

COMPRENDRE LA BOURSE

Les Turbos



Ce document pédagogique n'est pas un document de conseils pour investir en bourse. Les informations données dans ce document sont à titre informatif. Vous êtes seul responsable des éventuelles décisions que vous prendrez sur la base de ces informations. Il est conseillé de se renseigner auprès d'un conseil en investissement agréé avant de prendre une décision d'investissement.

Copyright© : Article fourni par Binck.fr, titulaire du droit d'auteur. Toute demande de reproduction doit être adressée à BinckBank.



Les Turbos

Les Turbos sont des produits dérivés qui sont accessibles à tous, mais destinés aux investisseurs avertis et expérimentés, en raison de leur effet de levier. Ils permettent de prendre position à la hausse (Turbo Long) ou à la baisse (Turbo Short) sur un produit sous-jacent de type action, indice, ou matière première. Ces produits ont un effet de levier en général important. Ils peuvent être utilisés dans une optique de couverture ou de diversification de portefeuille ou encore dans un but spéculatif.

➔ Définition

Le Turbo est un produit financier risqué qui permet d'investir avec un effet de levier sur une large gamme d'actifs financiers (indices, actions, matières premières, etc.). Les Turbos permettent de se positionner dans le sens de la hausse (Turbo Long) ou dans le sens de la baisse (Turbo Short) du sous-jacent.

La particularité du Turbo est qu'il possède une barrière désactivante. Si cette barrière est atteinte ou franchie par le sous-jacent, le Turbo sera désactivé.

La valeur du Turbo est égale à la différence entre le cours du sous-jacent et le niveau de la barrière.

➔ Caractéristiques

Un Turbo est composé de différents éléments qui le caractérisent :

1 Sens du Turbo

Un Turbo permet de s'engager à la hausse ou à la baisse sur un sous-jacent.

Turbo Long	Turbo Short
Il permet de répliquer un effet de levier sur la hausse du sous-jacent : réplique d'une position longue.	Il permet de répliquer un effet de levier sur la baisse du sous-jacent : réplique d'une position courte.

2 Sous-Jacent

Le sous-jacent d'un Turbo est la valeur à laquelle le rendement d'un Turbo est lié. Les sous-jacents peuvent être très divers et portés sur les actions, les indices, les matières premières, les devises ou encore les taux.

3 Le niveau de financement

Les Turbos permettent à l'investisseur de profiter de la hausse ou de la baisse d'une valeur en apportant uniquement une partie du prix du sous-jacent qui sert d'investissement initial. Le niveau de financement correspond à l'autre partie qui est financée par l'émetteur du Turbo (établissement financier). Ce financement de l'émetteur va donc permettre au produit d'avoir un effet de levier plus ou moins élevé selon la part de financement de l'émetteur.

MOTS CLES



Turbos
Long
Short
Sous-jacent
Prix d'exercice
Barrière désactivante

A RETENIR



Une fois atteinte, la barrière désactivante entraîne une perte totale (ou partielle) du montant investi.

A SAVOIR



Il existe plusieurs types de Turbos chez les émetteurs :

- avec ou sans échéance
- avec ou sans la valeur de remboursement
- avec une barrière désactivante fixe ou évolutive

ATTENTION



Fiscalité : les opérations boursières sont soumises à l'impôt sur le revenu et aux cotisations sociales.

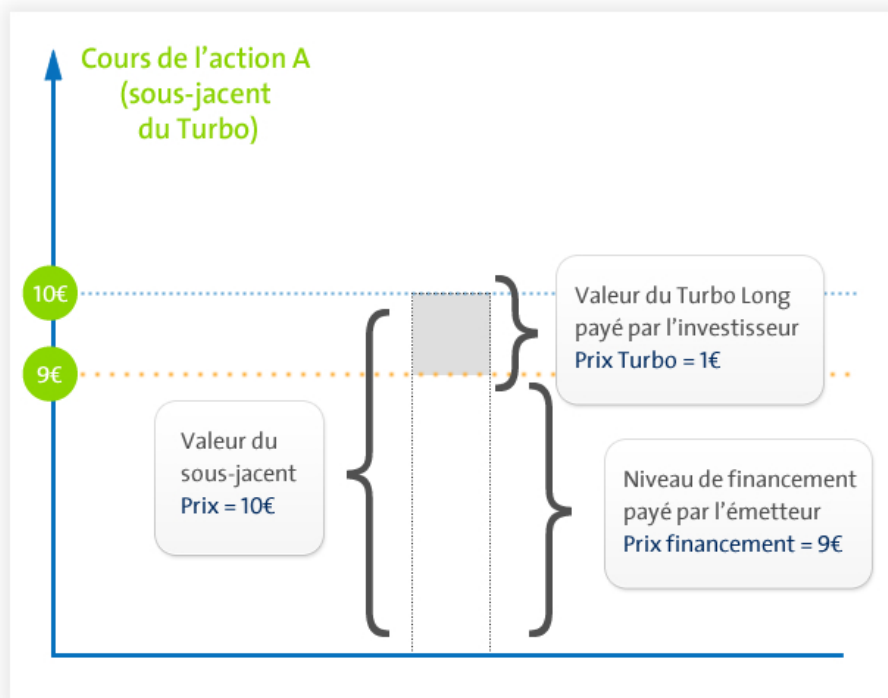
POUR EN SAVOIR PLUS



- Les actions
- Les trackers
- Les warrants
- Les options
- Les futures
- La fiscalité



