



■ ■ ■ TROISIEME PARTIE

Introduction aux Produits Structurés

Mai 2010

- **Sect 1 – Le concept de Produit Structuré**
 - Définition
 - Historique
 - Les clients et leur problématique d'investissement

- **Sect 2 – Introduction à la Structuration**
 - Les deux composantes
 - Options Vanilles / Options Exotiques
 - Les actifs sous-jacents

- **Sect 3 – Quelques exemples de Produits Structurés**
 - Les produits de participation
 - Les produits d'optimisation
 - Les produits à protection
 - Conclusions



Un produit structuré, c'est :



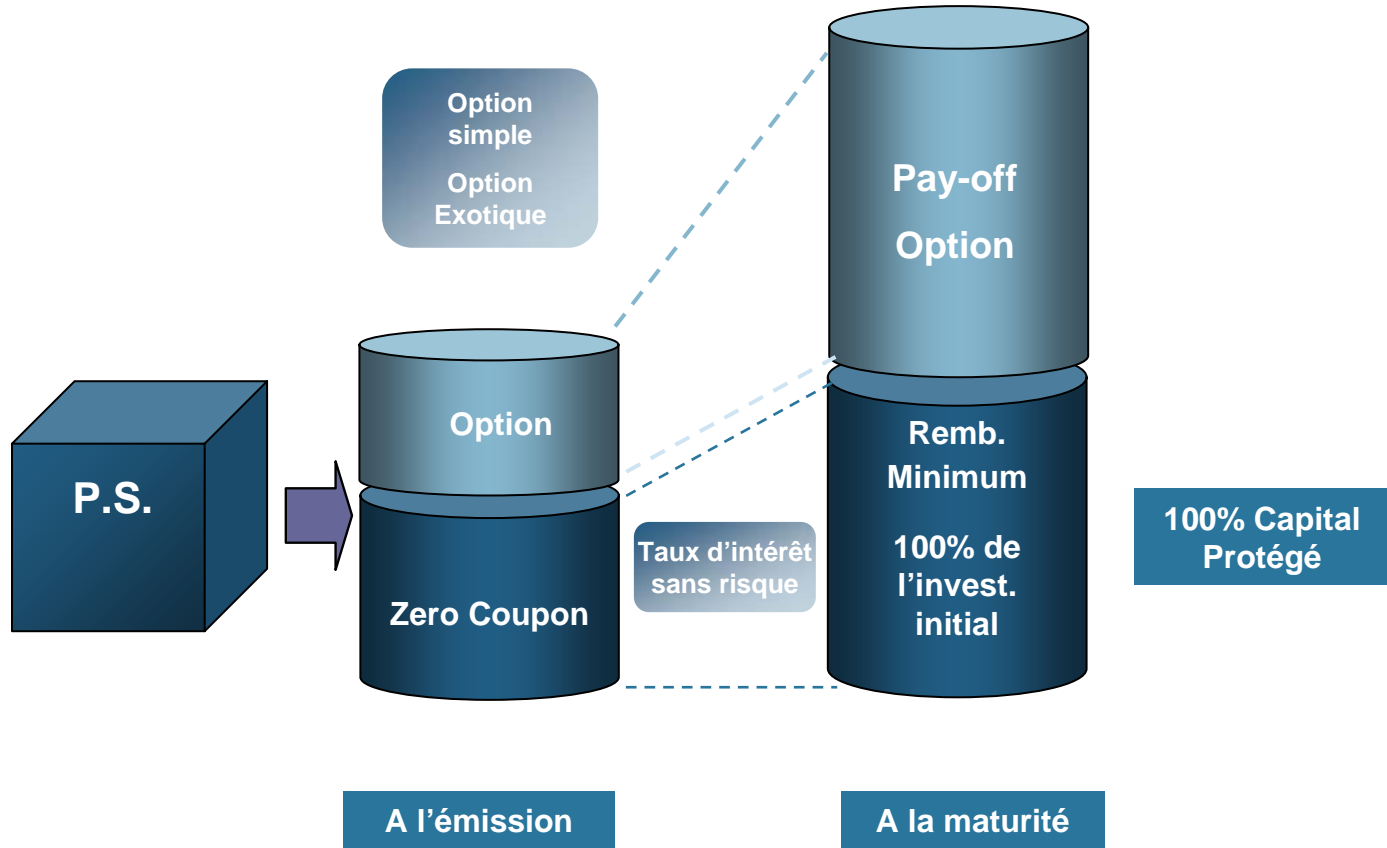
■ Actif financier complexe

- Produit Flexible
- OTC
- Combinaison patte taux / patte option
- Sous-jacents multiples
- Des pay-offs variés
- Enveloppe
- Une alternative et un complément aux investissements traditionnels



Un produit structuré, c'est :

Pay-off à la maturité :
100 % + Payoff Option

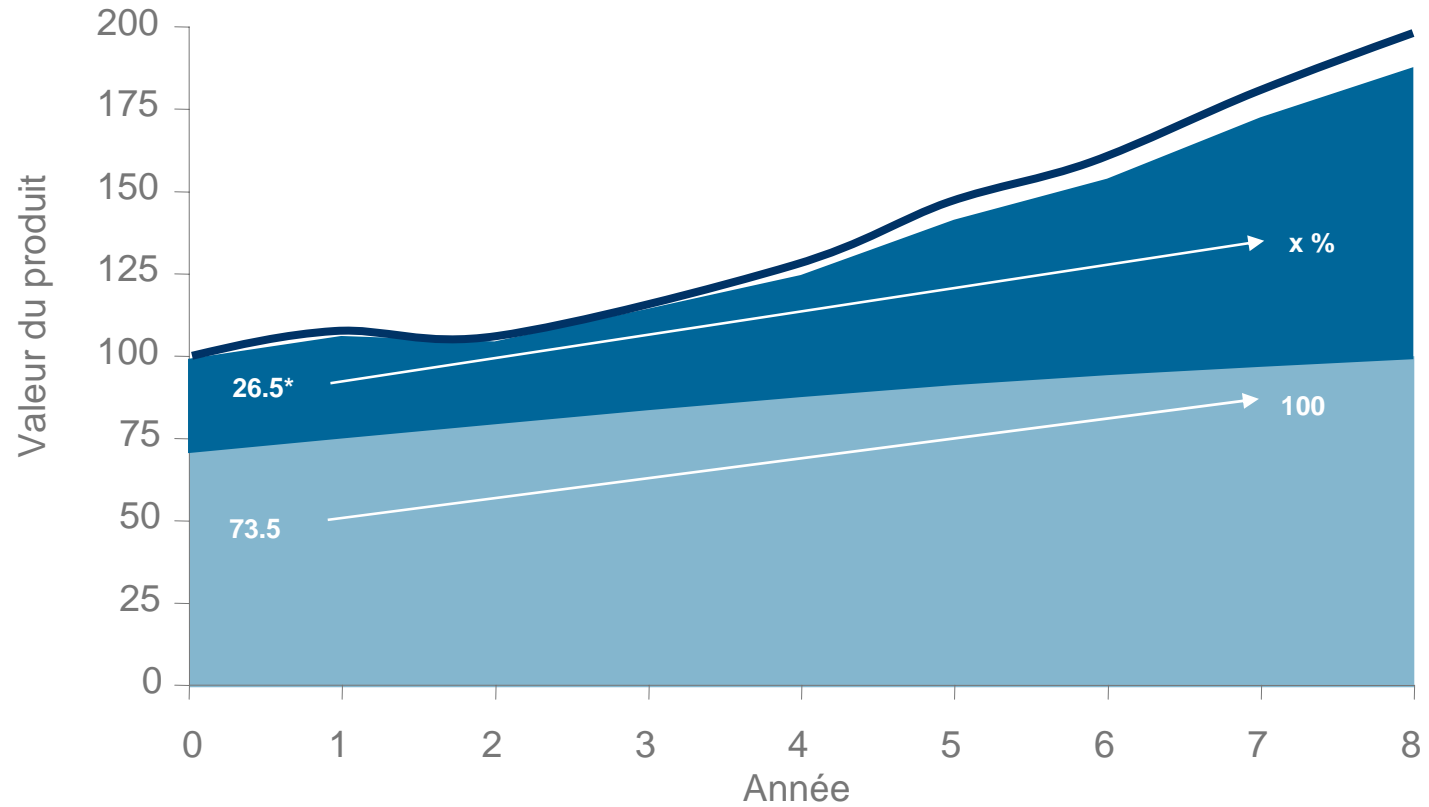




Un produit structuré, c'est :



