

Produits présentant un risque de perte en capital

# Formation pédagogique : S'initier aux Produits de Bourse

Gabriel Sicouri, Director, Public Listed Products

# 1. Introduction: Que sont les Turbos?

# Les caractéristiques communes des Turbos, Infinis BEST et Infinis

## Turbos: définitions

### Les Turbos possèdent :

- Un sous-jacent
- Un prix d'exercice
- Un sens
- Une parité
- Une barrière désactivante



### Chaque élément détermine :

- L'exposition
- L'effet de levier
- Haussier ou Baissier
- Quantité de sous-jacent contrôlé
- Votre risque

# Les caractéristiques communes des Turbos, Infinis BEST et Infinis

---

## Les Turbos sont des Produits de Bourse négociés sur Euronext Paris

---

- Statut : Valeur mobilière, codes ISIN et Mnémonique, produits complexes
- Cotation en continu (8:00-18:30) sur Euronext Paris
- Call / Turbo Call : profite d'une hausse du marché / perd en cas de baisse
- Put / Turbo Put : profite d'une baisse du marché / perd en cas de hausse

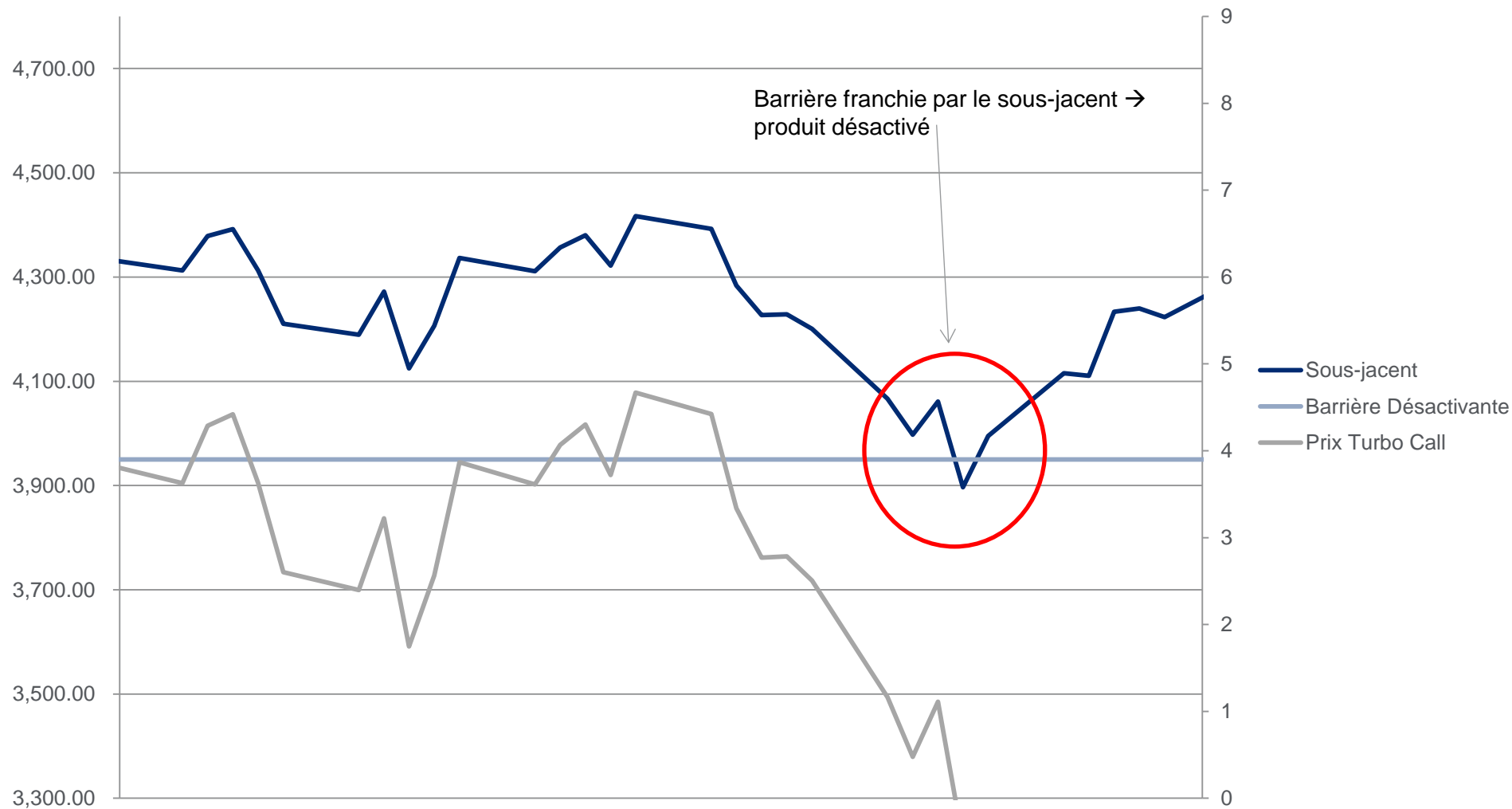
### Spécificités :

