

# Jupiter Global Convertibles

Compartiment de la SICAV Jupiter Global Fund

oct. 2020

SICAV - L EUR ACC

## Objectif du fonds

L'objectif du fonds est de générer une croissance du capital sur le long terme en investissant à l'échelle mondiale dans un portefeuille diversifié de titres convertibles.

## Gérant du fonds

Le gestionnaire principal du fonds Jupiter Global Convertibles est **Lee Manzi**. M. Manzi a rejoint Jupiter en juillet 2010. La co-gestion du fonds est assurée par **Makeem Asif**, qui a rejoint Jupiter en janvier 2018.

## Informations sur le fonds au 30.09.2020

### Informations sur le produit

Date de lancement du fonds : 01.10.2010  
Indice de référence : Thomson Reuters Convertible Global Focus Hedged EUR  
Catégorie Morningstar : Convertible Bond - Global, EUR Hedged  
Classification Lipper : Bond Convertibles Global  
Secteur FE : Off Mt Convertible

### Valorisations

Jour de valorisation : Chaque Jour ouvrable au Luxembourg  
Monnaie de base : EUR  
Disponible sur : [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com)

### Taille du fonds

Encours : EUR 477m  
Positions : 96

## Notations



Morningstar Rating:

Les notations ne doivent pas être considérées comme une recommandation. Copyright © 2020 - Morningstar UK Limited. Tous droits réservés.

## Performance du fonds au 30.09.2020

### Performance cumulée (%)

|                     | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis le lancement |
|---------------------|------|-------|-------|--------|---------------------|
| Fonds               | 1,4  | -1,6  | 8,8   | -      | 28,7                |
| Indice de référence | 14,9 | 14,1  | 23,7  | -      | 63,1                |

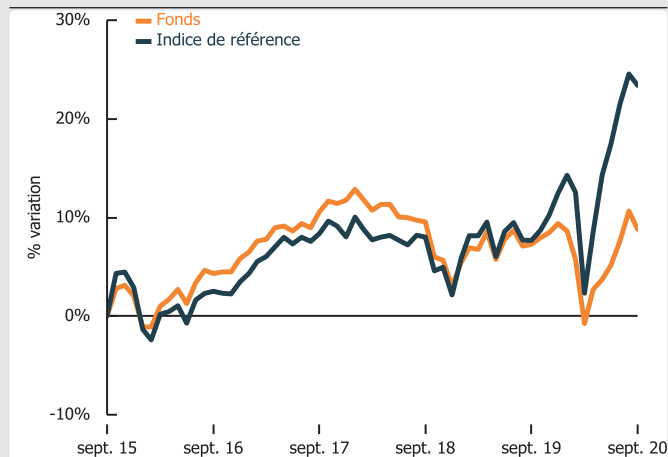
### Performance sur une année glissante (%)

|                     | 2019-2020 | 2018-2019 | 2017-2018 | 2016-2017 | 2015-2016 |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Fonds               | 1,4       | -2,1      | -0,9      | 6,0       | 4,3       |
| Indice de référence | 14,9      | -0,3      | -0,3      | 5,7       | 2,5       |

### Performances calendaires (%)

|                     | Depuis le début d'année | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---------------------|-------------------------|------|------|------|------|
| Fonds               | -0,5                    | 6,2  | -7,8 | 5,6  | 3,7  |
| Indice de référence | 10,0                    | 10,1 | -5,4 | 4,4  | 0,6  |

### Performance sur 5 ans (%)



La performance passée ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais encourus sur l'émission et le rachat d'actions. Toutes les données de performance présentées dans le présent document concernent la catégorie d'actions L EUR ACC.

Source : FE fundinfo, revenu brut réinvesti, commissions comprises. 30.09.2020.

