


*W*arrantier SG,
c'est 100 fois plus excitant
que rentier.

LE GUIDE DES WARRANTS



GROUPE

A large, light blue, stylized letter 'V' logo is positioned on the left side of the page, extending from the top to the bottom. The 'V' has a thick, rounded top and a sharp, pointed bottom. The background is white.

La Société Générale attire l'attention du public sur le fait que ces produits, de par leur nature optionnelle, sont susceptibles de connaître de fortes fluctuations, voir de perdre toute valeur.

Les cours ou tout autre élément figurant dans le présent document vous sont communiqués à titre purement indicatif et ne pourront être considérés comme liant la Société Générale.

La responsabilité de la Société Générale ne pourra en aucun cas être recherchée à raison de toute erreur typographique ou matérielle pouvant figurer dans le présent document.

Devenir Warrantier SG... Pourquoi ?

- **Investisseur averti,
vous recherchez des produits innovants
pour dynamiser votre portefeuille.**
Donnez du levier à vos idées!
- **Investisseur prudent,
vous souhaitez vous protéger contre
une baisse du marché.**
Assurez votre portefeuille!
- **Investisseur occasionnel,
vous voulez profiter de la hausse du marché
tout en maîtrisant votre risque.**
Profitez seulement de la hausse!

Découvrez les Warrants Société Générale!

Numéro un depuis plus de 10 ans sur les Warrants, la Société Générale met à votre disposition toute son expertise à travers une palette de services et d'outils pour vous aider à découvrir, puis à utiliser de manière optimale ces produits selon vos idées de marché.

Les Warrants Société Générale sont des titres cotés sur Euronext Paris, souvent comparés à des bons de souscription d'actions, et négociables comme une simple action. Grâce à ces produits, vous pourrez dynamiser votre portefeuille : avec un faible montant d'investissement initial, vous pouvez jouer la hausse ou la baisse du marché tout en limitant votre risque à la somme investie. Parallèlement, les Warrants Société Générale vous permettent de couvrir votre portefeuille : ainsi vous vous immunisez contre une évolution défavorable du marché, et ce, à moindre coût. Enfin, vous pourrez aussi, grâce aux Warrants, bénéficier de la hausse d'une action, d'un indice tout en garantissant une valeur minimale à votre portefeuille.

Un Warrant est un titre coté en bourse qui vous donne le droit, et non l'obligation (c'est une option), d'acheter (Call Warrant) ou de vendre (Put Warrant) un support déterminé (une action, un indice, une devise ou encore une matière première) à un prix fixé à l'avance (prix d'exercice ou strike) jusqu'à une date d'échéance (ou maturité).



Donnez du levier à vos idées !

Le principal intérêt des Warrants:
bénéficier d'un fort effet de levier sur son scénario de marché, avec un faible investissement initial, tout en maîtrisant son risque.

L'un des principaux intérêts du Warrant, c'est son effet de levier. Les variations du Warrant sont beaucoup plus amples que celles de son support (l'action, l'indice, la devise ou la matière première sur lequel porte le Warrant).

Autrement dit, lorsque le cours du support variera de 1 %, le cours du Warrant pourra varier 3, 4, 5 fois plus vite... ou beaucoup plus encore.

C'est cela l'effet de levier!

Actions françaises et étrangères, indices, devises, matières premières (pétrole), la Société Générale vous offre une gamme de Warrants sur près de 200 supports différents. Facile de donner du levier à vos idées... à toutes vos idées!

Si vous croyez dans la hausse d'un titre, vous pouvez intervenir directement avec un Warrant pour bénéficier de son effet de levier. Outre cet effet, qui multiplie les gains quand vous avez eu raison, vous ne risquez pas de perdre plus que la valeur d'achat du Warrant. Tout cela pour un faible montant d'investissement initial, aux environs de 500 euros!

En janvier, vous anticipez une hausse sur quelques mois de l'action Renault.

■ Votre premier réflexe est l'achat de ce support à 40 euros, son cours dans le marché. Mais avez-vous pensé aux risques que vous encourez ? Si vous avez tort, vous subissez l'ensemble de la baisse.

■ Pour bénéficier d'un effet de levier sur votre idée de marché, vous choisissez d'acheter un Call Warrant, le droit d'acheter l'action Renault, à un prix fixé de 50 euros (le prix d'exercice) jusqu'à une date donnée, le 30 décembre (l'échéance). Vous payez ce droit à son cours en bourse, soit 4 euros.

Que se passe-t-il en décembre, à l'échéance du Warrant ?

■ Si l'action cote 60 euros, le Call Warrant vous donne le droit de l'acheter seulement 50 euros. Le Call Warrant vaut sa valeur intrinsèque, c'est-à-dire la différence positive entre le cours du support et le prix d'exercice, 10 euros (60-50). Vous avez acheté ce Warrant 4 euros, vous réalisez donc une performance de +150 % (vous gagnerez 10 euros pour un investissement initial de 4) pour une hausse de l'action de seulement +25 %!

■ Le marché vous a donné tort et, malheureusement, l'action a baissé. Elle cote seulement 30 euros. Le Call Warrant vous donne le droit de l'acheter à 50 euros. Aucun intérêt! Sa valeur intrinsèque est nulle. Vous avez perdu l'intégralité de la somme investie, soit 4 euros par Warrant. Vous avez eu raison d'utiliser les Warrants puisque vous avez limité votre risque au montant investi au départ, soit 4 euros. En jouant l'action en direct, vous auriez subi l'intégralité de la baisse, soit 10 euros!

Pour profiter de la baisse, les put Warrants sont des outils forts appréciables. De manière symétrique aux call Warrants, ils vous permettent de bénéficier d'un important effet de levier... à la baisse, à partir d'un faible investissement initial, et en limitant votre risque au montant investi. Si vous souhaitez jouer la baisse d'un support, le CAC 40 par exemple, vous pouvez utiliser un put Warrant sur l'indice.

En juin, vous anticipez une baisse sur quelques semaines de l'indice CAC 40, qui cote alors 3800 points.

