

## UK : Les indices boursiers

### **Résumé :**

Présentation des grands indices de la Bourse de Londres, de leur composition et de leur mode de calcul.

Similitudes et les différences de ces indices par rapport aux grands indices français.

### **Sommaire :**

1. Les grands indices généraux
  - 1.1. Caractéristiques des indices anglais
  - 1.2. Les autres grands indices
  
2. Les indices spécifiques
  - 2.1. Les indices de petites valeurs
  - 2.2. Les indices "émergents"

Mise à jour :	01 Jan 2016
Auteur :	Marc Gernigon
Expert :	Y.B
ISSN :	1623-3255

## A. Les grands indices généraux

### 1. Caractéristiques des indices anglais

#### 1.1. Caractéristiques générales des indices anglais

On distingue une vingtaine d'indices anglais, d'importance et de notoriété variable. Les indices les plus connus, le FTSE 100, 250, 350, All-Share et Techmark laissent la place à des indices plus petits comme le FTSE Small Cap, Fledgling, All-Small, AIM ainsi que tous les indices sectoriels.

#### 1. Des indices nus ou de rentabilité

Les indices calculés par la société FTSE sont des **indices nus**. Ils ne prennent donc pas en compte les dividendes comme le font les indices de rentabilité. Cependant les investisseurs voulant connaître la réelle performance de tous les indices anglais peuvent se reporter aux indices dits " Total Return " calculés par la société FTSE.

A chaque indice nu correspond en effet un indice Total Return. On retrouve ainsi le " FTSE 100 Total Return " et il en est de même pour tous les indices FTSE : le FTSE 250, 350, Small Cap, All-Share, Fledgling, All-Small, AIM, Techmark ainsi que tous les indices sectoriels.

Cependant ce ne sont pas ces indices Total Return que l'on retrouve chaque jour dans le " Financial Times ", mais uniquement les indices nus. Les valeurs Total Return des indices FTSE peuvent être obtenues sur le site de FTSE.

#### 2. Des indices pondérés par la capitalisation boursière

Tous les indices sont pondérés par la capitalisation boursière. Deux exceptions sont cependant à noter : le FTSE Techmark 100 et le FTSE Techmark All-Share dont aucun constituant ne peut excéder 10 %.

#### 3. Des indices constitués uniquement de titres britanniques

Londres est connu pour être la première place financière mondiale pour le trading des titres internationaux. Cependant les titres internationaux n'apparaissent pas dans les indices anglais (sauf le FTSE Techmark et le FTSE AIM).

#### 4. Un critère de liquidité commun à tous les indices

Tous les constituants des indices FTSE doivent satisfaire à un même critère de liquidité : avoir un taux de rotation minimum de 0,5 % par mois durant cinq mois au moins sur les six mois précédant la période de révision. Les valeurs ne répondant à ces critères sont exclues de ces indices.

#### **Définition :**

Le taux de rotation se définit comme le rapport du nombre de titre échangés quotidiennement au nombre de titres inscrits.



Seuls deux indices échappent à la règle du taux de rotation : le FTSE Fledgling et le FTSE AIM.

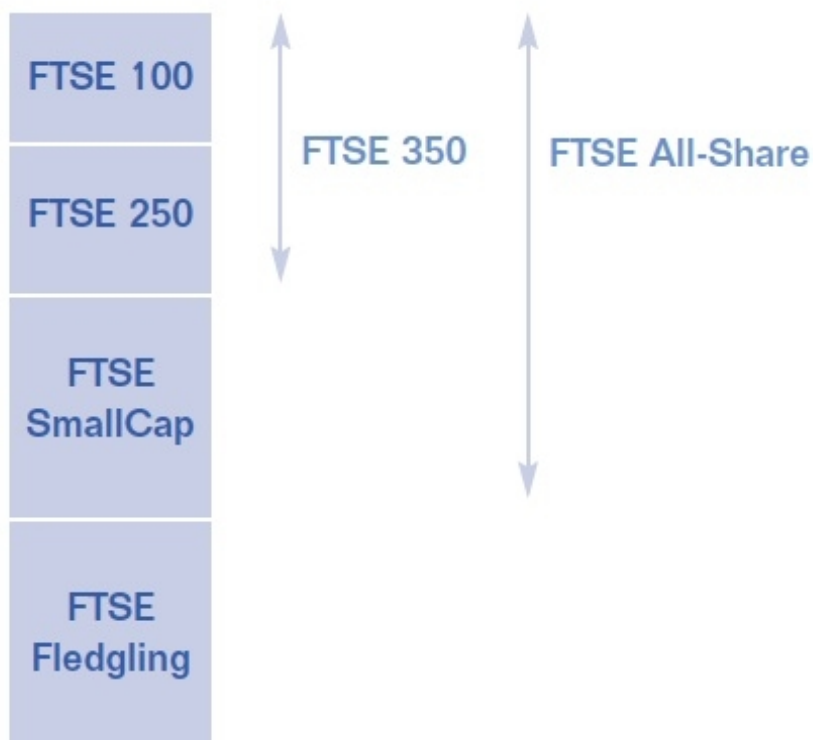
Un flottant minimum de 15 % est en outre exigé pour être éligible aux indices FTSE.

