

# Les Warrants

PRODUITS PRESENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

Le prospectus d'émission des Warrants Commerzbank a été approuvé par la Bafin, régulateur allemand. Les titres de créance présentés sont soumis à des risques (voir avertissement) ainsi qu'au risque de défaut de l'émetteur Commerzbank AG. Les données indiquées ici sont hors frais, fiscalité et défaut de l'émetteur.



Les Warrants sont des produits de Bourse à effet de levier listés en Bourse de Paris et disponibles chez votre intermédiaire financier habituel. De nature optionnelle, ils permettent d'amplifier les variations du sous-jacent à la hausse ou à la baisse.

## Profil d'investissement

Les Warrants sont des produits adaptés aux investisseurs avertis désireux de dynamiser leur portefeuille sur un horizon court à moyen terme. Grâce à leur effet de levier, les Warrants permettent d'amplifier les variations du sous-jacent (action, indice, devise, matière première, taux, etc.) à la hausse comme à la baisse tout en limitant le risque au capital investi.

Les Call seront utilisés pour profiter d'une hausse d'un actif sous-jacent et les Put pour profiter de leur baisse.

## Fonctionnement du produit à maturité

Un Warrant donne à l'investisseur le droit, et non l'obligation, d'acheter (dans le cas d'un Call) ou de vendre (dans le cas d'un Put) un actif sous-jacent à un prix fixé à l'avance (le prix d'exercice) à une date donnée : la maturité.

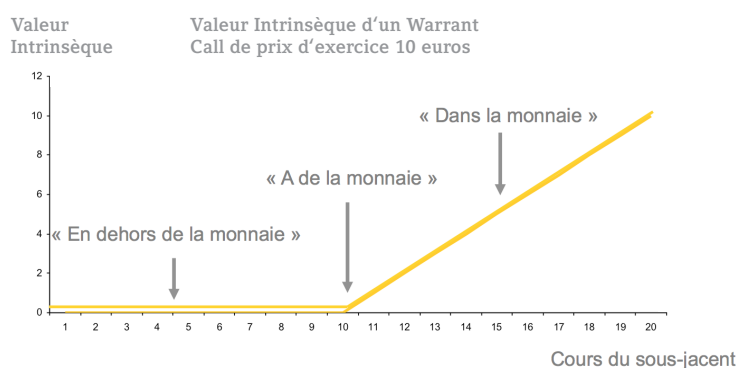
A cette date, fin de vie du Warrant, l'investisseur est remboursé de la valeur intrinsèque du Warrant si elle est positive. Dans le cas d'un Call, c'est la différence entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice ajustée de la parité. Pour un Put, c'est la différence entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent ajustée de la parité. Si cette différence est positive, on dit que le Warrant est « dans la monnaie » et qu'il a donc une valeur intrinsèque.

### Valeur intrinsèque du Warrant

**Call = (Cours du sous-jacent – Prix d'exercice) / parité du Warrant**

### Valeur intrinsèque du Warrant Put

**= (Prix d'exercice – Cours du sous-jacent) / parité du Warrant**



## Fonctionnement du produit en cours de vie

Néanmoins, l'utilisation du Warrant ne nécessite pas d'attendre la maturité pour profiter d'une appréciation potentielle de son cours. Du fait de sa nature optionnelle, le prix du Warrant évolue en temps réel en fonction des variations de son sous-jacent avec un effet de levier. L'investisseur peut donc profiter de ses mouvements au sein même d'une séance de Bourse ou à moyen terme.

On mesure l'effet de levier par un indicateur technique appelé élasticité. Pour un Warrant Call (Put) d'élasticité 8, une hausse de 1% du sous-jacent entrainera une hausse de 8% (baisse de 8%) de son prix. Attention, ce mécanisme amplifie aussi les baisses : si le sous-jacent chute de 1%, le prix du Warrant Call baissera de 8% (hausse de 8% pour un Put).

Autre indicateur technique : le Delta. Il mesure la probabilité du Warrant de terminer dans la monnaie à maturité et est exprimé en %. Les Warrants dont le Delta sont inférieurs à 30% sont considérés comme les plus spéculatifs et aussi les plus risqués. Le delta exprime également la variation du prix du warrant en pourcentage d'une variation d'une unité (1 euro ou un point) du sous-jacent.

