

COMMUNICATION À CARACTÈRE PROMOTIONNEL



Les Turbos UniCredit

PRODUITS A EFFET DE LEVIER PRESENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.
L'EFFET DE LEVIER AMPLIFIE LES MOUVEMENTS DU COURS DU SOUS-JACENT
CE QUI PEUT ÊTRE FAVORABLE OU DÉFAVORABLE À L'INVESTISSEUR.
LES PRODUITS PRÉSENTÉS DANS CETTE BROCHURE SONT DES PRODUITS
COMPLEXES QUI PEUVENT ÊTRE DIFFICILES À COMPRENDRE.

Il est recommandé aux investisseurs de se reporter à la rubrique "Facteurs de risques"
du Prospectus disponible sur le site bourse.unicredit.fr et en cliquant [ici](#). L'approbation
du Prospectus concerné par la BaFin ne doit pas être considérée comme un avis
favorable sur les valeurs mobilières offertes ou admises à la négociation sur un marché
réglementé.

AVERTISSEMENT

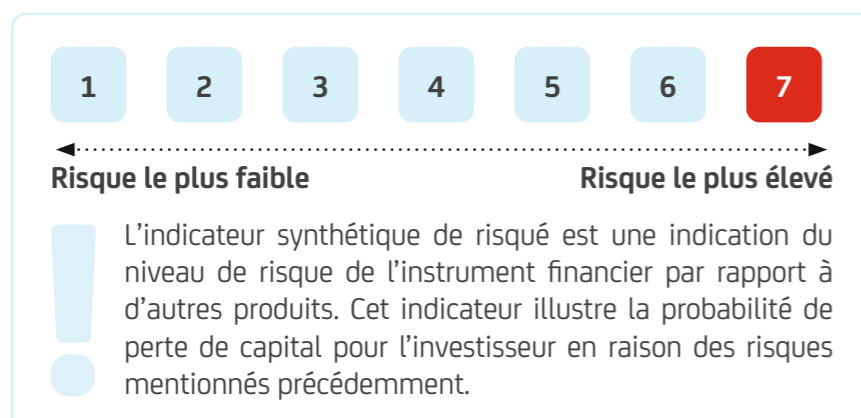
PRODUITS A EFFET DE LEVIER PRESENTANT UN RISQUE DE PERTE DU CAPITAL EN COURS DE VIE ET A L'ÉCHEANCE.

Instruments présentant un risque de perte en capital à destination d'investisseurs avertis disposant des connaissances et de l'expérience nécessaires pour évaluer les avantages et les risques. Les Turbos intègrent un effet de levier qui amplifie les mouvements de cours du sous-jacent ce qui peut être favorable ou défavorable aux investisseurs. En raison de leur nature, ils peuvent notamment comprendre des risques de liquidité pouvant se traduire par une perte partielle ou totale de l'investissement.

Ces produits sont des produits complexes qui peuvent être difficiles à comprendre : les investisseurs potentiels doivent s'assurer avant de conduire une opération qu'ils comprennent parfaitement ces instruments

et les risques qui en découlent et, le cas échéant, se rapprocher de ses propres conseils (juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre)

Les investisseurs sont invités, avant toute décision d'investissement, à prendre connaissance de la documentation juridique du produit telle que renseigné ci-dessous et de lire attentivement la rubrique « Facteurs de Risques » du Prospectus du produit concerné, les Conditions Définitives (« Final Terms ») ainsi que le Document d'Informations Clés (disponibles sur le site www.bourse.unicredit.fr). Investissement exposé au risque de crédit de UniCredit Bank (S&P BBB+/ Moody's A1/ Fitch BBB+).



Source DICI correspondant au produit. Le DICI (Document d'Information Clé pour l'Investisseur) comporte les informations essentielles sur le produit.

Les risques présentés ci-dessous ne sont pas exhaustifs :

Les risques

- **Risque de marché** : Ces produits peuvent connaître à tout moment d'importantes fluctuations de cours, pouvant aboutir dans certains cas à la perte totale du montant investi. Le produit ne comporte pas de protection du capital.
- **Risque de désactivation** : Si le cours du sous-jacent atteint le seuil de sécurité/prix d'exercice, le Turbo est automatiquement désactivé et perd une partie de sa valeur voire l'intégralité.
- **Effet de levier** : Ces produits peuvent intégrer un effet de levier qui amplifie les mouvements de cours du sous-jacent de référence, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut avoir un effet favorable ou défavorable sur la valeur du produit.
- **Risque de crédit** : En acquérant ces produits, l'investisseur s'expose au risque de défaut de paiement, de faillite ou de mise en résolution de l'Emetteur ¹
- **Risque de change** : Lorsque l'actif sous-jacent est coté et / ou libellé dans une devise étrangère et / ou , dans le cas d'un indice ou d'un panier, lorsque qu'il regroupe des composants libellés et/ ou cotés dans une ou plusieurs devises, les produits seront sensibles aux évolutions du taux de change entre cette (ces) devise(s) et l'euro ou toute autre devise dans laquelle les produits sont libellés, sauf si les produits incluent une garantie de change.
- **Remboursement par anticipation et ajustements ou substitutions de sous-jacents** : L'Emetteur se réserve la possibilité de procéder à des ajustements ou substitutions, voire de rembourser par anticipation le produit, notamment en cas d'événements affectant le(s) sous-jacent(s). Le remboursement anticipé du produit peut entraîner une perte totale ou partielle du montant investi
- **Ajustement des paramètres** : Le prix d'exercice ainsi que la barrière désactivante s'ajustent en fonction des taux de financement et d'éventuels versements de dividendes. Des frais peuvent être pris par l'Emetteur lors de certains événements affectant le sous-jacent (par exemple, seulement 85% du dividende est ajusté pour les Turbos Call). Il est important de noter que l'ajustement de la barrière désactivante augmente le risque de désactivation, il peut même dans certains cas engendrer la désactivation.

¹ L'Emetteur: UniCredit Bank AG

Comme chez soi sur le marché des produits de placement et à effet de levier.

UniCredit est une banque commerciale paneuropéenne qui offre un réseau unique en son genre en Europe occidentale, centrale et de l'Est ainsi qu'un service de Corporate & Investment Banking entièrement intégré.

En Allemagne, en Autriche et en Europe centrale et de l'Est, UniCredit offre aux investisseurs un vaste éventail de produits considérant divers profils d'opportunités et de risques, opinions de marché et horizons d'investissement. Parmi ceux-ci figurent, outre des produits de placement avec et sans protection du capital, des produits à effet de levier destinés à des investisseurs familiarisés avec l'effet de levier et le risque de désactivation :

- produits de placement structurés
- produits à effet de levier tels que warrants, Turbos, Turbos Illimités et BEST
- certificats linéaires

Les sous-jacents couvrent toutes les catégories d'actifs : actions, titres de crédit, fonds, matières premières, devises, taux d'intérêt, titres hybrides et investissements alternatifs.

Sommaire

LES TURBOS – UN INVESTISSEMENT AVEC DE GRANDS EFFETS	6
LES TURBOS – LES BASES	9
MODE DE FONCTIONNEMENT DES TURBOS LA BARRIÈRE DÉSACTIVANTE	10
MODE DE FONCTIONNEMENT DES TURBOS ILLIMITÉS BEST	13
MODE DE FONCTIONNEMENT DES TURBOS ILLIMITÉS	24
SYNTHÈSE TURBOS	29
UTILISATIONS POSSIBLES DES TURBOS	34
CONSEILS ET RISQUES	36
BIEN UTILISER LES TURBOS	37
GLOSSAIRE	39
MENTIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT, MENTIONS RELATIVES AUX LICENCES ET IMPRESSUM	40
	42

Les Turbos – un investissement avec de grands effets

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.

Parmi les produits à effet de levier, les Turbos s'affirment désormais comme une valeur incontournable sur les marchés financiers. Le calcul de leur prix ne dépend pas directement de la volatilité (indicateur de la fréquence et de l'intensité des fluctuations d'une valeur pendant une période donnée). Néanmoins, en cas de forte volatilité du sous-jacent (valeur de référence servant de base à un Turbo), le risque de désactivation du Turbo et donc de perte en capital est plus important. De même, un investissement de capital nettement inférieur par rapport à un investissement direct dans le sous-jacent débouche sur un effet de levier élevé des Turbos. L'effet de levier amplifie les mouvements à la hausse ou à la baisse du sous-jacent, il peut donc avoir un effet favorable ou défavorable pour l'investisseur. Les investisseurs sont libres dans leur appréciation de l'orientation attendue des cours du sous-jacent. Il est possible d'investir dans des Turbos aussi bien en phase de hausse (à travers des produits Call) que de repli (à travers des produits Put) des cours.

Un cas de désactivation du Turbo se traduit par une perte totale immédiate. Ces produits ne conviennent donc qu'à des investisseurs très enclins à prendre des risques. Par ailleurs, ils ne s'emploient souvent qu'à court terme. Dans la mesure où les gains et les pertes se côtoient avec ce type de titres, les investisseurs doivent impérativement connaître les produits et avoir une expérience boursière. En effet, seul un investisseur qui comprend et maîtrise le mode de fonctionnement de ces produits peut correctement évaluer les opportunités et les risques qui leur sont associés.



Vue d'ensemble des valeurs mobilières structurées

Produits d'investissement

AVEC PROTECTION DU CAPITAL (100 %)*

- Capital Garanti

SANS PROTECTION DU CAPITAL (< 100 %)*

- Obligations convertible « reverse »
- Certificats bonus
- Certificats discount
- Certificats 100%
- Twin Win

*Par l'émetteur à l'échéance

Produits à effet de levier (sans protection du capital)

AVEC BARRIÈRE

- Turbos classiques
- Turbos illimités
- Turbos Illimités BEST
- Stability

SANS BARRIÈRE

- Warrants classiques
- Certificats factors (Leverage & Short)

LA FAMILLE DES TURBOS

L'investisseur a le choix entre différents types de Turbos. Outre les Turbos classiques, des variants tels que les Turbos Illimités ou Illimités BEST complètent l'éventail de l'offre de UniCredit onemarkets. Tous ont en commun de disposer d'un prix d'exercice. Ils sont en outre dotés d'une barrière désactivante qui, selon le variant, peut se trouver directement au niveau du prix d'exercice ou lui être supérieure ou inférieure. Le risque : si la barrière est

atteinte pendant la durée de vie, les produits expirent immédiatement sans valeur. Selon leur type, les Turbos sont proposés avec une durée de vie fixe ou illimitée.

