Ce qui me permet d'atteindre mon but ? Réagir vite et accélérer.

Les Turbos Unicredit

Jouer avec le levier et mettre les gaz.

onemarkets by

Die Bank für alles, was wichtig ist.

HypoVereinsbank

Member of UniCredit

onemarkets – 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.

La marque onemarkets symbolise le regroupement des compétences (« one ») concernant les produits de placement et à effet de levier ainsi que l'accès aux marchés (« markets ») du monde entier.

onemarkets est synonyme, en particulier en Allemagne, en Autriche et en Europe centrale et de l'Est, d'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 autonomes plus offensifs :

- 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.

onemarkets.de

Sommaire

LES PRODUITS AVEC KNOCK-OUT – PETIT INVESTISSEMENT, GRANDS EFFETS 4

PRODUITS AVEC KNOCK-OUT – LES BASES 7

MODE DE FONCTIONNEMENT DES TURBOS 8

LA BARRIÈRE DE KNOCK-OUT 11

MODE DE FONCTIONNEMENT DES TURBOS BEST 20

MODE DE FONCTIONNEMENT DES TURBOS ILLIMITÉS (MINI-FUTURES) 23

SYNTHÈSE PRODUITS AVEC KNOCK-OUT 26

UTILISATIONS POSSIBLES DES PRODUITS AVEC KNOCK-OUT 28

CONSEILS ET RISQUES 29

BIEN UTILISER LES PRODUITS AVEC KNOCK-OUT 31

GLOSSAIRE 32

MENTIONS IMPORTANTES, AVERTISSEMENT, MENTIONS RELATIVES AUX LICENCES ET IMPRESSUM 34

Les produits knock-out – petit investissement, grands effets

Parmi les produits à effet de levier, les produits avec knock-out s'affirment désormais comme une valeur incontournable sur le marché financier. Leur popularité ne cesse de grandir, et ce pour une excellente raison, car les produits avec knock-out combinent les atouts des warrants et des contrats à terme. D'une part, à l'instar des contrats à terme, ils sont quasiment indépendants de la volatilité (indicateur de la fréquence et de l'intensité des fluctuations du cours d'une valeur pendant une période donnée) et donc nettement plus transparents au niveau de la détermination des prix. D'autre part, comme pour les warrants, la perte maximale est limitée au capital investi. Un investissement de capital nettement inférieur par rapport à un investissement direct dans le sous-jacent (valeur de référence servant de base à un produit avec knock-out) débouche sur un effet de levier élevé des produits avec knock-out. Les investisseurs sont libres dans leur appréciation de l'orientation attendue des cours du sous-jacent. Il est possible d'investir dans l'instrument de placement aussi bien en phase de hausse que de repli des cours.

Si les produits avec knock-out présentent des opportunités de rendement supérieures, ils comportent également des risques de perte correspondants. Un cas de knock-out se traduit même par une perte totale immédiate. Ces titres 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 spéculatifs peut correctement évaluer les opportunités et les risques qui leur sont associés.

Vue d'ensemble des valeurs mobilières structurées

Produits de placement

AVEC PROTECTION DU CAPITAL (100 %)*

- Certificats de protection du capital
- Obligations structurées

SANS PROTECTION DU CAPITAL (< 100 %)*

- Obligations convertibles « reverse »
- Certificats bonus
- Obligations cappées avec remboursement minimal
- Certificats discount
- Certificats express
- Certificats de participation/indiciels
- Certificats outperformance
- Certificats sprint

*Par l'émetteur à l'échéance

Produits à effet de levier

AVEC KNOCK-OUT

- **Turbos classiques**
- **Turbos illimités**
- **Turbos Illimités BEST**
- **Stability**
- Warrants stay-high
- Warrants stay-low

SANS KNOCK-OUT

- Warrants classiques
- Certificats factors
- Warrants discount

LA FAMILLE DES PRODUITS AVEC KNOCK-OUT

L'investisseur a le choix entre différents types de produits avec knock-out. Outre les turbos classiques, des variantes spécifiques telles que les turbos Illimités ou Illimités BEST complètent l'éventail de l'offre de HypoVereinsbank onemarkets. Toutes ont en commun de disposer d'un prix d'exercice. Elles sont en outre dotées d'une barrière de knock-out qui, selon la variante, 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 avec knock-out expirent immédiatement sans valeur. Selon leur type, les produits turbo sont proposés avec une durée de vie fixe ou illimitée.

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

Produits avec knock-out – les bases

Les produits avec knock-out 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 produits avec knock-out par rapport aux warrants traditionnels réside dans la participation quasiment linéaire (en tenant compte du ratio) à la performance du sous-jacent respectif. La performance des produits avec knock-out dépend donc essentiellement de la fluctuation des cours du sous-jacent. Contrairement aux warrants, l'influence de la volatilité sur l'évolution des cours des produits avec knock-out est en règle générale négligeable dans le cas de nombreux titres.

ATTENTION : RISQUE ACCRU

Les produits avec knock-out expirent dès que la barrière de knock-out définie est atteinte ou franchie par le sous-jacent. Ces barrières au niveau des cours peuvent aussi bien correspondre au prix d'exercice des produits avec knock-out (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 de knock-out est également qualifiée de stop-loss.

