



# Turbos

Brochure destinée  
aux investisseurs particuliers

■ ■ ■ BASIC

# Index

1.	Comment fonctionnent-ils ?	3
2.	Quels sont les frais inhérents aux Turbos et Sprinters ?	8
3.	Quels sont les avantages des Turbos ?	8
4.	Quels sont les risques des Turbos ?	9
5.	Astuces pour démarrer avec les Turbos	10
6.	Plus d'informations	11

# Comment fonctionnent-ils ?

Les Turbos sont devenus un des titres d'investissement les plus populaires pour les investisseurs actifs.

En fonction de l'émetteur, ces titres peuvent prendre un autre nom : Les **Turbos** sont émis par BNP Paribas, Goldman Sachs et Société Générale, tandis que les **Sprinters** sont des titres d'ING.

## Un exemple :

Grâce à un effet de levier intégré, ils offrent avec un investissement limité la perspective d'un rendement supplémentaire dans le cas d'une hausse ou d'une baisse de cours.

Les turbos sont donc des produits à effet de levier avec lesquels vous pouvez bénéficier d'une hausse (Long) ou d'une baisse (Short) d'une valeur sous-jacente de manière accélérée et avec un investissement limité.

Achat de l'action	Achat d'un Turbo Long avec une action en valeur sous-jacente
<p>Vous achetez une action pour 100 euros. Après un an, le cours de l'action a augmenté pour atteindre 130 euros. Vous réalisez un bénéfice de 30 euros ou 30 %.</p>	<p>Vous investissez dans la même action via un Turbo Long. L'émetteur du Turbo finance un certain montant de l'investissement en échange d'une prime déterminée. On appelle ce montant prêté/ financé « le niveau de financement ». Dans le cas présent, 70 euros ont été financés par l'émetteur.</p> <p>Après un an, la valeur de l'action sous-jacente a augmenté de 30 euros. Étant donné que vous avez mis 30 euros, vous recevez un bénéfice de 100 % à la place de 30 % ! C'est l'effet de levier.</p> <p>Dans ce cas, il y a un effet de levier de 3,33. Pour chaque variation de 1 % dans le cours de la valeur sous-jacente, la valeur du Turbo évolue de 3,33 %.</p>

## Long et Short

Si vous souhaitez anticiper une hausse de la valeur sous-jacente, vous achetez un Turbo ou Sprinter **Long**. Vous vous attendez à une baisse ? Choisissez dans ce cas un Turbo ou Sprinter **Short**.

## Effet de levier

L'effet de levier veille à ce que votre bénéfice soit plus élevé lors d'une hausse, en comparaison avec la hausse du cours de la valeur sous-jacente. Mais attention, cela vaut également pour les pertes.

En règle générale : plus grand est le levier, plus forte sera la réaction du cours d'un Turbo à une modification du cours de la valeur sous-jacente et plus élevé sera le risque.

- La valeur d'un **Turbo Long avec un levier de 2** augmente deux fois plus vite que la valeur sous-jacente. Si la valeur sous-jacente baisse, celle du turbo diminuera deux fois plus rapidement.
- Si vous achetez un **Turbo Short avec un levier de 3** la valeur du Turbo augmentera trois fois plus vite que la baisse de la valeur sous-jacente. Les investisseurs profitent donc dans ce cas-ci d'une baisse. Inversement, il va de soi que la valeur du Turbo descend trois fois plus vite quand la valeur sous-jacente augmente.

## Stop-loss

Les Turbos n'ont pas de date d'expiration, mais sont toujours assortis d'un **niveau stop-loss**. Ainsi, vous ne pouvez jamais perdre plus que votre propre investissement.

Lorsque le cours du sous-jacent atteint le niveau stop-loss, le Turbo cesse d'exister et la valeur résiduelle est calculée. L'importance de la valeur résiduelle dépend d'un certain nombre de circonstances de marché comme la liquidité. La valeur résiduelle peut également être nulle; dans ce cas, vous perdez la totalité de votre investissement.