## Risques

Les fluctuations des marchés et des taux de change peuvent entraîner la variation à la baisse ou à la hausse de la valeur d'un investissement et l'investisseur est susceptible de ne pas récupérer le montant initialement investi. **Il est recommandé aux investisseurs de lire attentivement le Prospectus et le Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) avant toute décision d'investir.** Le fonds investit en obligations convertibles, qui sont assujetties aux mêmes taux d'intérêt et risques de défaut que les obligations d'entreprise. Par ailleurs, leur capacité à réaliser des profits et à subir des pertes en fonction des fluctuations du cours des actions peut signifier que le fonds est plus volatil qu'un fonds d'obligations d'entreprise. Le fonds peut investir dans des obligations à haut rendement et des obligations non notées par une agence de notation. Même si ces obligations peuvent procurer des revenus supérieurs, les intérêts payés sur ces titres et leur valeur boursière présentent un risque de perte plus important, notamment en cas de changement des conditions de marché. Les DICI et le Prospectus sont disponibles auprès de Jupiter sur demande. Le fonds peut investir plus de 35 % de sa valeur en titres émis ou garantis par un État de l'EEE. Les définitions des termes employés sont reprises dans le glossaire du présent document ou sur [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com).

Veuillez lire « Informations importantes » en page 3



JUPITERAM.COM

Ceci est un document promotionnel

JUPITER

# Jupiter Global Convertibles

Compartiment de la SICAV Jupiter Global Fund

oct. 2020

SICAV - L EUR ACC

## Positions au 30.09.2020

### 10 principales positions

|                                         |              |
|-----------------------------------------|--------------|
| Palo Alto Networks Inc 0.75% 01/07/23   | 2,0%         |
| Akamai Technologies 0.125% 01/05/25     | 1,9%         |
| Live Nation Entertainment 2.5% 15/03/23 | 1,7%         |
| Southwest Airlines 1.25% 01/05/25       | 1,7%         |
| Adidas 0.05% 12/09/23                   | 1,6%         |
| Booking Holding Inc 0.75% 01/05/25      | 1,6%         |
| SIKA 0.15% 05/06/25                     | 1,6%         |
| STMicroelectronics 0% 04/08/25          | 1,5%         |
| Geely 0% 19/06/24                       | 1,5%         |
| Insight Enterprises 0.75% 15/02/25      | 1,5%         |
| <b>Total</b>                            | <b>16,5%</b> |

### Informations supplémentaires

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| Notation de crédit moyenne | BBB+  |
| Delta du portefeuille      | 50,40 |
| Duration du portefeuille   | 2,05  |

### Répartition géographique

|                          |               |
|--------------------------|---------------|
| États-Unis               | 38,0%         |
| Chine                    | 14,2%         |
| France                   | 9,9%          |
| Japon                    | 9,2%          |
| Allemagne                | 8,2%          |
| Suisse                   | 4,1%          |
| Taiwan                   | 2,3%          |
| Italie                   | 1,7%          |
| Suède                    | 1,5%          |
| Espagne                  | 1,3%          |
| <b>Total</b>             | <b>90,4%</b>  |
| Autres <sup>1</sup>      | 5,0%          |
| Liquidités               | 4,6%          |
| <b>Total<sup>2</sup></b> | <b>100,0%</b> |

<sup>1</sup>Autres inclut une exposition nationale supplémentaire de (5,04 %).

<sup>2</sup>La somme des pondérations peut ne pas être égale à 100 % en raison des règles d'arrondi.

### Notation de crédit

|                          |              |
|--------------------------|--------------|
| AA                       | 2,3%         |
| A                        | 8,3%         |
| BBB                      | 8,8%         |
| BB                       | 2,5%         |
| B                        | 0,9%         |
| CCC                      | 0,7%         |
| Sans notation            | 75,0%        |
| <b>Total<sup>3</sup></b> | <b>98,5%</b> |

<sup>3</sup>Les notations de crédit sont calculées en utilisant les notations d'actifs de différentes agences de notation.

## Frais et identifiants

| Catégorie d'actions | Politique de distribution du revenu | ISIN         | Bloomberg  | Valor    | Droit d'entrée (max.) | Montant des Frais courants | Commission annuelle de gestion (max.) |
|---------------------|-------------------------------------|--------------|------------|----------|-----------------------|----------------------------|---------------------------------------|
| L EUR ACC           | Capitalisation                      | LU0522255313 | JGGLCLE LX | 11796145 | 5,00%                 | <b>1,72%</b>               | 1,50%                                 |

Le Montant des Frais courants se base sur les frais et charges pour l'exercice clos le 30 septembre 2019. Ce montant inclut la Commission annuelle de gestion ainsi que le cumul des frais d'exploitation imputables au fonds. Lorsque le fonds investit dans d'autres fonds, il tient compte des frais engagés au titre de ces fonds. Jupiter ne participe pas à des opérations de prêt de titres. Pour plus d'informations sur l'ensemble des catégories d'actions et sur les commissions et frais, veuillez vous référer au Prospectus et au Rapport annuel de chaque exercice.