Les Turbos sont des produits à effet de levier présentant un risque de perte en capital. L'effet de levier amplifie les mouvements du cours du sous-jacent ce qui peut être défavorable ou favorable à l'investisseur.

Produits à effet de levier avec knock-out

Avec durée de vie limitée

Turbo Call
Turbo Put

Avec durée de vie illimitée

Turbo BEST Call
Turbo BEST Put

Turbo Illimité Call
Turbo Illimité Put



Les Turbos – les bases

Les Turbos disposent d'un effet de levier par rapport à la performance du sous-jacent. Comme pour les warrants, le levier provient d'un capital investi plus réduit que dans le cadre d'un investissement direct. L'atout des Turbos par rapport aux warrants traditionnels réside dans la participation quasiment linéaire à la performance du sous-jacent. La performance des Turbos dépend donc essentiellement de la fluctuation des cours du sous-jacent. Contrairement aux Warrants dont le modèle de prix intègre la volatilité du sous-jacent, la valorisation d'un Turbo ne dépend pas directement de cette volatilité. En revanche, ces produits pouvant être désactivés lorsque le sous-jacent atteint la barrière désactivante, une volatilité importante du sous-jacent augmente le risque de désactivation et donc de perte en capital.

ATTENTION : RISQUE ACCRU

Les Turbos expirent dès que la barrière désactivante définie est atteinte ou franchie par le sous-jacent. IL Y A DONC UN RISQUE DE PERTE PARTIELLE OU TOTALE DU CAPITAL. Ces barrières au niveau des cours peuvent aussi bien correspondre au prix d'exercice des produits (par exemple pour les Turbos classiques) qu'être différentes du prix d'exercice (par exemple dans le cas de Turbos Illimités). Dans ce dernier cas, la barrière désactivante est également qualifiée de stop-loss.

Lorsqu'ils utilisent des Turbos, les investisseurs devraient en principe considérer les points suivants :

- Les Turbos sont des produits spéculatifs, conçus le plus souvent pour des investissements à court terme, qui sont exposés au risque de perte en capital totale ou partielle en cours de vie et à l'échéance.
- La connaissance du mode de fonctionnement et de la conception du produit par l'investisseur est indispensable du fait de la multitude de produits proposés.
- La barrière désactivante influe sur le risque d'un Turbo. Lorsque le cours du sous-jacent est proche de la barrière, il existe un risque accru de désactivation et donc de perte en capital. En principe, si la cotation du sous-jacent est éloignée de la barrière désactivante et du prix d'exercice, le risque lié à l'effet de levier et à la désactivation et donc le pourcentage de risque de perte sont moindres. Les investisseurs peuvent également fixer des limites.
- L'investisseur doit suivre activement la situation du marché.
- Plus l'effet de levier concernant un produit est élevé, plus le risque de désactivation et donc de perte en capital est également élevé.



Mode de fonctionnement des Turbos

Une caractéristique essentielle des Turbos est que l'investisseur participe pleinement et conformément au ratio à la performance d'un sous-jacent mais sans devoir apporter lui-même le montant total relatif à l'acquisition du sous-jacent : il n'apporte qu'une fraction du montant d'investissement fourni par défaut par l'émetteur.

À cela s'ajoutent en règle générale une prime et des coûts de financement (plus de détails à la page 19). Les Turbos Call profitent des hausses des cours, tandis que les Turbos Put sont utilisés dans l'anticipation de replis des cours du sous-jacent. **PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL. L'EFFET DE LEVIER AMPLIFIE LES MOUVEMENTS DU COURS DU SOUS-JACENT CE QUI PEUT ÊTRE FAVORABLE OU DÉFAVORABLE À L'INVESTISSEUR.**

LES PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES STRUCTURELLES

PRIX D'EXERCICE

Le prix d'exercice est fixé à l'émission du Turbo. Il sert au calcul du prix du Turbo ou du montant de remboursement à l'échéance.

SOUS-JACENT

Le sous-jacent est l'instrument financier auquel un Turbo se réfère et dont la performance détermine le prix du Turbo. Des actions, des indices ou des matières premières servent par exemple de sous-jacents.

BARRIÈRE DESACTIVANTE

Chaque Turbo possède une barrière désactivante. Si le sous-jacent évolue contrairement aux attentes de l'investisseur dans la "mauvaise" direction et atteint ou franchit la barrière désactivante, le Turbo expire immédiatement sans valeur. Il existe donc un risque de perte en capital. Dans le cas des Turbos classiques et BEST, la barrière désactivante correspond au prix d'exercice.

DURÉE DE VIE

Les Turbos classiques sont assortis d'une durée de vie limitée. Il existe toutefois, comme évoqué précédemment, des variantes à durée de vie illimitée. Si, à son échéance, un Turbo se trouve encore en dépôt auprès de son porteur, le montant de remboursement revenant à ce dernier sera automatiquement crédité sur son compte par l'émetteur à la date de remboursement.

RATIO

Le ratio indique à combien d'unités du sous-jacent un Turbo se réfère. À titre d'exemple, pour un ratio de 0,01, un Turbo se réfère à un centième du sous-jacent. Le ratio sert à rendre des indices ou des actions assortis d'un cours élevé négociables avec de petits montants.



La barrière désactivante

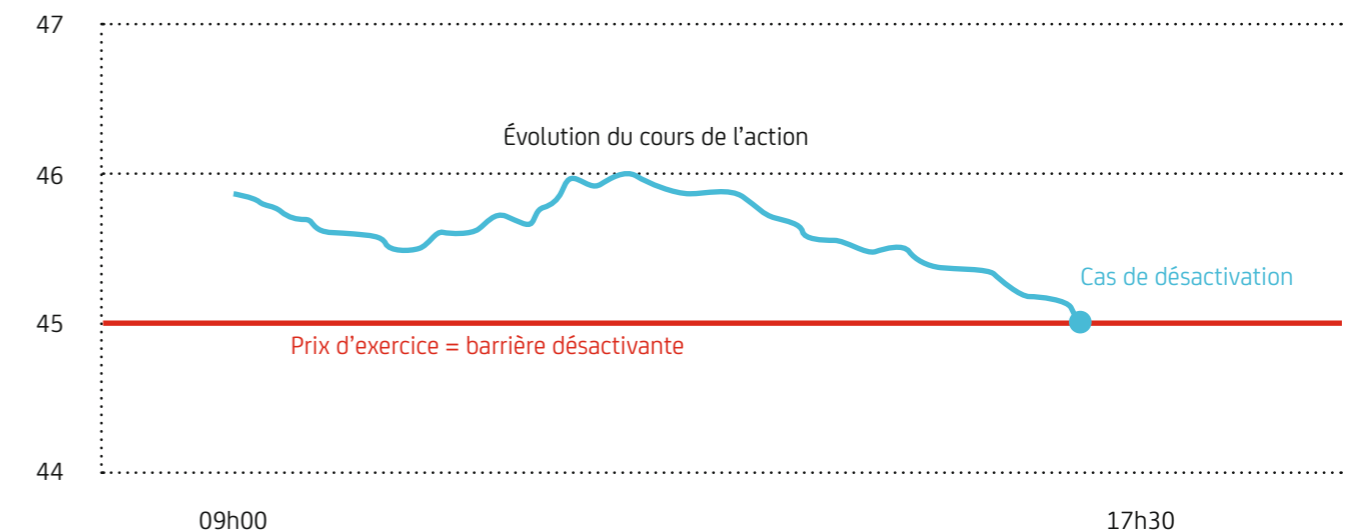
LA BARRIÈRE DÉSACTIVANTE DANS LE CAS DE TURBOS CLASSIQUES HAUSSIERS (CALL)

Chaque Turbo est doté d'une barrière désactivante. Si le sous-jacent franchit cette barrière, la durée de vie fixée initialement expire brusquement et l'investisseur subit une perte totale. En ce qui concerne les Turbos classiques Call, le prix d'exercice, et donc la barrière désactivante, se situent toujours en dessous du cours actuel du

sous-jacent. Si, à aucun moment pendant la durée de vie, la barrière désactivante n'a été atteinte, la différence entre le cours de clôture du sous-jacent et le prix d'exercice, multipliée par le ratio est versée à l'investisseur à la date de remboursement. Si le sous-jacent franchit la barrière désactivante pendant la durée de vie, le Turbo expire immédiatement sans valeur.

