

Warrants : initiation

Résumé :

Vous avez entendu parler des warrants mais vous ne savez pas à quoi ils peuvent bien servir et quels sont les grands principes qu'il faut connaître avant d'intervenir dessus.

Vous trouverez ici les repères indispensables pour ne pas partir à l'aveuglette : une présentation d'accès facile et illustrée d'exemples parlants.

Mots clés :

- Warrant
- Call
- Put
- Support
- Sous-jacent
- Echéance
- Prix d'exercice
- Parité
- Effet de levier
- Anticipation
- Spéculation
- Valeur
- Valeur intrinsèque
- Valeur temps

Sommaire :

. Utilité des warrants

Présentation des warrants

Les supports

Exercices : QCM de mémorisation

. Intervenir sur des warrants

Valeur des warrants

Comment intervenir sur les warrants ?

Exercices : QCM de mémorisation

. Quizz d'évaluation

Mise à jour : 28.01.2003

Auteur : Geoffroy Mallet

Expert : JBL

ISSN : 1623-3255

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Section : Utilité des warrants

En bref : Présentation des warrants

Qu'est-ce qu'un warrant ?

- Un produit dérivé optionnel
- Cinq caractéristiques

Les avantages du warrant

- Une mise de fonds peu importante
- L'effet de levier

Qu'est-ce qu'un warrant ?

Un produit dérivé optionnel

Les warrants sont apparus en Suisse dans le milieu des années 1980.

D *Ce sont des produits dérivés, c'est-à-dire que leur cours est lié à un titre donné, et optionnels, ce qui signifie qu'ils confèrent un droit d'acheter ou de vendre.*

Ils sont caractérisés par leur **effet de levier** : leurs variations amplifient celles des titres auxquels ils sont liés. Depuis que le Règlement Différé des actions est devenu payant (SRD), les émetteurs de warrants conseillent de se servir des warrants pour continuer à profiter de l'effet de levier. Il faut considérer ce discours avec circonspection car les warrants sont des produits plus complexes que les actions et sur lesquels le risque de **perdre l'intégralité de son investissement** est important.

Cinq caractéristiques

D *Un warrant est un titre émis par un établissement financier qui donne le droit à son détenteur d'acheter ou de vendre (selon le type de warrants) un support sur lequel est basé le warrant à un prix fixé et jusqu'à une date donnée.*

Chaque warrant est défini par cinq caractéristiques dont vous pourrez prendre connaissance en consultant vos journaux financiers :

- un warrant est soit un **call** warrant (donnant le droit d'acheter un support) soit un **put** warrant (donnant le droit de vendre un support) ;
- chaque warrant a un support, également appelé **sous-jacent** , c'est-à-dire un titre qui sert de référence au warrant ;
- le warrant a une durée de vie limitée ; il est valable jusqu'à une certaine date appelée **échéance** ;
- le prix fixé à l'avance auquel on pourra acheter ou vendre le support est le **prix d'exercice** ;
- la **parité** est le nombre de warrants qu'il faut avoir pour exercer son droit sur un sous-jacent.

Légende : Caractéristiques d'un warrant

Caractéristiques du warrant		Explication
Nature	Call	Ce warrant donne le droit d'acheter le support.
Support	Action Aventis	Le titre auquel est lié ce call est l'action Aventis.
Parité	10/1	Il faut exercer 10 calls pour avoir une action Aventis.
Echéance	30/01/2003	Le 30/01/2003 ce call disparaîtra.
Prix d'exercice	68	Les actions Aventis obtenues en exerçant des calls le seront au prix de 68 euros, quel que soit le cours de l'action à ce moment-là.

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Les avantages du warrant

Une mise de fonds peu importante

Acheter des warrants permet d'investir une somme moins importante que si l'on se positionnait directement sur le support. Mais, grâce à l'effet de levier, le potentiel de gain est très important.

Exemple :

Nature	Call
Support	Action Cap Gemini
Parité	10/1
Echéance	29/11/2001
Prix d'exercice	320

Légende : Caractéristiques d'un warrant

Le cours unitaire de ce warrant est de 0,13 euros, le 15/07/2002. Les 1 000 call warrants coûtent donc 130 euros et donneraient droit, s'ils étaient exercés, à 200 actions France Telecom (puisque la parité est 5/1). Si on avait acheté ces 200 actions le 15/07/2002, cela aurait coûté 2 768 euros. L'utilisation des warrants a permis de ne déboursier que 4,7 % de cette somme.

