

## "Merci Internet"

Christophe Périgon, professeur à HEC et spécialiste des produits dérivés, revient sur ce succès croissant, augurant selon lui d'une nouvelle manière d'investir. Place à la flexibilité... avec limites.

### Les trackers et les warrants sont-ils maintenant utilisés par le grand nombre en Europe ?

Ces deux types de produits sont en plein boom. Ils sont néanmoins à des stades de maturité très différents. Les warrants sont négociés sur le Vieux Continent depuis la fin des années 80, alors que l'essor des trackers sur le continent a eu lieu lors des 5 dernières années. Le nombre de trackers cotés sur Euronext a ainsi été multiplié par dix entre 2001 et 2007.

### Quels facteurs peuvent expliquer cet essor subit ?

Ces produits répondent à un réel besoin des investisseurs en quête de diversification ou d'opportunité d'investissement. Pour exem-

*"Le développement de ces produits est auto-entretnu : plus il y a d'utilisateurs, plus il y a de liquidité. Si la liquidité s'améliore, le produit devient moins coûteux, donc plus attractif pour de nouveaux utilisateurs"*

ple, un tracker sur un indice action permet à un petit investisseur de diversifier son portefeuille, sans pour autant acheter chacun des titres composant l'indice. Un tracker sur pétrole ou sur un métal précieux permet de profiter de leur appréciation sans se soucier du transport ou du stockage. En ce qui concerne les warrants, deux facteurs principaux expli-

res, causées par des positions en produits dérivés, heurtent la popularité de ces produits.

### L'avenir est-il donc rose pour ce marché ?

Il existe de nombreuses raisons d'espérer. Premièrement, les marchés financiers deviennent de plus en plus volatiles. Il est donc primordial de bien diversifier son portefeuille entre un

*"Les pertes abyssales de grandes institutions financières, causées par des positions en produits dérivés, heurtent la popularité de ces produits"*

quivalent leur attractivité : l'effet de levier et le potentiel de couverture. Les warrants donnent en effet la possibilité à un investisseur de prendre une exposition importante par rapport à un titre financier avec un investissement de départ minimal. Ils permettent aussi de protéger la valeur d'un portefeuille contre

*"Le niveau de connaissance et de sophistication des investisseurs français s'est amélioré, sans pour autant s'approcher des niveaux nord-américains, où la gestion de portefeuilles individuels est un sport national !"*

la baisse d'un ou plusieurs titres inclus dans celui-ci. Un warrant put (équivalent à une option de vente) peut ainsi être perçu comme une assurance. Enfin, comme pour tout nouveau produit financier, le développement de ces produits est en quelque sorte auto-entretnu : plus il y a d'utilisateurs, plus il y a de liquidité. Or si la liquidité s'améliore, le produit devient moins coûteux, donc plus attractif pour de nouveaux utilisateurs.

### Quel rôle a joué Internet dans ce développement ?

Internet a fortement impacté le monde de l'investissement des particuliers. Les warrants et les trackers ont particulièrement profité de cette nouvelle flexibilité : il est aujourd'hui possible d'ajuster son portefeuille en quelques clics. Du fait de la concurrence accrue entre les courtiers en ligne, les coûts de transaction ont diminué de façon significative. Les sites Internet des banques et des courtiers sont mieux sécurisés et inspirent confiance au public. Internet a rapproché l'investisseur des marchés financiers, en supprimant certaines étapes dans le processus de trading et en orientant directement les flux d'informations vers les investisseurs : nul besoin d'appeler un

**Warrants et trackers sont-ils amenés à se banaliser dans le portefeuille des investisseurs individuels ?**

Assurement. Le niveau de connaissance et de sophistication des investisseurs français s'est amélioré, sans pour autant s'approcher des niveaux nord-américains, où la gestion de portefeuilles individuels est un sport national ! Les



Warren Buffet les nomme "armes financières de destruction massive". Je m'oppose à cette vision, dans la mesure où les produits dérivés ainsi que leurs risques sont bien compris et utilisés avec modération.

investisseurs individuels y sont moins réticents à investir une partie de leurs avoirs en warrants et trackers.