**Clause de non-responsabilité concernant la notation :** La Notation Globale (Composite Rating) est calculée selon la méthodologie développée par Jupiter Asset Management Limited à l'aide des notations de différentes agences de notation. La Notation Globale n'est ni un avis de crédit, ni une notation émise par une agence de notation, y compris Standard & Poor's. Même si une notation S&P peut être intégrée dans la méthodologie de Jupiter Asset Management Limited afin de créer la Notation Globale, S&P ne sponsorise pas, ne valide pas et ne fait pas la promotion de la Notation Globale. Si la Notation Globale a été créée en utilisant une notation S&P, cette notation S&P aura été utilisée sous licence S&P et S&P se réserve tous droits relatifs à une telle notation S&P.

Veuillez lire « Informations importantes » en page 3



JUPITERAM.COM

Ceci est un document promotionnel

**JUPITER**

# Jupiter Global Convertibles

Compartiment de la SICAV Jupiter Global Fund

oct. 2020

SICAV - L EUR ACC

**Informations importantes :** La présente fiche est à titre d'information uniquement et ne constitue pas un conseil en investissement. Nous vous recommandons d'envisager toute décision d'investir avec un conseiller financier, en particulier en cas de doute sur la pertinence d'un investissement. Jupiter n'est pas à même de proposer des conseils en investissement. Les droits d'entrée risquent d'avoir un effet proportionnel sur la performance plus important en cas de liquidation des investissements à court terme. Tout est mis en œuvre pour garantir l'exactitude des informations, mais aucune assurance ou garantie n'est donnée à cet effet. Ceci n'est pas une invitation à souscrire des actions de Jupiter Global Fund (la Société) ou de tout autre fonds géré par Jupiter Asset Management Limited. La Société est un OPCVM constitué sous la forme d'une Société Anonyme de droit luxembourgeois et structuré en tant que Société d'investissement à Capital Variable (SICAV). Ces informations sont réservées aux personnes qui résident dans des pays où la Société et ses actions sont autorisées à la distribution ou encore où aucune autorisation de la sorte n'est requise. Le compartiment peut faire l'objet d'autres facteurs de risque ; veuillez vous rapporter au Prospectus pour plus d'informations. Les acquéreurs potentiels des actions des compartiments de la Société doivent s'informer des obligations légales, des réglementations sur le contrôle des changes et des taxes applicables dans leurs pays respectifs de citoyenneté, de résidence ou de domiciliation. Les souscriptions ne peuvent intervenir que sur la base du Prospectus et du DICI en vigueur, accompagnés des rapports annuel et semestriel révisés les plus récents. Ces documents peuvent être téléchargés sur [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com). Les DICI et, le cas échéant, le Prospectus, ainsi que les autres supports promotionnels autorisés à être publiquement diffusés en vertu de la législation locale sont disponibles en anglais, français, finnois, allemand, italien, espagnol et suédois. **Il est recommandé de parcourir le Prospectus avant toute souscription.** Des exemplaires peuvent être obtenus sans frais sur demande auprès de :