Lorsqu'ils utilisent des produits avec knock-out, les investisseurs devraient en principe considérer les points suivants :

- Les titres avec knock-out sont des produits spéculatifs, conçus le plus souvent pour des investissements à court terme, qui sont exposés au risque de perte totale.
- 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 de knock-out influe sur le risque d'un produit avec knock-out. En principe, si la cotation du sous-jacent est éloignée de la barrière de knock-out et du prix d'exercice, le risque lié à l'effet de levier et au knock-out 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 est également élevé.

Mode de fonctionnement des turbos

Comme pour l'ensemble des variantes avec knock-out, 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 dans le cas des turbos haussiers et un disagio dans le cas des turbos baissiers (plus de détails à la page 23). Les turbos haussiers profitent des hausses des cours, tandis que les turbos baissiers sont utilisés dans l'anticipation de replis des cours du sous-jacent.

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 DE KNOCK-OUT

Chaque turbo possède une barrière de knock-out. Si le sous-jacent évolue contrairement aux attentes de l'investisseur dans la « mauvaise » direction et atteint ou franchit la barrière de knock-out, le turbo expire immédiatement sans valeur. Dans le cas des turbos classiques et BEST, la barrière de knock-out 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 rem boursement.

RATIO

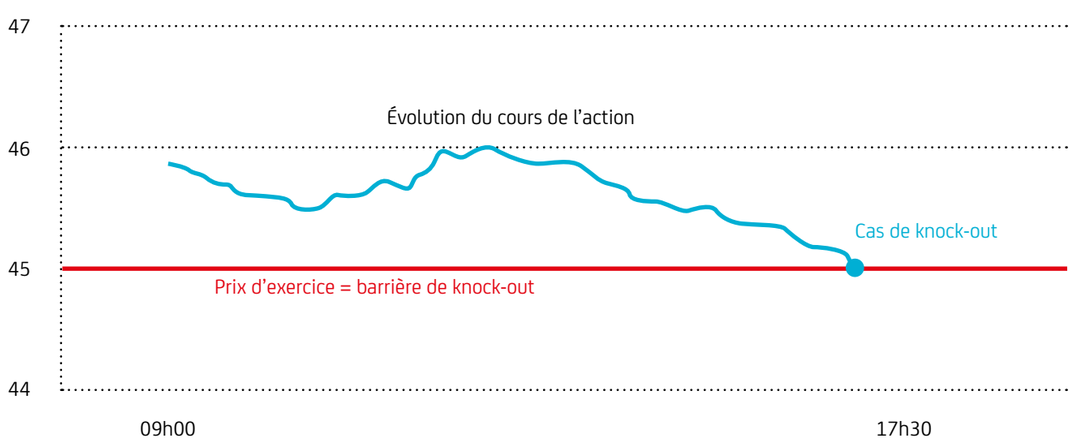
Le ratio indique à combien d'unités du sous-jacent un turbo se réfère. À titre d'exemple, pour un ratio de 0,01, un turbo se réfère à un centième du sous-jacent. Le ratio sert à rendre des indices ou des actions assortis d'un cours élevé négociables avec de petits montants.

La barrière de knock-out

LA BARRIÈRE DE KNOCK-OUT DANS LE CAS DE TURBOS CLASSIQUES HAUSSIERS

Chaque turbo est doté d'une barrière de knock-out. 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 haussiers, le prix d'exercice, et donc la barrière de knock-out, se situent toujours en dessous du cours actuel du sous-jacent. Si, à aucun moment pendant la durée de vie, la barrière de knock-out n'a été atteinte ni n'est devenue inférieure, 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 de knock-out pendant la durée de vie, le certificat turbo expire immédiatement sans valeur.

Exemple : cas de knock-out dans le cas d'un turbo haussier



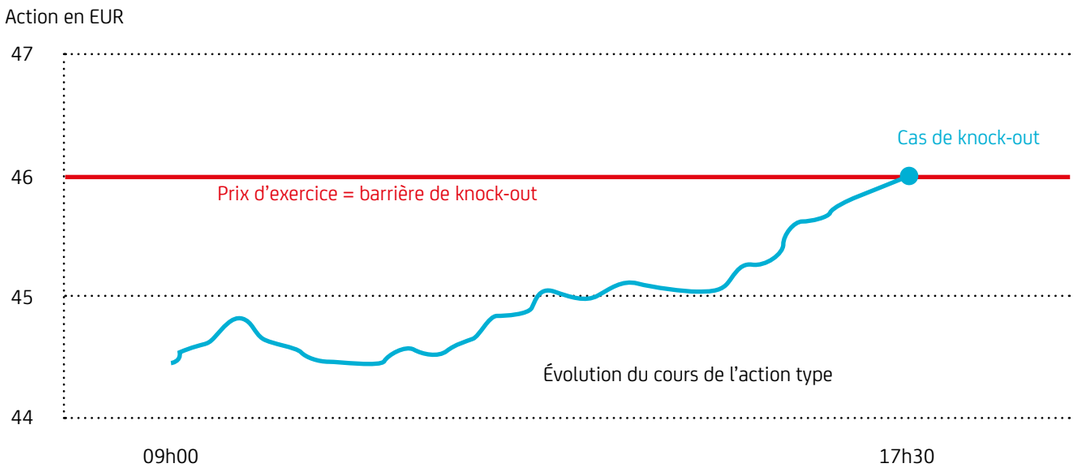
Sous-jacent : Action

Prix d'exercice : 45 EUR (identique à la barrière de knock-out)

