

---

# GUIDE DE L'INVESTISSEUR

---



**Raiffeisen**  
Naturellement ma banque



## TABLE DES MATIÈRES

|   |           |
|---|-----------|
| Profil de l'investisseur .....          | <b>5</b>  |
| Obligations .....                       | <b>8</b>  |
| Actions .....                           | <b>12</b> |
| Organismes de placement collectif ..... | <b>14</b> |
| Exchange-traded funds .....             | <b>18</b> |
| Produits structurés .....               | <b>20</b> |
| Produits dérivés .....                  | <b>22</b> |
| Métaux précieux .....                   | <b>25</b> |

La réglementation luxembourgeoise et européenne (MiFID II « Markets in Financial Instruments Directive ») a pour but de renforcer la protection et l'information des investisseurs.

Dans cette perspective, Raiffeisen publie ce guide pour vous fournir des informations claires et compréhensibles sur les principales formes de placements.

Toute décision d'investissement présuppose que l'investisseur ait une bonne connaissance des caractéristiques du produit d'investissement, de ses avantages, de ses inconvénients et des risques y associés. Tout investissement implique une prise de risques. Chaque investisseur doit donc, lors de tout engagement, évaluer si l'investissement envisagé est compatible avec ses objectifs et avec sa fortune globale, s'il correspond au niveau de risque qu'il est prêt à assumer et si ses investissements sont suffisamment diversifiés afin de réduire ainsi le risque global.

Nos conseillers sont à votre disposition pour étudier avec vous votre situation personnelle, pour vous fournir des informations plus précises concernant un produit et notamment pour vous **aider à trouver la solution la mieux adaptée.**

*Le présent guide ne constitue en aucun cas un conseil en investissement.  
Les aspects fiscaux et juridiques ne sont volontairement pas traités dans cette publication.*

# PROFIL DE L'INVESTISSEUR

**Avant de déterminer une directive de placement adaptée à vos besoins et à vos attentes, il est important de connaître votre profil d'investisseur. Pour cela, il est nécessaire de se poser les bonnes questions :**

## VOTRE SITUATION PERSONNELLE

Votre profil d'investisseur doit correspondre à votre personnalité, votre situation financière, votre expérience et vos connaissances en matière d'investissement, ainsi qu'à vos objectifs.

- À combien s'élève votre fortune globale ?
- Quel est le montant que vous souhaitez investir ?
- De combien de liquidités avez-vous besoin pour assurer votre confort au jour le jour ?

Votre situation familiale est également un facteur à prendre en compte dans une optique de prévoyance.

## VOS BESOINS ET OBJECTIFS

Il convient de vous interroger sur vos projets à court, moyen ou long terme. En effet, plus la durée d'investissement sera longue, plus les possibilités de placement seront nombreuses et variées.

Sachez aussi que de nombreux instruments de placement vous permettent d'alléger votre charge fiscale.

- Sur quelle période souhaitez-vous placer votre patrimoine ?
- Quel rendement attendez-vous de votre investissement ?
- Quand et comment souhaitez-vous profiter de vos avoirs ?
- Surtout, quel niveau de risque êtes-vous prêt à accepter ?



## VOTRE PROFIL

Après avoir fait un bilan complet de votre situation, de vos objectifs et de vos besoins, nous définirons ensemble la directive de placement qui correspond à votre profil d'investisseur.

Ainsi, votre portefeuille sera constitué en fonction :

- De la durée de votre placement,
- De vos attentes en matière de rendement,
- Et de votre goût du risque.

En règle générale, le niveau de risque et l'espérance de rendement évoluent ensemble en fonction du profil d'investisseur.

| Profil       | Niveau de risque / Espérance de rendement |        |       |       |            |
|--------------|---|--------|-------|-------|------------|
|              | Très faible                               | Faible | Moyen | Élevé | Très élevé |
| Agressif     |   |        |       |       | ●          |
| Dynamique    |   |        |       | ●     |            |
| Équilibré    |   |        | ●     |       |            |
| Défensif     |   | ●      |       |       |            |
| Conservateur | ●   |        |       |       |            |

à court terme —————> à long terme  
Horizon d'investissement

Dans le cadre d'un compte joint, la Banque prend en considération, parmi les profils d'investisseurs des co-titulaires, celui qui est le moins risqué afin de déterminer la directive de placement du portefeuille-titres par défaut.



# OBLIGATIONS

## DÉFINITION ET CARACTÉRISTIQUES

Une obligation est une valeur mobilière qui constitue une créance sur son émetteur - une société commerciale (corporate bond) ou une collectivité publique (government bond) - et est donc représentative d'une dette financière à moyen ou long terme, et parfois même à perpétuité. Une obligation est un titre négociable et peut être soit nominative soit au porteur. Le remboursement du capital se fait le plus souvent à l'échéance finale.

### COUPON

En contrepartie du prêt qu'il a obtenu, l'émetteur paye des intérêts sur le montant emprunté : le coupon. Les coupons sont payables à des dates fixes, selon un rythme défini. Une obligation peut être dotée d'un coupon fixe ou d'un coupon variable.