L'effet de levier

D *L'effet de levier correspond au rapport entre le gain (ou la perte) réalisé sur le warrant et le gain (ou la perte) qui aurait été enregistré sur le sous-jacent.*

Il se mesure donc en effectuant le rapport entre la variation du warrant et celle du sous-jacent. On parle de levier parce que ce rapport est souvent supérieur à 1 et amplifie les mouvements du support.

Dans certains cas, l'effet de levier peut atteindre 5, voire même plus.

Les warrants permettent d'amplifier les variations du sous-jacent. Quand l'évolution est favorable, on peut ainsi multiplier ses gains par rapport à ceux que l'on aurait retirés en étant positionné sur le support. Cependant, il faut se méfier car l'effet de levier joue dans les deux sens ; on peut donc également multiplier ses pertes. Le fait que le montant des capitaux investis soit plus faible quand on achète des warrants contribue à expliquer l'effet de levier. En effet, comme les variations de cours sont à rapporter à des montants plus faibles, les pourcentages de variation sont plus importants.

Acheter des warrants, c'est prendre un pari sur le support. Si vous pensez que le support va monter, achetez des call warrants ; si vous pensez que le support va baisser, achetez des put warrants.

« Patrimoine »
 Votre encyclopédie financière
 à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
 .com

En bref : Les supports

L'achat d'un warrant traduit une anticipation sur le support

- Anticipation de fortes variations du support à court ou moyen terme
- Un outil de spéculation

Les différents supports

- Une grande variété de supports
- Intérêt des warrants sur indices et sur devises
- Sur action : l'effet de levier à la hausse comme à la baisse

L'achat d'un warrant traduit une anticipation sur le support

Anticipation de fortes variations du support à court ou moyen terme

Le choix d'un warrant débute par la sélection du support sur lequel on souhaite prendre position. On choisira un support sur lequel on anticipe une variation importante à court ou moyen terme. En effet, les warrants ont une durée de vie limitée et ne sont donc pas destinés à jouer une tendance à long terme.

On peut ainsi acheter des call warrants sur une société dont on pense qu'elle va prochainement annoncer de bons résultats qui vont faire monter le cours de l'action.

Un outil de spéculation

Les warrants sont avant tout un outil de spéculation. Il faut donc y consacrer une part relativement faible de votre portefeuille. L'intérêt est de bénéficier de l'effet de levier qu'ils offrent pour doper votre performance. Mais attention : car si vos anticipations se révèlent mauvaises, le warrant perdra beaucoup de valeur : c'est l'effet de levier. Pire : si arrivé à l'échéance, le warrant ne permet pas de réaliser une meilleure opération que ce qui est possible sur le support, sa valeur sera nulle.

Les différents supports

Une grande variété de supports

Il existe un grand nombre de supports différents : actions, paniers d'actions qui regroupent des actions aux caractéristiques communes (par exemple du même secteur d'activité), indices, obligations, devises, matières premières.

En France, ce sont les warrants sur actions qui connaissent le plus grand nombre d'émissions. Viennent ensuite les warrants sur indices et sur devises.

Intérêt des warrants sur indices et sur devises

Les warrants permettent de jouer sur certains actifs dans de meilleures conditions que dans le cas d'une intervention directe (cf. le Chapitre intitulé " Warrants (3) : les stratégies ").

Ainsi, en cas d'anticipation d'une hausse d'un marché, on peut acheter des warrants sur **indices**. En effet, la constitution d'un portefeuille de titres répliquant un indice suppose d'avoir plusieurs lignes et est, de ce fait, très coûteuse. En revanche, acheter des warrants sur indices représente un investissement modique.

L'investissement reste cependant risqué car l'anticipation d'une hausse du marché peut se révéler fausse.

Pour un investisseur, les warrants sur devises sont utiles pour couvrir un portefeuille détenu dans une devise étrangère.

Exemple :

Un investisseur européen qui détient des actions américaines et qui estime que l'euro va s'apprécier par rapport au dollar peut acheter des call warrants euro/dollar. Cela permettra de compenser la dépréciation du portefeuille investi en dollars si son anticipation se réalise.

❗ L'utilisation de warrants pour se couvrir nécessite des calculs élaborés et est donc difficile d'accès pour un néophyte.