■ Zero-coupon + call



■ Histoire

- 1990-91 : **Les débuts**

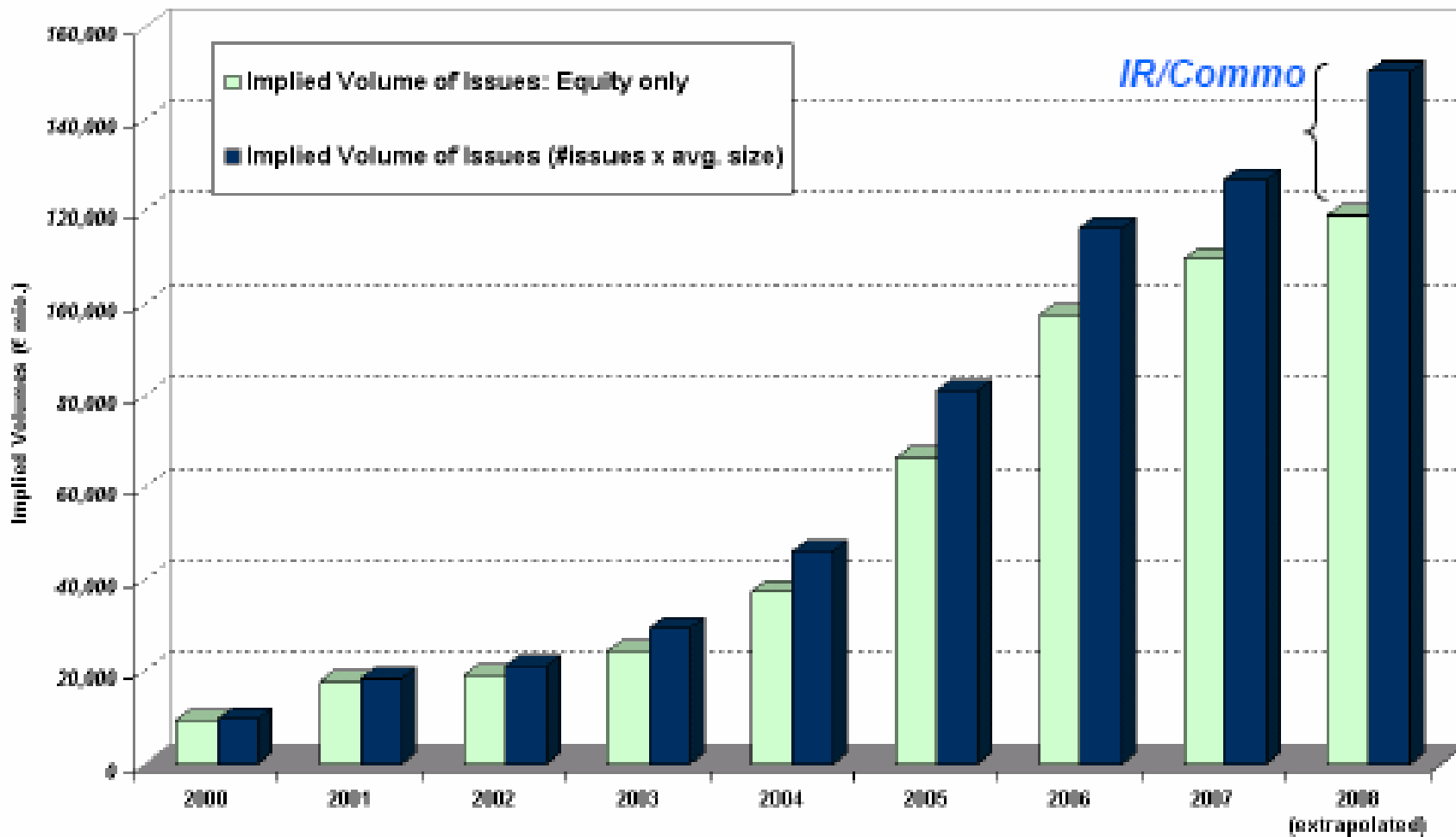
- Milieu des années 90's : **La démocratisation**

- 2001-02 : **La crise**

- 2003-07 : **Le nouveau départ**

- 2008-? : **Un tournant ?**

Le succès des Produits Structurés



■ Les distributeurs

- Retail Banking / Assurances
- Les Banques Privées
- Fonds de Fonds

■ Les investisseurs pour compte propre

- Gérants de portefeuille d'assurances, de fonds de pension
- Gérants de fonds propres (banques, corporates)