Pour un Turbo Long, le niveau stop-loss se situe en-dessous du cours de la valeur sous-jacente, tandis que pour un Turbo Short, le niveau stop-loss se situe au-dessus du cours de la valeur sous-jacente.

En principe, le niveau stop-loss est calculé et ajusté une fois par mois. Suite à des paiements de dividendes des actions sous-jacentes il peut être ajusté plus rapidement. Il y a toujours une petite différence entre le niveau stop-loss et le niveau de financement. Cela vous permet de récupérer éventuellement une valeur résiduelle limitée si le niveau stop-loss est atteint.

## Valeur sous-jacente

Les Turbos permettent d'investir dans un large éventail de diverses valeurs sous-jacentes. En fonction de votre stratégie d'investissement, vous pouvez opter pour des indices, des actions, des matières premières, des devises, des obligations...

## Niveau de financement

Le niveau de financement détermine la valeur du Turbo et le niveau de l'effet de levier. Les coûts de financement d'un Turbo Long ou les éventuels revenus de financement d'un Turbo Short sont également inclus dans le niveau de financement quotidiennement. Dans le cas d'opérations sur titres telles que des cotations ex-dividende ou des acquisitions, le niveau de financement peut également être ajusté. Vous pouvez toujours retrouver le niveau de financement sur le site web de l'émetteur et sur la plateforme Bolero.

## Ratio

Pour les Turbos sur indices ou sur devises, le prix de l'actif sous-jacent peut être élevé (pensez au cours d'un indice) ou minime (comme dans le cas d'un taux de change tel que l'euro/dollar). C'est pourquoi ces Turbos ont un ratio.

Supposons qu'un Turbo sur le Dow Jones ait un ratio de 100. Cela signifie que si vous achetez un tel Turbo, vous investissez dans un centième de l'indice Dow Jones. La valeur du Dow Jones Turbo est donc égale à un centième de la différence entre la position du Dow Jones et le niveau de financement.

### Un exemple:

Supposons que l'indice AEX soit de 350. Quelle est la valeur d'un Turbo Long si le niveau de financement est de 300 et le ratio de 10 ?

1. La valeur d'un Turbo Long correspond à l'actif sous-jacent moins le niveau de financement ->  $350 - 300 = 50$  euros.

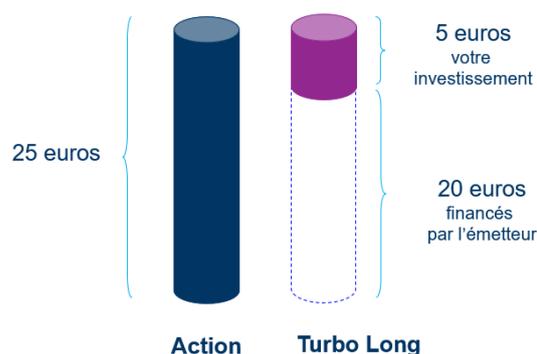
2. Par après on divise par le ratio ->  $50 / 10 = 5$  euros

Dans cet exemple, la valeur du Turbo Long sur l'AEX est de 5 euros

Supposons que l'indice sous-jacent soit libellé dans une devise étrangère. Pour calculer la valeur du Turbo, vous devez diviser également par le taux de change à l'étape 2.

## Comment un Turbo Long fonctionne-t-il?

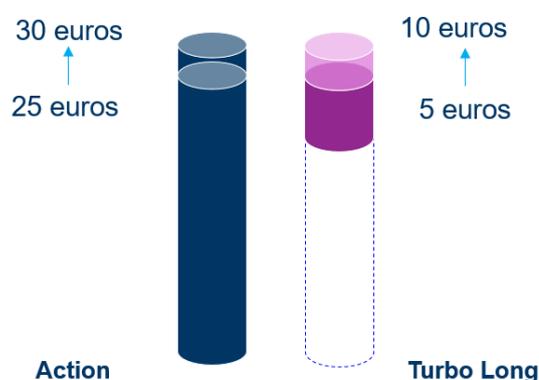
Un Turbo Long vous permet de profiter plus rapidement d'une hausse d'un actif sous-jacent (une action, un indice,...). Un effet de levier est créé en raison du fait que vous n'investissez qu'une partie limitée de la valeur sous-jacente vous-même, la partie restante étant financée par l'émetteur, ce qu'on appelle le niveau de financement.