■ Pour bénéficier d'un effet de levier sur votre scénario de marché, vous choisissez d'acheter un put Warrant, un droit de vendre l'indice CAC 40 à un prix fixé de 3500 euros (le prix d'exercice) jusqu'à une date donnée, le 30 septembre (l'échéance). Vous payez ce droit à son cours de bourse, soit 250 euros.

Que se passe-t-il en septembre, à l'échéance du Warrant?

■ Le marché vous a donné raison : l'indice CAC 40 a chuté et cote dorénavant 3000 points. Or, le put Warrant vous donne le droit de le vendre à 3500 euros, soit 500 euros au-dessus de son cours actuel. C'est la valeur intrinsèque du Warrant. Ainsi, vous réalisez une performance de +100 % (vous gagnerez 500 euros pour un investissement initial de 250) pour une baisse de l'indice de -21 % ! Vous avez bénéficié d'un effet de levier à la baisse proche de 5.

■ Malheureusement, votre scénario ne se réalise pas, et l'indice cote 4000 points. Le put Warrant vous donne le droit de le vendre à 3500 euros. Vous n'avez aucun intérêt à utiliser ce droit. Sa valeur intrinsèque est nulle. Vous avez perdu l'intégralité de la somme investie, soit 250 euros par Warrant. Certes, vous n'êtes pas gagnant. Cependant, quoi qu'il arrive, vous avez limité votre risque au montant investi sur le Warrant, ce qui n'est pas le cas des autres stratégies à effet de levier comme la vente à découvert.

Pour jouer la baisse, les put Warrants sont des outils à privilégier : ils vous permettent de bénéficier d'un fort effet de levier. Contrairement à la vente à découvert, l'utilisation des put Warrants permet de maîtriser parfaitement son risque. À aucun moment, vous ne pouvez perdre plus que la somme investie.



À la hausse, à la baisse, les Warrants vous permettent de dynamiser votre portefeuille en jouant vos idées de marché.

Cotés en bourse, ils sont facilement accessibles : ils se négocient aussi simplement qu'une action.

Qualité appréciable pour un investissement à effet de levier, les Warrants vous offrent une parfaite maîtrise de votre risque :

en aucun cas, vous ne pouvez perdre plus que la somme que vous avez décidé d'investir.

Quant à vos gains potentiels... ils sont tout simplement illimités !



Soyez gagnant bien avant l'échéance !

Les Warrants sont négociables en bourse, et peuvent donc être achetés puis revendus autant de fois que vous le désirez avant leur échéance⁽¹⁾. Or, contrairement au cours de son support, le cours du Warrant n'est pas déterminé en fonction de l'offre et de la demande. Il est formé de la somme de sa valeur intrinsèque et de sa valeur temps. Cette dernière correspond à une valeur "spéculative" qui dépend de plusieurs facteurs, liés aux qualités du support et aux caractéristiques du Warrant.

La valeur intrinsèque représente la valeur du Warrant à échéance. Dans le cas d'un call Warrant, elle correspond à la différence positive entre le cours du support et le prix d'exercice, inversement pour un put Warrant (dans ce cas, elle correspond à la différence positive entre le prix d'exercice et le cours du support). Souvenez-vous qu'en aucun cas, cette valeur ne peut être négative : elle est positive ou nulle.

Avant l'échéance, la valeur d'un Warrant vaut toujours plus que sa valeur intrinsèque. En effet, *le cours du Warrant est l'addition de la valeur intrinsèque et de la valeur temps.*

La valeur temps correspond à la valeur spéculative du Warrant. Elle résulte directement de l'intérêt de posséder aujourd'hui le Warrant en raison du cours actuel du support, de sa volatilité et du temps restant à courir. Autrement dit, elle exprime la probabilité pour un call Warrant que le cours du support soit supérieur au prix d'exercice d'ici l'échéance, le contraire pour un put Warrant (cours du support inférieur au prix d'exercice).

La valeur du Warrant en bourse va donc varier en liaison permanente avec l'évolution du marché et du temps. Aucun mystère à cela, le phénomène est fort logique et simple à comprendre :

L'influence du cours du support

■ Lorsque le cours du support augmente, et s'approche du prix d'exercice, il devient de plus en plus intéressant de posséder un call Warrant. Vous avez en effet plus intérêt à détenir un Warrant vous donnant le droit d'acheter une action à 10 euros lorsque l'action cote 9, et non 6 euros. Les chances d'avoir une valeur intrinsèque positive à échéance sont plus importantes dans le premier cas. Ainsi, le cours d'un call Warrant s'appréciera avec la hausse de son support, se réduira avec la baisse. Pour un put, le raisonnement est simplement inversé : sa valeur augmente avec la baisse du support, elle fléchit avec la hausse.

■ Pour connaître la sensibilité du Warrant aux variations du cours du support, consultez le coefficient delta (diffusé par la Société Générale). Il vous permet de savoir combien vous gagnerez pour une évolution favorable du support (une hausse dans le cas d'un call Warrant, une baisse pour un put Warrant). Ainsi, un delta de 50 % signifie que, pour une hausse d'un euro du support, le cours d'un call Warrant augmentera de 0,50 euro, toutes choses égales par ailleurs (dans le cas d'un Warrant pour un support).

Lorsque seul le cours du support évolue favorablement, vous êtes récompensé immédiatement : le cours de votre Warrant s'apprécie. Vous bénéficiez ainsi de l'effet de levier en permanence. Pour pouvoir mesurer cet effet, utilisez le delta, ce coefficient, communiqué par la Société Générale, la mesure de la sensibilité du Warrant aux variations du support.

(1) Chaque Warrant est radié de la cotation environ 6 jours de bourse avant sa date d'échéance. Passé ce délai, il n'est plus possible de le revendre en bourse. La date précise de radiation est communiquée dans les Décisions et Avis d'Euronext Paris quelques semaines avant l'échéance.

