

# INSTRUMENTS FINANCIERS

## Les produits complexes



### Les instruments financiers complexes

Les instruments financiers complexes sont des instruments dont la valeur ne résulte pas directement de la confrontation entre l'offre et la demande sur un marché à un instant donné, mais d'un ensemble d'autres facteurs dont l'investisseur doit tenir compte lorsqu'il décide de se positionner à l'achat ou à la vente sur de tels instruments.

Les principaux facteurs, pouvant se cumuler, à prendre en considération sont les suivants :

- l'absence de règles lors de la confrontation des ordres ou des lieux de négociation qui échappent à la surveillance des autorités de marché (exemple : les marchés non réglementés...) ;
- la valeur de l'instrument financier résulte d'une offre faite par son émetteur non validée par un système d'évaluation indépendant (exemple : fonds d'investissement « off-shore »...) ;
- la valeur de l'instrument financier est liée à celle d'un ou plusieurs autres instruments ou d'un indice, appelés également instruments sous-jacents (exemple : warrants...) ;
- l'instrument financier comporte un droit ou une obligation d'acheter ou de vendre un autre instrument à une échéance donnée (exemple : bon de souscription...) ;
- l'instrument financier comporte pour l'investisseur un engagement financier supérieur à son coût d'acquisition (exemple : instrument financier à terme...) ;
- la liquidité est insuffisante et ne permet pas à un investisseur de céder, se faire rembourser ou réaliser l'instrument financier avec une fréquence raisonnable.

Les instruments financiers complexes peuvent générer des risques élevés pour l'investisseur et nécessitent de sa part une connaissance de leur nature et des mécanismes des marchés financiers afin qu'il puisse prendre ses décisions sur l'opportunité d'effectuer une transaction en connaissance de cause.

A partir du 3 janvier 2018 la directive n° 2014/65/UE du 15 mai 2014 dite « MIFID 2 » et le règlement n° 600/2014 du 15 mai 2014 dit « MIFIR » élargissent le périmètre des instruments financiers complexes en y incluant notamment les instruments financiers incorporant un instrument dérivé ou présentant une structure qui rend la compréhension du risque encouru difficile pour le client, ainsi que les FIA ou OPCVM structurés.



### Les risques

Tout investisseur doit être conscient que la réalisation d'opérations sur les marchés financiers, et en particulier sur les instruments financiers complexes, comporte des risques susceptibles d'entraîner dans certains cas des pertes financières. Les performances passées d'un instrument financier ne présument en rien des performances futures.

Pour chaque instrument financier, le risque pris par l'investisseur se décompose globalement en quatre parties : le risque émetteur, lié à la qualité et aux perspectives de celui qui a émis l'instrument, le risque de marché, lié aux variations générales de l'économie et des marchés, le risque de liquidité, qui est celui de ne pouvoir revendre facilement l'instrument faute d'acheteur sur le marché à un instant donné, et enfin le risque de taux d'intérêt lié à l'engagement financier. La part relative de ces différents risques varie selon la nature de l'instrument mais ils ne disparaissent jamais totalement.

La vraie valeur du portefeuille d'un investisseur n'est pas la valeur immédiate, mais la valeur future, après revente des instruments financiers qui le composent, nette des frais, commissions, impôts et taxes prélevés sur les opérations, et corrigée des opérations de change pour les instruments financiers négociés en dehors de la zone euro.

La liste non exhaustive **d'instruments financiers complexes** présentée ci-après est donnée à titre indicatif et ne saurait constituer l'unique référence d'un investisseur désireux de réaliser des transactions sur ces types d'instrument.



### **Instruments donnant accès au capital au de l'émetteur**

- Actions admises à la négociation sur un marché non réglementé



### **Instruments donnant accès indirectement au capital au de l'émetteur**

- Bons de souscription d'actions
- ABSA - Action à bons de souscription d'actions
- Droits de souscription d'actions
- Stock-Options



### **Obligations et autres titres de créances qui comportent un instrument dérivé**

- OBSA - Obligations à bons de souscription d'actions
- Obligations convertibles
- ORA - Obligations remboursables en actions
- EMTN - Euro Medium Term Note



### **Autres instruments comportant un ou plusieurs sous-jacents**

- Trackers ou ETF (Exchange Trade Funds)
- Warrant ou bon d'option
- Certificats indexés



### **Les instruments financiers à terme**

- Contrats d'options négociables
- Contrats à terme fermés
- FCIMT - Les fonds communs d'intervention sur les marchés à terme
- SWAP ou contrat d'échange
- OPCVM alternatifs
- Produits de Capital Risque

A compter du 3 janvier 2018, les principaux **instruments financiers non complexes** sont les suivants :

- OPCVM (à l'exception des OPCVM structurés)
- actions admises à la négociation sur un marché réglementé (à l'exception des FIA)
- obligations admises à la négociation sur un marché réglementé
- la plupart des instruments du marché monétaire
- la plupart des dépôts structurés
- autres instruments répondant à un ensemble de critères de transparence et de liquidité notamment.