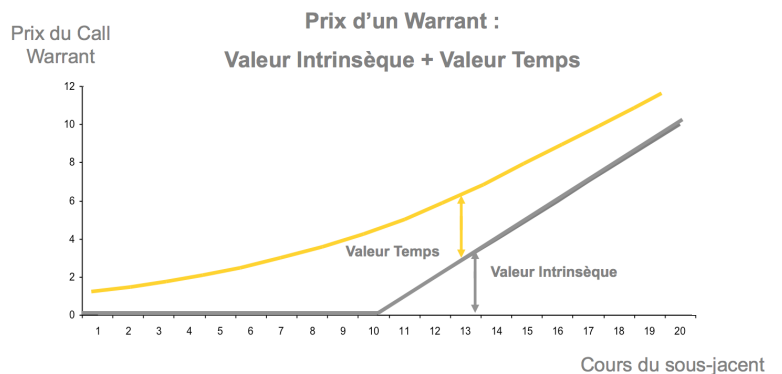
Variation comparées du prix du warrant de delta 40 % (parité 10) pour une variation de 1 euro d'une action

**Variation du warrant = (Delta x variation) / parité = 40% \* 1 euros = 40 cents**

**Variation du warrant = (Delta x variation) / parité = 20% \* 1 euros = 20 cents**

Cette formule indique par conséquent que pour une variation d'une unité du sous-jacent le warrant dont le Delta est faible variera moins facilement qu'un warrant dont le Delta est plus élevé.

En plus de sa valeur intrinsèque s'ajoute au prix du warrant avant sa maturité : la valeur temps. C'est la valeur accordée à la probabilité que le Warrant finisse « dans la monnaie » à maturité, autrement dit qu'il ait une valeur intrinsèque non nulle à la fin de sa vie. Plus la maturité est éloignée, plus cette probabilité est forte et plus la valeur temps est importante. Le temps qui passe a donc un effet négatif sur les Warrants car le temps restant jusqu'à maturité diminue quotidiennement. Cette perte de valeur temps est mesurée par un indicateur technique appelé Thêta et exprimé en centimes par jour.



La volatilité implicite intervient aussi dans le calcul du prix du Warrant. Elle mesure l'amplitude des variations du sous-jacent, exprimé en pourcentage, sur un an. Plus la volatilité d'un sous-jacent est importante, plus il y a de chances qu'il varie dans de fortes proportions. Un Warrant sur un sous-jacent à forte volatilité a donc plus de chances de finir « dans la monnaie ». Son prix sera donc plus élevé qu'un Warrant sur un sous-jacent à faible volatilité. La sensibilité du prix du warrant est mesurée par un indicateur technique appelé Véga. Il est exprimé en centimes par point de volatilité.

Les taux d'intérêts et les variations de taux dividende ont aussi un impact sur le prix du warrant.

NB : si le sous-jacent est libellé dans une devise étrangère, il faut penser à ajuster ces calculs de la parité de la devise.

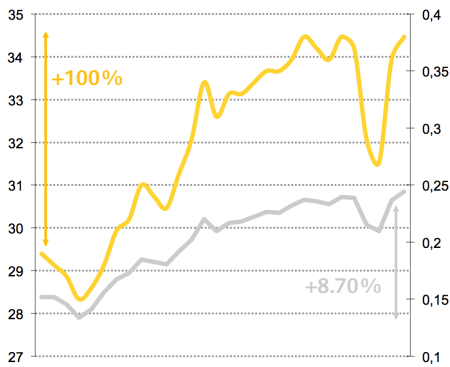
## Exemple

Les données chiffrées utilisées dans cet exemple n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objet étant de décrire le mécanisme du produit. L'ensemble des données est présenté hors frais, fiscalité applicable et soumis au risque de défaut de l'Emetteur.

Vous pensez que le cours d'une action va progresser dans les semaines à venir.

Son cours est aujourd'hui 28.4 Euros et vous décidez d'investir sur un Warrant Call de prix d'exercice 30 Euros, de maturité 3 mois et de parité 4 et d'élasticité d'environ 11. Ce warrant cote 0.19 euros en Bourse de Paris

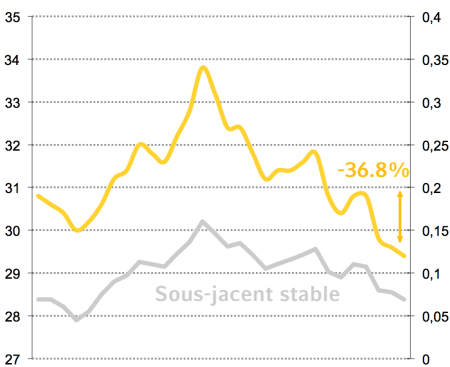
Prix du sous-jacent



### Scénario favorable :

Votre anticipation de mouvement est validée l'action gagne 8.7% en 6 semaines. Le cours du Warrant passe de 0.19 euros à 0.38 euros soit 100 % de hausse.\*

