

Les Warrants

Généralités sur les Warrants

Définition

Un warrant est une option cotée en Bourse et émis par des établissements financiers, permettant d'investir avec un effet de levier sur un support appelé sous-jacent.

Les Warrants appartiennent à la famille des produits à effet de levier : ils amplifient les variations de l'actif sous-jacent. Ils confèrent à l'investisseur le droit et non l'obligation, d'acheter (Warrant Call) ou de vendre (Warrant Put) un sous-jacent à un prix déterminé à l'avance (le prix d'exercice) à une date donnée (la date d'échéance ou maturité).

Pour certains Warrants, ce droit peut uniquement être exercé à l'échéance.

On parle dans ce cas d'un «Warrant européen».

Dans le cas du «Warrant américain», ce droit peut être exercé à tout moment jusqu'à l'échéance.

En général, les Warrants listés par les émetteurs de Produits de Bourse en France sont des Warrants européens.

Sous-jacent

Le sous-jacent est l'actif financier sur lequel se porte le produit. Il peut être :

- Une action
- Un indice
- Une matière première
- Une devise
- Un taux
- Un autre Produit de Bourse

Sens du Warrant

- Un Warrant Call amplifie tous les mouvements de cours du sous-jacent : à la hausse comme à la baisse. La risque de perte est limité à la totalité du montant investi, non au-delà.

- Un Warrant Put, amplifie, à l'inverse, les mouvements de cours du sous-jacent. Toute baisse des cours du sous-jacent lui sera favorable, toute hausse défavorable. Là aussi, le risque de perte est limité à la totalité du montant investi, non au-delà.

RECOMMANDATIONS

Avant tout investissement sur les Warrants, BoursoBank recommande fortement :

De s'informer sur le produit :

- En consultant les caractéristiques du produit sur sa fiche valeur,
- En contactant directement l'émetteur du produit ou en se rendant sur son site internet (liens disponibles en cliquant ici)
- En prenant connaissance des fonctionnalités du marché réglementé des certificats listés (Euronext Paris) et de la solution alternative proposée par BoursoBank (Direct Emetteurs), notamment sur les produits dits « non-listés ».
- D'utiliser au maximum le type d'ordre « limité » plutôt que l'ordre « au marché ».
- De suivre, le cas échéant, la date d'échéance du Warrant (indiquée sur la fiche valeur) et de s'assurer du dernier jour de négociation défini par l'émetteur.

Le Service Client de BoursoBank se tient également à votre disposition pour toutes questions.

Les principales caractéristiques d'un Warrant

Le prix d'exercice (strike)

Le prix d'exercice est le cours auquel le sous-jacent sera échangé si l'investisseur du Warrant décide d'exercer son droit.

Un Warrant peut être :

Hors de la monnaie

Le prix d'exercice du Warrant est supérieur (call) / inférieur (put) au cours du sous-jacent. La valeur intrinsèque du Warrant est nulle, il possède uniquement une valeur temps.

Un Warrant hors de la monnaie n'a plus aucune valeur à l'échéance.

À la monnaie

Est dit « à la monnaie » un Warrant dont le prix d'exercice est égal au cours du sous-jacent. La valeur intrinsèque du Warrant est nulle, il possède uniquement une valeur temps.

Un Warrant à la monnaie n'a plus aucune valeur à l'échéance.

Dans la monnaie

Un Warrant dont le prix d'exercice est inférieur (call) / supérieur (put) au cours du sous-jacent. La valeur intrinsèque du Warrant est alors positive.

La valeur d'un warrant dans la monnaie est égale à sa valeur intrinsèque à l'échéance.

Le Delta

Il représente la sensibilité du prix d'un Warrant à une variation d'une unité du prix du sous-jacent. Le Delta d'un Warrant Call varie entre 0% et 100%, celui d'un Warrant Put entre 0% et -100%. Plus le Delta d'un Warrant est proche de 100% ou -100%, plus le Warrant est sensible aux variations du sous-jacent. A l'inverse, plus le Delta est proche de 0%, moins le Warrant est sensible aux variations du sous-jacent.

