

Présentation des indices boursiers

Les indices permettent de mesurer l'évolution des marchés boursiers, de comparer les résultats des différentes places financières. Ils servent de référence pour mesurer les performances boursières des investisseurs et des gestionnaires de portefeuilles. Certains indices servent de support aux contrats à terme et / ou aux contrats d'options négociés sur les marchés dérivés.

Un indice boursier représente par un nombre unique la variation relative d'un ensemble de cours boursiers. Il est le résultat de calculs dont les règles sont stables dans le temps et se définit par :

- l'échantillon des valeurs retenues,
- la pondération des valeurs le composant,
- la date de référence ou période de base.

1- Définition d'un indice boursier

La Bourse fluctue quotidiennement. Pour déterminer rapidement et fidèlement l'ampleur du mouvement, les différentes places boursières ont mis au point des indicateurs. Ces derniers sont élaborés à partir d'un échantillon de valeurs représentatives.

Le suivi de la situation de la bourse suppose la définition d'une batterie d'indicateurs pertinents capables de refléter en permanence les caractéristiques et l'évolution des produits boursiers (valeurs mobilières).

Les indices boursiers qui sont présentés à travers les mass média, ont pour but d'informer les épargnants sur l'évolution quotidienne de la Bourse.

D'une manière générale, un indice est un instrument qui mesure l'évolution d'un marché ou d'un compartiment boursier. L'indice boursier est fondé sur la moyenne des cours d'un échantillon de valeurs mobilières retenues en fonction de leur représentativité. Il fournit alors une tendance générale de l'évolution du marché et facilite la comparaison entre les différentes places boursières. Chaque place boursière est dotée de plusieurs indices boursiers.

Un indice boursier est une mesure statistique calculée par regroupement des valeurs des titres de plusieurs sociétés. C'est une sorte de "panier" de valeurs ou de produits financiers qui sert de baromètre de l'évolution des actifs qui le constitue.

Les indices boursiers sont calculés de manière scientifique sur la base d'un échantillon représentatif d'actions cotées en bourse.

2-Rôle d'un indice

Le rôle d'un indice boursier est double. Il permet d'indiquer la tendance d'un marché (par exemple, à la hausse ou à la baisse) et de servir de référence en gestion de fonds.

Bon nombre de gestionnaires de fonds et autres investisseurs l'utilisent comme référence en vue de mesurer la performance des fonds. L'indice leur permet de constater si la rentabilité de leur fonds est au-delà ou en-deçà de la norme pour ce type de placement. On parlera dès lors de sur- ou sous-performance du fonds par rapport à l'indice de référence.

Pour être représentatif, il doit être composé de valeurs liquides et diversifiées (on choisit en général les valeurs ayant la plus forte capitalisation). Ceci permet d'offrir une bonne représentativité de la structure économique du marché et d'éviter les risques de manipulation. Car, Le rôle premier d'un indice est de représenter le plus fidèlement possible toute l'activité, tous les mouvements des titres qui composent le marché.

Toutefois, on peut résumer le rôle d'un indice dans les trois fonctions suivantes :

- Procurer une mesure de l'activité boursière d'un marché :

Prix moyen du capital sur le marché

Permettre aux autorités de juger le degré d'optimisme des investisseurs

- Étalon de performance pour comparer la gestion active :

Les indices boursiers permettent de facilement comparer la performance d'un gestionnaire

Divers indices sont même créés pour refléter les différences de styles ou d'univers d'investissement des gestionnaires

- Portefeuille passif pour les investisseurs :

Si les marchés sont efficients, la gestion indicielle est indiquée.

La gestion passive par mode indicielle est très peu coûteuse.

3- Caractéristiques d'un bon indice

Nombre de valeurs de l'indice

Le nombre de valeurs d'un indice est l'une de ses caractéristiques essentielles. La réplique d'un indice avec trop de valeurs peut être coûteuse car beaucoup de titres doivent être échangés à chaque fois qu'il y a un changement d'échantillon et certains de ces titres

peuvent être illiquides. Cela a pour conséquence d'augmenter les coûts de transaction à la fois directs (Commissions de négociation et de compensation, courtages etc.) Et indirects (qui sont mesurés par exemple par la fourchette des prix acheteurs vendeurs sur la valeur).

A l'inverse, un indice avec trop peu de valeurs expose l'investisseur à un tracking error élevé entre l'indice et les titres qui forment l'univers auquel il appartient. Cependant, une des leçons les plus importantes de la théorie moderne de portefeuille est qu'un faible niveau de diversification permet de réduire considérablement le risque d'un portefeuille d'actions. Même si toutes les valeurs du portefeuille sont sujettes aux fluctuations de marché (appelé le risque systématique), de nombreuses études ont montré que le risque qui n'est pas systématique (le risque diversifier) - résultant d'un événement particulier touchant une entreprise, un secteur ou un pays - diminue de manière considérable lorsque le nombre de titres dans le portefeuille est proche de 12, et est presque éliminé dès lors que le portefeuille contient au moins 30 valeurs réparties sur suffisamment de secteurs différents.

Critères de sélection et pondération

En principe les valeurs sont choisies pour leur représentativité du marché ou de leur secteur. Sur une même place il existe plusieurs indices. Le plus large comprend le maximum de valeurs cotées, tous secteurs et tous compartiments de la cote confondus. Toutefois, d'autres indices plus particuliers sont calculés: l'indice d'un compartiment de la cote ou l'indice d'un secteur (pétrole, automobile, chimie ...).

Chaque indice a des critères et des choix du mode de pondération, on va voir tous les différents critères avec des exemples à la deuxième partie de cet exposé.

Les titres inclus dans l'indice peuvent être sélectionnés parmi les valeurs de la bourse les plus liquides ou bien toutes les valeurs de la bourse.

Il y a aussi la sélection selon le rang, c'est le cas de Dow Jones Global Titans 50. Un rang est affecté à chaque entreprise de la liste de sélection selon les critères suivants :

- Capitalisation flottante
- Ventes / Chiffre d'affaires
- Bénéfice net

Pour chaque entreprise, un rang final est calculé en pondérant à 60% le rang de capitalisation flottante, à 20% le rang du chiffre d'affaires, et à 20% le rang du bénéfice net (dans le cas de Dow Jones Global Titans 50).