- Effet de levier, à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur
- Un risque spécifique : la désactivation des Turbos
- En cas de désactivation, un Turbo expire IMMEDIATEMENT, DEFINITIVEMENT et l'investisseur reçoit ou non une valeur résiduelle

## 2. Les caractéristiques des Turbos, Turbos infinis et Turbos infinis BEST

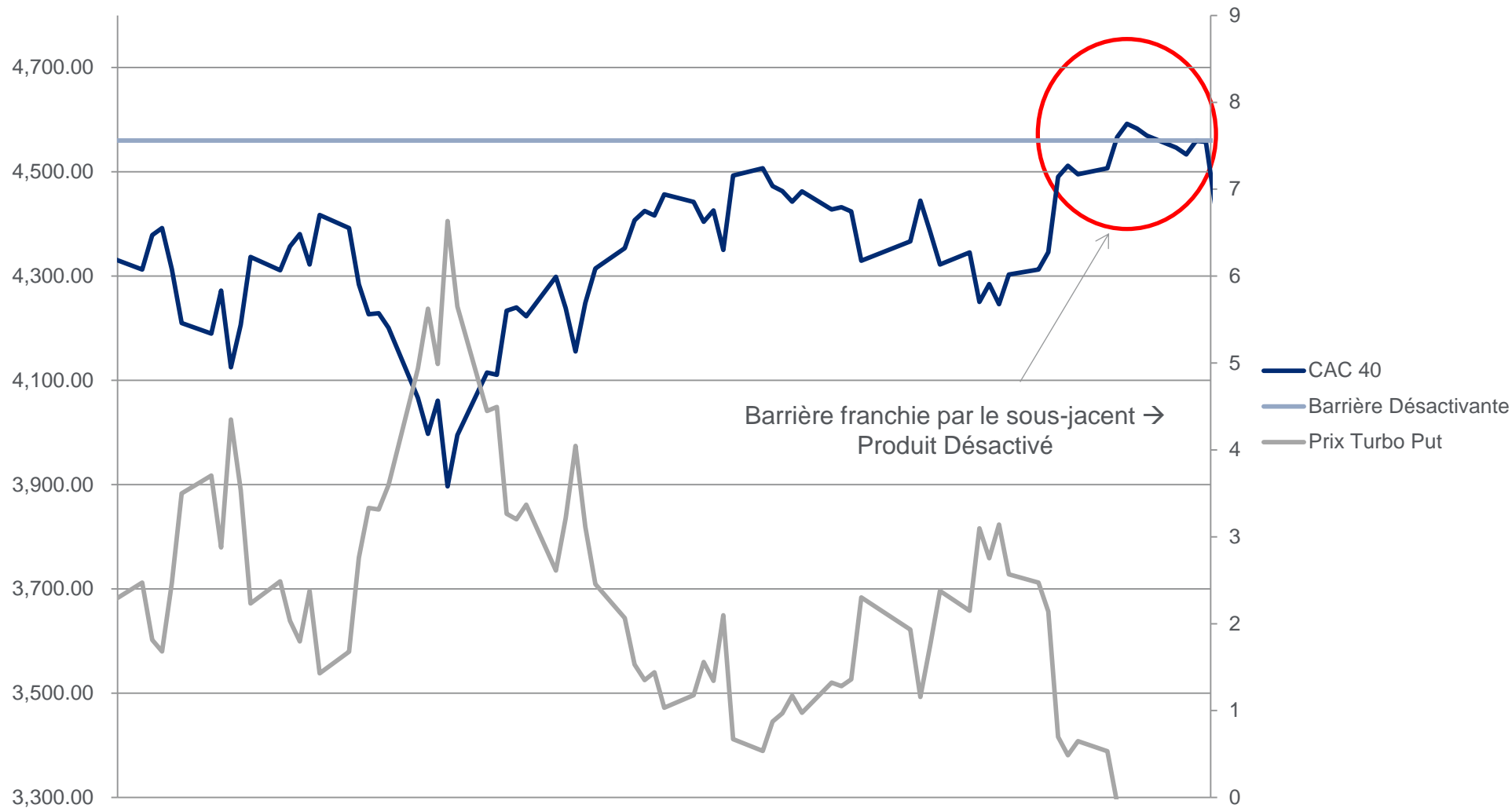
# L'effet de levier : cas très défavorable (Turbo Call)

En cas de désactivation, un Turbo expire immédiatement, définitivement et sans valeur