■ Les nouveaux utilisateurs

- Institutionnels
- Corporates
- Hedge Funds

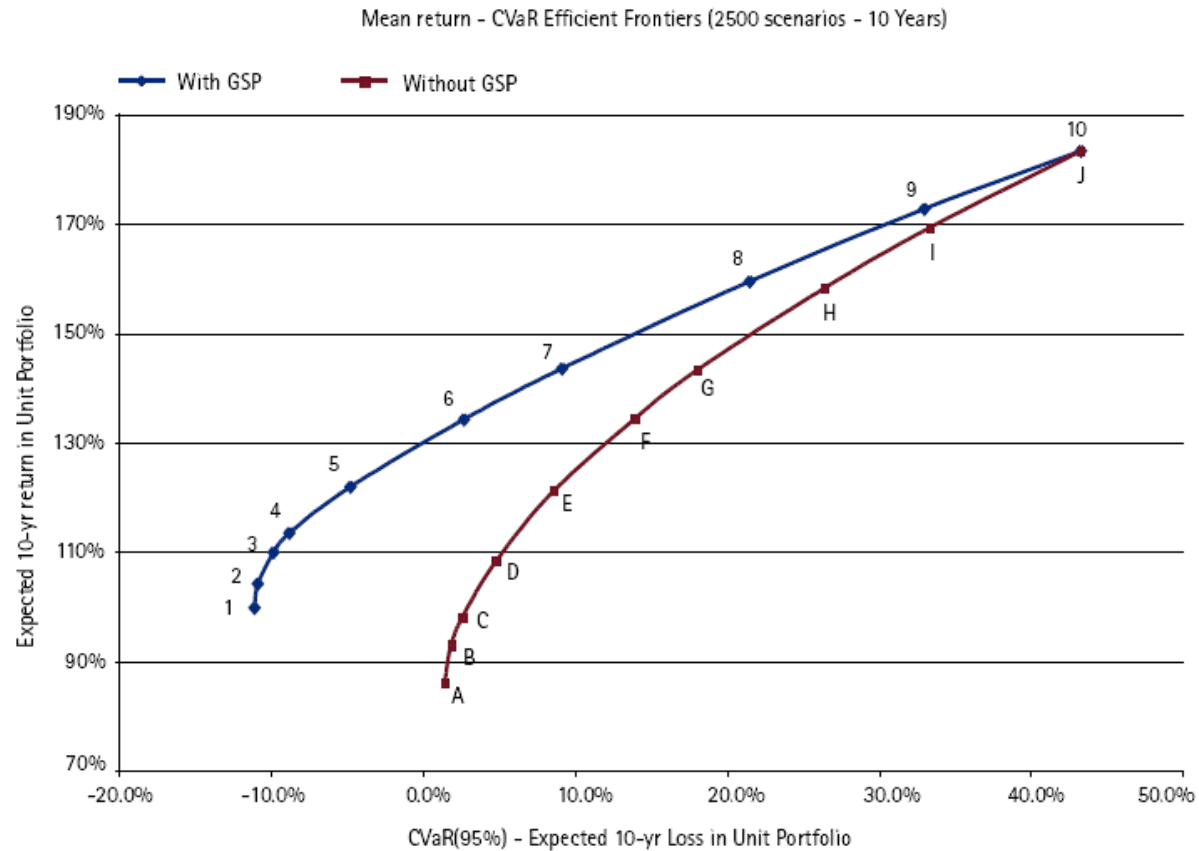


... et leur problématique d'investissement



- **Diversification** du portefeuille
- **Dynamisation** du portefeuille
- **Couverture** des investissements existants
 - Flexibilité **des formules d'investissement**
 - Nouvelles perspectives **d'investissement**

■ Etude EDHEC (2005)



Source: Martellini, Simsek, Goltz (2005),
“Structured Forms of Investment Strategies in Institutional Investors’ Portfolios”, EDHEC publications

- **Sect 1 – Le concept de Produit Structuré**
 - Définition
 - Historique
 - Les clients et leur problématique d'investissement

- **Sect 2 – Introduction à la Structuration**
 - Les deux composantes
 - Options Vanilles / Options Exotiques
 - Les actifs sous-jacents

- **Sect 3 – Quelques exemples de Produits Structurés**
 - Les produits de participation
 - Les produits d'optimisation
 - Les produits à protection
 - Conclusions



Introduction à la Structuration

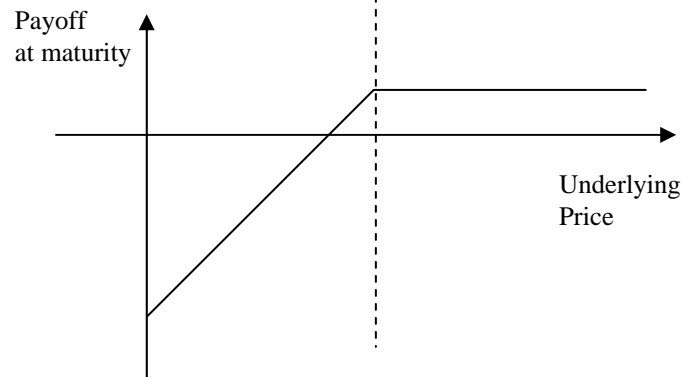
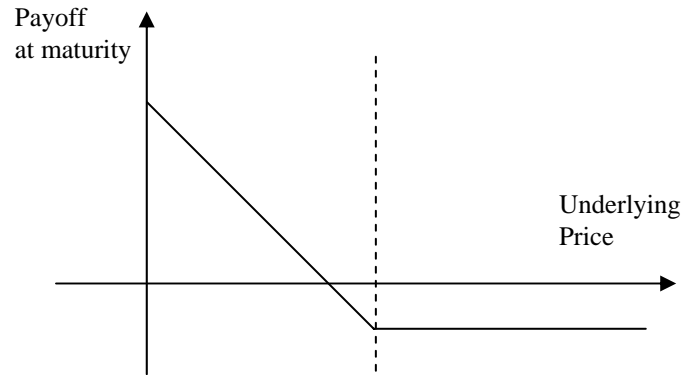


- **La composante de taux**
 - Court Terme
 - Moyen / Long Terme

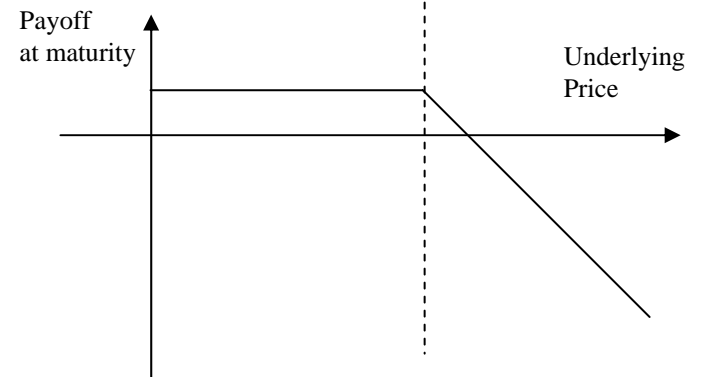
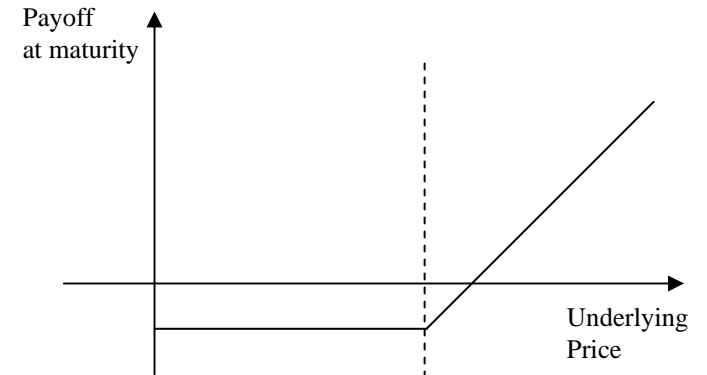
- **La composante optionnelle**
 - Options Simples (Plain Vanilla)
 - Options Exotiques