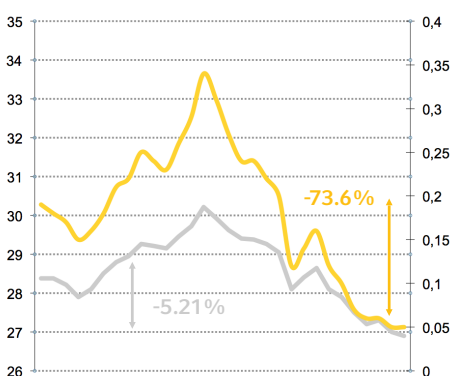
Prix du sous-jacent



### Scénario défavorable 1 :

Votre anticipation de mouvement est invalidée l'action stagne sur 6 semaines. Le cours du Warrant perd 7 centimes de Valeur Temps et passe de 0.19 euros à 0.12 euros soit 36.8 % de baisse.\*

Prix du sous-jacent



### Scénario défavorable 2 :

Votre anticipation de mouvement est invalidée l'action perd 5.2% sur 6 semaines. Le cours du Warrant perd 14 centimes et passe de 0.19 euros à 0.05 euros soit 73.6 % de baisse.\*

— Prix de l'action  
— Prix du Warrant

\* Calcul de simulation effectué à volatilité, taux d'intérêt et taux de dividende constants.

Si vous revendez le Warrant sur le marché secondaire avant l'exercice automatique à maturité, vous ne perdez pas l'intégralité de la valeur temps.


## Avantages

- Performance potentielle plus importante qu'un investissement direct sur le sous-jacent grâce à l'effet de levier
- Perte maximum limitée au montant investi
- Accélération du Delta : plus le cours du sous-jacent se rapproche puis dépasse le prix d'exercice, plus l'augmentation du cours du Warrant pour un intervalle donné du sous-jacent, sera importante
- Pas de désactivation

## Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte en capital
- L'effet de levier joue aussi à la baisse
- Placement plus risqué qu'un investissement direct sur le sous-jacent (effet de levier)
- Perte de valeur temps quotidienne entraînant une baisse de la valeur du produit en cas de stabilité du sous-jacent

## En pratique

Pour avoir plus de détails sur les horaires de cotation des Warrants, la fiscalité et tout autre question d'ordre pratique, nous vous invitons à consulter le Guide des Produits de Bourse sur notre site internet : [www.bourse.commerzbank.com](http://www.bourse.commerzbank.com) ou à le commander au numéro vert  0800 80 10 80.

## Avertissement

Ces produits s'adressent à des investisseurs avertis disposant des connaissances nécessaires pour comprendre les informations qui y sont développées. Les Warrants ont été émis dans le cadre d'un prospectus de base visé par la BAFIN qui a fait l'objet d'un certificat d'approbation de la BAFIN à destination de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et de conditions définitives disponibles auprès de Commerzbank ou sur [www.bourse.commerzbank.com](http://www.bourse.commerzbank.com). Commerzbank attire l'attention du public sur les facteurs de risques figurant dans les prospectus de base. Risque de marché : Commerzbank attire l'attention de tout investisseur sur les spécificités des Warrants et notamment sur le fait qu'ils peuvent connaître d'ample fluctuations de cours voire perdre toute valeur. Risque de crédit : en acquérant un Warrant, les investisseurs prennent un risque de crédit sur l'émetteur. La présente brochure est éditée à des fins purement informatives et ne constitue en aucun cas un conseil d'ordre financier, comptable, juridique ou autre. Les informations, graphiques, chiffres ou commentaires qu'elle contient sont donnés à titre indicatif et sont susceptibles d'éventuelles modifications ultérieures. Son contenu ne peut servir seul de fondement à une décision d'investissement. Elle ne constitue pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de Warrants Commerzbank. La présente brochure n'a aucune valeur contractuelle. Commerzbank ne pourra être tenu pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte de sa consultation ou de son utilisation. Si vous souhaitez acquérir des Warrants Commerzbank ou obtenir des informations complémentaires veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel.

@Commerzbank 2014. Tous droits réservés. Edité en juillet 2014.