

# Guide des produits de Bourse de BNP Paribas



**BNP PARIBAS**

| La banque d'un monde qui change

[www.produitsdebourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr)

## Dynamisez

vos portefeuilles boursiers  
avec la gamme des produits  
de Bourse de BNP Paribas



**BNP PARIBAS**



AVERTISSEMENT GUIDE DES PRODUITS DE BOURSE : les Warrants, Certificats et Trackers décrits dans ce Guide s'adressent à des investisseurs disposant de connaissances spécifiques des marchés financiers. Comme tout placement financier, les Warrants, les Certificats et les Trackers sont sujets aux risques de marchés lesquels peuvent, dans certaines circonstances, entraîner une perte totale ou partielle du montant investi. Ce Guide ayant une valeur exclusivement informative et nullement contractuelle, BNP Paribas décline toute responsabilité quant à l'exactitude ou l'opportunité des informations y figurant. BNP Paribas, l'un quelconque des ses dirigeants ou de ses salariés ne sauraient être tenus responsables de tout préjudice direct ou indirect résultant d'une quelconque utilisation de ce Guide. En outre, les informations contenues aux présentes ne doivent pas être considérées comme une incitation d'acheter ou de vendre des Warrants, des Certificats ou des Trackers, et ne sauraient constituer un conseil en investissement, ni un conseil d'ordre financier, juridique, fiscal ou comptable. BNP Paribas recommande à tout investisseur potentiel, préalablement à sa décision d'investissement, de prendre connaissance de l'ensemble des supports d'information relatif à chaque instrument financier (à savoir (a) le Prospectus de Base, ses Suppléments et les Conditions Définitives s'agissant des Warrants et des Certificats et (b) le Prospectus s'agissant des Trackers) et de (ii) de lire attentivement la rubrique "facteurs de risques" du Prospectus de Base conformément à l'article 212-28 du Règlement Général de l'AMF. Par ailleurs, chaque investisseur potentiel est invité, avant toute souscription, à consulter ses conseillers afin d'étudier et d'évaluer notamment les risques, les avantages et les inconvénients d'un investissement dans des Warrants, Certificats ou Trackers et ne s'en remet pas pour cela à BNP Paribas. Les supports d'information sont consultables sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)), sur le site de l'Emetteur ([www.produitsdebourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr)) et sur le site ([www.easyETF.com](http://www.easyETF.com)) s'agissant des Trackers. Les supports d'information sont également disponibles sur demande auprès de BNP Paribas Warrants, Certificats, Trackers, 20 boulevard des Italiens, 75009 Paris. Conformément à l'article 212-28 de son Règlement Général, ce document a été soumis à l'AMF.



BNP Paribas a été primé par le magazine Risk :

"Structured Products House of the year 2009"  
(Meilleur Établissement de Produits Structurés 2009)

"Equity Derivatives House of the year 2009"  
(Meilleur Établissement de Produits Dérivés 2009)

## Vous êtes un investisseur actif et souhaitez gérer votre portefeuille vous-même ?

Ce guide s'adresse à vous. Il a pour vocation de présenter la palette des produits de Bourse de BNP Paribas aux investisseurs particuliers, et de leur donner les clés pour bien investir. Leader mondial sur le marché des produits dérivés actions, BNP Paribas se différencie par sa capacité à proposer des produits à la fois simples et innovants et par l'excellente qualité de son service qui est aujourd'hui une priorité pour les investisseurs.

Le point commun de tous ces produits : ils s'achètent et se vendent aussi simplement qu'une action, sur un compte titres ordinaire (ou sur un PEA pour certains), auprès de votre intermédiaire financier habituel. Ils cotent en continu sur Euronext Paris.

Ils ne sont pas gérés par votre gestionnaire de portefeuille : **vous êtes le maître de vos performances !**

Les experts de BNP Paribas sont à votre disposition pour répondre à toutes vos questions techniques sur ces produits, et vous aider à choisir les mieux adaptés.

Vous pouvez les contacter au

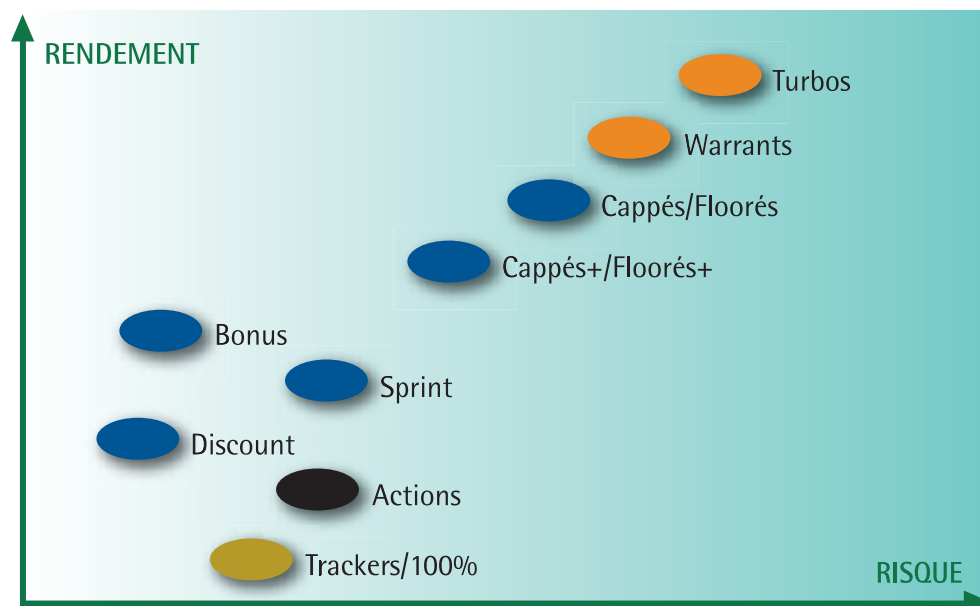
**N° Vert 0 800 235 000**

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

## Sommaire

<b>1</b>	<b>Les Trackers</b>	
	100 %/100 % Bear	<b>6/11</b>
<b>2</b>	<b>Les Certificats</b>	
	Discount	<b>12/13</b>
	Bonus	<b>14/15</b>
	Bonus Cappé	<b>16/17</b>
	Sprint x2	<b>18/19</b>
	Cappés et Floorés	<b>20/21</b>
	Cappés+ et Floorés+	<b>22/23</b>
<b>3</b>	<b>Les Warrants</b>	<b>24/27</b>
<b>4</b>	<b>Les Turbos</b>	<b>28/31</b>
<b>5</b>	<b>La fiscalité des produits de Bourse</b>	<b>32/33</b>
<b>6</b>	<b>Lexique</b>	<b>34</b>

Pour chaque produit de Bourse, il existe d'une manière générale un couple rendement/risque : plus le rendement potentiel est élevé, plus le risque à accepter est important.



Nos produits de Bourse s'achètent et se vendent aussi simplement qu'une action, sur un compte titres ordinaire (ou sur un PEA pour certains), auprès de votre intermédiaire financier habituel.

Ils cotent en continu sur Euronext Paris. Ils ne sont pas gérés par votre gestionnaire de portefeuille : **vous êtes le maître de vos performances !**

Nous avons classé ces produits en trois catégories, de la moins spéculative à la plus spéculative.

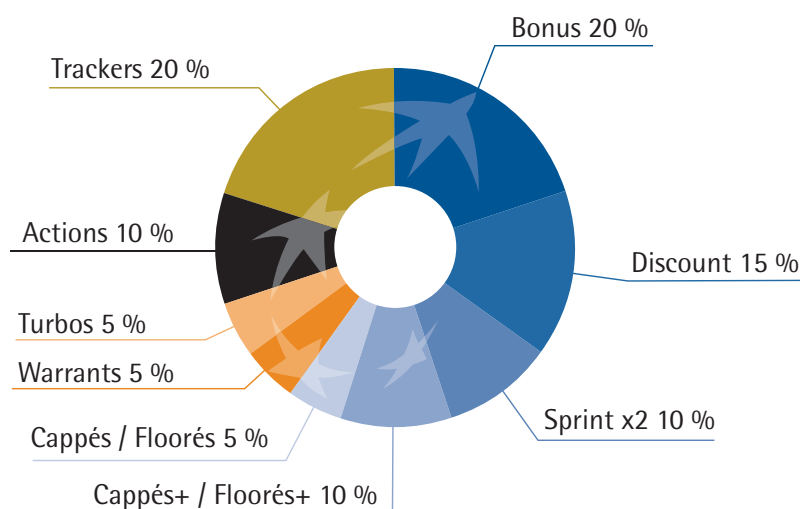
**1. Les produits de fond de portefeuille** présentant a priori un risque inférieur à celui d'un placement en actions : ne vous y trompez pas, vous découvrirez rapidement que "moins risqué" est loin de rimer avec "moins rentable". Cette première catégorie est constituée par les Trackers et diverses familles de Certificats : les "Discount" et les "Bonus".

**2. Les produits à levier modéré** certains auront un profil défensif, d'autres pourront répondre à une stratégie plus agressive. Dans cette catégorie, nous trouvons les Certificats "Sprint x2", certains Certificats "Cappés" et "Floorés", et les Certificats "Cappés+" et "Floorés+".

**3. Les produits à levier élevé** présentant un niveau de risque clairement plus élevé que celui d'un placement en actions, mais avec un potentiel de gain nettement plus élevé aussi. Dans cette catégorie nous trouvons les Warrants, les Turbos et certains Certificats "Cappés" et "Floorés".

Une bonne gestion impliquant une bonne diversification, BNP Paribas vous propose une allocation optimale des différents types de produits pour construire un portefeuille équilibré.

### Allocation optimale d'un portefeuille



## Quelques définitions

### Tracker

Fonds qui réplique pas à pas la performance d'un indice. Il a la double spécificité d'avoir la forme juridique d'un OPCVM (Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) et de pouvoir se négocier en Bourse comme une action.

A chaque Tracker correspond une parité. C'est le nombre de Trackers auquel un indice se rapporte (la parité peut être de 100 Trackers pour 1 indice par exemple).

### Certificat

Valeur mobilière cotée sur Euronext Paris. Ce terme générique désigne :

- un produit de Bourse émis par une institution financière, cotant en continu dans le marché ;
- accessible depuis un compte titres ordinaire ;
- avec un remboursement à échéance dont

les modalités de calcul sont fixées et connues dès l'émission.

Tout Certificat se rapporte obligatoirement à un actif spécifique, que l'on appelle le sous-jacent (ou support) du Certificat. A chaque Certificat correspond une parité. C'est le nombre de Certificats auquel un sous-jacent se rapporte (la parité peut être de 10 Certificats pour 1 action par exemple).

Dans un souci de simplification, nous considérons dans ce guide que la parité est toujours de 1 Certificat pour 1 sous-jacent. Les Certificats BNP Paribas cotent en Bourse jusqu'à six jours ouvrés avant leur échéance à l'exception des Certificats Turbos qui cotent jusqu'à un jour de bourse avant l'échéance. Passé ce délai, il n'est plus possible de les revendre, le remboursement est automatique à l'échéance.

### Warrant (ou bon d'option)

Option qui donne le droit (et non l'obligation) d'acheter ou de vendre un actif choisi, à un prix et à une date fixés à l'avance, moyennant le paiement d'une prime. Tout Warrant se rapporte obligatoirement à un actif spécifique, que l'on appelle le sous-jacent (ou support) du Warrant.

Un Call Warrant est une option permettant d'acheter ce sous-jacent et un Put Warrant est une option permettant de le vendre.

L'acheteur du Warrant bénéficie de ce droit moyennant le paiement d'une prime, qui représente la valeur propre du Warrant.

Le Warrant est une option cotée en Bourse qui peut être achetée ou revendue à tout moment à son cours coté jusqu'à 6 jours ouvrés avant sa date d'échéance. C'est sa prime qui fait l'objet de la cotation.

# Trackers

## Trackers, répliquez “pas la performance d’un

Les Trackers sont des produits financiers simples, liquides et transparents qui s'adaptent à tous types de stratégies. Ce sont des fonds cotés en Bourse qui répliquent pas à pas la performance d'un indice et génèrent, comme un "produit miroir", un rendement quasi-identique à celui de leur indice de référence.

### ► Principales Caractéristiques

- Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Pas de droits d'entrée ou de sortie.
- Des frais de gestion réduits.
- Aucune commission autre que les frais de l'intermédiaire financier habituel (courtage, SRD, droits de garde, impôt de Bourse).
- Pas de date d'échéance.
- **Profil de risque** : les ETF permettent une diminution du risque en une seule transaction.
- **Profil de gain** : la performance d'un ETF sera quasiment égale à celle de son indice de référence.
- **Principe de fonctionnement** : le cours d'un ETF est en général égal à une fraction de son indice de référence, et réplique au plus près l'évolution de l'indice.
- **Horizon de placement** : de court à long terme selon sa stratégie.

Apparus d'abord aux Etats-Unis sous le nom d'ETF "Exchange Traded Funds" (Fonds Cotés en Bourse), ces produits représentent Outre-Atlantique un volume quotidien d'échanges supérieur à 10 milliards de dollars. En Europe, le premier Tracker a été commercialisé en avril 2000 et depuis, le succès de ce marché va croissant tant auprès des investisseurs institutionnels que des investisseurs particuliers.

La gamme de Trackers BNP Paribas, sous le nom EasyETF, offre la possibilité de répliquer la performance d'indices de toutes les régions du Monde. Les plus grands indices

mondiaux sont représentés (tels le Dow Jones Global Titans 50 ou le Dow Jones Euro Stoxx 50<sup>SM</sup>...) ainsi qu'un grand nombre de secteurs de la zone Euro (tels les indices sectoriels de la gamme Stoxx "Energie" ou "Construction").

**Cotés en euros, les EasyETF donnent la possibilité de diversifier un portefeuille géographiquement et sectoriellement avec des frais de courtage équivalents à ceux des actions françaises. Les Trackers reproduisent fidèlement leur indice de référence et sont ainsi simples à suivre.**

<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

<sup>2</sup> Hors frais de gestion et dividendes.



# à pas” indice

## Les avantages des Trackers

Investir dans un Tracker permet de diversifier son portefeuille en toute simplicité et à moindre frais.

### Diversification du risque

- Avec un Tracker, vous réduisez le risque de votre portefeuille puisqu'en une seule transaction vous investissez sur un panier d'actions diversifié. Les Trackers présentent un parfait complément au portefeuille titres.

niveau de l'indice de référence<sup>2</sup> (1, 1/10, 1/100 ou 1/1000 selon les produits). Cotée tout au long de la séance boursière, cette valeur est connue à tout moment. Il est ainsi facile de comparer la performance d'un Tracker à celle de son indice de référence.

### Simplicité et souplesse

- Il est possible d'acheter et de vendre un Tracker aussi facilement qu'une action (en indiquant le code du produit, la quantité et le prix auquel on souhaite le négocier), tout au long de la journée de Bourse.
- Les Trackers bénéficient de la même souplesse que les actions pour la passation d'ordres (indication de cours limite ou de stop).
- Les Trackers sont éligibles au SRD (Service de Règlement Différé).

### Frais réduits

- Les transactions négociées en Bourse sur les produits de la gamme EasyETF ne supportent aucun droit d'entrée ni de sortie. De plus, les frais de gestion sont inférieurs à ceux des fonds indiciels traditionnels.
- Les Trackers permettent une diversification instantanée à moindre coût. Avec un Tracker, on accède à une large sélection de valeurs en une seule transaction et donc en ne payant qu'une seule fois les frais de courtage.
- Avantage Fiscal : certains Trackers de la gamme EasyETF sont éligibles au PEA.

