



# Warrants

Brochure destinée  
aux investisseurs particuliers

 BASIC



Publié par KBC Securities  
en collaboration avec Euronext.

# Index

|                                                             |    |
|-------------------------------------------------------------|----|
| 1. Introduction                                             | 3  |
| 2. Qu'est-ce qu'un warrant ?                                | 4  |
| 3. Quels en sont les avantages ?                            | 5  |
| 4. Pour quelle valeur sous-jacente sont émis les warrants ? | 7  |
| 5. Comment en déterminer les risques ?                      | 8  |
| 6. Qu'est-ce qui influence la prime d'un warrant ?          | 9  |
| 7. Fiscalité                                                | 10 |
| 8. Segmentation                                             | 11 |
| 9. Explication de l'appellation                             | 13 |
| 10. Produits d'investissement                               | 15 |
| 11. Désignation du produit                                  | 16 |
| 12. Comment choisir le titre adapté ?                       | 17 |
| 13. Titres à levier                                         | 18 |
| 14. Comment acheter des warrants ?                          | 20 |
| 15. 7 règles d'or pour investir en warrants                 | 21 |
| 16. Différence entre warrants et options                    | 23 |

# Introduction

---

En général, les avantages des warrants sont bien connus. Les warrants sont cotés en bourse, se négocient comme des actions et offrent une manière simple et efficace de spéculer sur les fluctuations de cours ou de couvrir un portefeuille de titres. Les investisseurs peuvent lever un bénéfice important avec un petit investissement, tandis qu'une perte éventuelle se limite à un maximum connu au préalable.

# Qu'est-ce qu'un warrant ?

Un warrant est un instrument financier négociable en bourse. L'investisseur acquiert le droit, mais non l'obligation, d'acheter (warrant call) ou de vendre (warrant put) un instrument financier (la « valeur sous-jacente ») à un prix (prix d'exercice) fixé préalablement avec une date (date d'expiration) définie à l'avance. La durée du warrant prend fin à cette date. L'acheteur paie une prime pour obtenir le droit de warrant. Cette prime est moindre que le prix de la valeur sous-jacente.

Un warrant call donne le droit à l'achat d'une valeur sous-jacente définie à un prix fixe. Un warrant put donne le droit à la vente d'une valeur sous-jacente définie à un prix fixe. Il existe des warrants de style américain et européen. Un warrant fonctionne en principe de la même manière qu'une option.

# Quels en sont les avantages?

Les warrants offrent un grand nombre d'avantages car ils sont cotés en bourse:

## SIMPLICITÉ

Les warrants sont négociés en bourse de la même manière que les actions. Il est possible de les acheter ou de les vendre pendant toute la séance boursière.

## LIQUIDITÉ

La liquidité des warrants est garantie par l'institution émettrice, qui publie constamment des prix d'achat et de vente.

## TRANSPARENCE

De plus amples informations sur chaque titre sont disponibles sur les sites web des entreprises émettrices et d'Euronext.

## SÉCURITÉ

L'émission de warrants est contrôlée et approuvée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) ou par un autre contrôleur d'un État membre de l'Union européenne. Ils sont négociés sur NextWarrants®, le segment réglementé pour les warrants d'Euronext. La composition des warrants offre les avantages suivants :

### Effet de levier

Lors de l'achat d'un warrant, l'investisseur paie seulement une prime. Étant donné que cette prime est souvent sensiblement plus basse que le cours de la valeur sous-jacente, il est possible de profiter, avec un petit investissement, des fluctuations de cours de la valeur sous-jacente. Le « levier » représente le nombre de warrants qu'un investisseur peut acheter au prix de la valeur sous-jacente.

Afin de définir le levier, il suffit de diviser le prix de la valeur sous-jacente par la prime du warrant (corrigée pour la parité).

## Risque limité au montant de l'investissement

Contrairement aux contrats à terme (futures en anglais) et à certaines options, les investisseurs en warrants savent toujours combien ils peuvent perdre au maximum. Dans le pire de cas, il est possible de perdre le montant investi ou la prime versée.