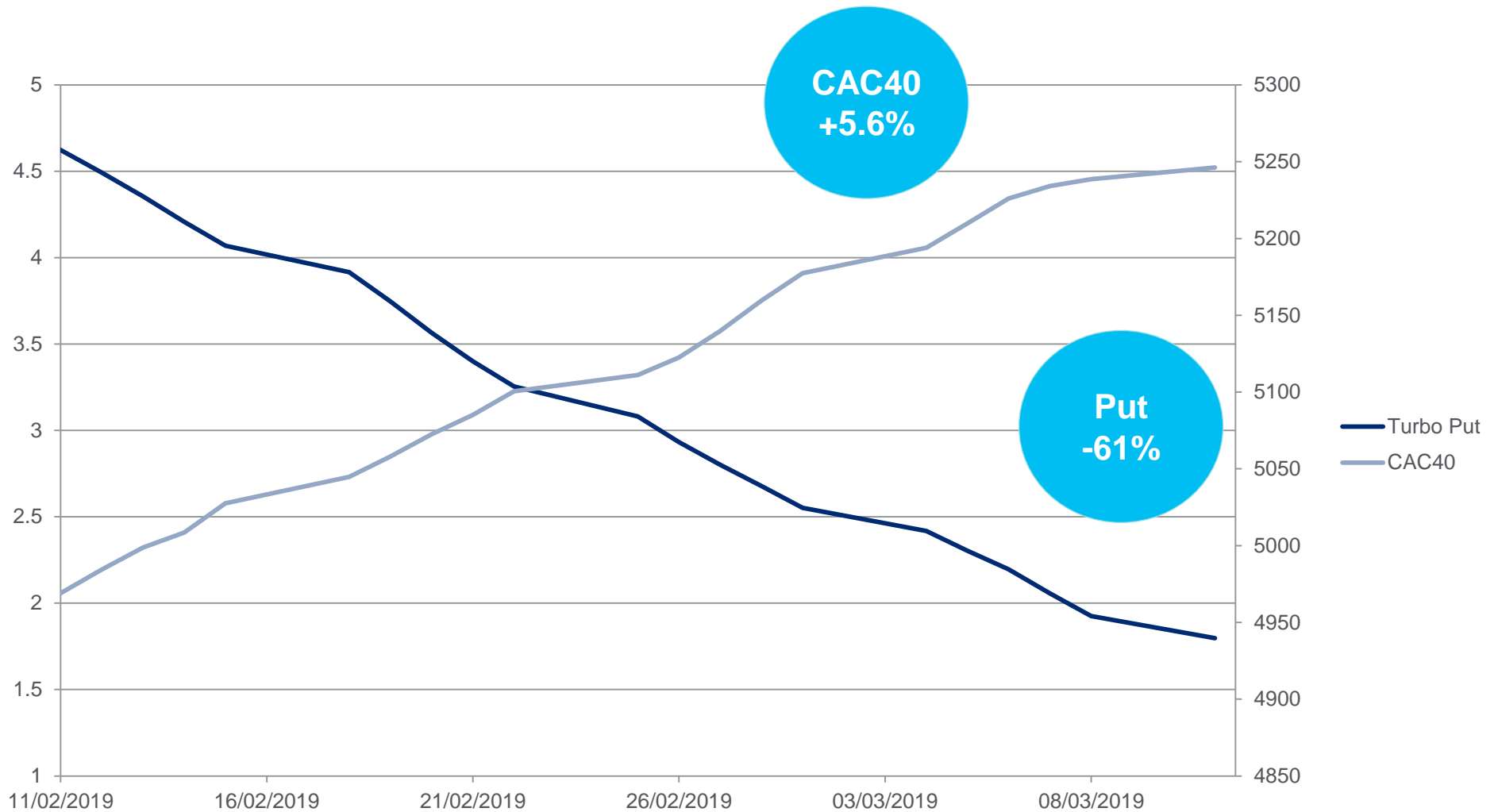
# L'effet de levier : cas très défavorable (Turbo Put)

En cas de désactivation, un Turbo expire immédiatement, définitivement et sans valeur