■ Call / Put traditionnels

PUT

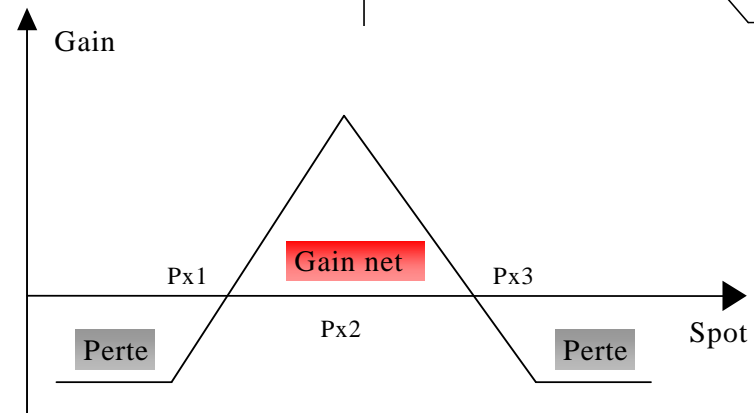
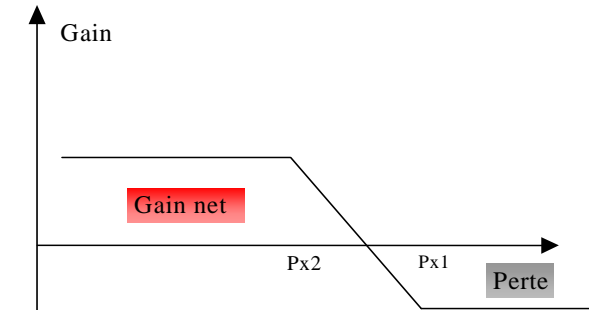
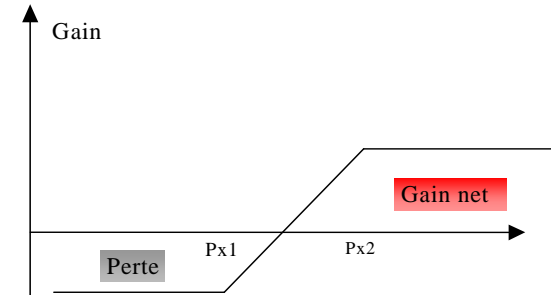
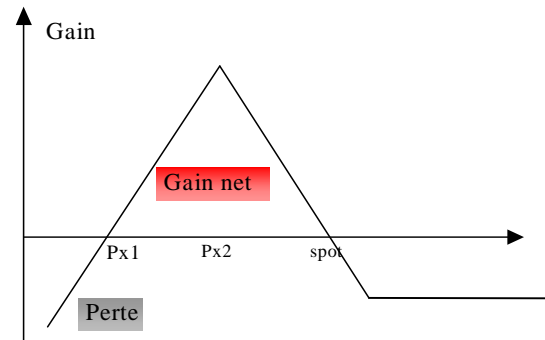
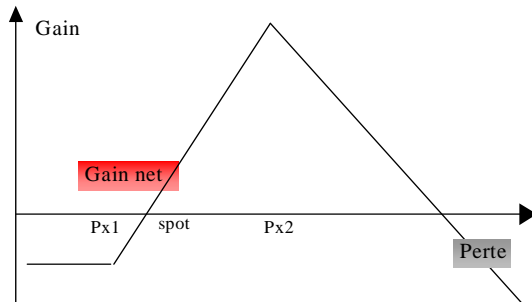


CALL





■ Combinaisons d'options



Exemples d'options exotiques (à barrière)

TYPES D'OPTION		PAYOFF SI:	
		Barrière touchée	Barrière non touchée
CALL	down and out	zero	standard call
	down and in	standard call	zero
	up and out	zero	standard call
	up and in	standard call	zero
PUT	down and out	zero	standard put
	down and in	standard put	zero
	up and out	zero	standard put
	up and in	standard put	zero



Les actifs sous-jacents



■ Actions

- Actions
- Indices
- Paniers
- Matières Premières

■ Taux

- Marché monétaire
- Marché Obligataire

■ Devises

■ **Nouvelles thématiques : volatilité, corrélation...**



Sommaire



- **Sect 1 – Le concept de Produit Structuré**
 - Définition
 - Historique
 - Les clients et leur problématique d'investissement
- **Sect 2 – Introduction à la Structuration**
 - Les deux composantes
 - Options Vanilles / Options Exotiques
 - Les actifs sous-jacents
- **Sect 3 – Quelques exemples de Produits Structurés**
 - Les produits de participation
 - Les produits d'optimisation
 - Les produits à protection
 - Conclusions



Exemples de Produits Structurés



- **Produits de participation**
- **Produits d'optimisation**
- **Produits à protection**

PRODUITS DE PARTICIPATION

Trackers

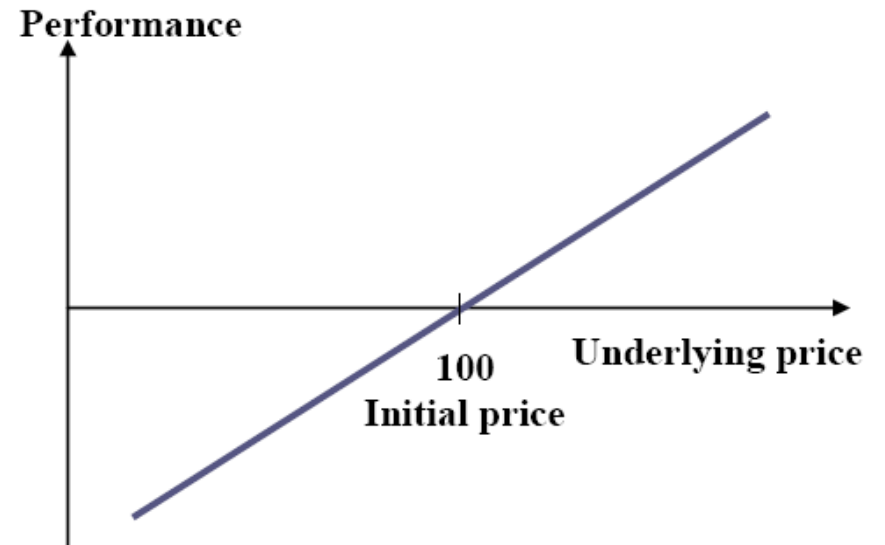
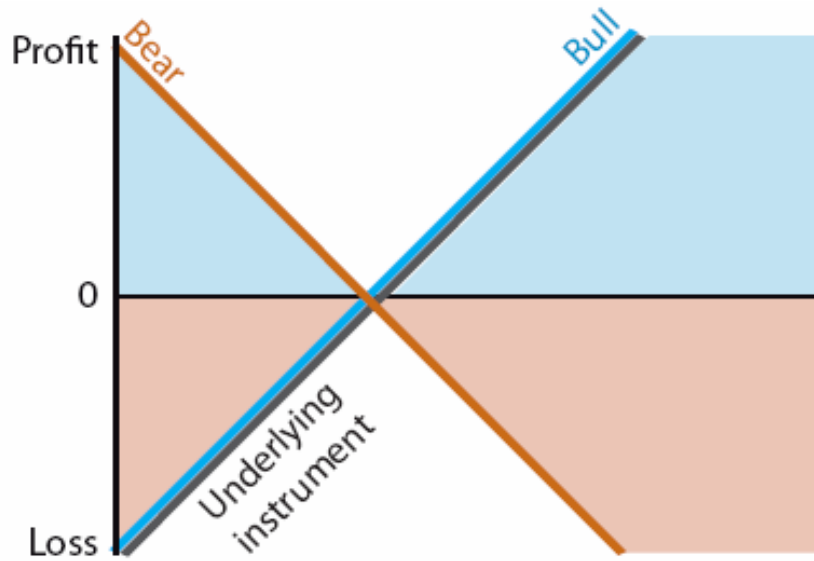
Twin-Win