Exemple de niveau de financement pour un Turbo Long sur un sous-jacent action A ⁽¹⁾

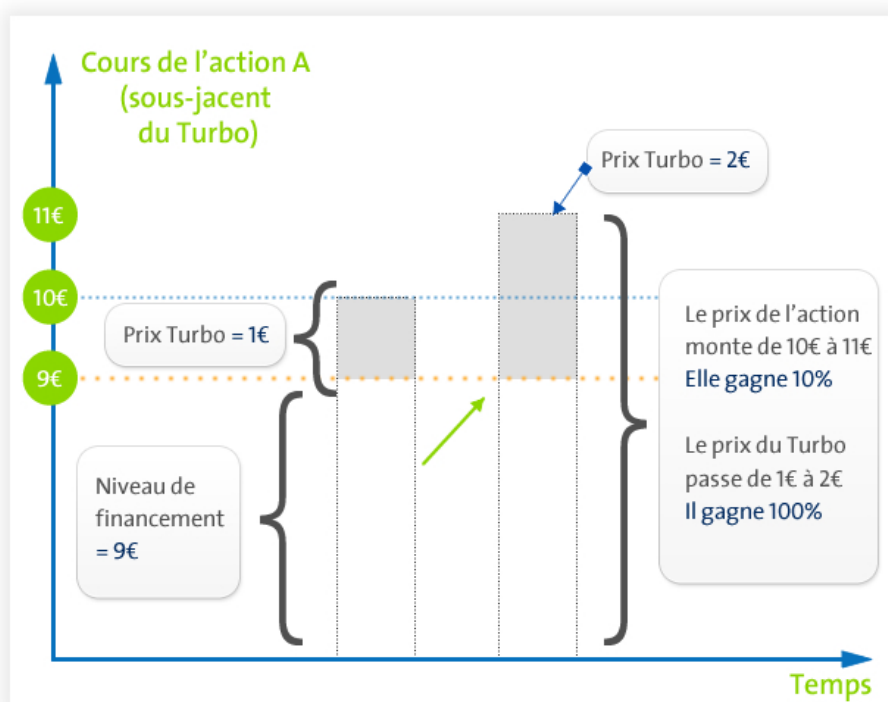


4 L'effet de levier

Les Turbos sont proposés avec différents effets de leviers qui peuvent être plus ou moins élevés. Ils permettent de démultiplier les gains mais doivent être maniés avec précaution car ils démultiplient également les pertes dans la limite de la totalité du montant investi.

L'effet de levier du produit se mesure en effectuant le rapport entre la variation de celui-ci et celle de son support (sous-jacent). On parle de levier car ce rapport est souvent supérieur à 1. Plus l'effet de levier est élevé, plus les variations du cours du Turbo seront importantes par rapport au sous-jacent.

Exemple d'effet de levier pour un Turbo Long sur un sous-jacent action A ⁽¹⁾



FORMATIONS



Vous souhaitez approfondir vos connaissances ?

Formez-vous gratuitement de chez vous aux produits boursiers avec [les webinaires Binck.fr](https://www.binck.fr/webinaires).

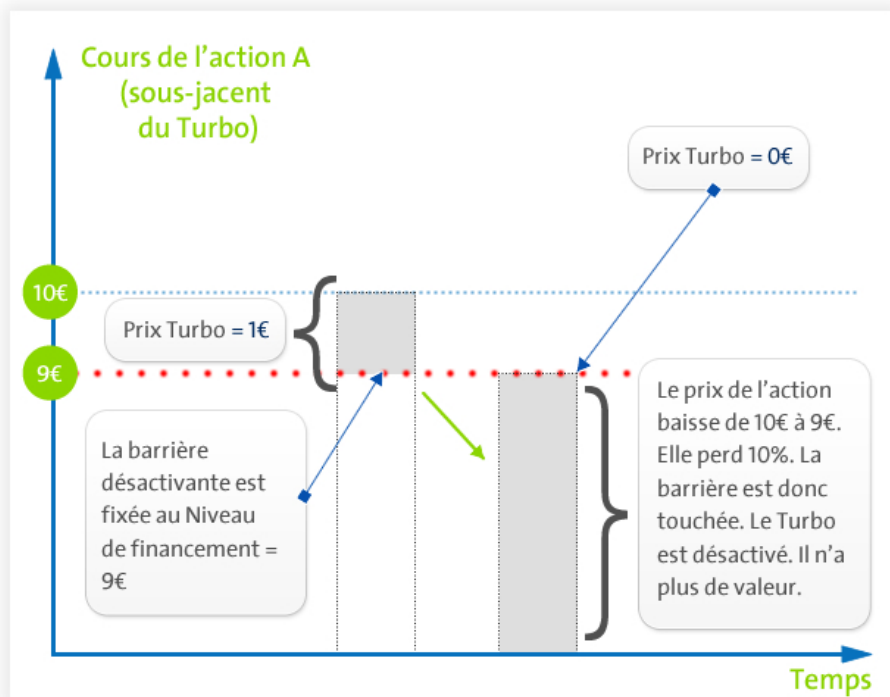


5 Le prix d'exercice ou la barrière désactivante

Afin de ne pas perdre plus que le montant initialement investi, un mécanisme de barrière désactivante est inclus dans le Turbo. Dans le cas d'un Turbo Long, la barrière désactivante est située au-dessous du cours du sous-jacent ; dans le cas d'un Turbo Short, au dessus.

