

# Note informative sur les indices à levier Euronext

**Les indices à levier (Leverage et Short)** font partie de la famille des **indices de stratégie d'Euronext**. Les indices de stratégie répliquent la performance de stratégies d'investissement basées sur des formules ou règles de calcul établies à l'avance. Les indices à levier **amplifient la performance quotidienne d'un sous-jacent de référence avec un effet de levier constant**. Cet effet de levier est déterminé à la création de chaque indice et n'évolue pas dans le temps. Pour tous les indices à levier actuellement calculés et publiés par Euronext, le levier fixe s'applique sur une base quotidienne.

Par exemple, en l'absence d'opérations sur titres, **l'indice CAC 40® X10 Leverage NR<sup>1</sup>** (ISIN: QS0011231642) multiplie par 10 la performance quotidienne du sous-jacent de référence : l'indice CAC 40® NR<sup>1</sup> (ISIN: QS0011131826). Ainsi, lorsque l'indice CAC 40® NR<sup>1</sup> varie de 2% sur la journée, l'indice CAC 40® X10 Leverage NR<sup>1</sup> varie de 20% sur la journée<sup>2</sup>.

Il existe des indices à levier Euronext basés sur **différents sous-jacents<sup>2</sup>** comme l'AEX® ou le BEL 20® par exemple mais aussi avec **différents leviers<sup>2</sup>**.

## Deux types d'indices à levier<sup>2</sup>

### **L'indice « Leverage » qui évolue quotidiennement dans le sens de l'indice de référence**

Les indices à levier Leverage ont pour objectif de démultiplier la performance quotidienne d'un sous-jacent donné (c'est l'effet de levier). Ils répliquent la performance quotidienne d'une stratégie quantitative qui consisterait à multiplier l'exposition à un indice sous-jacent par le biais d'un financement à court terme.

### **L'indice « Short » qui évolue quotidiennement dans le sens inverse de l'indice de référence**

Les indices à levier Short ont pour objectif de démultiplier l'inverse de la performance quotidienne d'un sous-jacent donné. Ils répliquent la performance d'une stratégie quantitative qui consisterait à inverser l'exposition à un sous-jacent par le biais d'une combinaison d'une position vendeuse sur ce sous-jacent et d'un placement sur un instrument monétaire.

## L'application quotidienne du levier

Pour tous les indices à levier actuellement calculés et publiés par Euronext, **le levier fixe s'applique sur une base quotidienne**. Comme pour les actions ou l'indice CAC 40®, la performance quotidienne des indices à levier est calculée par rapport au cours de clôture de la veille. A l'issue de chaque journée de bourse, les gains (ou les pertes) sont réinvestis (ou retranchés) du capital investi dans la stratégie.

### Avertissement

Cette publication est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Bien que tout le soin nécessaire ait été apporté à sa rédaction, elle est fournie « en l'état », sans aucune garantie de sorte qu'Euronext ne peut être tenue responsable de l'utilisation directe ou indirecte des informations contenues dans la présente publication. Aucune information contenue ou à laquelle il est fait référence dans cette publication ne peut être considérée comme créatrice de droits ou d'obligations à la charge d'Euronext. La création de droits et d'obligations afférents à des instruments financiers qui sont négociés sur les marchés organisés par les filiales d'Euronext ne peut résulter que des seules règles de l'opérateur de marché concerné. Tous les droits de propriété et intérêts dans ou liés à cette présentation sont la propriété entière et exclusive d'Euronext. Aucune partie de cette présentation ne saurait être redistribuée ou reproduite sans l'accord préalable écrit de Euronext. Euronext désigne Euronext N.V. et ses affiliés. Pour toute information concernant les marques et droits de propriété intellectuelle d'Euronext, merci de vous référer au site Internet suivant <https://www.euronext.com/terms-use>

© 2017, Euronext N.V. – Tous droits réservés.

Parce que le levier fixe s'applique sur une base quotidienne, le levier réalisé sur une période de plusieurs jours **peut mécaniquement diverger** du levier fixe, en faveur ou non de l'investisseur (voir exemple ci-dessous).

