

Warrants et Certificats : une nouvelle dynamique

Scott Ebner, Senior Vice President, Exchange Traded Products (ETP)

NYSE Euronext

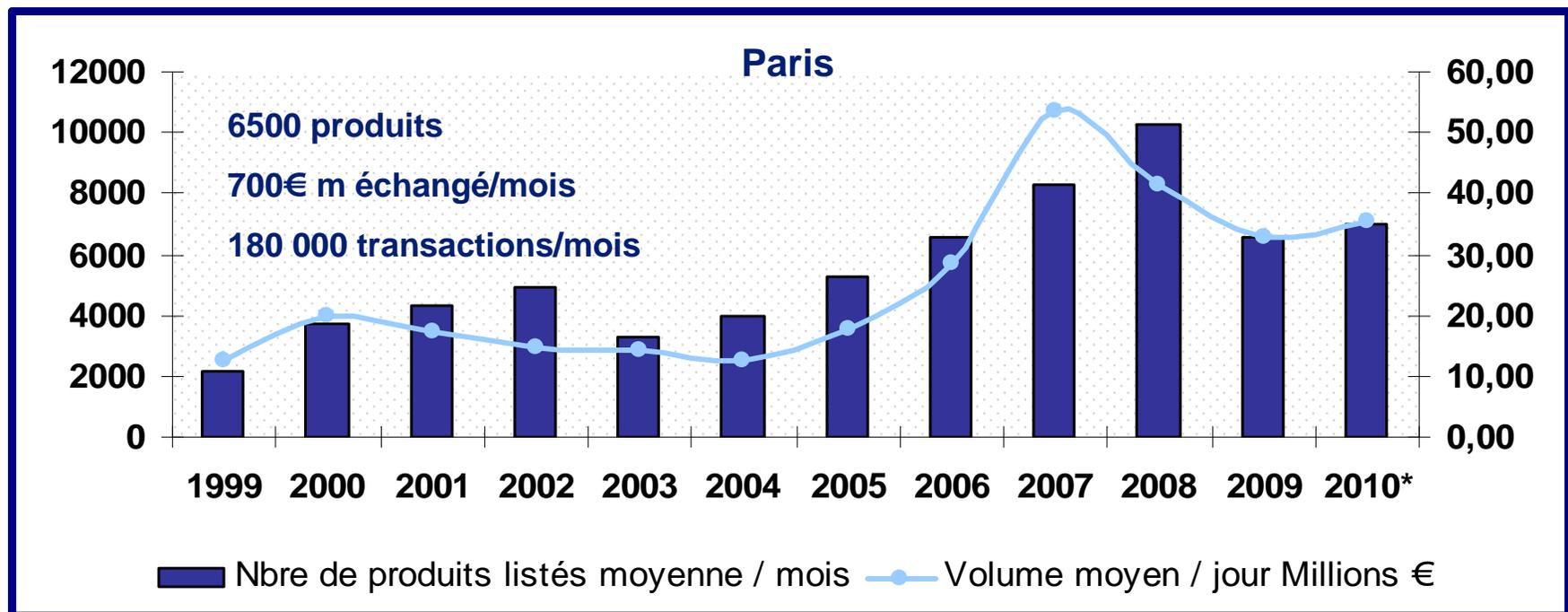
Table Ronde Hôtel Scribe – 24 mars 2010

Présentation et Perspectives



Warrants et Certificats: le marché français

- Le marché se trouve à un tournant décisif:
 - impact de la crise
 - concurrence d'autres produits / plateformes
 - croissance renouvelée du segment (+14 000 produits cotés sur NYSE Euronext)



→ Les développements récents du marché soulignent l'importance du défi à relever en 2010

* Moyenne sur janvier et février 2010

Diversité des produits - choix des risques

- Plusieurs typologies de produits correspondant à des profils spécifiques d'investissement et de risque