### RENDEMENT À ÉCHÉANCE

Le rendement à échéance correspond au rendement d'une obligation qui serait détenue par un investisseur jusqu'à son échéance. C'est le rendement effectif auquel l'investisseur peut s'attendre. Son calcul prend en compte notamment le flux des coupons, le prix de l'obligation et l'échéance finale.

### PRIX D'ÉMISSION

Le prix d'émission de l'obligation peut différer du montant du nominal et peut comporter une prime d'émission.

### PRIX DE REMBOURSEMENT

Le prix de remboursement est la valeur de l'obligation à la fin de sa durée de vie (et peut être égal, supérieur ou inférieur au prix d'émission). Une éventuelle prime de remboursement représente la différence entre le prix de remboursement et le prix d'émission.

### LES PRINCIPALES FORMES D'OBLIGATIONS :

#### ▪ Les obligations à taux fixe

La plupart des emprunts sont émis à taux fixe, c-à-d. que l'obligation est assortie d'un taux d'intérêt fixe qui reste le même durant toute la vie de l'obligation. Elle donne donc droit à des versements identiques d'intérêts, à fréquence prédéterminée.

#### ▪ Les obligations à taux flottant

Il s'agit d'obligations dont le coupon n'est pas fixe, il peut varier en fonction d'un taux de marché à court terme comme le LIBOR ou l'EURIBOR.

#### ▪ Les obligations zéro-coupon

Les obligations à coupon zéro ne paient pas d'intérêts en cours de vie. Leur prix d'émission est inférieur à leur prix de remboursement qui est de 100 %. C'est la différence entre le prix d'émission et le prix de remboursement qui constitue le rendement de ces titres.



- **Les obligations subordonnées**

En cas de liquidation ou de faillite de l'émetteur, les obligations subordonnées ne sont remboursées aux détenteurs qu'en dernier lieu, après remboursement des créanciers privilégiés et des créanciers simples.

- **Les obligations convertibles**

Le détenteur d'obligations convertibles a le choix, à des moments prédéfinis à l'avance, entre la conversion de ses obligations en actions (ce qui peut permettre au détenteur de bénéficier d'une éventuelle hausse du cours de l'action) ou le remboursement de l'obligation en espèces (en cas de performance défavorable du sous-jacent).

En échange de ce droit de conversion, les obligations convertibles offrent en règle générale un coupon moins élevé que les obligations classiques.

- **Les obligations reverse convertibles**

Le remboursement à l'échéance des obligations reverse convertibles se fait au gré de l'émetteur, suivant les conditions fixées à l'émission. Le détenteur de l'obligation reçoit soit 100 % de la valeur nominale de l'obligation, soit un nombre d'actions déterminé à la date d'émission en fonction de la valeur nominale de l'obligation et du cours de référence de l'action sous-jacente. Dans les deux cas, le détenteur perçoit un coupon garanti. A l'échéance, si le cours du sous-jacent a baissé par rapport à son cours de référence, le détenteur de l'obligation risque de se voir rembourser en actions à une valeur qui peut être inférieure à la valeur nominale et de perdre partiellement ou totalement son capital. Le produit n'offre donc pas de garantie de capital. Par conséquent, un coupon plus élevé que le rendement d'une obligation ordinaire est versé.

## AVANTAGES

---

- Les obligations assurent des revenus connus à l'avance et donc prévisibles.
- En règle générale, les obligations offrent un rendement intéressant par rapport au niveau de risque.
- Les obligations sont accessibles à un grand nombre d'investisseurs en raison de seuils d'entrée peu élevés.

## INCONVÉNIENTS

---

- Le remboursement du capital n'est garanti que dans la mesure où l'émetteur reste solvable.
- Le prix d'une obligation est soumis à des fluctuations pendant sa durée de vie.
- Le rendement des obligations est généralement inférieur à celui d'autres produits financiers, surtout en période de faibles taux d'intérêt.
- L'absence de demande pour un titre au marché secondaire peut provoquer un problème de liquidité, autrement dit il s'avère difficile de vendre les titres dans des conditions optimales.

## RATINGS

Les ratings attribués par des agences spécialisées (ex : Standard & Poor's, Moody's) permettent d'évaluer la capacité d'un émetteur à assurer le remboursement intégral du capital et le paiement des intérêts aux échéances prévues (= jugement sur la solvabilité de l'émetteur par rapport à une émission particulière). La qualité d'une obligation varie entre un AAA (bonne qualité) et D (défaut de paiement). Veuillez vous référer aux explications des différentes agences de rating pour plus de détails.