### Transparence

- La valeur des Trackers est simple à calculer : elle reflète une fraction du

## Les différentes stratégies

### Les Trackers comme cœur d'un portefeuille

- Les professionnels parlent d'une gestion "core / satellite". Les Trackers constituent le cœur d'un portefeuille, le reste étant géré activement par une sélection d'actions en direct ou de produits plus spéculatifs. Les Trackers diminuent ainsi le risque du portefeuille dans son ensemble, tout en laissant la possibilité à l'investisseur de s'adapter aux mouvements de marché.

### Les Trackers comme stratégie sectorielle ou géographique

- Les Trackers permettent d'allouer tout ou une partie d'un portefeuille à des secteurs, ou à des zones géographiques spécifiques, ou de se positionner sur des marchés

d'accès difficile (Etats-Unis par exemple).

### Les Trackers comme outils de spéculation

- Les Trackers sont d'excellents outils de spéculation, ils s'achètent et se revendent comme une action en quelques minutes. Ils peuvent se vendre à découvert (à condition de pouvoir emprunter les titres) et permettent donc de spéculer à la baisse. Certains sont éligibles au SRD, permettant aussi de bénéficier d'un effet de levier. Rappelons qu'ils n'ont pas de date d'échéance, ni de montant minimum d'investissement et qu'ils sont négociables à cours connu sur Euronext Paris, contrairement aux OPCVM traditionnels.

## L'avis des experts

**Le prix d'un Tracker peut légèrement différer d'une fraction du prix du sous-jacent. Cette différence est liée à trois facteurs principaux :**

### 1/ Les dividendes accumulés

Un Tracker, pour répliquer la performance d'un indice, détient la plupart du temps les actions composant l'indice. Ainsi lorsqu'une action composant l'indice détache un dividende, le Tracker le reçoit et l'incorpore dans son prix. Le prix du Tracker est donc "gonflé" du montant des dividendes reçus. Certains Trackers distribuent des dividendes, en général une fois par an. Le jour du versement du dividende par le Tracker, le prix de ce dernier redevient alors égal à une fraction de l'indice qu'il représente. D'autres Trackers ne distribuent pas les dividendes perçus mais les capitalisent. La valeur du Tracker s'éloignera donc

d'autant plus d'une fraction du prix de l'indice représenté, que le montant des dividendes perçus sur le fonds seront importants.

### 2/ Les frais de gestion

Ils ne sont pas payés directement par l'investisseur mais sont déduits quotidiennement du prix du Tracker. Par exemple, l'EasyETF sur le CAC 40® dont les frais de gestion s'élèvent à 0,25 % annuels, verra son prix diminuer tous les jours de 0,25 % divisé par 360.

### 3/ La prise en compte d'un effet devise

Certains Trackers sont basés sur des indices étrangers. Aussi, pour comparer le prix en euro d'un Tracker portant sur un indice en dollar, il faudra prendre en compte la parité de change euro / dollar (c'est le cas par exemple pour l'EasyETF Global Titans 50).



## La GAMME de Trackers de BNP Paribas

### Trackers EASY ETF

Désignation	Code Isin	Code mnémorique	Politique de dividendes	Frais de gestion annuels	Eligible au PEA
<b>GÉOGRAPHIQUES</b>					
EASYETF CAC 40®	FR0010150458	E40	Distribution (Annuelle)	0,25 %	OUI
EASYETF DJ EURO STOXX	FR0010230516	ETX	Capitalisation	0,35 %	OUI
EASYETF EURO STOXX 50	FR0010129072	ETD	Capitalisation	0,25 %	OUI
EASYETF STOXX 50 Europe	FR0010148858	ETM	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF GLOBAL TITANS 50	FR0000973596	ETT	Capitalisation	0,45 %	OUI
EASYETF DJ STOXX600	FR0010616250	ETZ	Capitalisation	0,35 %	OUI
EASYETF NEXT 11 Emerging	FR0010616656	E11	Capitalisation	0,85 %	OUI
EASYETF S&P 100 EUR	FR0010616300	ESE	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF S&P 100 USD	FR0010618843	ESD	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF RUSSEL 1000 EUR	FR0010616292	ERE	Capitalisation	0,35 %	OUI
EASYETF RUSSEL 1000 USD	FR0010618835	ERD	Capitalisation	0,35 %	OUI
EASYETF DJ Stoxx Asia/Pacific ex Japan EUR	FR0010636514	ETA	Capitalisation	0,55 %	OUI
EASYETF DJ Stoxx Asia/Pacific ex Japan USD	FR0010640219	UTA	Capitalisation	0,55 %	OUI
EASYETF TSEC Taiwan	FR0010636563	EEW	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF DJ South Korea Titans 30	FR0010636530	EEK	Capitalisation	0,55 %	OUI
EASYETF FTSE Xinhua China 25 EUR	FR0010636589	EXC	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF FTSE Xinhua China 25 USD	FR0010640250	UXC	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF DJ Turkey Titans 20	FR0010636555	EET	Capitalisation	0,65 %	OUI
EASYETF DJ EGX Egypt Titans 20	FR0010636522	EYY	Capitalisation	0,70 %	OUI
EASYETF South Africa FTSE / JSE Top 40	FR0010636571	EEA	Capitalisation	0,65 %	OUI
EASYETF Kuwait Titans 20 EUR	FR0010668848	EKU	Capitalisation	0,65 %	OUI
EASYETF Kuwait Titans 20 USD	FR0010671446	UKU	Capitalisation	0,65 %	OUI
EASYETF DJ United Arab Emirates EUR	FR0010668855	EAE	Capitalisation	0,65 %	OUI
EASYETF DJ United Arab Emirates USD	FR0010670935	UAE	Capitalisation	0,65 %	OUI
EASYETF Low Carbon 100 Europe	FR0010655597	ECN	Capitalisation	0,60 %	OUI
<b>THEMES</b>					
EASYETF DJ Islamic Market Titans	FR0010378570	ETI	Capitalisation	0,50 %	NON
EASYETF ASPI EUROZONE	FR0007068028	SYV	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF FTSE ET50 Environnement	FR0010616284	EEV	Capitalisation	0,35 %	OUI
EASYETF NMX30 Infrastructures Global	LU0315440411	ENG	Capitalisation	0,50 %	NON
EASYETF NMX Infrastructures Europe	LU0315455286	ENE	Capitalisation	0,50 %	OUI
EASYETF DOW JONES LUXURY	FR0010616649	ELX	Capitalisation	0,45 %	OUI
EASYETF S-BOX GLOBAL AGRBUSINESSI	FR0010616318	EAG	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF S-BOX GLOBAL NUCLEAR EUR	FR0010636597	EGN	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF S-BOX GLOBAL NUCLEAR USD	FR0010640268	UGN	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF S-BOX GLOBAL WATER EUR	FR0010636621	EGW	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF S-BOX GLOBAL WATER USD	FR0010640276	UGW	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF S-BOX GLOBAL WASTE EUR	FR0010668830	EWX	Capitalisation	0,60 %	OUI
EASYETF S-BOX GLOBAL WASTE USD	FR0010671438	UWX	Capitalisation	0,60 %	OUI
<b>SECTEURS</b>					
EASYETF EURO TELECOM	FR0007068044	SYT	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF EURO UTILITIES	FR0007068036	SYU	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF EURO AUTOMOBILE	FR0010018333	SYA	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF EURO BANK	FR0007068077	SYB	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF EURO CONSTRUCTION	FR0010018341	SYC	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF EURO ENERGY	FR0007068085	SYE	Capitalisation	0,30 %	NON
EASYETF EURO HEALTH	FR0007068093	SYH	Capitalisation	0,30 %	NON
EASYETF EURO INSURANCE	FR0007068101	SYI	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF EURO MEDIA	FR0007068051	SYM	Capitalisation	0,30 %	OUI
EASYETF EURO TECHNOLOGY	FR0007068069	SYQ	Capitalisation	0,30 %	NON
<b>IMMOBILIER COTE</b>					
EASYETF FTSE EPRA EUROPE	LU0246033426	EEP	Distribution (Trimestrielle)	0,45 %	OUI
EASYETF FTSE EPRA EUROZONE	LU0192223062	EEE	Distribution (Trimestrielle)	0,45 %	NON
EASYETF EPRA GLOBAL	LU0281118355	EEG	Distribution (Trimestrielle)	0,50 %	NON
<b>TAUX</b>					
EASYETF EuroMTS EONIA	FR0010616268	EON	Capitalisation	0,15 %	NON
EASYETF EuroMTS FED FUNDS	FR0010616276	EFF	Capitalisation	0,15 %	NON
EASYETF iBoxx Extra Short	FR0010276923	ISS	Capitalisation	0,15 %	NON
EASYETF iBoxx Global	FR0010276949	ISM	Capitalisation	0,15 %	NON
EASYETF iBoxx Long	FR0010276964	ISL	Capitalisation	0,15 %	NON
EASYETF ITRAXX CROSSOVER	LU0281436138	EIC	Capitalisation	0,25 %	NON
EASYETF ITRAXX EUROPE HIVOL	LU0281436302	EIV	Capitalisation	0,20 %	NON
<b>MATIERES PREMIERES</b>					
EASYETF GSNE	LU0230484932	CNE	Capitalisation	0,45 %	NON
EASYETF GS Ultra-Light Energy	LU0246046329	CUE	Capitalisation	0,45 %	NON

## Certificats 100 % et Répliquez la performance ou d'une matière première

A l'image des Trackers, les Certificats 100 % et 100 % Bear répliquent pas à pas l'évolution (pour les 100 %) ou l'évolution inverse (pour les 100 % Bear) d'un sous-jacent. Les sous-jacents sont généralement des indices, des paniers d'actions ou des matières premières.

### Certificats 100 %

#### ► Principales Caractéristiques

- Cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Pas de droits d'entrée ou de sortie.
- Des frais de gestion réduits (nuls dans certains cas).
- Aucune commission autre que les frais de l'intermédiaire financier habituel.
- **Profil de risque** : les "100 %" permettent une diversification du risque en une seule transaction, sur des sous-jacents souvent difficiles d'accès.
- **Profil de gain** : la performance d'un 100 % sera quasiment égale à celle de son indice de référence<sup>2</sup>.
- **Principe de fonctionnement** : le cours d'un 100 % est égal à une fraction du cours du sous-jacent sur lequel il porte, répliquant au plus près son évolution.
- **Horizon de placement** : de court à long terme selon sa stratégie.

### Les avantages des Certificats 100 % et 100 % Bear

Investir dans un Certificat 100 % permet de réduire le risque de son portefeuille en toute simplicité et à moindre frais.

#### Simple, souple, liquide

- Les Certificats 100 % et 100 % Bear sont négociables aussi simplement qu'une action. Leur cotation en Bourse de Paris permet de les négocier à partir de n'importe quel compte titres, chez n'importe quel intermédiaire financier. Ils s'achètent et se vendent en indiquant le code du produit, la quantité et le cours de négociation souhaité.

#### Transparence

**Insensible à l'écoulement du temps ou aux variations de volatilité, la valeur des Certificats est simple à calculer :**

- Les "100 %" reproduisent à l'identique (hors frais de gestion) la performance du sous-jacent en reflétant à tout moment une fraction de celui-ci. Pour un indice CAC 40® à 4 500 points, le Certificat 100 % coterait autour de 45 euros (parité de 100 certificats pour 1 indice).

- Les "100 % Bear" permettent de profiter de la baisse d'un sous-jacent sans recourir à la vente à découvert : leur valeur correspond à la différence entre un seuil de référence et le cours du sous-jacent. Pour un Certificat 100 % Bear de parité 100 sur le CAC 40® avec un seuil de référence à 10 000 points et un indice à 4 500 points, la valeur du Certificat serait proche de 55 euros  $((10\,000 - 4\,500) / 100)$ .

#### Sécurité

- Les Certificats 100 % et 100 % Bear vous permettent de diversifier instantanément votre portefeuille en investissant sur un panier d'actions, d'indices ou de matières premières, en une seule transaction. En outre, pour les 100 % Bear, un seuil de sécurité (égal au seuil de référence ou fixé à un niveau proche de celui-ci) agit comme un coupe-circuit en cas de forte hausse du sous-jacent. Ceci permet de limiter la perte au maximum à la prime investie, contrairement à une vente à découvert classique.

<sup>1</sup>Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

<sup>2</sup>Aux frais de gestion près. Il faut également tenir compte de la parité du Certificat ainsi que du taux de change si le sous-jacent est libellé dans une devise autre que l'euro.



# 100 % Bear

## ou l'évolution inverse d'un indice

### Frais réduits

- Les transactions en Bourse ne supportent aucun droit d'entrée ni de sortie. Pour certains certificats, des frais de gestions faibles sont appliqués et déduits prorata temporis du prix du Certificat.

### Garantie de change

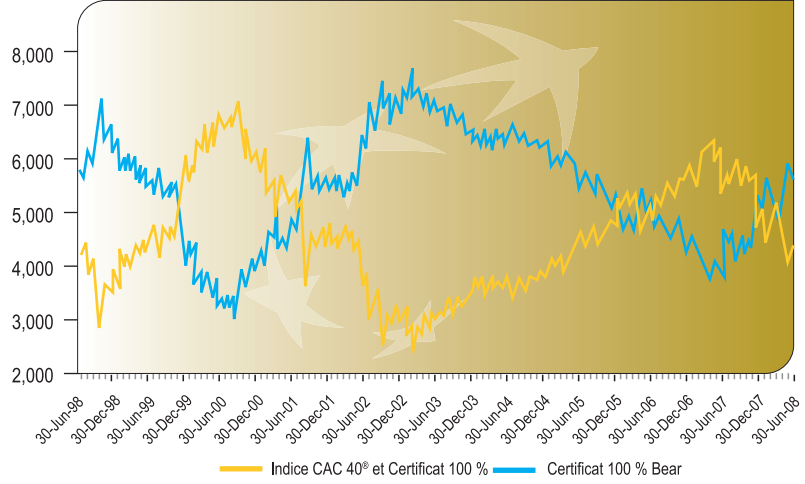
- Certains Certificats 100 % ou 100 % Bear qui portent sur des sous-jacents libellés en devises étrangères (exemple : Dollar, Yen...) ne subissent pas les variations du taux de change. On parle de Certificats "Quanto", préservés de toute influence positive ou négative de la devise.

### Certificats 100 % Bear

#### ► Principales Caractéristiques

- Cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Un seuil de référence et un seuil de sécurité qui correspond à un coupe circuit en cas de hausse.
- Pas de droits d'entrée ni de sortie.
- Des frais de gestion réduits (nuls dans certains cas).
- Aucune commission autre que les frais de l'intermédiaire financier habituel.
- **Profil de risque** : il est quasiment égal à l'inverse de l'évolution du sous-jacent de référence et limité au capital investi.
- **Profil de gain** : la variation en euro d'un 100 % Bear sera quasiment égale à l'inverse de la variation de son indice de référence<sup>2</sup>.
- **Principe de fonctionnement** : Le cours d'un 100 % Bear est égal à la différence entre le seuil de référence fixé à l'émission et le cours du sous-jacent, ajusté de la parité et hors commissions de gestion.
- **Horizon de placement** : de court à long terme selon sa stratégie.

Evolution comparée de l'indice CAC 40® et du Certificat 100 % Bear.



Graphique indicatif pour un Certificat en parité 1 et hors frais de gestion.



# Certificats

## Certificats

# “Discount”

Misez sur une action ou un indice en bénéficiant d'un rabais (Discount) immédiat.