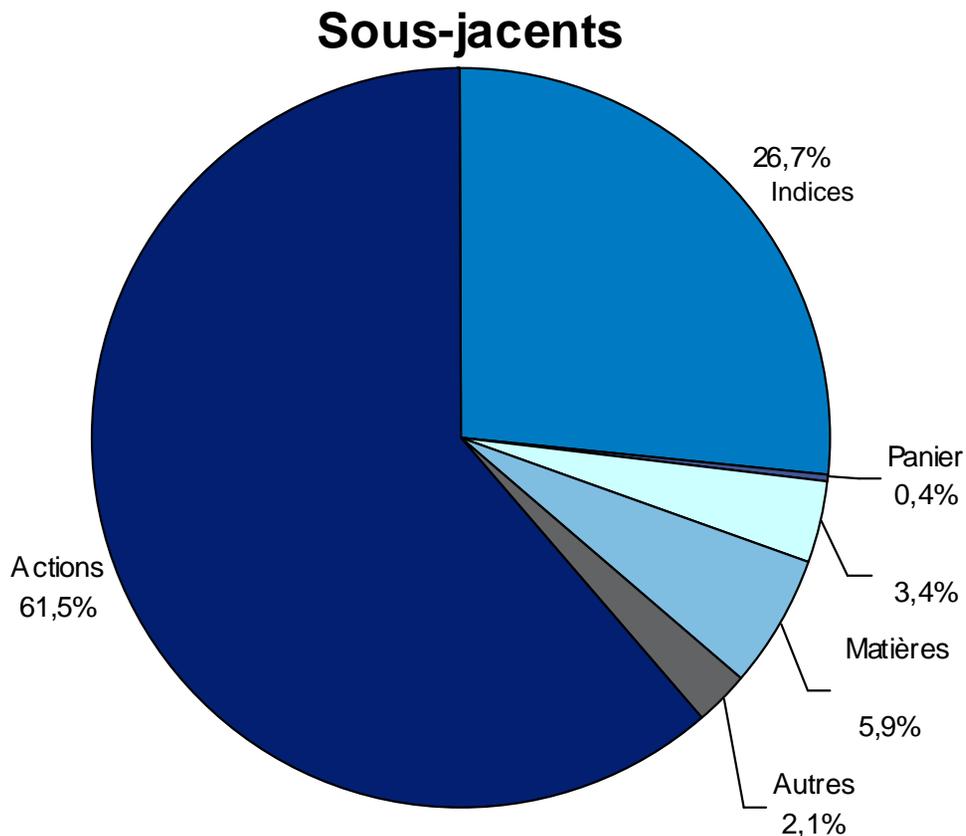
Warrants & Certificats	
Produits à levier	Produits d'investissement
Indexation inverse (25)	Indexation pure (347)
Warrants simples (3703)	
Spread (89)	Amélioration du rendement (656)
Digital à double barrière désactivante (11)	
Levier à barrière désactivante (1706)	Protection du capital (9)

- Valeurs mobilières dont les conditions de remboursement sont connues à l'avance
 - Instruments émis par des banques sous forme de bon d'option ou de titre de créance
 - Les émissions sont contrôlées et approuvées par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)
- Instruments négociés sur le compartiment réglementé de NYSE Euronext
 - Accès simple par le biais d'un compte titre ordinaire
 - Perte limitée à l'investissement initial

* Nombre de produits listés au 22/03/210

Une large gamme de sous-jacents

Des produits offrant une multitude de stratégies adaptées aux besoins des investisseurs



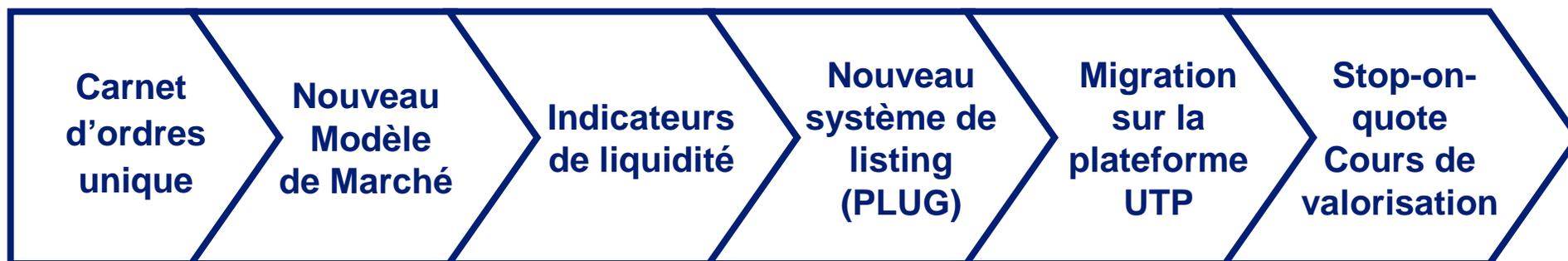
- Plus de 1000 sous-jacents différents
- Les produits sur le CAC40 restent les plus actifs : + 15 % des warrants et certificats listés
- Les certificats sur matières premières sont de plus traités à Paris