Lorsque vous achetez une action, vous la financez entièrement vous-même. Par exemple, vous achetez une action pour 25 euros. Imaginez que l'action grimpe vers 30 euros, vous bénéficiez alors d'un bénéfice de 5 euros ou de 20 %.

Si vous voulez profiter de l'augmentation du cours de cette action, vous pouvez également acheter un Turbo Long. Vous ne payez que 5 euros vous-même. Les 20 euros restants seront financés par l'émetteur du Turbo (= le niveau de financement). Si l'action monte à 30 euros, la valeur de votre Turbo Long est de 10 euros (valeur de l'action sous-jacente moins le niveau de financement). En tant qu'investisseur, vous avez également un bénéfice de 5 euros, mais comme votre propre

investissement n'était que de 5 euros, vous réalisez un bénéfice de 100 %. C'est l'effet de levier qui joue !



L'effet de levier correspond au rapport entre la valeur de l'action sous-jacente et votre investissement. Dans cet exemple, l'effet de levier est de 5. Avec un tel effet de levier, le bénéfice du Turbo Long augmente 5 fois plus vite que celui de l'action sous-jacente. Attention : le levier fonctionne dans deux directions. Si le titre baisse, la valeur de votre Turbo chutera 5 fois plus vite.

L'émetteur veut bien sûr aussi assurer son financement si l'augmentation prévue de l'actif sous-jacent ne se réalise pas. C'est pourquoi un Turbo dispose d'un niveau stop-loss. Si le prix de l'action sous-jacente touche le niveau du stop loss, le Turbo est arrêté. En tant qu'investisseur, vous recevrez encore une éventuelle valeur résiduelle et pourrez donc au plus perdre votre investissement initial.

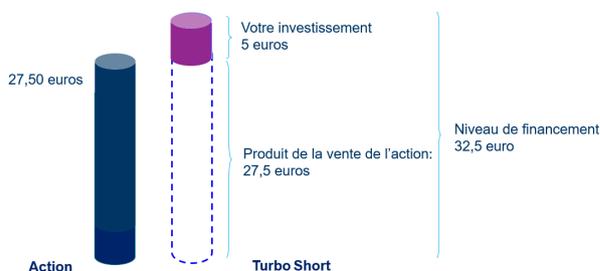
Pour un Turbo Long, le niveau de stop loss sera toujours supérieur au niveau de financement, mais inférieur au prix de l'actif sous-jacent.

## Comment un Turbo Short fonctionne-t-il?

Un Turbo Short vous permet de profiter plus rapidement d'une baisse de l'actif sous-jacent. Les Turbos vous offrent la possibilité de bénéficier d'une baisse d'une action, d'un indice,... tandis que la vente à découvert directe d'actions est interdite aux investisseurs privés.

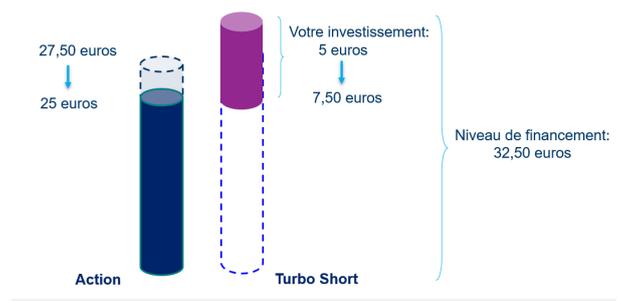
En cas d'un Turbo Short, l'émetteur emprunte l'action sous-jacente et la vend en bourse (=short, vente à découvert). Le produit de cette vente, ainsi que votre propre investissement pour le Turbo Short, est investi par l'émetteur du Turbo sur le marché, ce qui génère des intérêts. Si vous, en tant qu'investisseur, vendez le Turbo Short, l'action sous-jacente est rachetée par l'émetteur. Si le prix d'achat est inférieur au prix de vente à ce moment-là, vous réalisez un bénéfice. Un Turbo Short a également un niveau stop loss. Dès que le cours de l'action sous-jacente atteint le niveau stop loss, le Turbo cesse d'exister et l'émetteur rachète la valeur.