L'influence du temps

■ Le temps a un effet déterminant sur la valeur d'un Warrant. Lorsque vous achetez un call ou un put, vous anticipez un mouvement du support d'ici l'échéance du Warrant. Or, plus celle-ci sera éloignée, plus vous aurez du temps pour voir votre scénario se réaliser. Si l'échéance résiduelle du Warrant, le temps restant jusqu'à l'échéance, est d'une année, vous aurez beaucoup plus de chances d'être gagnant que s'il ne s'agit que d'un seul mois. Ainsi, plus l'échéance est éloignée, plus la valeur temps du Warrant sera importante.

■ Le corollaire : le temps qui passe vous coûte de l'argent. Cette perte est de plus en plus élevée à l'approche de l'échéance. À l'inverse, lorsque l'échéance est encore lointaine, la perte de valeur liée au temps qui passe n'est pas significative. Pour illustrer ce phénomène, vous pouvez retenir que vous perdez approximativement chaque jour 1 sur le nombre de jours restant. Un Warrant d'échéance un an verra ainsi sa valeur se réduire d'environ $1/365^\circ$ chaque jour. Un Warrant d'échéance 10 jours perdra $1/10^\circ$ de sa valeur chaque jour. Pour vous protéger contre les effets du temps, optez donc pour une échéance lointaine, vous laissant suffisamment de temps pour voir évoluer favorablement le cours du support.

Plus la volatilité implicite du support est élevée, plus les cours des Warrants le sont également. Ainsi, le Warrant s'apprécie avec une hausse de la volatilité. À l'inverse, il se déprécie lorsqu'elle baisse.

L'influence de la volatilité du support

■ La volatilité du support va également avoir une influence sur le cours d'un warrant. La volatilité mesure l'amplitude de variation du cours du support. Chaque support est caractérisé par une volatilité propre : certaines sont faibles, typiquement celles des devises, et d'autres très fortes, comme celles des valeurs technologiques. Ces niveaux peuvent connaître de fortes fluctuations, par exemple dans les périodes de krach, marquées par une situation d'instabilité et d'incertitude.

■ Basée sur les anticipations du marché sur l'évolution future des variations du support, la volatilité implicite influence le cours du Warrant, call ou put. En effet, plus le marché anticipe une forte volatilité sur un support, plus il s'attend à de fortes variations du cours de la valeur, à la hausse comme à la baisse. Ainsi, plus les chances de gagner avec le Warrant sont importantes. C'est pourquoi, plus la volatilité du support est élevée, plus les Warrants ont une valeur temps élevée. Une variation de la volatilité aura donc une influence sur le cours du Warrant. Quand le niveau de volatilité implicite augmente (sans pour autant voir une variation du cours du support), le cours du Warrant augmente. Inversement quand le niveau de volatilité baisse, le cours du Warrant diminue.

Souvenez-vous que le temps est votre pire ennemi. Plus votre scénario se réalisera rapidement, plus votre effet de levier sera important. Apprenez donc à maîtriser le temps : privilégiez les échéances lointaines et surveillez régulièrement votre Warrant.



Ainsi, pour réaliser un gain en achetant des Warrants, nul besoin d'attendre l'échéance en espérant que le Warrant aura une valeur intrinsèque. Le Warrant peut vous rapporter, à tout moment tout simplement en le revendant plus cher qu'il a été acheté. Il suffit de jouer sur la valeur temps. Quand l'échéance est assez éloignée (quelques mois), le prix du Warrant est peu sensible au temps qui passe. Ainsi, toute variation favorable du cours du support (la hausse pour un call Warrant, la baisse pour un put Warrant) ou toute hausse de sa volatilité a une influence positive sur le cours du Warrant, qui est alors composé de sa valeur intrinsèque et de sa valeur temps. Pour en profiter, il suffit donc de revendre le Warrant à temps, dès que votre scénario de marché s'est réalisé.



Assurez votre portefeuille !

Les Warrants sont aussi des instruments forts intéressants lorsque vous souhaitez vous prémunir contre une baisse du marché. Puisqu'un put Warrant assure un prix de vente du support (au prix d'exercice) jusqu'à une date donnée, il garantira un niveau minimum de cours s'il est associé à un portefeuille.

Cela fonctionne exactement comme une assurance : vous payez une prime, et vous êtes couvert si l'incident, la baisse du support, se produit. Ainsi, avec les Put Warrants, vous allez pouvoir vous immuniser contre la baisse d'une action en particulier, ou du marché en général par le biais des put Warrants sur indices. Les Warrants sur devises vous permettront de couvrir des avoirs libellés en monnaie étrangère.

En janvier, vous craignez la baisse du marché.

Vous souhaitez alors couvrir votre portefeuille diversifié d'actions françaises d'une valeur de 40 000 euros. Pour cela, vous choisissez d'utiliser des put Warrants sur l'indice CAC 40, indice qui cote 4 000 points.

■ Exprimé en indice, sur la base d'un point égal à un euro, votre portefeuille équivaut à 10 indices CAC 40 (40 000/4 000).

■ Vous trouvez un put Warrant au prix d'exercice de 4 000 points, un niveau proche de celui du CAC 40, et une échéance décembre. Il faut 500 Warrants pour représenter un indice. Il s'agit de la parité du Warrant, simple diviseur qui a pour seul effet de réduire le prix unitaire du Warrant, donc le montant minimum à investir. Pour vous couvrir sur la valeur de 10 indices, vous devez tout simplement acheter 5 000 Warrants (500 x 10).

Que se passe-t-il en décembre, à l'échéance du Warrant ?

■ Votre crainte était justifiée puisque le marché a abandonné -20%. L'indice CAC 40 cote désormais 3 200 points, et la valeur de votre portefeuille n'est plus que de 32 000 euros. Vous avez perdu 8 000 euros en quelques mois.

Heureusement, vous aviez souscrit, par le biais des put Warrants, une assurance contre ce risque de moins-value. Vous possédez 5 000 Warrants qui vous donnent le droit de vendre 10 indices CAC 40 à 4 000 points, soit 800 euros au-dessus du cours actuel. Vous êtes sauvés ! La Valeur intrinsèque de chaque Warrant est de $(800/500) = 1,60$ euro. Vos Warrants vous rapportent donc 8 000 euros, soit $1,60 \times 5 000$, ce qui compense parfaitement la moins-value réalisée sur votre portefeuille.