La barrière peut également être appelée « prix d'exercice » ou « Strike » ou encore « Knock-out ». Si ce niveau est atteint ou dépassé un seul instant, le Turbo est désactivé. Il perd alors la totalité de sa valeur. **La barrière désactivante est un seuil de sécurité qui permet de ne jamais perdre plus que son capital.**

Exemple de barrière désactivante pour un Turbo Long sur un sous-jacent action A ⁽¹⁾



6 Echéance, parité et quotité

- **Echéance** : le Turbo a une durée de cotation limitée dans le temps.

- **Parité** : c'est le nombre de Turbos nécessaires pour calculer une unité du sous-jacent.

Exemple : si la parité est de (20:1), il faut 20 Turbos pour obtenir 1 sous-jacent.

- **Quotité** : c'est le nombre minimum de Turbos que l'on peut négocier sur le marché.

Exemple : si la quotité est de 100, la négociation se fait par tranche de 100 uniquement.

7 La valeur

Le prix d'un Turbo évolue quotidiennement en fonction de l'évolution du cours du sous-jacent. Sa valeur intrinsèque est égale à la différence entre le cours du sous-jacent et la barrière désactivante (Turbo Long) ou la différence entre la barrière désactivante et le cours du sous-jacent (Turbo Short), ajustée de la parité.

Valeur intrinsèque d'un Turbo Long = (Cours du sous-jacent – Barrière désactivante) / parité

Valeur intrinsèque d'un Turbo Short = (Barrière désactivante – Cours du sous-jacent) / parité

La valeur d'un Turbo inclut également une prime de gap, dit aussi de risque ou de Buffer qui permet à l'émetteur de se couvrir contre un décalage de cours du sous-jacent après la fermeture du marché et lors de sa réouverture.

⁽¹⁾ **Attention** : les calculs utilisés dans les exemples chiffrés ont été simplifiés dans un but pédagogique et ne tiennent pas compte des frais de courtage.



➔ **Fonctionnement**

1 Comment acheter ou vendre les Turbos ?

Pour négocier les Turbos, il suffit de passer un ordre d'achat ou de vente à un intermédiaire financier (Etablissement bancaire, courtier en ligne).

Par ailleurs, les Turbos sont négociables à partir d'un compte-titres ordinaire (CTO) et peuvent bénéficier d'horaires de négociation étendus, par exemple de 8h à 18h30.

2 Le rôle des émetteurs

Les émetteurs de Turbos (Etablissements financiers) structurent, commercialisent, assurent leurs liquidités et financent une partie de l'investissement via le niveau de financement (voir exemple au point 3 des Caractéristiques).

➔ **Les avantages des Turbos**

Les Turbos peuvent répondre à plusieurs types de stratégies et d'investissements. Ils peuvent être utilisés pour diversifier un portefeuille, couvrir une position ou à but purement spéculatif. Les différents avantages du Turbo sont :

- un meilleur rendement que celui de leur sous-jacent,
- le calcul du prix d'un Turbo est simple et linéaire,
- plusieurs niveaux de levier sont proposés sur un seul sous-jacent,
- l'effet de levier est important,
- la valeur temps est marginale et n'influence pas le cours du Turbo (contrairement à un warrant),
- la volatilité implicite du marché n'a pas d'effet sur le Turbo (contrairement à un warrant),
- la perte maximale est limitée au montant investi.

➔ **Les risques associés**

Des risques sont associés à toutes les formes d'investissement. Il est conseillé de bien s'informer et de connaître le fonctionnement des Turbos avant d'investir en Bourse. Généralement, un investissement à fort potentiel de rendement comporte des risques plus importants. Certains investissements peuvent entraîner une perte totale des capitaux investis, ou même, pour les investissements les plus spéculatifs, une perte supérieure aux capitaux investis.

Il faudra bien comprendre les mécanismes sous-jacents et les risques encourus.

En particulier, il est important de connaître les points suivants :

- la désactivation d'un Turbo infini implique une perte totale (ou partielle selon les types de Turbo) du montant investi,
- l'effet de levier peut démultiplier les pertes,
- le fort potentiel de variation du Turbo implique une surveillance constante accrue de son portefeuille,
- la désactivation est possible en dehors des heures d'ouvertures d'Euronext Paris si leurs sous-jacents cotent sur un autre marché,
- risque de suspension de cotation,
- les Turbos n'offrent pas de garantie de capital,
- l'investisseur sur un Turbo s'expose au risque de crédit lié à l'émetteur et à son garant.