LA BARRIÈRE DE KNOCK-OUT DANS LE CAS DE TURBOS CLASSIQUES BAISSIERS

En ce qui concerne les turbos baissiers, le prix d'exercice, et donc la barrière de knock-out, se trouvent toujours au-dessus du cours actuel du sous-jacent. Si, à aucun moment pendant la durée de vie, la barrière de knock-out n'a été atteinte ni n'est devenue supérieure, 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 de knock-out pendant la durée de vie, le certificat turbo expire sans valeur.

Exemple : cas de knock-out dans le cas d'un turbo baissier



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

Attention

En règle générale, les horaires d'ouverture de la Bourse de référence respective du sous-jacent sont déterminants pour un cas de knock-out. Ainsi, la tranche horaire concernant un éventuel cas de knock-out de turbo portant sur des actions, indices ou autres sous-jacents étrangers, comme des matières premières ou des devises, peut se trouver en partie ou en totalité en dehors des horaires de négociation du turbo correspondant.

LA FORMATION DES PRIX*

FORMATION DES PRIX DANS LE CAS D'UN TURBO HAUSSIER

Comme déjà précisé à plusieurs reprises, l'acheteur d'un turbo haussier 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 haussier 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 type de 46 EUR par exemple, un turbo haussier 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 haussier.

Formule

Prix* d'un turbo haussier = (cours du sous-jacent – prix d'exercice) x ratio

FORMATION DES PRIX DANS LE CAS D'UN TURBO BAISSIER

S'agissant d'un turbo baissier, 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 type de 44 EUR par exemple, 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 baissier.

Formule

Prix* d'un turbo baissier = (prix d'exercice – cours du sous-jacent) x ratio

UNE GRANDE TRANSPARENCE

De par leur construction, les turbos reproduisent l'évolution d'un sous-jacent, en valeur absolue, sur une base d'environ un pour un. Si, dans le cas d'un turbo haussier assorti d'un ratio de 1, le sous-jacent augmente par exemple de 1 EUR, la valeur du turbo haussier s'accroit également d'environ 1 EUR. Dans le jargon boursier, on parle, pour désigner un tel synchronisme, d'un delta de (presque) 1.

*Les composantes du prix que sont la prime et le disagio n'ont pas été prises en compte dans les explications ci-dessus.
Plus de détails à la page 23.

EXEMPLE : TURBO HAUSSIER*

SITUATION DE DÉPART :

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

Tableau de scénarios*

Cours de l'action en EUR	Évolution du cours de l'action en %	Prix* du turbo haussier 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 (knock-out)	– 100

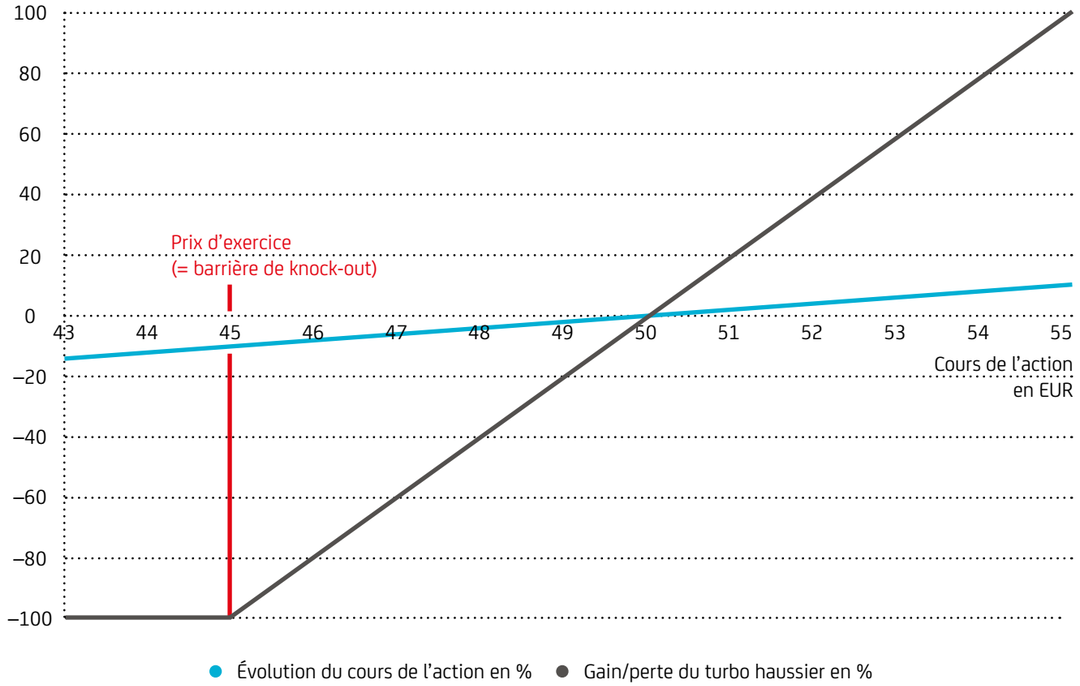
SCÉNARIO 1 : LE COURS DE L'ACTION PROGRESSE

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 haussier 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 conviennent donc bien pour spéculer même sur des évolutions minimes du sous-jacent.