Airbags



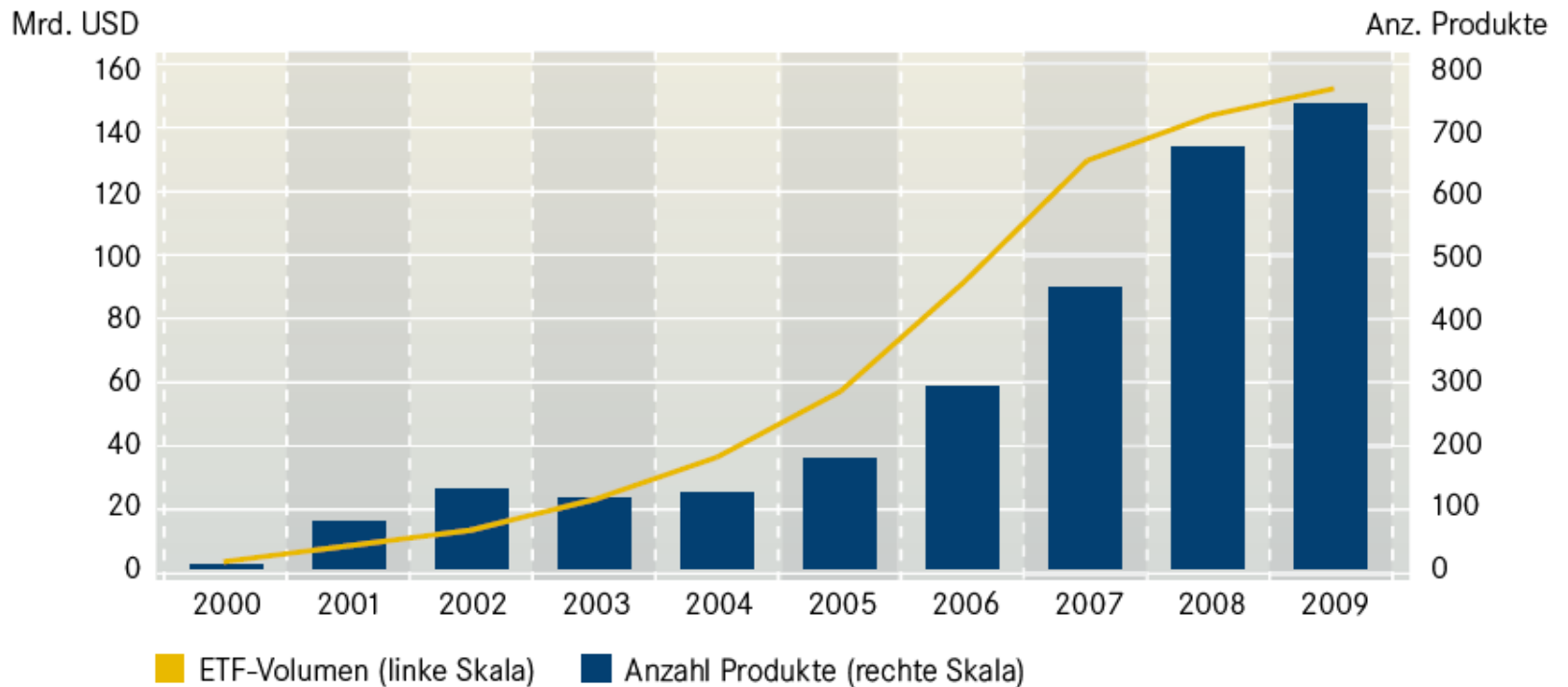
Les trackers

- Trackers (delta one)



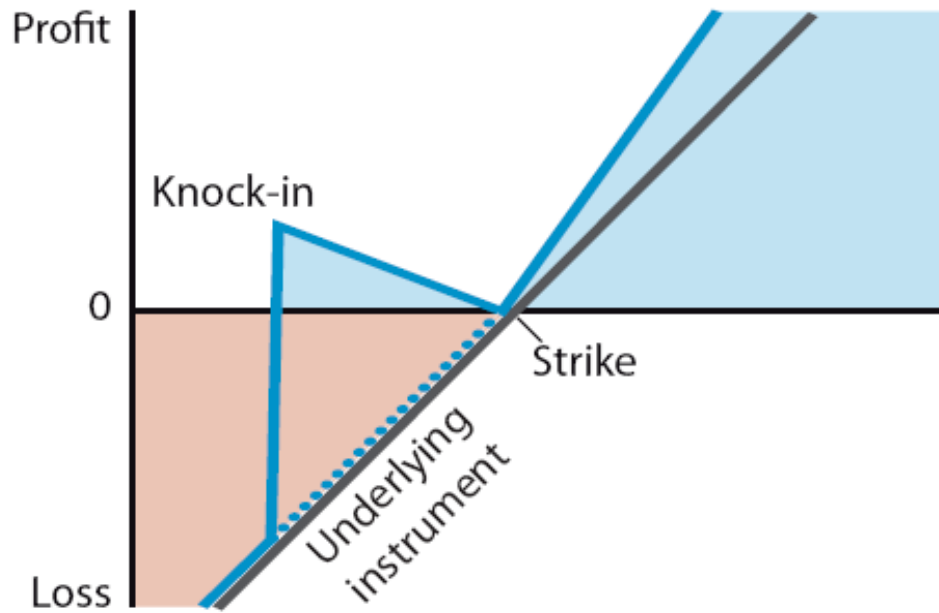


Entwicklung Vermögen und Anzahl in Europa gelisteter ETFs



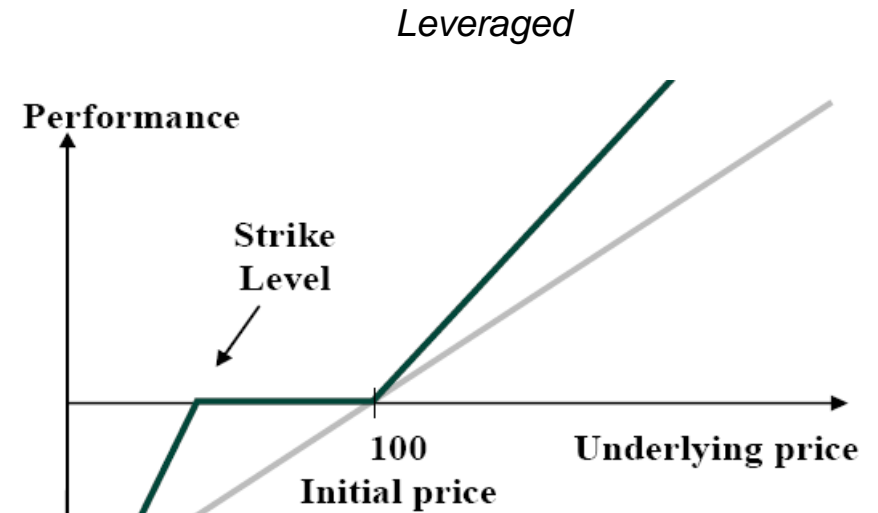
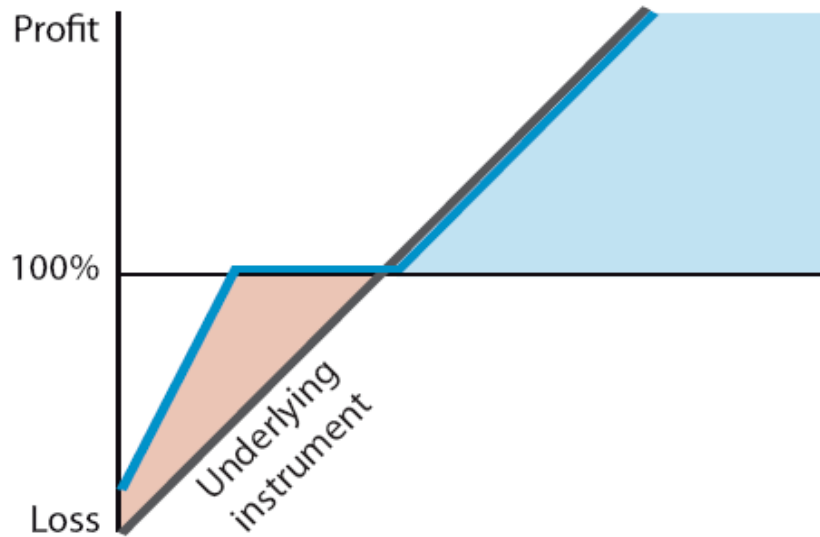
Quelle: Bloomberg

Les certificats Twin-Win



Pourquoi choisir
entre hausse ou baisse ?

