

## VIDEO TRANSCRIPT

---

### Interview Experts

“Investissements – zoom sur notre offre en produits structurés »

HSBC Private Banking

---

#### Accroche vidéo

“Comment naviguer dans un environnement de marché incertain tout en capturant des opportunités de performance ? Découvrons ensemble les produits structurés, un outil de choix pour nos clients en banque privée.”

#### Introduction (00:30)

##### Diane Alexane

Dans les mois à venir, alors que la volatilité pourrait revenir à la suite des élections américaines. Nous souhaitons aborder une classe d'actifs très largement utilisée par nos clients banque privée : les produits structurés.

##### Zineb Ahmed

À travers cette vidéo, nous vous donnerons davantage de détails sur la construction des produits structurés, les facteurs influençant leur structuration, ainsi que la diversité des structures proposées selon les conditions de marché.

#### Environnement macroéconomique et impact sur les investissements (00:30)

##### Diane Alexane

Actuellement, plusieurs facteurs économiques influencent nos stratégies d'investissement. Avec le changement d'administration aux États-Unis, nous pourrions assister à un retour de la volatilité. Les potentiels futurs tarifs douaniers pourraient avoir un impact sur les relations commerciales avec la Chine et l'Europe, poussant les investisseurs à initier de nouvelles positions. Mais nombre de nos convictions fondamentales sont encore valables, en particulier sur les États-Unis, qui restent l'économie la plus innovante et la plus résiliente des

pays développés. L'inflation y est maîtrisée, ce qui devrait permettre à la Fed de continuer sa politique de baisse des taux. Cette combinaison de facteurs devrait continuer de fortement soutenir les actions américaines.

Toutefois, nous gérons activement la volatilité au sein des portefeuilles en diversifiant sur d'autres classe d'actifs comme les produits structurés, les hedges funds, les fonds de dette privée et d'infrastructure, en complément d'autres instruments traditionnels.

*Insert graphique*

## **Les produits structurés (01:00)**

### **Zineb Ahmed**

Un produit structuré est un titre de créance complexe composé d'au moins deux actifs financiers : une patte obligataire, souvent un zéro coupon émis par la banque qui structure le produit, et une patte optionnelle qui agit comme moteur de performance. En pratique, c'est un instrument financier émis par une banque, offrant un potentiel de rendement selon la réalisation de scénarios de marché prédéfinis.

Les différents paramètres du produit sont établis en amont lors de la structuration pour établir un couple rendement/risque. On fixe alors la durée maximale du produit, les conditions de remboursement, la modalité de versement, le niveau de protection en capital et l'objectif de rendement.

Les paramètres du produit dépendent des conditions de marché et de plusieurs facteurs. Entre autres, les taux d'intérêt, les niveaux de dividendes, la volatilité, la liquidité des sous-jacents, la solvabilité de l'émetteur ainsi que les tendances macroéconomiques et géopolitiques.

Par exemple, une baisse des taux réduit le rendement de la patte obligataire, rendant les conditions moins favorables pour les investisseurs, notamment sur les produits à capital garanti. Inversement, les produits déjà en portefeuille pourraient voir leur valorisation augmenter sur le marché secondaire.

*Insert graphique*

Un autre paramètre essentiel est la volatilité. Lorsque la volatilité augmente, la valeur des options des produits structurés peut s'apprécier. Une volatilité élevée augmente le potentiel de rendement. Dans la plupart des cas, le client est vendeur de volatilité. Il vend souvent cher une option qui lui permet d'avoir de meilleures conditions de lancement.

À l'inverse, les produits déjà lancés seront sujets à la baisse de leur valorisation en période volatile, cela est dû à l'incertitude de la réalisation des scénarios de marché prédéfinis.



*Insert graphique*

## **Place des produits structurés dans l'allocation de portefeuille (1:00)**

### **Diane Alexane**

Les produits structurés jouent un rôle stratégique comme outil de diversification au sein des portefeuilles pour renforcer la protection ou saisir des opportunités spécifiques.

Lorsque les taux étaient négatifs, nombre d'investisseurs avaient substitué leur allocation obligataire par des produits structurés. Les structures émises et remboursées à 100 % détachant des coupons, ont des profils très proches de ceux d'une obligation.

Aujourd'hui, nous recommandons une allocation entre 10 et 30 % selon le profil de risque. Bien que certains investisseurs souhaitent une allocation plus élevée, allant même jusqu'à des portefeuilles intégralement investis sur cette classe d'actifs.

*[Insert graphique]*

Chez HSBC, nous avons une approche très dynamique et personnalisée puisque nous ne faisons que des émissions sur mesure. Nous travaillons avec plus de dix contreparties en effectuant systématiquement des appels d'offres afin d'optimiser les rendements pour nos clients tout en respectant les critères de performance et de protection définis.

Nous sommes également très actifs sur le marché secondaire permettant à nos clients de profiter d'opportunités post lancement d'un produit en souscrivant sous le pair si les conditions du marché le permettent.

## **Types de sous-jacents utilisés dans les produits structurés (1:00) ZINEB**

### **Zineb Ahmed**

La flexibilité des produits structurés en fait un outil adaptable à tout type d'investisseur. Elle nous permet d'ajuster un niveau de rendement visé au niveau de risque accepté.

Notre approche cross-asset nous permet de concevoir des structures sur mesure et des formules de paiement personnalisées.

Les produits peuvent être orientés vers le rendement ou suivre une stratégie directionnelle avec des coupons conditionnés selon les conditions de marché, qu'il soit haussier, baissier ou encore stable.



Selon vos objectifs, nous pouvons choisir différents types de sous-jacents des actions issues d'indices comme le CAC40, des indices thématiques ou géographiques, des obligations d'État ou d'entreprises, des matières premières ou encore des fonds.

Cette diversité des mécanismes et des sous-jacents nous permet d'apporter une solution d'investissement adaptée à chaque contexte de marché.

En fonction du scénario de marché et de l'objectif d'investissement, nous proposons des structures allant du très protégé avec des coupons et un capital garanti à maturité, aux structures un peu plus risquées, avec un capital et des coupons conditionnés à la réalisation de scénarios de marché prédéfinis.

Enfin, il est essentiel de rappeler que tous les produits structurés comportent un risque de perte en capital en cours de vie et qu'ils sont tous soumis au risque de défaut de l'émetteur, qu'ils soient capital garanti ou non.

## **Conclusion (0 :30)**

### **Diane Alexane**

Pour conclure, les produits structurés sont un outil de diversification pertinent offrant une variété de structures pour atteindre vos objectifs. Chacun peut trouver une solution adaptée à son profil de risque et à ses attentes en matière de performance.

---

## **Contacts Experts**

Diane Alexane  
Responsable de la Gestion Conseillée  
HSBC Private Bank Luxembourg  
Email : [diane.alexane@hsbcprivatebank.com](mailto:diane.alexane@hsbcprivatebank.com)

Zineb Ahmed  
Specialiste en Produits Structurés  
HSBC Private Banking France  
Email : [zineb.ahmed@hsbc.fr](mailto:zineb.ahmed@hsbc.fr)