

Position de l'AFPDB à la suite de l'annonce de l'ESMA d'exclure certains instruments financiers de sa mesure d'intervention relative aux options binaires

Position de l'AFPDB à la suite de l'annonce de l'ESMA d'exclure certains instruments financiers de sa mesure d'intervention relative aux options binaires

En concertation avec les associations professionnelles partenaires italienne et allemande ([ACEPI](#), [DDV](#)) l'Association française des produits d'investissement de détail et de Bourse (AFPDB) a pris la position suivante.

Le 24 août 2018, l'ESMA a annoncé le renouvellement de l'interdiction de la commercialisation, la distribution et la vente d'options binaires aux clients de détail pour une nouvelle période de trois mois à compter du 2 octobre 2018, ainsi que l'exclusion d'un nombre limité de produits du champ d'application de cette interdiction.

En particulier, l'ESMA a indiqué que sera exclue du champ d'application de l'interdiction ainsi renouvelée toute option binaire qui satisfait cumulativement les trois conditions suivantes :

- la maturité de l'option binaire est supérieure ou égale à quatre-vingt-dix (90) jours calendaires ;
- un prospectus, établi et approuvé conformément à la Directive Prospectus (2003/71/CE), est disponible au

public ; et

- l'option binaire n'expose pas le fournisseur à un risque de marché et, ni le fournisseur ni aucune entité de son groupe, ne réalise de profits ou de pertes sur l'option binaire, à l'exception des commissions, frais de transaction ou autres frais connexes préalablement communiqués.

L'AFPDB considère que les produits relevant de la catégorie 2230 *Double Knock-out Warrants* de la classification EUSIPA, pouvant être dénommés *Inline, Stability, Stay high ou Stay low warrants* (ci-après les « **Produits** »), sont susceptibles de répondre aux critères susmentionnés :

1. Maturité

Les Produits sont émis avec une échéance minimale de quatre-vingt-dix (90) jours calendaires à partir de leur date d'émission. A la connaissance de l'AFPDB, de nombreux Produits ont déjà été émis avec cette maturité minimum.

2. Prospectus

Les émetteurs des Produits établissent un prospectus, conformément à la Directive Prospectus (2003/71/CE), approuvé par un régulateur d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen (tel que l'AMF, l'AFM, la CSSF ou la BAFIN).

3. Risque de marché / information des clients sur les coûts

Le troisième critère de l'ESMA vise à prévenir les conflits d'intérêts. Les fournisseurs de Produits ne sont pas exposés à ce type de conflits d'intérêts car ils couvrent leurs positions en concluant des transactions correspondantes sur le marché. Par conséquent, l'investisseur ne prend pas une position directement opposée à celle du fournisseur du Produit, puisque ce dernier a une position neutre.

La publication de l'ESMA ne fait pas référence à des modes de

couverture spécifiques que doivent adopter les fournisseurs. Par conséquent, l'AFPDB considère que les méthodes couramment utilisées par les fournisseurs de Produits (couverture globale ou couverture du portefeuille de négociation fondée sur la sensibilité) satisfont ce troisième critère de l'ESMA.

En outre, l'AFPDB considère que les fournisseurs de Produits satisfont toutes les exigences réglementaires en matière d'information du client sur les coûts et frais en se conformant à leurs obligations issues de MiFID II et de PRIIPs.

4. A partir du 2 octobre 2018, les Produits peuvent à nouveau être distribués à des clients de détail

Par conséquent, les Produits peuvent à nouveau être émis et distribués à des clients de détail à partir du 2 octobre 2018, à condition qu'ils répondent aux critères susmentionnés.

L'AFPDB considère que l'exemption de l'ESMA couvre aussi bien les Produits émis pour la première fois à compter du 2 octobre 2018 que les Produits existants, à condition que ceux-ci remplissent les conditions susmentionnées au moment de leur émission.

Exemple : Un *inline* warrant émis le 15 mai 2018 avec une maturité à 6 (six) mois peut (à condition que les autres critères soient remplis) être à nouveau distribué à des clients de détail à partir du 2 octobre 2018.

Version publiée le 1er octobre 2018

Position de l'APFIS à la suite de l'annonce de l'ESMA d'exclure certains
instruments financiers de sa mesure d'intervention relative aux options binaires

Paris le 1er octobre 2018

En concertation avec les associations professionnelles paritaires italiennes et allemandes
(ICEPI, ICEI) l'Association Française des Produits d'Investissement de Bourse et de Banque
(APFIS) a pris la position suivante.