Les certificats « Airbag »



- Privilégier la stratégie au détriment des revenus courants
- Profil Rendement / Risque adaptable
- Variante avec Airbag « cappé »

PRODUITS D'OPTIMISATION

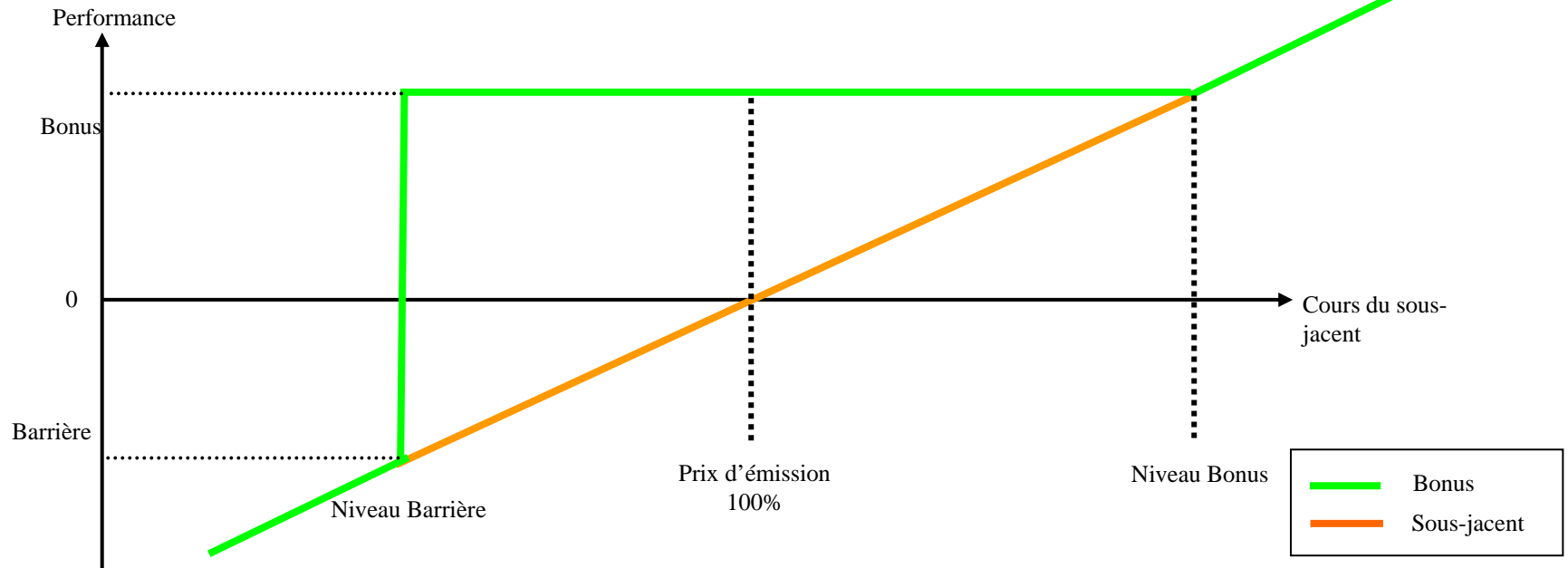
Discount Certificates

Bonus Certificates

■ Les certificats BONUS

- Remboursement à la maturité au niveau bonus sous conditions
- Participation illimitée à la hausse