Un exemple:



Une action est actuellement cotée à 27,50 euros, mais vous vous attendez à ce que le cours baisse.

Vous achetez un Turbo Short avec un niveau de financement de 32,50 euros. Votre propre investissement est donc de 5 euros. L'émetteur vend l'action à 27,50 euros et investit/finance ainsi 32,50 euros. La valeur d'un Turbo Short correspond donc au niveau de financement moins la valeur de l'action.



Votre attente se réalise et l'action tombe effectivement à 25 euros. Si vous vendez ensuite votre Turbo, l'émetteur peut racheter l'action sous-jacente pour 25 euros. La valeur du Turbo Short est ainsi de 7,5 euros (soit 32,50 euros - 25 euros). En tant que détenteur d'un Turbo Short, vous réalisez un bénéfice de 2,5 euros.

Bien entendu, l'émetteur voudra également assurer son financement. Le niveau de stop loss d'un Turbo Short est donc inférieur au niveau de financement et supérieur au prix actuel. Si l'action commence à monter au lieu de baisser comme prévu et atteint le niveau de stop loss, le Turbo sera arrêté et vous, en tant qu'investisseur, recevrez encore une éventuelle valeur résiduelle ou vous perdrez au plus la totalité de votre investissement.

# Quels sont les frais inhérents aux Turbos et Sprinters ?

Pour ces titres d'investissement, les mêmes frais de courtage que pour les actions sont d'application. Étant donné que la plupart des Turbos sont cotés sur Euronext Amsterdam, vous profitez du tarif avantageux d'Euronext si vous négociez des Turbos.

Par ailleurs, l'émetteur du Turbo ou Sprinter décompte encore un intérêt ou coût financier qui est toujours repris dans le cours du Turbo.

# Quels sont les avantages des Turbos ?

Les Turbos présentent certains avantages :

- Vous pouvez tant spéculer sur une hausse que sur une baisse de cours.
- Avec un Turbo, vous profitez de l'augmentation ou de la baisse complète de la valeur sous-jacente, alors que vous ne devez investir que dans une partie de la valeur. L'émetteur d'un Turbo vous prête notamment une grande partie du prix de la valeur sous-jacente.
- L'effet de levier donne aux Turbos un important potentiel de bénéfice.
- Il existe toute une panoplie de valeurs sous-jacentes : actions individuelles, indices, matières premières, devises...
- Les Turbos sont facilement négociables, comme les actions.
- Aussi longtemps que le niveau stop-loss n'est pas atteint, le Turbo n'expire pas.

Les plus-values éventuelles sur les Turbos ne sont, comme pour les actions, pas taxées.

# Quels sont les risques des Turbos ?

A cause de l'effet de levier intégré, les Turbos ne sont pas des produits appropriés aux investisseurs débutants.

- **Risque de crédit :** Dans le cas de l'insolvabilité de l'institution qui émet le Turbo, il est possible que vous receviez moins que la valeur du Turbo en retour. Dans le pire des cas, vous ne recevez rien en retour. Tout comme les actions, les Turbos sont facilement négociables.
- **Risque de liquidité:** Normalement, l'entreprise émettrice est là pour assurer le négoce. Dans certaines circonstances, il se peut que le négoce ne soit pas possible à l'ouverture. Après la reprise du négoce, il est possible que les cours acheteurs et vendeurs diffèrent de ceux qui ont été affichés avant le moment de l'interruption du négoce.
- **Risque de devise/change:** Pas de risque pour les titres cotés en euro. Faible, modéré à élevé, en fonction de l'évolution de la devise de la valeur sous-jacente par rapport à l'euro.
- **Risque d'intérêt :** Modéré à élevé, en fonction de la durée et de la structure du Turbo. Les fluctuations d'intérêts ont tant une influence directe sur l'évolution du cours du turbo qu'indirecte par leur influence sur la valeur sous-jacente.
- **Risque de cours:** Modéré à élevé, en fonction du titre sous-jacent et du levier du turbo.
- **Risque d'illiquidité:** Lorsqu'un titre ou une catégorie de titres est négocié en plus petit volume, on parle d'illiquidité. Les titres illiquides se caractérisent par une plus mauvaise formation du prix à l'achat et à la vente, par un spread plus élevé et des fluctuations de prix importantes. Pour de tels titres, le risque est plus élevé que le marché évolue de manière inverse à l'acheteur ou au vendeur. En outre, il est possible que les investisseurs éprouvent des difficultés pour vendre une position qui est relativement grande par rapport au volume normal de transactions.
- **Risque de delisting :** Un delisting est une décision d'un émetteur, un sponsor d'un listing sur le marché, d'une plateforme de négoce ou d'un organisateur d'un marché ou d'une plateforme de négoce, de mettre fin à la notation d'un titre. Cela représente un risque important pour les investisseurs avec des positions similaires, car il s'agit d'une sérieuse limitation de la liquidité des titres.