Les émetteurs conseillent de choisir des Warrants avec des Deltas compris entre 30% et 60% pour optimiser l'effet de levier.

La volatilité

Elle mesure l'amplitude des fluctuations du sous-jacent. Plus un sous-jacent est volatil, plus la probabilité qu'il franchisse le niveau du prix d'exercice du Warrant est grande, plus la probabilité de finir dans la monnaie est importante et plus le prix du Warrant augmentera. La volatilité du sous-jacent a donc un impact important sur la valeur temps du Warrant.

FISCALITÉ

Les Warrants peuvent être négociés uniquement au sein d'un compte-titres ordinaire. Ils ne sont pas éligibles au PEA. La fiscalité appliquée aux Warrants s'assimile à celle pratiquée sur les opérations réalisées sur les valeurs mobilières, dès lors qu'il s'agit d'opérations effectuées à titre occasionnel par des personnes physiques résidant en France. Les moins-values sont reportables sur 10 ans et compensables avec les plus-values réalisées sur les autres valeurs mobilières.

Le détail des plus ou moins-values est consultable sur le site Client de Boursobank (rubrique « Fiscalité » du compte-titres). Boursobank vous adresse également un Imprimé Fiscal Unique où figure le récapitulatif de vos plus ou moins-values pour l'année écoulée.

RISQUES

Risque de marché : Ces produits peuvent connaître à tout moment d'importantes fluctuations de cours, pouvant aboutir dans certains cas à la perte totale du montant investi. Le produit ne comporte pas de protection du capital.

Effet de levier : Ces produits peuvent intégrer un effet de levier qui amplifient les mouvements de cours du sous-jacent de référence, à la hausse comme à la baisse, y compris sur de très courtes périodes d'investissement. L'investisseur est exposé à un risque de perte de la totalité du montant investi (mais pas au-delà).

Risque de crédit : En acquérant ces produits, l'investisseur prend un risque de crédit sur l'émetteur et sur son garant éventuel.

Risque de change : La devise de cotation du sous-jacent peut être différente de celle du produit et entraîner un risque de change si le produit n'est pas quanto.

Le Thêta

Il caractérise la sensibilité du prix du Warrant au passage du temps. En règle générale, plus l'échéance d'un Warrant est proche plus son Thêta est important.

Ainsi, le passage d'une journée aura un impact beaucoup plus faible sur un Warrant d'échéance 18 mois que sur un Warrant avec des caractéristiques identiques mais dont l'échéance est à 3 mois.

Le passage du temps a un effet négatif sur le prix des Warrants. Toutes choses étant égales par ailleurs, un Warrant perd de la valeur au fur et à mesure que le temps passe.



La maturité

C'est la date à laquelle s'achève la vie du Warrant. L'investisseur doit choisir la date de maturité de son Warrant en fonction de l'horizon de temps de son scénario pour déterminer le produit le mieux adapté à sa stratégie.

Les émetteurs conseillent de choisir des Warrants ayant des échéances 3 à 4 fois supérieures au délai de réalisation du scénario afin de ne pas trop subir de la perte de valeur temps.



La parité

Elle indique le nombre de Warrants nécessaire pour exercer son droit d'achat ou de vente sur le sous-jacent.

Une parité de 10/1 signifie qu'il faut posséder 10 warrants pour pouvoir exercer ce droit sur 1 unité de sous-jacent.



L'effet de levier

C'est la capacité du Warrant à amplifier les performances du sous-jacent à la hausse comme à la baisse.

Si le cours du sous-jacent varie de 1 %, celui du Warrant peut varier de 2, 10, 20 fois plus, ou même plus encore.

Sensibilité du prix d'un Warrant à divers évènements

Toutes choses étant égales par ailleurs.

