Beyond Wealth
Board Patrimonial

Guide pédagogique

Comprendre les produits structurés

Les bases essentielles pour aborder les produits structurés en toute confiance.

Présentation du guide

Au sommaire

Cinq parties pour poser les bonnes questions, comprendre les mécanismes et aborder un termsheet en toute lucidité.

01 **Les fondamentaux**
Définition d'un produit structuré et briques élémentaires.

02 **Les cinq familles de produits**
Phoenix, Athéna, CLN, Participation, Produits de taux.

03 **Le vocabulaire essentiel**
De quoi lire sereinement n'importe quel termsheet.

04 **Les risques à connaître**
Comprendre avant toute souscription.

05 **En synthèse**
Pourquoi et quand considérer les produits structurés.

Partie 01

01

Les fondamentaux

Comprendre ce qu'est un produit structuré et identifier ses briques élémentaires avant d'aborder les différentes familles.

01 · Les fondamentaux

Qu'est-ce qu'un produit structuré ?

Un produit structuré est une solution d'investissement qui combine un ou plusieurs **sous-jacents** (actions, indices, taux d'intérêt…) avec des mécanismes financiers précis, pour offrir un profil de gain et de risque **défini dès la souscription**.

Contrairement à un investissement classique — comme l'achat direct d'une action — un produit structuré fixe contractuellement, avant même que vous n'investissiez :

↑ **Les conditions de gain**
coupon versé ou participation à la hausse du sous-jacent.

◐ **Les conditions de protection du capital**
totale, partielle ou conditionnelle.

◷ **La durée de vie**
l'échéance, et les possibilités de sortie anticipée (rappel automatique).

À retenir

Un produit structuré fonctionne comme un **contrat sur mesure** : l'émetteur (généralement une banque) s'engage sur des règles précises et connues à l'avance, publiées dans un document appelé **termsheet**.

01 · Les fondamentaux

Les briques de base

Quatre notions reviennent systématiquement dans un produit structuré. Une fois comprises, elles permettent de lire n'importe quel termsheet.

Le sous-jacent

L'actif de référence — une action, un panier d'actions, un indice ou un taux — dont l'évolution détermine le résultat du produit.

Le strike (niveau initial)

Le niveau du sous-jacent constaté au départ, qui sert de référence pour apprécier sa performance tout au long de la vie du produit.

La barrière

Un seuil, souvent exprimé en % du strike, dont le franchissement déclenche un événement prévu au contrat : rappel anticipé ou perte de la protection du capital.

Le coupon

Le gain versé à l'investisseur lorsque les conditions prévues au contrat sont remplies, généralement exprimé en % annualisé du nominal investi.

Partie 02

02

Les familles de produits

Cinq grandes familles, chacune avec un objectif différent : revenus réguliers, rendement, exposition au crédit, participation directe à un marché ou capital garanti.

02 · Les familles de produits

Cinq grandes familles à connaître

Au-delà des principes généraux, les produits structurés se déclinent en plusieurs familles, chacune répondant à un objectif différent : revenus réguliers, rendement, exposition au crédit, participation directe à un marché ou capital garanti.

01	**Phoenix**	Coupon conditionnel versé à chaque période, avec ou sans effet mémoire.
02	**Athéna**	Coupon versé au rappel du produit.
03	**CLN**	Exposition au risque de crédit d'une entité ou d'un panier de référence.
04	**Participation**	Exposition directe à la performance d'un sous-jacent, sans coupon périodique.
05	**Taux à capital garanti**	Coupon indexé sur un taux de référence, capital garanti à l'échéance.

Les pages suivantes détaillent le mécanisme, le profil investisseur adapté et les paramètres clés de chacune.