SCÉNARIO 2 : LE COURS DE L'ACTION BAISSE

L'effet de levier peut toutefois avoir un effet boomerang, 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 haussier 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 prix d'exercice et donc atteindre ou glisser sous la barrière de knock-out de 45 EUR, le turbo haussier expirerait immédiatement sans valeur (cas de knock-out). Il en résulte donc une perte totale.

Diagramme rendement/perte*



*Sans prise en compte d'une prime

EXEMPLE : TURBO BAISSIER*

SITUATION DE DÉPART :

- Sous-jacent : action
- Cours actuel de l'action : 40 EUR
- Durée de vie : 6 mois
- Prix d'exercice : 45 EUR
- Barrière de knock-out : 45 EUR
- Raito : 1
- Prix du turbo baissier (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 (knock-out)	– 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

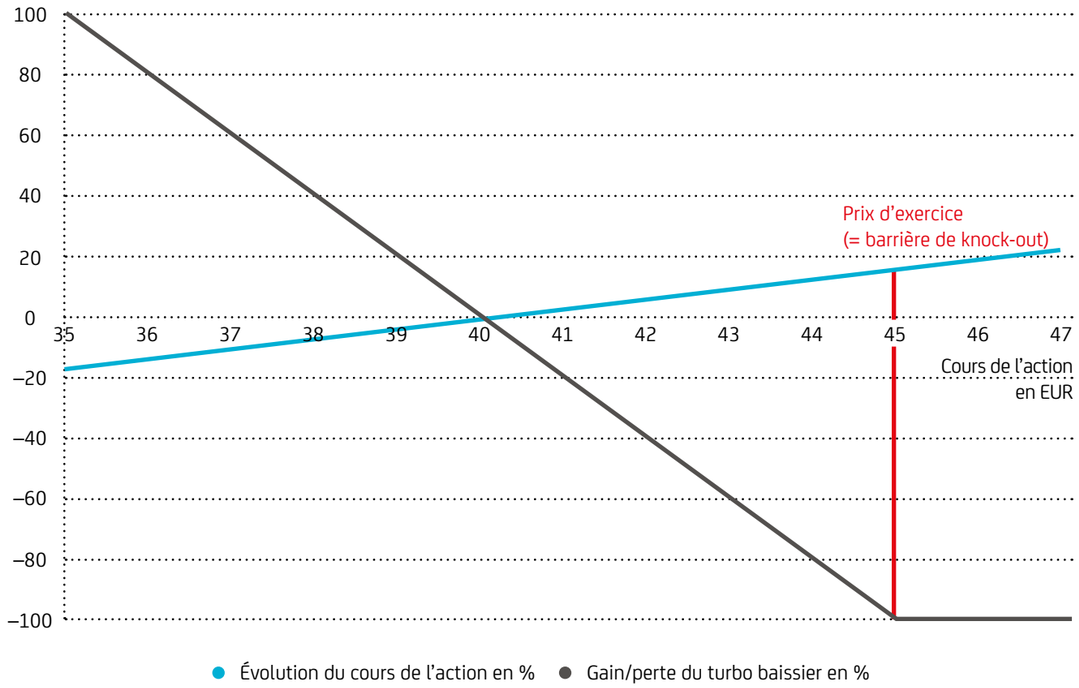
SCÉNARIO 1 : LE COURS DE L'ACTION BAISSE

Si le cours de l'action baisse par exemple de 3 EUR, passant de 40 à 37 EUR (- 7,5 %), le prix du turbo baissier 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 baissier.

SCÉNARIO 2 : 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 baissier 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 dans l'autre direction. Dans le pire des cas, si l'action augmente pendant la durée de vie du turbo baissier au niveau ou au-dessus du prix d'exercice de 45 EUR, le turbo baissier expire alors, avec effet immédiat, sans valeur (cas de knock-out). Il en résulte donc une perte totale.

Diagramme rendement/perte*



*Sans prise en compte d'une prime

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 certificat turbo varie plus fortement que le sous-jacent. En cas de variation du sous-jacent de plus 1 %, un produit assorti d'un effet de levier de 5 évolue par exemple de plus 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 de knock-out) est proche du cours actuel du sous-jacent, plus le capital investi est réduit et plus l'effet de levier, mais aussi le risque d'un knock-out, sont élevés. A contrario, si les turbos dont le prix d'exercice (et donc également la barrière de knock-out) est plus éloigné du cours actuel du sous-jacent, sont assortis d'un effet de levier plus bas, ils comportent également un risque de knock-out 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 haussier	**45 EUR**	**Prix d'exercice du turbo haussier**	**48 EUR**
Valeur du turbo haussier* (Cours de l'action – prix d'exercice)	5 EUR	Valeur du turbo haussier* (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 (OU LE DISAGIO) EN TANT QUE COMPOSANTE DU PRIX

TURBOS HAUSSIERS : LA PRIME EST LA NORME

En pratique, les turbos haussiers ne sont pas négociés à leur valeur comptable (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 haussier, 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 haussier 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

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 haussier. 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 de knock-out) (risque de gap). L'émetteur reflète ce risque sous la forme d'une prime.

