

Risques liés aux investissements dans les produits complexes

Principales recommandations

- *Si vous ne comprenez pas les caractéristiques principales du produit proposé ou les principaux risques encourus, n'investissez pas. Envisagez plutôt la possibilité d'obtenir des conseils professionnels sur les investissements susceptibles de vous convenir.*
- *Soyez conscient du fait que le nom d'un produit peut parfois ne pas refléter ses caractéristiques. Méfiez-vous des promesses de rendements «élevés», «garantis», «couverts» ou «absolus». De telles promesses se révèlent souvent trompeuses.*
- *Soyez prudent si vous devez avoir accès à votre argent avant la date d'échéance du produit.*
- *Avant d'investir, ayez conscience de la totalité des coûts. Le coût d'un investissement aura une incidence sur le rendement que vous pourrez escompter. Des produits similaires moins complexes – et moins onéreux – peuvent également être disponibles.*

Pourquoi l'ESMA publie-t-elle cet avertissement?

En cette période où les taux d'intérêt sont plus bas que jamais, les entreprises d'investissement répondent à la recherche de rendement en proposant des produits d'investissement complexes. Certains de ces produits sont destinés à permettre aux investisseurs de détail d'avoir accès à des types d'actifs (actions, obligations, matières premières) et à des stratégies d'investissement qui n'étaient jusque-là accessibles qu'aux investisseurs professionnels.

Les produits complexes sont souvent commercialisés de manière agressive. Des publicités utilisent parfois des slogans séduisants, tels que «rendement absolu», «garanti» ou «croissance sans risque», ou

encore promeuvent des rendements bien supérieurs à ceux des comptes d'épargne actuellement disponibles dans les banques. Ces promesses publicitaires se révèlent souvent trompeuses, ou veulent dire autre chose que ce que vous avez pu en comprendre.



Souvent, les investisseurs ne comprennent pas comment fonctionnent ces produits complexes. Plus spécifiquement, dans bien des cas, les risques et les coûts associés ainsi que les rendements attendus ne peuvent être facilement déterminés ou compris.

Un niveau de connaissance élevé est nécessaire pour analyser et évaluer les risques liés à certains produits complexes. Ces produits peuvent également nécessiter une gestion et un contrôle actifs au fil du temps. La gestion et la surveillance actives demandent souvent trop de temps et peuvent s'avérer impossibles à réaliser par les investisseurs de détail. Vous devriez garder ces problèmes à l'esprit lorsque vous envisagez d'investir dans des produits complexes.

Les organismes catégorisés comme des investisseurs professionnels devraient vérifier s'ils possèdent l'expertise et les moyens adéquats afin d'exercer un niveau suffisant de gestion et de surveillance actives.

De quels «produits complexes» parlons-nous?

La complexité est un terme relatif. De nombreux éléments peuvent rendre un produit difficile à comprendre. Il est probable qu'un produit soit considéré comme étant complexe si:

- il est un dérivé, ou s'il comprend un dérivé (un dérivé est un instrument financier dont la valeur est fondée sur celle d'un autre instrument financier, ou d'un autre actif ou indice financier sous-jacent, comme des devises étrangères ou des taux d'intérêt – ils sont souvent inclus dans un produit financier afin de produire ou d'optimiser une certaine stratégie d'investissement, de même que pour couvrir ou compenser certains risques);
- il comporte des actifs ou des indices sous-jacents qui peuvent difficilement être estimés, ou dont les prix ou valeurs ne sont pas rendus publics;

- il possède une échéance fixe avec, par exemple, des pénalités en cas de sortie prématurée qui ne sont pas clairement expliquées;
- il utilise de multiples variables ou des formules mathématiques complexes pour déterminer votre rendement;
- il inclut des garanties ou une protection du capital conditionnelles ou partielles, ou pouvant disparaître lorsque certains éléments de fait sont réunis.

Les produits spécifiques suivants sont des exemples de produits qui devraient être considérés comme complexes: titres adossés à des actifs; certains types d'obligations tels que convertibles ou subordonnées; certificats; contrats sur différence (CFD); titres liés à un risque de crédit (credit linked notes); produits structurés; warrants.



Quels sont les principaux risques et inconvénients liés aux investissements dans des produits complexes?

Bien que vous puissiez tirer des bénéfices des produits complexes, il existe certains risques et inconvénients potentiels liés aux investissements dans des produits complexes. Ces risques et inconvénients peuvent ne pas être facilement déterminés ou compris. Il vous faut être pleinement conscient de ces risques et vous assurer que vous avez une compréhension suffisante des caractéristiques principales d'un produit afin de prendre des décisions d'investissement en connaissance de cause.

Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que vous ne puissiez pas aisément vendre un produit si vous êtes amené à le faire avant son échéance. Si votre produit n'est pas liquide, ce qui est souvent le cas pour les produits complexes, il est fort probable que vous soyez dans l'obligation de le vendre à un prix bien inférieur au prix d'acquisition (vous perdrez donc de l'argent) ou que vous ne puissiez pas le vendre du tout.

Risque lié à l'effet de levier

«L'effet de levier» est un terme utilisé pour décrire les moyens ou stratégies visant à multiplier les gains et pertes éventuels, par exemple en empruntant de l'argent ou en utilisant des produits tels que les dérivés. Il est possible que l'on vous suggère de réaliser des investissements avec effet de levier afin d'atteindre des rendements potentiels plus élevés, mais il vous faut garder à l'esprit qu'un effet de levier peut aussi facilement multiplier les pertes.

Risque de marché

Le risque de marché est le risque quotidien de pertes liées à l'évolution des prix du marché. Les produits complexes peuvent vous exposer à plusieurs risques de marché, car ils sont souvent créés dans le but d'investir dans divers marchés sous-jacents (par exemple, dans les actions, les taux d'intérêt, les taux de change, les matières premières).

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de défaut de l'émetteur du produit ou d'une entreprise associée, qui sera alors dans l'impossibilité d'honorer ses obligations contractuelles et de rembourser votre investissement.

Certains instruments sont évalués par les agences de notation de crédit. Si vous envisagez d'investir dans un tel instrument, assurez-vous de bien comprendre ce que signifient ces notations de crédit. Une faible notation de crédit signifie qu'il existe un risque accru de défaut de la part de l'émetteur, et que vous risquez de ne pas récupérer l'argent que vous avez investi. Une notation de crédit élevée indique que les probabilités de défaut de la part d'un émetteur sont beaucoup plus faibles, mais cela ne veut pas forcément dire que l'investissement produira le rendement que vous escomptez. Il faut également garder à l'esprit que la notation de crédit d'un émetteur peut changer au cours de la durée de vie du produit.

Coût de la complexité

La présence de structures complexes au sein d'un produit peut avoir pour conséquence que le produit a un coût plus élevé, car vous payez pour les caractéristiques sous-jacentes du produit. De même, les frais et commissions sont généralement intégrés à la structure des produits et ne sont donc pas visibles de prime abord.

Informations complémentaires

Vérifiez toujours si la société avec laquelle vous êtes en contact est autorisée à fournir des services d'investissement dans votre pays. Vous pouvez vérifier ce point sur le site web du régulateur national de la société. Si une société n'est pas autorisée ou régulée, la probabilité est plus grande qu'elle ne respecte pas les règles de protection des investisseurs et il est possible que vous n'ayez accès ni aux procédures de traitement des réclamations, ni aux systèmes d'indemnisation.

La liste de l'ensemble des autorités nationales de régulation, ainsi que l'adresse de leur site web, est également disponible sur le site web de l'ESMA: <http://www.esma.europa.eu>.