## Accès facile à toutes les catégories d'investissement

Grâce aux warrants, l'on peut ouvrir des positions dans des catégories d'investissement généralement difficiles d'accès aux investisseurs particuliers, comme les matières premières, les devises et les paniers d'actions d'un secteur bien spécifique. Il est également possible d'investir dans des actions et des indices étrangers. Les frais de transaction correspondent à ceux des d'actions.

## Diversification

La grande variété de catégories d'investissement, de secteurs et de zones géographiques font en sorte que les warrants apportent une diversification supplémentaire dans un portefeuille composé essentiellement d'actions et d'obligations.

## Protection

Le cours de certains warrants évolue de manière contraire au cours de leurs valeurs sous-jacentes. Les warrants permettent aux investisseurs de protéger leur portefeuille contre les risques d'un marché en baisse, ou de profiter d'une baisse de cours de la valeur sous-jacente.

## Prévision

En investissant dans les warrants, avec des durées qui s'étendent parfois sur plusieurs années, les investisseurs peuvent profiter de la fluctuation de cours d'une valeur sous-jacente sans devoir acheter cette valeur. L'investissement est limité par l'effet de levier. Les investisseurs peuvent attendre le moment opportun pour acheter une valeur sous-jacente. Inversement, les investisseurs peuvent, grâce aux warrants (warrants put) remettre à plus tard la vente de leurs possessions en portefeuille, puisqu'ils sont protégés contre une baisse des prix.

# Pour quelles valeurs sous-jacentes sont émis les warrants?

---

Les warrants donnent accès à un nombre croissant de valeurs sous-jacentes, pour le moment plus de 350. Ces valeurs sous-jacentes peuvent être scindées en six catégories :

- Actions intérieures et étrangères ;
- Paniers d'actions nationales, internationales et thématiques ;
- Indices nationaux, internationaux et de secteur ;
- Devises ;
- Matières premières ;
- Taux d'intérêt.

# Comment en déterminer les risques ?

---

Le profil de risque des différents warrants diffère très fort. Certains titres suivent les prestations de la valeur sous-jacente inhérente une à une : les risques qui en découlent sont comparables avec ceux de la valeur sous-jacente.

En revanche, d'autres titres renforcent les fluctuations de cours de la valeur sous-jacente. L'évolution de leurs cours ne dépend pas seulement des prestations de la valeur sous-jacente, mais également d'autres facteurs. Le risque est (sensiblement) plus élevé que celui de la valeur sous-jacente.

Afin d'aider les investisseurs à mieux estimer les risques des différents warrants ; Euronext a introduit une nouvelle segmentation de produits en novembre 2007. Celle-ci peut être étendue quand de nouveaux produits entrent sur le marché.



# Qu'est-ce qui influence la prime d'un warrant ?

- Le cours de la valeur sous-jacente (si celui-ci augmente pour un warrant call et diminue pour un warrant put, alors la prime augmentera) ;
- Le prix d'exercice du warrant (au plus près il se situe du cours de la valeur sous-jacente, au plus cher la prime) ;
- L'intérêt de marché dénué de risques (intérêt sur les obligations d'État) ;
- La date d'échéance (au plus près de la date d'échéance, au moins cher la prime) ;
- La volatilité de la valeur sous-jacente (plus la volatilité est élevée, plus importante sera la prime) ;
- Le versement de dividende attendu pour une action (pour le versement d'un dividende, la valeur d'un warrant ne variera pas du fait qu'elle est calculée dans la prime). Cependant, à partir du moment où le dividende attendu varie, cela a un effet sur la prime. En tant qu'investisseur, vous faites abstraction du plus petit dividende si le dividende diminue. La prime de votre warrant put diminuera tandis que celle de votre warrant call augmentera ;
- Le levier éventuel ;
- La dilution à l'émission du warrant (pour les actions).

# Fiscalité

---

Les bénéfices réalisés sur les warrants ne sont pas taxés, mais des taxes boursières sont décomptées autant à l'achat qu'à la vente. Celles-ci s'élèvent à 0,27 % du montant avec un maximum de 800 € par transaction.