# Astuces pour investir en Turbos

Les Turbos sont plus adaptés aux investisseurs expérimentés. Chez Bolero, vous disposez d'un moteur de recherche pratique pour retrouver le Turbo de votre choix (sous "Recherche par type de titre" sur la plateforme Bolero). Nous vous donnons quelques astuces si vous voulez démarrer avec les Turbos.

- **Vous déterminez votre stratégie :** Dans quelle direction pensez-vous que l'action/indice sous-jacent pourrait aller ? Positif : choisissez un Turbo Long (TL dans le nom du Turbo) - Négatif choisissez un Turbo Short (vous les reconnaissez par TS dans le nom du titre).
- **Vérifiez par exemple en comparant le cours actuel avec l'objectif de cours moyen des analystes** (l'objectif de cours moyen se trouve sur la plateforme Bolero sous 'Tous les détails' lorsque vous cliquez sur le nom d'un titre). Cela donne une indication du potentiel haussier (ou parfois baissier) d'une action.
- Vous pouvez également examiner de plus près **l'évaluation** (cours/bénéfice, cours/valeur comptable) ou **l'analyse technique** (niveau de résistance au support) si vous le souhaitez.
- **Commencez par un levier bas.** Lorsque vous faites vos premiers pas dans les Turbos, il vous faut tout d'abord vous faire une idée de la façon dont un tel produit réagit aux fluctuations des taux de change. Il peut donc être utile de commencer par un levier plus petit ou d'inclure un Turbo dans une liste de favoris ou Watchlist. Plus l'effet de levier est élevé, plus la perte est importante si le sous-jacent va dans la mauvaise direction.
- Pas besoin de tourner autour du pot : les Turbos sont des produits qui appartiennent davantage au portefeuille de **l'investisseur plus actif**. Si vous n'avez pas le temps de travailler sur votre portefeuille sur une base quotidienne, vous devriez également choisir des Turbos avec un effet de levier plus faible.

# Plus d'infos

Pour de plus amples informations sur les Turbos et Sprinters, rendez-vous directement sur les sites web des différentes institutions émettrices.

Turbos de BNP Paribas	<a href="https://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/">https://www.produitsdebourse.bnpparibas.fr/</a>
Turbos de Goldman Sachs	<a href="https://www.gsmarkets.nl/en/">https://www.gsmarkets.nl/en/</a>
Turbos de Société Générale	<a href="https://bourse.societegenerale.fr/">https://bourse.societegenerale.fr/</a>
Sprinters d'ING	<a href="http://ingsprinters.nl/">http://ingsprinters.nl/</a>

## Disclaimer

Bolero est la plateforme d'investissement simple exécution de KBC Bank SA et est indépendante de tous les autres services de placement qui peuvent être fournis par KBC Bank SA. Publié par Bolero (KBC Bank SA)

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, Bolero ne garantit pas leur exhaustivité, leur exactitude et leur actualisation, et vous devez tenir compte d'éventuels changements (législation, traitement fiscal). Par conséquent, aucun droit ou obligation ne peut être déduit de ces informations.

© 2020 KBC Bank SA/Bolero. Tous droits réservés..