- Risque conditionnel à maturité
- Pas de dividende

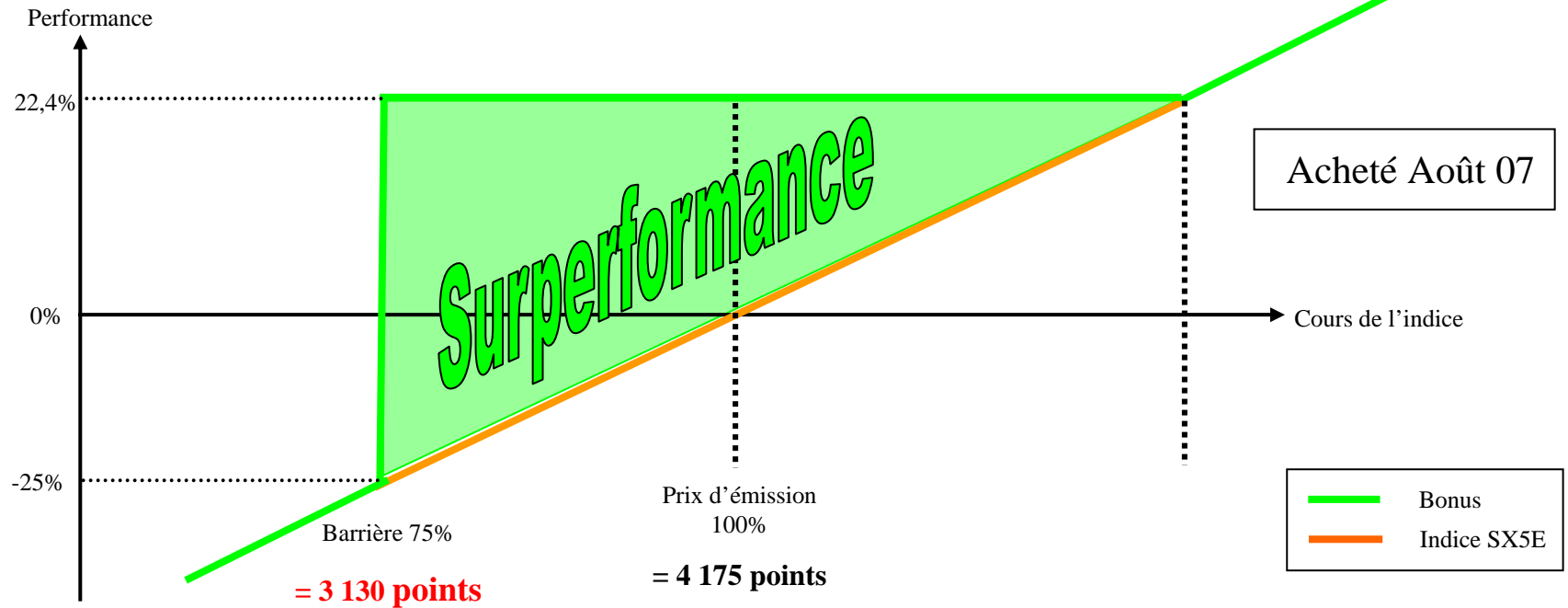


EUROSTOXX50

MATURITE 31/08/2009

BONUS à 122.4 %

BARRIERE à 75 %



EUROSTOXX50

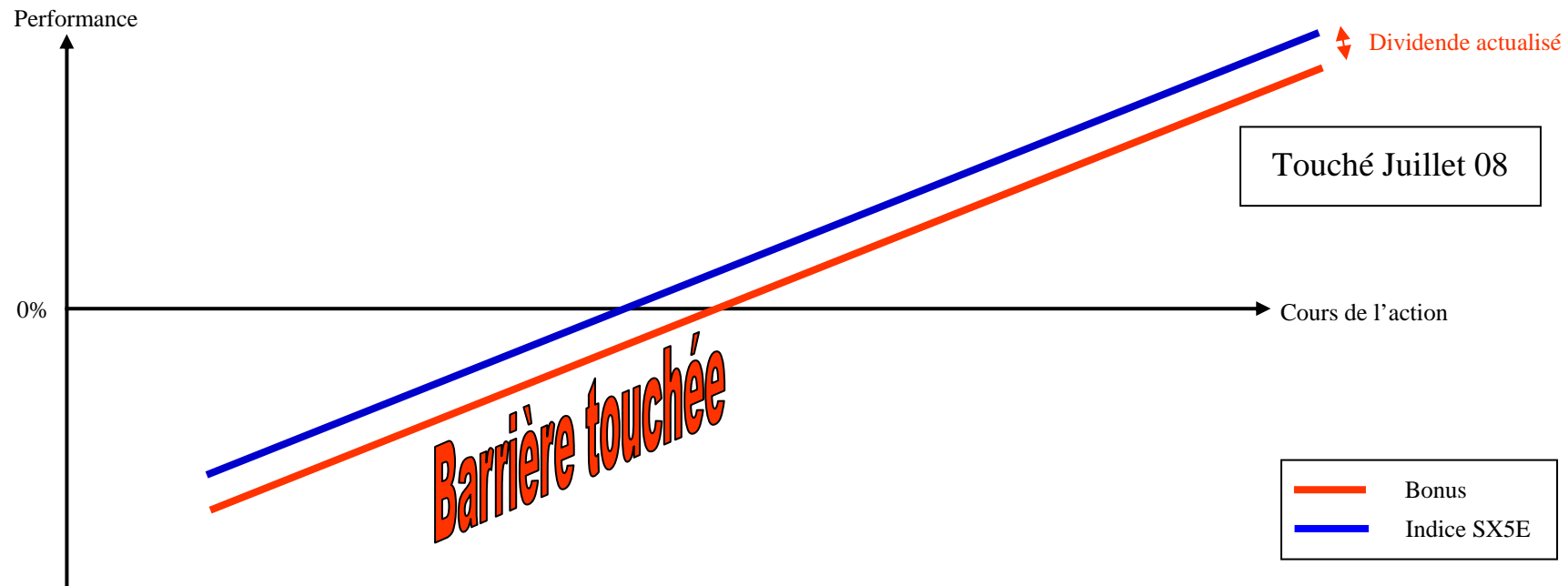
MATURITE 31/08/2009

BONUS à 122.4 %

BARRIERE TOUCHEE

POINTS MARQUANTS

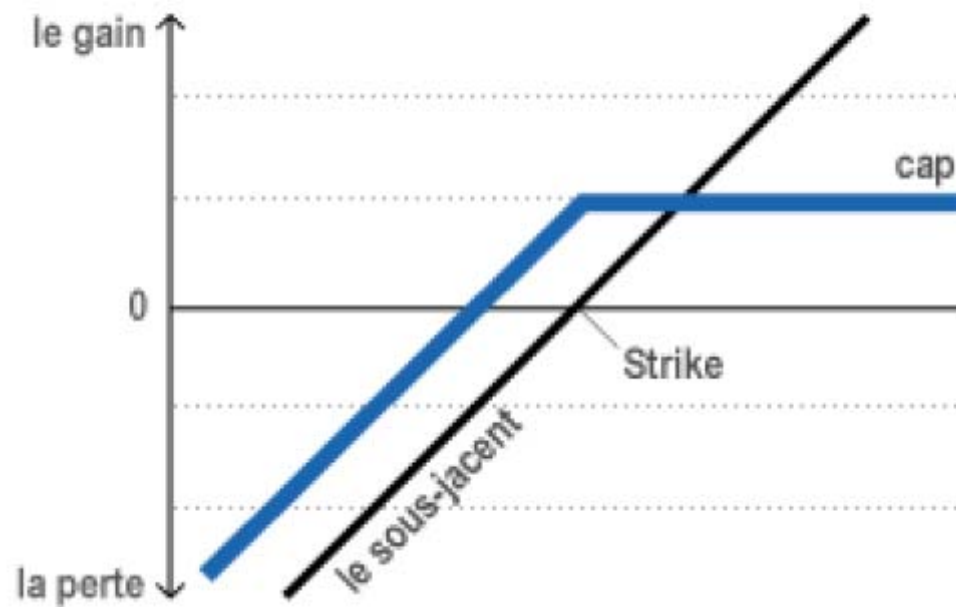
- **UPDATE** : La barrière du bonus a été touchée en juillet 2008
- Equivalent tracker SX5E ex-dividende





