

Module 8

L'épargne et les investissements

Comprendre horizon, rendement, frais et risques

Comment comparer des placements sans confondre promesse et garantie ?

1. Épargne ou investissement ?
2. Les actions
3. Obligations, fonds et ETF
4. Construire une démarche prudente

Niveau lycée – Seconde à Terminale

Cours, schémas, exercices corrigés et mini-projet

Parcours personnel d'initiation ; données fictives.

Document pédagogique, ni programme officiel ni conseil personnalisé.

Table des matières

Comment utiliser le module	2
1 Chapitre 29 – Épargne ou investissement ?	2
1.1 Un flux et un stock	2
1.2 Relier la somme à un projet	3
1.3 Trois dimensions à examiner	3
1.4 Ne pas confondre précaution et recherche de gain	3
2 Chapitre 30 – Les actions	4
2.1 Une fraction de propriété	4
2.2 Dividende et variation de cours	4
2.3 Pourquoi le prix varie-t-il ?	4
2.4 Inclure les frais et la période	5
3 Chapitre 31 – Obligations, fonds et ETF	5
3.1 Prêter à un émetteur	5
3.2 Prix et évolution des taux	5
3.3 Des placements collectifs	6
3.4 Lire les risques annoncés	6
4 Chapitre 32 – Construire une démarche prudente	6
4.1 Commencer par des questions	6
4.2 Diversifier réellement	6
4.3 Comprendre l'effet des frais	7
4.4 Vérifier sans promettre	7
5 Étude de cas – Trois projets, trois questions	7
6 Exercices – Chercher avant les solutions	9
7 Quiz de compréhension	11
8 Corrigés commentés	13
9 Réponses du quiz	14
10 Mini-projet – Comparer trois projets sans choisir de produit	16
11 Fiche de révision	16
Sources et prolongements	17

Comment utiliser le module

Un projet à six mois ne soulève pas les mêmes questions qu'un projet à vingt ans. Ce module explique les principaux mécanismes financiers avec des chiffres fictifs, sans conseiller de produit ni de portefeuille pour une personne réelle.

Objectifs

- Relier un besoin d'argent à une date et à un risque supportable.
- Calculer le rendement total simplifié d'une action.
- Distinguer action, obligation, fonds et ETF.
- Comprendre les frais, la diversification et les limites des scénarios.

Prérequis : pourcentages, proportions, lecture de tableaux et équations simples.

Imagine trois projets : remplacer un ordinateur dans six mois, financer des études dans trois ans et préparer une dépense lointaine. Le montant à réunir ne suffit pas pour comparer les façons de conserver l'argent. La date, les besoins imprévus et les conséquences d'une perte comptent aussi.

Les situations de ce module sont fictives. Les taux ne sont ni des prévisions ni des rendements promis. Les montants sont avant fiscalité sauf indication contraire. Le but est de comprendre des mécanismes, pas de recommander une décision à une personne réelle.

1 Chapitre 29 – Épargne ou investissement ?

1.1 Un flux et un stock

Définition

L'épargne est la partie du revenu disponible qui n'est pas consommée pendant une période. Le capital accumulé est un stock observé à une date. Un placement est une manière d'utiliser une somme, avec des conditions de durée, de disponibilité et de risque.

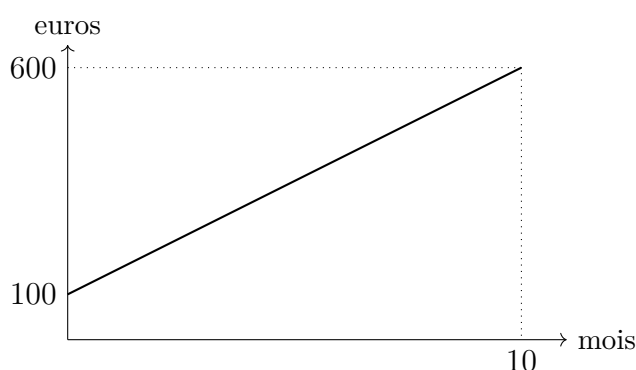
Mettre 50 € de côté chaque mois décrit un flux ; disposer de 600 € au 31 décembre décrit un stock. Une hausse de la valeur d'un actif n'est pas nécessairement un nouveau versement d'épargne. Ces distinctions évitent de comparer des grandeurs différentes.