## 5. Des indices gérés par la société FTSE

Le nom FTSE qui apparaît dans tous les indices est le label de la société FTSE, codétenue par le Financial Times et le London Stock Exchange. Le rôle de la FTSE est d'assurer le calcul quotidien et en temps réel des indices et de définir les critères de sélection des valeurs appartenant aux indices.

La quasi-totalité des indices sont calculés en temps réels, toutes les 15 secondes pour le FTSE 100 à toutes les 60 secondes pour le Techmark par exemple.

### The structure of the FTSE UK Index Series



*Principe d'organisation des indices anglais*

## 1.2. L'indice phare : le FTSE 100

### 1. Les critères de sélection

Le FTSE 100 est constitué des 100 premières capitalisations britanniques du " Main Market ", qui répondent au critère de liquidité évoqué plus haut. La révision des constituants s'effectue quatre fois par an. Deux grandes règles s'appliquent pour éliminer ou ajouter un titre dans le FTSE 100 :

- Les titres du FTSE 100 situés au-delà de la 111e place du classement par capitalisation boursière sont exclus ;
- Les titres du FTSE 100 situés au-dessus de la 90e place sont insérés dans l'indice.

Le nombre de constituants du FTSE 100 devant être maintenu à 100, si un plus grand nombre de compagnies doivent entrer dans la composition de l'indice que celles qui en sortent, les entreprises les moins bien classées dans l'indice seront enlevées afin de maintenir ce nombre constant.

## 2. La représentativité de l'indice

le FTSE 100 représente environ 80 % de la capitalisation boursière totale (titres britanniques seulement). Il est donc très représentatif des performances de la place de Londres et est généralement cité dans les grands quotidiens économiques pour témoigner des performances britanniques. Parmi les constituants du FTSE 100, on retrouve des géants mondiaux tels que Vodaphone, Kingfisher, Lloyds, Shell, Unilever, HSBC, BP, Barclays ...

## 3. Comparaison entre le FTSE 100 et le CAC 40

<b>FTSE 100</b>	<b>CAC 40</b>
Indice " nu " : ne tient pas compte des dividendes	Indice " nu " : ne tient pas compte des dividendes
Sélection : les 100 premières capitalisations parmi les sociétés britanniques	Sélection : liquidité parmi les 100 premières capitalisations françaises
Indice pondéré par la capitalisation boursière	Indice pondéré par la capitalisation boursière
Composition examinée quatre fois par an (mars, juin, septembre, décembre)	Composition examinée quatre fois par an.
Calculé toutes les 15 secondes	Calculé toutes les 30 secondes
Base 1000 : le 31 décembre 1983	Base 1000 : le 31 décembre 1987
Valeur au 29/07/2002 : 4 072	Valeur au 29/07/2002 : 3 395
Valeur au 01/05/2016 : 6 275	Valeur au 01/05/2016 : 4 500

Étant tous les deux des indices nus et ayant la même valeur de base, le FTSE 100 et le CAC 40 peuvent donc être aisément comparés.

## 2. Les autres grands indices

### 2.1. L'autre indice emblématique: le FTSE All-share

#### 1. Le reflet exact des évolutions du London Stock Exchange (LSE)

Le FTSE All-Share est l'autre indice souvent repris dans les grands quotidiens internationaux. Il représente plus de 95 % de la capitalisation boursière totale du LSE (London Stock Exchange). Seuls ne sont pas représentés dans cet indice les titres du FTSE Fledgling et les titres qui font partie de l'" Alternative Investment Market ". Le FTSE All-share est le reflet quasi exact de l'ensemble des titres du marché actions anglais.