# Segmentation

---

À l'origine, les investisseurs pouvaient avoir une estimation fiable des risques encourus en se basant sur la différence juridique entre les warrants et les certificats. Mais l'arrivée de plus en plus de nouveaux produits sur le marché a rendu flou la distinction entre les warrants et les

certificats, qui n'est de ce fait plus d'actualité. Euronext opte désormais pour une segmentation entre les warrants et les certificats sur la base du risque et des possibilités de bénéfice des différents titres.

## NIVEAU 1 LE PROFIL DE RISQUE

Le premier niveau de segmentation différencie les « produits d'investissement » et les « produits avec levier ».

### Produits d'investissement:

Des titres pour lesquels le profil de risque est comparable à celui de la valeur sous-jacente. Ils peuvent cependant offrir de plus amples possibilités de bénéfice et de protection de capital.

Dans ce segment sont repris les titres pour lesquels l'investisseur peut répondre « non » à la question suivante :

« Est-ce que je cours le risque de perdre tout mon investissement ? » L'investisseur ne court pas le risque de perdre plus que ce qu'il aurait pu perdre s'il avait investi directement dans la valeur sous-jacente, excepté quand cette dernière perd toute valeur.

## NIVEAU 2 CARACTÉRISTIQUES DU PRODUIT

Le deuxième niveau de segmentation rassemble des produits aux caractéristiques similaires. Il existe trois types de produits d'investissement et cinq types de titres produits à levier.

### Produits d'investissement

- « Indexation épurée ». Ces produits répliquent exactement les prestations de la valeur sous-jacente.
- « Protection du capital ». Ces produits suivent une hausse de la valeur sous-jacente entièrement ou en partie et offrent une protection de capital complète ou partielle lors d'une baisse de cours.
- « Amélioration du rendement ». Ces produits suivent les baisses de cours de la valeur sous-jacente une à une, mais peuvent surpasser les hausses de cours de la valeur sous-jacente dans certaines circonstances de marché.

## CODIFICATION

Un code simple permet aux investisseurs de définir en un coup d'œil le risque des produits qu'ils souhaitent acheter. Le code fournit également des informations sur les caractéristiques du produit et l'éventuelle présence d'un « mécanisme knock-out », susceptible de supprimer le produit avant échéance.

- **Produit d'investissement** Le risque est équivalent à un investissement direct dans la valeur sous-jacente.
- **Effet de levier** Le risque est plus élevé qu'un investissement direct dans la valeur sous-jacente.
- **Risque knock-out**: L'investisseur peut tout d'un coup perdre tout son investissement. Des barrières « knock-out » sont appliquées afin d'éviter que les investisseurs ne perdent plus que leur investissement.
- **Composants optionnels**: L'investisseur doit utiliser un « système » afin de définir la valeur du produit. La valorisation de ces produits dépend d'autres facteurs que seulement les fluctuations de cours de la valeur sous-jacente (entre autres de la durée restante et de la volatilité).

# Explication du libellé algorithme pour les warrants cotés sur Easynext Brussels

La dénomination de l'algorithme est composée comme suit :

- Le nom se compose à chaque fois de 18 caractères (espaces compris) ;
- Les premières 4 ou 5 positions sont des abréviations (le code Mnémo et le code Reuters) de la valeur sous-jacente ;
- Le premier chiffre après l'abréviation représente le prix d'exercice ;
- La première lettre ou les deux premières lettres après le prix d'exercice renvoient à la nature du titre : « NR » pour plain vanilla warrant ; « T » pour un turbo/speeder ;
- La deuxième ou la troisième lettre indique s'il s'agit d'un call ou d'un put. Exemple : « NRP » pour plain vanilla put warrant ; « NRC » pour plain vanilla call warrant ; « TL » pour turbo long ;
- Les quatre caractères suivants renvoient au mois et à l'année d'échéance. Exemple : 0908 signifie que le titre arrivera à échéance en septembre 2008. Exemple : « OPEN » signifie que le titre n'a pas de date d'échéance fixe mais indéterminée ;
- La dernière lettre désigne l'émetteur du titre. Exemple : « Z » pour Commerzbank AG.