1.2 Relier la somme à un projet

L'horizon est la durée prévue avant d'avoir besoin de l'argent. Il peut changer : une panne ou un déménagement modifient les dépenses. Une échéance impérative rend importante la somme effectivement disponible à cette date, et pas seulement un rendement moyen annoncé.

Exemple résolu

Pour atteindre 600 € dans dix mois avec 100 € déjà disponibles et sans rendement, il reste à réunir 500 €. Des versements de $500/10 = 50$ € par mois suffisent dans ce scénario, si le budget les permet et si aucun retrait n'intervient.



La droite représente des versements cumulés et non un rendement financier. Entre les dates de versement, la somme serait constante dans une représentation en escalier.

1.3 Trois dimensions à examiner

La liquidité est la possibilité de récupérer rapidement une somme dans des conditions acceptables. Le risque désigne des résultats défavorables possibles : perte de capital, indisponibilité, défaut ou diminution du pouvoir d'achat. Le rendement rapporte le gain à la somme engagée sur une période annoncée.

Ces dimensions ne se confondent pas. Une action cotée peut se vendre rapidement mais à perte. Un bien estimé cher peut être difficile à vendre. Un montant stable en euros peut perdre du pouvoir d'achat si les prix augmentent.

1.4 Ne pas confondre précaution et recherche de gain

Une somme destinée à un imprévu ne joue pas le même rôle qu'un capital engagé dans un projet long. Le raisonnement commence par les usages possibles de l'argent, et non par le placement ayant connu la plus forte hausse récente. Un horizon long peut permettre d'attendre, sans garantir de retrouver le capital.

2 Chapitre 30 – Les actions

2.1 Une fraction de propriété

Définition

Une action représente une part du capital d'une société. L'actionnaire peut bénéficier de droits, notamment de vote selon les titres, et d'une part des bénéfices distribués. Il supporte aussi une possibilité de perte.

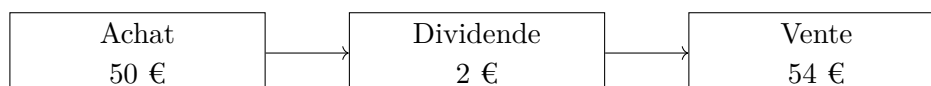
Lorsqu'une société émet de nouvelles actions, elle peut recevoir des fonds. Lorsqu'un investisseur achète une action déjà existante à un autre, le paiement va généralement au vendeur. Le marché secondaire facilite les échanges mais ne finance pas directement l'entreprise à chaque transaction.

2.2 Dividende et variation de cours

Le dividende est une distribution décidée dans les conditions applicables à la société ; il n'est pas dû automatiquement chaque année. Le cours est le prix auquel des échanges se réalisent sur le marché. Une plus-value est la différence positive entre prix de vente et prix d'achat, avant les ajustements de frais et d'impôts.

Exemple résolu

Une action fictive est achetée 50 €, verse un dividende de 2 €, puis est revendue 54 €. Hors frais et impôts, le gain total vaut $54 - 50 + 2 = 6$ €. Le rendement sur la période est $6/50 = 12\%$. Ce calcul ne prédit aucune période suivante.



$$\text{Bilan hors frais : } -50 + 2 + 54 = 6 \text{ €}$$

2.3 Pourquoi le prix varie-t-il ?

Les acheteurs et vendeurs révisent leurs attentes sur l'activité, les coûts, les taux et les risques. Le prix peut donc évoluer avant que les résultats comptables soient connus. Une bonne entreprise n'est pas automatiquement une bonne opération à n'importe quel prix d'achat.

La volatilité décrit l'ampleur des variations observées, mais elle ne résume pas toutes les possibilités de perte. Une fraude ou une faillite ne se comprend pas seulement par une courbe de cours. Une baisse temporaire peut aussi devenir une perte réalisée si la somme doit être récupérée rapidement.