Sur action : l'effet de levier à la hausse comme à la baisse

L'utilisation de warrants sur action est surtout intéressante pour bénéficier de l'effet de levier. Il ne faut pas oublier que les warrants permettent également de tirer des profits en cas de baisse grâce à l'achat de put warrants.

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Exercices de mémorisation

? Quels sont les organismes qui émettent les warrants ?

1. Les entreprises
2. Les établissements financiers
3. La Bourse de Paris

? Quel type de variations attendez-vous lorsque vous achetez un put warrant ?

1. Une hausse
2. Une baisse

? Comment calcule-t-on l'effet de levier obtenu en utilisant des warrants ?

1. En rapportant la variation du cours du warrant à celle du sous-jacent
2. En rapportant la variation du warrant à celle de l'indice CAC 40
3. En rapportant le montant investi sur les warrants à celui qu'il aurait fallu investir directement sur le sous-jacent pour avoir une position équivalente

? Comment sélectionne-t-on le support sur lequel on va acheter des warrants ?

1. On choisira un support sur lequel on anticipe une relative stabilité pour diminuer le risque
2. On choisira un support sur lequel on anticipe une variation importante à long terme
3. On choisira un support sur lequel on anticipe une variation importante à court ou moyen terme

? Quel est le type de supports pour lequel il y a le plus grand nombre d'émissions ?

1. Les actions
2. Les indices
3. Les devises

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Solutions

? Quels sont les organismes qui émettent les warrants ?

La bonne réponse à cette question est :

Les établissements financiers

Explication : Les établissements financiers émettent les warrants et garantissent aux souscripteurs la possibilité de liquider leur position.

? Quel type de variations attendez-vous lorsque vous achetez un put warrant ?

La bonne réponse à cette question est :

Une baisse

Explication : Le put warrant représente un droit de vendre le support ; il est intéressant pour jouer une baisse.

? Comment calcule-t-on l'effet de levier obtenu en utilisant des warrants ?

La bonne réponse à cette question est :

En rapportant la variation du cours du warrant à celle du sous-jacent

Explication : Les warrants permettent d'amplifier les variations du sous-jacent. Quand l'évolution est favorable on peut ainsi multiplier ses gains par rapport à ceux que l'on aurait retirés en étant positionné sur le support.

? Comment sélectionne-t-on le support sur lequel on va acheter des warrants ?

La bonne réponse à cette question est :

On choisira un support sur lequel on anticipe une variation importante à court ou moyen terme

Explication : Si le cours est stable, le warrant varie peu et n'est donc pas intéressant. On cherche donc des supports sur lesquels on anticipe des variations importantes. On investit à court terme car la durée de vie des warrants est limitée.

? Quel est le type de supports pour lequel il y a le plus grand nombre d'émissions ?

La bonne réponse à cette question est :

Les actions

Explication : C'est sur les actions que l'on trouve le plus de warrants, en France comme au niveau mondial.

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Section : Intervenir sur des warrants

En bref : Valeur des warrants

Deux composantes

La valeur intrinsèque

- Egale au gain retiré d'un exercice immédiat du warrant
- Tenir compte de la parité

La valeur temps

- Elle traduit la probabilité de gains dans le futur
- Plus on se rapproche de l'échéance, plus la valeur temps diminue
- Il est plus intéressant de vendre un warrant que de l'exercer

Deux composantes

La valeur d'un warrant dépend du gain qu'il pourrait procurer s'il était immédiatement exercé mais aussi de la probabilité qu'il rapporte plus dans le futur. Il est pratique de séparer ces deux composantes pour bien comprendre comment varie le cours du warrant tout au long de sa vie (pour une présentation détaillée, reportez-vous au Chapitre intitulé " Warrants (2) : la valeur ").

□ On appelle valeur intrinsèque le gain que procurerait le warrant s'il devait être exercé immédiatement. Cette composante est facile à déterminer ; elle constitue un plancher pour le cours du warrant.

□ L'autre composante est appelée valeur temps, elle dépend notamment du temps restant jusqu'à l'échéance du warrant et de la volatilité du support.