|                   | S&P | Explications  |
|-------------------|-----|---|
| Investment Grade  | AAA | Une obligation notée AAA présente la meilleure notation qui peut être attribuée. La capacité de l'émetteur à faire face à ses engagements financiers est extrêmement forte.   |
|                   | AA  | Une obligation notée AA ne diffère que légèrement d'une obligation notée AAA en ce sens où la qualité de l'obligation est toujours très bonne. La capacité de l'émetteur à faire face à ses engagements financiers est très forte.  |
|                   | A   | Une obligation notée A est plus sensible à des circonstances économiques négatives que les obligations notées AA et AAA. La capacité de l'émetteur à faire face à ses engagements financiers reste forte.   |
|                   | BBB | Une obligation notée BBB présente des paramètres de protection adéquats. Néanmoins, la capacité de l'émetteur à faire face à ses engagements financiers est plus sensible aux impacts de changements économiques adverses.  |
| Speculative Grade | BB  | Une obligation notée BB présente des caractéristiques d'un investissement spéculatif et est relativement sensible à des fluctuations conjoncturelles ce qui rend la capacité de l'émetteur à faire face à ses engagements financiers plus vulnérable.   |
|                   | B   | Une obligation notée B est plus sensible à des changements conjoncturels que les obligations notées BB et BBB. La capacité de l'émetteur à faire face à ses engagements financiers est plus faible. Le niveau de sécurité est moins élevé que celui des obligations notées BB.                          |
|                   | CCC | Une obligation notée CCC est sensible à des fluctuations économiques et est dépendante de conditions favorables pour assurer la capacité de l'émetteur à faire face à ses engagements financiers. En cas de conditions adverses, l'émetteur n'est probablement pas en mesure d'honorer ses engagements. |
|                   | CC  | Le détenteur d'une obligation notée CC est soumis à un fort risque de non-paiement de la part de l'émetteur. La notation CC est attribuée si un défaut de paiement est probable.  |
|                   | C   | Le détenteur d'une obligation notée C est soumis à un fort risque de non-paiement de la part de l'émetteur. La probabilité de récupérer les fonds investis est moins élevée que pour des obligations avec une meilleure notation.   |
|                   | D   | L'émetteur d'une obligation notée D est en défaut de paiement. Il n'est plus en mesure d'honorer ses engagements financiers.  |

NB : Les notations AA à CCC peuvent être complétées par un signe plus (+) ou moins (-) ce qui indique une nuance à l'intérieur de la classe de notation.

Source : Standard & Poor's

## RISQUES LIÉS AUX INVESTISSEMENTS DANS DES OBLIGATIONS

---

- **Risque de taux d'intérêt**

En cas de hausse des taux d'intérêt, le prix d'une obligation à taux fixe diminue, ce qui peut entraîner une perte de capital lors d'une vente avant l'échéance. De même, une baisse des taux d'intérêt fait augmenter le prix des obligations à taux fixe. L'impact d'une évolution des taux d'intérêt sur le prix de l'obligation est notamment déterminé par la durée restant à courir : plus la durée restante est élevée, plus la variation du prix est importante.

- **Risque d'insolvabilité temporaire ou permanente**

L'insolvabilité (temporaire ou permanente) de l'émetteur peut avoir pour conséquence le non-paiement des coupons. La faillite de l'émetteur peut conduire au non-remboursement de l'emprunt. La présence de garanties (p.ex. par un État) réduit ce risque.

- **Risque de taux de change**

La fluctuation des taux de change des monnaies augmente le risque encouru avec des investissements en devises étrangères et peut entraîner une diminution des rendements lorsque celles-ci sont converties en monnaie locale. Une répartition des investissements en obligations en monnaie locale et en obligations en monnaies étrangères permet de mitiger ce risque.

- **Risque de remboursement anticipé**

Lorsque l'émetteur d'une obligation inclut une clause de remboursement prématuré de l'obligation, le rendement à l'échéance peut dévier du rendement prévu si l'émetteur de l'obligation exerce son droit de remboursement anticipé.

- **Risque d'inflation**

La dépréciation de la monnaie réduit le pouvoir d'achat des coupons perçus. En termes de pouvoir d'achat, le montant de remboursement à l'échéance ne correspond plus au montant investi lors de l'émission.



# ACTIONS

## DÉFINITION ET CARACTÉRISTIQUES

Une action est un titre de propriété délivré par une société de capitaux qui confère à son détenteur la propriété d'une partie du capital. Le détenteur d'une action, l'actionnaire, participe ainsi à l'évolution de la société. Il dispose du droit de vote aux assemblées générales ce qui lui permet de participer, dans les limites de sa quote-part du capital, aux prises de décision de cet organe. Il a aussi droit à une quote-part des bénéfices distribués sous forme de dividende. Les actions d'une société cotée peuvent être librement cédées en bourse. Les cours des actions sont influencés par de nombreux facteurs : la performance de la société, le potentiel futur du marché dans lequel elle évolue, l'environnement économique et politique, l'appréciation des acteurs des marchés financiers, etc. La grande majorité des actions est émise 'au porteur' c-à-d. que le propriétaire n'est pas enregistré dans le registre de la société et que les actions sont librement cessibles. Les actions nominatives sont enregistrées dans les registres de l'émetteur qui en a la garde. Elles sont de ce fait plus difficilement négociables que les actions au porteur.