**Application du levier quotidien sur les indices CAC 40® X10 Leverage<sup>2</sup> et CAC 40® X10 Short<sup>2</sup>, en l'absence d'opérations sur titres, sur 4 jours :**

	Jour J	J+1	J+2	J+3	J+4	Sur la période
<b>Indice CAC 40® NR<sup>1</sup></b>		+2,00%	-1,00%	-0,50%	+2,00%	+2,48%
	8 238,00 pts <sup>3</sup>	8 402,76 pts	8 318,73 pts	8 277,14 pts	8 442,68 pts	
<b>Indice CAC 40® X10 Leverage</b>		+20,00%	-10,00%	-5,00%	+20,00%	+23,12%
	800 000 pts	960 000 pts	864 000 pts	820 800 pts	984 960 pts	<b>Levier effectif : 9,31</b>
<b>Indice CAC 40® X10 Short</b>		-20,00%	+10,00%	+5,00%	-20,00%	-26,08%
	1 050 000 pts	840 000 pts	924 000 pts	970 200 pts	776 160 pts	<b>Levier effectif : -10,50</b>

Dans l'exemple ci-dessus, le levier effectif de l'indice CAC 40® X10 Leverage sur la période de 4 jours est de 9,31 (= 23,12% / 2,48%) alors que le levier effectif de l'indice CAC 40® X10 Short est de -10,50 (= -26,08% / 2,48%). Les 2 leviers effectifs sont différents de 10 pour l'indice Leverage et de -10 pour l'indice Short.

### Une évolution de l'indice à levier en fonction de l'évolution de l'indice sous-jacent

Il n'est pas possible de prévoir la performance d'un indice à levier (calculé sur une base quotidienne) sur une période de plusieurs jours pour une performance donnée de l'indice de référence sur cette même période.

En effet, **l'évolution quotidienne du cours de l'indice de référence entre le début et la fin de la période d'observation va avoir un impact direct sur l'évolution du cours de l'indice à levier** (voir exemples ci-dessous).

#### Avertissement

Cette publication est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Bien que tout le soin nécessaire ait été apporté à sa rédaction, elle est fournie « en l'état », sans aucune garantie de sorte qu'Euronext ne peut être tenue responsable de l'utilisation directe ou indirecte des informations contenues dans la présente publication. Aucune information contenue ou à laquelle il est fait référence dans cette publication ne peut être considérée comme créatrice de droits ou d'obligations à la charge d'Euronext. La création de droits et d'obligations afférents à des instruments financiers qui sont négociés sur les marchés organisés par les filiales d'Euronext ne peut résulter que des seules règles de l'opérateur de marché concerné. Tous les droits de propriété et intérêts dans ou liés à cette présentation sont la propriété entière et exclusive d'Euronext. Aucune partie de cette présentation ne saurait être redistribuée ou reproduite sans l'accord préalable écrit de Euronext. Euronext désigne Euronext N.V. et ses affiliés. Pour toute information concernant les marques et droits de propriété intellectuelle d'Euronext, merci de vous référer au site Internet suivant <https://www.euronext.com/terms-use>

**Application du levier quotidien sur les indices CAC 40<sup>®</sup> X10 Leverage<sup>2</sup> et CAC 40<sup>®</sup> X10 Short<sup>2</sup>, en l'absence d'opérations sur titres, sur 4 jours en plusieurs scenarii:**

	Jour J	J+1	J+2	J+3	J+4	Sur la période
<b>Scénario 1</b>						
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> NR<sup>1</sup></b>		+2,00%	-1,00%	-0,50%	+2,00%	+2,48%
	8 238,00 pts	8 402,76 pts	8 318,73 pts	8 277,14 pts	8 442,68 pts	
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> X10 Leverage</b>		+20,00%	-10,00%	-5,00%	+20,00%	23,12%
	800 000 pts	960 000 pts	864 000 pts	820 800 pts	984 960 pts	<b>Levier effectif : 9,31</b>
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> X10 Short</b>		-20,00%	+10,00%	+5,00%	-20,00%	-26,08%
	1 050 000 pts	840 000 pts	924 000 pts	970 200 pts	776 160 pts	<b>Levier effectif : -10,50</b>
<b>Scénario 2</b>						
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> NR<sup>1</sup></b>		-4,70%	-1,00%	+4,80%	+3,65%	+2,48%
	8 238,00 pts	7 850,81 pts	7 772,30 pts	8 145,37 pts	8 442,68 pts	
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> X10 Leverage</b>		-47,00%	-10,00%	+48,00%	+36,50%	-3,64%
	800 000 pts	424 000 pts	381 600 pts	564 768 pts	770 908,32 pts	<b>Levier effectif : -1.46</b>
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> X10 Short</b>		+47,00%	+10,00%	-48,00%	-36,50%	-46,61%
	1 050 000 pts	1 543 500 pts	1 697 850 pts	882 882 pts	560 630,07 pts	<b>Levier effectif : -18.76</b>
<b>Scénario 3</b>						
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> NR<sup>1</sup></b>		-0,10%	+0,10%	+1,01%	+1,46%	+2,48%
	8 238,00 pts	8 229,76 pts	8 237,99 pts	8 321,19 pts	8 442,68 pts	
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> X10 Leverage</b>		-1,00%	1,00%	+10,10%	+14,60%	+26,16%
	800 000 pts	792 000 pts	799 920 pts	880 711,92pts	1 009 295,86pts	<b>Levier effectif : 10.53</b>
<b>Indice CAC 40<sup>®</sup> X10 Short</b>		+1,00%	-1,00%	-10,10%	-14,60%	-23,23%
	1 050 000 pts	1 060 500 pts	1 049 895 pts	943 855,61pts	806 052,69 pts	<b>Levier effectif : -9.35</b>