# L'effet de levier: cas défavorable (Turbo Put)

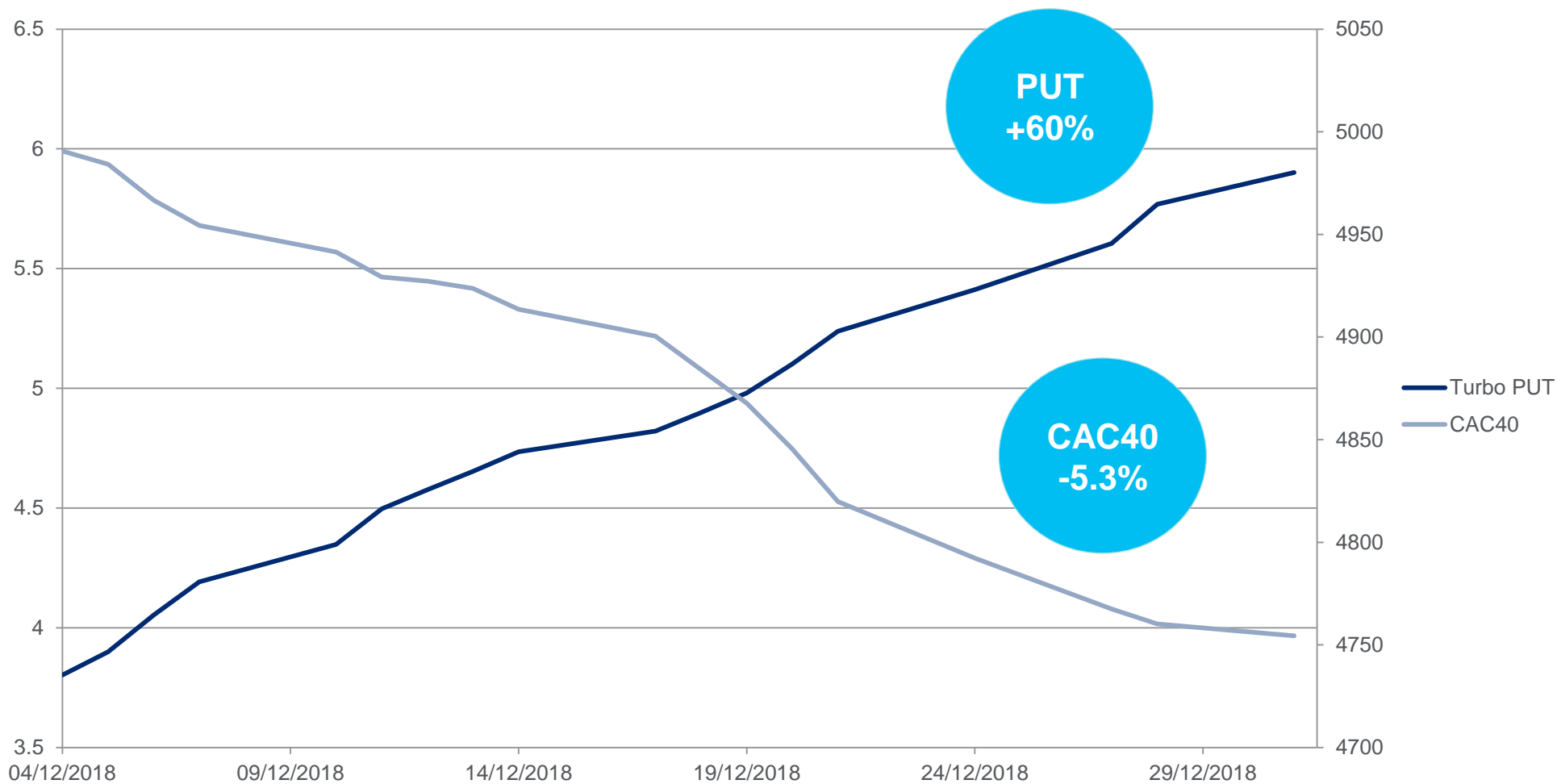
## Evolution du cours d'un Turbo Put et de son sous-jacent





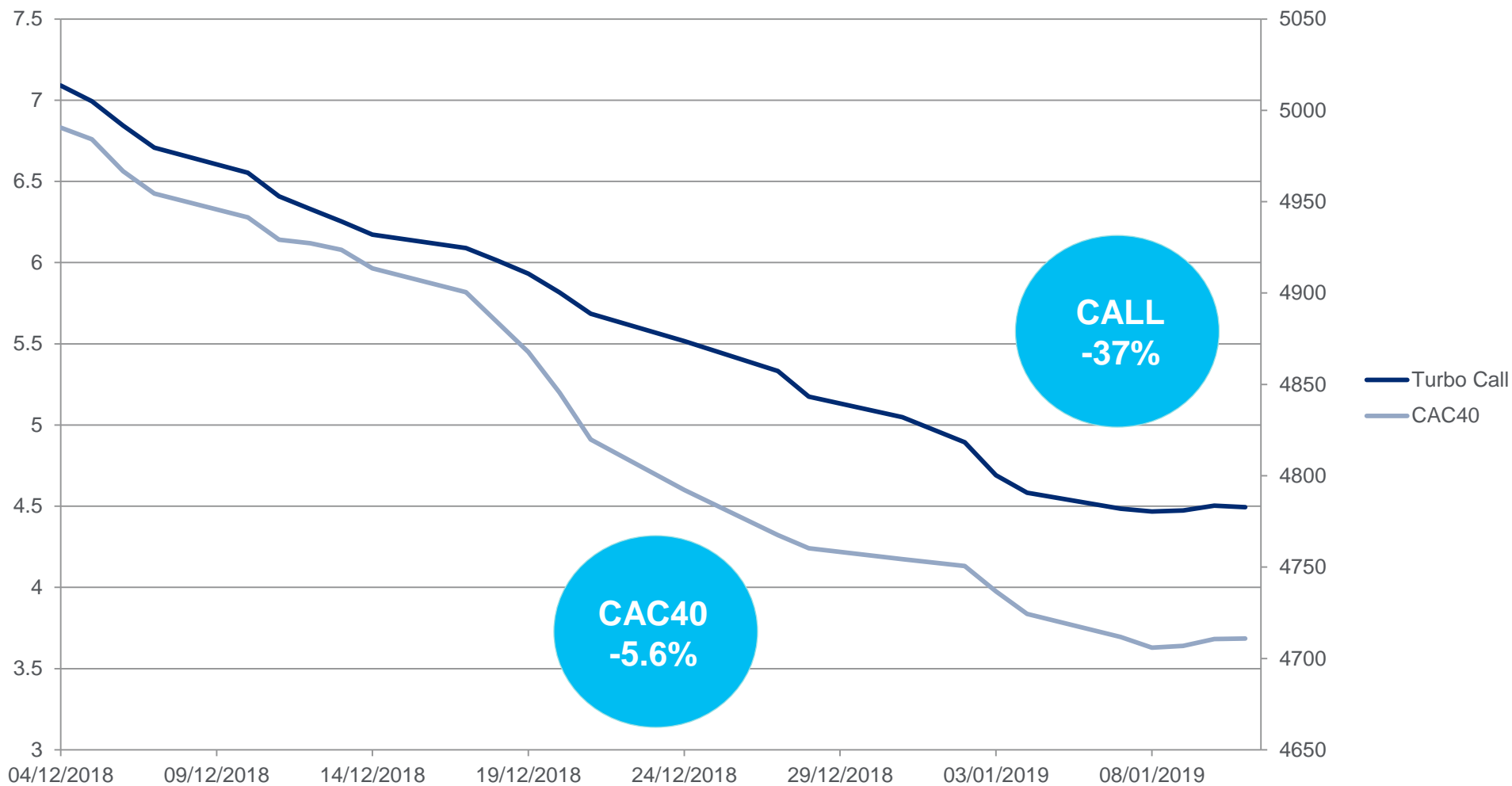
# L'effet de levier: cas favorable (Turbo Put)