Que se passe-t-il quand...

... le cours du sous-jacent augmente

Valeur du Warrant Call ↗

Valeur du Warrant Put ↘

.. la volatilité du sous-jacent augmente

Valeur du Warrant Call ↗

Valeur du Warrant Put ↗

... les dividendes anticipés augmentent

Valeur du Warrant Call ↘

Valeur du Warrant Put ↗

... le temps passe

Valeur du Warrant Call ↘

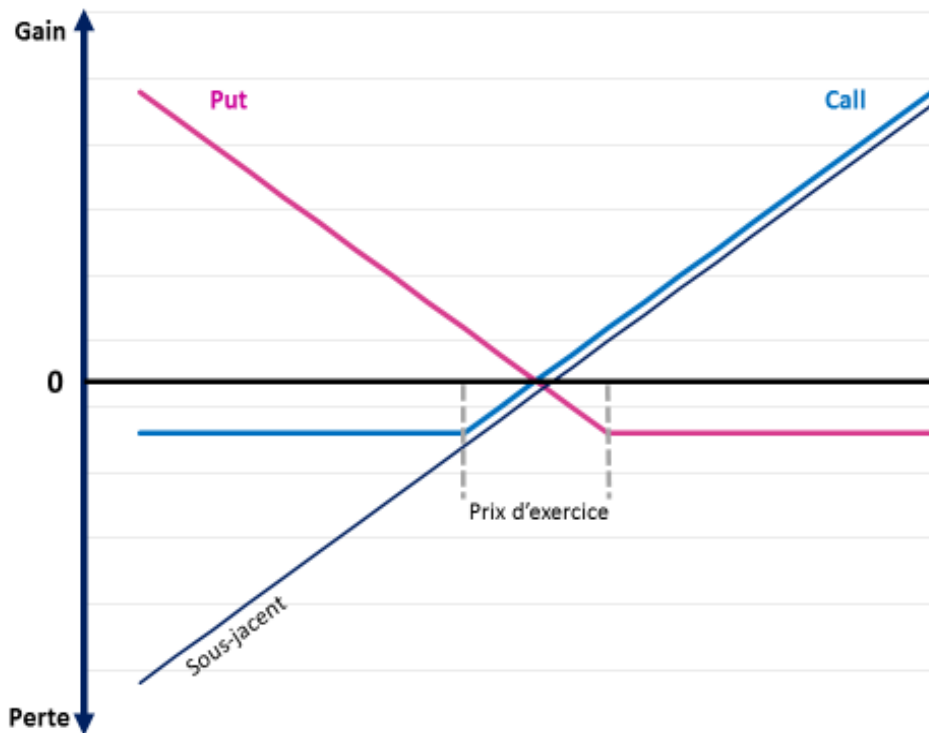
Valeur du Warrant Put ↘

... les taux d'intérêt augmentent

Valeur du Warrant Call ↗

Valeur du Warrant Put ↘

Payoff des Warrants



Couvrir un portefeuille avec les Warrants

Vous anticipez une baisse d'un de vos titres détenus en portefeuille mais ne souhaitez pas vous en séparer ?

Vous pouvez rattraper cette baisse en investissant sur des Warrants Put.

Selon les caractéristiques des Warrants Put que vous aurez choisis, il faudra en acheter une quantité adaptée afin, qu'en cas de baisse du cours du sous-jacent, les gains réalisés sur les Warrants Put compensent la perte réalisée sur le sous-jacent.

Quel Warrant choisir pour couvrir son portefeuille ?

Les émetteurs de Warrants conseillent un Warrant :

- avec une échéance longue (plus de 6 mois)
- à la monnaie ou dans la monnaie
- un delta autour de -50%

Nombre de Warrants Put à acheter pour couvrir une position :

$$\frac{\text{Montant de la position à couvrir}}{\text{Niveau actuel du sous-jacent}} \times \frac{\text{Parité}}{\text{Delta}}$$