Dans chacun des scenarii ci-dessus, l'indice CAC 40<sup>®</sup> NR<sup>1</sup> évolue de 8 238.00 points à 8 442,68 points soit une hausse de 2,48%. Mais en fonction du cheminement suivi pour atteindre ce niveau final, les évolutions des indices à levier CAC 40<sup>®</sup> X10 Leverage et CAC 40<sup>®</sup> X10 Short sont très différentes d'un cas à l'autre. C'est pourquoi il est difficile d'investir sur un indice à levier quotidien pour espérer tirer profit d'une évolution des cours de l'indice de référence à moyen ou long terme.

Pour de plus amples détails sur ces indices, nous vous invitons à consulter le règlement (« Rule Book ») des indices à levier d'Euronext disponible sur le site internet d'Euronext [indices.euronext.com](http://indices.euronext.com).

**Avertissement**

Cette publication est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Bien que tout le soin nécessaire ait été apporté à sa rédaction, elle est fournie « en l'état », sans aucune garantie de sorte qu'Euronext ne peut être tenue responsable de l'utilisation directe ou indirecte des informations contenues dans la présente publication. Aucune information contenue ou à laquelle il est fait référence dans cette publication ne peut être considérée comme créatrice de droits ou d'obligations à la charge d'Euronext. La création de droits et d'obligations afférents à des instruments financiers qui sont négociés sur les marchés organisés par les filiales d'Euronext ne peut résulter que des seules règles de l'opérateur de marché concerné. Tous les droits de propriété et intérêts dans ou liés à cette présentation sont la propriété entière et exclusive d'Euronext. Aucune partie de cette présentation ne saurait être redistribuée ou reproduite sans l'accord préalable écrit de Euronext. Euronext désigne Euronext N.V. et ses affiliés. Pour toute information concernant les marques et droits de propriété intellectuelle d'Euronext, merci de vous référer au site Internet suivant <https://www.euronext.com/terms-use>

A propos d'Euronext

Euronext est la première bourse pan-européenne dans la zone euro avec près de 1300 émetteurs représentant une capitalisation boursière totale de près de 3500 milliards d'euros à fin juin 2017, dont 24 grandes valeurs composant l'indice Morningstar® Eurozone 50 Index<sup>SM</sup> et une clientèle nationale et internationale solide et diversifiée. Euronext gère des marchés au comptant et dérivés réglementés et transparents. Son offre recouvre des produits variés tels que les actions, les ETF (Exchange Traded Funds), les warrants et certificats, les obligations, les dérivés sur actions, les dérivés sur matières premières et les indices. Euronext met également à profit son expertise en fournissant des solutions technologiques et des services administrés à des tiers. En complément de son principal marché réglementé, Euronext gère Euronext Growth<sup>TM</sup>, anciennement nommé Alternext et Euronext Access<sup>TM</sup>, anciennement nommé Marché libre. Suivez les dernières actualités d'Euronext sur Twitter (<https://twitter.com/euronext>) and LinkedIn (<https://www.linkedin.com/company/euronext>).

---

<sup>1</sup> NR : Net Return. Les dividendes nets sont réinvestis dans l'indice.

<sup>2</sup> Pour plus de détails sur la méthodologie des Indices, merci de consulter le règlement (« rulebook »).

<sup>3</sup> Pts : points d'indice

#### Avertissement

Cette publication est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Bien que tout le soin nécessaire ait été apporté à sa rédaction, elle est fournie « en l'état », sans aucune garantie de sorte qu'Euronext ne peut être tenue responsable de l'utilisation directe ou indirecte des informations contenues dans la présente publication. Aucune information contenue ou à laquelle il est fait référence dans cette publication ne peut être considérée comme créatrice de droits ou d'obligations à la charge d'Euronext. La création de droits et d'obligations afférents à des instruments financiers qui sont négociés sur les marchés organisés par les filiales d'Euronext ne peut résulter que des seules règles de l'opérateur de marché concerné. Tous les droits de propriété et intérêts dans ou liés à cette présentation sont la propriété entière et exclusive d'Euronext. Aucune partie de cette présentation ne saurait être redistribuée ou reproduite sans l'accord préalable écrit de Euronext. Euronext désigne Euronext N.V. et ses affiliés. Pour toute information concernant les marques et droits de propriété intellectuelle d'Euronext, merci de vous référer au site Internet suivant <https://www.euronext.com/terms-use>