



## LES DIX CONNAISSANCES CLÉS

### Barrière désactivante et prime de risque de gap

Fiche 4 - Produits concernés : #Turbos #turboInfinis  
#TurboInfinisBest #Leverage&Short

#### L'essentiel

---

La barrière désactivante est une caractéristique particulière des Turbos. Si la barrière est touchée, le produit expire prématurément et définitivement, et ce, quelle que soit l'évolution future du sous-jacent. Dès lors, il n'est plus possible d'acheter ou de vendre le produit. Pour les Turbos, les Turbos Infinis ou Illimités BEST, la désactivation signifie une perte totale du capital investi. Pour les Turbos Infinis ou Illimités, l'investisseur peut recevoir une valeur résiduelle.

La valorisation du prix des Turbos correspond à la différence entre le prix d'exercice et le cours du sous-jacent. Le prix intègre aussi une « prime de risque de gap ». Le « gap » représente le risque pour un porteur de Turbo de voir son produit désactivé lorsque la barrière est franchie dès l'ouverture de la Bourse. Toutefois, ce risque est limité pour l'investisseur à la prime investie, l'émetteur assure le risque au-delà. La prime de risque de gap couvre l'émetteur contre ce risque. Les Turbos Infinis / Illimités, eux, n'incluent pas de prime de risque de gap.

#### Pour en savoir plus

---

Pour les Turbos classiques et Infinis / Illimités BEST la barrière désactivante est égale au prix d'exercice. Le niveau du prix d'exercice et de la barrière désactivante des Turbos Infinis / Illimités BEST sont fixés au moment de l'émission, puis s'ajustent quotidiennement (en fonction du taux d'intérêts).

Les Turbos Infinis / Illimités ont, quant à eux, une barrière désactivante différente du niveau de leur prix d'exercice. Le niveau du prix d'exercice s'ajuste quotidiennement, et le niveau de la barrière désactivante, une fois par mois, afin de maintenir une distance cohérente avec le prix d'exercice. Le produit peut être désactivé à n'importe quel moment pendant les horaires réguliers de cotation du marché de référence du sous-jacent. Cependant certains sous-jacents tels que les indices américains ou japonais, les matières premières ou les devises, sont cotés en dehors des heures du marché français. Les Turbos sur ces sous-jacents peuvent donc être désactivés en dehors de leurs heures de négociation.

La barrière désactivante présente l'avantage de constituer un seuil de sécurité qui permet à l'investisseur de ne jamais perdre plus que son capital investi. Cependant, plus la barrière est proche du cours du sous-jacent, plus le risque de voir le produit disparaître est élevé et plus le prix du Turbo sera faible. L'effet de levier sera alors d'autant plus important.

La prime de risque de gap, elle, découle d'un calcul statistique relatif au « gap » moyen calculé sur le sous-jacent. Cette prime de gap est relativement stable dans le temps, mais peut cependant varier en fonction des conditions de marché.

#### En pratique

---

En supposant que la valeur du CAC 40 se situe à 5200 points, et que l'investisseur anticipe une hausse de l'indice dans les prochains jours à 5300. L'investisseur choisit un Call Turbo de prix d'exercice égal à la barrière désactivante à 5100. Si à n'importe quel moment pendant la vie du Turbo, l'indice CAC 40 atteint ou baisse en dessous de 5100 points, le Turbo expire prématurément sans valeur. La perte est égale au prix du Turbo, soit 100% du capital investi. Même si l'indice CAC 40, après avoir touché 5100 pendant la vie du Turbo, retourne à 5200 par la suite, cela n'influe en rien sur la cotation du Turbo qui est définitivement désactivé et dont la valeur est nulle. Les Turbos infinis/illimités peuvent, eux, avoir une valeur résiduelle.

#### Question

---

Le Knock-out ou désactivation se produit lorsque

- A - le cours du sous-jacent touche ou franchit la barrière désactivante
- B - le produit arrive à échéance
- C - l'émetteur a vendu la totalité des produits émis

Réponse A