

Warrants et Certificats: une nouvelle dynamique

Thibault GOBERT – Olivier GENTIER
Table ronde
Paris, Hôtel Scribe
24 mars 2010

Sommaire

- Impacts de la crise sur l'industrie des Warrants et Certificats en Europe
 - Rappel de l'objet de l'AFPDB
 - Impacts de la crise financière en deux temps
 - Evolution de la réglementation
 - Et demain ?
- Réalisations et projets
 - Vers un marché réglementé plus efficient
 - Les travaux de l'AFPDB
 - Les projets de l'AFPDB

Rappel: Objet de l'AFPDB

- Représentation et défense des droits et des intérêts des membres dans le domaine des produits de bourse: Warrants et Certificats
- Définition et communication des positions des membres
- Développement de la notoriété des produits et des membres
- Élaboration de recommandations, force de proposition dans les phases de consultation (en France et en Europe)
- Renforcement de la coopération avec ses homologues en Europe

Impacts de la crise financière en Europe : 1er temps

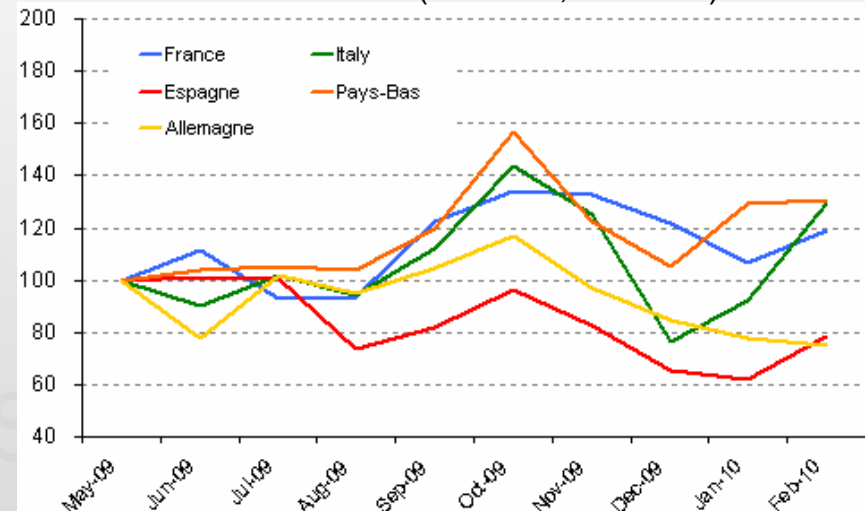
- Baisse de la confiance des investisseurs, donc baisse des volumes.
- Allocation des flux en faveur des produits de levier
- Détérioration des conditions de marché mais maintien de la qualité du marché secondaire
- Pause dans l'innovation
- Crainte d'une chute de volatilité (produits optionnels)
- Prise en compte du risque de crédit de l'émetteur (CDS)

Warrants et Certificats: une nouvelle dynamique

Impacts de la crise financière en Europe : 2ème temps

- Reprise des volumes sur les produits d'investissement (en corrélation avec la performance des marchés actions)
- Moindre considération du risque de crédit (pas de succès des émissions collatéralisées)
- Amélioration de la transparence des produits:
 - Harmonisation des appellations commerciales
 - Harmonisation des termes utilisés
 - Rating indépendant des produits
- Les investisseurs favorisent dorénavant
 - Les émetteurs historiquement présents
 - Les investissements plus long terme (excl. produits de levier)

Graphique évolution des capitaux échangés depuis les nouvelles fonctionnalités Warrants & Certificats sur NYSE Euronext (base 100, Mai 2009)



Warrants et Certificats: une nouvelle dynamique

Impacts de la crise financière en Europe :

- **Les produits de bourse, par leur nature, apportent des réponses à certaines questions soulevées pendant la crise financière au sujet des produits dérivés dans leur sens large**
 - **transparence,**
 - **complexité,**
 - **liquidité,**
 - **standardisation,**
 - **encadrement réglementaire.**

Impacts de la crise financière en Europe : évolution de la réglementation

- Besoin important de réglementer afin de mieux encadrer:
 - La commercialisation:
 - Harmonisation de la documentation (Key Information Document – le KID - pour les « PRIPs ») pour une meilleure comparabilité produits
 - Meilleure protection des investisseurs
- L'industrie des produits de bourse travaille de son côté afin de répondre à cette double préoccupation:
 - Élaboration d'un document proche du KID en Allemagne
 - Harmonisation des appellations commerciales et des termes utilisés en Europe (dont initiative AFPDB)

Et demain ?

- Tendance de fond: « Fly to » transparence, simplicité et liquidité
- Estimation que l'industrie des Warrants et Certificats devrait continuer à bénéficier de cette tendance
- Adhésion de l'AFPDB à l'EUSIPA, meilleure représentativité de l'industrie en France auprès de la Commission Européenne
- Les projets AFPDB continueront de contribuer au développement de cette industrie en France

Vers un marché réglementé plus efficient (1/2)

- Un modèle unique en Europe et dans le Monde
 - Un modèle dirigé par des prix «exécutables» en temps réel
 - Des transactions encadrées par les prix de l'émetteur
 - Une liquidité contrôlée pour une meilleure transparence
- Un véritable cercle vertueux au service de nos clients
 - Plus de concurrence entre émetteurs
 - Identification des ordres de l'émetteur
 - Contrôle du respect des engagements d'animation
 - Élimination du mauvais flux d'arbitrage
 - Plus de fluidité et de réactivité dans les conditions de transaction
 - Suppression des seuils de réservations
 - Disparition des transactions à cours aberrants

Vers un marché réglementé plus efficient (2/2)

- Le développement de nouveaux services
 - Des ordres stop efficaces
 - Une valorisation quotidienne
- Les nouvelles fonctionnalités développées par NYSE Euronext sont une avancée clé pour la croissance future du segment Warrants & Certificats
 - Vers une meilleure information
 - Vers une meilleure compréhension
 - Vers de nouveaux utilisateurs

Les travaux de l'AFPDB

- Depuis sa création en mai 2008, l'AFPDB participe très activement à tous les travaux ou discussions de place
 - Nouvelles fonctionnalités développées par NYSE Euronext
 - Projet « Plug & Clear »
 - Evolution de la réglementation européenne et française
- L'AFPDB participe aussi au développement de la notoriété des produits et des membres
 - Harmonisation des noms commerciaux
 - Refonte de la codification des Libellés Valeurs
 - Brochure NYSE Euronext sur le passage d'ordres

Les projets de l'AFPDB

- Participation au baromètre NYSE Euronext – Investisseurs Individuels
- Amélioration du référentiel produits
- Elaboration de « Bonnes pratiques »
- Harmonisation européenne des statistiques

Warrants et Certificats: une nouvelle dynamique

Retrouvez toutes les informations sur www.afpdb.fr