### ➤ Principales Caractéristiques

- Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Un rabais accordé au moment de l'achat.
- Un maximum de remboursement.
- Profil de risque : inférieur à celui d'un placement en actions.
- Profil de gain : potentiellement supérieur à un gain via l'achat direct du sous-jacent.
- Principe de fonctionnement :  
avant l'échéance, le Certificat est acheté avec un rabais par rapport au cours du sous-jacent,  
à l'échéance, le Certificat est remboursé à la valeur du sous-jacent, dans la limite du maximum de remboursement.
- Horizon de placement : 1 an en moyenne.

Ce Certificat peut être indexé sur divers sous-jacents (action, indice, matière première), et a pour caractéristique **d'offrir un rabais par rapport à l'achat direct du sous-jacent. En contrepartie, le gain est limité à un maximum de remboursement.** Investir sur un Certificat Discount revient donc à **miser sur une action ou un indice en bénéficiant d'un rabais “Discount” immédiat.**

L'évolution du prix du Certificat sera corrélée au cours du sous-jacent pendant toute sa durée de vie. Le Certificat est émis avec une durée de vie de quelques mois (2 à 12 mois en général) et peut être revendu en Bourse jusqu'à 6 jours ouvrés avant l'échéance.

**S'il est conservé jusqu'à l'échéance, trois scénarii de remboursement sont possibles :**

**1. Le sous-jacent baisse et termine sous le maximum de remboursement :** l'investisseur est remboursé à la valeur de clôture du sous-jacent, alors qu'il a acquis le Certificat à un cours inférieur à celui de son sous-jacent.

• Pour une baisse du sous-jacent, jusqu'au cours d'achat du Certificat,

l'investissement en Certificat reste positif là où le placement en titre est perdant.

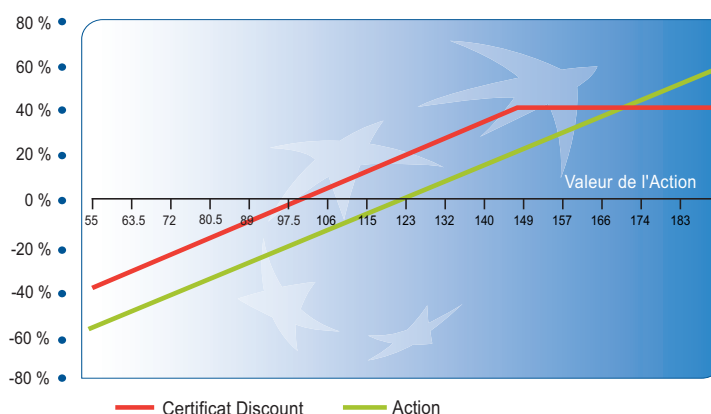
• Pour une baisse du sous-jacent en deçà du cours d'achat du Certificat, la perte subie sur le Certificat est automatiquement plus faible que celle subie via un placement équivalent en titre.

**2. Le sous-jacent monte, et termine sous le maximum de remboursement :** l'investisseur est remboursé à la valeur de clôture du sous-jacent. Comme il a acquis son Certificat à un prix inférieur à la valeur du sous-jacent au moment de l'achat, son rendement sur le Certificat est automatiquement meilleur que la performance du sous-jacent sur la période.

**3. Le sous-jacent monte et termine au-dessus du maximum de remboursement :** l'investisseur est remboursé du montant maximum de remboursement. Son investissement en Certificat reste plus attractif que l'investissement direct en titre, tant que ce dernier clôture à un niveau inférieur à (maximum de remboursement + différence, au moment de l'achat, entre prix du sous-jacent et valeur du Certificat).

### Profil de gains et pertes à l'échéance d'un Certificat Discount

Performances



Graphique à caractère uniquement informatif

<sup>1</sup>Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

## Bénéficiez d'une décote

### Les différentes stratégies

#### Stratégie défensive

En achetant le Certificat "1 - Alcatel", l'investisseur paie celui-ci **13,15 % de moins que la valeur du titre.**

Aussi, jusqu'à l'échéance, le titre peut baisser de 13,15 % (correspondant au coussin de sécurité) avant que l'investissement en Certificat ne devienne perdant.

A l'échéance, si le titre monte, termine au même niveau qu'à l'émission, ou ne baisse pas de plus de 4,5 % (c'est-à-dire jusqu'à 8,5 euros), l'investisseur sera remboursé au maximum de 8,5 euros, lui **assurant un rendement de 9,96 %.**

#### Exemple de Certificats

Certificats	Sous-jacent	Max. de remboursement	Cours de l'action	Cours du Certificat	Maturité	Rabais	Rendement lié au maximum de remboursement
1	Alcatel	8,5	8,9	7,73	1 an	13,15 %	9,96 %
2	Alcatel	9	8,9	8	1 an	10,11 %	12,50 %
3	Alcatel	10,5	8,9	8,5	1 an	4,49 %	23,53 %
4	Arcelor	15	16,29	13,83	1 an	15,10 %	8,46 %
5	Arcelor	18	16,29	15,12	1 an	7,18 %	19,05 %
6	Cap Gemini	24	25,84	22,04	1 an	14,71 %	8,89 %
7	Cap Gemini	27	25,84	23,7	1 an	8,28 %	13,92 %
8	Vinci	60	65,5	57,44	1 an	12,31 %	4,46 %
9	Vinci	70	65,5	62,35	1 an	4,81 %	12,27 %

Cours indicatifs

#### Stratégie offensive

En se positionnant sur le Certificat "5 - Arcelor", l'investisseur paie celui-ci **7,18 % de moins que l'action.**

Ainsi jusqu'à l'échéance, le titre peut baisser de 7,18 % avant que l'investissement en Certificat ne devienne perdant. **A l'échéance, l'investisseur s'assure un rendement de 19,05 % pour une progression du titre de 10,5 %** (c'est-à-dire si Arcelor termine à 18 euros, ou au-delà). Grâce au rabais obtenu au départ, l'investissement en Certificat sera toujours plus performant qu'un achat direct du titre, tant que ce dernier progresse de moins de 19,05 % sur la période.

**Au-delà de 19,05 % de hausse du titre, le rendement du Certificat est plafonné.**

Quelle que soit la stratégie, si le titre ne varie pas sur la période, l'investisseur profite de la décote initiale du Certificat pour s'assurer un rendement attractif.

### L'avis des experts

- En cas de baisse du sous-jacent, grâce au rabais initial qui agit comme un coussin de sécurité, la performance du Certificat Discount sera toujours meilleure que celle du sous-jacent. Elle sera positive tant que le cours du sous-jacent n'aura pas rejoint le prix d'acquisition du Certificat.
- Il est intéressant de remplacer ses titres en portefeuille par des Certificats Discount si l'on n'anticipe pas une envolée des titres (au-delà du maximum de remboursement + rabais obtenu initialement).
- Trois scénarii permettent de bénéficier d'un rendement attractif sur un Certificat Discount : une baisse modérée, une stagnation ou une hausse modérée du sous-jacent.
- D'autre part, toutes choses étant égales par ailleurs, le Certificat se valorise avec le temps qui passe, puisqu'il est acquis à un cours inférieur à celui du sous-jacent. Or le Certificat et le sous-jacent doivent avoir la même valeur à l'échéance, dans la limite du maximum de remboursement.

# Certificats

## Certificats “Bonus” Bonifiez

### ► Principales Caractéristiques

- Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Une Borne Basse appelée Barrière Désactivante.
- Une Borne Haute appelée Niveau Bonus.
- Pas de maximum de remboursement.
- Profil de risque : a priori inférieur à celui d'un placement en actions.
- Profil de gain : potentiellement supérieur à un gain via l'achat direct du sous-jacent.
- Principe de fonctionnement à l'échéance :

L'investisseur se garantit un rendement minimum (à hauteur du Niveau Bonus), à condition que la Barrière Désactivante ne soit jamais touchée pendant la durée de vie du Certificat.

Si la Barrière Désactivante a été touchée pendant la durée de vie du Certificat, le Niveau Bonus n'est plus garanti et l'investisseur est remboursé au cours de clôture<sup>2</sup> du sous-jacent.

Si le sous-jacent clôture à un cours supérieur au Niveau Bonus, que la Barrière Désactivante ait été touchée ou pas, l'investisseur est remboursé au cours de clôture<sup>2</sup> du sous-jacent.

- Horizon de placement : 18 mois en moyenne.

Offrez-vous un bonus, si le sous-jacent ne touche jamais la Barrière Désactivante.

Ces Certificats offrent un bonus : un rendement minimum garanti à l'échéance si, pendant la durée de vie du Certificat, le sous-jacent ne baisse jamais en-deçà d'un niveau prédéfini (appelé "Barrière Désactivante") au moment de l'émission.

Le Certificat est émis pour une durée de vie moyenne allant de 1 à 3 ans. Il peut être revendu en Bourse jusqu'à 6 jours ouvrés avant l'échéance.

**S'il est conservé jusqu'à l'échéance, deux cas de figure sont à prendre en compte pour le remboursement :**

**Cas 1. La Barrière Désactivante n'a jamais été touchée pendant la durée de vie du Certificat,** le remboursement à échéance sera au minimum celui du Niveau Bonus.

**Cas 2. La Barrière Désactivante a été touchée pendant la durée de vie du Certificat,** le remboursement à échéance s'effectuera au cours de clôture du sous-jacent<sup>2</sup>.

Dès la désactivation du Bonus, le cours du Certificat suit, durant sa cotation sur le marché et jusqu'à son échéance, l'évolution du cours du sous-jacent. Même si la Barrière Désactivante a été touchée, l'investisseur

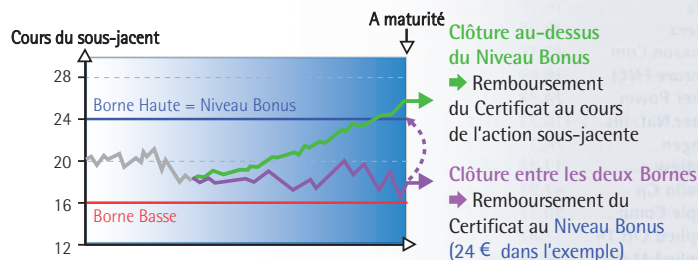
### Exemple

Un investisseur anticipe à 2 ans une hausse de l'action Axa cotant 20 euros. Il décide d'investir dans un Certificat Bonus Axa à un cours identique au prix de l'action, soit 20 euros.

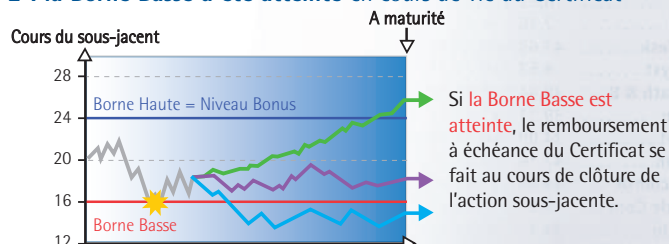
A l'émission, une Borne Haute (24 €) et une Borne Basse (16 €) sont fixées.

A l'échéance (24 mois), 2 scénarii sont possibles :

- **Cas 1 : la borne Basse n'a jamais été atteinte** en cours de vie du Certificat



- **Cas 2 : la Borne Basse a été atteinte** en cours de vie du Certificat



Graphiques à caractère uniquement informatif

<sup>1</sup>Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

<sup>2</sup>Pour un indice, cours de compensation du contrat Future de l'indice si la date d'échéance correspond à un jour d'expiration du contrat Future ou bien cours de clôture de l'indice à la date d'échéance si celle-ci ne correspond pas à un jour de compensation du contrat Future.

# vosre épargne

bénéficie toujours d'une évolution ultérieure positive du sous-jacent, si ce dernier clôture à l'échéance au-dessus du prix d'acquisition du Certificat.

Dans tous les cas de figure, il peut revendre son Certificat avant l'échéance.

## Encore plus de sécurité avec les Certificats Bonus Pro

L'innovation, par rapport aux Certificats Bonus classiques, réside dans le fait que la Barrière Désactivante n'est active que durant les derniers mois de vie du Certificat. Cette Période de Validité de la Barrière Désactivante est fixée à l'émission. Par conséquent, si le sous-jacent évolue sous la Barrière Désactivante avant la Période de Validité, le Niveau Bonus continue d'être garanti. Ainsi, la chute d'un titre hors de la Période de Validité n'a aucune incidence sur l'existence du Niveau Bonus.



## Quel Certificat choisir ?

Excellente alternative au placement en actions, le Certificat Bonus peut notamment répondre à une stratégie Offensive ou Défensive :

Sous-jacent	Cours Certificats Bonus	Cours action	Borne Basse	Borne Haute	Seuil de Sécurité	Rendement lié au Bonus %	Maturité
Danone	50 €	50 €	45 €	65 €	-10 %	30 %	18 mois
Air Liquide	100 €	100 €	70 €	105 €	-30 %	5 %	18 mois

Exemples indicatifs

### Dans une stratégie Offensive :

- L'investisseur choisira un Certificat avec un Niveau Bonus (rendement) élevé.
- Le Certificat sur Danone offre un rendement (Niveau Bonus) de 30 % avec une Borne Basse située à 10 % sous le cours du titre. **Le potentiel de rendement est important et illimité** (même si le sous-jacent évolue peu pendant la durée de vie du produit).

### Dans une stratégie Défensive :

- L'investisseur choisira un Certificat avec une Borne Basse (couverture) éloignée du cours du sous-jacent, pour plus de sécurité.
- L'investisseur en Certificat Bonus sur Air Liquide est assuré à l'échéance de retrouver au minimum le Niveau Bonus tant que la Borne Basse de 70 € (Seuil de Sécurité de -30 %) n'est pas atteinte. Il pourra en outre profiter de toute la hausse du titre sans limite.
- **La couverture à la baisse** est importante, le Niveau Bonus étant garanti tant que le sous-jacent ne touche pas la Borne Basse.

## L'avis des experts

- Le Certificat Bonus est un produit de fond de portefeuille. Il constitue un excellent produit de couverture à moindre coût.
- S'il est acquis au même prix que le sous-jacent, sa performance sera toujours supérieure ou équivalente à celle du sous-jacent en question, aux dividendes près.
- En investissant sur un Certificat

Bonus, l'investisseur peut réaliser une perte, si la Barrière Désactivante est touchée, et que le cours du sous-jacent demeure inférieur au prix d'acquisition du Certificat jusqu'à l'échéance.

- L'investisseur peut toutefois réaliser un gain, même quand la Barrière Désactivante a été touchée, si le sous-jacent évolue positivement, au-dessus du prix d'acquisition du Certificat.

# Certificats

## Certificats “Bonus” Visez le rendement sur

Profitez d'un rendement garanti à l'échéance si le sous-jacent ne touche jamais la Barrière Désactivante.

### ► Principales Caractéristiques

- **Produit de rendement indexé sur une action ou sur un indice.**
  - **Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.**
  - **Une Borne Basse appelée Barrière Désactivante.**
  - **Une Borne Haute appelée Niveau Bonus.**
- Le Niveau Bonus constitue le montant Maximum de remboursement possible.
- **Profil de gain :** potentiellement supérieur à celui d'un achat direct du sous-jacent dès lors que celui-ci termine sous le Niveau Bonus à l'échéance.
  - **Profil de risque :** a priori inférieur à celui d'un placement en direct sur le sous-jacent grâce au rendement Maximum assuré, si la Borne Basse du Certificat n'est pas touchée.

- **Pas de garantie en capital.**
- **Principe de fonctionnement à l'échéance :** l'investisseur se garantit un rendement Maximum à l'échéance (à hauteur du Niveau Bonus) si la Barrière Désactivante n'est pas atteinte durant la vie du Certificat.