TURBOS BAISSIERS : POSSIBILITÉ DE DISAGIOS

Comme dans le cas d'un turbo haussier, la valeur réelle d'un turbo baissier 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 baissier serait alors négocié avec un disagio. Toutefois, à l'inverse de ce qui se produit avec les turbos haussiers, les éventuels dividendes sont ajoutés aux coûts de financement si bien qu'en pratique, les turbos baissiers sont aussi la plupart du temps négociés avec une prime.

Mode de fonctionnement des turbos Illimités BEST

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 de knock-out. 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. Dans la mesure où, en termes simplifiés, la valeur d'un turbo BEST haussier découle de la différence entre le cours actuel du sous-jacent et le prix d'exercice, toutes choses étant égales par ailleurs, le prix du produit diminue ainsi chaque jour des coûts de financement quotidiens.

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 HAUSSIER

SITUATION DE DÉPART :

- Sous-jacent : action
- Cours de l'action : 50 EUR
- Prix d'exercice : 45 EUR
- Ratio : 1
- Prix initial du turbo BEST haussier : 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 haussier toutes choses étant égales par ailleurs

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

LA NORME

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.

Mode de fonctionnement des turbos Illimités (mini-futures)

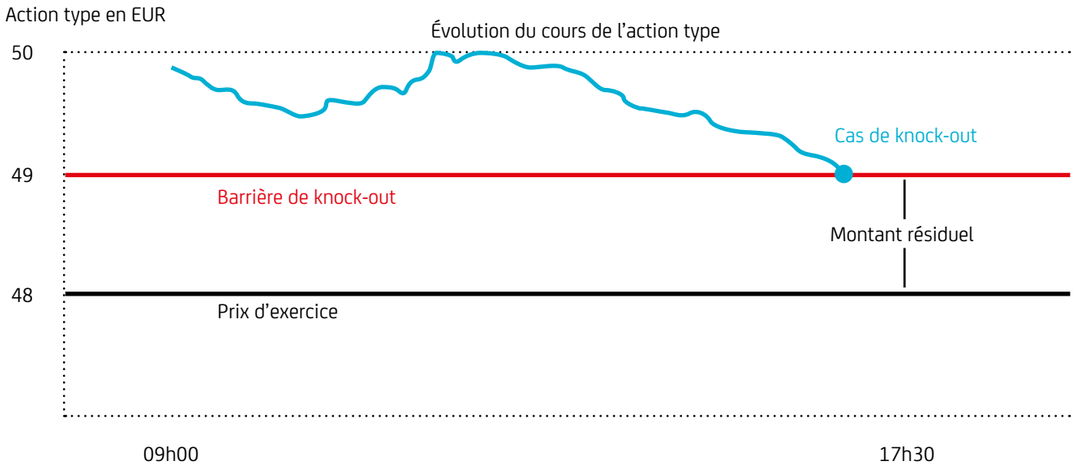
La négociation de contrats à terme (futures) sur les marchés à terme constitue la discipline reine des investisseurs professionnels. Des gains peuvent être rapidement obtenus sur la seule base de légères fluctuations des cours. Mais en raison du niveau élevé des exigences et du risque lié à un engagement de versements supplémentaires, la négociation de ces contrats n'est pas une option pour la plupart des investisseurs particuliers. Il existe une alternative tout aussi intéressante : les turbos Illimités. Ils ressemblent en de nombreux aspects à un placement dans des contrats à terme. Là aussi, les investisseurs peuvent participer aux marchés avec un faible capital et des leviers importants. Les avantages des turbos Illimités par rapport à leurs « grands frères » consistent en une durée de vie en principe illimitée, si bien que tout risque lié au roulement peut par exemple être évité. Par ailleurs, les turbos Illimités n'entraînent pas d'engagement de versements supplémentaires. Cette déclinaison des contrats à terme bénéficie d'une fonction de limitation automatique des pertes : la barrière de knock-out.

PRIX D'EXERCICE ≠ BARRIÈRE DE KNOCK-OUT

Les turbos Illimités et les BEST sont quasi-identiques dans leur composition et leur mode de fonctionnement. Ils ont en commun une durée de vie illimitée et un effet de levier efficace. En revanche, ces deux produits à effet de levier se distinguent par une différence de taille : le niveau de la barrière de knock-out. Du côté des turbos BEST, la barrière de knock-out et le prix d'exercice se trouvent au même niveau. Pour les Illimités, la barrière de knock-out est soit supérieure au prix d'exercice (Illimités haussiers), soit inférieure à celui-ci (Illimités baissiers).

Pour rappel : le prix d'un titre avec knock-out 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 de knock-out des Illimités est supérieure ou inférieure au prix d'exercice selon le cas, elle agit de fait comme une barrière stop-loss.