Exemple : cas de désactivation dans le cas d'un Turbo Call

Action en EUR



Sous-jacent : Action

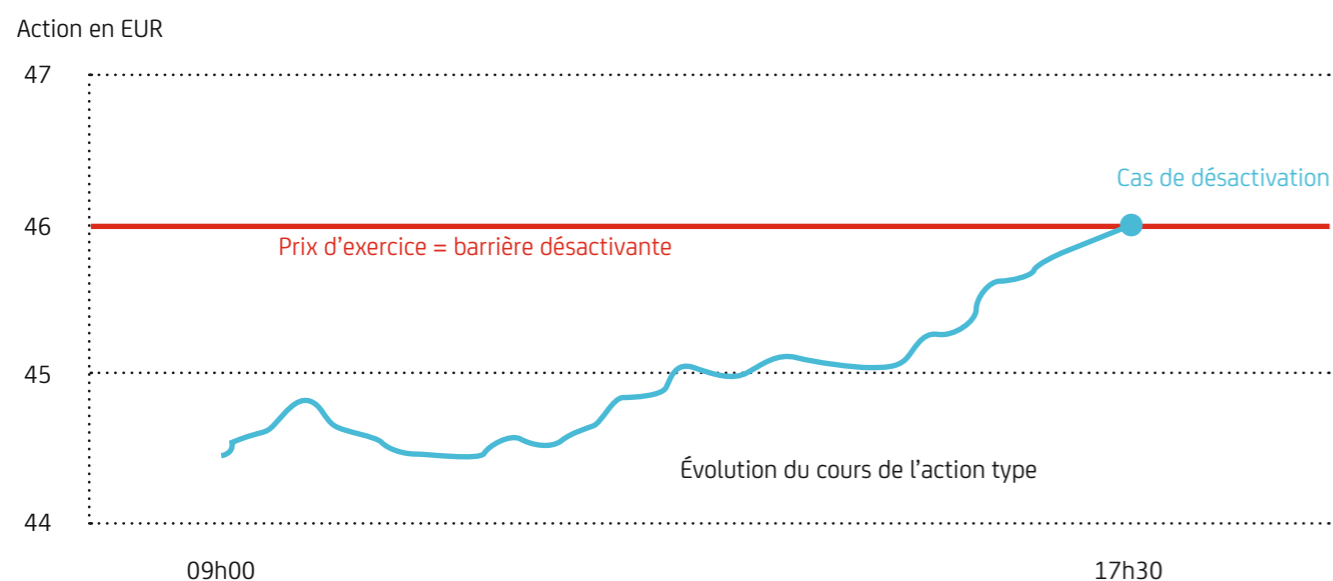
Prix d'exercice : 45 EUR (identique à la barrière désactivante)

LA BARRIÈRE DÉSACTIVANTE DANS LE CAS DE TURBOS CLASSIQUES BAISSIERS (PUT)

En ce qui concerne les Turbos Put, le prix d'exercice, et donc la barrière désactivante, se trouvent toujours au-dessus du cours actuel du sous-jacent. Si, à aucun moment pendant la durée de vie, la barrière désactivante n'a été atteinte, la différence entre le prix d'exercice et le cours de

clôture du sous-jacent, multipliée par le ratio, est versée à l'investisseur à la date de remboursement. Dans ce cas aussi, si le sous-jacent franchit la barrière désactivante pendant la durée de vie, le Turbo expire sans valeur.

Exemple : cas de désactivation dans le cas d'un Turbo Put



Sous-jacent : Action type Prix d'exercice : 46 EUR (identique à la barrière désactivante)

Attention

En règle générale, la désactivation d'un Turbo peut intervenir durant les horaires d'ouverture du marché de référence du sous-jacent. Ainsi, une désactivation peut intervenir en dehors des horaires de négociation du Turbo correspondant si celui-ci est indexé sur des actions ou indices étrangers, matières premières ou devises.

CALCUL DES PRIX*

CALCUL DES PRIX DANS LE CAS D'UN TURBO CALL

Comme déjà précisé à plusieurs reprises, l'acheteur d'un Turbo Call n'a pas besoin d'apporter la totalité du montant relatif à l'acquisition du sous-jacent. Il apporte seulement la partie qui dépasse le prix d'exercice. Le prix d'un Turbo Call peut donc être calculé relativement facilement. Il résulte de la différence entre le cours actuel du sous-jacent et

le prix d'exercice (multipliée, le cas échéant, par le ratio). Prenons un exemple : pour un cours de l'action de 46 EUR, un Turbo Call assorti d'un prix d'exercice de 45 EUR et d'un ratio de 1 aurait une valeur de 1 EUR. Cette différence est aussi qualifiée de valeur intrinsèque d'un Turbo Call.

Formule

$$\text{Prix}^* \text{ d'un Turbo Call} = (\text{cours du sous-jacent} - \text{prix d'exercice}) \times \text{ratio}$$

CALCUL DES PRIX DANS LE CAS D'UN TURBO PUT

S'agissant d'un Turbo Put, le prix résulte de la différence entre le prix d'exercice et le cours actuel du sous-jacent (multipliée, le cas échéant, par le ratio). Prenons un exemple : pour un cours de l'action de 44 EUR, un Turbo baissier assorti d'un

prix d'exercice de 45 EUR et d'un ratio de 1 aurait une valeur de 1 EUR. Cette différence est aussi qualifiée de valeur intrinsèque d'un Turbo Put.

Formule

$$\text{Prix}^* \text{ d'un Turbo Put} = (\text{prix d'exercice} - \text{cours du sous-jacent}) \times \text{ratio}$$

De par leur construction, les Turbos reproduisent l'évolution d'un sous-jacent, en valeur absolue, sur une base de 1 pour 1. Si, dans le cas d'un Turbo Call de ratio 1, le sous-jacent augmente par exemple de 1 EUR, la valeur intrinsèque du Turbo Call s'accroît également de 1 EUR. Dans le jargon boursier, on parle d'un delta de 1 ou 100%.

*Les composantes du prix que sont la prime et les coûts de financement n'ont pas été prises en compte dans les explications ci-dessus. Plus de détails à la page 19.

EXEMPLE : TURBO CALL*

SITUATION DE DÉPART :

- Sous-jacent : action
- Cours actuel de l'action : 50 EUR
- Durée de vie : 6 mois
- Prix d'exercice : 45 EUR
- Barrière désactivante : 45 EUR
- Ratio : 1
- Prix du Turbo Call (sans prime) : 5 EUR

Tableau de scénarios*

Cours de l'action en EUR	Évolution du cours de l'action en %	Prix* du Turbo Call en EUR	Gain/perte en %
55	+ 10	10	+ 100
54	+ 8	9	+ 80
53	+ 6	8	+ 60
52	+ 4	7	+ 40
51	+ 2	6	+ 20
50	0	5	0
49	- 2	4	- 20
48	- 4	3	- 40
47	- 6	2	- 60
46	- 8	1	- 80
45	- 10	0	- 100

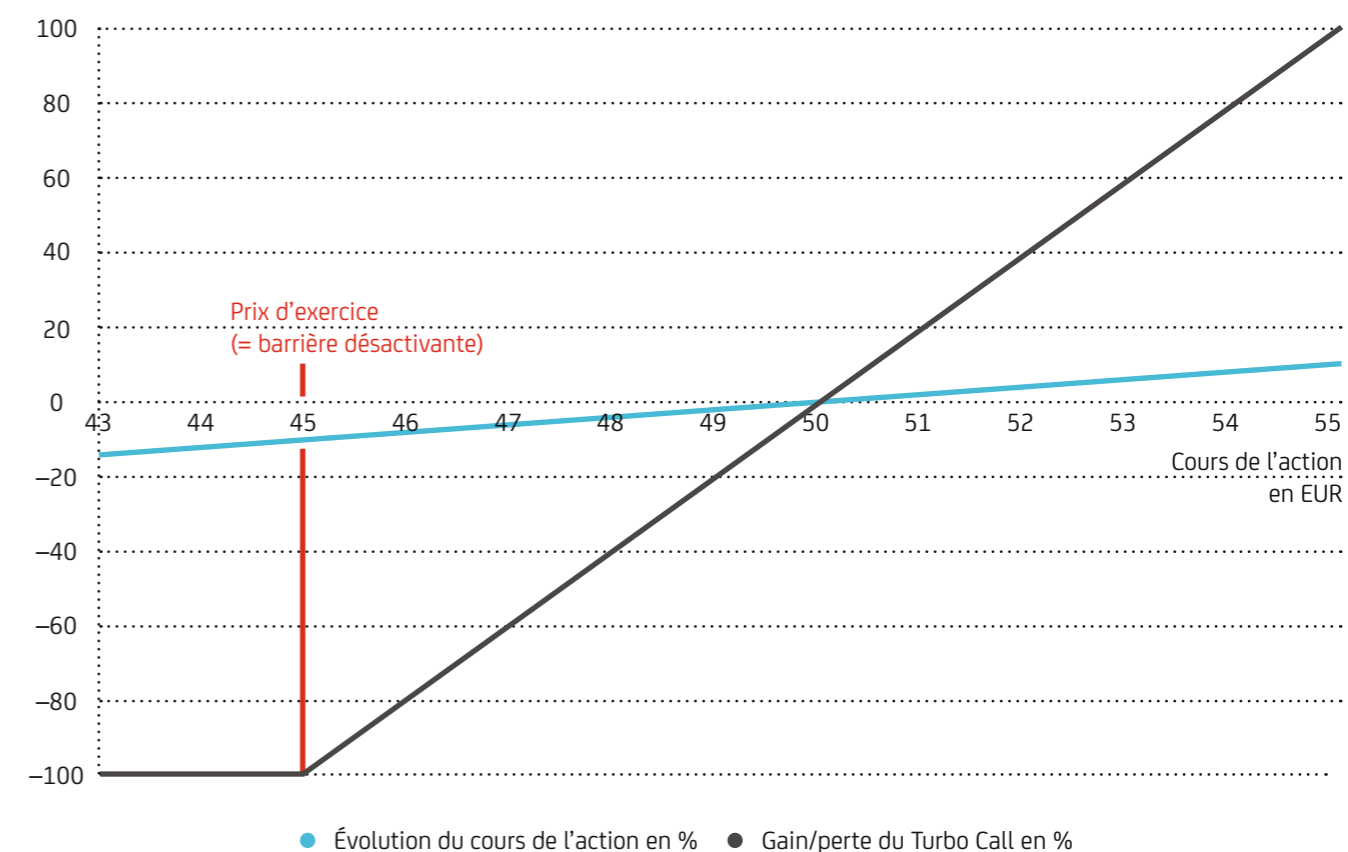
SCÉNARIO 1 (DEFAVORABLE): LE COURS DE L'ACTION BAISSÉ

L'effet de levier peut avoir un effet négatif, notamment lorsque le sous-jacent n'évolue pas dans la direction souhaitée. Si l'action perd par exemple 3 EUR, passant de 50 EUR à 47 EUR (- 6 %), la valeur du Turbo Call perd théoriquement également 3 EUR, ce qui correspond pour un prix d'achat de 5 EUR à une perte de 60 %. Si l'action devait tomber pendant sa durée de vie au niveau ou en dessous du niveau de barrière désactivante de 45 EUR, le Turbo Call expirerait immédiatement sans valeur (désactivation). Il en résulte donc une perte totale.