**Exemple 1** AEGON 8NRC0908Z

AEGON = nom de la valeur sous-jacente, dans ce cas « Aegon »

8 = prix d'exercice

NRC = symbole pour « plain vanilla call warrant »

0908 = ce warrant sera à échéance en septembre 2008

Z = émis par Commerzbank

**Exemple 3** : AGFA 4.5TL OPENZ

AGFA = nom de la valeur sous-jacente, dans ce cas « Agfa-gevaert »

4,5 = prix d'exercice

TL = symbole pour « turbo long »

OPEN = ce speeder/turbo n'a pas de date d'échéance fixe

Z = est émis par Commerzbank

**Exemple 2** : CAC40 4400NRP1208C

CCAC40 = nom de la valeur sous-jacente, dans ce cas « l'indice CAC40 »

4400 = prix d'exercice

NRP = symbole pour « plain vanilla put warrant »

1208 = ce warrant sera à échéance en décembre 2008

C = émis par Citigroup Global Markets Deutschland AG

**Exemple 4** : DAX 6500TL OPENZ

DAX = nom de la valeur sous-jacente, dans ce cas « l'indice DAX »

6500 = prix d'exercice

TL = symbole pour « turbo long »

OPEN = ce speeder/turbo n'a pas de date d'échéance fixe

Z = émis par Commerzbank

# Désignation du produit

Lorsque vous placez un ordre pour des warrants ou des certificats, vous retrouvez une désignation de produit d'Euronext. Il est important de bien la comprendre. Ce libellé représente une abréviation

unique pour chaque produit. L'objectif est que les investisseurs reçoivent des informations ordonnées afin de bien évaluer le produit.

## Exemple de la désignation d'un produit

A B C 1 1 0 C 0 9 1 2 X

La désignation se compose de 5 parties :

- Le code de la valeur sous-jacente (maximum 5 sigles) : « ABC » signifie l'action ABC
- Le prix d'exercice (strike) arrondi à maximum 5 chiffres : 110 est 110
- Le type de produit (maximum 3 sigles) : « C » signifie call
- Renvoi à la date d'échéance (4 chiffres) : « 0912 » renvoie à septembre 2012
- Le code de l'instance émettrice (1 sigle) : « X »

# Comment choisir le produit adapté ?

---

Le produit qu'un investisseur choisit dépend de son profil, de son appétit pour le risque, de sa vision du marché et de sa confiance en son opinion. Les investisseurs avec une vision claire du marché et une tolérance de risque élevée optent pour les produits avec à effet de levier. Les investisseurs aux attentes moins claires et à l'appétit pour le risque peu élevé optent pour des produits d'investissement. La segmentation les aide à trouver le produit adapté.



# Produits d'investissement

L'investisseur s'attend à une hausse du cours de la valeur sous-jacente, mais ne veut ou ne peut pas l'acheter directement.

**Indexation pure :** ce produit suit à l'identique les évolutions de cours de la valeur sous-jacente. Il n'y a pas d'effet de levier. Le bénéfice ne connaît pas de seuil maximum. Les éventuelles pertes sont les mêmes que celles de la valeur sous-jacente.

L'investisseur s'attend à une hausse du cours de la valeur sous-jacente sans en être entièrement convaincu. Il souhaite limiter ses pertes si ses attentes ne se réalisent pas.

**Protection de capital :** limite le risque grâce à la protection de l'investissement. En général, le bénéfice se limite au pourcentage de gain de la valeur sous-jacente.

L'investisseur s'attend à une hausse limitée du cours de la valeur sous-jacente

**Amélioration du rendement :** Le risque est identique à celui d'un produit d'indexation pure. Le potentiel du bénéfice dépend de la performance de la valeur sous-jacente multipliée et/ou limitée si la valeur sous-jacente franchit un certain niveau de cours.

# Produits à effet de levier

L'investisseur est convaincu d'une baisse de cours de la valeur sous-jacente.

**Indexation inverse:** Le produit évolue inversement à la valeur sous-jacente. Si le cours de la valeur sous-jacente diminue, le bénéfice du produit augmente avec un pourcentage similaire (levier négatif de 1). En revanche, si le cours de la valeur sous-jacente augmente au-dessus d'un certain niveau, le produit se termine avant échéance. L'investisseur perd la totalité de son investissement, mais cela empêche d'importantes pertes.

