

Warrants

Un investissement classique avec effet de levier



Avec un Warrant, vous pouvez participer de manière surproportionnelle à l'évolution du cours d'un sous-jacent de votre choix pour une mise de fonds relativement modeste.

Sommaire

Introduction	4
Fonctionnement en bref	5
Caractéristiques	6
Composantes de prix	7
Warrant Calls	8
Warrant Puts	10
Couverture avec des Warrants	12
Facteurs ayant une incidence sur le prix	16
Autres caractéristiques	17
Résumé	18

Warrants : petit investissement, gros effet

Vous voulez un placement offrant un potentiel de rendement exceptionnel ?

Et si vous optiez pour les Warrants ? Avec ces produits, vous pouvez participer de manière surproportionnelle à l'évolution du cours d'un sous-jacent de votre choix pour une mise de fonds relativement modeste (effet de levier). Les Warrants s'adressent avant tout aux investisseurs enclins à prendre des risques car si l'effet de levier offre des opportunités de gains supérieures à la moyenne, il présente également un risque de perte élevé si le marché n'évolue pas dans le bon sens. La perte maximale se limite toutefois au capital investi.

Vous ne voulez manquer aucune opportunité ?

Aucun problème avec les Warrants ! En fonction de l'évolution de marché que vous escomptez, vous pouvez miser sur une hausse des cours avec un Warrant Call ou sur une baisse des cours avec un Warrant Put. Il convient cependant de garder à l'esprit que la volatilité a une incidence sur la valeur du Warrant. En effet, les fluctuations de la volatilité influent directement le prix.

Vous voulez laisser la porte ouverte à toutes les possibilités ?

Les Warrants vous ouvrent un vaste champ de possibilités, que vous souhaitiez investir sur les marchés des actions, des devises, des intérêts ou des matières premières. Pratiquement chaque idée de placement trouvera le Warrant qui lui convient grâce à la multitude de sous-jacents existants. Il peut être acheté ou vendu chaque jour boursier sur le marché secondaire dans des conditions de marché normales. Vous pouvez désormais choisir quand participer ou quand se retirer.

Vous voulez couvrir votre portefeuille contre les turbulences ?

Misez sur les Warrants Puts. Ces instruments judicieux vous offrent la possibilité de couvrir votre portefeuille ou certaines composantes de votre portefeuille contre les pertes de cours avec une mise de fonds minimale.

Vous voulez en savoir davantage ?

Découvrez dans les pages suivantes comment ces instruments à effet de levier fonctionnent, les opportunités de rendement qu'ils offrent, les risques qu'il convient de prendre en compte et comment vous pourrez trouver le Warrant qui vous convient.

Comment les Warrants fonctionnent-ils ?

D'un point de vue technique, les Warrants sont des options d'achat et de vente titrisées offrant une multitude de prix d'exercice et d'échéances qui peuvent porter sur des sous-jacents les plus divers. L'acheteur d'un Warrant acquiert le droit, mais non l'obligation, d'acheter (Call) ou de vendre (Put) une quantité déterminée d'un sous-jacent à un prix fixé à l'avance ou jusqu'à une date déterminée.

Dans la pratique, les Warrants fonctionnent selon un principe très simple :

La valeur d'un Warrant Call augmente en cas de hausse du cours du sous-jacent et baisse en cas de baisse du cours du sous-jacent. Donc si vous escomptez une hausse du cours du sous-jacent, vous achetez un Warrant Call. Celui-ci participera ainsi aux gains de cours de manière surproportionnelle.

Le risque : en cas de baisse du cours du sous-jacent, la valeur du Warrant Call chutera de manière surproportionnelle.

Remarque : la volatilité du sous-jacent peut avoir une incidence sur la valeur d'un Warrant Call. Si la volatilité augmente, le prix du Warrant Call grimpe et inversement, toutes choses égales par ailleurs.

La valeur d'un Warrant Put chute en cas de hausse du cours du sous-jacent et grimpe en cas de baisse du cours du sous-jacent. Vous achetez des Warrant Puts si vous escomptez une baisse du cours du sous-jacent puisque les pertes de cours du sous-jacente entraîneront des gains avec un effet de levier pour les Warrant Puts. Les Warrants Puts peuvent également être utilisés pour couvrir un portefeuille existant.

Le risque : en cas de hausse du cours du sous-jacent, le Warrant Put entraînera des pertes surproportionnelles.

Remarque : la volatilité du sous-jacent peut avoir une incidence sur la valeur d'un Warrant Put. Si la volatilité augmente, son prix grimpe et inversement, toutes choses égales par ailleurs.