Le 24 août 2018, l'ESMA a annoncé le renouvellement de l'interdiction de la
commercialisation, la distribution et la vente d'options binaires aux clients de détail pour une
nouvelle période de trois ans à compter du 7 octobre 2018, ainsi que l'exclusion d'un nombre
limité de produits de champ d'application de cette interdiction.

En particulier, l'ESMA a indiqué que sera exclu du champ d'application de l'interdiction ainsi
renouvelée toute option binaire qui satisfait cumulativement les trois conditions suivantes :

- la maturité de l'option binaire est supérieure ou égale à quatre-vingt-dix (90) jours
(calendar)
- un prospectus, établi et approuvé conformément à la Directive Prospectus
(2010/13/CE), est disponible au public ; et
- l'option binaire proposée par le fournisseur à un client de détail et, si le fournisseur
n'a aucune entité de son groupe, ne réalise de profits ni de pertes sur l'option binaire,
à l'exception des commissions, frais de transaction ou autres frais courants
habituellement commercialisés.

L'APFIS considère que les produits relevant de la catégorie 2200 Double Knock-out
Binaires de la classification ESMA, peuvent être éligibles à cette. Ils ont le statut de
Buy (ou Sell) (ou Forward) (ou Put) (ou Call) et sont susceptibles de répondre aux
critères susmentionnés.

1. Statut

Les Produits ont été émis avec une échéance minimale de quatre-vingt-dix (90) jours
calendar à partir de leur date d'émission. A la connaissance de l'APFIS, de
nombreux Produits ont été émis avec cette maturité minimale.

2. Prospectus

Les émetteurs des Produits établissent un prospectus, conformément à la Directive
Prospectus (2010/13/CE), approuvé par un régulateur d'un Etat membre de l'Union
Economique Européenne (soit l'AMF, l'AFB, le CSRF ou le BaFin).

Association Française des Produits d'Investissement de Bourse et de Banque - APFIS
www.apfis.org

[Télécharger la position en format pdf](#)



MIF 2 – Adoption du standard EMT – Gouvernance Produits et marché cible

MIF 2 – Adoption du standard

EMT pour la diffusion des données entre émetteurs et distributeurs

L'AFPDB adopte officiellement le standard *European MiFID Template* (EMT) établi par l'European Working Group*.

Ce standard sera utilisé pour la diffusion des données produits dans le cadre de la Gouvernance Produits prévue par la Directive MIF 2, en particulier pour les informations utiles à la détermination du marché cible. Il contiendra également les informations concernant les coûts et charges à fournir aux clients.

Tous les émetteurs membres de l'AFPDB diffuseront à compter du 2/01/2018 pour tous les produits :

- toutes les informations prévues par ce standard de place,
- dans les formats et selon les instructions indiqués dans ce standard.

Les données seront disponibles auprès de :

- [ETP Data Systems](#) (pour tous les membres de l'AFPDB)
- RegXchange (pour une grande partie des membres)

Pour toute information complémentaire [contactez- nous](#).

Pour en savoir plus sur l'EMT et les travaux de l'EWG* : [consultez le communiqué de l'AMAFI](#)

* *L'European Working Group (EWG) est un groupe de travail qui rassemble un panel d'acteurs financiers en Europe*

(gestionnaires d'actifs, banques, assureurs et entreprises d'investissement) à travers la participation d'associations professionnelles et de grandes institutions financières nationales et européennes. Son objectif est de définir des formats d'échange de données standardisés, à l'échelle la plus large possible, pour répondre aux contraintes réglementaires européennes.

Nouveau Comité Exécutif de l'AFPDB

Réunis en Assemblée Générale Extraordinaire le 27 janvier 2017 les membres de l'AFPDB ont élu pour 2 ans leur nouveau Comité Exécutif composé de 4 membres :

- BNP Paribas représentée par Falko Wesemann (Responsable Vente & Marketing France – Exchange Traded Solutions),
- Citi représentée par Alban Soubigou (Co-Responsable Vente et Distribution EMEA – Warrants),
- Commerzbank représentée par Thibaud Renoult (Responsable Distribution Publique Belgique, France, Italie & Pays-Bas – Equity Markets & Commodities),
- et Société Générale représentée par Jean-Philippe Cavrois (Conseiller aux Etudes Stratégiques – Global Markets).

Jean-Philippe Cavrois assurera le rôle de Président de l'Association et la représentera également au sein de l'EUSIPA. Alban Soubigou a été reconduit dans ses fonctions de Trésorier.