La valeur intrinsèque

Egale au gain retiré d'un exercice immédiat du warrant

Exemple :

Si un call warrant a un prix d'exercice de 80 euros, il permet d'acheter une action 80 euros. Cela est intéressant si l'action vaut plus cher sur le marché : vous pouvez acheter le titre 80 euros et réaliser une plus-value immédiate en le revendant ; la plus-value réalisée est égale à la valeur intrinsèque du moment. Si l'action vaut moins cher sur le marché que le prix auquel le warrant permet de l'acheter, le warrant ne sert à rien. Compte tenu qu'il n'y a aucune obligation de se servir de l'option, la valeur intrinsèque du warrant est nulle.

Exemple :

Sur un put warrant, c'est le phénomène inverse. Si un put warrant a un prix d'exercice de 80 euros, il permet de vendre une action 80 euros. Ce n'est intéressant que si la revente de l'action sur le marché ne peut se faire qu'à un cours inférieur. Vous pourriez alors réaliser une plus-value en achetant l'action sur le marché et en la revendant immédiatement par l'intermédiaire de votre put warrant : cette plus-value est égale à la valeur intrinsèque de votre put warrant. Si le cours de l'action sur le marché est supérieur au prix d'exercice du put warrant, celui-ci ne sert à rien ; sa valeur intrinsèque est nulle.

Tenir compte de la parité

Pour calculer précisément la valeur intrinsèque, il faut tenir compte de la parité du warrant, c'est-à-dire du nombre de warrants nécessaires pour faire jouer son droit sur un support. Il faut appliquer les formules suivantes :

- pour un call warrant : $(\text{Cours du support} - \text{Prix d'exercice}) / \text{parité}$;
- pour un put warrant : $(\text{Prix d'exercice} - \text{Cours du support}) / \text{parité}$.

❗ La valeur intrinsèque est au pire nulle ; elle ne peut jamais être négative.

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Valeur temps

Sur un call warrant ayant un prix d'exercice à 80 euros, la valeur intrinsèque reste nulle lorsque le cours du support augmente de 60 à 70 euros. La valeur intrinsèque ne joue positivement qu'à partir du moment où le cours du support passe au-dessus de 80 euros.

Elle traduit la probabilité de gains dans le futur

Pourtant, même lorsque le cours du support est à 60 euros, le call warrant cote un prix supérieur à 0 ; cet écart entre le cours du warrant et sa valeur intrinsèque est appelé la valeur temps. C'est la seconde composante de la valeur du warrant. Elle est toujours positive et traduit la probabilité que, dans le futur, le warrant permette à son détenteur de gagner de l'argent, c'est-à-dire que le cours du support passe à un niveau plus intéressant pour le détenteur du warrant.

La valeur diminue avec le temps qui passe

Cette probabilité est d'autant plus forte que le warrant a une échéance lointaine. Elle augmente également avec la volatilité du support : plus le support connaît des variations de forte amplitude, plus il est probable qu'il parvienne à atteindre le prix d'exercice (ces mécanismes valent aussi bien pour les call warrants que pour les put warrants).

La valeur temps baisse au fur et à mesure que le warrant se rapproche de sa date d'échéance. C'est-à-dire que, progressivement, le cours du warrant se rapproche de sa valeur intrinsèque.

Concrètement, alors qu'en investissant sur une action vous ne perdez rien lorsque les cours sont stables, vous êtes perdant sur le warrant.

	Impact sur :	Call	Put
Augmentation du cours du support	Valeur intrinsèque	+	-
Augmentation de la volatilité du support	Valeur temps	+	+
Rapprochement de l'échéance	Valeur temps	-	-

Légende : Comment réagit un warrant à l'évolution de quelques variables

Eviter les warrants dont la valeur est quasi nulle

Certains warrants cotent 0,01 ou 0,02 euro et apparaissent comme un bon moyen de spéculer puisque le montant de l'investissement est dérisoire. Mais l'écart entre le cours du support et le prix d'exercice est en général tellement important que la probabilité que le warrant puisse être un jour exercé, c'est-à-dire que la valeur intrinsèque devienne positive, est quasi nulle. Acheter de tels warrants relève donc du coup de poker.

Nature	Call
Support	Action Vivendi
Parité	20/1
Echéance	28/12/2000
Prix d'exercice	170

Légende : Caractéristiques d'un warrant

Exemple :

Ce call warrant cotait 0,02 euros, le 23/08/2000. L'action Vivendi était alors à 81,50 euros, très loin du prix d'exercice. Même quand l'action est remontée à près de 100 euros, la valeur du call warrant n'a pas augmenté. La probabilité que le cours de Vivendi revienne avant l'échéance à un niveau permettant l'exercice (où la valeur intrinsèque deviendrait positive) était encore trop faible pour redonner des couleurs au cours du warrant.