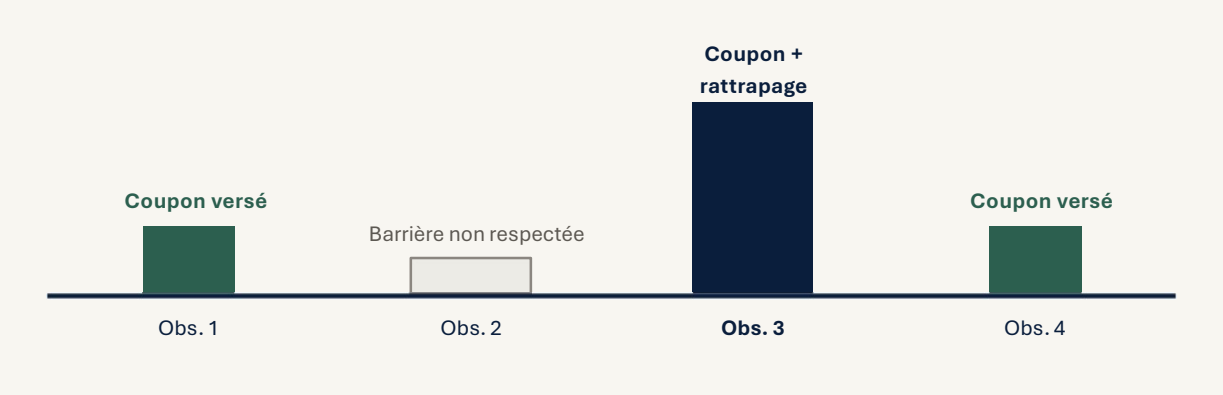
01 Phoenix

Coupon conditionnel & effet mémoire

Produit autocall qui vise à verser un coupon **à chaque** date d'observation — pas uniquement en cas de rappel — sous réserve du respect d'une barrière de coupon, souvent plus basse que la barrière de rappel.

Comment ça marche

À chaque date d'observation : si le sous-jacent est au-dessus de la barrière de coupon, un coupon est versé (avec, grâce à l'**effet mémoire**, rattrapage des coupons non versés lors des périodes précédentes). Si le sous-jacent est en outre au-dessus du niveau de rappel, le produit est remboursé par anticipation.



Profil investisseur

Investisseurs recherchant des **revenus réguliers**, avec une tolérance à une volatilité modérée du sous-jacent et une bonne compréhension du mécanisme de barrière.

Paramètres clés

· **Barrière de coupon** — seuil déclenchant le versement du coupon de la période
· **Barrière de rappel** — seuil déclenchant le remboursement anticipé
· **Barrière de protection du capital** — seuil en deçà duquel la protection à l'échéance disparaît
· **Taux de coupon** — généralement exprimé en % annualisé
· **Effet mémoire** — présent ou non selon le produit

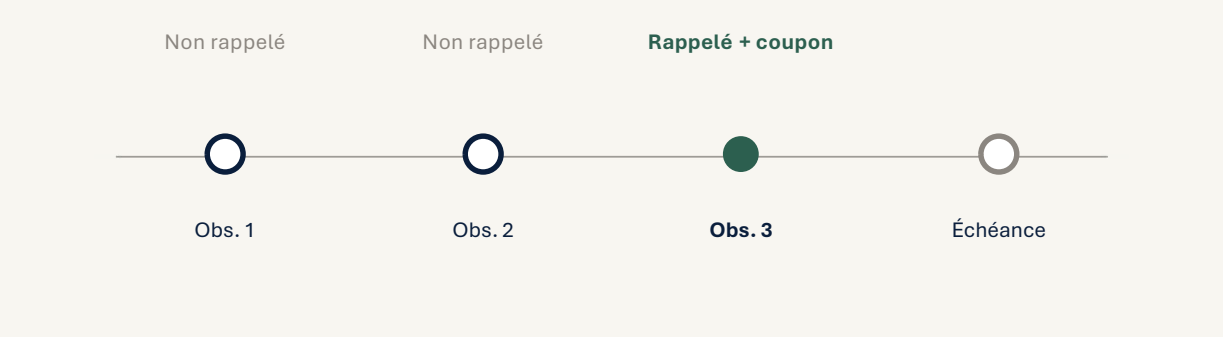
02 Athéna

Autocall sur un sous-jacent

Produit à rappel automatique. À la différence du Phoenix, le coupon n'est généralement versé qu'en cas de rappel ou à l'échéance — pas de coupon périodique garanti. Le mécanisme peut se construire sur un sous-jacent unique, ou sur un **panier de plusieurs sous-jacents**, selon une logique worst-of (le moins bon du panier) ou best-of (le meilleur du panier).