Aperçu des caractéristiques

Sous-jacent Le sous-jacent (underlying) est l'actif de référence sur lequel le Warrant se base. Les fluctuations de cours du sous-jacent constituent l'un des principaux facteurs d'influence sur l'évolution du prix d'un Warrant. Les sous-jacents peuvent être des actions, des indices, des paires de devises, des intérêts ou des matières premières.

Prix d'exercice Le prix d'exercice (strike) est le prix auquel le détenteur d'un Warrant peut acquérir ou vendre le sous-jacent lorsqu'il exerce son droit d'option. Si le cours du sous-jacent est supérieur au prix d'exercice, le Warrant Call est « dans la monnaie » (in-the-money) et le Warrant Put est « hors la monnaie » (out-of-the-money), et inversement. Si le cours du sous-jacent est égal au prix d'exercice, le Warrant est « à parité » (at-the-money).

Rapport de souscription Le rapport de souscription (conversion ratio) indique le nombre de Warrants nécessaires pour acquérir une unité du sous-jacent. Par exemple, un ratio de 10:1 signifie qu'il faut 10 Warrants pour acheter le sous-jacent au prix d'exercice.

Échéance Les Warrants ont une durée limitée. Elle est déterminée par la date d'échéance (expiration date). Jusqu'à la date d'échéance, les Warrants peuvent être négociés, c'est-à-dire vendus et achetés, sur le marché secondaire dans des conditions de marché normales.

Type d'exercice Si le Warrant est de type européen (European style), les investisseurs ne peuvent exercer leur droit sur l'option qu'à la date d'échéance. Si le Warrant est de type américain (American style), ils ont en revanche la possibilité d'exercer leur droit sur l'option pendant toute la durée du Warrant.

Remboursement Les Warrants peuvent être remboursés à échéance soit par un règlement en espèces (cash settlement) soit par la livraison du sous-jacent (physical delivery). Dans le cas d'un Warrant avec une livraison physique, l'investisseur doit exercer ses droits proactivement ou vendre le produit avant l'échéance sur le marché secondaire. Sinon, le Warrant arrive à échéance sans valeur, même s'il est « dans la monnaie ».

Le prix d'un Warrant ne repose pas uniquement sur la valeur intrinsèque

Le prix d'un Warrant est constitué de deux composantes : la valeur temps et la valeur intrinsèque.

La valeur intrinsèque

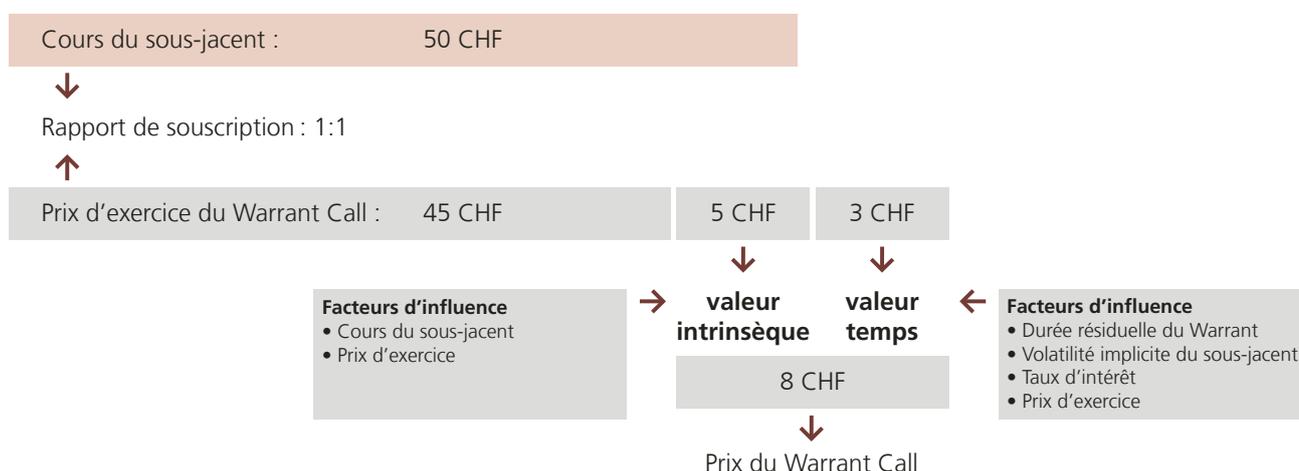
La valeur intrinsèque d'un **Warrant Call** est la différence entre le cours actuel du sous-jacent et le prix d'exercice, divisée par le rapport de souscription. Cela signifie que le Warrant Call n'a une valeur intrinsèque que si le cours du sous-jacent est supérieur au prix d'exercice. Il est alors dans la monnaie. Si le sous-jacent augmente, la valeur intrinsèque augmente aussi. En revanche, si le cours du sous-jacent est inférieur au prix d'exercice, le Warrant Call est alors hors la monnaie. Cela signifie qu'il n'a pas de valeur intrinsèque.