SCÉNARIO 2 (FAVORABLE) : LE COURS DE L'ACTION PROGRESSE

Si le cours de l'action augmente son niveau actuel à 50 EUR de 3 EUR pour s'établir à 53 EUR, il en découle une évolution du cours de l'action de + 6 %. Le Turbo Call a théoriquement également gagné 3 EUR (passant de 5 EUR à 8 EUR), ce qui correspond à une augmentation de 60 %. Cela montre que si le sous-jacent évolue dans la bonne direction, des gains supérieurs sont possibles avec les Turbos, même si le sous-jacent n'évolue que « légèrement ». Du fait de leur effet de levier élevé, les Turbos peuvent varier fortement même sur des évolutions minimales du sous-jacent.

Diagramme rendement/perte*



*Sans prise en compte d'une éventuelle prime ou des coûts de financement – Les données chiffrées utilisées dans ces illustrations n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire le mécanisme général du produit « Turbo Call ». Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale. Ces données sont présentées hors frais et fiscalité applicables au cadre de l'investissement.

EXEMPLE : TURBO PUT*

SITUATION DE DÉPART :

- Sous-jacent : action
- Cours actuel de l'action : 40 EUR
- Durée de vie : 6 mois
- Prix d'exercice : 45 EUR
- Barrière désactivante : 45 EUR
- Raito : 1
- Prix du Turbo Put (sans prime) : 5 EUR

Tableau de scénarios*

Cours de l'action en EUR	Évolution du cours de l'action en %	Prix* du Turbo baissier en EUR	Gain/perte en %
45	+ 12,5	0	- 100
44	+ 10,0	1	- 80
43	+ 7,5	2	- 60
42	+ 5,0	3	- 40
41	+ 2,5	4	- 20
40	0	5	0
39	- 2,5	6	+ 20
38	- 5,0	7	+ 40
37	- 7,5	8	+ 60
36	- 10,0	9	+ 80
35	- 12,5	10	+ 100

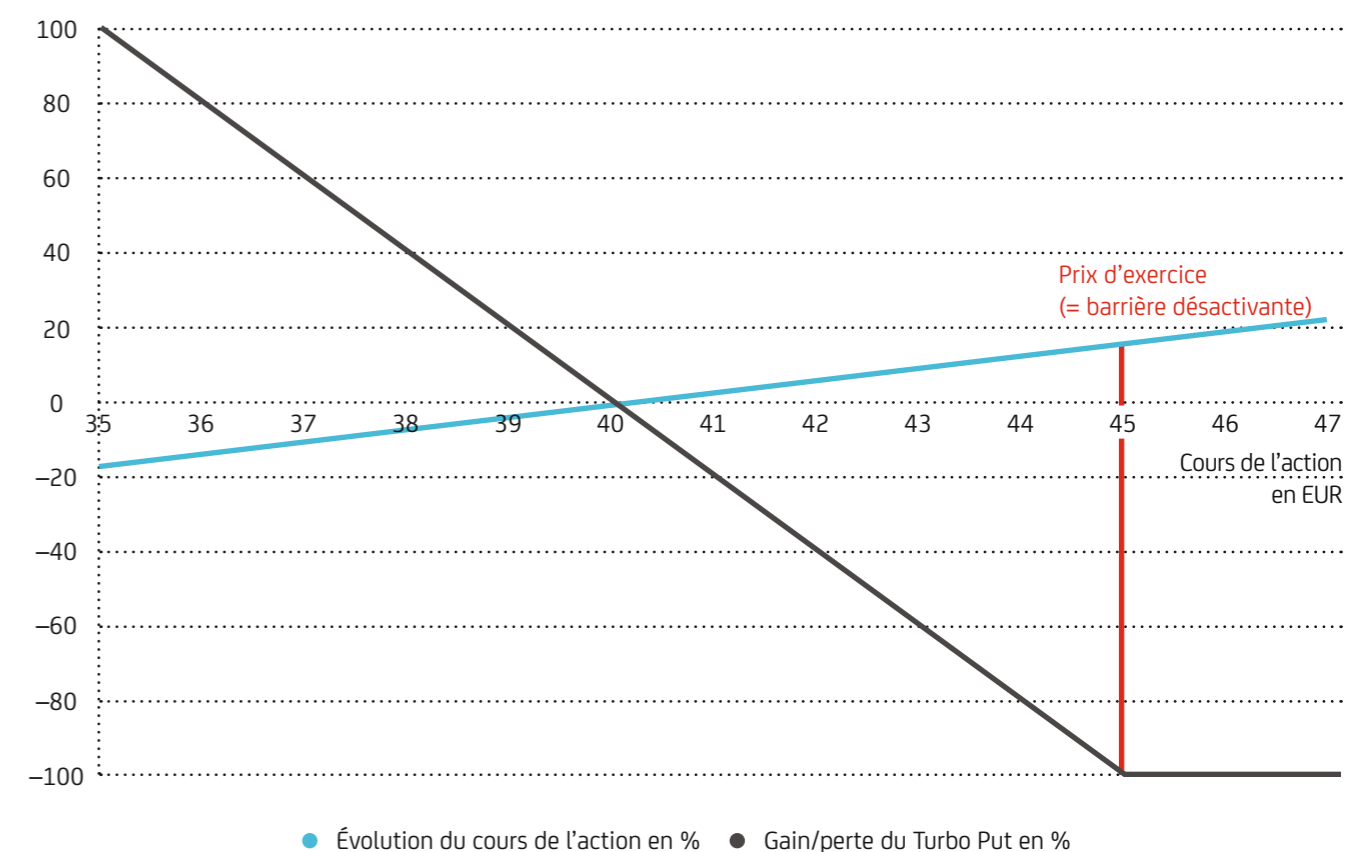
SCÉNARIO 1 (DEFAVORABLE) : LE COURS DE L'ACTION PROGRESSE

Supposons que l'évolution souhaitée du cours ne se produise pas. Au lieu de cela, l'action augmente de 2 EUR, passant de 40 à 42 EUR (+ 5 %). La valeur du Turbo Put baisse alors théoriquement de ces 2 EUR, en passant donc de 5 EUR à 3 EUR (- 40 %). L'effet de levier de 8 agit donc aussi en défaveur de l'investisseur. Dans le pire des cas, si l'action augmente pendant la durée de vie du Turbo Put au niveau ou au-dessus de la barrière désactivante de 45 EUR, le Turbo Put expire alors, avec effet immédiat, sans valeur (désactivation). Il en résulte donc une perte totale.

SCÉNARIO 2 (FAVORABLE) : LE COURS DE L'ACTION BAISSÉ

Si le cours de l'action baisse par exemple de 3 EUR, passant de 40 à 37 EUR (- 7,5 %), le prix du Turbo Put augmente alors théoriquement de ces 3 EUR, passant de 5 à 8 EUR, soit une hausse de 60 %. En d'autres termes, le pourcentage de variation du cours de l'action a été multiplié par 8 en sens inverse pour le Turbo Put.

Diagramme rendement/perte*



*Sans prise en compte d'une prime - Les données chiffrées utilisées dans ces illustrations n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant de décrire le mécanisme général du produit « Turbo Call ». Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale. Ces données sont présentées hors frais et fiscalité applicables au cadre de l'investissement.

L'EFFET DE LEVIER

L'effet de levier résulte de l'investissement de capital moindre par rapport à un investissement direct. Plutôt que d'investir le prix total pour le sous-jacent, l'émetteur « prête » à l'acheteur un montant à hauteur du prix d'exercice, si bien que l'investisseur n'a à apporter que la différence entre le cours actuel du sous-jacent et le prix d'exercice.

L'effet de levier indique de quel coefficient un Turbo varie plus fortement que le sous-jacent. En cas de variation du sous-jacent de 1 %, un produit assorti d'un effet de levier de 5 évolue par exemple de 5 %. L'effet de levier intervient dans les deux directions, donc aussi bien en cas de progressions que de reculs des cours.

Formule

Effet de levier = cours du sous-jacent x ratio / prix du Turbo

Plus le prix d'exercice (et donc également la barrière désactivante) est proche du cours actuel du sous-jacent, plus le capital investi est réduit et plus l'effet de levier, mais aussi le risque de désactivation, sont élevés. A contrario, si les Turbos dont le prix d'exercice (et donc également la barrière de

désactivation) est plus éloigné du cours actuel du sous-jacent, sont assortis d'un effet de levier plus bas, ils comportent également un risque de désactivation plus faible. L'exemple suivant illustre cette relation.

Scénario 1		Scénario 2	
Cours de l'action	50 EUR	Cours de l'action	50 EUR
Prix d'exercice du Turbo Call	45 EUR	Prix d'exercice du Turbo Call	48 EUR
Valeur du Turbo Call* (Cours de l'action – prix d'exercice)	5 EUR	Valeur du Turbo Call* (Cours de l'action – prix d'exercice)	2 EUR
Événement : le cours de l'action augmente de 1 %		Événement : le cours de l'action augmente de 1 %	
Nouveau cours de l'action	50,50 EUR	Nouveau cours de l'action	50,50 EUR
Prix d'exercice du Turbo haussier	45 EUR	Prix d'exercice du Turbo haussier	48 EUR
Nouvelle valeur du Turbo haussier* (Cours de l'action – prix d'exercice)	5,50 EUR	Nouvelle valeur du Turbo haussier* (Cours de l'action – prix d'exercice)	2,50 EUR
Rendement de l'action en %	1 %	Rendement de l'action en %	1 %
Rendement du Turbo haussier en %	10 %	Rendement du Turbo haussier en %	25 %
Effet de levier	10	Effet de levier	25

*Sans prise en compte d'une prime

LA PRIME EN TANT QUE COMPOSANTE DU PRIX

TURBOS CALL : LA PRIME EST LA NORME

En pratique, les Turbos Call ne sont pas négociés à leur valeur intrinsèque (cours du sous-jacent – prix d'exercice), mais en règle générale à un prix un peu supérieur ; ils comprennent ce qu'on appelle une prime. Celle-ci englobe les coûts de financement et, le cas échéant, une prime de risque.

