

INSTRUMENTS FINANCIERS

Les warrants

Pour rechercher un effet de levier !

Un warrant est une option émise par un établissement financier qui en assure la diffusion et la cotation. Elle donne **le droit, et non l'obligation, d'acheter ou de vendre** une quantité prédéterminée d'un actif financier (le sous-jacent) dans des conditions de prix et de durée fixées à l'avance.



Pourquoi investir sur des warrants ?

Les warrants peuvent répondre à plusieurs types de stratégies et d'investissements. Ils peuvent être utilisés pour diversifier un portefeuille, couvrir une position ou à but purement spéculatif.

Le principal intérêt est d'offrir à l'acheteur un effet de levier par rapport à l'évolution d'un sous-jacent : un warrant peut gagner 5% alors que l'action gagne 1% ; il a alors un effet de levier de 5.



L'essentiel

Un warrant est caractérisé par les paramètres suivants :

Sens	Un warrant qui permet d'acheter le sous-jacent est un Call Warrant . La valeur d'un Call augmente quand le cours du Sous-jacent augmente, et inversement. Un warrant qui permet de vendre le sous-jacent est un Put Warrant . La valeur d'un Put augmente quand le sous-jacent baisse et réciproquement.
Sous-jacent (ou support)	C'est la valeur sur laquelle porte le warrant . Elle peut être une action ou un panier d'actions, un indice, une devise, une matière première ou un taux d'intérêt.
La prime	C'est la valeur du warrant : le prix de cotation auquel il est acheté. Elle varie quotidiennement en fonction de l'offre et de la demande du marché.
Le prix d'émission	Prix auquel le warrant est émis.
Le prix d'exercice ou strike	C'est le prix auquel on peut acheter ou vendre le support (sous-jacent) en cas d'exercice du warrant . Il est fixé par l'émetteur du warrant à l'émission.
La parité	La parité est le nombre de warrants qu'il faut pour acquérir le sous-jacent. Les parités les plus usitées sont 10 pour 1, et 100 pour 1.
L'échéance	L'échéance est la date limite de la durée de vie d'un warrant. Elle est comprise généralement entre un et cinq ans. A la date d'échéance, le cours du warrant est égal à sa valeur intrinsèque. La valeur diminue à l'approche de la date d'échéance. Un warrant dit de type européen ne peut être exercé qu'à sa date d'échéance. Un warrant dit de type américain peut être exercé sur toute la période de négociabilité.
La quotité	La quotité est la quantité minimale que l'on peut négocier en Bourse. Elle doit être multiple de 100, 1000, 10000.
Le point mort	C'est le niveau de cours que doit atteindre le sous-jacent à l'échéance pour que l'investisseur commence à dégager un bénéfice , s'il conserve le warrant jusqu'à l'échéance. Il est atteint quand : <ul style="list-style-type: none">- Call warrant : Cours du sous-jacent – Prix d'exercice = la Prime.- Put warrant : Prix d'exercice – Cours du sous-jacent = la Prime.

Les warrants sont négociables en Bourse. La période de négociation d'un warrant s'étend de sa date de cotation en bourse jusqu'à six jours ouvrables avant l'échéance du warrant. Ce délai de six jours passé, soit le warrant est exercé, soit il est abandonné. Si l'investisseur décide d'exercer son droit, il achète ou vend (Call/Put) le sous-jacent au prix d'exercice.

Quels sont les frais d'un investissement en actions cotées en bourse ? Les plus courants sont :

Frais de courtage	Ce sont les frais d'exécution prélevés lors de l'achat et de la vente d'actions. Ces frais sont parfois assortis d'une commission minimale fixe.
Droits de garde	Ces frais correspondent à la conservation des titres et aux opérations administratives effectuées par l'intermédiaire.

Pour connaître les frais pratiqués, référez-vous aux conditions tarifaires en vigueur.

Quels sont les avantages et les risques ?

Avantages	Risques
<p>Effet de levier : Pour acheter un warrant, l'investisseur paie la prime qui représente un faible pourcentage du prix du sous-jacent. Les gains possibles sont donc plus importants que la somme investie initialement.</p> <p>Une perte maximale connue à l'avance Dans le cas le plus défavorable, vous perdez l'intégralité de votre investissement (le montant de la prime) soit une somme inférieure à la valeur du sous-jacent.</p> <p>Couverture C'est un moyen de couverture : le prix du Warrant Put varie dans le sens opposé au prix du sous-jacent.</p>	<p>Risque de perte du capital investi : L'effet de levier permet de démultiplier les gains, mais également les pertes. L'acheteur court le risque de perdre la prime payée en totalité ou en partie.</p> <p>La volatilité : La volatilité reflète l'amplitude des mouvements du sous-jacent. Elle a une très forte influence sur l'évolution de la prime du Warrant. Plus la volatilité est importante, plus la prime est grande.</p> <p>Valeur temps : Le Warrant perd de sa valeur au fur et à mesure que l'on se rapproche de l'échéance. Dans la plupart des cas, mieux vaut les revendre sans attendre l'échéance.</p>

Les warrants sont adaptés aux investisseurs avertis, à la recherche d'outils pour dynamiser leur portefeuille. Ils doivent rester minoritaires dans un portefeuille boursier.



Bons réflexes

- **Avoir une conviction forte** : il convient de bien définir un scénario (sous-jacent, sens, timing...) avant d'investir.
- **Prendre garde à la valeur temps** : à l'approche de l'échéance, le warrant perd vite de sa valeur.
- **Passez des ordres à cours limité** : c'est la meilleure façon de sécuriser le passage de son ordre.
- **Ne pas se fier au volume traité** : un fort volume d'échange ne garantit pas une bonne affaire. Au contraire, de nombreux investisseurs sont peut-être en train de revendre un warrant devenu inadéquat.
- **Limitez votre investissement en warrants à 10% de votre portefeuille** et soyez toujours prêts à revendre vos warrants !