La situation est inversée pour les **Warrant Puts** : la valeur intrinsèque représente donc la différence entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent. Un Warrant Put n'a une valeur intrinsèque que si le cours du sous-jacent est inférieur au prix d'exercice. S'il est supérieur, le Warrant Put est hors la monnaie et n'a pas de valeur intrinsèque.

Valeur temps

Pendant la durée de l'investissement, les Warrants se négocient généralement au-dessus de leur valeur intrinsèque. Cette prime est appelée la valeur temps. En termes très simplifiés, la valeur temps est une prime que l'investisseur en Warrants paie pour la possibilité que le sous-jacent évolue dans le bon sens pendant la durée de l'investissement et qu'il soit « dans la monnaie » à l'échéance. La valeur temps n'est pas une valeur constante, elle évolue au fil du temps. Elle est influencée entre autres par la durée résiduelle ainsi que par l'ampleur des fluctuations attendues, en jargon technique, la volatilité implicite du sous-jacent.

Exemple de composantes de prix d'un Warrant Call :



Warrant Call pour les hausses de cours

Voici un exemple montrant le fonctionnement d'un Warrant Call: vous escomptez une hausse du cours de l'action Bull (fictive) et vous aimeriez participer de manière surproportionnelle à cette hausse via un Warrant Call. Au moment de l'achat, le prix de l'action Bull est de 100 CHF. Vous achetez alors un Warrant Call « dans la monnaie » avec les caractéristiques présentées dans le tableau de droite :

Sous-jacent	Actions Bull
Prix d'exercice	95 CHF
Échéance	Dans 6 mois
Rapport de souscription	1:1
Cours du sous-jacent	100 CHF
Prix du Warrant Call	8 CHF

Le prix du Warrant Call résulte de la valeur intrinsèque de 5 CHF (cours du sous-jacent 100 CHF moins le prix d'exercice 95 CHF) à laquelle on ajoute une valeur temps supposée de 3 CHF.

Exemples de scénario à échéance	Scénario 1 Sous-jacent en hausse	Scénario 2 Sous-jacent inchangé	Scénario 3 Sous-jacent en baisse
Cours de l'action Bull	110 CHF	100 CHF	90 CHF
Valeur du Warrant Call	15 CHF (110 CHF – 95 CHF)	5 CHF (100 CHF – 95 CHF)	0 CHF (aucune valeur intrinsèque)
+/- Warrant Call	87,50%	-37,50%	-100%
+/- action Bull	10%	+/- 0 %	-10%

Sans tenir compte des coûts et des frais

Scénario 1 : Le sous-jacent augmente

Vos prévisions sont correctes. L'action Bull augmente de 10%, à 110 CHF. Dans ce cas, le Warrant Call vaudrait 15 CHF. Étant donné que les Warrants ne sont composés que de la valeur intrinsèque à l'échéance, ce montant résulte de la différence entre le cours du sous-jacent à l'échéance et le prix d'exercice. Pour un prix d'achat de 8 CHF, vous auriez réalisé un gain de 7 CHF, équivalant à 87,5%, par Warrant Call. C'est là que s'exprime l'effet de levier. Dans cet exemple, le Warrant Call a augmenté de pratiquement 9 fois plus que l'action Bull.

IMPORTANT : les Warrants peuvent être assortis d'une obligation d'exercice (notamment quand il s'agit de livraisons physiques). Lorsqu'un Warrant qui est « dans la monnaie » n'est pas exercé par l'investisseur, il expire sans valeur.

Scénario 2 : Le sous-jacent demeure inchangé

Dans ce scénario, l'action Bull demeure inchangée à 100 CHF à l'échéance. Le Warrant Call présente certes toujours une valeur intrinsèque de 5 CHF, mais la valeur temps de 3 CHF est tombée à zéro à l'échéance. Cela signifierait donc pour l'investisseur une perte de 3 CHF, équivalant à 37,5%, par Warrant Call. Il aurait fallu que l'action Bull augmente d'au moins 3 CHF et s'établisse à 103 CHF pour éviter une perte. Dans ce cas, le Warrant Call aurait présenté une valeur intrinsèque de 8 CHF à l'échéance. Dans la mesure où la valeur temps des Warrants diminue au fil du temps et qu'elle s'établit à zéro à l'échéance, les investissements dans les Warrants relèvent toujours d'une course contre le temps.