## AVANTAGES

- Le détenteur d'une action a droit à une rémunération sous forme d'un dividende versé annuellement, semestriellement ou trimestriellement. Ce dernier n'est pas garanti et représente la partie du bénéfice distribué aux actionnaires.
- Le détenteur d'une action peut réaliser une plus-value en capital dans le cas d'un développement favorable de la société émettrice de l'action et du cours de l'action.
- Le détenteur d'une action avec un droit de vote peut activement participer aux décisions prises lors des assemblées générales de la société.
- En principe, le potentiel de rendement total d'une action, constitué d'un dividende et d'une plus-value, est supérieur à celui d'une obligation.

## INCONVÉNIENTS

- Le détenteur d'une action est exposé au risque de fluctuation du cours de l'action.
- L'investissement en actions ne procure pas de revenu stable et/ou garanti, mais un revenu qui varie en fonction de la performance de l'entreprise et de la politique de distribution des dividendes.

## RISQUES LIÉS AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ACTIONS

- **Risque de fluctuation du cours de l'action (Volatilité)**

Il faut faire la distinction entre le risque systématique (non diversifiable) et le risque non-systématique (diversifiable). Le risque systématique est lié à l'environnement économique et politique, comme par exemple les taux d'intérêt et l'inflation. Le risque non-systématique est lié à la confrontation entre l'offre et la demande, à des facteurs psychologiques, aux anticipations des investisseurs ainsi qu'aux résultats et à la santé financière de l'entreprise. Lors de la vente d'une action, un prix de vente inférieur au prix d'acquisition entraîne une perte en capital.

- **Risque de perte totale des montants investis en cas de faillite**

Lors d'une faillite de l'entreprise, les actions peuvent perdre jusqu'à 100 % de leur valeur. Les actionnaires sont toujours remboursés en dernier lieu, après les créanciers de l'émetteur.

- **Risque de non-paiement de dividende**

En cas de faibles bénéfices ou de pertes réalisés par la société émettrice, il est possible que le dividende soit réduit ou supprimé.

- **Risque de liquidité du marché**

Le vendeur d'une action risque de devoir attendre l'arrivée d'un acheteur quand la demande pour une action au prix demandé est faible. Par conséquent, les ordres de vente risquent soit d'être exécutés à des prix plus bas, soit de ne pas être exécutés immédiatement ou entièrement. La liquidité d'une action varie en fonction de la taille de la société, du volume d'actions négocié librement sur les marchés (le « free float »), et des marchés sur lesquels l'action est négociée. Le risque de liquidité est généralement limité pour les sociétés cotées sur les principaux indices des pays industrialisés, il est toutefois plus important pour des sociétés de marchés émergents.

- **Risque de change**

Le rendement des investissements en actions en devises étrangères et les paiements de leurs dividendes peuvent être influencés par le cours de change lors de la reconversion en monnaie locale. Une diversification des investissements dans des devises différentes peut réduire ce risque.

# ORGANISMES DE PLACEMENT COLLECTIF (OPC)

## DÉFINITION ET CARACTÉRISTIQUES

Un OPC est un organisme qui collecte des capitaux auprès du public en vue de les investir dans des actifs (actions, obligations, autres) dans le respect de la stratégie d'investissement définie à la création du fonds et du cadre légal imposé par son pays de domiciliation.

Il faut faire la distinction entre les différentes formes juridiques d'OPC luxembourgeois :

- **Fonds commun de placements (FCP)**

Le FCP se distingue de la SICAV par son statut juridique. Un FCP est une copropriété de valeurs mobilières qui émet des parts. Il n'a pas de personnalité morale. Chaque porteur de parts dispose d'un droit de copropriété sur les actifs du fonds, droit proportionnel au nombre de parts possédées.

- **SICAV (Société d'Investissement à Capital Variable) / SICAF (Société d'Investissement à Capital Fixe)**

Une SICAV est une société qui a pour objectif de mettre en commun les risques et les bénéfices d'un investissement en valeurs mobilières (actions, obligations, etc.), titres de créances négociables et autres instruments financiers autorisés par la réglementation et par les statuts de la SICAV. D'un point de vue juridique, les SICAV ont une personnalité morale. La société dispose d'un conseil d'administration et les actionnaires de la SICAV bénéficient d'un droit de vote à l'assemblée générale annuelle.

Une SICAV est souvent subdivisée en compartiments qui poursuivent des politiques ou objectifs d'investissement bien définis. Les compartiments peuvent se différencier entre autres par le choix des devises, des zones géographiques ou des secteurs d'activité dans lesquels ils investissent. L'investisseur a toujours le choix de changer de compartiment (en général à moindre frais).

## VALEUR NETTE D'INVENTAIRE (VNI)

La Valeur Nette d'Inventaire (VNI) est le prix d'émission ou de rachat d'une part de fonds à une date précise.

