

## Définition des notations



Schweizerischer Verband für Strukturierte Produkte  
Swiss Structured Products Association  
Associazione Svizzera per prodotti strutturati  
Association Suisse Produits Structurés

Etat des données: 20 octobre 2008

Standard & Poors	Description
AAA	Débiteurs fiables et stables, de la meilleure qualité (dont beaucoup de gouvernements)
AA+	
AA	
AA-	
A+	
A	La situation économique peut affecter la situation financière des débiteurs.
A-	
BBB+	
BBB	Débiteurs de qualité moyenne, satisfaisants pour l'instant.
BBB-	
BB+	
BB	Débiteurs plus sensibles aux variations de l'économie.
BB-	
B+	
B	La situation financière des débiteurs varie considérablement.
B-	
CCC+	
CCC	Débiteurs actuellement vulnérables et requérant des conditions économiques favorables pour honorer leurs engagements.
CCC-	
CC	Titres très vulnérables, très spéculatifs
C	Très vulnérables, peut-être en faillite ou en retard, mais continuent à honorer leurs engagements.
D	N'ont pas honoré leurs engagements et S&P estime qu'ils n'honoreront aucun de leurs engagements ou seulement certains d'entre eux.

Moody's	Description
Aaa	Les obligations notées Aaa sont considérées les meilleures, avec le degré de risque le plus réduit.
Aa1	Les obligations notées Aa sont considérées de bonne qualité et leur risque de crédit est très bas, mais "leur vulnérabilité aux risques à long terme semble plus grande".
Aa2	
Aa3	
A1	Les obligations notées A sont considérées d'une qualité moyenne à élevée et leur risque de crédit est bas, mais elles contiennent des éléments "qui suggèrent une vulnérabilité à la dégradation à long terme".
A2	
A3	
Baa1	Les obligations notées Baa sont sujettes à un risque de crédit modéré. Elles sont considérées de qualité moyenne et, de ce fait, elles peuvent "manquer d'éléments protecteurs ou ceux-ci peuvent ne pas être fiables".
Baa2	
Baa3	
Ba1	Les obligations notées Ba sont considérées être d'une "qualité douteuse".
Ba2	
Ba3	
B1	Les obligations notées B sont considérées spéculatives et sont sujettes à un risque de crédit élevé et ont "généralement une mauvaise qualité".
B2	
B3	
Caa	Les obligations notées Caa sont sujettes à un risque de crédit très élevé et sont d'une "qualité extrêmement mauvaise". Ces banques peuvent être en défaut de paiement.
Ca	Les obligations notées Ca sont très spéculatives et "n'honorent généralement pas leurs engagements".
C	Les obligations notées C appartiennent à la catégorie la plus basse d'obligations et n'honorent pas leurs engagements. Le "potentiel de récupération est faible".

<b>Fitch</b>	<b>Description</b>
AAA	Débiteurs fiables et stables, de la meilleure qualité (dont beaucoup de gouvernements)
AA+	Débiteurs de bonne qualité, risque un peu plus élevé qu'AAA.
AA	
AA-	
A+	La situation économique peut affecter la situation financière des débiteurs.
A	
A-	
BBB+	Débiteurs de qualité moyenne, satisfaisants pour l'instant.
BBB	
BBB-	
BB+	Débiteurs plus sensibles aux variations de l'économie.
BB	
BB-	
B+	La situation financière des débiteurs varie considérablement.
B	
B-	
CCC+	Débiteurs actuellement vulnérables et requérant des conditions économiques favorables pour honorer leurs engagements.
CCC	
CCC-	
CC	Titres très vulnérables, très spéculatifs
C	Très vulnérables, peut-être en faillite ou en retard, mais continuent à honorer leurs engagements.
D	N'ont pas honoré leurs engagements et S&P estime qu'ils n'honoreront aucun de leurs engagements ou seulement certains d'entre eux.