Si la Barrière Désactivante est atteinte en cours de vie du Certificat, le Niveau Bonus n'est plus garanti et l'investisseur est remboursé au cours de clôture<sup>2</sup> du sous-jacent, dans la limite du Niveau Bonus.

- **Horizon de placement :** 12 mois en moyenne.

<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

<sup>2</sup> Pour un indice, cours de compensation du contrat future si la date d'évaluation correspond à la date d'expiration des options et du contrat future.

Ces Certificats offrent un bonus dit « cappé », c'est-à-dire un rendement Maximum garanti à l'échéance si, pendant la durée de vie du Certificat, le sous-jacent ne baisse jamais en deçà d'un niveau prédéfini (appelé “Barrière Désactivante”) au moment de l'émission.

Le Certificat est émis pour une durée de vie moyenne allant de 10 à 24 mois. Il peut être revendu en Bourse jusqu'à 6 jours ouvrés avant l'échéance.

**S'il est conservé jusqu'à l'échéance, deux cas de figure sont à prendre en compte pour le remboursement :**

**Cas 1. La Barrière Désactivante n'a jamais été touchée pendant la durée de vie du Certificat,** le remboursement à échéance se fera à hauteur du Niveau Bonus.

**Cas 2. La Barrière Désactivante a été touchée pendant la durée de vie du Certificat,** le remboursement à échéance s'effectuera au cours de clôture du sous-jacent<sup>2</sup>, dans la limite du Niveau Bonus.

Dès la désactivation du Bonus, le cours du Certificat suit, durant sa cotation sur le marché et jusqu'à son échéance, l'évolution du cours du sous-jacent. Même si la Barrière Désactivante a été touchée, l'investisseur bénéficie toujours d'une évolution ultérieure positive du sous-jacent (dans la limite du Niveau Bonus), si ce dernier clôture à l'échéance au-dessus du prix d'acquisition du Certificat.

Dans tous les cas de figure, il peut revendre son Certificat avant l'échéance.

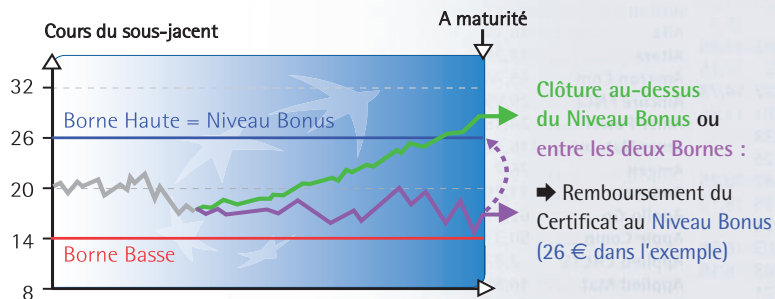
### Exemple

Un investisseur anticipe à 1 an une variation modérée de l'action Axa cotant 20 euros. Il décide d'investir dans un certificat Bonus Cappé Axa émis à un cours identique au prix de l'action soit 20 euros.

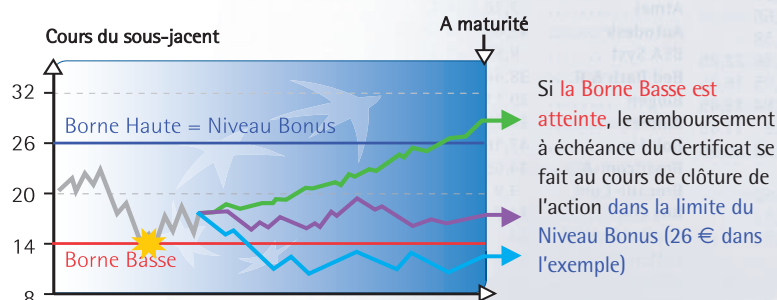
A l'émission, une Borne Haute (26 €) et une Borne Basse (14 €) sont fixées.

A l'échéance (12 mois), 2 scénarii sont possibles :

- **Cas 1 : la Borne Basse n'a jamais été atteinte en cours de vie du Certificat**



- **Cas 2 : la Borne Basse a été atteinte en cours de vie du Certificat**





# Cappés” un horizon de court terme !

## Quelles différences par rapport à un Certificat Bonus « classique » ?

A l'émission, un Certificat Bonus Cappé offre un niveau de performance garanti et une couverture souvent plus importants que sur un Bonus « classique ». En outre, la maturité est souvent plus courte. En contrepartie, la performance du Certificat est limitée au Maximum de Remboursement défini par le Niveau Bonus (même si la Borne Basse est atteinte en cours de vie). Les Certificats Bonus Cappés bénéficient donc généralement d'un couple rendement/risque plus défensif que celui des Certificats Bonus.



## Quel Certificat choisir ?

Alternative judicieuse au placement en actions, le Certificat Bonus Cappé peut notamment répondre à une stratégie Offensive ou Défensive :

Sous-jacent	Cours Certificats Bonus	Cours action	Borne Basse	Borne Haute	Seuil de Sécurité	Rendement lié au Bonus %	Maturité
Danone	50 €	50 €	40 €	65 €	-20 %	30 %	12 mois
Air Liquide	100 €	100 €	65 €	115 €	-35 %	15 %	12 mois

Exemples indicatifs

### Dans une stratégie Offensive :

- L'investisseur choisira un Certificat avec un Niveau Bonus (rendement) élevé.
- Le Certificat sur Danone offre un rendement (Niveau Bonus) de 30 % avec une Borne Basse située à 20 % sous le cours du titre. **Le potentiel de rendement est important.** Il sera au maximum de 30 % pour un certificat acquis à 50 €

### Dans une stratégie Défensive :

- L'investisseur choisira un Certificat avec une Borne Basse (couverture) éloignée du cours du sous-jacent, pour plus de sécurité.
- L'investisseur en Certificat Bonus Cappé sur Air Liquide est assuré de réaliser une performance de 15 % à l'échéance si la Borne Basse de 65 € (Seuil de Sécurité de -35 %) n'est pas atteinte. Si l'action atteint les 65 €, le Niveau Bonus n'est plus garanti et l'investisseur est remboursé au cours de clôture du sous-jacent dans la limite du Niveau Bonus.
- La **couverture à la baisse** est importante, le Niveau Bonus étant garanti tant que le sous-jacent ne touche pas la Borne Basse.

## L'avis des experts

- Le Certificat Bonus Cappé est un produit de fond de portefeuille. Il constitue un excellent complément aux placements en actions.
- S'il est acquis au même prix que le sous-jacent, sa performance sera supérieure ou équivalente à celle du sous-jacent en question<sup>3</sup> sauf si celui-ci évolue au dessus du Niveau Bonus.
- En investissant sur un Certificat Bonus Cappé, l'investisseur peut réaliser une perte, si la Borne Basse est touchée, et que le cours du sous-jacent demeure inférieur au prix d'acquisition du Certificat jusqu'à l'échéance.
- Les dividendes payés par l'action ou l'indice sous-jacent ne sont pas distribués ; ils sont utilisés pour la construction du produit.

<sup>3</sup>Aux dividendes près.

# Certificats

# Certificats “Sprint Doublez

Les Certificats Sprint x2 sont une alternative attractive à un placement en actions.

## ► Principales Caractéristiques

- Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Une Borne Basse.
- Une Borne Haute.
- Un maximum de remboursement.
- **Profil de risque** : comparable à celui d'un placement en actions.
- **Profil de gain** : a priori supérieur au gain via l'achat direct du sous-jacent.
- **Principe de fonctionnement** : offre la possibilité de doubler la hausse du sous-jacent entre deux Bornes.  
En cas de clôture du sous-jacent sous la Borne Basse à l'échéance, le Certificat est remboursé au cours de clôture du sous-jacent.
- **Horizon de placement** : peut se conserver sur la durée de vie du produit.

## Un Certificat Sprint x2 possède deux Bornes. Il permet :

- **en cas de hausse** : de doubler la performance du sous-jacent (action ou indice) entre les deux Bornes<sup>2</sup> à l'échéance, dans la limite d'un rendement maximum défini au départ.
- **en cas de baisse** et de clôture du sous-jacent sous la Borne Basse à l'échéance : d'être remboursé au cours de clôture du sous-jacent.

Les Certificats Sprint x2 sont donc une alternative attractive à un placement en actions.

En règle générale, le Certificat Sprint x2 est émis au même cours que son sous-jacent et a une durée de vie moyenne de 1 an.

**S'il est conservé jusqu'à l'échéance, trois scénarii de remboursement sont possibles** (voir schémas ci-contre).

## L'avis des experts

- Les Certificats Sprint x2 sont une excellente alternative à un placement en actions si l'on n'anticipe pas une hausse du sous-jacent au-delà du maximum de remboursement.
- Le potentiel de gain sur le Certificat est a priori nettement plus important que sur le sous-jacent, alors que le risque de perte est le même pour un Certificat acquis au même cours que l'action.
- Pendant la durée de vie du Certificat Sprint x2, son cours va évoluer différemment selon la rapidité et l'amplitude de fluctuation du titre. Le

surplus de performance du Certificat par rapport à l'action se construit progressivement dans le temps, le surplus de gain ne se réalisant complètement qu'à l'échéance.

- Pour un Certificat acquis à un cours supérieur au cours du sous-jacent, il est intéressant de calculer le point mort de son investissement avant d'investir (c'est-à-dire à combien devra clôturer au minimum le sous-jacent à l'échéance pour que l'investissement soit gagnant).

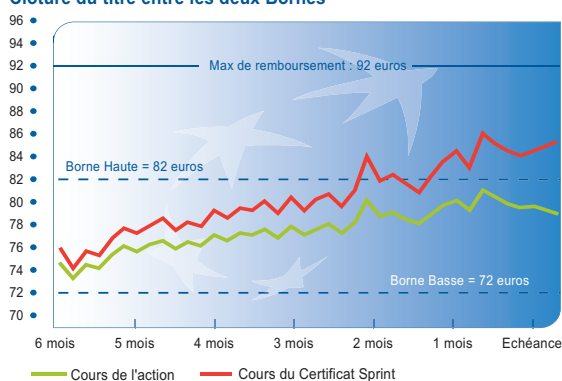
<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

<sup>2</sup> Pour un Certificat acquis au même cours que l'action.

# x2” vos performances... pas vos risques

3 exemples pour un Certificat Sprint x2 acheté à 76 euros, portant sur une action cotant 74 euros, avec Borne Basse = 72 euros et Borne Haute = 82 euros.

## Clôture du titre entre les deux Bornes



Graphique à caractère uniquement informatif

### 1/ Si le cours du sous-jacent clôture entre les deux Bornes :

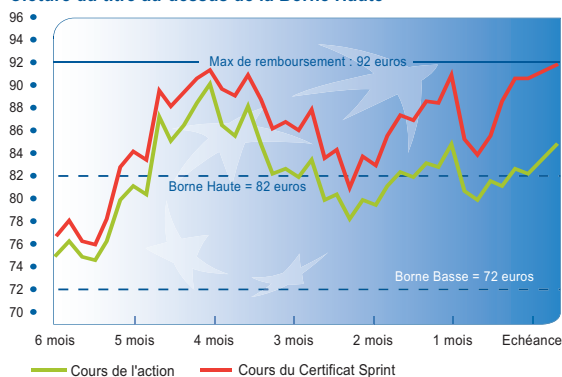
L'investisseur est remboursé du montant de la Borne Basse, plus deux fois la différence entre le cours de clôture du sous-jacent et la Borne Basse.

$\text{Remboursement} = \text{Borne Basse} + 2 \times (\text{clôture du sous-jacent} - \text{Borne Basse})$

**Remboursement du Certificat** : si l'action clôture à 80 € par exemple, le porteur du Certificat est remboursé : 88 € = 72 € + [2 x (80 € - 72 €)]

**Rendement du Certificat Sprint x2 : 15,8 % - Rendement de l'action : 8,1 %**

## Clôture du titre au-dessus de la Borne Haute



Graphique à caractère uniquement informatif

### 2/ Si le cours du sous-jacent clôture au-dessus de la Borne Haute :

L'investisseur est remboursé ici au maximum de remboursement.

$\text{Remboursement} = \text{Borne Basse} + 2 \times (\text{Borne Haute} - \text{Borne Basse}) = \text{maximum de remboursement}$

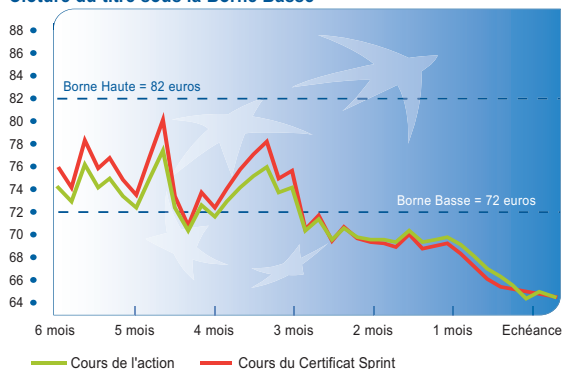
Le Certificat Sprint x2, s'il a été acquis au même cours que le sous-jacent, reste plus performant que ce dernier tant que le sous-jacent clôture sous le maximum de remboursement.

**Remboursement du Certificat** : si l'action clôture à 85 € par exemple, le porteur du Certificat est remboursé au maximum de remboursement de 92 €.

**Rendement du Certificat Sprint x2 : 21,5 % - Rendement de l'action : 14,8 %**

*NB : si l'action clôture à un cours supérieur à 92 euros, l'investissement en Certificat est moins rentable que l'investissement direct en titre.*

## Clôture du titre sous la Borne Basse



Graphique à caractère uniquement informatif

### 3/ Si le cours du sous-jacent clôture sous la Borne Basse :

$\text{Remboursement} = \text{Cours de clôture du sous-jacent}$

La perte subie par l'investisseur en cas de clôture du sous-jacent sous la Borne Basse, sera égale à celle qu'il aurait subie en investissant directement sur le titre, dans le cas d'un Certificat acquis au même cours que le titre.

Pour un Certificat acquis à un cours supérieur à celui de son sous-jacent, l'investisseur subit une perte supplémentaire à celle qu'il aurait supportée via un investissement direct sur le sous-jacent.

**Remboursement du Certificat** : si l'action clôture à 64 € par exemple, le porteur du Certificat est remboursé à 64 € également.

**Rendement du Certificat Sprint x2 : -15,78 % - Rendement de l'action : -13,51 %**

*NB : si le sous-jacent passe sous la Borne Basse avant l'échéance, cette Borne n'est pas "désactivante". Le règlement du Certificat se fera selon les modalités de calcul définies plus haut, que la Borne Basse ait été touchée ou pas avant l'échéance.*

# Certificats

## Certificats “Cappés” Dynamisez

### ► Principales Caractéristiques

- Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Une Borne Basse.
- Une Borne Haute.
- Un maximum de remboursement égal à la différence entre les deux Bornes (200 euros).
- Profil de risque : a priori supérieur à un risque actions.
- Profil de gain : a priori supérieur au gain via l'achat direct du sous-jacent.
- Principe de fonctionnement : l'investisseur est remboursé du maximum de remboursement si le sous-jacent termine au-dessus de la Borne Haute pour un Certificat Cappé, ou sous la Borne Basse pour un Certificat Flooré.
- Horizon de placement : durée de vie du produit si le CAC 40<sup>®</sup> est au-dessus de la Borne Haute (pour un Cappé), sous la Borne Basse (pour un Flooré) ; adapté pour une logique de court à moyen terme autrement.