L'investisseur est convaincu d'une hausse ou d'une baisse du cours de la valeur sous-jacente. Il souhaite investir dans la valeur sous-jacente, mais est prêt à prendre un risque plus élevé.

**Warrant simple :** les performances (gain ou perte) sont renforcées par un effet de levier. Cet effet dépend de différents facteurs comme le prix d'exercice, la date d'échéance et la volatilité de la valeur sous-jacente. Le bénéfice théorique est illimité. La perte éventuelle se limite à l'investissement. Une perte peut être engendrée par deux facteurs :

- Le temps : le warrant perd de sa valeur à mesure que la date d'expiration s'approche.
- Expiration en dessous (warrant call) ou au-dessus (warrant put) du prix d'exercice : quand le prix d'exercice n'est pas atteint à la date d'expiration, l'investissement est perdu. Les warrants qui sont clairement out-of-the-money (un prix d'exercice très élevé pour un call et très

bas pour un put) sont moins chers et ont un effet de levier plus important, mais il est plus probable qu'ils expirent sans aucune valeur.

L'investisseur est convaincu d'une hausse ou d'une baisse limitée de la valeur sous-jacente. Il souhaite investir dans la valeur sous-jacente mais est prêt à prendre un risque plus important.

**Spreads (combinaison d'options):** le risque et le rendement sont comparables à ceux de warrants simples, mais l'investissement est moindre. Lorsque les prévisions de l'investisseur ne se réalisent pas (hausse de cours de la valeur sous-jacente à la place d'une baisse des cours, ou inversement), la perte est moins importante que pour un warrant simple. Si l'évolution du cours de la valeur sous-jacente dépasse les prévisions (le cours de la valeur sous-jacente baisse ou augmente plus que prévu), le bénéfice est cependant moins élevé que dans le cas d'un warrant simple (le bénéfice est limité à partir d'un certain niveau de cours). Dans tous les autres cas, le bénéfice est plus grand que pour un warrant simple car de la vente du premier warrant, finance une partie de l'achat du deuxième.

L'investisseur est convaincu que le cours de la valeur sous-jacente évoluera de manière modérée. Il souhaite investir dans la valeur sous-jacente mais est prêt à prendre un risque plus important.

**Knock-out numérique:** le gain potentiel est limité à un rendement fixe à la fin de la durée. L'investisseur est susceptible de perdre la totalité de son investissement si le cours de la valeur sous-jacente atteint une des deux limites fixées lors de l'émission. Plus petite est la différence entre le cours de la valeur sous-jacente et une des deux limites de cours, plus grand sera le risque et le bénéfice potentiel.

L'investisseur est convaincu que la valeur sous-jacente augmentera ou diminuera sur le court terme et que cette évolution de cours ne se fera pas dans la direction inverse. Il souhaite investir dans la valeur sous-jacente et est prêt à prendre un risque plus élevé.

**Knock-out à levier:** le gain potentiel est comparable à celui des warrants simples, mais l'investissement est moindre. L'effet de levier est de ce fait plus important que pour les warrants simples. L'investisseur peut perdre la totalité de son investissement si le cours de la valeur sous-jacente atteint ou dépasse la limite inférieure (call) ou supérieure (put) fixée à l'émission. Plus petite est la différence entre le cours de la valeur sous-jacente et la limite, plus grand sera le risque et le gain potentiel.

# Comment acheter des warrants ?

Les warrants sont négociés sur le marché réglementé d'Euronext, de la même manière que les actions. Il n'est pas nécessaire d'ouvrir un compte-titres spécial. Les ordres d'achat et de vente peuvent être placés via chaque intermédiaire financier (banque, broker, broker en ligne). Encore quelques caractéristiques des warrants :

## NÉGOCE EN CONTINU

Les warrants peuvent être achetés ou vendus en continu chaque jour de bourse entre 9h05 et 17h30. Le carnet d'ordres est électronique afin que les ordres soient exécutés de manière automatisée. Les frais de transaction sont déterminés par l'intermédiaire financier. Étant donné les caractéristiques des warrants, Euronext applique des règles pour protéger les investisseurs. Ainsi, le négoce de warrant peut être interrompu si l'ordre entrant engendrait une fluctuation de cours trop importante. Les instances émettrices sont liées par des contrats qui garantissent que les investisseurs puissent acheter ou vendre des warrants tout au long de la séance boursière. Les fournisseurs de liquidité doivent fournir les prix d'achat et de vente dans une fourchette maximale (« spread ») et pour des quantités minimales. Dans certaines circonstances de marché exceptionnelles, Euronext peut libérer les fournisseurs de liquidité de leurs obligations.