**Plus généralement constate-t-on une nouvelle façon d'investir en Bourse au niveau des particuliers ?**

La palette de produits financiers n'a jamais été aussi complète qu'aujourd'hui. Elle permet de bâtrir des portefeuilles financiers qui sont mieux en adéquation avec les profils de risques des in-

vestisseurs. Deuxièmement, warrants et trackers permettent à n'importe qui d'investir sur des segments de marché difficiles (pays émergents, private equity, immobilier, ressources naturelles...). Enfin, concernant les trackers,

*"La palette de produits financiers n'a jamais été aussi complète qu'aujourd'hui. Elle permet de bâtrir des portefeuilles financiers qui sont mieux en adéquation avec les profils de risques des investisseurs"*

de nombreuses études académiques ont démontré que les fonds mutuels peinent à battre leur indice de référence plusieurs années de suite. Dans ces conditions, il est moins coûteux et aussi efficace d'investir directement dans l'indice de marché par l'intermédiaire d'un tracker.

**Warrants et trackers sont-ils amenés à se banaliser dans le portefeuille des investisseurs individuels ?**

Assurement. Le niveau de connaissance et de sophistication des investisseurs français s'est amélioré, sans pour autant s'approcher des niveaux nord-américains, où la gestion de portefeuilles individuels est un sport national ! Les

*"Les produits dérivés ainsi que leurs risques sont bien compris et sont utilisés avec modération, ils sont extrêmement utiles pour des investisseurs individuels..."*

S.L.

# GRATUIT

# À LIRE AVANT D'INVESTIR

La collection de guides et de lettres Calyon, Banque de Financement et d'Investissement du groupe Crédit Agricole.

Pour une approche raisonnée des warrants, des certificats et des turbos.

### La lettre mensuelle Opportunités

Chaque mois, dans votre boîte aux lettres, l'actualité des warrants, certificats et turbos Calyon pour prendre du recul sur les marchés, découvrir les analyses de valeurs de CA Chevreux et les stratégies adaptées avec la cote complète de la gamme Calyon.

### Guide Coaching warrants

Ce guide unique en son genre est complémentaire des autres parutions : comment maîtriser son activité, comment mieux se connaître pour mieux investir... Vous trouverez de nombreuses pistes de réflexion et d'action.



### Guide certificats cappés et florés

Ce guide présente en toute simplicité ces produits souples aux rendements potentiels attractifs. Exemples et illustrations permettent de bien les appréhender.



### DÉCOUVRIR ET MAÎTRISER LES TURBOS CALL ET PUT

**NOLIVEAU 2008**

Guide turbos

Calyon lance une gamme de turbos sur indice CAC 40. Ce sont les plus simples de leur catégorie, avec une date de maturité et une barrière désactivable fixe. Un guide pédagogique avec des exemples clairs et précis. À découvrir d'urgence !

### Guide pédagogique warrants

Ce guide présente tout ce qu'il faut savoir des warrants, leurs composantes, leur sensibilité, comment utiliser au mieux leurs possibilités... Retrouvez toutes les réponses et de nombreux exemples dans cet ouvrage de référence.

### E-newsletter

Chaque vendredi après la clôture, sur votre messagerie mail, la e-newsletter vous prépare pour la semaine du marché et analyse de valeurs issues de la recherche de CA Chevreux, stratégies d'investissement, sans oublier les alertes sur nouvelles analyses de zonebourse.com.

Je souhaite recevoir gratuitement et sans engagement de ma part :

- Nouveau : le guide turbos
- le guide Coaching warrants
- le guide pédagogique warrants
- la e-newsletter et les alertes sur analyses zonebourse.com
- le guide certificats cappés et florés
- la lettre Opportunités (pour 1 an)

M.  Mme  Nom \_\_\_\_\_ Prénom \_\_\_\_\_

Adresse \_\_\_\_\_ Ville \_\_\_\_\_

Code postal \_\_\_\_\_ E-mail \_\_\_\_\_

Coupon à nous retourner par courrier affranchi :

Calyon - Pôle warrants - 9, quai Paul Doumer - 92920 Paris La Défense

Conformément à la loi informatique et libertés du 6 janvier 1978, vous disposez d'un droit d'accès et de rectification aux données vous concernant, en nous écrivant à l'adresse ci-dessus.

Avertissement : La nature optionnelle des warrants, certificats et turbos les rend sujets à d'amples fluctuations pouvant se traduire, dans certaines circonstances, par une perte totale de leur valeur.

POUR VOUS DÈS MAINTENANT...

Toutes nos publications sont aussi téléchargeables sur

warrants.calyon.com

**N° Vert 0 800 880 632**

**CALYON**  
CRÉDIT AGRICOLE CIB