Ces Certificats permettent, en graduant son risque, de dynamiser son portefeuille, et de viser le maximum de remboursement de 200 euros, pour une mise initiale allant de 0 à 200 euros, quelle que soit la tendance de l'indice : hausse avec les Cappés, baisse avec les Floorés, ou stagnation dans les deux cas.

Un Certificat Cappé ou Flooré BNP Paribas est caractérisé par deux Bornes - Haute et Basse - représentant des niveaux de l'indice sous-jacent.

L'écart entre les deux Bornes du Certificat est égal à 200 points (1 point d'indice = 1 euro). Cet écart représente le montant maximum de remboursement à échéance, soit 200 euros.

BNP Paribas propose une gamme complète de Certificats Cappés et Floorés sur le CAC 40<sup>®</sup>, avec des durées de vie allant de 3 mois à 2 ans. Ces Certificats cotent en Bourse, et peuvent être revendus dans le marché jusqu'à six jours ouvrés avant l'échéance.

#### Le principe de fonctionnement de ces Certificats est toujours le même :

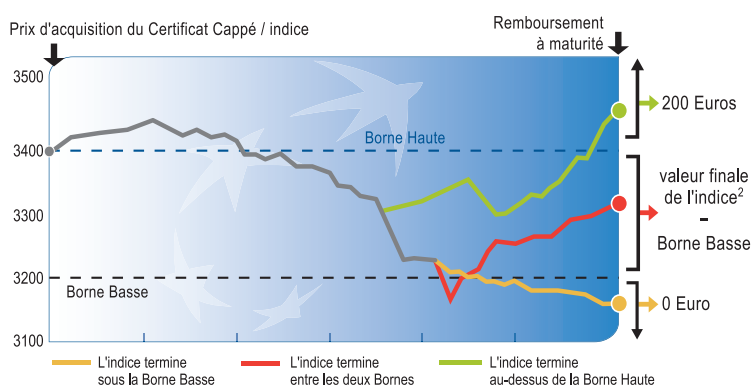
- la plus-value potentielle est connue dès le départ, avec un montant maximum de remboursement de 200 euros (l'espacement des Bornes) pour tous les Certificats,
- le risque est limité à la prime investie.

Avec les Cappés et Floorés, l'investisseur sait exactement quelle sera sa plus-value maximale à échéance. Ces Certificats allient ainsi simplicité et transparence. Ils offrent, pour certains, des rendements très attractifs.

#### A l'échéance, trois cas de figure sont possibles, comme décrits dans les graphes ci-dessous :

- l'indice termine au-dessus de la Borne Haute
- l'indice termine entre les 2 Bornes
- l'indice termine sous la Borne Basse

#### Profil de remboursement d'un Certificat Cappé à l'échéance



<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatif.

<sup>2</sup> Cours de compensation du contrat Future de l'indice si la date d'échéance correspond à un jour d'expiration du contrat Future ou bien Cours de clôture de l'indice à la date d'échéance si celle-ci ne correspond pas à un jour de compensation du contrat Future.

# et Floorés”

## vosre portefeuille

### Quel Certificat choisir ?

Plusieurs stratégies : offensive ou défensive.

Exemple de stratégies pour un CAC 40® à 3 400 points sur des Certificats Cappés, à échéance dans 9 mois

Stratégie	Défensive	Offensive
Certificat	Cappé 2 800/3 000	Cappé 3 200/3 400
Prix d'acquisition <sup>3</sup>	174 €	130 €
Seuil de sécurité sur l'indice <sup>4</sup>	-11,76 %	0 %
Performance maximale (remboursement de 200 €)	14,95 %	53,84 %

<sup>3</sup>Prix d'acquisition du Certificat avec un CAC 40® à 3 400 points

<sup>4</sup>Le seuil de sécurité indique de combien le CAC 40® peut varier avant que la Borne Haute (cappé) ou la Borne Basse (Flooré) ne soit touchée, et que le rendement maximum ne soit plus garanti.

**Analyse :** Le choix d'un Certificat BNP Paribas dépend des anticipations de l'investisseur sur l'indice et du niveau de risque qu'il souhaite prendre. Plus les Bornes d'un Certificat Cappé seront hautes par rapport au cours de l'indice, plus le risque sera important et le potentiel de gain élevé. L'investisseur fixe lui-même son couple rendement / risque. Dans l'exemple, le Certificat Cappé de Bornes 2 800/3 000, à échéance dans

9 mois, est acquis à 174 euros. Il assure à l'investisseur un rendement de 14,95 % dès lors que le CAC 40® progresse, stagne, ou même baisse de moins de 11,76 % (jusqu'à la Borne Haute du Certificat à 3 000 points). Un investisseur plus offensif se positionnera sur le Cappé 3 200/3 400 qui assure 53,84 % de rendement si le CAC 40® progresse ou même stagne, mais qui présente également plus de risque.

### L'avis des experts

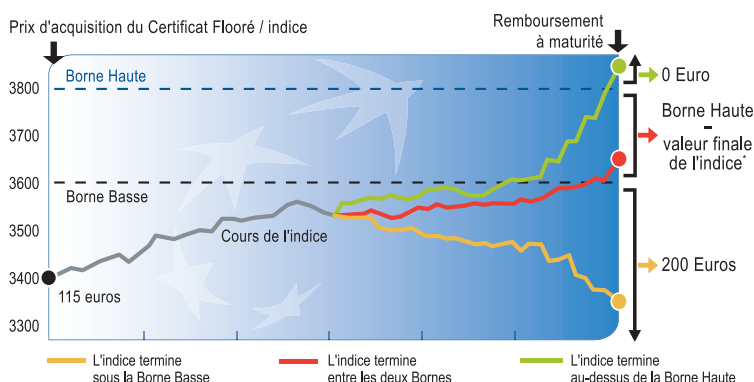
- On peut comparer, sur le plan économique, les Certificats Cappés et Floorés aux Warrants. En effet, le mécanisme financier d'un Certificat Cappé est identique à la combinaison de l'achat et la vente de deux Calls de même échéance, le Call acheté ayant un prix d'exercice constituant la Borne Basse alors que le Call vendu a pour prix d'exercice la Borne Haute.

**Comme les Warrants, ces Certificats offrent un effet de levier, tout en étant beaucoup moins sensibles à l'écoulement du temps que les Warrants.**

L'investisseur en Certificat Cappé est synthétiquement acheteur d'un Call Warrant : il subit le passage du temps ; et vendeur d'un Call Warrant : il profite du passage du temps. Les deux impacts se compensent en partie. Le temps joue même en faveur de Certificats Cappés et Floorés lorsque ceux-ci sont "dans la monnaie" (c'est-à-dire CAC 40® au-dessus de la Borne Haute pour un Cappé, ou sous la Borne Basse pour un Flooré).

- Les Certificats Floorés peuvent constituer une couverture de portefeuille beaucoup plus économique qu'un Put classique (même prix d'exercice que la Borne Haute, même sous-jacent et même échéance que le Certificat), mais limitée à une baisse à hauteur de la Borne Basse.

#### Profil de remboursement d'un Certificat Flooré à l'échéance



**Remarque :** dans tous ces cas, l'investisseur peut toujours, pour profiter d'une tendance, revendre son Certificat dans le marché à tout moment jusqu'à six jours ouvrés avant l'échéance.

# Certificats

## Certificats “Cappés + Cap sur le

Les Certificats Cappés+ et Floorés+ permettent de dynamiser son portefeuille et de viser le maximum de remboursement quelle que soit la tendance de l'indice.

### ► Principales Caractéristiques

- Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Une Borne Basse.
- Une Borne Haute.
- Un maximum de remboursement égal à la différence entre les deux Bornes (200 euros).
- Une Barrière Désactivante = Borne Basse du Cappé+ = Borne Haute du Flooré+
- Profil de risque : selon les Bornes choisies, équivalent ou inférieur à un risque via un placement en actions.
- Profil de gain : a priori supérieur au gain via l'achat direct du sous-jacent.
- Principe de fonctionnement : l'investisseur est remboursé de 200 euros à l'échéance si le sous-jacent n'a jamais touché la Barrière Désactivante. Si la Barrière Désactivante est touchée en cours de vie du Certificat, le Cappé+ se transforme en Cappé, le Flooré+ se transforme en Flooré.
- Horizon de placement : de 6 à 12 mois en moyenne.

### Simplicité

Ces Certificats sont caractérisés par deux Bornes - Haute et Basse - représentant des niveaux de l'indice de référence. L'écart entre les deux Bornes du Certificat est égal à 200 points (1 point d'indice = 1 euro). Cet écart représente le montant maximum de remboursement à échéance, soit 200 euros.

### Innovation

Le mécanisme des Cappés+ et Floorés+ apporte une innovation majeure par rapport à la gamme existante des Cappés et Floorés.

**La grande nouveauté est qu'il garantit à l'investisseur 200 euros à l'échéance quel que soit le niveau de l'indice de référence, à la seule condition que cet**

**indice, pendant la durée de vie du Certificat, n'ait jamais touché la Barrière Désactivante.**

La Barrière Désactivante équivaut à la Borne Basse pour un Cappé+ et à la Borne Haute pour un Flooré+.

L'investisseur peut ainsi obtenir le montant maximum de remboursement de 200 euros, que le marché stagne ou bouge sensiblement sur la période. Et même si la Barrière Désactivante est touchée, à n'importe quel moment pendant la durée de vie des Certificats Cappés+ ou Floorés+, ceux-ci conservent un potentiel de rendement attractif, puisqu'ils deviennent alors des Certificats Cappés ou Floorés.

A noter, l'investisseur peut toujours, pour profiter d'une tendance de marché, revendre son Certificat avant l'échéance.

### L'avis des experts

- Les Certificats + offrent à l'investisseur une double opportunité de gagner le maximum : à la différence des Cappés / Floorés classiques, l'investisseur est remboursé de 200 euros non seulement si la valeur finale de l'indice est supérieure à la Borne Haute pour un Cappé + (inférieur à la Borne Basse pour un Flooré+) mais aussi si elle se situe entre les deux Bornes, dès lors que le sous-jacent n'a jamais touché la Barrière Désactivante en cours de vie.

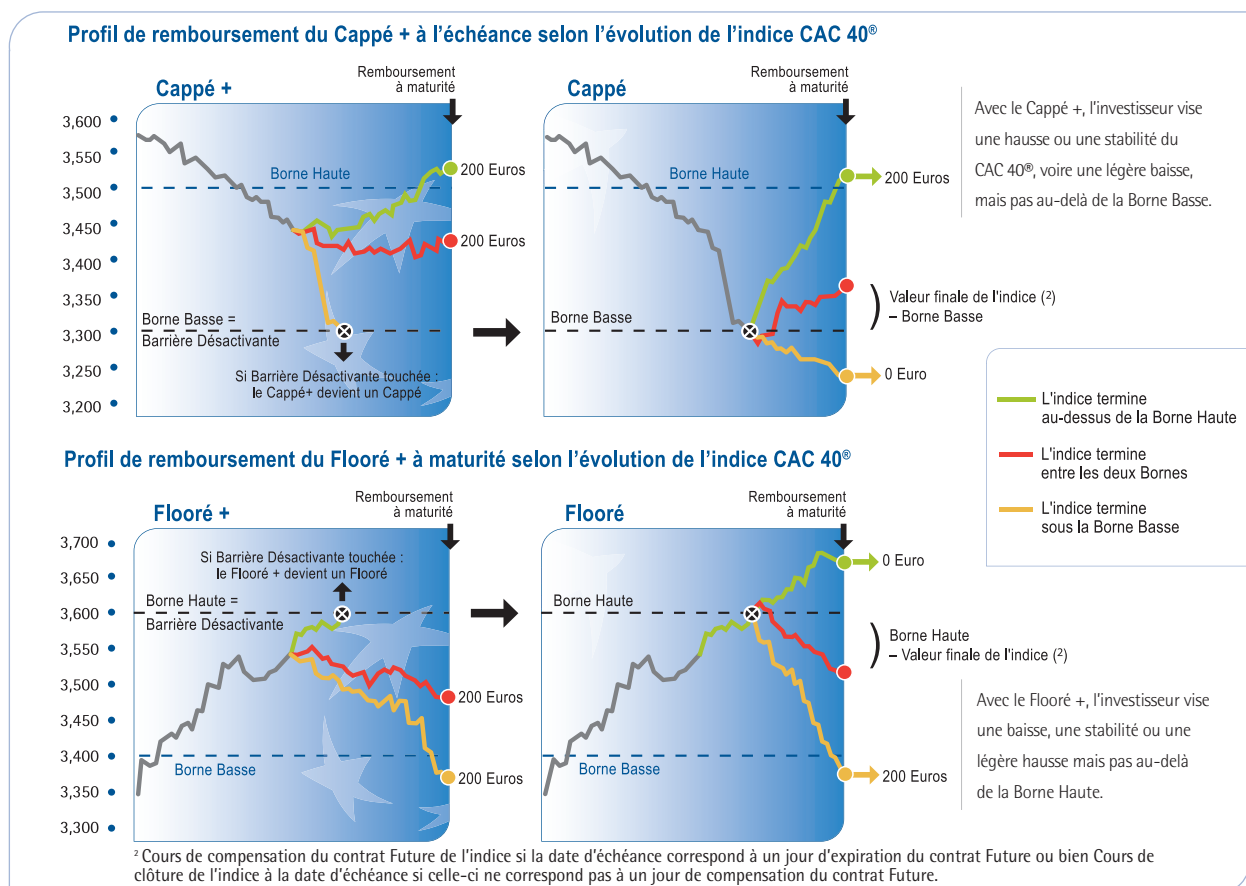
- Le temps joue en faveur de l'investisseur : les Certificats Cappés+ et Floorés+ de

BNP Paribas se valorisent avec le temps qui passe, toutes choses égales par ailleurs, tant que la Barrière Désactivante n'est pas touchée ou qu'ils sont dans la monnaie.

- A noter que la probabilité d'obtenir le maximum de remboursement à l'échéance sera d'autant plus forte que les Certificats + choisis seront "dans la monnaie", (le sous-jacent au-dessus de la Borne Haute pour un Certificat Cappé +, sous la Borne Basse pour un Flooré +). Le risque d'une perte totale du montant investi sera d'autant plus faible.

<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

# et Floorés +” remboursement maximum !



Graphiques à caractère uniquement informatif

## Quel Certificat choisir ?

Exemple avec deux Certificats Cappé+ et Flooré+

	Borne Basse	Borne Haute	Cours du CAC 40®	Montant max. de remboursement (€)	Cours du Certificat (€)	Date d'échéance	Rendement maximum	Seuil de Sécurité®
Certificat Cappé + CAC 40®	2 900	3 100	3 415	200	155	1 an	29 %	15,08 %
Certificat Flooré + CAC 40®	3 700	3 900	3 415	200	147	1 an	36,05 %	14,20 %

Cours indicatif. (3) Le seuil de sécurité indique de combien le CAC 40® peut varier avant que la Barrière Désactivante ne soit touchée et que le rendement maximum ne soit plus garanti.

Le choix d'un Certificat + dépend des anticipations de l'investisseur sur l'indice et du niveau de risque accepté.

Dans l'exemple, pour un niveau de CAC 40® à 3 415, si un investisseur anticipe une hausse de l'indice ou que ce dernier ne baissera pas jusqu'à 2 900 points (correspondant à la

Barrière Désactivante), il pourra se positionner sur le Certificat Cappé + de Bornes 2 900 et 3 100. Le Certificat acheté à 155 euros, sera remboursé à 200 euros à l'échéance si le scénario se réalise, offrant ainsi un rendement de 29 %.