Au 26/02/2010

Warrants et Certificats: des changements récents

un segment en constante évolution

- Série de développements en vue d'un marché plus adapté aux Warrants et Certificats (**réglementation, technologie, fonctions de marché et surveillance**)
- La plateforme universelle de négociation nouvelle génération ultra rapide, haute capacité: Universal Trading Platform (UTP)
 - UTP permet l'adaptation de chaque marché en fonction de ses caractéristiques propres (produits/géographie/règles de marché)
 - Le segment profite de la passerelle commune, Customer Common Gateway, pour accéder à plusieurs marchés



Avantages du segment Warrants et Certificats

- Technologie et règles adaptées aux produits structurés
- Carnet d'ordres encadré par la présence obligatoire d'apporteurs de liquidité
- Seuils de réservation dynamiques déterminés par l'émetteur

Environnement adapté pour les émetteurs

- ▶ **Outils d'animation du marché**
 - "bulk quote"
 - identification des situations de cotation à sens unique
 - mécanisme de rafraichissement
- ▶ **Infrastructure de marché commune**
 - connectivité
 - données de marché
- ▶ **Système de négociation**
 - plus de rapidité
 - grande capacité

Avantages pour les investisseurs finaux

- ▶ **Conditions de négociation améliorées**
 - amélioration des fourchettes de prix
 - très forte diminution du nombre de réservations intempestives
 - réduction de transactions à cours aberrants
- ▶ **Fonctionnalités innovantes:**
 - prix de valorisation
 - l'ordre dédié « Stop-on-Quote »
- ▶ **Plus de transparence**
 - prix de LP ne sont plus anonymes
 - indicateurs de liquidité
- ▶ **Plus de choix de produits**

Les nouvelles fonctionnalités



L'ordre stop-on-quote

- Ordre dédié au Marché des Warrants et Certificats
- Similaire à un ordre stop standard mais adapté à ce segment.
- Déclenché par l'atteinte du prix par l'Apporteur de Liquidité plutôt que par l'atteinte du prix traité.
 - Une fois déclenché l'ordre stop-on-quote est placé en carnet comme un ordre limité ou comme un ordre au marché, selon le choix de l'investisseur final.
 - Les ordres stop-on-quote d'achat et de vente sont les nouveaux instruments pour une gestion optimale de positions, aidant les investisseurs à suivre de près la tendance du marché.

L'ordre stop-on-quote: le fonctionnement

Achat

Vente

1

✓ L'ordre Stop-on-Quote est saisi avec le nom et quantité de titres, le sens de l'opération (achat ou vente), une limite de validité: "jour" ou "à date déterminée", et des conditions de prix: "à cours limité" ou "au marché". Il est enregistré et mis en réserve jusqu'à ce que le seuil de déclenchement soit atteint.

Il sera accepté dans le système central si:
Seuil de déclenchement > Prix de vente LP

Il sera accepté dans le système central si:
Seuil de déclenchement < Prix d'achat LP

2

✓ L'ordre Stop-on-Quote est automatiquement activé par le quote de l'émetteur/LP. Une fois déclenché, l'ordre est placé en carnet, et se comporte comme un ordre limité ou comme un ordre au marché, selon le choix de l'investisseur final.