COÛTS DE FINANCEMENT

Comme déjà évoqué, dans le cas d'un Turbo Call, l'émetteur finance le sous-jacent à hauteur du prix d'exercice. Et pour ce financement, l'investisseur doit payer des charges d'intérêt. Les charges d'intérêt se composent du taux du marché monétaire actuel et d'une majoration appliquée par l'émetteur (marge d'intérêt). Si l'on soustrait des charges d'intérêt les éventuels rendements qui reviennent à l'émetteur à partir du sous-jacent, par exemple les dividendes, on obtient les coûts de financement.

Attention

Les coûts de financement sont régulièrement réduits jusqu'à l'échéance. Tout investisseur qui vend un Turbo Call de manière anticipée récupère par conséquent la prime disponible jusqu'à ce moment, c'est-à-dire que les coûts de financement sont payés uniquement pour la période effectivement concernée.

PRIME DE RISQUE DE GAP

Si la cotation du sous-jacent est très proche du prix d'exercice, une prime de risque est également généralement incluse dans la prime du Turbo Call. L'explication en est la suivante : dans le cas de produits Turbo, l'émetteur n'agit en principe pas contre l'investisseur, mais se protège par le biais de ce qu'on appelle des opérations de couverture. Cependant, l'intensité croissante des fluctuations du sous-jacent entraîne pour l'émetteur un risque grandissant de ne pas pouvoir immédiatement, et donc possiblement seulement à un cours moins favorable, liquider la couverture sous-jacente au produit en cas de diminution rapide sous le prix d'exercice (= barrière désactivante) (risque de gap). L'émetteur reflète ce risque sous la forme d'une prime.

TURBOS PUT : POSSIBILITÉ D'ESCOMPTE

Comme dans le cas d'un Turbo Call, la valeur réelle d'un Turbo Put n'est généralement pas non plus complètement identique à la valeur comptable. Cependant, la composante d'intérêt peut ici agir, le cas échéant, en faveur de l'investisseur, notamment lorsque le taux de base (taux du marché monétaire) est supérieur à la marge financière de l'émetteur. Le Turbo Put serait alors négocié avec un escompte. Toutefois, à l'inverse de ce qui se produit avec les Turbos Call, les éventuels dividendes sont ajoutés aux coûts de financement si bien qu'en pratique, les Turbos Put sont aussi la plupart du temps négociés avec une prime.

Points Clés des Turbos Classiques

Avantages

- Fonctionnement simple : Le prix d'un Turbo est essentiellement composé de sa valeur intrinsèque. Chaque point ou chaque euro de variation sur les cours du sous-jacent influencera aussi les cours des Turbos. Pas d'impact du passage du temps ni de prise en compte de la volatilité dans le calcul du prix (un risque de désactivation reste néanmoins plus important en cas de forte volatilité du sous-jacent).
- L'absence de Seuil de sécurité permet de prendre position au plus près du Prix d'exercice et de la Barrière désactivante (identiques), vous accédez ainsi à de très forts effets de levier. L'utilisation de Turbos avec des maturités courtes permet également d'augmenter cet effet de levier.
- Les Turbos sont cotés en continu (dans des conditions normales de marché et de fonctionnement technique) sur différentes plateformes de négociation dont Euronext Access. La liquidité des Turbos est assurée par l'Émetteur.

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte en capital totale ou partielle en cours de vie et à l'échéance.
- L'investisseur est exposé à un éventuel défaut de paiement et de faillite ou de mise en résolution (qui induit un risque de non remboursement) ou à une dégradation de la qualité du crédit (qui induit un risque sur la valeur de marché du produit) de l'Émetteur.
- Dans le cas où le cours du sous-jacent touche ou franchit la Barrière désactivante, le Turbo perd alors toute valeur. L'investisseur perd la totalité du montant investi.
- L'effet de levier fonctionnant à la hausse comme à la baisse, les Turbos sont des produits réservés aux investisseurs avertis.
- Dans le cas d'un sous-jacent en devise étrangère, le cours du Turbo est également sensible aux variations du taux de change avec l'euro.
- Une prise de position sur un Turbo dont le prix d'exercice et la barrière désactivante sont proches du cours du sous-jacent permet d'accéder à un fort effet de levier. Cette situation conduit à un risque accru de perte en capital.
- La désactivation d'un Turbo peut intervenir durant les horaires d'ouverture du marché de référence du sous-jacent. Ainsi, une désactivation peut intervenir en dehors des horaires de négociation du Turbo correspondant si celui-ci est indexé sur des actions ou indices étrangers, matières premières ou devises.



Mode de fonctionnement des Turbos Illimités BEST

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL

Tout comme les Turbos classiques, les Turbos Illimités BEST offrent aussi aux investisseurs spéculatifs l'opportunité de participer pleinement, avec un investissement de capital réduit, à l'évolution du cours d'un sous-jacent.

UNE STRUCTURE DE BASE IDENTIQUE

La structure de base des Turbos BEST ressemble à celle des Turbos classiques. Lors de l'achat d'un Turbo BEST, seule une fraction du prix du sous-jacent doit être apportée. La différence entre le prix du Turbo et le prix du sous-jacent est financée par l'émetteur. Une autre similitude porte sur la barrière désactivante. Elle est identique au prix d'exercice aussi bien pour les Turbos que pour les Turbos BEST. Si la barrière de knock-out est franchie par le sous-jacent, le produit expire immédiatement sans valeur.

UNE IMPUTATION QUOTIDIENNE DES COÛTS DE FINANCEMENT

La différence entre les Turbos classiques et les Turbos BEST réside dans la durée de vie illimitée de ces

derniers. L'avantage est que les investisseurs peuvent donc librement choisir leur horizon de négociation. Qu'en est-il cependant des coûts de financement ? Dans la mesure où les Turbos BEST ne disposent d'aucune date de remboursement fixe, à la différence des Turbos classiques, les coûts de financement ne peuvent pas être inclus dans le prix du Turbo dès l'émission. Au lieu de cela, l'émetteur prend en compte les coûts de financement en majorant chaque jour le prix d'exercice des intérêts courus dans le cas d'un Turbo BEST haussier. Du fait de l'évolution quotidienne du prix d'exercice, toutes choses égales par ailleurs, le gain éventuel associé au produit sera de moins en moins élevé et le risque de perte en capital plus grand à mesure que le prix d'exercice s'approche du cours du sous-jacent.

LA PRISE EN COMPTE DES PAIEMENTS DE DIVIDENDES

Dans le cas des Turbos BEST, les dividendes sont pris en compte par l'ajustement du prix d'exercice le jour du versement des dividendes.

EXEMPLE DE L'IMPUTATION QUOTIDIENNE DES COÛTS DE FINANCEMENT DANS LE CAS D'UN TURBO BEST CALL

SITUATION DE DÉPART :

- Sous-jacent : action
- Cours de l'action : 50 EUR
- Prix d'exercice : 45 EUR
- Ratio : 1
- Prix initial du Turbo BEST CALL : 5 EUR
- Coûts de financement quotidiens fictifs : 0,0035 EUR

Tableau de scénarios

Ajustement du prix d'exercice au fil du temps et performance du Turbo BEST Call toutes choses étant égales par ailleurs

Durée de vie	Prix d'exercice d'un Turbo BEST Call en EUR	Coûts de financement quotidiens fictifs en EUR	Prix d'un Turbo BEST Call en EUR
1 ^{er} jour	45	0,0035	5
2 ^e jour	45,0035	0,0035	4,9965
3 ^e jour	45,0070	0,0035	4,9930
4 ^e jour	45,0105	0,0035	4,9895
5 ^e jour	45,0140	0,0035	4,9860
6 ^e jour	45,0175	0,0035	4,9825
7 ^e jour	45,0210	0,0035	4,9790
8 ^e jour	45,0245	0,0035	4,9755
9 ^e jour	45,0280	0,0035	4,9720
10 ^e jour	45,0315	0,0035	4,9685

La prime d'un Turbo BEST ne comprend, à la différence des Turbos classiques, aucun coût de financement. Elle se compose donc généralement uniquement d'une prime de risque relativement réduite (par exemple, pour le risque de gap, voir page 19). Les prix des Turbos BEST sont donc la

plupart du temps plus avantageux que ceux des Turbos classiques comparables. Ainsi, ils disposent aussi d'un levier plus élevé. En revanche, un engagement de versements supplémentaires de l'investisseur n'est en aucun cas requis.

Les données chiffrées utilisées dans ces illustrations n'ont qu'une valeur indicative et informative, l'objectif étant décrire le mécanisme général du produit « Turbo BEST Call ». Elles ne préjugent en rien de résultats futurs et ne sauraient constituer en aucune manière une offre commerciale. Ces données sont présentées hors frais et fiscalité applicables au cadre de l'investissement.

Points Clés des Turbos Illimités BEST

Avantages

- Fonctionnement simple : Le prix d'un Turbo Illimité BEST est essentiellement composé de sa valeur intrinsèque. Chaque point ou chaque euro de variation sur les cours du sous-jacent influencera aussi les cours des Turbos. Pas d'impact du passage du temps ni de prise en compte de la volatilité dans le calcul du prix (un risque de désactivation reste néanmoins plus important en cas de forte volatilité du sous-jacent).
- Les Turbos Illimités BEST n'ont pas d'échéance définie, vous pouvez rester positionné aussi longtemps que vous le souhaitez.
- Les Turbos Illimités BEST sont cotés en continu (dans des conditions normales de marché et de fonctionnement technique) sur différentes plateformes de négociation dont Euronext Access. La liquidité des Turbos Illimités BEST est assurée par l'Émetteur.