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

En bref : Comment intervenir sur les warrants ?

Le passage des ordres

- Achat à cours limité
- Vente stop

Liquidité

- Fourchette de prix
- Volume

Fiscalité

- Les plus-values sont imposables au premier franc
- Le calcul de la plus-value imposable

Le passage des ordres

Du fait de la forte volatilité du cours des warrants il faut pouvoir réagir rapidement, ce qui suppose un suivi permanent. Toutefois, pour intervenir dans de bonnes conditions on a intérêt à ne pas passer n'importe quel type d'ordre.

Achat à cours limité

Le type d'ordre le plus adapté pour jouer sur les warrants est l'ordre à cours limité. Il permet de fixer un prix maximal auquel on est prêt à acheter ou un prix minimal quand on désire vendre. Ainsi, on ne risque pas d'avoir un ordre exécuté à un prix sensiblement différent du cours auquel on pensait acheter ou vendre (cf. le Chapitre intitulé " Ordres de bourse (1) : prise de position ").

C'est une précaution nécessaire dans la mesure où ces titres sont peu liquides et donc susceptibles de varier de manière importante entre deux cotations.

Vente à plage de déclenchement

Quand les anticipations qui ont conduit à l'achat d'un warrant ne se vérifient pas et que le support évolue défavorablement ou reste stable, le warrant va perdre de la valeur.

Dans ce cas, sachant que la valeur temps du warrant diminue continuellement, il ne faut pas hésiter à le revendre, même à perte.

Une bonne manière de se protéger est d'avoir constamment un ordre de vente à seuil ou mieux à plage de déclenchement. Grâce à ce type d'ordres, dès que le warrant baisse jusqu'au seuil fixé, un ordre de vente est déclenché. Cela permet de limiter le montant de la perte (cf. le Chapitre intitulé " Ordres de bourse (2) : protection ").

Liquidité

Fourchette de prix

Les établissements financiers qui émettent des warrants sont tenus d'assurer leur liquidité. Pour ce faire, ils se positionnent à l'achat et à la vente, garantissant ainsi une fourchette de prix. Cela permet aux acheteurs et aux vendeurs d'avoir en permanence une contrepartie pour effectuer leurs opérations.

Quand on passe un ordre, il faut regarder le carnet d'ordres pour être sûr de se situer dans la fourchette de transaction. Il faut en particulier être très vigilant à l'ouverture et à la clôture car la volatilité est très forte, si bien que les émetteurs élargissent leur fourchette de prix, voire n'assurent pas la contrepartie à ces moments-là. Pour choisir entre deux warrants aux caractéristiques proches, on privilégiera celui dont la fourchette de transaction est la plus resserrée car cela est la garantie d'une meilleure liquidité.

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

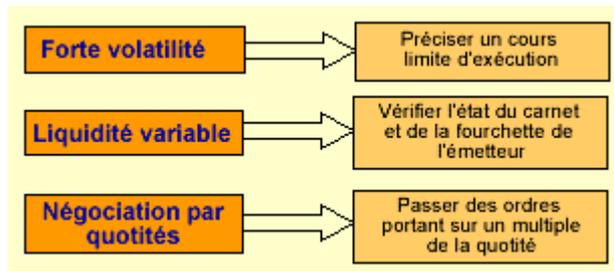
MemoPage PREMIUM
•com

Volume

Pour choisir sur quel warrant se positionner, il peut également être utile de regarder quels sont les volumes de transaction. En effet, s'ils sont très faibles, on risque d'avoir des difficultés à revendre ses warrants au meilleur prix.

Par ailleurs, un warrant sur lequel le volume de transactions est faible est en général un warrant sur lequel la probabilité de réaliser un gain est très faible. Il faut donc mieux ne pas l'acheter.

❗ Les warrants se négocient par quotité ; il faut donc passer des ordres sur des " paquets " de 10, 100 voire 1 000 warrants.



Légende : Les pièges du passage d'ordre sur des warrants.

Fiscalité

Les plus-values sont imposables au premier franc

Les plus-values, comme pour les autres valeurs mobilières (actions, obligations...) sont taxées au taux de 26 %, prélèvements sociaux inclus. La différence vient du fait que le seuil de cession en dessous duquel les plus-values ne sont pas imposables ne s'applique pas aux warrants : la plus-value est entièrement imposable, quel que soit son montant.