#### 2. Caractéristiques générales

Pour faire partie du FTSE All-Share,

- Il faut être un titre anglais du "Main Market" ;
- Il faut avoir un taux de rotation mensuel supérieur à 0,5 %.

Les titres du " Main Market " qui ne répondent pas à ce critère sont affectés au FTSE fledgling.

#### 3. Le FTSE All-Share Industry Sectors

Le FTSE All-share est également présenté par division sectorielle. Environ 50 sous-sections sectorielles sont recensées allant du secteur " aérospatial et défense " à la banque. Le All-Share Sectors est calculé en fin de journée.

### 2.2. Le FTSE 250

#### Caractéristiques générales :

Pour faire partie du FTSE 250 il suffit :

- De faire partie des 250 premières capitalisations boursières une fois exclus les 100 titres du FTSE 100 ;
- D'avoir un taux de rotation mensuel d'au moins 0,5 %.

Au moment de la période de révision,

- Les constituants situés au-delà du 376e rang en terme de capitalisation boursière sont exclus ;
- Les constituants situés au-dessus du 325e rang en terme de capitalisation boursière sont ajoutés.

Le nombre de constituants est systématiquement maintenu à 250 par le même mécanisme que pour le FTSE 100.

## 2.3. Le FTSE 350

### 1. L'agrégation du FTSE 100 et 250

Le FTSE 350 est l'agrégation des indices FTSE 100 et 250. Ils représentent donc les 350 premières capitalisations britanniques du "Main Market".

### 2. Le FTSE 350 Higher Yield et Lower Yield

Tous les constituants du FTSE 350 sont séparés en deux groupes. Les titres avec un rendement annualisé au dessus de la moyenne sont affectés au FTSE 350 Higher Yield, les autres au Lower Yield.

La société FTSE fait en sorte que la capitalisation totale des deux indices soit à peu près équivalente. La composition des deux indices est revue chaque année en juin.

Ces deux indices sont calculés en fin de journée.

	FTSE 350 Higher Yield	FTSE 350 Lower Yield
<b>01/12/2015</b>	3 220	3 480
<b>29/07/2002</b>	2 509	1 454

*Comparaison entre le FTSE 350 Higher Yield et le FTSE 350 Lower Yield*

### 3. Le FTSE 350 Industry Sectors

Tous les constituants du FTSE 350 sont classés par secteur. Chaque indice sectoriel du FTSE 350 est calculé comme un indice indépendant. Ces indices sectoriels sont calculés en temps réel.



*Évolution des principaux indices FTSE sur la période 1997-2007*

## B. Les indices spécifiques

### 1. Les indices de petites valeurs

#### 1.1. L'indice des petites entreprises : le FTSE SmallCap

##### 1. Critères de sélection

Le FTSE SmallCap est constitué de tous les titres anglais du Main Market qui :

- Ne font pas partie du FTSE 350,
- Répondent au critère de liquidité de 0,5 % de taux de rotation minimum mensuel.

##### 2. Un composant du FTSE All Share

Le FTSE SmallCap forme avec le FTSE 350, le FTSE All-Share : indice représentatif des titres actifs du Main Market.

#### 1.2. Le FTSE Fledgling

##### Les titres ne pouvant pas faire partie du FTSE All Share :

Le FTSE Fledgling représente l'ensemble des titres du Main Market qui n'ont pas répondu aux critères de sélection du FTSE All-Share. Pour la plupart, ce sont les titres qui ne répondent pas au critère de taux de rotation mensuel minimum de 0,5 %.

Fledgling signifie littéralement " novice, débutant ". Les titres qui le composent sont donc souvent des titres jeunes qui ne sont pas toujours très activement échangés et ont encore une capitalisation boursière relativement faible. Il peut être comparé, avec un certain nombre de réserves, à l'indice du Nouveau Marché français.