La VNI se calcule par la division de la valeur nette d'inventaire globale du fonds par le nombre de parts en circulation. L'investisseur est en droit de souscrire des parts ou d'en demander le remboursement à la VNI. Les frais et commissions payés par le fonds sont inclus dans la VNI (imputation indirecte à l'investisseur). La VNI est calculée périodiquement (voir prospectus de vente pour les SICAV/SICAF et règlement de gestion pour les fonds communs de placement (FCP)).



## SICAV DE DISTRIBUTION/SICAV DE CAPITALISATION

Une SICAV de distribution paie un dividende au porteur de parts tandis qu'une SICAV de capitalisation réinvestit la totalité des revenus et plus-values réalisées, de sorte que l'investisseur participe aux bénéfices réalisés à travers l'augmentation de la VNI.

## LES DIFFÉRENTS TYPES DE FONDS

### ▪ Fonds monétaires

Un fonds monétaire détient essentiellement des liquidités (devises) et des instruments financiers à court terme comme les dépôts à terme, certificats de trésorerie et obligations à court terme.

### ▪ Fonds obligataires

Les fonds obligataires investissent en obligations d'entreprises (Corporate Bonds), obligations d'État (Government Bonds) ou encore en obligations convertibles. Un fonds obligataire est sensible aux évolutions des taux d'intérêt. Une augmentation des taux d'intérêt implique une diminution du cours des obligations et donc une diminution de la valeur des parts du fonds. Néanmoins, le rendement varie en fonction de la qualité des obligations et de leur durée respective.

### ▪ Fonds d'actions

Un fonds d'actions investit essentiellement dans des actions.

#### (i) Fonds d'actions de type valeur

Ce type de fonds investit dans des titres d'entreprises dont le cours actuel est inférieur à leur valeur intrinsèque estimée sur base des fondamentaux de l'entreprise. Ces titres sont donc considérés comme étant sous-évalués, leur valeur réelle devrait donc s'approcher de la valeur intrinsèque estimée et leur cours s'apprécier.

#### (ii) Fonds d'actions de type croissance

Ce type de fonds investit dans des titres d'entreprises avec un potentiel de croissance des résultats supérieur à la moyenne du marché.

#### ▪ **Fonds mixtes**

Un fonds mixte répartit ses avoirs dans différentes catégories d'actifs. Les fonds mixtes peuvent répondre à différents profils de risque :

- Des fonds qui investissent majoritairement en obligations et en cash,
- Des fonds qui recherchent un mélange entre différentes classes d'actifs afin de limiter l'exposition aux fluctuations du marché,
- Des fonds qui investissent notamment dans des actions.

#### ▪ **Les fonds flexibles**

La composition des fonds flexibles peut être ajustée en fonction de la situation du marché.

#### ▪ **Fonds d'investissements alternatifs**

Un fonds d'investissement alternatif lève des capitaux auprès d'un certain nombre d'investisseurs en vue de les investir dans des produits financiers alternatifs (p.ex. : immobilier, matières premières, entreprises non cotées).

#### ▪ **Fonds de fonds**

Un fonds de fonds n'investit pas directement dans des actions ou des obligations mais dans une sélection de fonds.

## AVANTAGES

---

- Les OPC réduisent leurs risques grâce à une diversification de leurs investissements dans des classes d'actifs, régions et secteurs variés.
- Grâce à la grande diversité des OPC disponibles sur le marché, chaque investisseur peut trouver une solution qui répond à la stratégie de placement recherchée.
- Les gestionnaires des fonds sont des spécialistes expérimentés qui mettent leur expertise au service du fonds afin de dégager la meilleure performance possible.
- Un fonds permet d'investir dans des marchés difficilement accessibles aux investisseurs privés.

## INCONVÉNIENTS

---

- Les parts des OPC ne sont négociables qu'à certaines plages horaires. En conséquence, l'investisseur, contraint de les respecter, se voit limité dans ses actions.
- L'investisseur n'a pas d'emprise directe sur la gestion du portefeuille ce qui peut entraîner des divergences par rapport aux attentes de l'investisseur.
- La gestion d'un OPC est rémunérée par une commission de gestion à laquelle se rajoutent généralement des frais d'entrée et de sortie.



## RISQUES LIÉS AUX INVESTISSEMENTS DANS LES OPC

- **Risque du marché**

Les OPC sont exposés à l'ensemble des risques inhérents aux actifs financiers (actions, obligations et autres valeurs mobilières) utilisés pour la gestion du portefeuille.

- **Risque de gestion**

Le revenu généré par les fonds dépend, entre autres, de la qualité des décisions des gestionnaires des fonds. Le client n'a aucune influence sur les décisions d'investissement et sur la politique d'investissement du gestionnaire. Des mauvaises décisions de gestion peuvent entraîner une évolution négative de la VNI.

- **Risque de devise**

Certaines positions d'investissement de l'OPC peuvent être libellées dans des devises autres que la devise d'émission des parts du fonds. Des fluctuations des taux de change peuvent dès lors conduire à des moins-values.

- **Risque de liquidité**

Le rachat de parts peut se faire uniquement aux dates qui sont définies dans le « prospectus » de chaque fonds. La cotation d'un fonds peut se faire sur base journalière, hebdomadaire, mensuelle ou autre.

