

Bonnes performances et coûts raisonnables

Les résultats de la première étude détaillée sur les structurés relèvent qu'au moins 80% ont des rendements positifs sur la période 2008-2014.



GEORG VON WATTENWYL
Président de l'Association Suisse
Produits Structurés (ASPS)

Les coûts, la performance et l'efficacité des produits structurés font l'objet de tant de présomptions qu'une réponse fondée s'imposait – nécessitant une étude scientifique et académique du marché pour pouvoir les démystifier. Par conséquent, le Swiss Finance Institute (SFI) a été mandaté par l'Association Suisse Produits Structurés (ASPS) pour mener une étude – la première en son genre pour le marché suisse – visant à promouvoir de la transparence concernant les performances, les coûts ainsi que les opportunités d'investissement des produits structurés. 20.000 produits ont été analysés par trois professeurs de renom et indépendants s'agissant de leur performance sur la période 2008-2014, intégrant ainsi la dernière crise financière mondiale et la crise de la dette en Europe en 2011. De plus, les auteurs ont évalué les coûts pour les investisseurs à l'émission, entre 2012 et 2015, avec un échantillon de 7275 produits. L'analyse aborde

également la façon d'utiliser les produits pour déployer une idée d'investissement économique tout en respectant un délai de lancement court à la fois sous des conditions normales de marché et sous pression.

Au contraire des mythes et des présomptions qui circulent concernant cette branche, l'analyse prouve de manière scientifique que les produits structurés enregistrent des performances positives sur la période étudiée, à des coûts raisonnables. Plus de 80% ont montré une performance positive lors de 3 dernières années. Globalement, l'étude a révélé des rendements médians positifs compris entre 5% et 15% par an dans des conditions normales de marché. L'année 2009 s'est révélée particulièrement fructueuse avec des valeurs médianes se situant autour de 19% à 31%.

Les coûts supportés par les investisseurs à l'émission se situent, pour les produits structurés les plus appréciés, de 0,3% à 1,7% par an en fonction du type de produit. L'étude vient ainsi éclaircir la question du coût des produits structurés en permettant de le comparer au coût des fonds de placement et des ETF. Les coûts exprimés en Total Expense Ratio (TER) incluent la marge nette et tous les frais de production et distribution.

Les frais associés à la garantie de la promesse de paiement ont tendance à augmenter avec la complexité du profil de remboursement. Les certificats trackers sont les moins chers avec un TER médian de 0,3% par an, suivis par les certificats de protection du capital avec 0,6% p.a. Les certificats bonus se situent au milieu avec un TER médian de 1% par an. Le TER médian des certificats discount s'élève à 1,4% p.a. juste avant les fameux barrier reverse convertibles avec un TER médian de 1,7%.

L'étude a aussi analysé le comportement et les

préférences des investisseurs suisses. Ils préfèrent donc investir dans les barrier reverse convertibles en actions, dans les certificats trackers et également dans les produits structurés de protection du capital. Les préférences des investisseurs d'autres pays divergent quant à la valeur sous-jacente et au rendement. Les motifs comportementaux jouent un rôle majeur dans les décisions d'investissement.

Les événements de janvier montrent que ces interventions dans le marché permettaient de nombreuses opportunités d'investissement. Suite aux décisions de la BNS et de la BCE, divers exemples démontrent des opportunités d'investissement sur le long terme tandis que d'autres existent seulement pour une courte durée. On y trouve ainsi des barrier reverse convertibles avec une barrière très basse et un coupon de 1% à 2%. Les produits structurés offrent des possibilités d'investissement intéressantes notamment dans un environnement incertain aux taux négatifs. Grâce à leur flexibilité, ils permettent de trouver des solutions de placement adaptées à tous les profils de risques, même dans les marchés exigeants et à court terme. Contrairement aux investissements classiques, les structurés peuvent s'employer quelle que soit la perspective du marché. Bien utilisés, ils permettent de s'adapter à n'importe quel profil de risque en utilisant toutes catégories d'investissement. Les cours normalement actualisés en permanence garantissent une liquidité élevée de ces produits qui ont montré, sur des marchés turbulents, qu'ils offraient plus de liquidités que les autres investissements.

L'étude représente donc une nouvelle étape en termes de transparence et confirme de façon scientifique le fait que les produits structurés offrent des solutions d'investissement performantes. ■

TOTAL EXPENSE RATIO

Le Total Expense Ratio (TER) exprime la différence entre le prix d'émission et le juste prix des composants, ce qui facilite les comparaisons entre produits. Toutefois, le chiffre ne correspond pas à la marge de l'émetteur ou à la somme de la marge de l'émetteur et des frais de distribution et de structure. La marge de l'émetteur attendue est inférieure et ne peut être évaluée qu'à la maturité du produit.