IMPORTANT : les Warrants peuvent être assortis d'une obligation d'exercice (notamment quand il s'agit de livraisons physiques). Lorsqu'un Warrant qui est « dans la monnaie » n'est pas exercé par l'investisseur, il expire sans valeur.

Scénario 3 : Le sous-jacent baisse

Si le sous-jacent baisse, le Warrant Call subit une perte de manière surproportionnelle. Dans notre exemple, l'action Bull n'a perdu que 10% pour s'établir à 90 CHF. Mais dans ce cas, le Warrant Call expire sans valeur. Le pire scénario s'est réalisé : le cours de l'action Bull est inférieur au prix d'exercice de 95 CHF. Cela signifie que le Warrant Call ne présente aucune valeur intrinsèque. Autrement dit, le Warrant a expiré sans valeur.

Warrant Put pour un cours en baisse

Vous pensez que l'action Bear (fictive) pourrait rencontrer des difficultés dans un avenir proche ou vous souhaitez couvrir les actions Bear de votre portefeuille contre une baisse de cours. Vous choisissez d'en profiter avec un Warrant Put. L'action Bear se négocie actuellement à 80 CHF. Pour mettre en œuvre votre stratégie, vous achetez un Warrant Put « dans la monnaie » avec les caractéristiques présentées dans le tableau de droite :

Sous-jacent	Action Bear
Prix d'exercice Strike	84 CHF
Échéance	Dans 6 mois
Rapport de souscription	1:1
Cours du sous-jacent	80 CHF
Prix du Warrant Put	6 CHF

Le prix du Warrant Put résulte de la valeur intrinsèque de 4 CHF (prix d'exercice 84 CHF moins le cours du sous-jacent 80 CHF) à laquelle on ajoute une valeur temps supposée de 2 CHF.

Exemples de scénarios à échéance	Scénario 1 Sous-jacent en baisse	Scénario 2 Sous-jacent inchangé	Scénario 3 Sous-jacent en hausse
Cours de l'action Bear	72 CHF	80 CHF	88 CHF
Valeur du Warrant Put	12 CHF (84 CHF – 72 CHF)	4 CHF (84 CHF – 80 CHF)	0 CHF (aucune valeur intrinsèque)
+/- Warrant Put	+100%	-33,3%	-100%
+/- action Bear	-10%	+/-0%	-10%

Sans tenir compte des coûts et des frais

Scénario 1 :
Le sous-jacent baisse

Comme l'investisseur l'avait prévu, l'action Bear est sous pression. À l'échéance du Warrant Put, l'action n'est plus qu'à 72 CHF. Elle a donc perdu 8 CHF, soit 10%. Le prix du Warrant Put a en revanche doublé. Il présente à l'échéance une valeur intrinsèque de 12 CHF. Cette valeur représente la différence entre le prix d'exercice et le cours de l'action Bear à l'échéance. Donc, en investissant 6 CHF, l'investisseur aurait réalisé un gain de 6 CHF, équivalant à 100%, par Warrant Put. Dans le cas d'une couverture de l'action Bear, le gain aurait compensé la perte sur l'action Bear.

Scénario 2 :
Le sous-jacent demeure
inchangé

Contrairement aux prévisions de l'investisseur, le cours de l'action Bear ne chute pas. Au lieu de cela, il reste à l'échéance au même niveau qu'au moment de l'achat du Warrant Put. Dans ce cas, le Warrant Put présente toujours une valeur intrinsèque de 4 CHF à l'échéance. En revanche, la valeur temps est perdue. Dans ce scénario, le Warrant Put subit une perte de la valeur temps de 2 CHF. Avec un prix d'achat de 6 CHF, cela correspond à une perte de 33,3%. Pour atteindre le seuil de rentabilité, l'action Bear aurait dû perdre au moins 2 CHF pour se fixer à 78 CHF.

Scénario 3 :
Le sous-jacent augmente

Lorsque la valeur du sous-jacent augmente, le Warrant Put subit une perte de manière surproportionnelle. Dans cet exemple, l'action Bear a grimpé de 10% pour atteindre 88 CHF. Étant donné que le cours de l'action Bear est supérieur au prix d'exercice de 84 CHF, le Warrant Put n'a plus de valeur intrinsèque et arrive donc à échéance sans valeur. L'intégralité du montant investi est par conséquent perdue.