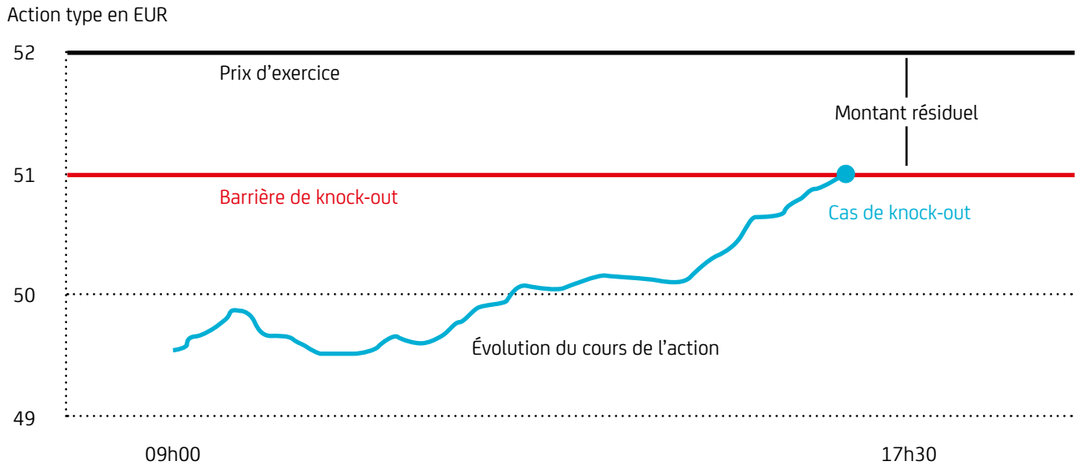
Mécanisme de knock-out pour un Illimité haussier



Sous-jacent : Action Prix d'exercice : 48 EUR Barrière de knock-out : 49 EUR Ratio : 1

Dans cet exemple, la barrière de knock-out est supérieure au prix d'exercice de 1 EUR. Si le sous-jacent rejoint la barrière de knock-out, le titre devient immédiatement échu et la valeur résiduelle est créditée à l'investisseur. Il se peut toutefois que l'émetteur ne soit pas en mesure de liquider la couverture au prix de 49 EUR, mais à un cours inférieur (moins bon). La valeur résiduelle est alors réduite d'autant. Dans des cas extrêmes (par exemple en cas de 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 de knock-out supérieure.

Mécanisme de knock-out pour un Illimité baissier



Sous-jacent : Action Prix d'exercice : 52 EUR Barrière de knock-out : 51 EUR Ratio : 1

DES AJUSTEMENTS NÉCESSAIRES

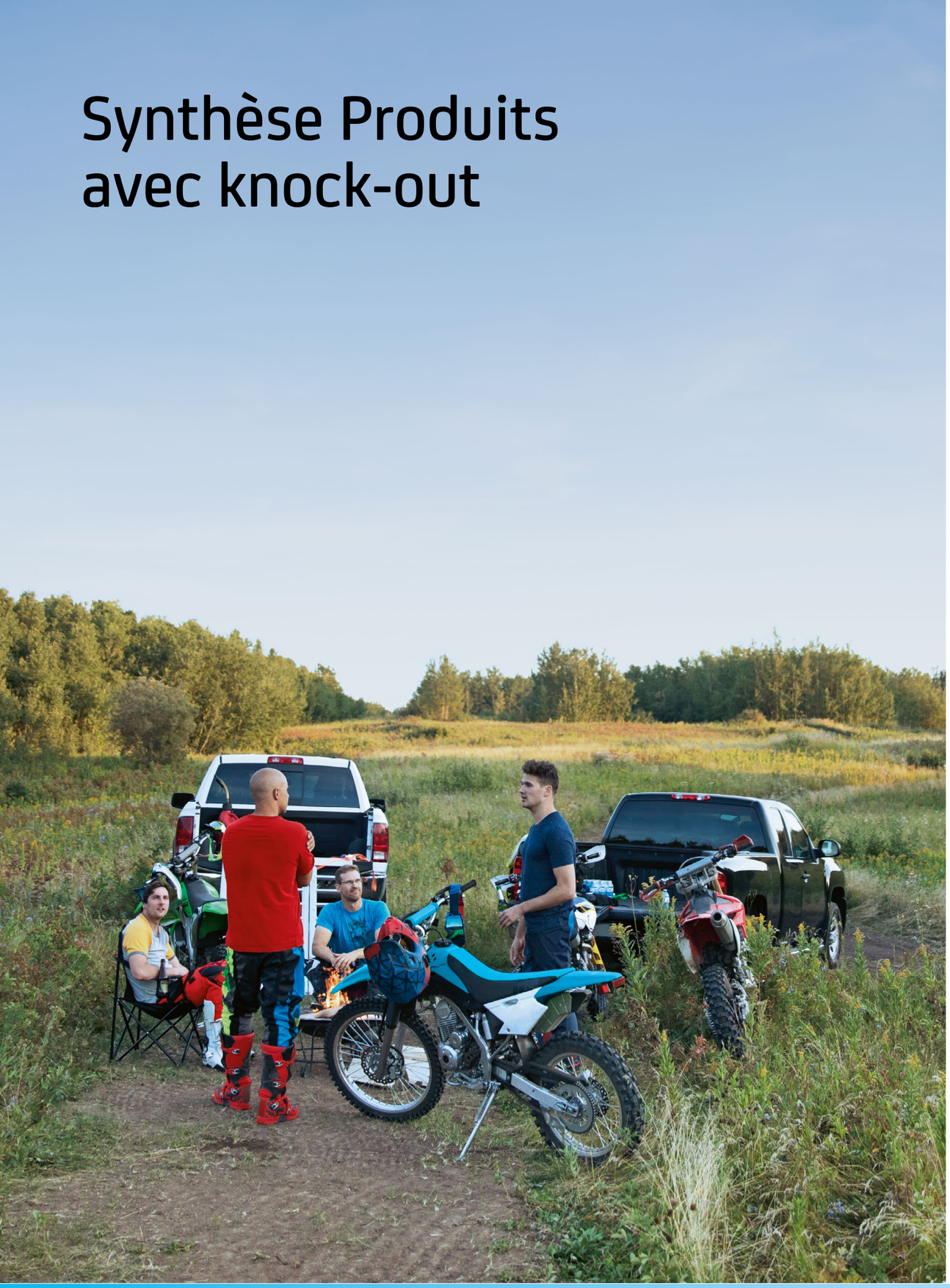
De par la durée de vie illimitée de ces turbos, les coûts de financement doivent également être facturés quotidiennement sur la base d'un ajustement du prix d'exercice. Dans ce cas, il est toutefois également nécessaire d'ajuster la barrière de knock-out de manière régulière. Sinon, avec le temps, le prix d'exercice se rapprocherait constamment de la barrière de knock-out. L'ajustement de la barrière de knock-out est en principe réalisé sur une base quotidienne ou mensuelle (pour les Illimités de HVB, cet ajustement est en principe journalier).