Comment ça marche

À chaque date d'observation, si le sous-jacent est au-dessus de son niveau de rappel (souvent dégressif dans le temps), le produit rembourse le capital et verse le coupon cumulé. Sinon, il se poursuit jusqu'à la date suivante ou l'échéance.



Profil investisseur

Investisseurs recherchant un **rendement potentiellement élevé**, acceptant l'absence de coupon si les conditions ne sont pas remplies sur une période donnée.

Paramètres clés

· **Sous-jacent** — unique, ou panier en worst-of / best-of
· **Niveau de rappel** — fixe ou dégressif dans le temps
· **Barrière de protection** à l'échéance (souvent 50 %)
· **Échéance maximale** du produit

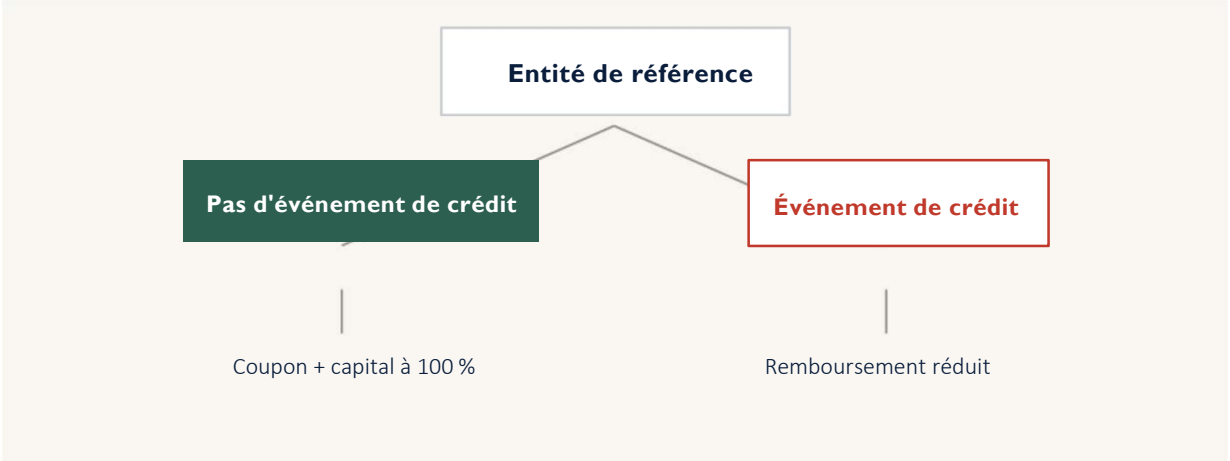
03 CLN (Credit Linked Notes)

Exposition au risque de crédit

Titre de créance dont le remboursement dépend de la survenance — ou non — d'un **événement de crédit** (défaut, restructuration) affectant une entité de référence ou un panier de crédits (par exemple un indice iTraxx).

Comment ça marche

L'investisseur reçoit une rémunération (versée périodiquement ou capitalisée jusqu'à l'échéance selon les produits), reflétant le niveau de risque de crédit pris. Si aucun événement de crédit ne survient sur l'entité ou le panier de référence, le nominal est remboursé à l'échéance (ou par anticipation, selon les modalités du produit). En cas d'événement de crédit, le remboursement est réduit selon le taux de recouvrement constaté.



Profil investisseur

Investisseurs souhaitant s'exposer au **risque de crédit** plutôt qu'au risque de marché actions, en contrepartie d'un coupon potentiellement plus attractif qu'une obligation classique de même maturité.

Paramètres clés

· **Entité(s) de référence** — émetteur unique ou panier / indice de crédit
· **Spread de crédit** — base du calcul du coupon
· **Seuils d'attachement / de détachement** — pour les paniers (tranches)
· **Taux de recouvrement** — appliqué en cas d'événement de crédit

04 Participation

Exposition directe à la performance

Produit offrant une **participation** à la performance d'un sous-jacent — à la hausse et/ou à la baisse —, avec ou sans effet de levier. Contrairement au Phoenix ou à l'Athéna, il n'y a pas de mécanisme de coupon périodique : le gain est constaté en une fois, à l'échéance.