Couvrir avec des Warrants : une protection pour votre dépôt

Les Warrants permettent aux investisseurs d'enregistrer des gains élevés avec une mise de fonds relativement faible. Cet effet de levier offre une multitude de possibilités qui ne relèvent pas forcément de spéculations. Vous pouvez par exemple aussi utiliser des Warrant Puts pour couvrir des actifs de votre portefeuille contre les pertes de cours.

Pour calculer le nombre de Warrants Put nécessaires pour, par exemple, couvrir un placement dans le SMI™, il vous suffit de diviser la valeur de la position à couvrir par le niveau de l'indice (en tenant compte du rapport de sous-

cription du Warrant Put). Pour un investissement de 10 000 CHF dans le SMI™, avec un niveau d'indice à 9000 points et un rapport de souscription de 100:1, il vous faut (approximativement) 111 Warrant Puts sur le SMI™ ($10\,000\text{ CHF} / (9000\text{ CHF} / 100)$). Pour obtenir la couverture la plus complète possible, le prix d'exercice du Warrant Put doit être « dans la monnaie », c'est-à-dire à la hauteur du niveau de l'indice actuel, soit autour des 9000 points. Vous devez également décider à quel moment la couverture doit s'appliquer. Cela détermine la durée (résiduelle) du Warrant Put.



Scénarios pour protéger votre portefeuille

Le tableau de la page suivante présente les calculs de quelques exemples de scénario pour la couverture d'un placement de 10 000 CHF dans le SMI™.

Pour la variante A (couverture totale), la perte potentielle sur le SMI™ est presque compensée par les Warrant Puts. Presque, parce que le prix d'achat des Warrant Puts doit être pris en compte comme facteur de coût. Dans le cas de la variante A, la couverture coûte 403 CHF, soit environ 4% du volume de la couverture. Le coût baisse si la couverture jouit d'un niveau de protection moins élevé. Toutefois,

cela signifie que l'investisseur doit lui-même supporter des pertes jusqu'à un certain point pour son investissement dans le SMI™ (variantes B et C). Mais que se passe-t-il si la valeur de l'investissement dans le SMI™ augmente ? C'est encore mieux car l'investisseur est toujours totalement investi. Le prix d'achat payé pour les Warrant Puts est toutefois perdu. Comme pour toute assurance, une protection contre les pertes de cours a également un prix.



Scénarios : couverture avec des Warrant Puts

Investissement SMI™			Achat de Warrant Puts sur le SMI™					
			Rapport de souscription : 100:1 Échéance : dans 6 mois					
Niveau du SMI™ au moment de la couverture : 9000 points			Variante A : Couverture à 100% Prix d'exercice : 9000 points (prix d'exercice = niveau de l'indice)		Variante B : couverture à 95% Prix d'exercice : 8550 points (prix d'exercice = niveau de l'indice x 95%)		Variante C : couverture à 90% Prix d'exercice : 8100 points (prix d'exercice = niveau de l'indice x 90%)	
Valeur du dépôt (investissement dans le SMI™) : 10000 CHF			Prix d'achat par Warrant Put : 2,80 CHF Nombre : 111 Mise de fonds: 311 CHF (= coût de la couverture)		Prix d'achat par Warrant Put : 1,10 CHF Nombre : 111 Mise de fonds: 122 CHF (= coût de la couverture)		Prix d'achat par Warrant Put : 0,30 CHF Nombre : 111 Mise de fonds: 33 CHF (= coût de la couverture)	
Niveau du SMI™ dans 6 mois en points	Valeur de l'investissement dans le SMI™ dans 6 mois en CHF	+/- en CHF	Valeur des Warrant Puts dans 6 mois (échéance) en CHF	Valeur du dépôt (= valeur de l'investissement dans le SMI™ + valeur de la position de vente) hors coûts de couverture en CHF	Valeur des Warrant Puts dans 6 mois (échéance) en CHF	Valeur du dépôt (= valeur de l'investissement dans le SMI™ + valeur de la position de vente) hors coûts de couverture en CHF	Valeur des Warrant Puts dans 6 mois (échéance) en CHF	Valeur du dépôt (= valeur de l'investissement dans le SMI™ + valeur dans la position de vente) hors coûts de couverture en CHF
7500	8333	-1667	1665	9998	1166	9499	666	8999
8000	8889	-1111	1110	9999	611	9500	111	9000
8500	9444	-556	555	9999	56	9500	0	9444
9000	10000	+/-0	0	10000	0	10000	0	10000
9500	10556	556	0	10556	0	10556	0	10556
10000	11111	+1111	0	11111	0	11111	0	11111

