



Qu'est-ce que sont des produits dérivés (options, warrants, turbos, etc.) ?

Les produits dérivés sont des instruments financiers complexes qui dépendent des caractéristiques et de la valeur d'un actif sous-jacent. Un actif sous-jacent est en général une matière première, une obligation, une action, une devise ou un indice.

Les produits dérivés sont cotés en bourse, ils peuvent se négocier sur les marchés financiers.

Tous ces produits dérivés se caractérisent par un **effet de levier** ; la moindre hausse (ou baisse) d'une valeur sous-jacente entraîne une augmentation (ou une diminution) plus importante de leur valeur. Les produits dérivés peuvent connaître des fluctuations de cours très marquées.

Caractéristiques

Les options, warrants et turbos constituent les principaux types de produits dérivés.

Option

Une option est un droit d'acheter (ou de vendre) un actif sous-jacent (un indice, une action, une devise, une matière première...) à un prix déterminé pendant une période donnée moyennant le paiement d'une prime.

L'acheteur de l'option acquiert un droit et paie en contrepartie une prime au vendeur qui aura une obligation. Les options se négocient sur une place boursière spécialement conçue pour ce type d'instrument financier. Le détenteur peut y revendre son option à un autre investisseur.

Warrant

Un warrant est un droit d'acheter (**warrant call**) ou de vendre (**warrant put**) un actif sous-jacent (un indice, une action, une devise, une matière première...) à un prix déterminé à l'avance ou jusqu'à une date donnée (la date d'échéance ou de maturité).

Bien que semblable, il existe des différences notables avec l'option :

- Contrairement aux options qui se négocient sur une place boursière propre (**la bourse des options**), les warrants sont inscrits à la cote des bourses ordinaires.
- Les warrants sont émis par des entreprises ou des établissements financiers qui les négocient sur certains marchés, tandis que les options sont émises par la bourse des options.
- La **période d'exercice** des warrants (au cours de laquelle leur détenteur peut exercer son droit) est généralement plus longue que celle des options.
- Les conditions s'appliquant aux options sont établies par la bourse des options et sont très standardisées. Les conditions des warrants sont déterminées par l'établissement financier émetteur.

Turbo

Le turbo (également appelé **speeder** ou **sprinter** en fonction de l'établissement financier émetteur) présente aussi des similitudes avec l'option. Il vous permet d'anticiper la fluctuation du cours d'une valeur sous-jacente donnée (un indice, une action, une devise, une matière première...). Si vous tablez sur une hausse, achetez un **turbo long**. Si vous prévoyez une baisse, privilégiez un **turbo short**.

FINTRO

GROUPE BNP PARIBAS



Les turbos se distinguent toutefois des options par la manière dont opère leur effet de levier. Dans le cas d'un turbo, vous n'investissez qu'une partie de la valeur de l'actif sous-jacent, le reste est financé par l'émetteur. Vous bénéficiez ainsi entièrement de la hausse ou de la baisse du sous-jacent alors que vous n'en avez acheté qu'une partie. Le levier indique l'intensité avec laquelle le cours du turbo va fluctuer à la moindre variation du sous-jacent. Par exemple, un turbo sur le BEL20 présentant un levier de force 5 verra sa valeur grimper de 5 % dès que le BEL20 gagnera 1 %.

Contrairement aux options, les turbos n'ont pas d'échéance. Par contre, il existe une **barrière désactivante** qui évite de perdre plus que le montant initialement investi. Dès que le cours du sous-jacent atteint ce niveau, le turbo cesse d'exister.

Vu leur **effet de levier**, ces produits sont très risqués. Si une hausse du sous-jacent promet un grand potentiel de gain, la moindre baisse peut vite occasionner d'énormes pertes.

Risques

Les produits dérivés étant généralement assortis de risques importants, ils sont davantage destinés aux investisseurs avertis.

- Les **options** amplifient très fortement les variations de l'actif sous-jacent – c'est ce que l'on appelle l'effet de levier. Les options présentent donc un risque élevé susceptible d'entraîner des pertes importantes en capital qui peuvent, dans certains cas, se retrouver théoriquement illimitées.
- Les **warrants** procurent un effet de levier important et sont, par conséquent, des instruments financiers à forte volatilité, présentant un risque élevé. Si les prévisions escomptées ne se réalisent pas, il est possible de perdre l'intégralité du montant investi.

- Les **turbos** comportent également de nombreux risques. Dans le meilleur des cas, ils vous permettent de multiplier les profits d'une valeur sous-jacente, mais dans le pire des scénarios, vous risquez de perdre la totalité de votre investissement.

Frais et taxes

Lorsque vous achetez des produits dérivés, vous payez des frais et des taxes qui influencent le rendement.

Frais

Frais de courtage : les banques vous facturent des frais pour exécuter vos ordres sur le marché.

Droits de garde : la plupart des banques vous facturent des frais pour conserver vos produits dérivés sur un compte-titres.

Taxes

Taxe sur les opérations de bourse (TOB) : vous devez payer une taxe de bourse à l'achat de produits dérivés cotés sur le marché.

FINTRO

GRUPE BNP PARIBAS



Envie d'en savoir plus sur les Produits dérivés ?

Rendez-vous sur www.wikifin.be ou parcourez notre « *Brochure d'information Instruments financiers* » sur notre site web www.fintro.be.

Fintro est une division de BNP Paribas Fortis SA, Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles (RPM Bruxelles – TVA BE0403.199.702).
E.R. : Charline Van Droogenbroeck, BNP Paribas Fortis SA, Montagne du Parc 3, 1000 Bruxelles

FINTRO. PROCHE ET PRO.

fintro.be