## Evolution du cours d'un Turbo Put et de son sous-jacent



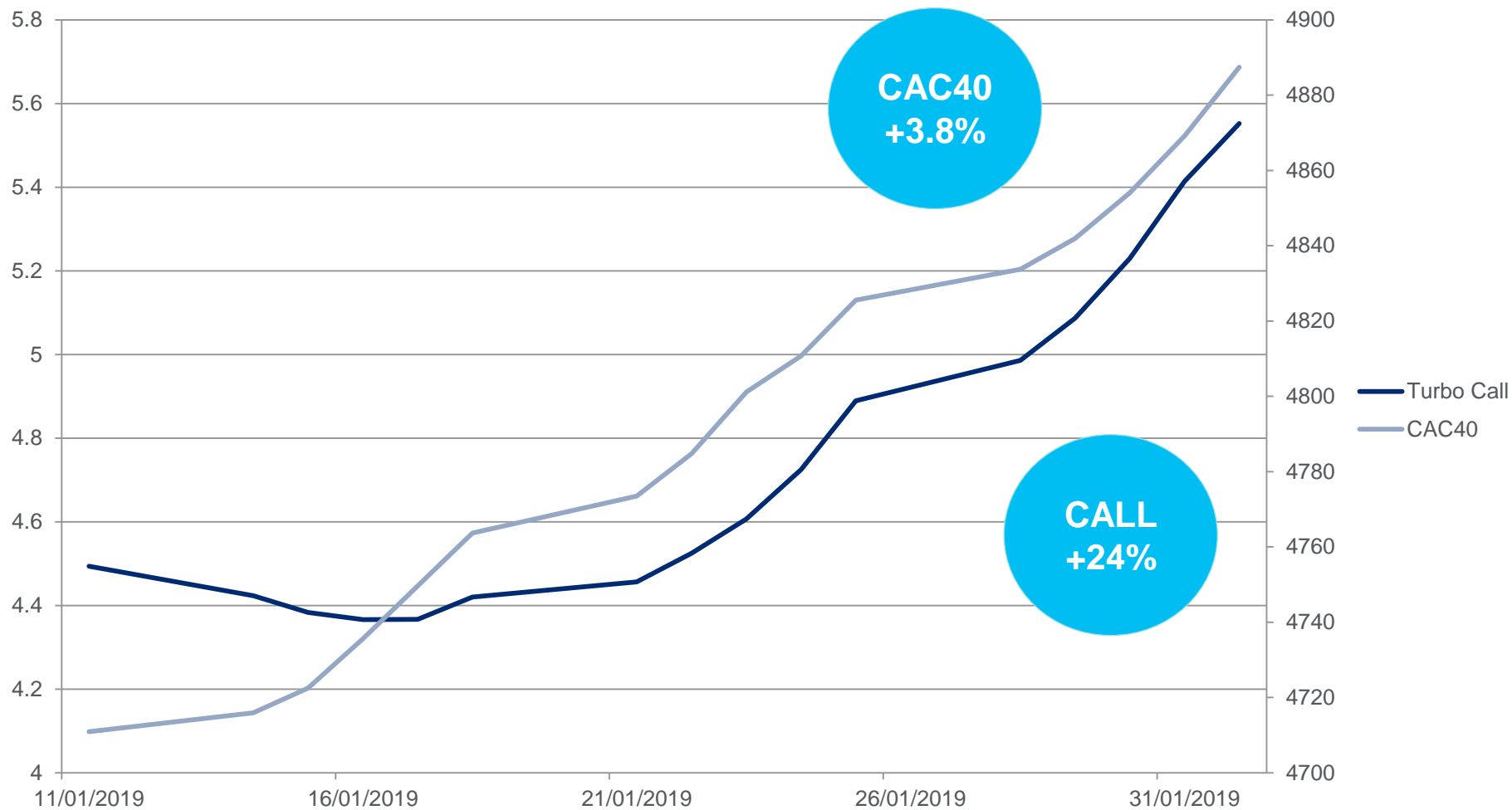
# L'effet de levier: cas défavorable (Turbo Call)