Les moins-values réalisées sur les warrants, en cas de revente à perte ou de non-exercice, peuvent être imputées sur les plus-values éventuelles des dix années suivantes. Par ailleurs, ces moins-values peuvent être compensées avec des plus-values sur d'autres types de valeurs mobilières. De même, les plus-values sur les warrants peuvent être réduites des moins-values sur les autres valeurs mobilières.

❗ Les warrants ne peuvent pas faire l'objet d'une défiscalisation. Ils sont nécessairement détenus dans le cadre d'un compte-titres ordinaire et ne peuvent pas être achetés sur un PEA (Plan d'Épargne en Actions) ou un contrat d'assurance-vie.

Le calcul de la plus-value imposable

En cas de revente du warrant, la plus-value est égale à la différence entre le prix de vente et le montant versé à l'achat.

Si l'on exerce le warrant, la plus-value est égale à la différence entre le cours du support et le prix d'exercice, minorée du coût d'acquisition du warrant.

<p>« Patrimoine » Votre encyclopédie financière à télécharger</p>	<p>Un service disponible sur :</p> <p>MemoPage PREMIUM •com</p>
--	--

Exercices de mémorisation

? Comment calcule-t-on la valeur intrinsèque d'un put warrant ?

1. Elle est égale au minimum de l'ensemble des cours du warrant depuis son émission
2. Elle est égale à la différence entre le prix d'exercice et le cours du support et ne peut être négative
3. Elle est égale à la différence entre le cours du support et le prix d'exercice et ne peut être négative

? Que mesure la valeur temps ?

1. Elle mesure les incertitudes sur l'évolution du cours du support pendant la durée de vie du warrant
2. Elle mesure le nombre de jours qui restent avant l'échéance du warrant
3. Elle mesure la probabilité que la variation du support soit favorable

? Quand est-il plus intéressant d'exercer un warrant plutôt que de le revendre ?

1. En toutes circonstances
2. Quand la valeur intrinsèque est nulle
3. Jamais

? Quel risque prend-on quand on passe un ordre à tout prix sur des warrants ?

1. On risque d'avoir un ordre exécuté à un prix sensiblement différent du cours auquel on pensait acheter ou vendre
2. On risque qu'il ne soit pas exécuté car les autres types d'ordres sont prioritaires par rapport à celui-ci
3. On risque qu'il n'y ait pas de contrepartie pour un volume suffisant et que l'ordre soit rejeté

? Que faire quand les anticipations qui ont conduit à l'achat d'un warrant ne se réalisent pas ?

1. Il faut attendre qu'elle se réalisent pour que la tendance se retourne
2. Il faut espérer qu'un événement imprévu ait une influence favorable sur le cours du support
3. Il ne faut pas hésiter à revendre ses warrants, même à perte

? Les plus-values sur les warrants sont-elles taxées de la même manière que celles sur les actions et les obligations ?

1. L'imposition est identique
2. Le taux d'imposition est le même, mais le seuil de cession en dessous duquel les plus-values ne sont pas imposables ne s'applique pas aux warrants
3. Les warrants sont taxés à un taux supérieur à celui appliqué aux actions et aux obligations

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Solutions

? **Comment calcule-t-on la valeur intrinsèque d'un put warrant ?**

La bonne réponse à cette question est :

Elle est égale à la différence entre le prix d'exercice et le cours du support et ne peut être négative

Explication : La valeur intrinsèque représente le gain que l'on réaliserait en exerçant immédiatement un warrant.

? **Que mesure la valeur temps ?**

La bonne réponse à cette question est :

Elle mesure les incertitudes sur l'évolution du cours du support pendant la durée de vie du warrant

Explication : Plus les acteurs du marché estiment que la variation du support sera favorable, plus la valeur temps est importante.

? **Quand est-il plus intéressant d'exercer un warrant plutôt que de le revendre ?**

La bonne réponse à cette question est :

Jamais

Explication : Si l'on exerce un warrant on perd la valeur temps. Il est donc toujours plus intéressant de revendre un warrant plutôt que de l'exercer.

? **Quel risque prend-on quand on passe un ordre à tout prix sur des warrants ?**

La bonne réponse à cette question est :

On risque d'avoir un ordre exécuté à un prix sensiblement différent du cours auquel on pensait acheter ou vendre

Explication : C'est une précaution nécessaire dans la mesure où les warrants sont des titres peu liquides et donc susceptibles de varier de manière importante entre deux cotations.

