

# INSTRUMENTS FINANCIERS

## Les produits structurés

Une formule de rendement lisible et une protection du capital.

Emis par des Etablissements financiers, un produit structuré est une solution d'investissement dont le rendement est lié à un actif sous-jacent, dans des conditions définies à l'avance : durée, protection du capital, formule de rendement...



### Pourquoi investir sur un produit structuré ?

**Les produits structurés sont conçus sur mesure pour répondre à un objectif défini dans le contexte de marché actuel et futur, sur une période définie.** Un produit structuré pourra offrir une protection contre des mouvements baissiers ou exploiter de manière optimisée une anticipation de marché haussier.

Ils proposent généralement une formule de remboursement selon des scénarii de marchés, sur une durée connue à l'avance. Ils s'accompagnent le plus souvent d'une **protection totale ou partielle du capital investi à l'échéance du placement.**



### L'essentiel

Pour qu'un produit soit considéré comme structuré, il faut qu'il comprenne au moins deux des trois éléments suivants :

<b>Une obligation</b>	Les intérêts versés par la composante obligation sont utilisés pour mettre en place la partie « produits dérivés » et : <ul style="list-style-type: none"><li>• soit fournir la protection en capital à échéance, grâce aux intérêts générés, sauf défaut de l'émetteur;</li><li>• soit améliorer le rendement sur un produit non-capital-garanti.</li></ul>
<b>Un ou plusieurs sous-jacent(s)</b>	Le rendement du produit dépend du sous-jacent sur lequel il est indexé : c'est en quelque sorte le moteur de la performance. Ce peut être un actif, un indice de marché (CAC 40...), un panier de valeur, une stratégie d'investissement...
<b>Des produits dérivés</b>	Ce sont des instruments financiers dont la valeur est liée au(x) sous-jacent(s) : généralement il s'agit d'options. Chaque stratégie repose sur l'utilisation de produits dérivés. Cette composante détermine le plus souvent le niveau de rendement. Le choix des dérivés dépendra : <ul style="list-style-type: none"><li>• du niveau de risque souhaité (protection du capital ou pas),</li><li>• de l'horizon d'investissement,</li><li>• du type de rendement et de risque recherchés, et des conditions de marché.</li></ul>

Sauf possibilité de sortie anticipée, c'est à l'échéance que l'investisseur recouvre son capital, majoré ou minoré en fonction de la performance du sous-jacent et du niveau de protection offert.

## Quels sont les avantages et les risques ?

Avantages	Risques
<p><b>Diversifier vos placements</b> Ils vous ouvrent les portes de diverses classes d'actifs souvent moins accessibles (taux de change, matières premières, par exemples) ou d'indices larges sans avoir à acheter toutes les composantes de l'indice (CAC 40, Eurostoxx...)</p> <p><b>Une protection du capital</b> Ils sont souvent assortis d'une protection du capital (hors éventuels frais) à l'échéance. Elle peut être partielle (exemple : 90%) ou totale. Elle est parfois désactivée à partir d'un seuil défini (exemple : jusqu'à une perte de 40% de sa valeur de l'indice sous-jacent).</p> <p><b>Une formule claire et transparente</b> Selon sa formule et les conditions de marché, le produit structuré délivre un rendement connu, fixe ou variable. Il peut maximiser la plus-value lorsqu'il contient un effet de levier. Vous connaissez à la souscription le rendement potentiel et le risque maximum de perte.</p>	<p>Selon sa stratégie, le placement structuré vous expose à :</p> <p><b>Un risque de liquidité :</b> C'est le risque d'être dans l'impossibilité de revendre ses parts en cours de vie du produit. Il est en principe limité : la liquidité est assurée par l'émetteur.</p> <p><b>Le risque de défaut de l'émetteur :</b> La protection du capital est assurée par l'émetteur ou son garant. Il est donc essentiel de vérifier la qualité de ces établissements.</p> <p><b>Risque de perte en capital :</b> Le produit structuré est sensible à l'évolution du sous-jacent et à l'évolution des taux d'intérêts. A l'échéance, le risque de perte en capital dépendra des conditions de protection associées. En cas de revente des parts avant l'échéance, vous n'êtes pas assurés de récupérer le capital.</p>

Il existe une grande variété de produits structurés. Ils sont disponibles sur différents supports d'investissement tels qu'EMTN (euro obligations à moyen terme), OPCVM, certificats, tous émis principalement par des institutions financières.

Du plus simple au plus complexe, les risques associés sont susceptibles de varier fortement d'un produit à l'autre.



### Bons réflexes :

- **Les produits structurés sont parfois sophistiqués et complexes.** Il convient de bien appréhender les scénarii de performance en fonction de l'évolution du sous-jacent et le niveau de protection.
- **Privilégiez un sous-jacent dont vous pouvez facilement suivre l'évolution.**