2.4 Inclure les frais et la période

Un rendement doit préciser s'il inclut les dividendes, les frais et les impôts. Comparer un rendement mensuel à un rendement annuel sans conversion n'a pas de sens. Plusieurs hausses et baisses successives se multiplient : une perte de 20% exige ensuite une hausse de 25% pour revenir au niveau initial.

3 Chapitre 31 – Obligations, fonds et ETF

3.1 Prêter à un émetteur

Une obligation est un titre de dette. L'émetteur, entreprise ou organisme public, s'engage selon un contrat à verser des sommes et à rembourser. Le nominal, les coupons éventuels, l'échéance et les conditions doivent être distingués du prix auquel le titre est acheté.

Exemple résolu

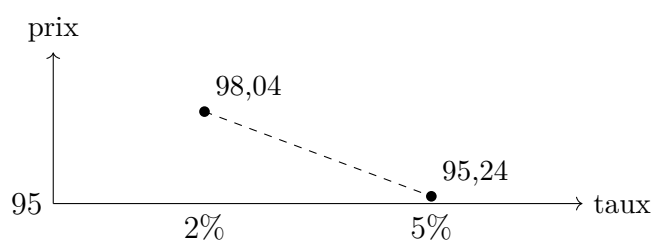
Une obligation fictive de nominal 1 000 € prévoit un coupon annuel fixe de 3%, soit 30 €, et un remboursement du nominal à l'échéance. L'engagement ne supprime pas le risque de défaut. Acheter ce titre 980 € ne donne pas le même rendement que l'acheter 1 020 €.

3.2 Prix et évolution des taux

Un titre versant une somme future fixe devient généralement moins attractif si de nouveaux titres comparables offrent des taux supérieurs. Son prix peut baisser. Dans un exemple sans coupon versant 100 € dans un an, on peut illustrer l'actualisation par :

$$P = \frac{100}{1 + r}.$$

À $r = 2\%$, $P \approx 98,04$; à $r = 5\%$, $P \approx 95,24$. On suppose ici un paiement certain et aucune dépense : une obligation réelle ajoute des risques et des conditions.



L'axe vertical part de 95 pour rendre l'écart visible. Les points correspondent uniquement à la formule simplifiée, pas à des cours observés.

3.3 Des placements collectifs

Un fonds rassemble l'argent de plusieurs investisseurs pour détenir des actifs selon une stratégie. Détenir une part ne signifie pas posséder directement chaque titre du portefeuille. La valeur de la part dépend des actifs et des frais.

Un ETF est un fonds dont les parts se négocient en bourse. Beaucoup cherchent à suivre un indice, à la hausse comme à la baisse ; certains ont d'autres stratégies. Le nom seul ne suffit pas : actifs détenus, méthode, liquidité et documentation comptent. Un fonds obligataire n'a pas nécessairement une date à laquelle chaque part retrouve son prix d'achat.

3.4 Lire les risques annoncés

Les risques comprennent notamment défaut de l'émetteur, variation des taux, fluctuations de marché, change et difficulté de revente. La cotation en euros ne supprime pas automatiquement le risque lié à des actifs étrangers. L'information doit être lue pour le produit précis et dans son contexte juridique, pas déduite d'une étiquette générale.

4 Chapitre 32 – Construire une démarche prudente

4.1 Commencer par des questions

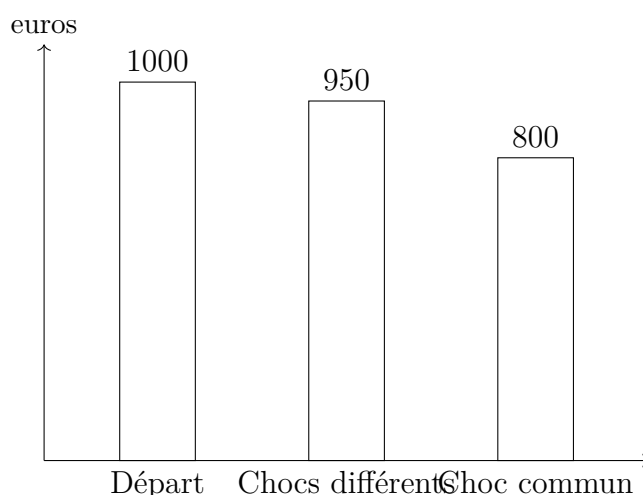
Quel est l'objectif ? Quand faudra-t-il disposer de la somme ? Quelle perte empêcherait de réaliser le projet ? Ces questions précèdent toute comparaison. Une simulation peut faire varier les frais, les cours ou la date de retrait pour montrer la sensibilité du résultat.