Inversement, si l'investisseur anticipe

une baisse, ou que le CAC 40® ne monte pas jusqu'à 3 900 points (+14,20 % sur l'indice), il pourra se positionner sur le Flooré + de Bornes 3 700 et 3 900. Si le CAC 40® n'a jamais touché les 3 900 points, le Certificat acheté à 147 euros lui offrira un rendement de 36,05 %.

# Warrants

## “Warrants”

## Donnez du

Les Warrants sont des produits à effet de levier de type “spéculatif” dont le caractère sophistiqué peut effrayer au premier abord. Il est néanmoins aisé d’intégrer assez rapidement leur principe de fonctionnement. Et s’ils sont spéculatifs, le risque étant de perdre l’intégralité du montant investi, c’est qu’ils donnent l’opportunité de réaliser des gains importants.

### ► Principales Caractéristiques

- **Une cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.**
- **Profil de risque :** très supérieur à celui d’un placement en actions. Limité à la prime investie.
- **Profil de gain :** très supérieur à un gain via l’achat direct du sous-jacent. Pas de limite.
- **Principe de fonctionnement :** les Warrants offrent un effet de levier par rapport au sous-jacent sur lequel ils portent.
  - Le Call est un pari à la hausse du sous-jacent.
  - Le Put est un pari à la baisse du sous-jacent.

#### A l’échéance

Un Call n’a de valeur que si le sous-jacent termine au-dessus du prix d’exercice.

Un Put n’a de valeur que si le sous-jacent termine sous le prix d’exercice.

- **Horizon de placement :** adapté pour une logique de court à moyen terme.

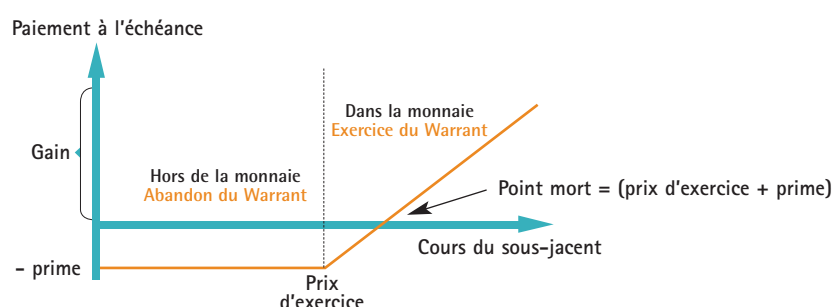
Il est indispensable de bien comprendre le fonctionnement de ces produits avant d’investir, afin d’éviter les pièges (perdre tout ou partie de sa mise). BNP Paribas propose un guide complet sur le sujet, et il serait trop ambitieux de vouloir expliquer de façon complète les Warrants en quelques pages. Nous allons toutefois vous livrer une explication concise du produit, et si cette explication suscite votre intérêt, vous pourrez trouver de plus amples informations dans notre guide des Warrants.

### Un Warrant est une valeur mobilière cotée en Bourse.

Comme une option, le Warrant donne le droit d’acheter (Call) ou de vendre (Put) un support à un prix et à une date fixés à l’avance, moyennant le paiement d’une prime. C’est cette prime qui est cotée en Bourse.

- **Le Call** est une option d’achat permettant de miser sur la hausse du cours du support (appelé sous-jacent).
- **Le Put**, inversement, est une option de vente permettant de miser sur la baisse du cours du support.
- **Le sous-jacent** ou support servant de référence au Warrant peut être une action française ou étrangère, un indice, une devise, une matière première (par exemple le contrat à terme sur le Pétrole Brut Brent), etc.
- **Le prix d’exercice** (appelé aussi Strike) est le cours auquel le Warrant donne le droit d’acheter (Call) ou de vendre (Put) le sous-jacent à l’échéance.
- **L’échéance** est la date à laquelle le Warrant expire et meurt.
- **La prime** est le cours (ou le prix de transaction) du Warrant.

### Profil de gains du Call à l’échéance



<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.



# levier à votre portefeuille

Exemple : soit un Call Warrant émis par BNP Paribas sur l'action Accor. Son prix d'exercice est de 46 euros, avec une échéance dans 7 mois, et il cote 0,38 euro, pour une action cotant 42,5 euros. La parité de ce Warrant est de 5 pour 1, c'est-à-dire qu'à l'échéance, il faudra apporter 5 Warrants à l'exercice pour avoir le droit d'acheter une action à 46 euros.

**A l'échéance, il existe deux cas possibles :**

**1/ L'action Accor a monté et clôture à un cours supérieur à 46 euros,** par exemple à 51 euros. L'investisseur qui a correctement anticipé la hausse de l'action va **exercer** son Call. En théorie, exercer son Call revient pour l'investisseur à livrer 5 Warrants à l'émetteur et à payer 46 euros, en échange de quoi l'émetteur lui livre une action Accor. L'investisseur peut alors immédiatement revendre l'action Accor dans le marché et encaisser 51 euros. En pratique, l'exercice est automatique : BNP Paribas remboursera directement à l'investisseur **la différence entre le cours de clôture de l'action le jour de l'échéance (51 euros) et le prix d'exercice du Call (46 euros), soit 5 euros pour 5 Warrants.** Le gain brut

de l'investisseur sera donc de 1 euro par Warrant, auquel il faut retrancher la prime (0,38 euro) qui représente l'investissement initial. Dans cet exemple, le Warrant affiche une performance de 163 % sur la période, pour une action qui affiche elle une performance de 20 % (passant de 42,50 euros à 51 euros).

**2/ L'action Accor clôture sous 46 euros,** par exemple à 43 euros. Le Call Warrant n'aura plus de valeur car l'objectif de dépasser le prix d'exercice à l'échéance n'est pas atteint. L'investisseur aura donc perdu sa mise de départ (0,38 euro), ce qui constitue la perte maximum possible. Il n'y aura pas d'exercice.

Le principe est le même dans le cas d'un Put, mais cette fois-ci l'investisseur joue la baisse du marché, et le sous-jacent doit terminer sous le prix d'exercice pour que l'investisseur puisse exercer son Put. Il sera alors remboursé de la différence entre le prix d'exercice et le cours de clôture de l'action, divisé par la parité.

Cet exemple met en avant le fait que :

- le prix d'un Warrant est beaucoup plus faible que le prix de son sous-jacent.
- les Warrants procurent un effet de levier par rapport au sous-jacent.

## Avant l'échéance

Dans un souci de simplification, nous nous sommes jusque-là placés à l'échéance pour évaluer la performance d'un Warrant.

**Toutefois l'investisseur n'a pas besoin, ni même en général intérêt à attendre l'échéance du Warrant** pour que ce dernier s'apprécie et permette de dégager une plus-value.

En effet, toutes choses égales par ailleurs, un Call Warrant prend de la valeur (c'est-à-dire que son prix coté en Bourse s'apprécie) au fur et à mesure que son support monte, de même qu'un Put Warrant se valorise au fur et à mesure que son support baisse. De plus, la prime du Warrant varie dans de plus fortes proportions que le sous-jacent, c'est ce qu'on appelle l'effet de levier du Warrant.

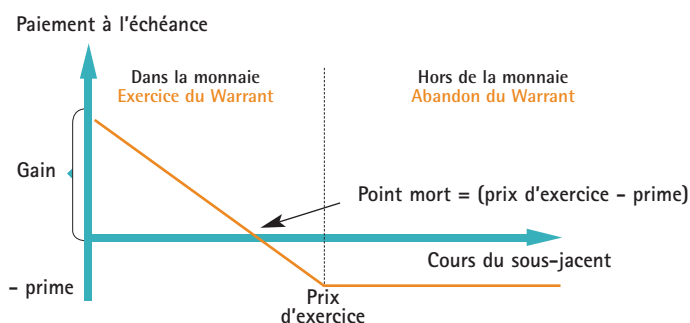
**La spécificité du Warrant est d'offrir un effet de levier, c'est-à-dire d'amplifier, à la hausse comme à la baisse, les mouvements du support sur lequel il porte.**

L'investisseur peut donc, à tout moment, clôturer sa position par la revente de ses Warrants, s'il est satisfait de leur performance ou si son anticipation sur l'évolution du support change.

### NB :

L'investisseur peut **revendre** son Warrant avant l'échéance et encaisser une plus-value brute égale à la différence entre le prix de revente du Warrant et le prix d'achat du Warrant, ou **exercer** son Warrant à l'échéance et gagner la différence entre le cours de clôture du sous-jacent le jour de l'échéance et le prix d'exercice (pour un Call) ou la différence entre le prix d'exercice et le cours de clôture du sous-jacent (pour un Put).

## Profil de gains du Put à l'échéance



# Warrants

## Calcul et évolution

### ➤ A retenir

- **Prix du Warrant = Valeur Intrinsèque + Valeur Temps.**
- **Valeur Intrinsèque d'un Call = cours du sous-jacent – prix d'exercice, ajusté de la parité du Warrant.**
- **Valeur Intrinsèque d'un Put = Prix d'exercice – cours du sous-jacent, ajusté de la parité.**
- **Un Warrant perd environ les 2/3 de sa Valeur Temps sur le dernier tiers de sa vie.**
- **Le delta** indique la variation du prix du Warrant pour une variation d'une unité du sous-jacent.
- **Le delta** exprime aussi la probabilité que le Warrant termine "dans la monnaie" à l'échéance.
- **L'effet de levier** (ou élasticité) indique la sensibilité d'un Warrant à une variation de 1 % de son sous-jacent.

### Calcul du prix

Il est important de comprendre comment est calculé le prix d'un Warrant, et comment il évolue. En effet, le prix du Warrant ne dépend pas de la loi de l'offre et de la demande, comme celui d'une action. L'émetteur utilise une formule mathématique pour calculer la valeur du Warrant et en déduit le "prix théorique" du Warrant qu'il va proposer dans le marché.

Pour comprendre comment est calculée cette valeur, nous devons d'abord définir ce que sont la "Valeur Intrinsèque" et la "Valeur Temps" d'un Warrant, puis nous verrons que **Prix du Warrant = Valeur Intrinsèque + Valeur Temps.**

• Comme nous l'avons déjà vu, la valeur d'un Call Warrant à la fin de sa durée de vie correspond à la différence entre le cours de clôture du sous-jacent et le prix d'exercice (ajusté de la parité). Cette valeur constitue la "Valeur Intrinsèque" du Warrant. Dans notre exemple précédent, le Warrant sur Accor terminait avec une Valeur Intrinsèque de 1 Euro.

A l'échéance,  
**Valeur Intrinsèque d'un Call = cours du sous-jacent – prix d'exercice, ajusté de la parité du Warrant.**

**Valeur Intrinsèque d'un Put = Prix d'exercice – cours du sous-jacent, ajusté de la parité.**

La Valeur Intrinsèque n'est jamais négative. Concrètement, la Valeur Intrinsèque représente le profit brut qui serait dégagé d'un exercice immédiat du Warrant.

#### NB :

*Lorsqu'un Warrant a de la Valeur Intrinsèque, on dit qu'il est "dans la monnaie".*

*Dans le cas d'un Call, le Warrant est dans la monnaie si le cours du sous-jacent est supérieur au prix d'exercice. Dans le cas d'un Put, le Warrant est dans la monnaie si le cours du sous-jacent est inférieur au prix d'exercice.*

*Un Warrant est dit "en dehors de la monnaie" lorsqu'il n'a pas de Valeur Intrinsèque.*

Mais ce n'est pas tout. Un Warrant, avant l'échéance, vaut plus que sa Valeur Intrinsèque. Il a aussi de la "Valeur Temps".

#### • Qu'est ce que la Valeur Temps ?

Donner le droit d'acheter Alcatel à 12 euros pendant 15 jours n'a pas la même valeur que donner ce droit pendant 1 an.

En d'autres termes, plus le Warrant a une longue durée de vie, plus son prix contiendra de la Valeur Temps. Vu sous un autre angle, l'intérêt du Warrant est de bénéficier de son effet de levier lorsque le sous-jacent bouge. Hors, plus la durée de vie du Warrant est longue, plus l'investisseur a du temps pour voir son scénario de hausse ou de baisse se réaliser et pour revendre son Warrant en encaissant une plus-value. Attention, chaque jour qui passe, le Warrant perd un peu de cette Valeur Temps. Le temps qui passe est donc l'ennemi du Warrant. Cette perte de Valeur Temps n'est pas linéaire, mais va en s'accroissant.

**Un Warrant perd environ les 2/3 de sa Valeur Temps sur le dernier tiers de sa vie.**

A l'échéance, le Warrant n'a plus de Valeur Temps, il n'a plus que de la Valeur Intrinsèque.

**Revendre** un Warrant avant l'échéance permet d'encaisser sa Valeur Intrinsèque s'il en a (s'il est en dehors de la monnaie il n'en a pas), ainsi que sa Valeur Temps résiduelle (celle qui reste encore au Warrant avant son échéance).

**Exercer** un Warrant à l'échéance ne permet de gagner que la Valeur Intrinsèque du Warrant (s'il finit dans la monnaie) car il n'y a plus de Valeur Temps. Il est donc souvent plus intéressant de revendre son Warrant avant l'échéance plutôt que de l'exercer à l'échéance.

# du prix d'un Warrant

## Comment va évoluer le prix d'un Warrant ?

On l'a vu, l'écoulement du temps et les variations du sous-jacent vont avoir un impact direct sur les variations du prix du Warrant.

Pour plus de précisions, voir le guide des Warrants de BNP Paribas.

Pour mesurer comment va évoluer le prix d'un Warrant pour une unité de variation du sous-jacent, il existe deux paramètres : le premier s'appelle le delta, le second, l'élasticité ou effet de levier.

### **Le delta indique la variation du prix du Warrant pour une variation d'une unité du sous-jacent.**

Le delta d'un Call est toujours compris entre 0 % et 100 %, celui d'un Put entre 0 % et -100 %.

Un Call ayant un delta de 52 % signifie que le prix du Call augmente de 0,52 unité (ajusté de la parité) lorsque le cours du sous-jacent monte de 1 unité, et diminue de 0,52 unité (ajusté de la parité) quand le sous-jacent baisse de 1 unité.

Un Put ayant un delta de -58 % signifie que le Warrant perdra 0,58 unité (ajusté de la parité) si le sous-jacent monte de 1 unité, et les gagnera si le sous-jacent

recul de 1 unité.

Un delta faible (10 % par exemple) signifie donc que même si le cours du sous-jacent varie, cela n'aura que peu d'incidence sur le cours du Warrant. En revanche si le Warrant a un delta proche de 100 %, le sous-jacent et le Warrant vont varier de façon sensiblement similaire : chaque hausse de 1 unité du sous-jacent va entraîner une hausse de 1 unité du Warrant (ajusté de la parité). Un tel Warrant, complètement dans la monnaie, sera plus onéreux à l'acquisition qu'un Warrant qui aurait moins de Valeur Intrinsèque, et n'aura quasiment pas d'effet de levier. L'idéal est de retenir un Warrant dont le delta serait compris entre 25 % et 60 %.

### **Le delta exprime aussi la probabilité que le Warrant termine dans la monnaie à l'échéance.**

Par exemple pour une action cotant 50 euros aujourd'hui, un Call de prix d'exercice 45 euros aura un delta plus important qu'un Call de prix d'exercice 55 euros. En effet, la probabilité que

l'action termine au moins à 45 euros à l'échéance (pour un titre valant déjà 50 euros) est plus forte que la probabilité qu'elle termine au moins à 55 euros. Plus un Warrant est dans la monnaie, plus son delta est proche de 100 % pour un Call, -100 % pour un Put.