■ Votre portefeuille a progressé de +10 % tout comme l'indice CAC 40, dont le cours est dorénavant de 4 400 points.

Vous avez eu peur pour rien ! Le put Warrant vous donne le droit de vendre à 4 000 euros. Vous n'avez aucun intérêt à utiliser ce droit. Sa valeur intrinsèque est nulle. Vous devez donc passer en perte la somme investie sur le Warrant. Mais, dans ce cas, les Warrants doivent être considérés comme une police d'assurance.

Souvenez-vous que vous pouvez résilier votre assurance à tout moment, en revendant les Warrants en bourse.

Ainsi, si bien avant l'échéance, vous considérez que les risques de chute du marché ont disparu, revendez vos put Warrants, et récupérez valeur intrinsèque et valeur temps (voir pages précédentes). Vous réduirez alors le coût de votre assurance.



Pensez seulement à la hausse !

Vous souhaitez jouer le rebond d'un support tout en limitant votre risque en cas de nouvelle baisse ?

**Ou peut-être désirez-vous prendre vos bénéfices après une forte hausse tout en conservant une position sur le support ?
Pensez aux Warrants.**

Comme les professionnels de marché, vous pouvez utiliser les Warrants pour vous constituer, à moindre coût, un portefeuille garanti. L'idée est simple : un call Warrant associé à des produits de trésorerie (livret d'épargne, sicav monétaire...), pour un montant total équivalent à un investissement direct sur le support, permet de profiter de la hausse du marché tout en vous garantissant une valeur minimale, celle des produits de trésorerie.

En juin, vous hésitez à investir 10 000 euros sur l'action France Telecom.

Vous croyez au rebond de cette valeur dont le cours oscille vers 10 euros. Cependant, vous ne voulez pas subir toute la baisse en cas de nouveau repli.

■ Vous pensez alors aux Warrants, et décidez d'utiliser un call Warrant sur France Telecom avec un prix d'exercice de 10 euros et une échéance septembre.

■ Si vous aviez décidé d'investir vos 10 000 euros directement en actions, vous auriez détenu 1 000 titres. Or, la parité du Warrant est de 4/1 (4 Warrants représente 1 action). Pour avoir une exposition sur l'équivalent de 1 000 titres, vous achetez alors 4 000 Warrants, soit $1\,000 \times 4$, et déboursez 1 200 euros. Il vous reste 8 800 euros que vous décidez de placer en produits de trésorerie, sur un livret d'épargne par exemple.

Les Warrants vous offrent la possibilité de profiter de la hausse du marché tout en garantissant une perte maximale à votre portefeuille. Contrairement à un investissement direct sur un support cette stratégie vous permet de maîtriser parfaitement votre risque sans pour autant vous priver du potentiel des marchés.

Que se passe-t-il en septembre, à l'échéance du Warrant ?

■ L'action a progressé de 30 % et cote maintenant 13 euros. Vous avez eu raison de vouloir jouer son rebond. Le call Warrant vous donne le droit de l'acheter seulement 10 euros. Il vaut sa valeur intrinsèque, c'est-à-dire la différence positive entre le cours du support et le prix d'exercice, soit $(13 - 10) / 4 = 0,75$ euros.

Vous avez acheté 4 000 Warrants qui désormais valent 3 000 euros. Ajoutés à vos produits de trésorerie, votre portefeuille vaut désormais 11 800 euros (plus les intérêts de vos placements monétaires). Vous réalisez une performance sympathique de +18 % sur 3 mois.

■ Le titre a chuté de 20 % et ne vaut plus que 8 euros. Le Call Warrant vous donne le droit de l'acheter à 10 euros. Aucun intérêt ! Sa valeur intrinsèque est nulle. Vous avez perdu l'intégralité de la somme investie sur les Warrants, soit 1 200 euros.

Cependant, vos produits de trésorerie n'ont pas subi la baisse de France Telecom, et vous récupérez 8 800 euros (plus les intérêts). Vous avez eu raison de vous protéger. Si vous aviez choisi d'investir en direct sur l'action, vous auriez perdu 20 %. Les call Warrants associés à un placement monétaire vous ont permis de limiter votre perte à -12%, et cela quelle que soit la baisse enregistrée sur l'action.



Négocier un Warrant en toute simplicité !

Les Warrants sont des produits de bourse. Ils s'échangent sur Euronext Paris aussi simplement qu'une action.

Nul besoin d'ouvrir un compte-titres spécifique, il vous suffit de passer un ordre de bourse auprès de votre intermédiaire financier habituel (agence bancaire, société de bourse, e-broker) en lui indiquant le code Sicovam du Warrant. La quantité sur laquelle vous souhaitez intervenir doit respecter la quotité de négociation définie par la COB. Elle doit être un multiple de 1 000 Warrants (500 pour les Warrants sur devises).

Comme pour tout ordre de bourse, vous devrez payer des frais à votre intermédiaire (courtage, droits de garde). Cependant, les Warrants ne supportent pas d'impôt de bourse et la Société Générale, en qualité d'émetteur, ne prélève aucun frais.

Comme pour tout investissement boursier, nous vous invitons à passer des ordres à cours limités. Vous indiquez alors au marché votre prix maximal d'achat ou votre prix minimal de vente. Ainsi, vous conservez la maîtrise de votre cours de transaction, une sécurité importante lorsque vous investissez sur des produits à effet de levier.

Les Warrants Société Générale sont négociables via votre intermédiaire habituel (réseau bancaire, courtier en ligne...). Vous utilisez votre compte-titres classique et passez un ordre de bourse aussi simplement que pour une action.

La cotation des Warrants sur Euronext Paris se déroule en continu de 9 h 05 à 17 h 25 tous les jours de bourse. Cela signifie qu'il est possible à tout moment, pendant la séance, d'acquérir ou de revendre un Warrant. Chaque Warrant est coté environ jusqu'au sixième jour de bourse précédant son échéance. Passé ce délai, il n'est plus possible de le revendre en bourse.⁽¹⁾

Pour chaque Warrant, Euronext Paris gère, comme pour une action, un carnet d'ordres. C'est le lieu de rencontre entre les ordres de vente et les ordres d'achat qui émanent de la Société Générale, des professionnels et des particuliers, i.e. c'est une photo en temps réel de l'offre et la demande du marché.