4.2 Diversifier réellement

Diversifier consiste à répartir les expositions. Dix fonds détenant presque les mêmes entreprises ne forment pas dix risques indépendants. Une crise générale peut faire baisser plusieurs marchés simultanément. La diversification peut limiter certains chocs spécifiques sans garantir l'absence de perte.

Exemple résolu

Un portefeuille fictif contient 500 € dans A et 500 € dans B. A baisse de 20% et B hausse de 10% : valeurs finales 400 et 550 €, total 950 €, soit -5%. Si les deux baissent de 20%, le total devient 800 €. La répartition n'efface pas un choc commun.



4.3 Comprendre l'effet des frais

Certains frais sont prélevés à l'entrée ou à la sortie ; d'autres reviennent chaque année. Leur base de calcul doit être connue. Un coût annuel réduit à la fois la somme de l'année et la base produisant d'éventuels gains ensuite.

Avec un rendement brut fictif de 4% puis des frais de 1% appliqués à la valeur de fin d'année, le facteur annuel est $1,04 \times 0,99 = 1,0296$. Ce mécanisme diffère légèrement d'un taux net fixé exactement à 3%. Les documents précisent les conventions réelles.

4.4 Vérifier sans promettre

On identifie l'intermédiaire par une source indépendante et on lit la documentation : objectifs, risques, conditions de sortie et frais. Une autorisation n'est pas une garantie de rendement. Les performances passées ne prouvent pas les performances futures, et une promesse élevée présentée comme certaine appelle des vérifications renforcées.

5 Étude de cas – Trois projets, trois questions

Projet fictif	Somme visée	Échéance
Ordinateur	600 €	6 mois
Études	3 000 €	3 ans
Projet lointain	10 000 €	20 ans

Pour l'ordinateur, 300 € sont disponibles : il faut encore 300 €, soit 50 € par mois sans rendement. Une perte juste avant l'achat compromettrait l'objectif. Pour les études et le projet lointain, la durée change mais ne suffit pas à décider : revenus futurs, versements et possibilité de décaler l'échéance restent inconnus.

Le travail demandé consiste à formuler les priorités de chaque profil sans nommer de produit à acheter. Présenter ensuite un scénario défavorable et expliquer ce qu'il changerait au projet.

6 Exercices – Chercher avant les solutions

Exercice 1 – Flux et stock

« Je mets 40 € de côté par mois ; je dispose de 480 € au 31 décembre. » Identifier flux et stock.

Exercice 2 – Projet

Objectif : 900 € dans 12 mois ; capital disponible : 180 €. Sans rendement, quel versement mensuel constant faut-il ?

Exercice 3 – Action avec dividende

Achat à 40 €, vente à 43 €, dividende de 1 €. Calculer le rendement hors frais et impôts.

Exercice 4 – Action avec frais

10 actions sont achetées 40 € chacune ; frais d'achat 4 €. Elles sont vendues 43 € chacune ; frais de vente 4 €. Les dividendes totalisent 10 €. Calculer le gain et son rendement rapporté à la mise initiale totale.

Exercice 5 – Coupon

Une obligation fictive de nominal 2 000 € verse un coupon de 2,5% par an. Quel est le coupon annuel ? Est-il garanti contre toute défaillance ?

Exercice 6 – Prix et taux

Un paiement certain de 105 € est prévu dans un an. Calculer sa valeur avec $P = 105/(1 + r)$ pour $r = 5\%$, puis $r = 10\%$.

Exercice 7 – Diversification

600 € dans A baissent de 10% ; 400 € dans B augmentent de 5%. Calculer la valeur finale et le rendement global.