Remarques : le degré de protection ne prend pas en compte les coûts de couverture, c'est-à-dire le prix d'achat pour les Warrant Puts. Le prix des Warrant Puts (de type européen) a été calculé sur la base du modèle Black & Scholes en supposant une volatilité implicite du SMI à 12% et un taux d'intérêt sans risque de 1%. Nous sommes également partis du principe que l'évolution de l'investissement dans le SMI™ serait exactement la même que celle du SMI™ en pourcentage. À l'échéance, la valeur du Warrant Put correspond à la différence entre le prix d'exercice et le niveau de l'indice divisée par le rapport de souscription. Si l'indice est supérieur au prix d'exercice à l'échéance, les Warrant Puts sont sans valeur.

Attention : le prix ne cesse d'évoluer!

Le prix d'un Warrant n'est pas une constante, il évolue pendant la durée du placement. Si la valeur intrinsèque est influencée par les fluctuations de cours du sous-jacent, la valeur temps est principalement influencée par deux facteurs :

La durée résiduelle

Supposons que vous puissiez choisir entre deux Warrant Puts identiques sur le même sous-jacent. La seule différence réside dans leur durée résiduelle : l'une arrive à échéance dans six mois et l'autre dans un an seulement. Si les deux Warrant Puts sont au même prix, vous choisirez probablement celle offrant la durée la plus longue. Pourquoi ? Parce qu'il y a plus de chances que le sous-jacent de ce Warrant évolue dans le sens souhaité étant donné son terme plus éloigné. Le Warrant ayant la durée résiduelle la plus longue a donc plus de valeur et jouit d'une valeur temps plus élevée.

À l'inverse, la valeur temps ne cesse de diminuer pendant la durée de l'investissement jusqu'à atteindre zéro à l'échéance. Le prix du Warrant est alors identique à la valeur intrinsèque. La perte de la valeur temps ne peut être compensée que par une augmentation de la valeur intrinsèque.

Plus la durée résiduelle d'un Warrant est longue, plus la valeur temps est élevée. La valeur temps diminue pour atteindre zéro à l'échéance.

La volatilité implicite

Un autre facteur ayant une incidence sur la valeur temps est la volatilité (implicite) du sous-jacent attendue par le marché. Elle montre les fluctuations de cours du sous-jacent auxquelles les acteurs du marché peuvent s'attendre à l'avenir. Il est important de garder à l'esprit que la volatilité implicite n'est pas une valeur statique mais qu'elle évolue au fil du temps. Elle peut augmenter ou diminuer tous les jours. Plus la volatilité implicite est élevée, plus les fluctuations de cours attendues sont importantes et plus les probabilités sont grandes que le Warrant évolue dans le bon sens pendant la durée de l'investissement. La volatilité implicite n'indique en aucun cas le sens dans lequel les cours vont évoluer, mais un sous-jacent très volatile a clairement plus de chance d'évoluer dans le sens souhaité qu'un sous-jacent qui stagne. Donc :

Plus la volatilité implicite du sous-jacent est forte, plus la valeur temps d'un Warrant est élevée et plus il est cher. Si la volatilité chute à nouveau, toutes choses égales par ailleurs, la valeur du Warrant diminue également.

Aperçu des facteurs ayant une incidence sur le prix

Ce tableau montre l'influence de diverses variables sur les prix des Warrant Calls et Warrant Puts. Certains facteurs, comme la volatilité implicite ou la durée résiduelle, ont la même influence sur les deux variantes. En revanche, d'autres, comme l'évolution du sous-jacent, entraînent des changements de prix opposés.

Facteur			Warrant Call		Warrant Put	
Cours du sous-jacent	augmente	↗	augmente	↗	baisse	↘
	baisse	↘	baisse	↘	augmente	↗
Prix d'exercice	augmente	↗	baisse	↘	augmente	↗
	baisse	↘	augmente	↗	baisse	↘
Durée résiduelle	augmente	↗	augmente	↗	augmente	↗
	baisse	↘	baisse	↘	baisse	↘
Volatilité implicite	augmente	↗	augmente	↗	augmente	↗
	baisse	↘	baisse	↘	baisse	↘
Taux d'intérêt sans risque	augmente	↗	augmente	↗	baisse	↘
	baisse	↘	baisse	↘	augmente	↗
Dividendes attendus	augmente	↗	baisse	↘	augmente	↗
	baisse	↘	augmente	↗	baisse	↘

Pourquoi des pertes de cours peuvent être doublement gagnantes : si le cours du sous-jacent chute très fortement en peu de temps, sa volatilité implicite augmente très rapidement. Un Warrant Put profite alors doublement d'un tel scénario. Premièrement, sa valeur intrinsèque croît et, deuxièmement, sa valeur temps grimpe du fait de la hausse de la volatilité. À l'inverse, si la volatilité diminue, ce qui est normalement le cas lorsque les cours stagnent ou augmentent modérément, un Warrant Put peut perdre non seulement de la valeur intrinsèque mais également de la valeur temps.