- **Risque lié au pays de domiciliation**

La qualité du contrôle prudentiel et le cadre juridique peuvent varier d'un pays à l'autre.



# EXCHANGE-TRADED FUNDS (ETFs)

## DÉFINITION ET CARACTÉRISTIQUES

Un ETF est un fonds négocié en bourse qui permet de répliquer la performance d'un sous-jacent, notamment une obligation, un indice, des matières premières ou un panier d'actifs (p.ex. : un fonds d'indice)

Un ETF n'a pas pour objectif de surperformer le marché.

### ▪ ETFs physiques

Les ETFs physiques répliquent les indices cibles en achetant les actifs sous-jacents qui le constituent. Cette réplication existe sous 2 variantes :

**(i) La première variante détient 90% ou plus de l'indice.**

**(ii) La deuxième détient un échantillon représentatif de l'indice.**

### ▪ ETFs synthétiques

Les ETFs synthétiques retracent la performance d'un indice à travers des produits dérivés. Dans ce cas, la valeur intrinsèque de l'ETF n'est pas déduite des lignes directes comme chez les ETFs physiques mais elle dérive d'un contrat d'échange de flux financiers (swap) entre la société de gestion et une contrepartie (souvent une banque d'investissement). La contrepartie est censée fournir la performance exacte de l'indice que l'ETF retrace.

## AVANTAGES

- Les ETFs permettent de répliquer la performance de marchés peu liquides, pour lesquels un investissement direct n'est pas possible ou générerait des coûts élevés.
- Les ETFs permettent une diversification très large du fait qu'ils permettent à l'investisseur de couvrir un marché entier au lieu de sélectionner des titres individuels.
- Les ETFs ont généralement des frais moins élevés que les OPC.



## INCONVÉNIENTS

- Un ETF ne vise pas à surperformer l'indice de référence.
- L'ETF ne procure pas de revenu stable et/ou garanti, mais le revenu est défini en fonction de la performance de l'indice de référence.

## RISQUES LIÉS AUX INVESTISSEMENTS DANS DES ETFs

- **Risque lié à l'indice**

Il faut bien connaître les caractéristiques de l'indice dans lequel on investit, c-à-d. sa composition, le contexte du ou des pays impliqués, sa liquidité, etc.

- **Risque de contrepartie**

Les ETFs synthétiques sont soumis au risque de contrepartie, c-à-d. au risque que la banque d'investissement ne sait plus honorer les engagements définis dans le contrat d'échange (swap).

- **Risque du « Tracking Error »**

Il se peut que la performance de l'ETF diverge légèrement de la performance des actifs de référence.

- **Risque systématique**

Un ETF est entièrement exposé aux risques systématiques (p.ex. : du secteur, du pays, de la région géographique, etc.).

# PRODUITS STRUCTURÉS

## DÉFINITION ET CARACTÉRISTIQUES

Les produits structurés combinent généralement des instruments dérivés tels que des options avec des actifs plus classiques comme des actions ou des obligations, l'objectif étant, soit de diminuer voire d'éliminer le risque associé à certains instruments financiers, soit d'améliorer le rendement du placement.

Un produit structuré se compose ainsi souvent d'un élément « à faible risque et rendement », p.ex. un produit obligataire, et d'un élément « à risque et rendement plus élevé » (un produit dérivé, une action, un indice, des devises ou des matières premières) permettant d'améliorer les performances. Le prix d'un produit structuré est défini par la valeur de ses actifs sous-jacents.

## AVANTAGES

- Les produits structurés peuvent être adaptés aux besoins des investisseurs individuels (p.ex. structure de revenus, combinaison de produits, etc.)
- Les produits structurés peuvent donner accès à des classes d'actifs généralement moins accessibles. (p.ex. l'or, le pétrole, etc.)
- La diversification du portefeuille est facilitée sans que l'investisseur n'ait besoin d'acheter toutes les composantes de l'indice de référence.
- Un produit structuré peut réaliser une performance positive même si les marchés n'évoluent pas ou sont orientés à la baisse.

## INCONVÉNIENTS

- Les inconvénients liés aux produits structurés sont spécifiques aux produits et sont généralement détaillés dans le document d'informations clés (KID) du produit en question. Il est donc recommandé de consulter ce document avant d'investir dans le produit structuré ou de s'adresser à un conseiller pour obtenir toutes les informations utiles.
- La complexité des produits structurés rend leur compréhension plus difficile.



## RISQUES LIÉS À L'INVESTISSEMENT DANS DES PRODUITS STRUCTURÉS

Un produit structuré est soumis aux mêmes risques que les différents instruments financiers qui le composent.

- **Risque de l'émetteur**

Une perte totale de l'investissement est possible en cas de défaut de l'émetteur. L'émetteur garantit en général un prix à une juste valeur ainsi que la liquidité du produit.

- **Risque de marché**

Les investisseurs de produits structurés sont soumis au risque de marché des actifs sous-jacents qui composent le produit.