## DÉNOMINATION DU PRODUIT ET TYPE D'ORDRE

Avant de placer un ordre, l'investisseur doit donner le code ISIN ou le code Mnémo du warrant. La quantité à négocier est liée à un minimum. Chez Euronext, il est possible d'utiliser tous les types d'ordres disponibles : ordres limite, ordres au marché, et des ordres stop. Il est recommandé de placer des ordres limite car les prix peuvent varier très vite.

## LA DATE D'ÉCHÉANCE

Le dernier jour de cotation d'un warrant ne correspond pas toujours à la date d'expiration. Renseignez-vous sur la date d'échéance auprès de votre intermédiaire financier, l'émetteur du produit ou Euronext) avant de procéder à l'achat d'un warrant.

# 7 règles d'or pour investir dans les warrants

## 1 Déterminer le profil

Il importe que l'investisseur connaisse son profil avant d'investir. Quel montant souhaite-il risquer sur le marché ? Combien de temps (par jour, semaine, mois) souhaite-il consacrer à la gestion de son portefeuille ? Quels sont ses objectifs de rendement ? Un profil clair aide à choisir des produits plus ou moins risqués ou volatiles.

## 2 Avoir un avis

Avant de prendre des décisions d'investissement, il importe que l'investisseur étudie le marché et plus particulièrement la valeur sous-jacente de son choix. Il est primordial d'avoir une opinion sur les fluctuations de cours de cette dernière. Sur la base de la hausse ou de la baisse attendue, il détermine sa stratégie d'investissement et choisit un produit adapté.

## 3 Fixer des objectifs

Un investisseur doit savoir quand acheter et vendre. Le « timing » d'un achat est essentiel et quand le cours a atteint l'objectif attendu, il ne faut pas hésiter à prendre le bénéfice. Si les attentes ne se réalisent pas, il ne faut pas non plus hésiter à se défaire de ses positions afin de limiter la perte. Ceci prend encore plus d'importance pour un investissement dans des produits à levier avec une valeur-temps qui diminue.

## 4 Diversifier son portefeuille

Les warrants ne peuvent jamais former une partie trop importante d'un portefeuille d'investissement. L'investisseur doit les considérer comme un moyen de diversification.

## 5 Acheter et vendre avec soin

Les warrants requièrent une surveillance régulière. Le fait d'avoir trop de positions dans différents produits au même moment peut être préjudiciable à la qualité de votre gestion. Plus vous avez de temps pour suivre vos positions, plus vous pourrez détenir différents produits.

## 6 Choisir la bonne date d'échéance

Un produit doté d'une date d'échéance est plus risqué et doit être plus rapidement vendu à mesure que cette date se rapproche. La possibilité de bénéfice devient de plus en plus maigre. L'investisseur doit choisir une date d'échéance en ligne avec ses attentes et ajouter à cet effet une marge de sécurité. Dans un scénario parfait, la durée du produit choisi doit être au moins quatre fois aussi longue que le temps dans lequel vous pensez voir se réaliser vos attentes.

## 7 Comprendre les facteurs de valorisation

La valorisation de certains produits est facilement compréhensible ; celle-ci dépend surtout des fluctuations de cours de la valeur sous-jacente. Cependant, les autres produits sont plus complexes à valoriser du fait que la valeur-temps et la volatilité y jouent un rôle. Un investisseur qui achète ce type de produits doit connaître le fonctionnement de la formation du prix.