## Evolution du cours d'un Turbo Call et de son sous-jacent



# L'effet de levier: cas favorable (Turbo Call)

## Evolution du cours d'un Turbo Call et de son sous-jacent



# Les principaux avantages et inconvénients

---

## Avantages

- ▲ Effet de levier : possibilité de variation importante à la hausse grâce à l'effet de levier
- ▲ Delta proche de 100 % (100 % pour les Turbos Infinis/BEST)
- ▲ Impact des changements de volatilité implicite du passage du temps plus faibles que sur un warrant classique
- ▲ Évolution du prix plus simple à comprendre que pour un warrant classique

## Inconvénients

- ▼ Effet de levier : risque de variations importantes à la baisse dues à l'effet de levier
- ▼ Risque pour les droit attachés d'expirer prématurément
- ▼ Perte totale en capital au cas où la barrière désactivante est atteinte
- ▼ Risque de désactivation en dehors des horaires de cotation du produit

### 3. Les différents types de Turbos : Classiques, Infinis BEST, Infinis

## Caractéristiques spécifiques

---

- Barrière désactivante égale au prix d'exercice
- Prime de risque de gap
- Une date de maturité : leur durée de vie est limitée
- Leur prix d'exercice et leur barrière désactivante sont fixés à l'avance et ne changent pas

Le fonctionnement en cas de franchissement de la barrière désactivante : en cas de désactivation, le Turbo expire prématurément et sans valeur. Ceci entraîne une perte définitive en capital.

# Les Turbos Infinis BEST

---

## Caractéristiques spécifiques

---

- Barrière désactivante égale au prix d'exercice
- Prime de risque de gap
- Pas de date de maturité : leur durée de vie est infinie.
- Leur prix d'exercice et leur barrière désactivante s'ajustent quotidiennement.

Le fonctionnement en cas de franchissement de la barrière désactivante : en cas de désactivation, le Turbo Infini BEST expire prématurément et sans valeur. Ceci entraîne une perte définitive en capital.

## Caractéristiques spécifiques

---

- Une échéance ouverte
- Barrière désactivante différent du niveau du prix d'exercice.
- Le niveau du prix d'exercice s'ajuste quotidiennement, et le niveau de la barrière désactivante une fois par mois, le second jour ouvré du mois.

### Le fonctionnement en cas de franchissement de la barrière désactivante :

- En cas de désactivation le produit expire prématurément et une valeur résiduelle est remboursée à l'investisseur. Celle-ci peut être positive ou nulle.
- $VR = \text{le prix de couverture}^* - \text{le prix d'exercice (Call ou l'inverse pour un Put)}$

\*Le prix de couverture est le cours auquel l'émetteur a pu clôturer sa position de couverture lors de la désactivation du Turbo Infini.



# Récapitulatif

<b>Tableau comparatif des différents types de Turbos</b>	<b>Turbos</b>	<b>Turbos Infinis</b>	<b>Tube Infinis BEST</b>
<b>Maturité ouverte</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>	<b>Oui</b>
<b>Strike = Barrière</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>
<b>Valeur résiduelle</b>	<b>Non</b>	<b>Oui, sauf si nulle</b>	<b>Non</b>
<b>Cout de financement (ajustement du Prix d'Exercice)</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>	<b>Oui</b>
<b>Prime de risque de GAP</b>	<b>Oui</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>
<b>Valeur temps &amp; volatilité</b>	<b>faible</b>	<b>Non</b>	<b>Non</b>

# 4. Le fonctionnement des Warrants

# Warrants

Les Warrants sont des Produits de Bourse négociés sur Euronext Paris

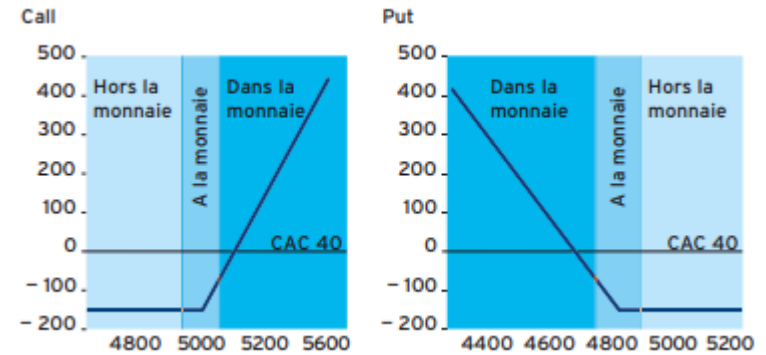
## Warrants

- Les warrants sont des produits de bourse dont le prix dépend notamment du cours du sous-jacent, du passage du temps, et de la volatilité implicite
- Les warrants couvrent divers sous-jacents (actions, indices, devises et matières premières).