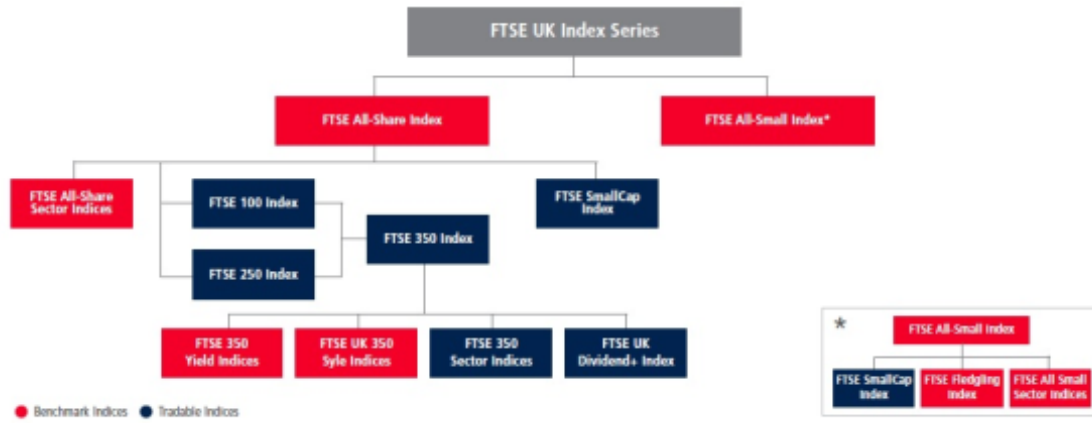
#### 1.3. Le FTSE All-Small

##### 1. L'agrégation du Fledgling et du SmallCap

Le FTSE All-Small est un indice transversal qui regroupe les titres du FTSE SmallCap et Fledgling. Il regroupe donc des titres au volume d'échange variable mais qui ont le point commun de présenter une capitalisation boursière moyenne voire faible. Il est le parfait révélateur des performances des petites capitalisations britanniques.

##### 2. Le All-Small Industry Sectors

Tous les constituants du FTSE All-Small peuvent aussi être classés par secteur. Chaque indice sectoriel ainsi formé est un indice à part entière. Il est calculé chaque jour en fin de journée.



*Les indices du Main Market*



## 2. Les indices "émergents"

### 2.1. Les indices du Techmark

Pour accueillir et soutenir les activités nouvelles, la Bourse de Londres a mis en place deux segments de marchés :

- Le Techmark rassemble les sociétés high tech (et faire concurrence au Nasdaq.
- L'AIM est la « porte d'entrée » des nouvelles sociétés.

Ces deux indices prennent en compte les titres étrangers.

#### 1. Des indices transversaux

Le Techmark contient des titres du " Main Market " qui présentent le point commun d'être à la fois technologiques et innovants. Les titres du Techmark peuvent être britanniques ou étrangers.

L'originalité de ces indices est qu'ils contiennent à la fois des titres du FTSE 100, FTSE SmallCap ou du FTSE Fledgling. On retrouve aussi bien des blue chips que de jeunes entreprises à faible capitalisation. Seul le critère innovant et technologique est retenu pour faire partie du Techmark, quelle que soit la capitalisation boursière des constituants. L'indice Techmark est donc assez proche du nouvel indice IT CAC en France.

#### 2. Des indices originaux dans leur pondération

Contrairement aux indices précédemment étudiés, les indices Techmark voient le poids de leurs constituants limité à 10 %, même si leur capitalisation boursière excède 10 % de la capitalisation totale de l'indice.

#### 3. Le Techmark 100

Le Techmark 100 prend en compte des actions traditionnellement peu représentées dans les indices. Le Techmark 100 puise ses constituants dans le Techmark All-Share.

Pour faire partie du Techmark 100, les titres doivent :

- Présenter une capitalisation inférieure à 4 milliards de Livres,
- Faire partie des 100 premières capitalisations du Techmark.

### 2.2. Des indices à part : les FTSE AIM

Des indices contenant des titres internationaux

- FTSE AIM 50 Index

- FTSE AIM 100 Index
- FTSE AIM All-Share Index
- FTSE AIM All-Share Supersector Indices

Contrairement aux indices du Main Market (à l'exception des indices Techmark), les FTSE AIM, indices se rapportant à l'Alternative Investment Market, comptent aussi bien des titres britanniques qu'étrangers.

	<b>FTSE AIM 100</b>	<b>FTSE AIM All-Share</b>
<b>Date de base</b>	20 avril 2005	29 décembre 1995
<b>Valeur de départ</b>	5 000	1 000
<b>Calcul</b>	Temps réel	Temps réel
<b>Nombre de constituants</b>	100 (les plus grosses capitalisations)	1 600 (environ)
<b>Pondération des constituants</b>	Capitalisation boursière	Capitalisation boursière
<b>Périodicité des révisions</b>	4 fois par an (mars, juin, septembre et décembre)	4 fois par an (mars, juin, septembre et décembre)