1/ La date précise de radiation est communiquée dans les Décisions et Avis d'Euronext Paris quelques semaines avant l'échéance.

La Société Générale est présente dans le carnet d'ordres en permanence, dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique, et tant que le Warrant a encore une valeur. L'objectif : vous proposez un cours à l'achat et un cours à la vente pour des quantités importantes et avec un écart de cotation réduit. Pour vous, c'est un gage de transparence et de liquidité. Ainsi, lorsque la Société Générale est présente dans le marché, vous aurez toujours au moins une contrepartie en face de vous (la Société Générale) pour vous vendre ou vous racheter un Warrant à son juste prix. Cette animation de marché est assurée par de puissants ordinateurs, sous le contrôle d'une équipe spécialisée sur ces produits, qui envoient continuellement des milliers d'ordres pour vous offrir un service de grande qualité.

De nombreux serveurs Minitel ou sites Internet d'informations boursières vous permettent d'avoir accès au carnet d'ordres d'un Warrant⁽²⁾. Il se décompose en deux parties qui récapitulent :

■ tous les ordres d'achat (ici à gauche) qui sont classés en ordre décroissant de prix. Ainsi, le "meilleur acheteur" demande 20 000 Warrants à 1,15 euro. Les seconds (ils sont au nombre de 3) 120 000 Warrants à 1,14 euro...

■ tous les ordres de vente (ici à droite) qui sont classés en ordre croissant de prix. Ainsi, le meilleur prix proposé à la vente est de 1,16 euro pour 100 000 Warrants. Viennent ensuite 5 ordres de vente pour un total de 30 000 Warrants à 1,17 euro...

Nb ordres	Quantité	Cours Achat	Cours Vente	Quantité	Nb ordres
1	20 000	1,15	1,16	100 000	1
3	120 000	1,14	1,17	30 000	5
1	4 000	1,12	1,18	35 000	2
4	78 000	1,09	1,21	47 000	6
2	40 000	1,05	1,25	2 000	1

Ordre d'achat SG

Ordre de vente SG

Souvenez-vous lorsque vous regardez un carnet d'ordres, il s'agit d'une photo qui n'est pas figée et que vous êtes toujours face à plusieurs contreparties possibles (animateur de marché, professionnels et particuliers).

Ainsi la lecture du carnet d'ordres ci-dessus vous indique que : vous pouvez immédiatement acheter ce Warrant à 1,16 euro puisqu'il y a un vendeur pour 100 000 Warrants (le meilleur cours de vente du moment), et que vous pouvez immédiatement le revendre à 1,15 euro puisqu'il y a un acheteur à ce prix pour 20 000 Warrants.

^{2/} Attention, certaines sources d'information sont en temps différé, c'est-à-dire en décalage d'environ 15 minutes sur la réalité. Au moment de votre passage d'ordres, privilégier les sources d'information en temps réel qui vous permettent de connaître précisément les conditions de marché.



Les Warrantiers ont la parole

Découvrez les questions les plus fréquemment posées par les Warrantiers. Encore des interrogations ? Nos spécialistes sont à votre écoute auprès de l'Accueil Warrants ou sur warrants.com.

Faut-il ouvrir un compte spécifique pour investir sur des Warrants ?

Les Warrants sont des titres cotés sur Euronext Paris. Ainsi, vous utilisez votre compte-titres classique et votre intermédiaire habituel (agence, société de bourse, e-broker...) pour passer un ordre de bourse aussi simplement que sur une action.

Quel type d'ordre peut-on utiliser pour négocier des Warrants ?

Comme pour toutes opérations boursières, il est recommandé d'utiliser exclusivement des ordres vous permettant de maîtriser le cours d'exécution, c'est-à-dire le cours auquel votre ordre est susceptible d'être répondu. Rappelez-vous que les Warrants peuvent connaître de fortes fluctuations de cours au sein d'une même séance boursière. Sont donc à privilégier les ordres à cours limités.

Quels sont les frais de courtage ?

Les frais de courtage sont en général identiques à ceux pratiqués sur actions. Renseignez-vous directement auprès de votre intermédiaire financier.

Puis-je vendre un Warrant sans l'avoir acheté ?

Les Warrants ne peuvent pas être vendus à découvert. Ils ne sont pas éligibles au SRD (Système de Règlement Différé). Votre intermédiaire financier vous demandera donc d'avoir les liquidités nécessaires lorsque vous souhaitez passer un ordre d'achat ou d'être en possession des Warrants pour pouvoir les revendre.

Suis-je sûr de pouvoir revendre mes Warrants à tout moment ?

Oui. Dans des conditions normales de marché et de fonctionnement informatique, la Société Générale est présente dans le carnet d'ordres de tous ses Warrants. Nous calculons ainsi en temps réel la valeur théorique de chaque Warrant, et nous vous proposons un cours sur lequel vous pourrez revendre votre position. Bien entendu, cette garantie est valable si le Warrant a toujours une valeur et durant la période de négociation sur Euronext Paris. Souvenez-vous que chaque Warrant est radié de la cotation environ 6 jours de bourse avant sa date d'échéance. Passé ce délai, il n'est plus possible de le revendre en bourse. La date précise de radiation est communiquée dans les Décisions et Avis d'Euronext Paris quelques semaines avant l'échéance.

Quelle est la fiscalité applicable aux Warrants ?*

Les Warrants ne sont pas éligibles au PEA et les profits réalisés sont imposés dès le premier euro au taux de 26 %. Par ailleurs, les Warrants ne font pas tourner le compteur de cessions sur valeurs mobilières. Toutefois, si vous avez réalisé des moins-values sur Warrants, celles-ci seront imputables sur vos éventuelles plus-values sur valeurs mobilières ou reportables durant cinq années.