UNE GRANDE TRANSPARENCE

Grâce à la barrière de knock-out les Illimités sont cotés presque sans prime de risque (risque de gap moindre pour l'émetteur, voir page 19). Par conséquent, ils suivent le sous-jacent à un ratio de presque un pour un. On parle d'un delta* de presque 1. Si le sous-jacent augmente ou recule de 1 EUR, le turbo augmente ou recule également d'environ 1 EUR (et est ajusté du ratio le cas échéant). De ce fait, les Illimités sont un produit à effet de levier particulièrement transparent.

*Le delta est une unité qui représente la variation absolue de la valeur d'un produit à effet de levier en fonction de la fluctuation du cours du sous-jacent (voir glossaire).

Synthèse Produits avec knock-out



	Turbos	Turbos BEST	Turbos Illimités
Prix d'exercice	fixe	ajustement quotidien	ajustement quotidien
Effet de levier	oui	oui	oui
Risque	maximal	maximal	très élevé
Barrière de knock-out	identique au prix d'exercice	identique au prix d'exercice	supérieure ou inférieure au prix d'exercice ajustement mensuel
Remboursement en cas de knock-out	perte totale	perte totale	en principe, valeur résiduelle
Composantes du prix du produit	coûts de financement, prime de risque	coûts de financement, prime de risque	coûts de financement
Coûts de financement	compris dans la prime	pris en compte par l'ajustement du prix d'exercice et de la barrière de knock-out	pris en compte par l'ajustement du prix d'exercice et de la barrière de knock-out
Influence de la volatilité	faible	négligeable	négligeable
Durée de vie	limitée	illimitée	illimitée

DISTINCTION PAR RAPPORT AUX WARRANTS

Contrairement aux warrants, les produits avec knock-out possèdent une barrière qui déclenche un cas de knock-out lorsqu'elle est atteinte ou franchie. Dans ce cas, la durée de vie d'un produit avec knock-out prend fin. Pour les turbos 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 Illimités. À l'inverse, les warrants ne comprennent pas de barrière de knock-out 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, 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 produits avec knock-out, la volatilité implicite du sous-jacent a peu ou pas 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.

Utilisations possibles des produits avec knock-out

DES GAINS ÉLEVÉS POUR UN FAIBLE CAPITAL INVESTI

La plupart des investisseurs achètent des produits avec knock-out 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 mise sur une hausse du cours. Les produits avec knock-out haussiers permettent de mettre en place des stratégies longues. Les stratégies courtes correspondent quant à elles à une mise sur une baisse du cours. Elles peuvent être adoptées par le biais de produits avec knock-out baissiers.

TRANSACTIONS : DURÉE D'INVESTISSEMENT COURTE

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

UNE COUVERTURE DES POSITIONS

Les investisseurs pessimistes peuvent se couvrir contre la baisse des cours des actions avec des produits avec knock-out baissiers. 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 en dépôt, mais il craint que leur cours ne puisse subir temporairement des pressions à la baisse. Pour se couvrir, il achète donc 1 000 turbos baissiers avec un ratio de 0,1 ainsi qu'un prix d'exercice et une barrière de knock-out de 85 EUR. Le cours actuel du turbo baissier s'élève à 1,02 EUR. Pour lui, l'acquisition revient donc à 1 020 EUR. Si le cours de l'action type 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 baissier 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 produits avec knock-out 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 produits avec knock-out 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 produits avec knock-out, l'investisseur ne devrait pas investir plus d'argent que ce qu'il est capable de perdre sans problèmes. En effet, le mécanisme de knock-out implique un risque de perte totale soudaine.