- **Risque de change**

Toute transaction en devise étrangère expose à un risque de cours de change lors d'une reconversion en devise locale.

- **Risque de liquidité**

Une forte volatilité du sous-jacent peut faire dévier le prix obtenu en cas de vente de la valeur réelle du produit.

- **Risque de remboursement anticipé**

A la création du produit, l'émetteur peut définir la possibilité d'un remboursement anticipé, (« call »). Ainsi, l'émetteur se réserve le droit de rembourser anticipativement le produit en question.

# PRODUITS DÉRIVÉS

## DÉFINITION ET CARACTÉRISTIQUES

Un produit dérivé financier permet, en règle générale moyennant le paiement d'une prime, de se positionner pour acheter ou vendre un actif à un certain prix et ceci endéans un certain délai ou à une échéance fixée à l'avance. Il s'agit en l'occurrence d'un contrat entre deux parties, l'acheteur et le vendeur.

La valeur d'un produit dérivé dépend donc de l'évolution du prix de son actif sous-jacent. Celui-ci peut être une action, un taux de change, une matière première, une obligation ou un indice.

Initialement conçus pour couvrir les entreprises contre des fluctuations de prix, p.ex. ceux des matières premières utilisées dans leur production, les produits dérivés peuvent aussi servir à des fins de spéculation ou d'arbitrage. Les produits dérivés sont réservés aux investisseurs avertis ayant une certaine expérience et une connaissance en la matière.

### ▪ Options

On distingue les options d'achat (call) et les options de vente (put). Il s'agit dans les deux cas d'un engagement ferme entre deux parties en vertu duquel l'acquéreur de l'option détient le droit - mais pas l'obligation - d'acheter (call) ou de vendre (put) un actif financier endéans un certain délai ou à une date connue d'avance et ceci à un prix fixé d'avance (strike).

Il existe 2 types d'options :

**(i) Les options de type américain sont exerçables à tout moment jusqu'à leur échéance.**

**(ii) Les options de type européen sont exerçables uniquement à la date d'échéance.**

Le détenteur d'une option d'achat achète l'actif sous-jacent, le détenteur d'une option de vente vend le sous-jacent.

#### ▪ **Warrants**

Un warrant est un titre négociable en bourse qui confère le droit d'acheter (call) ou de vendre (put) une quantité déterminée de titres (dits produits sous-jacents) à un prix fixé à l'avance (prix d'exercice = strike = prix auquel le droit attaché au warrant pourra être exercé) et pendant une période déterminée et ceci moyennant le paiement d'une prime (= prix du call/put warrant) calculée sur base du cours d'achat et de la quantité de négociation.

La date d'échéance passée, le droit attaché au warrant n'a plus aucune valeur. Un warrant est soumis à un effet de levier qui s'accroît avec la diminution de la période de vie restante. En d'autres mots : si le cours du produit sous-jacent diminue, la valeur du warrant diminue plus que proportionnellement.

#### ▪ **Bons de souscription**

Un bon de souscription (warrant français) est un instrument (autonome ou attaché à une action ou à une obligation) donnant le droit à son détenteur de souscrire une action ou une obligation, à un prix fixé d'avance et jusqu'à une date déterminée. L'émission de bons de souscription est liée à la création de nouveaux titres. Le cours fluctue généralement avec un « effet de levier » élevé en fonction du prix du sous-jacent.

#### ▪ **Futures**

Un future est un contrat à terme standardisé et négocié en bourse qui engage les deux parties de façon inconditionnelle à acheter ou vendre le produit financier sur lequel il porte, et ce à un prix et à une date fixés à l'avance.

## AVANTAGES

---

- Un produit dérivé permet de se couvrir contre le risque de fluctuation des prix du sous-jacent. Ce sous-jacent peut être un taux d'intérêt, un taux de change, des matières premières, etc.
- De par l'effet de levier inhérent aux produits dérivés, ces instruments peuvent générer des rendements très importants.
- Un produit dérivé permet l'arbitrage, c-à-d. l'achat et la vente simultanée d'un produit similaire ou identique sur différents marchés ou sous différentes formes. Un investisseur peut ainsi dégager un gain en capital grâce à des différences de prix dues à l'inefficacité des marchés.

## INCONVÉNIENTS

---

- Les produits dérivés sont étroitement liés à un sous-jacent et sont donc soumis aux mêmes risques que celui-ci. La volatilité liée au sous-jacent impacte la performance du produit dérivé.
- De par l'effet de levier inhérent aux produits dérivés, des variations mêmes mineures du prix du sous-jacent peuvent entraîner d'importantes pertes.
- Quand le marché évolue dans la mauvaise direction, les pertes de l'investisseur peuvent dépasser de loin la mise initiale.
- La complexité des produits dérivés peut mener à une incertitude quant à la quantification des risques.

## PRINCIPAUX RISQUES LIÉS AUX INVESTISSEMENTS DANS DES PRODUITS DÉRIVÉS

---

Les explications suivantes au sujet des produits dérivés et des risques inhérents ne sont pas exhaustives.

