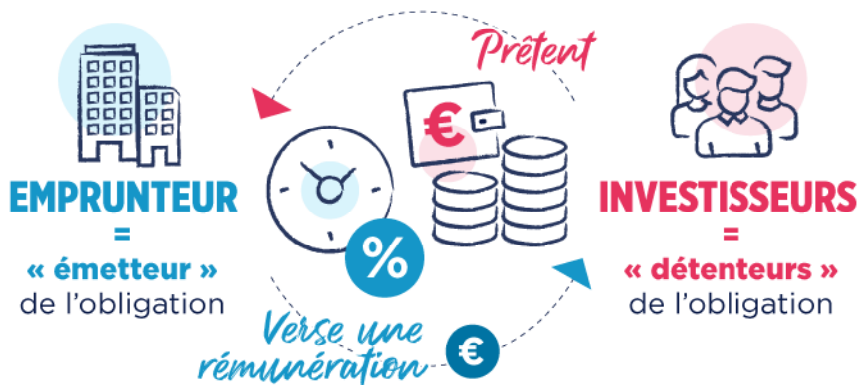


# Une obligation, c'est quoi ?

## Principes de base

Une obligation est **une part d'un emprunt** émis sur les marchés financiers.



En **contrepartie de l'argent prêté**, l'investisseur perçoit **une rémunération régulière**, pour **une durée déterminée**.

## Financement

En achetant des obligations, les investisseurs participent au **financement des dépenses de l'émetteur**.



L'émetteur peut être, par exemple :  
**PUBLIC : État, collectivité territoriale**  
**PRIVÉ : entreprise**

## Comment ça marche ?

Les versements aux détenteurs au cours de la vie de l'obligation s'appellent **les « coupons »** - c'est le **taux d'intérêt** de l'obligation.



Ex. : coupon versé annuellement sur 5 ans

Au terme, l'investisseur récupère son capital de départ.

## Types de rémunération



Taux *Fixes*

Coupons **inchangés**

Coupons suivant l'évolution d'un **taux du marché** (ex. taux interbancaire tel que l'Euribor) auquel s'ajoute un **taux fixe**



Taux *Variables*

## Durée

La durée de vie, « **maturité** » de l'obligation peut varier de quelques mois à 30 ans et plus.

*Investissement*

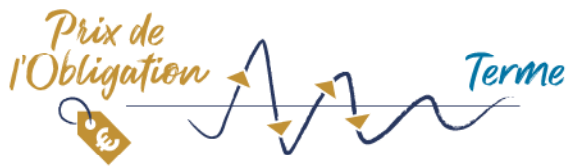


*Maturité*

Mais le détenteur **est libre de revendre** l'obligation **à tout moment**.

## Évolution du prix

En cours de vie, une obligation est cotée sur les marchés financiers.



Son **prix peut évoluer** à la hausse comme à la baisse, en fonction des **conditions de marché**.

Ex.

Taux d'intérêt



... et **inversement**.

Quand les **taux d'intérêt montent** le prix des obligations déjà émises **baisse**...



## Principaux risques

### 1 RISQUE DE TAUX Dans un contexte de marché où les **taux d'intérêt montent** :

Les **nouvelles obligations** proposent des **rémunérations plus élevées** que les **obligations déjà émises**

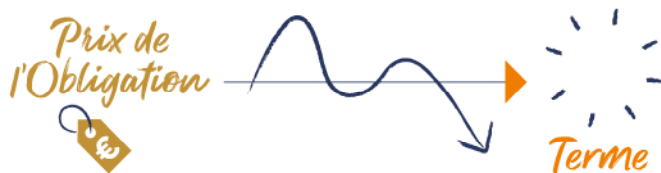
Ainsi, le prix des obligations déjà émises **baisse**.



En cas de vente **avant le terme**, l'investisseur **revend à perte**.

### 2 RISQUE DE CRÉDIT

Exceptionnellement, l'émetteur fait faillite



Au terme, il **ne rembourse pas l'emprunt** aux investisseurs.

Cela s'appelle le **RISQUE DE DÉFAUT**



Si le **risque de défaut** de l'émetteur **augmente**,

Le prix de ces obligations en cours de vie **baisse**



En cas de vente **avant le terme**, l'investisseur **revend à perte**.

## Qualités

Le risque de crédit est lié à la **qualité de l'émetteur**

Les obligations sont dites **Investment grade** quand les émetteurs sont de **bonne qualité**...



... et **High Yield** lorsque les émetteurs sont **plus risqués**

En contrepartie, ils proposent des **coupons plus élevés**.

AVERTISSEMENT Achevé de rédiger juillet 2023

**Investir comporte des risques de perte en capital.**

Les informations figurant dans cette publication ne visent pas à être distribuées ni utilisées par toute personne ou entité dans un pays ou une juridiction où cette distribution ou utilisation serait contraire aux dispositions légales ou réglementaires, ou qui imposerait à Amundi ou ses sociétés affiliées de se conformer aux obligations d'enregistrement de ces pays. Notamment cette publication ne s'adresse pas aux US persons telle que cette expression est définie dans le US Securities Act de 1933. Les données et informations figurant dans cette publication sont fournies à titre d'information uniquement. Aucune information contenue dans cette publication ne constitue une offre ou une sollicitation par un membre quelconque du groupe Amundi de fournir un conseil ou un service d'investissement ou pour acheter ou vendre des instruments financiers. Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Les prévisions, évaluations et analyses ne doivent pas être regardées comme des faits avérés et ne sauraient être considérées comme des prédictions exactes des événements futurs.

Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans notre autorisation. Édité par Amundi Asset Management - Société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros - Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036 - 437 574 452 RCS Paris. Composition : Atelier ART6.