* Votre attention est attirée sur le fait que ces informations ne constituent qu'un résumé du régime fiscal applicable au 1^{er} janvier 2002, et d'une part, que ce régime fiscal est susceptible d'être modifié et, d'autre part, que votre situation particulière doit être étudiée avec votre conseiller habituel.

Quels sont les paramètres à regarder pour choisir son Warrant ?

Il faut toujours choisir un Warrant dont les caractéristiques sont adaptés aux conditions de marché et au scénario que vous envisagez. Votre choix doit principalement s'orienter vers un produit avec un prix d'exercice en cohérence avec le cours actuel du support et le cours objectif que vous anticipez, et une échéance toujours plus lointaine que l'horizon de votre scénario. Pour valider votre choix, vous pouvez vérifier que la sensibilité du cours du Warrant aux variations du cours du support (le coefficient delta diffusé par la Société Générale) soit compris entre 30 et 60 % pour un call Warrant, -30 et -60% pour un put Warrant.

Quel est le montant moyen minimum nécessaire pour investir sur un Warrant ?

Pour passer un ordre sur un Warrant, il faut respecter la quotité de négociation définie par la COB. Elle est de 1 000 Warrants (500 pour les Warrants sur devises). Cela signifie que vous pouvez traiter en bourse 1 000 Warrants (500) ou un multiple de cette quantité. Ainsi, en moyenne le montant minimal d'investissement se situe aux alentours de 500 euros.

Pourquoi ne pas exercer un Warrant ?

Exercer un Warrant revient à recevoir uniquement la valeur intrinsèque. Pour un call, elle sera constituée de la différence positive entre le cours du sous-jacent et le prix d'exercice du Warrant, inversement pour un put. En exerçant, vous abandonnez la valeur temps, c'est-à-dire la valeur spéculative du Warrant. Il est donc fortement conseillé de toujours revendre le Warrant sur le marché puisque son cours de bourse est composé de sa valeur intrinsèque et de sa valeur temps. L'exercice ne doit rester qu'une solution de dernière minute, dans les 6 jours de bourse précédant l'échéance, période durant laquelle le Warrant est radié de la cotation par Décision et Avis d'Euronext.

Pourquoi ne pas se porter sur les Warrants à faible prime ?

Peut-être vous êtes vous demandé pourquoi ne pas acheter un Warrant cotant 0,01 euro ? S'il cote demain 0,02 euro, vous doublez l'investissement. Seulement vos chances de réaliser cette performance sont généralement très faibles, voire inexistantes. En effet, un Warrant à très faible prime aura certainement une échéance très proche et/ou un prix d'exercice extrêmement éloigné du niveau du support. Autrement dit, son delta, sa sensibilité aux variations du cours du sous-jacent, sera très faible ou nulle. Ainsi, la cotation du Warrant passera à 0,02 euro seulement pour des variations extrêmement importantes du support, souvent 20, 30 % ou plus encore.





Tout un monde de services

Numéro en France depuis plus de dix ans, leader international sur les Warrants, la Société Générale a développé une technologie spécifique et mis en place des équipes entièrement dédiées à la satisfaction des Warrantiers à travers le monde.

De Paris à Lisbonne, de Milan à Sydney, de Bruxelles à Helsinki, ce sont plus de 9000 Warrants dans 15 pays et plus de 1 000 Warrants sur Euronext Paris...

Notre défi : vous offrir chaque jour la plus belle gamme de Warrants, une animation de marché de haute qualité, et des services dédiés à vos besoins.

L'ACCUEIL WARRANTS

Les meilleurs spécialistes à l'écoute des Warrantiers

■ Vous avez une idée de marché mais vous hésitez sur le Warrant à utiliser ? Entrez en contact avec nos spécialistes Warrants au 0 810 30 20 20 pour vous aider à chercher le bon Warrant, celui dont le prix d'exercice et l'échéance seront adaptés à votre scénario.

LES PUBLICATIONS WARRANTS

Être Warrantier, c'est être au cœur de l'information

■ Rendez-vous incontournable des Warrantiers, la Lettre des Warrants propose chaque mois un point complet sur le marché : agenda, édito économique, dernières analyses de nombreux indices, devises et actions supports de Warrants Société Générale... Autant d'informations utiles pour vous aider à forger vos opinions de marché.

■ Pour découvrir l'étendue de l'offre de la Société Générale, la Cote des Warrants accompagne la Lettre à chaque numéro.

■ Pour les plus actifs en bourse, le Flash Warrant propose toutes les semaines un point technique sur les indices CAC 40 et Nasdaq 100, et passe au crible deux valeurs au cœur de l'actualité... à jouer avec un effet de levier ! Il est diffusé gratuitement par courrier électronique.

■ Abonnez-vous gratuitement à ces publications en appelant l'Accueil Warrants ou en vous connectant sur warrants.com.





LA FORMATION

Parce qu'un Warrantier avisé en vaut deux, la formation est au cœur de nos priorités

- Brochures, formation interactive sur internet et CD-Rom, séminaires... autant d'occasions d'apprendre facilement à utiliser les Warrants pour dynamiser ou couvrir votre portefeuille.
- Chaque année, nos spécialistes Warrants animent plus de 150 conférences dans toute la France. Retrouvez ces rendez-vous dans la Lettre des Warrants, la rubrique Formation de warrants.com ou directement à l'Accueil Warrants.

WARRANTS.COM

Le site de référence des Warrantiers

- Quel est le cours actuel de votre Warrant, son delta, son effet de levier? Quels sont les derniers Warrants émis?... Retrouvez toutes ces informations en temps réel sur warrants.com.
- Vous y découvrirez les multiples services offerts, et en particulier de puissants outils d'aide à la décision et à la gestion (simulateur de scénario, analyse technique, graphe expert...). Conviviaux et simples d'utilisation, ils vous aideront, que vous soyez novices ou initiés sur les Warrants, à choisir puis gérer les Warrants adaptés à votre scénario de marché.



DEFIWARRANTS.COM

Devenir Warrantier, c'est simple comme un jeu d'enfant!