- **Risque de défaut de la contrepartie**

Le détenteur est exposé à un risque de défaut de la contrepartie si cette dernière n'est plus en mesure d'honorer ses engagements envers l'investisseur. En fonction de l'évolution du prix du sous-jacent, la contrepartie peut en effet se trouver dans l'obligation de mettre à disposition la différence entre le prix du marché du sous-jacent et le strike fixé dans le contrat (appels de marge).

- **Risque de perte partielle ou totale**

De par l'effet de levier inhérent aux produits dérivés, des variations mêmes mineures du prix du sous-jacent peuvent entraîner d'importantes pertes.

- **Risque de liquidité**

Il se présente lors du dénouement du produit dérivé avant la maturité. La différence entre le prix de vente et le prix d'achat peut s'élargir de façon importante, ce qui impacte la liquidité du produit.

- **Risque de marché**

L'investisseur peut subir des pertes en capital suite à des évolutions défavorables du marché.

Un grand nombre de variables comme le taux d'intérêt sans risque, la volatilité, la situation économique, etc. peuvent influencer la valeur de l'investissement.

- **Risque fiscal**

Les produits dérivés peuvent être soumis à une imposition plus importante que d'autres produits financiers. La législation fiscale varie en fonction du pays de résidence de l'investisseur.

- **Risque de cours de change**

Toute transaction en devise étrangère fait face au risque de cours de change lors d'une reconversion en devise locale. Sont surtout concernées les opérations de change à terme et des opérations impliquant les devises étrangères. Les prix de ces contrats à terme sont influencés par les cours de change et les intérêts dans les différentes devises à un certain moment dans le futur.



# MÉTAUX PRÉCIEUX

Il s'agit d'un produit physique ou scriptural (par exemple l'or ou l'argent) qui peut être négocié sur le marché secondaire. Les rendements de l'investissement sont basés sur l'évolution de leur prix.

## AVANTAGES

---

- Les métaux précieux peuvent contribuer à la diversification du portefeuille d'un investisseur.
- Les métaux précieux peuvent constituer un placement de protection contre l'inflation ou l'incertitude des marchés.
- Les métaux précieux sont tangibles.

## INCONVÉNIENTS

---

- La détention physique des métaux précieux peut s'avérer risquée (vol, incendie, stockage, etc.).
- Les métaux précieux sont soumis à des fluctuations de prix, la valeur de l'investissement peut donc connaître des variations importantes.
- Les métaux précieux ne génèrent pas de rendement régulier.

## RISQUES LIÉS À L'INVESTISSEMENT DANS DES MÉTAUX PRÉCIEUX

---

- **Risque de fluctuation du prix**  
Les métaux précieux sont soumis aux fluctuations du marché. Les décisions des producteurs, des consommateurs, des traders et des investisseurs en métaux précieux ainsi que les aléas géopolitiques influencent fortement l'offre et la demande.

## CONTACTEZ-NOUS

Département « Private Banking » 24 50-24 50

Hotline de l'investisseur 24 50-30 30

Alzingen 24 50-71 60

Bascharage 24 50-41 00

Bertrange 24 50-63 30

Bettborn 24 50-42 00

Bettembourg 24 50-11 00

Diekirch 24 50-43 00

Differdange 24 50-19 00

Dudelange 24 50-71 00

Echternach 24 50-49 30

Esch/Alzette 24 50-14 00

Ettelbruck 24 50-31 00

Grevenmacher 24 50-38 00

Junglinster 24 50-49 00

Kayl 24 50-71 40

Leudelange 24 50-67 00

Luxembourg-Gare 24 50-66 00

Luxembourg-Kirchberg 24 50-18 00

Luxembourg-Limpertsberg 24 50-12 00

Luxembourg-Merl 24 50-68 00

Luxembourg-Ville 24 50-21 00

Mamer 24 50-63 00

Marnach 24 50-52 50

Mersch 24 50-13 80

Mondorf-les-Bains 24 50-53 00

Niederanven 24 50-51 00

Pétange 24 50-17 00

Redange/Attert 24 50-60 40

Remich 24 50-70 00

Saeul 24 50-60 70

Sandweiler 24 50-51 50

Soleuvre 24 50-41 20

Steinfort 24 50-63 70

Strassen 24 50-16 00

Walferdange 24 50-15 00

Wasserbillig 24 50-38 50

Weiswampach 24 50-52 70

Wiltz 24 50-44 00

Wintrange 24 50-52 00

Pour plus d'informations, consultez notre site [www.raiffeisen.lu](http://www.raiffeisen.lu)





**Raiffeisen**  
Naturellement ma banque

**Banque Raiffeisen**  
Société coopérative

**Siège social:**  
4, rue Léon Laval  
L-3372 Leudelange  
Luxembourg

**T** +352 24 50 - 1  
**F** +352 22 75 41  
[www.raiffeisen.lu](http://www.raiffeisen.lu)

**Boîte postale:**  
B.P. 111  
L-2011 Luxembourg