Comment ça marche

À l'échéance, le gain correspond à la performance du sous-jacent multipliée par un **taux de participation** (par exemple 150 %), éventuellement plafonné par un cap, et combiné à un niveau de protection du capital défini au contrat (totale, partielle ou nulle).



Profil investisseur

Investisseurs ayant une **conviction directionnelle** sur un sous-jacent et souhaitant en capter la performance selon un profil de risque et de protection défini à l'avance.

Paramètres clés

· **Taux de participation** — à la hausse et/ou à la baisse
· **Cap éventuel** — plafond de gain
· **Niveau de protection du capital** à l'échéance
· **Effet de levier** éventuel sur la performance du sous-jacent

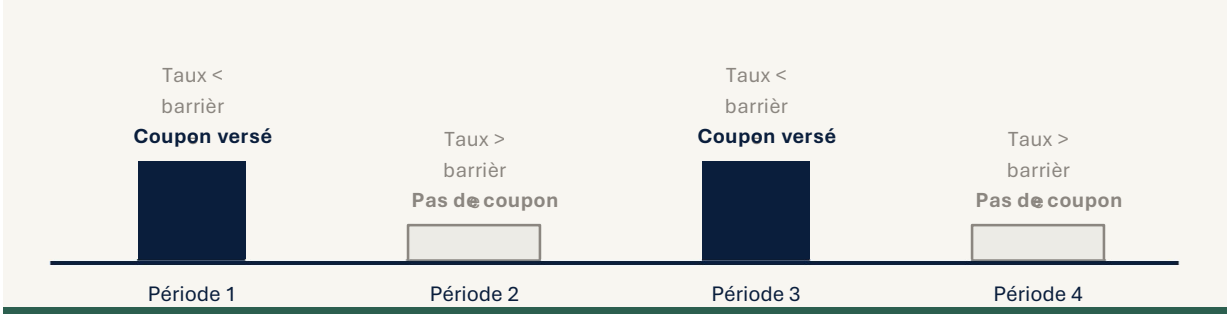
05 Produits de taux à capital garanti

Rendement indexé sur un taux, capital protégé

Produit obligataire structuré dont le **capital est garanti à l'échéance** par l'émetteur, et dont le coupon est indexé sur un taux de référence (Euribor, taux swap…) plutôt que sur un sous-jacent actions. Il fonctionne souvent comme un Phoenix, mais avec le capital toujours protégé quelle que soit l'évolution du taux.

Comment ça marche

À chaque période d'observation, si le taux de référence est **en dessous** d'une **barrière de coupon** définie au contrat, un coupon est versé. Si le taux est au-dessus de cette barrière, aucun coupon n'est versé pour cette période. Quel que soit le taux constaté, le **capital reste garanti** au remboursement final (hors défaut de l'émetteur).



Profil investisseur

Investisseurs **prudents** recherchant un rendement potentiellement supérieur aux produits de taux classiques (fonds euros, livrets), tout en conservant la garantie du capital à l'échéance et en acceptant le risque de crédit de l'émetteur.

Paramètres clés

· **Taux de référence** — Euribor, taux swap, ou autre indice de taux
· **Barrière de coupon** — seuil de taux déclenchant le versement
· **Capital garanti à l'échéance** — hors défaut de l'émetteur
· **Mécanisme callable** éventuel — possibilité de rappel anticipé par l'émetteur

Partie 03

03

Le vocabulaire essentiel

De quoi lire sereinement n'importe quel termsheet de produit structuré.

03 · Vocabulaire

Le vocabulaire essentiel

Quatorze termes pour prendre la parole avec aisance face à une proposition structurée.

Barrière de rappel
Niveau au-delà duquel le produit est remboursé par anticipation (autocall).

Barrière de protection (KI)
Seuil en deçà duquel la protection du capital à l'échéance disparaît.