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte en capital totale ou partielle en cours de vie et à l'échéance.
- L'investisseur est exposé à un éventuel défaut de paiement et de faillite ou de mise en résolution (qui induit un risque de non remboursement) ou à une dégradation de la qualité du crédit (qui induit un risque sur la valeur de marché du produit) de l'Émetteur.
- Dans le cas où le cours du sous-jacent touche ou franchit la Barrière désactivante, le Turbo Illimité BEST perd alors toute valeur. L'investisseur perd la totalité du montant investi.
- L'effet de levier fonctionnant à la hausse comme à la baisse, les Turbos Illimités BEST sont des produits réservés aux investisseurs avertis.
- Dans le cas d'un sous-jacent en devise étrangère, le cours du Turbo Illimité BEST est également sensible aux variations du taux de change avec l'euro.
- Une prise de position sur un Turbo dont le prix d'exercice et la barrière désactivante sont proches du cours du sous-jacent permet d'accéder à un fort effet de levier. Cette situation conduit à un risque accru de perte en capital.
- Du fait de l'évolution quotidienne du prix d'exercice, toutes choses égales par ailleurs, le gain éventuel associé au produit sera de moins en moins élevé et le risque de perte en capital plus grand à mesure que le prix d'exercice s'approche du cours du sous-jacent.
- La désactivation d'un Turbo peut intervenir durant les horaires d'ouverture du marché de référence du sous-jacent. Ainsi, une désactivation peut intervenir en dehors des horaires de négociation du Turbo correspondant si celui-ci est indexé sur des actions ou indices étrangers, matières premières ou devises.



Mode de fonctionnement des Turbos Illimités

PRODUITS À EFFET DE LEVIER PRÉSENTANT UN RISQUE DE PERTE EN CAPITAL.

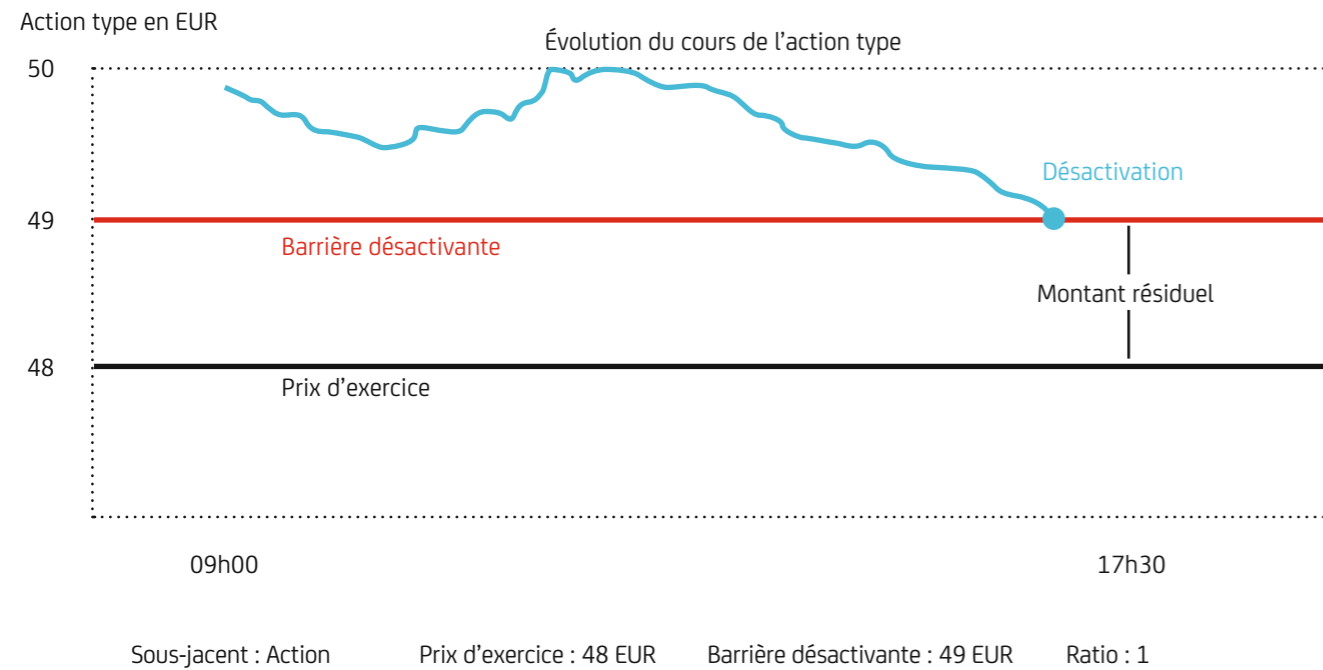
BARRIÈRE DE DÉSACTIVATION

Les Turbos Illimités sont quasi- identiques dans leur composition et leur mode de fonctionnement aux Turbos BEST. Ils ont en commun une durée de vie illimitée et un effet de levier pouvant être très élevé. L'effet de levier amplifie les mouvements du sous-jacent à la hausse comme à la baisse ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur. En revanche, ces deux produits se distinguent par une différence de taille : le niveau de la barrière désactivante. Du côté des Turbos BEST, la barrière désactivante et le prix d'exercice se trouvent au même niveau. Pour les Illimités, la barrière désactivante est soit supérieure au prix d'exercice (Illimités Call), soit inférieure à celui-ci (Illimités Put).

Pour rappel : le prix d'un Turbo résulte en principe de la différence entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice (pour les variantes haussières) ou entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent (pour les variantes baissières). C'est la même chose pour les Illimités. Étant donné que la barrière désactivante des Illimités est supérieure ou inférieure au prix d'exercice selon le cas, elle agit de fait comme une barrière stop-loss.

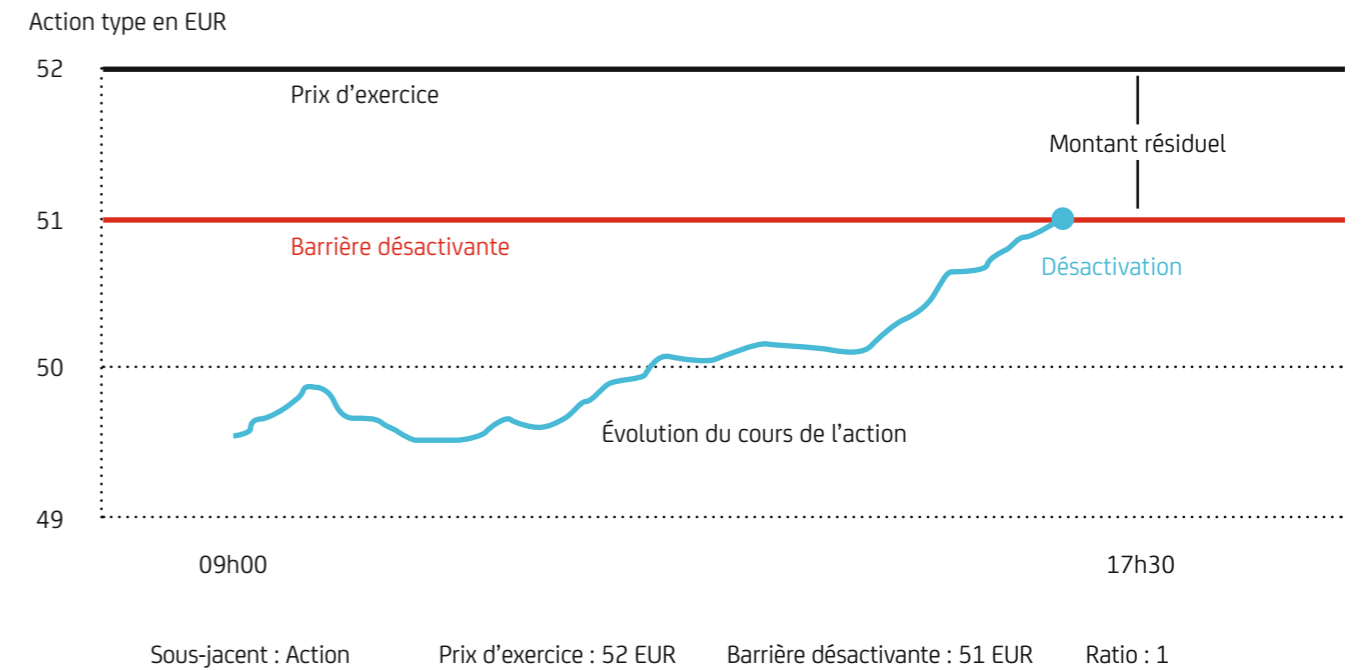
En cas de désactivation du produit, il n'existe en revanche aucune garantie de récupération de valeur résiduelle. En cas de forte volatilité du sous-jacent, celui-ci peut franchir la barrière désactivante mais également le prix d'exercice. La politique de couverture de risque de l'émetteur et les conditions de marché lui permettant d'appliquer cette politique peut alors entraîner une perte totale du capital investi.

Mécanisme de désactivation pour un Turbo Illimité haussier (Call)



Dans cet exemple, la barrière désactivante est supérieure au prix d'exercice de 1 EUR. Si le sous-jacent atteint la barrière désactivante, le titre expire immédiatement et la valeur résiduelle est créditée à l'investisseur. Il se peut toutefois que l'émetteur ne soit pas en mesure de liquider sa position de couverture au prix de 49 EUR, mais à un cours inférieur (en cas de variation importante, rapide ou en cas de liquidité faible du sous-jacent). La valeur résiduelle est alors réduite d'autant. Dans des cas extrêmes (par exemple en cas de forte variation du sous-jacent (=gap)), la liquidation de la couverture n'a lieu qu'au prix d'exercice ou à un prix encore plus bas. Pour l'investisseur, cela se traduit par une perte totale malgré une barrière désactivante supérieure.

Mécanisme de désactivation pour un Turbo Illimité baissier (Put)



DES AJUSTEMENTS NÉCESSAIRES

De par la durée de vie illimitée de ces Turbos, les coûts de financement doivent également être facturés quotidiennement sur la base d'un ajustement du prix d'exercice. Dans ce cas, il est toutefois également nécessaire d'ajuster la barrière désactivante de manière régulière. Sinon, avec le temps, le prix d'exercice se rapprocherait constamment de cette barrière. L'ajustement de la barrière désactivante est en principe réalisée sur une base quotidienne ou mensuelle proportionnellement à l'ajustement quotidien du prix d'exercice (pour les Turbos Illimités UniCredit, cet ajustement est en général effectué le premier jour ouvré du mois).

