

LES PRODUITS STRUCTURÉS DES OUTILS DE PERFORMANCE MAÎTRISÉE



AVRIL 2025

Qu'est-ce qu'un produit structuré ?

Un produit structuré est un placement financier « sur-mesure » qui combine plusieurs instruments (obligataires, dérivés...) pour offrir un profil de rendement défini à l'avance, en fonction de scénarios de marché.

L'objectif est d'optimiser le **couple rendement/risque** selon les besoins d'un investisseur et son anticipation de marché, sur un ou plusieurs actifs, qu'ils soient actions, indices ou obligations.

Il existe deux grandes familles :

- **À capital protégé** : le capital est remboursé à l'échéance, sauf en cas de défaut de l'émetteur.
- **À capital non protégé (ou conditionnellement protégé)** : le capital est exposé à une perte si certaines conditions défavorables se réalisent.

Exemple simple d'un produit structuré

Prenons un produit à maturité 6 ans, lié à l'évolution de l'indice **Euro Stoxx 50** :

- **Rappel automatique chaque année** si, à la date d'anniversaire, l'indice est au-dessus de son niveau initial.
- **Coupon de 6 % par an**, payé uniquement si le produit est rappelé (« autocall »).
Exemple : si la 1^{ère} année l'Euro Stoxx 50 est en dessous du niveau initial, le produit continue. Mais si la 2^{ème} année il est au-dessus, le produit est remboursé à hauteur de 112 (100 de capital + 12 de coupons cumulés = 12 % sur 2 ans).
- **À l'échéance (si non rappelé avant)** :
 - Si l'indice a baissé de moins de 30 %, remboursement intégral du capital.
 - Si l'indice a baissé de plus de 30 %, le capital est diminué de la même baisse.



Ce produit permet de capter une performance attractive dans un marché modérément haussier, et offre une protection en cas de baisse modérée.

De quoi dépend le prix d'un produit structuré ?

Le prix dépend de plusieurs facteurs :

- La **volatilité** du sous-jacent : plus elle est élevée, plus le produit peut être généreux.
- Les **taux d'intérêt**, qui influencent le coût de la composante obligataire.
- Les **dividendes attendus** sur la période.
- La **complexité** et le niveau des barrières : plus elles sont basses, plus le prix est élevé.
- La **marge de l'émetteur et du distributeur**.

Dans quelles enveloppes peut-on loger un produit structuré ?

Les produits structurés sont accessibles via plusieurs enveloppes :

- Compte-titres ordinaire (CTO)
- Assurance-vie
- Plan d'épargne retraite (PER)
- Contrat de capitalisation
- Holding patrimoniale ou société (SCI, SAS, SARL...) via CTO ou contrat de capitalisation personnes morales



Le choix de l'enveloppe influe directement sur la fiscalité des rendements et des plus-values

Pourquoi investir après un « drawdown » ?

Après une forte baisse des marchés (« drawdown »), les conditions deviennent souvent favorables pour structurer des produits :

- **Volatilité élevée** → coupons potentiellement plus généreux.
- **Niveaux d'entrée plus bas** → meilleure protection en capital.
- **Barrières plus confortables** → possibilité de structurer des produits plus prudents.

C'est précisément dans ces moments que les produits structurés deviennent particulièrement pertinents pour capter un rebond tout en limitant le risque.

L'expertise de 23IS

Chez **23IS**, fort de plus de 20 ans d'expérience du fondateur sur les produits structurés, nous concevons et sélectionnons des solutions avec une attention extrême portée au **couple rendement/risque**.

Notre approche est **sur-mesure**, adaptée à chaque profil et à chaque contexte de marché.

Nous sommes convaincus que les produits structurés sont un **complément puissant** pour construire une allocation équilibrée, même – et surtout – dans les marchés chahutés.

⚠ *Cet article ne constitue pas un conseil en investissement. Pour une analyse personnalisée, contactez directement 23IS.*

CONTACT



www.23is.fr
contact@23is.fr
06 77 42 00 25