**la Société Dépositaire et Agent administratif :** JP Morgan Bank Luxembourg S.A., 6 Route de Trèves, Senningerberg, L-2633, Luxembourg ; et auprès de certains distributeurs de la Société ; **Autriche :** Jupiter Asset Management International S.A., Austrian branch, Goldenes Quartier, Tuchlauben 7a, 1010 Vienne, Autriche ; **France :** CACEIS Bank France, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris, France ; **Italie :** BNP Paribas Securities Services, Milan branch, Piazza Lina Bo Bardi, 3 20124 Milan, Italie. Allfunds Bank, S.A.U., Milan Branch, Via Bocchetto 6, 20123 Milan, Italie. Société Générale Securities Services, Via Benigno Crespi 19, 20159 Milan, Italie. Le fonds a été enregistré auprès de l'autorité de tutelle italienne des sociétés et de la Bourse (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB)) afin de pouvoir être proposé aux investisseurs particuliers en Italie ; **Luxembourg :** Siège social de la Société : 6 Route de Trèves, Senningerberg, L-2633, Luxembourg ; **Espagne :** Allfunds Bank, C/ La Estafeta 6, Edificio 3, 28109 Alcobendas, Madrid, Espagne. Pour permettre sa distribution en Espagne, la Société est enregistrée auprès de l'autorité de tutelle espagnole des marchés de valeurs mobilières (la Comisión Nacional del Mercado de Valores ou « CNMV ») sous le numéro d'immatriculation I253 et des informations complètes, y compris une copie de son offre de commercialisation, sont disponibles auprès des distributeurs autorisés de la Société. Les souscriptions doivent intervenir via un distributeur localement autorisé. La valeur nette d'inventaire est disponible sur [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com). **Suède :** Jupiter Asset Management International S.A., Nordic branch, 4th Floor, Strandvagen 7A, 114 56 Stockholm, Suède ; **Suisse :** Des exemplaires de l'acte constitutif et des statuts, du Prospectus, des DICI et des rapports annuels et semestriels de la Société peuvent être obtenus sans frais auprès de l'agent représentant et payeur de la Société en Suisse, BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, dont le siège social est sis Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Suisse ; **Royaume-Uni :** Jupiter Asset Management Limited (le Gestionnaire de portefeuille), siège social : The Zig Zag Building, 70 Victoria Street, London SW1E 6SQ, Royaume-Uni.

Émis par The Jupiter Global Fund et/ou Jupiter Asset Management International S.A (JAMI, la Société de gestion), siège social : 5, Rue Heienhaff, Senningerberg L-1736, Luxembourg, autorisé et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier. Le présent document ne peut être reproduit d'aucune manière sans l'autorisation préalable de la Société ou de JAMI.

Contact : J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. | Téléphone : +352 4626 85973 | E-mail : [talux.funds.queries@jpmorgan.com](mailto:talux.funds.queries@jpmorgan.com) | [www.jupiteram.com](http://www.jupiteram.com)



JUPITERAM.COM

Ceci est un document promotionnel

JUPITER

# Fiches d'information Jupiter - Glossaire

**Action** : une unité de participation financière dans une société ou un actif financier. Egalement **Action**.

**Actions** : une action représentant une participation financière détenue dans une société. Un marché d'actions signifie une bourse.

**CFROI** : signifie cash-flow return on investment (taux de rentabilité interne des investissements).

**Commission de performance** : un montant payé à un gestionnaire d'actifs générant des rendements positifs supérieurs à un **hurdle rate**.

**Contrats à terme standardisés** : un contrat négocié en bourse entre deux parties pour acheter ou vendre une matière première ou un instrument financier à un prix prédéterminé à une date ultérieure. Voir **Contrat à terme standardisés sur obligation, Instrument dérivé**.

**Coupon** : désigne l'intérêt en % payé sur une obligation. Voir **Obligation**.

**Cours vendeur / acheteur** : le cours le plus bas auquel un vendeur est prêt à vendre un titre / le cours le plus haut qu'un acheteur est prêt à payer pour un titre.

**Couverture** : un investissement conçu pour réduire le risque d'évolution défavorable des cours d'un actif en adoptant une position de couverture. Les instruments dérivés sont habituellement utilisés comme instruments de couverture. Voir **Instrument dérivé**.

**Delta/Delta de moyenne pondérée** : le delta mesure la variation de valeur d'un instrument dérivé en fonction d'un changement du cours de l'actif sous-jacent. On parle parfois de « ratio de couverture ». Le **Delta de moyenne pondérée** correspond au delta général d'un ensemble d'instruments dérivés en fonction du delta de chaque instrument dérivé et de leurs « pondérations » ou tailles respectives par rapport à l'ensemble. Voir **Instrument dérivé**.

**Développement durable** : en prenant en compte de manière appropriée les risques ESG et en nous engageant auprès des entreprises, nous nous efforçons de générer des rendements durables et à long terme pour nos clients.

**Duration/Duration modifiée** : la **duration** évalue la sensibilité d'une obligation ou d'un fonds obligataire aux variations des taux d'intérêt. Cette valeur est exprimée en années. Plus la duration d'une obligation est longue, plus elle est sensible aux variations des taux d'intérêt. La **duration modifiée** évalue l'effet qu'une variation de 1 % des taux d'intérêt aura sur le cours d'une obligation ou d'un fonds obligataire. La **duration effective** évalue la sensibilité du prix d'une obligation aux variations des taux d'intérêt de référence. La duration effective est nécessaire pour mesurer le risque des taux d'intérêt pour des types d'obligations complexes. Voir **Obligation**.