Grâce à la barrière désactivante les Turbos Illimités sont cotés presque sans prime de risque (risque de gap moindre pour l'émetteur, voir page 19). De ce fait, les Turbos Illimités sont un produit à effet de levier dont le prix peut aisément être estimé.

Points Clés des Turbos Illimités

Avantages

- Fonctionnement simple : Le prix d'un Turbo Illimité est essentiellement composé de sa valeur intrinsèque. Chaque point ou chaque euro de variation sur les cours du sous-jacent influencera aussi les cours des Turbos. Pas d'impact du passage du temps ni de prise en compte de la volatilité dans le calcul du prix (un risque de désactivation reste néanmoins plus important en cas de forte volatilité du sous-jacent).
- Les Turbos Illimités n'ont pas d'échéance définie, vous pouvez rester positionné aussi longtemps que vous le souhaitez.
- Les Turbos Illimités BEST sont cotés en continu (dans des conditions normales de marché et de fonctionnement technique) sur différentes plateformes de négociation dont Euronext Access. La liquidité des Turbos Illimités BEST est assurée par l'Émetteur.

Inconvénients

- Produit présentant un risque de perte en capital totale ou partielle en cours de vie et à l'échéance.
- L'investisseur est exposé à un éventuel défaut de paiement et de faillite ou de mise en résolution (qui induit un risque de non remboursement) ou à une dégradation de la qualité du crédit (qui induit un risque sur la valeur de marché du produit) de l'Émetteur.
- Dans le cas où le cours du sous-jacent touche ou franchit la Barrière désactivante, le Turbo Illimité est automatiquement désactivé. L'investisseur peut éventuellement recevoir une valeur résiduelle.
- L'effet de levier fonctionnant à la hausse comme à la baisse, les Turbos Illimités sont des produits réservés aux investisseurs avertis.
- Dans le cas d'un sous-jacent en devise étrangère, le cours du Turbo Illimité BEST est également sensible aux variations du taux de change avec l'euro.
- Une prise de position sur un Turbo dont le prix d'exercice et la barrière désactivante sont proches du cours du sous-jacent permet d'accéder à un fort effet de levier. Cette situation conduit à un risque accru de perte en capital.
- Du fait de l'évolution quotidienne du prix d'exercice, toutes choses égales par ailleurs, le gain éventuel associé au produit sera de moins en moins élevé et le risque de perte en capital plus grand à mesure que le prix d'exercice s'approche du cours du sous-jacent.
- La désactivation d'un Turbo peut intervenir durant les horaires d'ouverture du marché de référence du sous-jacent. Ainsi, une désactivation peut intervenir en dehors des horaires de négociation du Turbo correspondant si celui-ci est indexé sur des actions ou indices étrangers, matières premières ou devises.

Synthèse Turbos

	Turbos	Turbos Illimités BEST	Turbos Illimités
Prix d'exercice	fixe	ajustement quotidien	ajustement quotidien
Effet de levier	Modéré à maximal	Modéré à maximal	Modéré à élevé
Risque	maximal	maximal	très élevé à maximal
Barrière désactivante	Fixe et identique au prix d'exercice	identique au prix d'exercice	Supérieure (Call) ou inférieure (Put) au prix d'exercice. Ajustement mensuel
Remboursement en cas de knock-out	perte totale	perte totale	valeur résiduelle possible
Composantes du prix du produit	Valeur intrinsèque, coûts de financement, prime de risque	Valeur intrinsèque, coûts de financement, prime de risque	Valeur intrinsèque, coûts de financement
Coûts de financement	compris dans la prime	pris en compte par l'ajustement quotidien du prix d'exercice et de la barrière désactivante	pris en compte par l'ajustement quotidien du prix d'exercice et mensuel de la barrière d'activante
Durée de vie	limitée	illimitée	illimitée

DISTINCTION PAR RAPPORT AUX WARRANTS ET IMPACT DE LA VOLATILITÉ

Contrairement aux warrants, les Turbos possèdent une barrière qui déclenche une désactivation prématurée lorsqu'elle est atteinte ou franchie. Dans ce cas, la durée de vie d'un Turbo prend fin. Pour les Turbos Classiques et les Turbos BEST, cela signifie la perte du capital investi, soit une perte totale. Le versement d'une valeur résiduelle est possible avec les Turbos Illimités. À l'inverse, les warrants ne comprennent pas de barrière désactivante et ne peuvent donc pas expirer sans valeur pendant la durée de vie du produit. Cela ne devient possible qu'à l'échéance.

Par ailleurs, l'évolution du prix d'un warrant pendant sa durée de vie est particulièrement complexe, notamment en raison de la multitude de variables

qui peuvent l'influencer. Outre l'évolution du sous-jacent, la volatilité implicite (la volatilité attendue par les acteurs du marché dans le futur), le niveau des taux d'intérêt et les attentes en matière de dividendes jouent également un rôle. En outre, en périodes de (très) grande volatilité, les warrants sont proportionnellement plus onéreux.

Du côté des Turbos, la volatilité implicite du sous-jacent a peu d'influence car leur prix est essentiellement défini sur la base de leur valeur intrinsèque. Ils contribuent ainsi aux mouvements (absolus) du sous-jacent sur une base proche de un pour un. La volatilité du sous-jacent peut en revanche augmenter le risque de désactivation d'un Turbo.



Utilisations possibles des Turbos

DES GAINS ÉLEVÉS POUR UN FAIBLE CAPITAL INVESTI

La plupart des investisseurs achètent des Turbos afin de tirer profit dans des proportions supérieures des variations des cours d'un sous-jacent donné. Il faut ici distinguer les stratégies courtes et longues. Les stratégies longues correspondent à une stratégie haussière du cours. Les Turbos Call permettent de mettre en place des stratégies longues. Les stratégies courtes correspondent quant à elles à une stratégie baissière du cours. Elles peuvent être adoptées par le biais de Turbos Put. Les Turbos sont des produits à effet de levier présentant un risque de perte en capital. L'effet de levier amplifie les mouvements du cours du sous-jacent ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur.

TRANSACTIONS : DURÉE D'INVESTISSEMENT COURTE

En raison de l'effet de levier important des Turbos, de nombreux investisseurs misent sur des variations à la hausse ou à la baisse du sous-jacent à court terme. Souvent, ils ne détiennent ces produits que pendant quelques jours, voire quelques heures ou minutes.

UNE COUVERTURE DES POSITIONS

Les investisseurs peuvent se couvrir contre la baisse des cours des actions avec des produits Turbos Put. Grâce à l'effet de levier, un capital peu élevé suffit. En principe, il n'y a aucun intérêt à les conserver sur une période plus longue car il n'en résulterait que des coûts de financement. Dans l'exemple suivant, une couverture de quelques semaines peut toutefois être judicieuse : admettons qu'un investisseur ait acquis 100 actions au prix de 50 EUR il y a six mois. Aujourd'hui, l'action s'échange à 75 EUR. Le gain est donc de 2 500 EUR. L'investisseur souhaite conserver les 100 actions, mais il craint que leur cours ne puisse subir temporairement des pressions à la baisse. Pour se couvrir, il achète donc 1 000 Turbos Put avec un ratio de 0,1 ainsi qu'un prix d'exercice et une barrière désactivante de 85 EUR. Le cours actuel du Turbo Put s'élève à 1,02 EUR. Pour lui, l'acquisition revient donc à 1 020 EUR. Si le cours de l'action tombe par exemple à 70 EUR dans les jours qui suivent, les gains de l'investisseur dans cette position sont réduits de 500 EUR. Mais parallèlement, la valeur du Turbo Put augmentera arithmétiquement à environ 1,52 EUR, ce qui, idéalement, compensera la perte dans sa totalité.

Conseils et risques

SE FORGER UNE OPINION

En règle générale, les investisseurs doivent se forger une opinion sur les évolutions futures du marché et du sous-jacent avant toute décision d'investissement. Il convient également de délimiter clairement l'horizon temporel.

PRENDRE CONSCIENCE DES RISQUES

Tout investisseur dans des Turbos doit être au clair sur les risques qu'il court. Le principe de base est le suivant : plus les revenus potentiels sont importants, plus le risque est élevé.

BIEN S'INFORMER

Il ne suffit pas que les investisseurs s'informent dans le détail au sujet du sous-jacent avant d'investir, ils doivent également s'intéresser au mode de fonctionnement et aux caractéristiques structurelles des Turbos s'y rapportant.

DES STRATÉGIES DIFFÉRENTES

L'objectif d'investissement est important. S'agit-il de spéculer sur une tendance ou de couvrir une position existante ? Quel est l'horizon de négociation ? En fonction de cet horizon, le produit choisi aura une durée de vie limitée ou non.

BIEN DOSER LE CAPITAL À INVESTIR

Dans le cadre d'une spéculation au moyen de Turbos, l'investisseur ne devrait pas investir plus d'argent que ce qu'il est capable de perdre sans problèmes. En effet, le mécanisme de désactivation implique un risque de perte totale soudaine.

Les investisseurs sont invités, avant toute décision d'investissement, à prendre connaissance de la documentation juridique du produit et de lire attentivement la rubrique « Facteurs de Risques » du Prospectus du produit concerné, les Conditions Définitives (« Final Terms ») ainsi que le Document d'informations Clés (disponibles sur le site www.bourse.unicredit.fr). Investissement exposé au risque de crédit de UniCredit Bank (S&P BBB+/ Moody's A1/ Fitch BBB+).

“L'ensemble des risques est listé en page 2 de la présente documentation”



Bien utiliser les Turbos

UN GRAND CHOIX DE POSSIBILITÉS DE TRANSACTIONS

Pour pouvoir mettre en place des stratégies de placement sophistiquées à l'aide de Turbos, une offre de produits diversifiée est d'abord nécessaire. Cependant, les Turbos doivent pouvoir être échangés à tout moment à des conditions équitables. C'est seulement de cette manière que des stratégies de placement à court terme pourront être mises en place avec précision. Unicredit onemarkets offre à cet effet un grand choix de possibilités de transactions.