- Defiwarrants.com est la première simulation en ligne d'investissement en Warrants: une exclusivité Société Générale!
- Avec Defiwarrants.com, vous avez tout à gagner: apprendre à maîtriser l'effet de levier, approfondir vos connaissances boursières, saisir les opportunités de marché...
- À l'aide de votre identifiant et de votre mot de passe, vous accédez directement à votre portefeuille virtuel. Vous disposez initialement d'une somme fictive de 10 000 euros pour vous entraîner en toute sécurité à investir sur les Warrants. Et aussi échanger avec les autres Warrantiers vos idées de marché, vos stratégies d'investissements...



Les astuces du bon Warrantier

Chacun a ses petits secrets, ses méthodes pour être un investisseur heureux en bourse. Cependant, pour les Warrants, aucun mystère. C'est en respectant certaines règles, très simples, que vous mettrez toutes les chances de votre côté pour devenir un bon Warrantier!

> sans idée, pas de Warrant

■ Utiliser les Warrants, c'est jouer un scénario de marché. Les questions à vous poser : comment le support va-t-il évoluer ? D'ici combien de temps ? Vous devez vous forger une idée, plus ou moins précise, et seulement une fois convaincu, vous lancer.

> Le hasard ne fait pas le bon Warrant

■ Une fois votre idée de marché en poche, vous devez choisir un Warrant qui vous emmènera là où vous avez envie d'aller. Le bon Warrant est un Warrant dont le prix d'exercice et l'échéance sont en adéquation avec votre idée. Vous choisissez un prix d'exercice en fonction du niveau actuel du support et de l'objectif de cours que vous vous êtes fixé. Pour l'échéance, n'oubliez pas que le temps joue contre vous. Privilégiez toujours une échéance suffisamment lointaine pour laisser du temps à votre scénario pour se réaliser. Pour valider votre choix, vérifiez la sensibilité du cours du Warrant aux évolutions du support, son coefficient delta. Avec un delta compris entre 30 % et 60 % (-30 % / -60% pour un put Warrant), vous optimiserez votre effet de levier et profiterez de tout le potentiel des Warrants.

> Fixez-vous des limites!

■ Lorsqu'un investisseur passe un ordre "au prix du marché" ou un ordre "à tout prix", il est exécuté immédiatement dans des conditions de prix qui peuvent s'avérer aléatoires. Le prix d'un Warrant pouvant connaître des fluctuations importantes, la meilleure façon de sécuriser le passage de son ordre est de passer un ordre à cours limité. Cela revient à fixer un cours maximal à l'achat ou minimal à la revente.

> sachez éviter les pièges

■ Certains critères de choix, utiles pour d'autres investissements boursiers, ne vous aideront pas sur les Warrants. Ainsi, regardez le volume d'un Warrant ne vous indique pas s'il s'agit d'un bon produit, celui qui répond à votre conviction de marché. Vous pouvez être seul à avoir la bonne idée de marché, celle qui sera gagnante!

■ Pire encore, l'évolution passée du Warrant n'a plus aucune importance. Ainsi, le fait qu'un Warrant ait déjà enregistré une hausse de +200 % peut ne compromettre en rien une progression importante dans le future, mais ne vous la garantit pas pour autant.

■ On ne choisit pas un Warrant parce qu'il cote seulement quelques centimes. Si sa valeur est si faible, c'est certainement parce qu'il ne convient plus pour jouer votre scénario de marché.

> Faites le point et restez raisonnable!

■ Lorsque votre scénario s'est réalisé et que le Warrant a connu une forte progression, il ne faut pas hésiter à prendre vos bénéfices. Si, malheureusement, le marché vous donne tort, n'hésitez pas à couper votre position. Souvenez-vous toujours qu'un Warrant peut ne plus rien valoir si, par exemple, le cours du support a connu une évolution très défavorable (une forte chute dans le cas d'un call Warrant, une forte hausse pour un put Warrant). Dans tous les cas, surveillez quotidiennement le marché, et remettez en question votre scénario. Vous ne croyez plus à votre idée de marché ? Revendez votre Warrant sans état d'âme ! Le prix d'exercice, l'échéance ne sont plus adaptés à votre scénario ? Changez de Warrant pour garder toutes les chances de votre côté.

Être Warrantier SG

c'est être au cœur
de l'information



*Abonnez-vous gratuitement
à la Lettre des Warrants...
et pensez à vos amis !*

Abonnez-vous GRATUITEMENT à la Lettre des Warrants !

COUPON-RÉPONSE À RENVOYER À :

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE — PUBLICATION DEAI/COM — 17 COURS VALMY — 92987 PARIS LA DÉFENSE CEDEX

Nom	<input type="text"/>	Prénom	<input type="text"/>
Adresse	<input type="text"/>		
Code postal	<input type="text"/>	Ville	<input type="text"/>
E-mail	<input type="text"/>		

La Société Générale attire l'attention du public sur le fait que ces produits, de par leur nature optionnelle, sont susceptibles de connaître de fortes fluctuations, voire de perdre toute valeur. Vos droits d'accès, de rectification et d'opposition à nos fichiers peuvent être exercés auprès de Publication DEAI/COM. (Loi n° 78.17 du 06/01/1978 relative à l'informatique, aux fichiers et aux libertés).

REF: 190104 - INFO/PLT/IMP - GUIDE - 001

Warrantier SG, c'est 100 fois plus excitant que rentier.

 N°Azur 0 810 30 20 20

GRATUITEMENT, je souhaite

recevoir le Guide des Warrants

être abonné à la Lettre des Warrants

COUPON-RÉPONSE À RENVOYER À :


SOCIÉTÉ GÉNÉRALE — PUBLICATION DEAI/COM — 17 COURS VALMY — 92987 PARIS LA DÉFENSE CEDEX

Nom	<input type="text"/>	Prénom	<input type="text"/>
Adresse	<input type="text"/>		
Code postal	<input type="text"/>	Ville	<input type="text"/>
E-mail	<input type="text"/>		

La Société Générale attire l'attention du public sur le fait que ces produits, de par leur nature optionnelle, sont susceptibles de connaître de fortes fluctuations, voire de perdre toute valeur. Vos droits d'accès, de rectification et d'opposition à nos fichiers peuvent être exercés auprès de Publication DEAI/COM. (Loi n° 78.17 du 06/01/1978 relative à l'informatique, aux fichiers et aux libertés).