Produits avec knock-out : aperçu des risques

Risque de marché : si le sous-jacent n'évolue pas dans la direction attendue, l'effet de levier provoque des pertes en proportions supérieures.

Risque de knock-out : si la barrière de knock-out est atteinte ou franchie, les certificats turbo expirent sans valeur et l'investisseur essuie une perte totale. Dans le cas Illimités, cela entraîne généralement le versement d'une valeur résiduelle.

Risque lié à l'émetteur : dans le cadre des produits avec knock-out, les investisseurs sont exposés à un risque d'insolvabilité, c'est-à-dire de surendettement ou de défaut de l'émetteur. Une perte totale du capital investi est possible.

Bien utiliser les produits avec knock-out

UN GRAND CHOIX DE POSSIBILITÉS DE TRANSACTIONS

Pour pouvoir mettre en place des stratégies de placement sophistiquées à l'aide de produits avec knock-out, une offre de produits diversifiée est d'abord nécessaire. Cependant, les titres avec knock-out 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 HypoVereinsbank onemarkets offre à cet effet un grand choix de possibilités de transactions.

NÉGOCIATIONS SUR LA BOURSE DE PARIS

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 Mnémonic 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 produits avec knock-out 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 produits avec knock-out 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 produits avec knock-out 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

BAISSIER
Dans le cadre de produits avec knock-out baissiers, l'investisseur mise sur la baisse du cours d'un sous-jacent.

BARRIÈRE DE KNOCK-OUT
Les produits avec knock-out comprennent une barrière de knock-out. Si le sous-jacent atteint ou franchit ce niveau du cours, 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 de knock-out se trouvent au même niveau. Dans le cas des 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 de knock-out, multipliée par le ratio.

COÛTS DE FINANCEMENT
Lors de l'achat d'un produit avec knock-out haussier, une part de la somme exigible (correspondant au prix d'exercice) est financée par l'émetteur. Les coûts du financement, c'est-à-dire les intérêts, sont pris en charge par l'investisseur. En ce qui concerne les turbos haussiers 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 haussiers, 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 produit avec knock-out en fonction de la variation du cours du sous-jacent. Pour les produits avec knock-out 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 produit avec knock-out haussier. Pour les produits avec knock-out baissiers, 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 produit avec knock-out baissier.

DISAGIO
Si les investisseurs souscrivent quasiment à un prêt de titres lorsqu'ils achètent un titre avec knock-out haussier pour lequel ils doivent payer des coûts de financement, avec un titre court, 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 knock-out baissier génère alors un disagio. Étant donné que les émetteurs exigent cependant une marge, l'avantage relatif aux intérêts peut être diminué, voire annulé.

EFFET DE LEVIER
Par le biais de produits avec knock-out, 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.

HAUSSIER
Dans le cadre de produits avec knock-out haussiers, l'investisseur mise sur la hausse du cours d'un sous-jacent.

PRIME
Le prix d'un produit avec knock-out haussier 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 (dans ce cas, les coûts de financement sont pris en compte chaque jour via l'ajustement du prix d'exercice), la prime n'a pas vraiment d'importance. Selon le cas, elle ne représente qu'une prime de risque relativement faible.

PRIX D'EXERCICE
Le prix d'exercice est fixé à l'émission d'un produit avec knock-out. 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 produit avec knock-out se réfère. À titre d'exemple, pour un ratio de 0,01, un produit avec knock-out 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.

RISQUE DE ROULEMENT
Les roulements ont principalement lieu dans le cadre de placements en matières premières. Dans ce contexte, l'investisseur couvre un volume défini d'une matière première à un moment donné au moyen d'un contrat à terme. À l'échéance du contrat, il est rare que l'investisseur souhaite se faire physiquement livrer les matières premières. C'est la raison pour laquelle il procède en temps utile à la souscription d'un nouveau contrat avec une durée de vie plus longue avant l'échéance du contrat à terme. C'est ce qu'on appelle un roulement. Si le contrat à terme suivant est moins onéreux, l'investisseur réalise un gain de roulement (backwardation) ; s'il est plus cher, c'est une perte de roulement (contango).

SOUS-JACENT
Le sous-jacent est la valeur de référence dont dérive l'évolution du prix d'un produit avec knock-out. Les sous-jacents des produits avec knock-out 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 produit avec knock-out (haussier) correspond à la différence entre le cours actuel du sous-jacent et le prix d'exercice multipliée par le ratio. Pour les produits avec knock-out baissiers, 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 produits avec knock-out 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 »).

Les données qui y sont présentées proviennent de sources soigneusement sélectionnées et considérées comme fiables. Nous ne garantissons pas leur caractère exact, actuel ou exhaustif. Les estimations et évaluations exprimées au moment de l'impression reflètent l'opinion de l'auteur à ce moment-là et peuvent faire l'objet de modifications sans préavis.

Ces informations ne constituent pas une analyse financière et ne sont par conséquent pas soumises aux exigences légales d'impartialité 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 2020

Dernière version : 06/2020

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