Exercice 8 – Baisse puis hausse

Un actif passe de 100 à 80, puis augmente de 20%. Retrouve-t-il sa valeur initiale ?

Exercice 9 – Frais récurrents

1 000 € subissent deux années de rendement brut fictif de 4%, puis 1% de frais sur la valeur de chaque fin d'année. Calculer la valeur finale.

Exercice 10 – Même exposition

Deux fonds contiennent les mêmes entreprises dans les mêmes proportions. Les acheter tous deux garantit-il une bonne diversification ?

Exercice 11 – Recherche critique

Une vidéo affirme « Ce fonds a gagné 15% l'an dernier, donc il gagnera 15% cette année ». Proposer quatre vérifications.

Exercice 12 – Oral argumenté

Expliquer en trois minutes pourquoi un placement liquide peut être risqué et pourquoi un horizon long ne supprime pas le risque.

7 Quiz de compréhension

Une réponse par question. Justifier avant de consulter le corrigé.

1. L'épargne mensuelle est...
 - a) Un flux
 - b) Un prix de marché
 - c) Un dividende obligatoire
2. Un placement liquide...
 - a) Ne peut pas baisser
 - b) Peut être vendu rapidement, parfois à perte
 - c) Garantit son rendement
3. Une action représente...
 - a) Une dette de l'actionnaire envers l'entreprise
 - b) Une fraction du capital
 - c) Un coupon fixe garanti
4. Un dividende est...
 - a) Automatiquement versé chaque mois
 - b) Une distribution décidée selon les règles applicables
 - c) Une hausse obligatoire du cours
5. Acheter une action déjà existante à un investisseur finance directement la société à chaque transaction...
 - a) Vrai
 - b) Faux
 - c) Seulement si le cours baisse
6. Une obligation est principalement...
 - a) Un titre de dette
 - b) Un droit de propriété identique à une action
 - c) Un compte courant
7. Un fonds obligataire garantit que chaque part retrouvera son prix d'achat à une date déterminée...
 - a) Vrai

- b) Faux
 - c) Toujours si son nom contient prudent
8. Diversifier peut...
- a) Supprimer tous les risques
 - b) Réduire certains risques sans garantir l'absence de perte
 - c) Garantir une performance annuelle
9. Les frais annuels...
- a) Peuvent réduire la base produisant les gains futurs
 - b) N'ont aucun effet après la première année
 - c) Sont toujours identiques entre produits
10. Pour comparer un résultat, il faut préciser...
- a) Seulement la couleur du graphique
 - b) Période, frais, revenus inclus et risques
 - c) Uniquement la performance passée

8 Corrigés commentés

Exercice 1 – Flux et stock

40 € par mois est un flux d'épargne. 480 € à une date est un stock. L'égalité annuelle suppose douze versements, sans retrait, frais ni rendement.

Exercice 2 – Projet

Il manque $900 - 180 = 720$ €. Il faut $720/12 = 60$ € par mois. Vérifier que le budget permet ce versement.

Exercice 3 – Action avec dividende

Gain total = $43 - 40 + 1 = 4$ €. Rendement = $4/40 = 10\%$ pour la période indiquée.

Exercice 4 – Action avec frais

Mise initiale = $400 + 4 = 404$ €. Sommes reçues = $430 - 4 + 10 = 436$ €. Gain = 32 €; rendement = $32/404 \approx 7,92\%$. La convention du dénominateur est explicitée.

Exercice 5 – Coupon

$2000 \times 0,025 = 50$ €. Le contrat prévoit le paiement, mais la défaillance de l'émetteur peut empêcher son exécution.

Exercice 6 – Prix et taux

À 5%, $P = 105/1,05 = 100$ €. À 10%, $P = 105/1,10 \approx 95,45$ €. Dans ce modèle, le prix baisse quand le taux augmente.

Exercice 7 – Diversification

A vaut 540 € et B 420 €. Total = 960 €, rendement $(960 - 1000)/1000 = -4\%$. La moyenne simple de -10% et 5% serait fausse car les poids diffèrent.

Exercice 8 – Baisse puis hausse

Il atteint $80 \times 1,20 = 96$. Il reste 4 sous le départ. Pour passer de 80 à 100, la hausse nécessaire est $20/80 = 25\%$.