Effet mémoire
Mécanisme permettant de rattraper les coupons non versés aux périodes précédentes.

Worst-of
Produit indexé sur le moins bon de plusieurs sous-jacents d'un panier.

Strike / Niveau initial
Valeur du sous-jacent constatée au lancement, servant de référence.

Coupon conditionnel
Gain versé uniquement si les conditions contractuelles sont remplies.

Nominal
Montant investi initialement dans le produit.

Émetteur
Établissement bancaire qui émet le produit et garantit contractuellement ses conditions.

Événement de crédit
Défaut, restructuration ou incident affectant une entité de référence (CLN).

Taux de participation
Multiplicateur appliqué à la performance du sous-jacent (produits de participation).

Taux de référence
Indice de taux (Euribor, taux swap…) servant de base au calcul du coupon des produits de taux.

Callable
Se dit d'un produit que l'émetteur peut rembourser par anticipation à certaines dates.

Termsheet
Document contractuel publié par l'émetteur, reprenant toutes les règles du produit.

Autocall
Mécanisme de remboursement automatique anticipé, déclenché par le franchissement d'une barrière.

Partie 04

04

Les risques à connaître

Comme tout investissement, un produit structuré comporte des risques qu'il est essentiel de comprendre avant de souscrire.

04 · Risques

Les risques à connaître

Comme tout investissement, un produit structuré comporte des risques qu'il est essentiel de comprendre avant de souscrire.

Risque de perte en capital

si la barrière de protection est franchie et non repassée au-dessus à l'échéance, le capital n'est plus garanti et suit la performance (négative) du sous-jacent.

Risque de crédit de l'émetteur

le remboursement dépend de la solvabilité de la banque émettrice. En cas de défaut, l'investisseur peut perdre tout ou partie de son capital, indépendamment de la performance du sous-jacent.

Risque de liquidité

une revente avant l'échéance peut se faire à un prix inférieur à la valeur nominale, selon les conditions de marché du moment.

Absence de coupon

si les conditions contractuelles ne sont pas remplies à une date d'observation, aucun coupon n'est versé pour cette période.

> *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant toute décision, il est indispensable de se reporter à la documentation contractuelle complète du produit concerné.*

Partie 05

05

En synthèse

Pourquoi et quand considérer les produits structurés dans une approche patrimoniale équilibrée.

05 · En synthèse

Pourquoi considérer les produits structurés ?

◔

Diversification

Un complément aux placements traditionnels (actions, obligations, fonds), avec des profils de risque différenciés.

↗

Rendement potentiel même en marché stable

Grâce à la barrière de protection, un coupon peut être versé même si le sous-jacent stagne ou baisse modérément.

◉

Visibilité contractuelle

Les conditions de gain, de protection et d'échéance sont connues dès la souscription — aucune surprise sur les règles du jeu.

≡

Large choix de sous-jacents

Actions, paniers, indices, taux, matières premières : le marché permet d'adapter le produit à vos convictions.

> **Au-delà du produit, c'est la stratégie qui compte.** Un produit structuré pertinent s'inscrit dans une allocation réfléchie et un horizon clairement défini.

Beyond Wealth
Board Patrimonial

Une question ?

Notre équipe est à votre disposition pour vous accompagner sur tout produit structuré.

Coordonnées

Adresse
5 rue de la Terrasse, 75017 Paris

Téléphone
06 42 21 13 30

Email
ruben@beyondwealth.fr

Site
www.beyondwealth.fr

Mentions réglementaires

Beyond Wealth, multi family office — Conseiller en Investissements Financiers (CIF), Courtier en Assurance (COA) et Courtier en Opérations Bancaires (COBSP), ORIAS n° 25007437, adhérent ANACOFI CIF, association professionnelle agréée par l'Autorité des Marchés Financiers. Ce document a un caractère pédagogique ; il ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre ou sollicitation. Les produits structurés comportent des risques, y compris un risque de perte en capital et de défaillance de l'émetteur. Avant toute décision, il est indispensable de se reporter à la documentation contractuelle complète de chaque produit.