Il sera affiché en carnet si :
Prix de vente LP \geq Seuil de déclenchement

Il sera affiché en carnet si:
Prix d'achat LP \leq Seuil de déclenchement

3

✓ Une fois déclenché, l'ordre Stop-on-Quote est placé en carnet, et se comporte comme un ordre limité ou comme un ordre au marché, selon le choix de l'investisseur final.

- Ordres au marché privilégient la rapidité d'exécution au risque d'un prix d'achat plus élevé
- Ordres à cours limité privilégient le prix au risque de manque d'exécution : Prix d'achat \leq Cours limité

- Ordres au marché privilégient la rapidité d'exécution au risque d'un prix de vente plus bas
- Ordres à cours limité privilégient le prix au risque de manque d'exécution : Prix de vente \geq Cours limité

Exemple de la stratégie stop-loss



Le stop-on-quote : avantages pour l'investisseur

- Les investisseurs finaux peuvent enfin gérer leurs positions plus efficacement : protection du portefeuille contre une forte baisse des warrants et certificats ou participation à une hausse, sans attendre d'éventuelles transactions.
- Les investisseurs peuvent choisir de placer :
 - Une date de validité (jusqu'au jour indiqué, sans dépasser un an)
 - Un ordre stop-on-quote au marché : ordre à seuil de déclenchement
 - Un ordre stop-on-quote à cours limité : ordre à plage de déclenchement.
- Plusieurs stratégies
 - L'investisseur se prémunit d'une forte hausse en plaçant un ordre d'achat stop-on-quote.
 - L'investisseur gère son risque de perte en plaçant un ordre stop-on-quote à la vente.
 - L'investisseur vend avant désactivation

Le cours de valorisation

L'investisseur est désormais capable de valoriser son portefeuille 2 fois par jour.

- Le cours de valorisation est égal au milieu de fourchette constituée des meilleures limites achat / vente du carnet d'ordres (encadré par l'apporteur de liquidité).
- A 09:05 CET et à 17:30 CET, un cours de valorisation est diffusé aux membres du marché s'il n'y a pas eu de transactions.
- Prix de valorisation est publié dans le même flux de données de marché mais avec un flag dédié pour le distinguer des transactions.

→ L'existence de transactions n'est plus le seul facteur permettant la valorisation d'un instrument.

→ Outil de contrôle de risque qui facilite également l'analyse des tendances et fluidité de charting.

Les axes de développement



Axes de développement

Technologie

- Automatisation du processus de Listing
- Développement de nouveaux services
- Extension d'UTP

Formation

- Market Rally
- Partenariats événementiels avec les émetteurs
- Formation des participants de Marché

Transparence

- Fichier de données référentielles "Masterfile"
- Statistiques quotidiennes pour les LP
- Indicateurs de liquidité pour les investisseurs finaux

Réglementation

- Surveillance et opérations de marché
- Règles d'émissions et de négociations
- MiFID II

Développement de l'offre

- Elargissement de la gamme existante
- Innovation produits, sous-jacents
- Nouveaux émetteurs

Market Rally : une nouvelle initiative éducative

www.marketrally.euronext.com

- Un outil ludique et éducatif pour les investisseurs warrants et certificats
- Lancé en Novembre 2009 pendant le Salon Actionaria et accompagné d'une campagne de communication
- Support stratégique des émetteurs et des courtiers dans leur rôle d'information auprès des particuliers
- Disponible en ligne durant toute l'année 2010
- Déjà + 18 000 joueurs à travers l'Europe dont + 10 000 en France



Nos priorités pour ce marché

Adapter le segment dans un environnement évolutif permanent

- Fournir aux émetteurs une technologie de pointe pour réussir leurs objectifs de développement
- Donner plus de transparence aux produits structurés pour les investisseurs
- **Asseoir notre rôle d'information et d'éducation auprès des investisseurs**
- **Renforcer nos partenariats sur les 4 places européennes**
- **Diversifier l'offre existante en harmonie avec les évolutions des réglementations européennes**
- **Développer le listing paneuropéen, puis transatlantique**
- **Adapter notre offre de services aux besoins des investisseurs**



NYSE Euronext

Powering the exchanging world.SM