REF: 190104 - INFO/PLT/IMP - GUIDE - 001

Warrantier SG, c'est 100 fois plus excitant que rentier.

 N°Azur 0 810 30 20 20

GRATUITEMENT, je souhaite

recevoir le Guide des Warrants

être abonné à la Lettre des Warrants

COUPON-RÉPONSE À RENVOYER À :


SOCIÉTÉ GÉNÉRALE — PUBLICATION DEAI/COM — 17 COURS VALMY — 92987 PARIS LA DÉFENSE CEDEX

Nom	<input type="text"/>	Prénom	<input type="text"/>
Adresse	<input type="text"/>		
Code postal	<input type="text"/>	Ville	<input type="text"/>
E-mail	<input type="text"/>		

La Société Générale attire l'attention du public sur le fait que ces produits, de par leur nature optionnelle, sont susceptibles de connaître de fortes fluctuations, voire de perdre toute valeur. Vos droits d'accès, de rectification et d'opposition à nos fichiers peuvent être exercés auprès de Publication DEAI/COM. (Loi n° 78.17 du 06/01/1978 relative à l'informatique, aux fichiers et aux libertés).

REF: 190104 - INFO/PLT/IMP - GUIDE - 001

Warrantier SG, c'est 100 fois plus excitant que rentier.

 N°Azur 0 810 30 20 20

Do you speak Warrantier ?

Call, Prix d'exercice, delta...

Les Warrants ont leur propre langage. Faciles à apprendre, ces quelques mots vous permettront de mieux comprendre le monde des Warrants et de discuter avec passion entre Warrantiers.

À la monnaie

Un Warrant est dit "à la monnaie" lorsque le cours du support est proche du prix d'exercice.

Américain

Un Warrant américain peut être exercé à tout moment depuis sa création jusqu'à son échéance.

Souvenez-vous de toute façon que l'exercice n'a pas d'intérêt puisqu'il vous permettrait de ne récupérer qu'une partie de la valeur du Warrant (sa valeur intrinsèque). Mieux vaut revendre le Warrant en bourse!

Dans la monnaie

Se dit d'un Warrant dont la valeur intrinsèque est positive. Pour un call Warrant, tel est le cas lorsque le cours du support est supérieur au prix d'exercice. Inversement, pour un put Warrant.

Delta

Ce coefficient mesure la sensibilité du cours du Warrant pour une variation d'une unité monétaire du cours du support. Par exemple, lorsque le delta d'un call Warrant sur l'indice CAC 40 est de 50 %, cela signifie que, pour une hausse d'un euro du support, le cours du Warrant augmentera de 0,50 euro, toutes choses égales par ailleurs. Le delta doit être ajusté de la parité, et du taux de change lorsque Warrant et support ne cotent pas dans la même devise.

Effet de levier (ou élasticité)

Les variations d'un Warrant sont plus amples que celles de son support. L'effet de levier mesure la variation en pourcentage du Warrant pour une variation de 1 % du cours du support. Si l'effet de levier est de 5, le cours du Warrant variera 5 fois plus que celui du support. Attention, cela marche à la hausse comme à la baisse.

En dehors de la monnaie

Se dit d'un Warrant dont la valeur intrinsèque est nulle. Pour un call Warrant, tel est le cas lorsque le cours du support est inférieur au prix d'exercice. Inversement, pour un put Warrant.

Européen

Un Warrant européen peut être exercé seulement au moment de son échéance.

Echéance (ou maturité)

C'est la date à laquelle le Warrant disparaît.

Exercice

Exercer un Warrant, c'est faire valoir le droit qu'il lui revient : acheter (call Warrant) ou vendre (put Warrant) le support au prix d'exercice

Exercice automatique

Tous les Warrants de la Société Générale sont à exercice automatique. Si vous oubliez de revendre un Warrant avant son échéance, cette sécurité vous permet de recevoir directement sur votre compte la valeur intrinsèque du Warrant quelques jours après son échéance.

Prix d'exercice

C'est le prix auquel le porteur de Warrant peut acheter (call Warrant) ou vendre (put Warrant) le support.

Support

C'est le bien sur lequel porte le Warrant. Il peut s'agir d'une action, d'un indice, d'une devise ou encore d'une matière première.

Valeur temps

C'est la valeur spéculative du Warrant. Elle dépend de plusieurs paramètres, dont, notamment, le cours et la volatilité du support et la durée de vie du Warrant.

Valeur intrinsèque

C'est la valeur du Warrant à échéance. Dans le cas d'un call Warrant, elle correspond à la différence positive entre le cours du support et le prix d'exercice, inversement pour un put Warrant. Souvenez-vous qu'en aucun cas, cette valeur ne peut être négative : elle est positive ou nulle.

Volatilité

Il s'agit de l'anticipation du marché sur la capacité du support à varier, quel que soit le sens. Plus le marché anticipe une forte volatilité sur un support, plus il s'attend à de fortes variations du cours de la valeur, à la hausse comme à la baisse.

Parité

Souvent plusieurs Warrants sont nécessaires pour représenter un support. Si la parité d'un Warrant sur l'indice CAC 40 est de 200/1, cela signifie que 200 Warrants sont nécessaires pour faire un indice. La parité est un simple diviseur qui réduit la valeur unitaire du Warrant. Il faut cependant en tenir compte lorsque vous effectuez certains calculs (delta, effet de levier, couverture...).


Quotité

Un Warrant ne peut s'acheter à l'unité. Les transactions en bourse doivent porter sur une ou plusieurs quotités de négociation. Fixées par la COB, elles sont de 500 pour les Warrants sur devises et de 1 000 pour tous les autres Warrants.

Warrantier

Investisseur actif, à la recherche de performance et utilisant les Warrants pour dynamiser ou couvrir son portefeuille.



 N°Azur 0 810 30 20 20

warrants.com

Société Générale
Publication DEAI/COM
17 cours Valmy
92987 Paris La Défense CEDEX