Ce que vous devez encore savoir à propos des Warrants

Règlement en espèces ou livraison

À l'échéance, les Warrants peuvent être remboursés essentiellement de deux façons, en fonction des conditions du produit :

1. par un remboursement en espèces ou « cash settlement » : le jour du remboursement, l'investisseur est crédité de la valeur du Warrant.
2. par une livraison physique ou « physical delivery », du sous-jacent sur la base du rapport de souscription : la livraison signifie ici le transfert du sous-jacent dans le dépôt de l'investisseur en échange du paiement du prix d'exercice par action.

Pour les Warrants sur des indices, des devises ou des matières premières, on procède généralement au remboursement en espèces. Il en va de même pour les Warrants sur des actions individuelles, mais dans certains cas, on peut aussi prévoir la livraison de l'action sous-jacente. Le type de remboursement prévu pour un Warrant est précisé dans le Termsheet ou le prospectus.

Option américaines versus options européennes

Avec les Warrants de type européen (European), les investisseurs ne peuvent exercer leur droit sur le Warrant qu'à l'échéance. En revanche, avec les Warrants de type américain (American), les investisseurs peuvent exercer leur droit sur le certificat pendant toute la durée de l'investissement. Cela confère donc plus de valeur au certificat. Par conséquent, les Warrants de type américain ont tendance à être plus chers que leurs homologues de type européen. Mais quel que soit le type d'exercice, il n'est pas obligatoire de conserver les Warrants jusqu'à leur échéance, ils peuvent être échangés, c'est-à-dire vendus ou achetés, à tout moment dans des conditions de marché normales.

Négoce de Warrants

Les Warrants offrent l'avantage de pouvoir être vendus ou achetés en bourse ou hors bourse à tout moment, dans le cadre des heures de négoce, pendant la durée de l'investissement. L'émetteur agit généralement en qualité de teneur de marché en veillant à la liquidité du marché et en publiant en permanence les cours d'achat et de vente. Les Warrants sont achetés (par les investisseurs) au cours vendeur (ask) et vendus au cours acheteur (bid). On appelle la différence entre les deux cours l' écart acheteur-vendeur (bid-ask spread). Cet écart constituant un facteur de coût, il doit être maintenu aussi bas que possible. Il est important de noter qu'en périodes de fortes fluctuations de marché ou d'événements extraordinaires, l'écart acheteur-vendeur peut fortement se creuser, et dans des cas extrêmes, l'émetteur peut cesser temporairement de publier les cours acheteur et vendeur.

Résumé

Votre profil d'investisseur

- Opportuniste
- Conscient des risques et capable d'en prendre
- Expérience en bourse
- Expérience avec les produits à effet de levier

Aperçu des principaux avantages

- Potentiel de rendement élevé pour le capital investi (effet de levier)
- Flexibilité importante
- Couverture (Hedge) contre les fluctuations de cours
- Négociable à tout moment