NÉGOCIATIONS

La négociation de produits à effet de levier est possible chaque jour d'ouverture de Bourse de 8h00 à 18h30 sur Euronext et jusqu'à 22h avec certains intermédiaires à travers la connexion directe. Les investisseurs trouveront les informations relatives aux cotations et aux horaires de négociation des différents produits en renseignant le code ISIN, WKN ou Mnémo correspondant sur le site internet : <https://www.bourse.unicredit.fr/>

FIXATION DE LIMITES

Pour les achats et les ventes en Bourse, les investisseurs peuvent indiquer avec flexibilité des limites de prix qui encadreront les entrées et sorties des Turbos sans avoir besoin de surveiller constamment l'évolution de leurs positions. De plus, les conditions de négociation sont particulièrement transparentes et font l'objet de réglementations strictes. Toutefois, le fait qu'une commission de courtage soit en principe appliquée pour chaque ordre de Bourse rend les transactions plus onéreuses et réduit le rendement des investisseurs.

LE CRITÈRE IMPORTANT DES SPREADS

Les investisseurs doivent également prendre en considération le coût de l'achat et de la vente de Turbos en dehors des actions sur les prix, quelles que soient la plateforme et la méthode de négociation. En sus des frais de transaction en Bourse, le spread joue également un rôle (il s'agit de la différence entre le prix d'achat et de vente d'un produit). Pour les investisseurs, moins le spread est grand, mieux c'est. Dans ce contexte, il est également important de tenir compte du ratio : les Turbos assortis d'un ratio de 0,01 peuvent sembler présenter un spread plus avantageux que ceux dont le ratio s'élève à 0,1 tout en étant malgré tout plus chers, car cela oblige à en acquérir un volume plus important. Il est donc plus judicieux de calculer le spread en pourcentage du prix de vente que de se référer au spread absolu en centimes.

Glossaire

PUT

Dans le cadre de Turbos Put, l'investisseur mise sur la baisse du cours d'un sous-jacent.

BARRIÈRE DÉSACTIVANTE

Les Turbos comprennent une barrière désactivante. Si le sous-jacent atteint ou franchit ce niveau, la durée de vie prend fin. Les Turbos et les Turbos BEST expirent alors immédiatement sans valeur, car le prix d'exercice et la barrière désactivante se trouvent au même niveau. Dans le cas des Turbos Illimités en revanche, le porteur reçoit en principe une valeur résiduelle. Cette dernière résulte au maximum de la différence entre le prix d'exercice et la barrière désactivante, multipliée par le ratio.

COÛTS DE FINANCEMENT

Lors de l'achat d'un Turbo Call, une part de la somme exigible (correspondant au prix d'exercice) est financée par l'émetteur. Les coûts de financement, c'est-à-dire les intérêts, sont pris en charge par l'investisseur. En ce qui concerne les Turbos Call classiques, les coûts de financement sont intégrés au début de la durée de vie et réduits tout au long de cette durée. Pour les Turbos BEST et les Illimités Call, les coûts de financement sont pris en compte lors de l'ajustement quotidien du prix d'exercice.

DELTA

Le delta est un indicateur de sensibilité. Il reflète la variation de la valeur d'un Turbo en fonction de la variation du cours du sous-jacent. Pour les Turbos haussiers, le delta se situe en général autour de +1. Cela signifie qu'une hausse du cours du sous-jacent de 1 EUR induirait une hausse d'environ 1 EUR de la valeur du Turbo. Pour les Turbos Put, le delta se situe en général autour de -1. Dans ce cas, une baisse du cours du sous-jacent de 1 EUR induirait une hausse d'environ 1 EUR de la valeur du Turbo.

ESCOMPTE

Si les investisseurs souscrivent quasiment à un prêt de titres lorsqu'ils achètent un titre avec un Turbo Call pour lequel ils doivent payer des coûts de financement, avec un Turbo Put, ils octroient indirectement un crédit à l'émetteur. Ils perçoivent alors des intérêts, mais doivent reverser les gains issus du sous-jacent, comme par exemple les dividendes. Si les intérêts sont supérieurs aux rendements des dividendes, le titre avec un Turbo Put génère alors un escompte. Étant donné que les émetteurs appliquent cependant une marge, l'avantage relatif aux intérêts peut être diminué, voire annulé.

EFFET DE LEVIER

Par le biais de Turbos, les investisseurs participent aux fluctuations des cours d'un sous-jacent donné. Mais comme ils n'y contribuent en principe qu'à partir d'un prix défini (prix d'exercice), le capital à investir est moindre par rapport à un investissement direct dans le sous-jacent correspondant. La participation aux variations des cours du sous-jacent en proportion supérieure qui en résulte est nommée effet de levier.

CALL

Dans le cadre de Turbos Call, l'investisseur mise sur la hausse du cours d'un sous-jacent.

PRIME

Le prix d'un Turbo Call se compose de sa valeur intrinsèque et d'une prime. Pour les Turbos classiques, la prime est composée des coûts de financement et d'une prime de risque. Pour les Turbos Illimités et BEST les coûts de financement sont pris en compte chaque jour via l'ajustement du prix d'exercice, la prime ne représente alors qu'une prime de risque relativement faible.

PRIX D'EXERCICE

Le prix d'exercice est fixé à l'émission d'un Turbo. Il sert au calcul du prix du produit ou du montant de remboursement à l'échéance.

RATIO

Le ratio indique à combien d'unités du sous-jacent un Turbo se réfère. À titre d'exemple, pour un ratio de 0,01, un Turbo se réfère à un centième du sous-jacent. Le ratio sert à rendre des indices ou des actions assortis d'un cours élevé négociables avec de petits montants.

SOUS-JACENT

Le sous-jacent est la valeur de référence dont dérive l'évolution du prix d'un Turbo. Les sous-jacents peuvent être, entre autres, des actions, des indices, des matières premières ou des devises.

SPREAD

Un spread désigne l'écart de prix entre le cours d'achat et le cours de vente d'un produit. Lorsque cet écart de prix (en pourcentage) est le plus petit possible, cela représente un avantage pour l'investisseur, car la zone de gain est ainsi atteinte plus rapidement.

VALEUR INTRINSÈQUE

La valeur intrinsèque d'un Turbo Call correspond à la différence entre le cours actuel du sous-jacent et le prix d'exercice multipliée par le ratio. Pour les Turbos Put, c'est exactement l'inverse. Leur valeur intrinsèque correspond à la différence entre le prix d'exercice et le cours actuel du sous-jacent multiplié par le ratio. En raison de leur structure, les Turbos possèdent toujours une valeur intrinsèque, dans le cas contraire, ils sont désactivés.

VOLATILITÉ

Volatilité générale : la volatilité est un indicateur de l'ampleur des fluctuations du sous-jacent, et donc également un indicateur du risque de cours d'un titre.
Volatilité implicite ou anticipée : la volatilité implicite représente l'ampleur des futures fluctuations d'un titre telles qu'anticipées par les acteurs du marché.





Mentions importantes et avertissement

Les informations contenues dans les présentes, y compris les contributions ou opinions de personnes externes à UniCredit Bank AG, constituent une communication publicitaire au sens de la loi allemande sur la négociation de titres (« Wertpapierhandelsgesetz »).

Ces informations ne constituent pas une analyse financière et ne sont par conséquent pas soumises aux exigences légales d'impartialité, de garantie des analyses financières ni à l'interdiction d'exécution de transactions précédant la publication d'analyses financières.

Ces informations ne représentent ni une offre, ni un conseil en matière de placements, ni une recommandation ou invitation personnalisée d'achat ou de vente d'instruments financiers.

Elles n'ont qu'un objectif informatif non contraignant visant les instruments financiers présentés et ne remplacent en aucun cas un conseil adapté aux moyens et aux connaissances personnelles de l'investisseur.

Les possibilités de placement présentées dans cette publication ne conviennent pas à tous les investisseurs en fonction de leurs connaissances, de leur expérience, de leurs objectifs de placement et/ou de leurs moyens financiers. Les informations contenues dans cette publication ne sauraient remplacer un conseil adapté à l'investisseur et à ses placements.

Les instruments financiers ne font l'objet que d'une brève description. Les conditions d'émission et de vente faisant foi figurent dans le prospectus de base ainsi que dans les conditions définitives. Elles

peuvent être obtenues sur demande auprès d'UniCredit Bank AG, Abteilung MMS6, Am Eisbach 4, D-80538 Munich.

Ces informations ne s'adressent pas aux personnes morales ou physiques dont le lieu de résidence/le siège dépend d'un système juridique étranger qui prévoit des restrictions en matière de diffusion de ce type d'informations. Plus particulièrement, ces informations ne contiennent aucune offre ou invitation à acheter des titres aux États-Unis (à des personnes américaines), au Royaume-Uni ou dans des pays de l'Espace économique européen dans lesquels les conditions permettant une offre publique ne sont pas réunies. L'utilisation de ce texte dans les États imposant des restrictions de vente n'est pas autorisée.

MENTIONS RELATIVES AUX LICENCES

Le Groupe UniCredit est soumis à la surveillance de la Banque centrale européenne (BCE). En outre, UniCredit Bank AG est également surveillée par l'Autorité fédérale allemande de surveillance financière (BaFin). Unicredit Bank AG succursale de Paris est également réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF).

Tous droits réservés. Cette publication ne peut être modifiée, reproduite, diffusée, publiée ou transférée à d'autres personnes en tout ou partie et de quelque manière que ce soit sans l'autorisation préalable écrite d'UniCredit Bank AG. UniCredit Bank AG est inscrite au registre du commerce du tribunal de Munich sous le numéro HRB 421 48.

IMPRESSUM

Crédit photographique : les droits d'image ont été obtenus pour les images utilisées. L'accord des propriétaires a été donné pour toutes les autres illustrations. ©UniCredit Bank AG 2021



UniCredit Bank AG
Corporate & Investment Banking



Adresse
UniCredit Bank AG – Team onemarkets
MMS6 – Am Eisbach 4, D-80538 Munich



Téléphone
00 800 90 12 90 12
Du lundi au vendredi de 9h00 à 18h00



Site internet
bourse.unicredit.fr



E-mail
bienvenue.bourse@unicredit.fr