### **L'effet de levier (ou élasticité) indique la sensibilité d'un Warrant à une variation de 1 % de son sous-jacent.**

Ainsi, un Warrant ayant un effet de levier de 4 bougera environ de 4 % (à la hausse comme à la baisse) quand le sous-jacent bouge de 1 %.

#### **NB :**

- *Toutes choses égales par ailleurs, plus un Warrant a une échéance proche, plus son effet de levier est important, mais plus il perd rapidement de la Valeur Temps.*
- *Plus le Warrant est en dehors de la monnaie, toutes choses égales par ailleurs, plus son effet de levier est important.*

Il est donc primordial de choisir un prix d'exercice et une échéance de Warrant en adéquation avec son scénario de marché. Si l'on investit sur un Warrant de courte durée de vie, on bénéficiera certes d'un fort effet de levier, mais il faut garder en tête de revendre rapidement son Warrant pour ne pas trop subir la perte de Valeur Temps.

Retenez qu'un Warrant ayant un delta (en valeur absolue) proche de 100 % aura un faible effet de levier.

Un Warrant avec un delta trop faible sera peu réactif aux variations du sous-jacent. L'idéal est de choisir un Warrant ayant un delta compris entre 25 % et 60 %.



# Certificats

## Certificats “Turbos” Multipliez

Certificats innovants de type spéculatif, les Turbos permettent de bénéficier d'un fort effet de levier en toute simplicité, et avec une mise initiale réduite.

### ► Principales Caractéristiques

- Cotation en continu dans un marché liquide<sup>1</sup>.
- Un Prix d'exercice équivalent à une Barrière Désactivante.
- Une expiration prématurée et une valeur nulle si le sous-jacent touche la Barrière Désactivante.

• **Profil de risque** : très supérieur à celui d'un placement en actions. Limité à la prime investie.

• **Profil de gain** : très supérieur à un gain via l'achat direct du sous-jacent. Pas de limite.

• **Principe de fonctionnement** : si la Barrière n'a jamais été atteinte, en cours de vie ;

• Valeur théorique du Turbo Call =  $(\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'exercice}) / \text{Parité}$ .

• Valeur du Turbo Put =  $(\text{Prix d'exercice} - \text{Cours du sous-jacent}) / \text{Parité}$ .

**Le produit expire prématurément et a une valeur nulle si la Barrière est atteinte en cours de vie.**

• **Horizon de placement** : adapté pour une logique de court à moyen terme.

Ces Certificats sont réservés aux investisseurs actifs qui souhaitent prendre une position à la hausse (via les Turbos Call) ou à la baisse (via les Turbos Put).

De durée de vie limitée, ces produits sont dotés d'un prix d'exercice et d'une Barrière Désactivante situés au même niveau.

### En cours de vie

Tant que le sous-jacent n'a pas touché la Barrière Désactivante, il est facile d'évaluer **approximativement** la valeur des certificats :

- Valeur théorique d'un Certificat Turbo Call =  $(\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'exercice}) / \text{parité}$ .
- Valeur théorique d'un Turbo Put =  $(\text{Prix d'exercice} - \text{Cours du sous-jacent}) / \text{parité}$ .

*NB : le prix d'un Turbo prend aussi en compte*

- les dividendes du sous-jacent ;
- les taux d'intérêts ;
- la base (écart) entre un contrat Future et son sous-jacent ;
- la prime de risque de GAP (Le GAP équivaut à un saut du sous-jacent à l'ouverture ou à la clôture).

Si le sous-jacent touche la Barrière Désactivante en cours de vie, le Certificat Turbo expire alors prématurément et n'a plus aucune valeur : le titulaire subit une perte totale en capital.

### A l'échéance

S'il est conservé jusqu'à l'échéance, la Barrière Désactivante n'ayant jamais été atteinte, le Certificat Turbo donne alors à son détenteur des droits équivalents à un Warrant traditionnel : le remboursement à l'échéance d'un montant en euros égale à la différence entre la valeur du sous-jacent<sup>2</sup> et le prix d'exercice (Turbo Call) ou à la différence entre le prix d'exercice et la valeur du sous-jacent<sup>2</sup> (Turbo Put), ajusté de la parité.



<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

<sup>2</sup> Ou cours de compensation du contrat future pour certains indices.

# vos performances

## Exemple

Soit un Certificat Turbo Call sur le CAC 40®, de Prix d'exercice = Barrière Désactivante = 3 200.

La parité du Certificat est de 100 certificats pour un indice, l'échéance à deux mois. En supposant que la valeur du CAC 40® se situe à 3 220 points, si l'investisseur anticipe une hausse à 3 250, voici un comparatif pour un investissement en euros équivalent sur le CAC 40®.

Lorsque le CAC 40® s'apprécie de 3 220 à 3 250 euros (correspondant à une hausse de +0,93 %), le certificat s'apprécie dans le même temps de 0,18 à 0,48 euro (+166,66 %) s'il n'a jamais touché la Barrière Désactivante. En investissant sur ce Certificat Turbo, **le levier est près de 180 fois supérieur** à un investissement direct sur le sous-jacent.

Si le CAC 40® touche 3 200 euros (la Barrière Désactivante) avant de s'apprécier à 3 250 euros, le Certificat expire prématurément et l'investisseur perd 100 % de son investissement, soit 0,18 euro multiplié par la quantité de Turbos acquis.

## Exemple de Certificat

Prix d'achat	Indice CAC 40® 3 220 euros (1 point = 1 euro)	Turbo Call 0,18 euro
Quantité	1 indice	17 888 turbos
Montant initial investi	3 220 euros	3 220 euros
Prix de vente	3 250 euros	0,48 euro par Turbo Call
Bénéfice final	<b>30 euros</b>	<b>5 366 euros</b>
Retour sur investissement	0,93 %	166,66 %

Exemple à titre indicatif

## Comparaison entre un Certificat Turbo et un Warrant

**En résumé, par rapport aux Warrants, les Certificats Turbos offrent les avantages suivants :**

- Levier plus important lorsque le sous-jacent est proche de la Barrière Désactivante ;
- Delta proche de 100 % ;
- Impact des variations de volatilité et du passage du temps très marginal ;
- Prix simple à évaluer (la composante essentielle est la valeur intrinsèque).

**Ils offrent les inconvénients suivants :**

- Possibilité que le produit expire prématurément ;
- Perte totale en capital si la Barrière Désactivante est touchée ;
- Le prix d'un certificat Turbo ne bénéficie pas d'une éventuelle hausse de la volatilité.

## L'avis des experts

• Le Certificat Turbo donne à son détenteur des droits équivalents à un warrant traditionnel à l'échéance, et sous la condition que la Barrière Désactivante n'ait jamais été atteinte en cours de vie du Certificat. En effet, si cette dernière est touchée, les droits optionnels expirent immédiatement et la valeur du Certificat est nulle.

• **Le produit pouvant expirer prématurément, il présente de ce fait un risque normalement plus élevé que sur un warrant traditionnel de caractéristiques identiques.**

• L'effet de levier ou "élasticité" est d'autant plus important que le sous-jacent est proche de la Barrière Désactivante, dans la mesure où le risque est plus important et

la mise à investir plus faible.

• Etant donné ses caractéristiques, le Turbo est toujours émis "dans la monnaie", et la **composante majeure de son prix est sa valeur intrinsèque**. Ainsi les variations de volatilité n'ont qu'un rôle très secondaire et le passage du temps a également un impact très marginal sur le prix du Turbo.

# Certificats

# Certificats “Turbos” Profitez d’un

Certificats de type spéculatif, les Turbos Infinis permettent de bénéficier d’un fort effet de levier sur des sous-jacents diversifiés, sans limite de temps.

## ► Principales Caractéristiques

- **Produit de levier sur un indice ou sur une matière première**
- **Cotation en continu dans un marché liquide.<sup>1</sup>**
- **Un effet de levier attractif grâce à une mise de fonds réduite.**
- **Un prix transparent et simple à calculer.**
- **Profil de risque** : très supérieur à celui d’un achat en direct du sous-jacent. Aucune garantie en capital.
- **Profil de gain** : très supérieur à celui d’un achat en direct du sous-jacent.
- **Horizon de placement** : de court terme à très long terme car la maturité est ouverte<sup>2</sup>.

## ► Principe de fonctionnement

- **Un Prix d’Exercice** évoluant chaque jour selon les frais de financement<sup>3</sup> (taux d’intérêt sans risque +/- un pourcentage fixé par l’émetteur).
- **Un « Seuil de Sécurité »** situé chaque jour à un pourcentage fixe du Prix d’Exercice. Si le Seuil de Sécurité est atteint à n’importe quel moment pendant la vie du produit, ce dernier expire prématurément et est remboursé à une valeur pouvant être nulle.

Les **Turbos Infinis** permettent de se positionner à la hausse (Turbos Call) ou à la baisse (Turbos Put) sur un indice ou une matière première avec un effet de levier d’autant plus élevé que le sous-jacent est proche du **Prix d’Exercice** du Turbo Infini (appelé également « Niveau de Financement »).

## Des prix transparents

La valeur d’un Turbo Infini est particulièrement simple à calculer car elle correspond à l’écart entre le cours du sous-jacent et le Prix d’Exercice<sup>4</sup> du Turbo Infini. Les notions de valeur temps ou de volatilité n’entrent pas en compte dans le calcul du prix.

*Un prix transparent et simple à calculer*

$$\text{Prix du Turbo Call Infini} = \frac{\text{Cours du sous-jacent} - \text{Prix d'Exercice}}{\text{Parité}}$$

$$\text{Prix du Turbo Put Infini} = \frac{\text{Prix d'Exercice} - \text{Cours du sous-jacent}}{\text{Parité}}$$

Les Turbos Infinis sont cotés en euros sur Euronext Paris. Lorsque le sous-jacent est exprimé dans une autre devise que l’euro, il est important de tenir compte du taux de change.

## Une maturité ouverte

Les Certificats Turbos Infinis étant insensibles au passage du temps, l’investisseur peut rester positionné sur le sous-jacent tant que le Seuil de Sécurité n’est pas atteint<sup>2</sup>.

## Un outil de diversification

Les Certificats Turbos Infinis offrent la possibilité de rester exposé à une large gamme de sous-jacents diversifiés comme des indices ou des matières premières (or, pétrole riz, cacao...).

Les Turbos Infinis peuvent également être utilisés pour **couvrir un portefeuille** contre la baisse d’un actif (via les Turbos Put Infinis) ou pour **dégager des liquidités** sur des sommes déjà investies en bourse, tout en gardant la même exposition sur les actifs du portefeuille initial (via les Turbos Call Infinis).

## L’effet de levier des TURBOS Infinis :

A l’émission, les Turbos Infinis proposent des leviers modérés (entre 2x et 6x) pour une prise de risque maîtrisée : le Seuil de Sécurité est ainsi situé entre 20 % et 40 % en dessous (Call) ou au-dessus (Put) du niveau du sous-jacent.

Un effet de levier de 5x signifie que le Turbo Infini amplifie par 5 les variations du sous-jacent.

<sup>1</sup> Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique.

<sup>2</sup> Il existe une possibilité de remboursement au gré de l’Emetteur. Dans certains cas, par exemple si le cours du sous-jacent est très éloigné du Prix d’Exercice, réduisant fortement l’intérêt du Turbo Infini dont le levier approcherait 1x, BNP Paribas peut, sur préavis de 10 jours ouvrés, procéder à une échéance anticipée et rembourser le porteur à la valeur intrinsèque du Certificat à la date alors déterminée.

<sup>3</sup> Frais de financement disponibles sur le site [www.produitsdeourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdeourse.bnpparibas.fr)

<sup>4</sup> Pour une parité de 1 et pour un sous-jacent cotant en euros.



# Infinis<sup>®</sup>

## levier sans limite de temps

### Exemple

Un investisseur anticipe une hausse sur un indice actuellement à 3 700 points ; il achète un Certificat Turbo Call Infini avec un Prix d'Exercice de 3 000, de parité 100. Le coût de financement est de 3,5 % par an, et le Seuil de Sécurité est fixé à 2 % du Prix d'Exercice.

#### • Prix

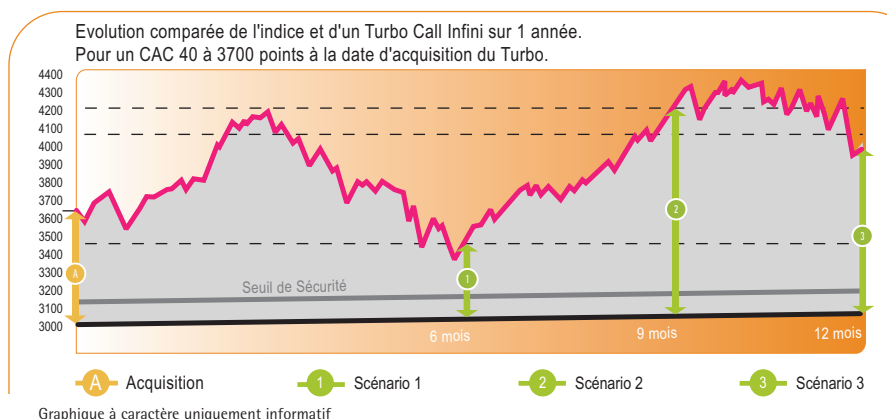
**Prix du Turbo Call Infini =**  
 $(3\ 700 - 3\ 000) / 100 = 7$  euros.

Simple à suivre, le Turbo Call Infini cote en permanence exactement (Niveau de l'indice - Prix d'Exercice) ajusté à la parité. Le Prix d'Exercice progresse chaque jour en raison du coût de financement.

#### • Levier

**Levier = niveau du sous-jacent /**  
**(Prix Turbo x parité) = 5,3x.**

Ce Turbo Call Infini propose un levier initial de 5,3x. L'investisseur peut le revendre quand il le souhaite ou le conserver jusqu'à la réalisation de son scénario. Il n'y a pas de limite de temps.



	SCENARIO 1 6 mois plus tard	SCENARIO 2 9 mois plus tard	SCENARIO 3 12 mois plus tard
Cours de l'indice	3 500 pts (-5,4 %)	4 300 pts (+16,2 %)	4 050 pts (+9,5 %)
Prix d'Exercice (Niveau de financement)	$3\ 000 \times [1 + (6/12) \times 3,5 \%$ = 3 052,5 pts	$3\ 000 \times [1 + (9/12) \times 3,5 \%$ = 3 078,75 pts	$3\ 000 \times [1 + (12/12) \times 3,5 \%$ = 3 105 pts
Seuil de Sécurité	3 114 pts	3 140 pts	3 167 pts
Valeur Turbo Call Infini	$(3\ 500 - 3\ 052,5) / 100$ = 4,47 €	$(4\ 300 - 3\ 078,75) / 100$ = 12,21 €	$(4\ 050 - 3\ 105) / 100$ = 9,45 €
Retour sur investissement	-36,1 %	+74,4 %	+35 %

Les scénarii de marché ont été réalisés de bonne foi par le groupe BNP Paribas à titre d'illustration et ne préjugent en rien de l'évolution future de la performance des Certificats

## L'avis des experts

### Le «Prix d'Exercice»

- Acquérir un Turbo Call Infini revient à bénéficier d'un financement sur une partie du sous-jacent. Aussi, le Prix d'Exercice varie chaque jour selon le coût de financement.
- Pour un Turbo Put Infini, BNP Paribas emprunte le sous-jacent pour garantir la vente à découvert, puis elle place les titres empruntés. En achetant un Turbo Put Infini, l'investisseur paie le coût de l'emprunt mais reçoit les intérêts sur la partie placée. Le coût de financement progresse donc de façon plus modérée sur un Turbo Put Infini que sur un Turbo Call Infini.
- Le Prix d'Exercice peut être réajusté lors de détachements de dividendes ou d'opérations sur titres.