Les certificats Discount

- Les certificats DISCOUNT

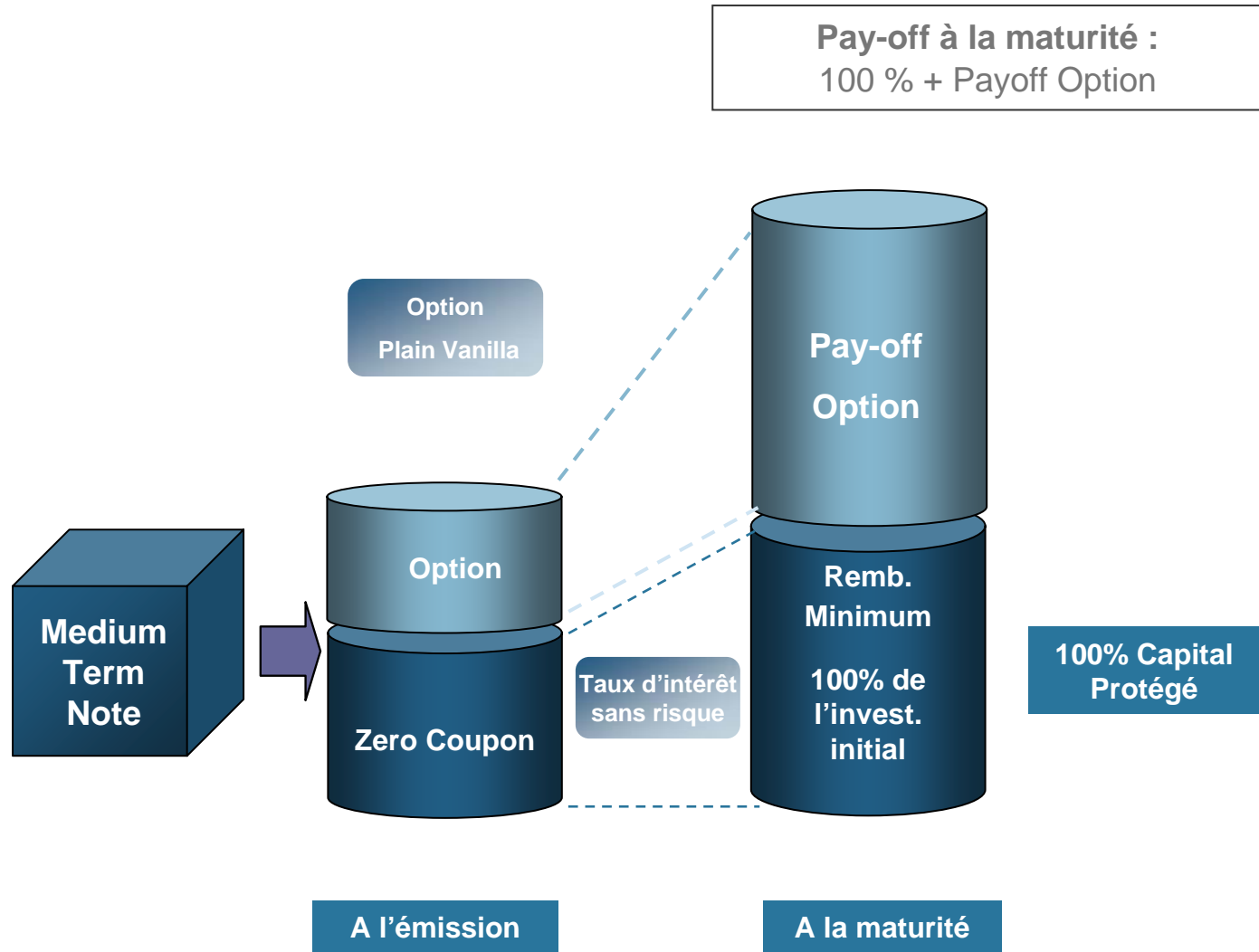


PRODUITS A PROTECTION

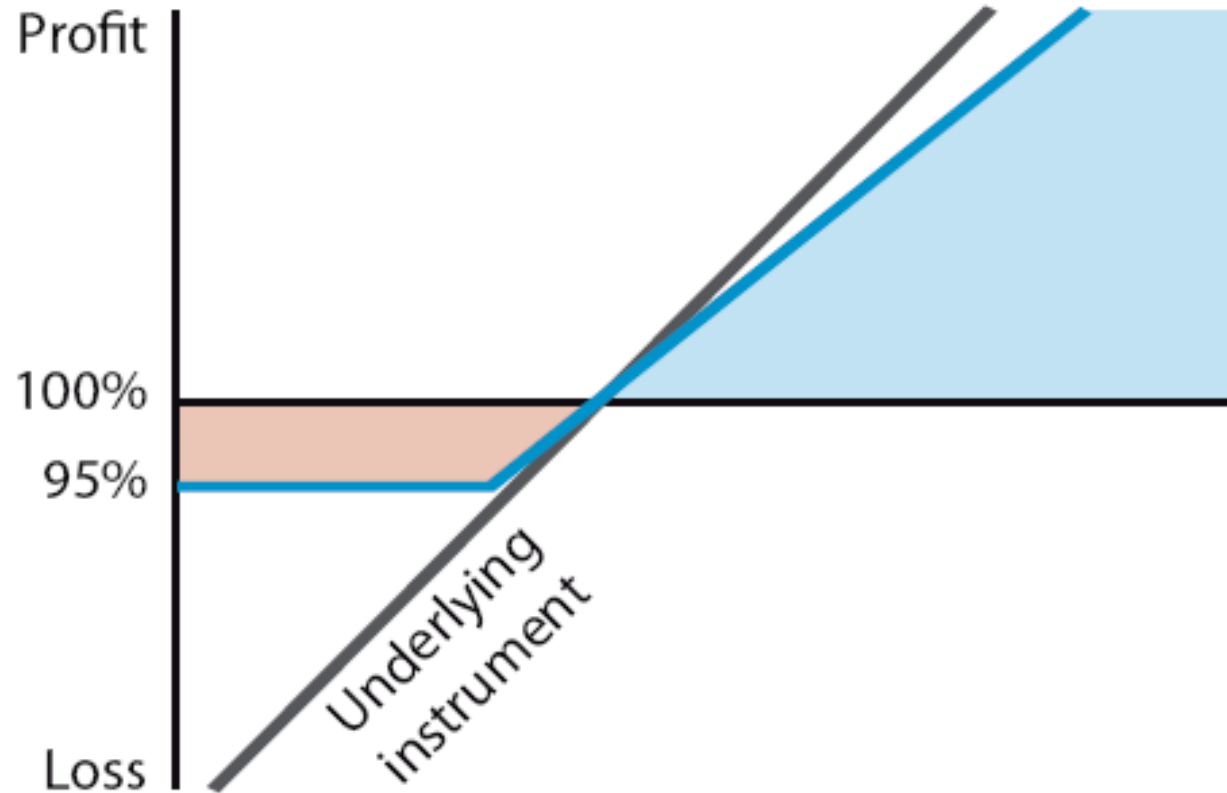
Indexation à capital garanti

Protection avec cap

Indexation à capital garanti



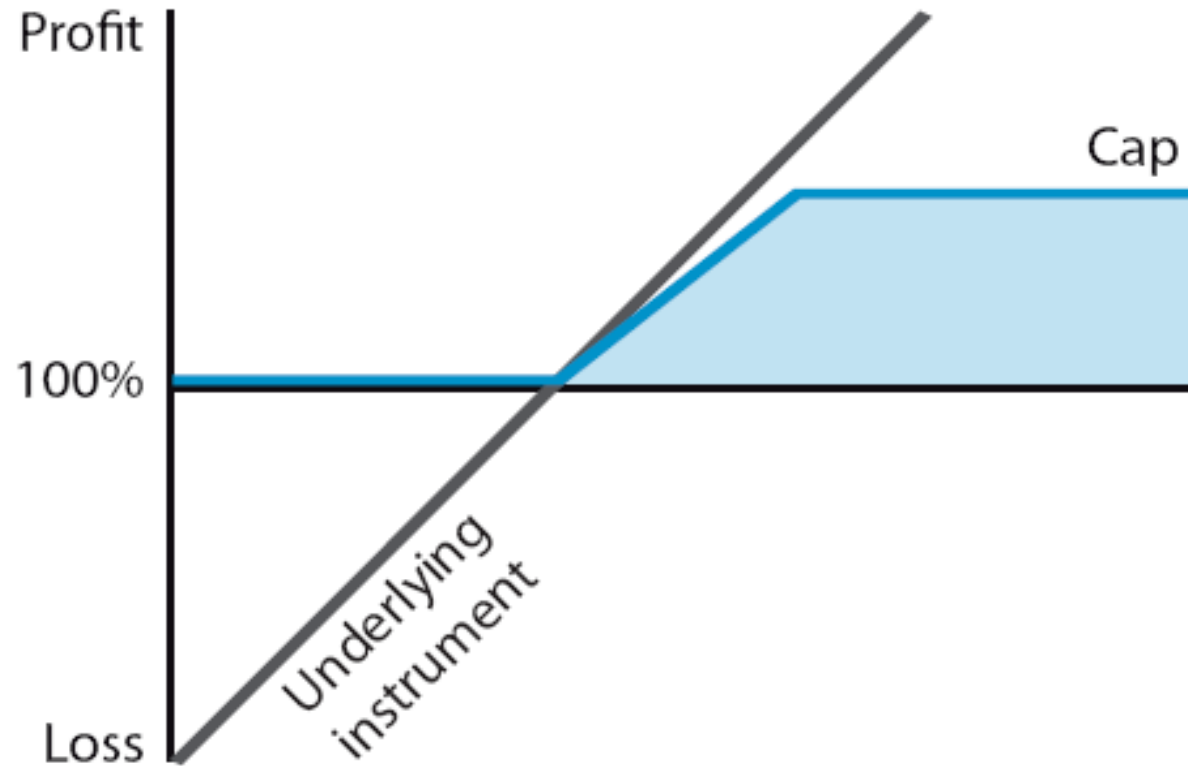
- Produits à garantie partielle





Protection avec Cap

- Produits cappés à capital garanti



■ Tout est bien... qui finit mal !

- Etude de Robert Barth (2007), AFM

10 types de produits structurés différents
600 clients interrogés, études, entretiens, groupes
Discussions sur les résultats et les modélisations

