

# Partie 1

---

<b>1</b>	<b>Introduction</b>	<b>8</b>
1.1	Les auteurs	9
1.2	Au sujet de l'éditeur et des partenaires	10
<b>2</b>	<b>Le marché des produits structurés</b>	<b>12</b>
2.1	Introduction	12
2.1.1	Développement du marché	12
2.1.2	Quantité de produits	14
2.1.3	Aperçu global	14
2.2	Histoire des dérivés et des produits structurés	17
2.3	Définitions et limitations	20
2.4	Les quatre avantages principaux des produits structurés	26
2.4.1	Chaque attente du marché peut être illustrée	26
2.4.2	Le produit correspondant pour chaque profil d'investisseur	26
2.4.3	Accès à toutes les classes d'investisseurs (Asset Classes)	27
2.4.4	Liquidité et flexibilité élevées	27
2.5	Risques et inconvénients des produits structurés	27
2.5.1	Risques	28
2.5.2	Inconvénients	28
<b>3</b>	<b>Les éléments constructifs des produits structurés</b>	<b>30</b>
3.1	Valeurs de base	30
3.1.1	Actions	31
3.1.2	Indices	31
3.1.3	Matières premières (Commodities)	32
3.1.4	Devises	35
3.1.5	Marché de la monnaie, intérêts (Fixed Income)	35
3.1.6	Stratégies dynamiques	36
3.2	Options	36
3.2.1	Classification des options	36
3.2.2	Options Plain-Vanilla	37
3.2.2.1	Valeur interne et temporelle	37
3.2.2.2	Degré de liquidité	40
3.2.2.3	Facteurs d'influence pour la valeur optionnelle -	40
3.2.3	Prix de revient théorique des options	42
3.2.3.1	Modèle de la mono-période	42
3.2.3.2	Modèle binomial	45
3.2.3.3	Modèle de Black-Scholes (modèle B&S)	46
3.2.3.4	Simulation Monte Carlo	47
3.2.4	Diagramme Payoff	48
3.2.5	LEPO	48
3.2.6	Options relatives et non relatives	50

3.2.7	Options de barrière	50
3.2.8	Options Asiatiques	60
3.2.9	Options Lookback	61
3.2.1	Options Multi-Asset	62
3.2.1	Options Parisiennes	63
3.2.1	Options Quanto	63
3.2.1	Autres options exotiques	64
3.3	Zéro Bonds	65
<b>4</b>	<b>Stratégies statiques des options et parité Put-Call</b>	<b>68</b>
4.1	Stratégies statiques des options	68
4.1.1	Bull/Bear Spread	69
4.1.2	Straddle/Strangle	70
4.1.3	Butterfly (Butterfly Spread)	71
4.1.4	Condor	72
4.2.	Stratégies d'arbitrage : parité Put-Call (conversion)	73
4.2.1	Protective Put	74
4.2.2	Covered Call Writing	74
4.2.3	Hedge synthétique d'un Protective Put	75
4.2.4	Reverse Convertible	75
<b>5</b>	<b>Catégories et types de produits</b>	<b>76</b>
5.1	La ASPS Swiss Derivative Map©	76
5.2	L'index des produits ASPS	82
5.3	Frais	84
<b>6</b>	<b>Évaluation et numéros d'identification</b>	<b>86</b>
6.1	Sensitivités	87
6.1.1	Delta	87
6.1.2	Gamma	89
6.1.3	Vega (Kappa)	90
6.1.4	Theta	91
6.1.5	Leverage (Omega) et Gearing	92
6.1.6	Rho	93
6.2	Rendements	94
6.2.1	Rendement maximal total/par an en %	94
6.2.1	Rendement latéral total/par an en %	94
6.2.2	Rendement de la bonification total/ par an en %	95
6.2.3	Discompte total/par an en %	95
6.3	Pricing des produits structurés (volatilité)	96
6.4	Liquidité	97
6.4.1	Disponibilité du cours en %	97
6.4.2	Bid-Ask Spread en %	98
6.4.3	Volume proposé (monnaie/lettre)	98
6.5	Risque	99
6.5.1	Numéro d'identification du risque SVSP (VaR)	99

6.5.2	Facteur de risque SVSP	99
6.5.3	Écart de la valeur de base au Knock-Out/Stop-Loss (en	101
6.5.4	Écart de la valeur de base à la barrière (en %)	101
6.6	Autres identifications diverses	102
6.6.1	Valeur intrinsèque	102
6.6.2	Valeur temporelle	102
6.6.3	Prime totale/par an en %	102
6.6.4	Break-even	102
<b>7</b>	<b>Pratique de l'investissement</b>	<b>104</b>
7.1	Les acteurs du marché	104
7.1.1	Bourse et commerce	104
7.1.2	Emprunteur	107
7.1.2.1	Bonité de l'emprunteur	108
7.1.2.2	COSI	110
7.1.2.3	ETSF	112
7.1.3	Gestion Lead et Co-Lead	112
7.1.4	Conseiller en placements et administrateur de biens	112
7.1.5	Régulateur : FINMA	113
7.1.6	SVSP	114
7.1.7	Investisseurs	114
7.2	Cycle de vie des produits	116
7.2.1	Idée et construction	117
7.2.2	Marché primaire : illustration, commercialisation et	118
7.2.3	Marché secondaire : commerce	119
7.2.4	Déchéance et remboursement	120
7.3	Frais et taxes	121
7.4	Liste de conditions	123
7.5	Pertinence des investissements	130
7.5.1	Problématique de la pertinence des investissements	130
7.5.2	Propriétés de la pertinence	133
7.5.2.1	Procédure	133
7.5.2.2	Client	134
7.5.2.3	Conseiller	136
7.5.2.4	Emprunteur	139
7.5.3	Cadre légal	140
7.5.3.1	MIFID	140
7.5.3.2	Loi Suisse	141
7.5.4	Procédure de pertinence	141
7.6	Impôts et redevances	142
7.6.1	Produits transparents et non transparents	143
7.6.2	Produits en majorité à intérêt unique prédominant et à intérêt périodique (IUP et non IUP)	144
7.6.3	Application correcte des produits de protection du capital	145
7.6.4	Cas fiscaux spéciaux	147

# Partie 2

---

## 1 Produits d'investissement

### 11 Protection du Capital **148**

110	Protection du capital sans plafond	150
111	Certificats Exchangeable	160
112	Protection du capital avec plafond	168
113	Protection de capital avec knock-out	176
114	Protection du capital avec coupon	184

### 12 Optimisation de la performance **192**

120	Certificats Discount	194
121	Certificats Barrier Discount	208
122	Reverse Convertibles	218
123	Barrier Reverse Convertibles	230
124	Certificats Capped Outperformance	242
125	Certificats Capped-Bonus	250
126	Certificats Express	262

### 13 Participation **272**

130	Certificats Tracker	274
131	Certificats Outperformance	278
132	Certificats Bonus	286
133	Certificats Outperformance Bonus	298
134	Certificats Twin-Win	306

## 2 Produits à levier

### 21 Produits à levier sans Knock-Out

### 22 Produits à levier avec Knock-Out **316**

210	Warrants	318
220	Knock-Out Warrants	326
221	Mini-Futures	332

### Annexe : Matrice fiscale **340**

### Glossaire **344**

### Abbréviations **370**

### Mots clés **372**