Exercice 9 – Frais récurrents

Facteur annuel = $1,04 \times 0,99 = 1,0296$. Capital final = $1000 \times 1,0296^2 = 1060,07616$, soit 1 060,08 €. Fiscalité et autres frais sont exclus.

Exercice 10 – Même exposition

Non. Les supports sont distincts, mais l'exposition économique se recoupe. Une baisse des entreprises communes affectera les deux. Examiner les actifs, secteurs, zones et risques plutôt que le nombre de noms.

Exercice 11 – Recherche critique

Vérifier source et période de la performance, inclusion des dividendes et frais, risques et composition du fonds, puis identité et éventuels intérêts commerciaux de l'auteur. La conclusion reste invalide : le passé ne garantit pas le futur.

Exercice 12 – Oral argumenté

Une action cotée peut être vendue rapidement mais à un cours inférieur au prix d'achat : disponibilité et valeur sont distinctes. Une longue durée peut permettre d'attendre, sans éviter faillite ou besoin imprévu de vente. Terminer en reliant le raisonnement à une date de projet, sans recommander de produit.

9 Réponses du quiz

1. a). Elle décrit un revenu non consommé pendant une période.
2. b). Liquidité et sécurité du capital sont deux dimensions différentes.
3. b). L'actionnaire est propriétaire d'une part et supporte un risque.
4. b). Il n'est pas un revenu contractuel constant de toute action.
5. b). Le prix est généralement versé au vendeur sur le marché secondaire.
6. a). L'émetteur doit exécuter les engagements prévus au contrat.

7. **b).** Sa valeur varie et une date de remboursement de chaque part n'est pas nécessairement prévue.
8. **b).** Les expositions peuvent être liées et subir des chocs communs.
9. **a).** Leur effet se cumule dans le temps selon leur base de calcul.
10. **b).** Sans conventions communes, les pourcentages peuvent être trompeurs.

10 Mini-projet – Comparer trois projets sans choisir de produit

Construire les profils fictifs d'un achat à six mois, d'études à trois ans et d'un projet à vingt ans.

1. Préciser montant, capital disponible et date de chaque besoin.
2. Calculer les versements nécessaires sans rendement.
3. Décrire les conséquences d'une perte et d'un retrait imprévu.
4. Présenter un scénario de frais et une vérification des sources d'information.

À rendre : Un tableau comparatif, une page d'arguments et un oral de trois minutes.

11 Fiche de révision

- Le flux d'épargne se distingue du stock de capital.
- Liquidité, risque et rendement doivent être examinés ensemble.
- Une action donne une fraction de propriété, une obligation matérialise une dette.
- Le rendement total inclut les revenus et la variation de valeur, selon des conventions annoncées.
- Diversifier les noms ne suffit pas : il faut comprendre les expositions.
- Un calcul de scénario n'est ni une prévision, ni une garantie.

Les mots à maîtriser

Épargne Part du revenu disponible non consommée pendant une période.

Horizon Durée prévue avant d'avoir besoin de la somme.

Liquidité Possibilité de récupérer rapidement une somme dans des conditions acceptables.

Action Part du capital d'une société, avec droits et risques associés.

Dividende Part de résultat ou de réserves distribuée aux actionnaires selon les décisions applicables.

Obligation Titre de dette dont les paiements sont définis par un contrat.

ETF Fonds dont les parts se négocient en bourse ; beaucoup cherchent à suivre un indice.

Diversification Répartition des expositions visant à limiter certains risques sans les supprimer.

Sources et prolongements

Ressources institutionnelles consultées le 30 octobre 2026. Les chiffres sont fictifs. Les règles dépendent du pays et de leur date.

- AMF — Investir en actions cotées
Consulter la ressource officielle
- AMF — Comprendre les obligations
Consulter la ressource officielle
- AMF — Ce qu'il faut savoir sur les ETF
Consulter la ressource officielle
- AMF — Diversifier ses placements
Consulter la ressource officielle
- AMF — Comprendre les frais des placements financiers
Consulter la ressource officielle