## Spécificités

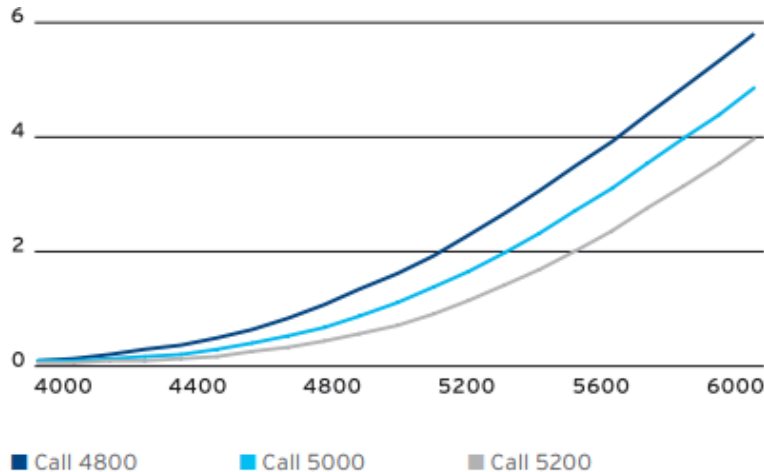
- Quotation de 8h à 18h30 sur Euronext Paris. Négociation jusqu'à la veille de l'échéance ou exercice automatique si le warrant est dans la monnaie à échéance.

## Profil de pertes et profits des Warrants



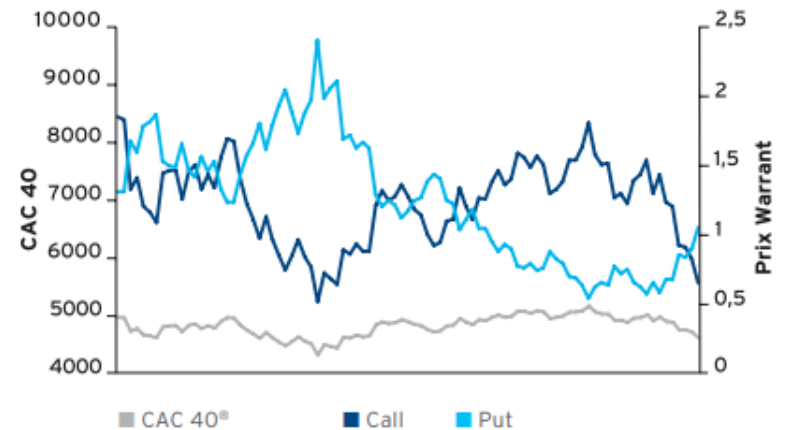
Source : Guide pédagogique CitiFirst Les Warrants

## Cours d'un call warrant trois mois avant la maturité



Source : Guide pédagogique CitiFirst Les Warrants

## Exemple d'un Call et d'un Put sur le CAC 40



Source : Guide pédagogique CitiFirst Les Warrants

# Avertissement

---

**Risque de perte en capital en cours de vie et à l'échéance.** En raison de leur effet de levier à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur, **les produits CitiFirst peuvent connaître de grandes variations, voire perdre tout ou partie de leur valeur notamment en raison d'une perte de valeur temps des Warrants, de désactivation des Turbos. Sur les Turbos Infinis et Infinis BEST l'ajustement du prix d'exercice et de la barrière désactivante accroît le risque de perte partielle ou totale en capital. Les Turbos sur actions US, devises et matières premières ont des horaires/jours de désactivation spécifiques figurant sur le site [fr.citifirst.com](http://fr.citifirst.com). Les produits CitiFirst s'adressent uniquement à des investisseurs avertis disposant de connaissances suffisantes des spécificités de ces produits.** Les investisseurs sont invités à prendre connaissance des **facteurs de risques énoncés dans les prospectus de base** afin d'établir si le produit correspond à leurs besoins et à leurs moyens. Le Prospectus de Base Warrants et le Prospectus de Base Certificats de Citigroup Global Markets Europe AG ont été visés par la BaFin (le régulateur financier allemand) respectivement le 25/06/2018 et le 19/10/2018 et ont fait l'objet d'un certificat d'approbation par la BaFin à destination de l'AMF. Les Conditions Définitives de l'Offre sont disponibles gratuitement sur le site [fr.citifirst.com](http://fr.citifirst.com) et sur le site [www.info-financiere.fr](http://www.info-financiere.fr).

Les données contenues dans ce document ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne constituent pas de la part de Citi une incitation à vendre ou à acheter. Citi ne pourrait en aucun cas être tenu responsable pour toute erreur typographique pouvant figurer dans ce document. Tous les warrants et certificats émis par Citi font l'objet d'un Prospectus de Base visé par la BaFin, ayant fait l'objet d'un certificat d'approbation par la BaFin à destination de l'AMF, et si nécessaire, d'une (de) Note(s) Complémentaire(s) également visée(s) par la BaFin ainsi que des Conditions Définitives de l'Offre. Le Prospectus de Base est disponible sur simple demande auprès de Citi ainsi que sur [www.citifirst.com](http://www.citifirst.com).

Les Conditions Définitives de l'Offre sont disponibles sur le site [www.citifirst.com](http://www.citifirst.com). Seuls les documents d'émission visés la BaFin font foi. L'attention du public est attirée sur la partie « facteurs de risques » du prospectus. Les instruments financiers, objets du présent document, ne bénéficient pas de garantie de capital et sont sujets à un effet de levier.