? **Que faire quand les anticipations qui ont conduit à l'achat d'un warrant ne se réalisent pas ?**

La bonne réponse à cette question est :

Il ne faut pas hésiter à revendre ses warrants, même à perte

Explication : Cela permet de limiter le montant de la perte. En effet, si on attend un changement de tendance, on a beaucoup plus de chances d'aggraver ses pertes que d'assister à une évolution favorable.

? **Les plus-values sur les warrants sont-elles taxées de la même manière que celles sur les actions et les obligations ?**

La bonne réponse à cette question est :

Le taux d'imposition est le même, mais le seuil de cession en dessous duquel les plus-values ne sont pas imposables ne s'applique pas aux warrants

Explication : Les plus-values sont imposables au taux de 26 %, prélèvements sociaux inclus.

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Quizz d'évaluation

Présentation des warrants

? Qu'est-ce que la parité ?

1. Le nombre minimum de warrants sur lequel on peut passer un ordre
2. Le nombre de warrants à exercer pour avoir droit d'acheter ou de vendre un support
3. Le rapport entre le cours du support et celui du warrant

? L'utilisation de warrants permet-elle de limiter le montant de la mise de fonds par rapport à une intervention directe sur le support ?

1. Oui
2. Non

Les supports

? Quelle opération peut-on effectuer sur les warrants si on anticipe qu'une société va annoncer de bons résultats ?

1. Vendre des call warrants sur cette société
2. Acheter des put warrants sur cette société
3. Acheter des call warrants sur cette société

? Sur lequel des supports suivants y a-t-il le plus d'émissions de warrants en France ?

1. Paniers d'actions
2. Actions
3. Obligations

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

Valeur des warrants

? Quelle est la valeur intrinsèque d'un call warrant dont le prix d'exercice est 150 euros quand le cours du support est de 130 euros ?

1. 20 euros
2. 0 euro
3. - 20 euros

? La valeur temps peut-elle être négative ?

1. Oui
2. Non

Comment intervenir sur les warrants ?

? A quoi peut servir un ordre de vente à seuil de déclenchement sur des warrants ?

1. A ne plus avoir besoin de surveiller l'évolution des cours
2. A ne vendre qu'à partir d'un certain montant de gains
3. A limiter le montant de sa perte

? Une fourchette de transaction importante est-elle le signe d'une bonne liquidité ?

1. Oui
2. Non

? Peut-on imputer des moins-values réalisées sur des warrants sur des plus-values dégagées sur des actions afin de diminuer le montant de la plus-value imposable ?

1. Oui
2. Non

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com

SOLUTIONS DU QUIZZ

? Qu'est-ce que la parité ?

La bonne réponse à cette question est :

Le nombre de warrants à exercer pour avoir droit d'acheter ou de vendre un support

? L'utilisation de warrants permet-elle de limiter le montant de la mise de fonds par rapport à une intervention directe sur le support ?

La bonne réponse à cette question est :

Oui

? Quelle opération peut-on effectuer sur les warrants si on anticipe qu'une société va annoncer de bons résultats ?

La bonne réponse à cette question est :

Acheter des call warrants sur cette société

? Sur lequel des supports suivants y a-t-il le plus d'émissions de warrants en France ?

La bonne réponse à cette question est :

Actions

? Quelle est la valeur intrinsèque d'un call warrant dont le prix d'exercice est 150 euros quand le cours du support est de 130 euros ?

La bonne réponse à cette question est :

0 euro

? La valeur temps peut-elle être négative ?

La bonne réponse à cette question est :

Non

? A quoi peut servir un ordre de vente à seuil de déclenchement sur des warrants ?

La bonne réponse à cette question est :

A ne plus avoir besoin de surveiller l'évolution des cours

? Une fourchette de transaction importante est-elle le signe d'une bonne liquidité ?

La bonne réponse à cette question est :

Non

? Peut-on imputer des moins-values réalisées sur des warrants sur des plus-values dégagées sur des actions afin de diminuer le montant de la plus-value imposable ?

La bonne réponse à cette question est :

Oui

« Patrimoine »
Votre encyclopédie financière
à télécharger

Un service disponible sur :

MemoPage PREMIUM
•com