Prévisions du marché

- Warrant Call : hausse du sous-jacent
- Warrant Put : baisse du sous-jacent

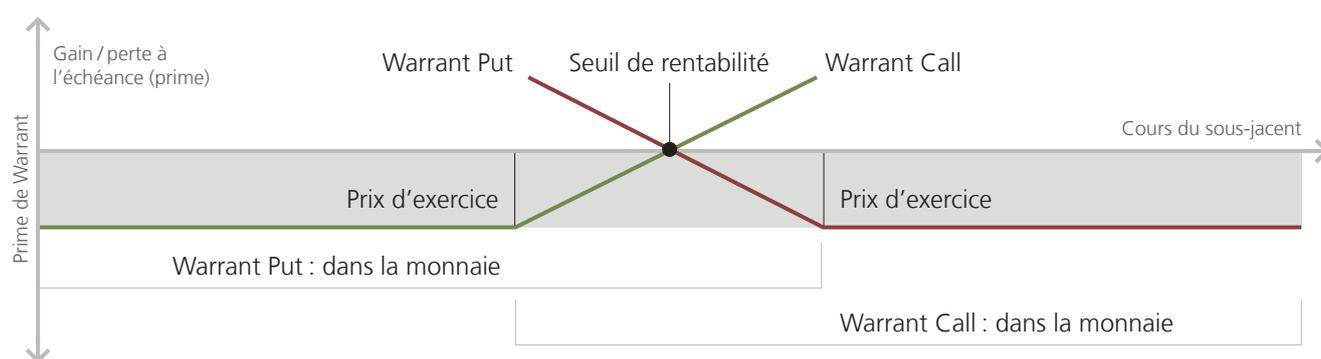
Horizon

- De court à moyen terme

Risques auxquels il faut faire attention

- Pertes surproportionnelles si le sous-jacent évolue dans le mauvais sens.
- La valeur temps diminue tous les jours
- Surveillance régulière nécessaire
- Risque d'émetteur

Profil de paiement



Notre offre

UBS est l'un des premiers fournisseurs de Warrants et de produits structurés en Europe. Nous proposons des milliers de produits sur de nombreuses valeurs sous-jacentes.

Vous trouverez notre offre sur Internet à l'adresse keyinvest-ch-fr.ubs.com

Le présent document a été établi par UBS SA ou l'une des sociétés affiliées (« UBS »). Le présent document ne peut être destiné qu'à une diffusion conforme au droit en vigueur. Il n'a pas été conçu par rapport aux besoins d'un destinataire individuel. Il est uniquement publié à des fins d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une invitation à acheter ou vendre des papiers-valeurs ou des instruments financiers liés (les « instruments »). UBS décline toute responsabilité explicite ou implicite concernant l'exhaustivité ou l'exactitude des informations contenues dans le présent document, à l'exception des informations concernant UBS SA ou les sociétés affiliées. Les destinataires ne doivent pas considérer ces informations comme une substitution à leur propre jugement. Tous les avis exprimés dans le présent document peuvent changer sans annonce préalable et, du fait de l'utilisation de différents critères et hypothèses, peuvent être en contradiction avec les avis d'autres départements d'UBS. UBS n'est pas tenue de tenir les informations à jour. UBS, ses cadres dirigeants, collaborateurs ou clients peuvent participer ou avoir participé aux instruments et peuvent à tout moment exécuter des transactions avec ceux-ci. UBS peut entretenir ou avoir entretenu une relation avec les entités juridiques citées dans ces informations. Ni UBS ni les sociétés affiliées, cadres dirigeants ou collaborateurs ne sont responsables des pertes résultant de l'utilisation de ces informations.

Les produits dérivés structurés n'ont pas valeur de participations à des placements collectifs de capitaux, et ne requièrent donc aucune autorisation de l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Les investisseurs ne bénéficient donc pas de la protection spécifique des investisseurs prévue par la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Les produits structurés sont complexes et comportent un risque élevé. Le maintien de la valeur des instruments de placement dépend non seulement de l'évolution de la valeur sous-jacente, mais aussi de la solvabilité de l'émetteur (risque de défaillance), qui peut évoluer pendant la durée de vie du produit. En ce qui concerne les papiers-valeurs, monnaies, instruments financiers ou autres valeurs patrimoniales sur lesquels porte une transaction et auxquels le présent document fait référence, les valeurs peuvent augmenter ou chuter et l'évolution historique de la valeur ne saurait présager de l'évolution future. Avant de réaliser une transaction, vous devez consulter vos conseillers juridiques, de surveillance, fiscaux, financiers et comptables dans la mesure où cela est nécessaire, et prendre vos propres décisions de placement, de couverture et de négoce (y compris les décisions relatives au caractère approprié de cette transaction) d'après votre propre jugement et les recommandations de vos conseillers que vous estimez nécessaires. Sauf convention contraire explicite par écrit, UBS n'agit pas en tant que conseiller financier ou fiduciaire dans le cadre d'une transaction.

UBS ne fournit aucune garantie ou assurance concernant les informations contenues dans le présent document qui proviennent de sources indépendantes. Le présent document ne peut être ni copié ni reproduit sans l'accord écrit préalable d'UBS. Ce document n'est pas destiné à être diffusé aux États-Unis ni à être remis à des ressortissants américains.

© UBS 2020. Tous droits réservés. Le logo des clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. UBS interdit la transmission de ces informations sans son approbation.

UBS AG
Case postale
8098 Zürich
keyinvest@ubs.com

ubs.com/keyinvest

Si vous avez des questions additionnelles sur cette brochure ou les produits UBS, n'hésitez pas à nous appeler au +41 44 239 76 76. Nous sommes là pour vous du lundi à vendredi de 8h00 à 18h00.



Suivez-nous sur
LinkedIn