# Contacts

---

- Internet: [www.citifirst.com](http://www.citifirst.com)
- Email: [warrants.france@citi.com](mailto:warrants.france@citi.com)
- Accueil Warrants & Certificats : 01 70 75 50 08
- Audiotel (cours en temps réel) : 0 800 511 511

**IRS Circular 230 Disclosure: Citigroup Inc. and its affiliates do not provide tax or legal advice. Any discussion of tax matters in these materials (i) is not intended or written to be used, and cannot be used or relied upon, by you for the purpose of avoiding any tax penalties and (ii) may have been written in connection with the "promotion or marketing" of any transaction contemplated hereby ("Transaction"). Accordingly, you should seek advice based on your particular circumstances from an independent tax advisor.**

**In any instance where distribution of this communication is subject to the rules of the US Commodity Futures Trading Commission ("CFTC"), this communication constitutes an invitation to consider entering into a derivatives transaction under U.S. CFTC Regulations § § 1.71 and 23.605, where applicable, but is not a binding offer to buy/sell any financial instrument.**

Any terms set forth herein are intended for discussion purposes only and are subject to the final terms as set forth in separate definitive written agreements. This presentation is not a commitment to lend, syndicate a financing, underwrite or purchase securities, or commit capital nor does it obligate us to enter into such a commitment, nor are we acting as a fiduciary to you. By accepting this presentation, subject to applicable law or regulation, you agree to keep confidential the information contained herein and the existence of and proposed terms for any Transaction.

Prior to entering into any Transaction, you should determine, without reliance upon us or our affiliates, the economic risks and merits (and independently determine that you are able to assume these risks) as well as the legal, tax and accounting characterizations and consequences of any such Transaction. In this regard, by accepting this presentation, you acknowledge that (a) we are not in the business of providing (and you are not relying on us for) legal, tax or accounting advice, (b) there may be legal, tax or accounting risks associated with any Transaction, (c) you should receive (and rely on) separate and qualified legal, tax and accounting advice and (d) you should apprise senior management in your organization as to such legal, tax and accounting advice (and any risks associated with any Transaction) and our disclaimer as to these matters. By acceptance of these materials, you and we hereby agree that from the commencement of discussions with respect to any Transaction, and notwithstanding any other provision in this presentation, we hereby confirm that no participant in any Transaction shall be limited from disclosing the U.S. tax treatment or U.S. tax structure of such Transaction.

We are required to obtain, verify and record certain information that identifies each entity that enters into a formal business relationship with us. We will ask for your complete name, street address, and taxpayer ID number. We may also request corporate formation documents, or other forms of identification, to verify information provided.

Any prices or levels contained herein are preliminary and indicative only and do not represent bids or offers. These indications are provided solely for your information and consideration, are subject to change at any time without notice and are not intended as a solicitation with respect to the purchase or sale of any instrument. The information contained in this presentation may include results of analyses from a quantitative model which represent potential future events that may or may not be realized, and is not a complete analysis of every material fact representing any product. Any estimates included herein constitute our judgment as of the date hereof and are subject to change without any notice. We and/or our affiliates may make a market in these instruments for our customers and for our own account. Accordingly, we may have a position in any such instrument at any time.

Although this material may contain publicly available information about Citi corporate bond research, fixed income strategy or economic and market analysis, Citi policy (i) prohibits employees from offering, directly or indirectly, a favorable or negative research opinion or offering to change an opinion as consideration or inducement for the receipt of business or for compensation; and (ii) prohibits analysts from being compensated for specific recommendations or views contained in research reports. So as to reduce the potential for conflicts of interest, as well as to reduce any appearance of conflicts of interest, Citi has enacted policies and procedures designed to limit communications between its investment banking and research personnel to specifically prescribed circumstances.

[TRADEMARK SIGNOFF: add the appropriate signoff for the relevant legal vehicle]

© 2016 Citigroup Global Markets Inc. Member SIPC. All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

© 2016 Citibank, N.A. All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

© 2016 Citigroup Inc. All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

© 2016 Citigroup Global Markets Limited. Authorised by the Prudential Regulation Authority and regulated by the Financial Conduct Authority and the Prudential Regulation Authority. All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

© 2016 Citibank, N.A. London. Authorised and regulated by the Office of the Comptroller of the Currency (USA) and authorised by the Prudential Regulation Authority. Subject to regulation by the Financial Conduct Authority and limited regulation by the Prudential Regulation Authority. Details about the extent of our regulation by the Prudential Regulation Authority are available from us on request. All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

© 2016 [Name of Legal Vehicle] [Name of regulatory body.] All rights reserved. Citi and Citi and Arc Design are trademarks and service marks of Citigroup Inc. or its affiliates and are used and registered throughout the world.

Citi believes that sustainability is good business practice. We work closely with our clients, peer financial institutions, NGOs and other partners to finance solutions to climate change, develop industry standards, reduce our own environmental footprint, and engage with stakeholders to advance shared learning and solutions. Citi's Sustainable Progress strategy focuses on sustainability performance across three pillars: Environmental Finance; Environmental and Social Risk Management; and Operations and Supply Chain. Our cornerstone initiative is our \$100 Billion Environmental Finance Goal – to lend, invest and facilitate \$100 billion over 10 years to activities focused on environmental and climate solutions.