**Écart** : la différence entre les cours acheteur et vendeur d'un même titre. Il peut aussi s'agir de la différence de cours entre deux titres. Voir **Cours vendeur/acheteur**.

**Échéance** : indique une période de temps déterminée à la fin de laquelle un titre/titre de créance doit être remboursé. Voir **Obligation**.

**Effet de levier** : l'utilisation d'instruments financiers (par exemple de dette) pour augmenter le rendement potentiel d'un investissement. Voir **Valeur notionnelle**.

**Engagement** : signifie le dialogue avec les équipes de direction et les conseils d'administration, y compris les directeurs non exécutifs. L'engagement nous permet d'évaluer et d'influencer la manière dont les entreprises sont gérées.

**Exposition brute** : la valeur (en %) des positions longues plus la valeur (en %) des positions courtes. Voir **Exposition nette**.

**Exposition nette** : la valeur (en %) des positions longues moins la valeur (en %) des positions courtes. Voir **Exposition brute, Position longue/courte**.

**Exposition** : décrit le niveau de risque associé à un actif particulier, un type d'actif, un secteur, un marché ou un

gouvernement. Il s'agit également de l'exposition directionnelle au marché d'un fonds (de rendement absolu). Voir **Rendement absolu, Exposition nette/brute**.

**Fonds commun de placement** : un véhicule d'investissement pouvant émettre un nombre illimité de parts dont la valeur est directement liée à celle de ses investissements sous-jacents. Les Fiducies de parts de Jupiter sont à cours unique, ce qui signifie qu'un seul prix s'applique à l'achat et à la vente.

**Fonds négocié en bourse (ETF)** : un véhicule d'investissement négocié comme une action sur une bourse. Il est utilisé pour suivre et répliquer la performance d'un indice de marché spécifique.

**Gérance** : notre responsabilité de comprendre et de gérer les risques d'investissement que nous prenons au nom de nos clients. Nous considérons les informations environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG ») tout aussi importantes que les autres types d'analyse des investissements. Ces trois facteurs nous permettent d'évaluer la manière dont les entreprises interagissent avec l'environnement (comme le changement climatique), la société (droits de l'homme) et la gouvernance (gestion). La gérance implique la responsabilité de surveiller les entreprises dans lesquelles nous investissons et de pleinement nous engager auprès d'elles.

**High Water Mark** : le plus haut niveau atteint par la valeur liquidative (VL) d'un fonds à la fin de toute période comptable de 12 mois. Voir **Valeur liquidative**.

**Hurdle Rate** : le niveau de rendement minimum requis pour qu'un fonds puisse facturer une commission de performance. Voir **Commission de performance**.

**Instrument dérivé** : un instrument financier dont la valeur provient d'actifs sous-jacents. Parmi les actifs sous-jacents les plus courants, on trouve les actions, les obligations, les matières premières, les devises, les taux d'intérêt et les indices de marché. Les **contrats à terme standardisés**, **contrats à terme**, **options** et **swaps** sont les instruments dérivés les plus courants. Les instruments dérivés peuvent être achetés « sur marge », c'est-à-dire pour une fraction de la valeur de l'actif sous-jacent. Ils deviennent ainsi des instruments à effet de levier où le risque de perte peut être supérieur à la valeur de l'investissement initial. Les instruments dérivés peuvent être utilisés comme des contrats d'assurance (à savoir pour couvrir le risque de marché) ou à des fins d'investissement. Voir **Couverture, Effet de levier**.

**Intérêt/revenu fixe** : désigne des titres de créance (titres) qui versent un taux d'intérêt fixe (par exemple des obligations, des billets de trésorerie). Il s'agit également d'un terme universel pour un investissement en obligations ou en créances. Voir **Obligation**.

**Levier** : mesure les emprunts (dettes) d'une société par rapport à ses actifs. Voir **Effet de levier**.

**Liquidité** : mesure la facilité avec laquelle un actif ou un titre peut être converti en liquidités.

**Marché monétaire** : marchés dans lesquels des titres de créance à court terme (moins d'un an) sont négociés. Les **instruments du marché monétaire** sont le plus souvent des dépôts en espèces et des billets de trésorerie.