### Le «Seuil de Sécurité»

- Le Seuil de Sécurité agit comme un coupe-circuit permettant de limiter la perte maximale à la prime investie. Cette Barrière Désactivante évolue chaque jour à l'instar du Prix d'Exercice (% fixe au dessus du Prix d'Exercice pour un Turbo Call Infini et % fixe en dessous pour un Turbo Put Infini).
- Si le sous-jacent franchit le Seuil de Sécurité lors de la période d'observation<sup>5</sup>, le Turbo Infini est désactivé et l'investisseur reçoit la différence entre le cours auquel la banque a revendu sa position de couverture et le Prix d'Exercice ajusté de la parité.
- BNP Paribas garantit le meilleur effort pour revendre sa position de couverture dans l'heure qui suit la désactivation mais dans certains cas, par exemple en cas de saut au-delà du Seuil de Sécurité, le montant remboursé à l'investisseur peut être inférieur à la différence entre le Seuil de Sécurité et le Prix d'Exercice.

<sup>5</sup> Voir les conditions définitives de chaque Certificat.

## Fiscalité des produits de

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ces informations ne constituent qu'un résumé du régime fiscal applicable au 1er janvier 2009, que ce régime fiscal est susceptible d'être modifié et que leur situation particulière doit être étudiée avec leur conseiller habituel.

### Fiscalité des Trackers

Si vous utilisez votre compte titres ordinaire, les plus-values réalisées à l'occasion du rachat ou de la vente des parts par le porteur sont imposables dès le premier euro si le montant annuel des cessions de valeurs mobilières réalisées au cours de l'année excède, par foyer fiscal, un seuil fixé à 25 730 euros. Elles sont imposables à un taux global de 30,1 %.

Les moins-values sont imputables exclusivement sur les gains de même nature réalisés au cours de l'année de la cession ou des dix années suivantes et à condition que le seuil de cession soit dépassé l'année de réalisation des dites moins-values. Pour l'application de ces dispositions, les plus-values de même nature s'entendent notamment, outre celles réalisées à raison du rachat ou de la vente des parts du fonds, des autres plus-values mobilières nettes imposables et du gain imposable constaté à la clôture d'un Plan d'Épargne en Actions. Comme pour toute valeur mobilière, les produits perçus par un Tracker et distribués aux porteurs

conservent leur nature d'origine. Les sommes distribuées qui ont la nature de dividendes d'actions (isolées dans le "coupon-actions") sont imposables sur option au prélèvement forfaitaire libératoire de 30,1 % . A défaut, à l'Impôt sur le Revenu avec les avantages applicables aux produits d'actions :

- abattement de 40 % (taux en vigueur au 01/01/2009)
- abattement de 1 525 euros, pour les personnes célibataires, veuves, divorcées ou mariées et imposées séparément, et de 3 050 euros pour les couples mariés soumis à une imposition commune (taux en vigueur au 01/01/2009),
- crédit d'impôt égal à 50 % du dividende plafonné à 115 euros par an pour les personnes célibataires, veuves divorcées ou mariées et imposées séparément, et à 230 euros pour les couples mariés soumis à une imposition commune.







# Bourse

## Fiscalité des Certificats (sauf Certificats Turbos)

La fiscalité des Certificats BNP Paribas est différente si le Certificat est revendu dans le marché avant l'échéance (en fonction de vos anticipations), ou remboursé à l'échéance :

- **En cas de revente du Certificat dans le marché avant l'échéance**, les plus-values (prix de vente - prix d'achat du Certificat) sont imposables à 30,1 % (taux en vigueur au 01/01/2009), si le seuil de cession de 25 730 euros est franchi sur l'année (en incluant toutes les

cessions du foyer fiscal). Plus et moins-values sur Certificats et autres valeurs mobilières se compensent. En cas de moins-value globale réalisée, elle est reportable pendant 10 ans (sous réserve que le seuil de cessions annuel des 25 730 euros soit franchi l'année de constatation de cette moins-value).

- **En cas de remboursement du Certificat à l'échéance**, la prime de remboursement (différence entre valeur d'achat du Certificat et valeur de

remboursement) sera soumise, sur option, au prélèvement forfaitaire libérateur au taux de 30,1 % (à défaut à l'impôt sur le Revenu). Si cette prime est négative, elle constitue une perte en capital qui n'est pas déductible du revenu imposable.

## Fiscalité des Warrants et Certificats Turbos

La fiscalité (en vigueur au 1er janvier 2009) applicable aux Warrants est proche de celle qui est appliquée aux opérations sur valeurs mobilières, à la différence près que les gains sont imposables dès le premier euro, dès lors qu'il s'agit d'opérations réalisées à titre occasionnel en France par des personnes physiques (ou des sociétés de personnes à objet purement civil n'ayant pas opté pour l'impôt sur les sociétés et agissant en tant que personnes interposées).

Les opérations sur valeurs mobilières et les revenus de capitaux mobiliers d'une année N font l'objet d'une déclaration récapitulative annuelle (IFU) établie par la banque et adressée avant le 15 février N+1. En ce qui concerne les Warrants, seuls sont recensés sur cette déclaration les profits et les pertes (imprimé 2561 bis).

Par ailleurs, un imprimé n°2561 ter est adressé par la banque au client, dans des délais lui permettant de souscrire sa déclaration de revenus, et comportant les mêmes informations.

Les contribuables qui réalisent des opérations sur Warrants doivent déclarer sur l'imprimé fiscal Cerfa 2074 joint à leur déclaration de revenus, au titre de l'année

de dénouement de l'opération, le profit net ou la perte nette imposable résultant des trois cas de figure possibles suivants (en joignant l'imprimé n°2561 ter établi par la banque) :

- Achat + cession du Warrant : le gain ou la perte est égal à la différence entre les sommes reçues lors de la cession du Warrant et celles versées lors de son acquisition ;
- Achat + exercice du Warrant : le gain ou la perte est égal à la différence entre le cours coté du sous-jacent à l'échéance et le prix d'exercice du Warrant, diminuée des sommes versées pour l'acquisition du Warrant ;
- Achat + abandon du Warrant : la perte est égale aux sommes versées pour l'acquisition des Warrants.

Le profit est imposable au taux de 16 % augmenté des prélèvements sociaux (soit au total 30,1 % au 01/01/2009) dès le premier euro, dès lors que le Warrant est coté sur un marché en France.

Les taxes et frais supportés pour l'acquisition ou la cession des Warrants sont déductibles, si leur réalité et leur montant sont justifiés.

Les pertes et gains accumulés au cours d'un exercice donné (cession, exercice ou

abandon de Warrants ayant lieu pendant la même année civile) sont agrégés et c'est le résultat net qui est imposable.

Les opérateurs occasionnels n'ont pas le droit d'imputer les pertes sur Warrants sur leur revenu global. En revanche, ces pertes peuvent être imputées sur toutes plus-values de même type (gains sur option ou sur marché à terme, plus-values de cessions de valeurs mobilières) réalisées au cours de la même année.

Enfin, en présence d'une moins-value nette au titre d'une année, cette moins-value est reportable sur la déclaration n° 2074 et s'impute sur les plus-values de même nature réalisées dans les dix années suivantes (à la différence des moins-values de cession de valeurs mobilières qui ne sont imposables que si le seuil annuel de cession de 25 730 euros est franchi, les pertes sur Warrants sont imposables dès le premier euro).

Les personnes ayant réalisées de telles opérations doivent être en mesure de fournir, lorsque l'administration en fait la demande, les pièces ou documents (avis d'opéré notamment), de nature à justifier du montant des profits ou des pertes déclarées.

# Lexique



## Les Warrants

**Warrant :** Un Warrant est une option cotée en Bourse, donnant le droit (et non l'obligation) d'acheter ou de vendre un actif choisi, à un prix fixé au départ et pendant une période déterminée.

**Call :** Un Call Warrant donne le droit (mais non l'obligation) d'acheter un actif sous-jacent à un prix fixé dès l'émission sur une période déterminée.

**Put :** Un Put Warrant donne le droit (mais non l'obligation) de vendre un actif sous-jacent à un prix fixé dès l'émission sur une période déterminée.

**Prix d'exercice (ou strike) :** Le prix d'exercice est le prix auquel l'acheteur se donne le droit d'acheter ou de vendre le sous-jacent. Ce prix est déterminé à l'avance au moment de l'émission du Warrant.

**Date de maturité (ou échéance) :** Le droit d'acheter ou de vendre un support est accordé pendant une durée définie et limitée à la date d'échéance ou date de maturité. Cette date représente la limite de durée de vie du Warrant.

**Parité et Quotité :** La parité représente le nombre de Warrants qu'il faut acheter pour pouvoir exercer son droit sur un sous-jacent. Ainsi, une parité de 10 sur un Call Warrant sur action signifie qu'il faut exercer 10 Warrants

pour pouvoir acheter une action au prix d'exercice. La "quotité" est la quantité minimum de Warrants qui peuvent être négociés (ou un multiple de cette quantité). Les Warrants émis par BNP Paribas s'achètent et se vendent à l'unité, comme les Turbos, Certificats et Trackers. Pour l'ensemble des Produits de Bourse BNP Paribas, la quotité est égale à 1.

**Point mort :** C'est le niveau que doit atteindre le support le jour de l'exercice du Warrant pour que l'investisseur récupère sa mise initiale.  
Point mort du Call = prix d'exercice + (prime x parité)  
Point mort du Put = prix d'exercice - (prime x parité).

**La Valeur Intrinsèque :** C'est la différence, si elle est positive, entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice dans le cas du Call, ou la différence, si elle est positive, entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent dans le cas du Put. Bien entendu, il n'y aura profit à l'échéance que si le Warrant est dans la monnaie.

**Le temps :** La durée de vie du Warrant aura une influence certaine sur son prix : plus la date de maturité est éloignée, plus la Valeur Temps (et donc le prix du Warrant) sera élevée. En effet, un support a beaucoup plus de chances de varier dans le sens attendu par l'investisseur sur une durée longue (1 an) que sur une durée courte (1 mois).

**Le delta :** Le delta est un coefficient qui permet de calculer de combien d'unités va varier le Warrant lorsque le sous-jacent varie d'une unité. Le delta d'un Call varie entre 0 et 100%, le delta d'un Put varie entre -100 et 0%.

**L'élasticité :** L'élasticité est un paramètre qui permet de mesurer en pourcentage la sensibilité d'un Warrant à l'évolution du cours du sous-jacent. L'élasticité se calcule de la manière suivante :  
Élasticité = (Cours du sous-jacent / (prix du Warrant x parité)) x delta.

**A la Monnaie :** Le Warrant est à la monnaie lorsque le cours du support est proche du prix d'exercice.

**Dans la Monnaie :** Un Call Warrant est dans la monnaie lorsque le cours du support est supérieur au prix d'exercice. Un Put Warrant est dans la monnaie lorsque le cours du support est inférieur au prix d'exercice.

**En dehors de la Monnaie :** Un Call Warrant est en dehors ou hors de la monnaie lorsque le cours du support est inférieur au prix d'exercice. Un Put Warrant est en dehors de la monnaie lorsque le cours du support est supérieur au prix d'exercice.

## Les Certificats

**Certificat :** Un Certificat est une valeur mobilière cotée sur Euronext Paris. Ce terme générique désigne un produit de Bourse émis par une institution financière, accessible depuis un compte titres ordinaire, avec un remboursement à échéance dont les modalités de calcul sont fixées et connues dès l'émission.

**Les options à Barrière Désactivante :** Une Barrière Désactivante annule le droit (par exemple la garantie du niveau Bonus dans le cas du Certificat Bonus) que confère l'option sur laquelle elle porte, si et seulement si le sous-jacent touche cette barrière.

**Date de maturité (ou échéance) :** Les droits que confèrent les différents types de Certificats portent sur une date définie qui est la date d'échéance ou date de maturité. Cette date représente la limite de durée de vie du Certificat.

**Parité :** Nombre de Certificats nécessaires pour équivaloir à un sous-jacent (actions, Indices, etc).

**Dans la Monnaie :** Un Certificat Cappé/Flooré est dit "dans la monnaie" lorsque le cours du sous-jacent se situe respectivement au-dessus de la Borne Haute

pour un Cappé et en dessous de la Borne Basse pour un Flooré. Dans ce cas le temps jouera toujours en faveur du Certificat.

**En dehors de la monnaie :** Un Certificat Cappé/Flooré est dit "en dehors de la monnaie" lorsque le cours du sous-jacent se situe respectivement en dessous de la Borne Basse pour un Cappé et au-dessus de la Borne Haute pour un Flooré.

## Les Trackers

**Tracker (ou ETF) :** Un Tracker est un fonds qui réplique pas à pas la performance d'un Indice. Il a la double spécificité d'avoir la forme juridique d'un OPCVM (Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières) et de pouvoir se négocier en Bourse en continu comme une action.

**Fonds indiciel :** Fonds commun de placement, exclusivement composé de l'ensemble des valeurs mobilières qui entrent dans un Indice et dans la même pondération. Le but d'un fonds indiciel est de répliquer

la performance d'un Indice de référence.

**Parité :** A chaque Tracker correspond une parité. C'est le nombre de Trackers auquel un Indice se rapporte (la parité peut être de 100 Trackers pour 1 Indice par exemple).

**Capitalisation des dividendes :** Certains Trackers ne distribuent pas les dividendes perçus mais les capitalisent. La valeur du Tracker s'éloignera donc d'autant plus d'une fraction du prix de l'Indice qu'il

représente que le montant des dividendes perçus sur le fond seront importants.

**Sicav :** Les SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) sont des OPCVM (Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières). Les gestionnaires de ces sociétés se chargent de constituer et de gérer des portefeuilles composés de valeurs mobilières. Ils utilisent les fonds déposés par leurs souscripteurs.

## POUR BIEN S'INFORMER

Abonnez-vous à nos diverses publications gratuites :

### Une lettre quotidienne : "Réveil Boursier"

Votre rendez-vous quotidien pour être au cœur de l'actualité, disponible par e-mail ou sur le site : [www.produitsdeourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdeourse.bnpparibas.fr)

### Un journal hebdomadaire : "l'Hebdo Journal"

Publication hebdomadaire d'informations, disponible par e-mail ou sur le site : [www.produitsdeourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdeourse.bnpparibas.fr)

### Une lettre mensuelle d'information : "Expertise Bourse"

Actualité, nouvelles émissions, analyses économiques pour vous aider dans le choix des Produits de Bourse... Cette lettre est le rendez-vous indispensable de l'investisseur en Warrants, Certificats et Trackers.



**BNP PARIBAS**


La banque d'un monde qui change

[www.produitsdeourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdeourse.bnpparibas.fr)

## CONTACTEZ-NOUS


- Accueil Produits de Bourse BNP Paribas

Nos experts répondent à toutes vos questions et vous proposent de vous abonner gracieusement à leurs diverses publications.

 **N° vert : 0 800 235 000**

- Serveur Vocal BNP Paribas

Consultez le cours des Warrants et Certificats en temps réel, 24h sur 24.

 **N° Azur : 0 810 321 000**

- Deux sites Internet

[www.produitsdeourse.bnpparibas.fr](http://www.produitsdeourse.bnpparibas.fr)

Pour le cours des Warrants, Certificats et Trackers en temps réel, des informations sur l'actualité des produits de Bourse et de nombreux outils pédagogiques.

[www.easyetf.com](http://www.easyetf.com)

Pour retrouver toute la gamme de Trackers EasyETF, les cours en temps réel et toute l'information indispensable sur ces produits.