# Différences entre warrants et options ?

Tout comme les options, les warrants dépendent d'une valeur sous-jacente. La plupart du temps, ils renforcent de ce fait les fluctuations de cours, aussi bien vers le haut que vers le bas. Les warrants et les options connaissent tous les deux une durée, une date d'échéance et un prix d'exercice. Cependant, ces deux titres diffèrent sur certains points :

## Statut juridique

Les warrants sont des produits financiers, les options des contrats. Les options sont négociées sur la Bourse des options Liffe tandis que les warrants sont négociés sur la Bourse des actions dans le segment réglementé aux warrants et aux certificats. Ce segment est une sous-catégorie d'Euronext.

## Accessibilité

Les warrants peuvent être achetés ou vendus via un compte-titres normal tandis qu'il est nécessaire de signer un contrat pour négocier des options.

## Standardisation

Les options sont des contrats standardisés : les dates d'expiration et les prix d'exercice sont standardisés. Les caractéristiques des warrants sont sélectionnées par les banques émettrices : un grand nombre de dates d'expiration, de

prix d'exercice et de parités, parfois divergents, existent pour la même valeur sous-jacente.

## Diversité des valeurs sous-jacentes

Les warrants offrent un large éventail de valeurs sous-jacentes. Les options sont surtout émises sur des actions, des indices, des matières premières et les taux d'intérêt.

## Possibilités d'émission

Un nombre illimité d'options peut être émis pour chaque catégorie d'investissement. En revanche, l'on émet un nombre restreint de warrants avec une seule et même durée et prix d'exercice. Ce nombre est défini par l'instance émettrice et peut influencer le cours.

## Négoce

Le négoce ne se déroule pas sur la Bourse des options mais bien sur la Bourse des actions comme celle d'Euronext.

## Vendre ou émettre

Les investisseurs ne peuvent pas émettre ou vendre des warrants comme pour les options. Seulement les instances émettrices des warrants y sont habilitées.



Publié par KBC Securities  
en collaboration avec Euronext.

#### Disclaimer

La présente publication a un caractère purement informatif et ne comporte aucun conseil d'investissement. Elle est proposée telle quelle, sans aucune garantie de quelque nature que ce soit. Bien que la rédaction du contenu ait fait l'objet de l'attention nécessaire, Euronext n'offre aucune garantie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations reprises dans la présente publication. Euronext décline toute responsabilité pour toute perte ou tout préjudice de quelque nature que ce soit découlant de l'utilisation des informations fournies, de la confiance qui leur a été accordée ou des actes posés sur leur base.

Le contenu de la présente publication ou les informations auxquelles il fait référence dans la présente publication ne forment en aucun cas la base d'un contrat quelconque. L'émergence de droits et obligations relatifs à des produits financiers négociés en Bourse, qui sont exploités par des filiales d'Euronext, dépend intégralement des règles en vigueur de l'exploitant du marché. Sauf mention contraire, tous les droits de propriété et intérêts relatifs à la présente publication appartiennent à Euronext. La présente publication ou des passages de la présente publication ne peuvent être diffusés sans l'accord écrit préalable d'Euronext. Des passages de la présente publication incluent des contenus ou informations faisant l'objet de droits d'auteur, de droits de marque ou d'autres droits de tiers.

Les contenus de tiers ne peuvent pas être utilisés.

Données au [DATE]. Euronext n'est pas tenu d'actualiser ces informations.

Euronext englobe Euronext SA et ses entreprises associées. Les informations relatives aux marques et aux droits de propriété intellectuelle d'Euronext sont disponibles sur le site [www.euronext.com/terms-use](http://www.euronext.com/terms-use).

© 2014 Euronext SA - Tous droits réservés.

La présente publication est uniquement mise à disposition à des fins informatives. Les informations sont de nature générale et ont un caractère purement instructif. Elles ne peuvent en aucun cas être considérées comme un conseil en investissement personnalisé, ni comme une proposition, incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'un investissement ou de réalisation de toute autre opération de quelque nature que ce soit. Vous assumez par conséquent l'entière responsabilité de l'utilisation que vous ferez de ces informations dans le cadre de vos décisions personnelles en matière d'investissement. Bien que les informations soient basées sur des sources jugées fiables par l'auteur, KBC Securities ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal)..