**Notation de crédit** : une évaluation de la solvabilité d'un emprunteur, c'est-à-dire la probabilité que l'emprunteur rembourse ses dettes.

**Obligation à haut rendement** : une obligation à paiement de coupon élevé n'ayant le plus souvent pas de notation de crédit ou une notation faible (inférieure à la qualité « investment grade », c'est-à-dire BBB-). Voir **Obligation, Coupon**.

**Obligation à taux variable (OTV)** : une obligation à taux d'intérêt variable. Le taux d'intérêt est variable car il est lié à un indice de référence comme le LIBOR (London Interbank Offered Rate). Voir **Obligation**.

**Obligation** : un titre de créance (« reconnaissance de

dette ») émis par une société (obligation d'entreprise), un gouvernement (obligation d'État/souveraine) ou une autre institution afin de lever de l'argent. Dans la plupart des cas, les obligations paient un taux d'intérêt fixe (le coupon) pendant une durée déterminée et sont remboursées à une date spécifique. Voir **Coupon**.

**Obligations non notées** : obligations qui ne sont pas notées. Voir **Obligation**.

**Position longue/courte** : une position longue consiste à acheter un titre dans l'espoir qu'il générera un rendement positif si sa valeur monte et un rendement négatif si sa valeur baisse. À l'inverse, une position courte implique la vente d'un titre emprunté dans l'espoir de le racheter à un cours inférieur pour réaliser un profit. Cependant, si la valeur du titre augmente, une position courte entraînera une perte.

**Profil de risque et de rendement** : le tableau Indicateur de risque et de rendement montre le classement du fonds en termes de risque et de rendement potentiels. Mieux il est classé, plus son rendement, mais aussi le risque de perte sont importants. Le niveau le plus faible n'implique pas pour autant une absence de risque. Le classement est établi à partir des données passées, il peut changer avec le temps et ne saurait constituer un indicateur fiable de l'évolution future du profil de risque du fonds.

**Rendement à l'échéance** : le rendement à l'échéance (YTM) mesure le rendement annuel qu'un investisseur peut anticiper pour la détention d'une obligation particulière jusqu'à son échéance. En considérant l'intégralité d'un portefeuille obligataire, nous utilisons un rendement moyen basé sur la pondération des obligations individuelles au sein de ce portefeuille.

**Rendement absolu** : le rendement total d'un actif, d'un portefeuille ou d'un fonds pendant une période de temps OU une stratégie d'investissement visant à atteindre un rendement sans s'appuyer sur un indice de référence.

**Rendement des distributions** : l'intérêt total payé par un fonds divisé par la valeur du fonds.

**Rendement total** : la plus- ou moins-value ainsi que tout revenu généré par un investissement sur une période donnée.

**Rendement** : le taux d'intérêt ou le revenu sur un investissement, habituellement exprimé en pourcentage.

**SICAV** : Société d'Investissement à Capital Variable. Un type de fonds à capital variable très répandu en Europe. **Société d'investissement à capital variable**

(SICAV) : un véhicule d'investissement pouvant émettre un nombre illimité d'actions dont la valeur est directement liée à celle de ses investissements sous-jacents. Une SICAV est normalement cotée à un cours unique basé sur la valeur liquidative. Voir **Valeur liquidative**.

**Titres convertibles** : titres (par exemple des obligations ou actions préférentielles) qui peuvent être échangés à l'avenir pour un prix spécifié contre un certain nombre d'actions de la société émettant les titres. Voir **Obligation**.

**Valeur liquidative** : dans le cas d'un fonds, la valeur de marché de ses actifs moins son passif. La valeur de marché est habituellement déterminée à l'aide du cours auquel un investisseur peut faire racheter ses actions.

**Valeur notionnelle** : utilisé habituellement avec un instrument dérivé, il permet d'exprimer la valeur théorique de son actif sous-jacent. Voir **Instrument dérivé**.

**Value at Risk (VaR)** : la Value at Risk est une méthode mathématique pour mesurer la perte maximum possible sur un investissement pour une période donnée.

**Volatilité** : mesure l'amplitude de la variation du cours d'un titre à la hausse comme à la baisse sur une période de temps. Une action qui connaît de fortes variations de cours présente une forte volatilité alors qu'une action qui évolue à la hausse ou à la baisse de façon limitée a une volatilité faible.

