

Document

Les produits dérivés : finalité, mode d'emploi et dérives

(Journal des Finances n° 6307 - <http://www.jdf.com>)

Un produit dérivé évolue en fonction d'un actif que l'on appelle le sous-jacent. De manière générale, les dérivés connaissent de fortes variations. Ils ne sont censés occuper qu'une place mineure dans un portefeuille. Avec une mise de départ limitée, ils peuvent être utilisés pour se couvrir contre des risques de diverses natures.

Aujourd'hui, certains considèrent qu'ils font partie d'une vaste entreprise de spéculation. Les seuls produits dérivés de gré à gré impliquent une exposition de 596.000 milliards de dollars sur différents marchés (changes, matières premières, actions, taux d'intérêt...) selon la Banque des Règlements Internationaux. Les banques d'investissement ont largement contribué à leur développement. Elles touchaient traditionnellement des commissions élevées sur ces produits. La crise actuelle pourrait remettre en cause cette tendance.

Les hedge funds sont très friands de produits dérivés de toutes sortes. Les plus sérieux interviennent sur des produits très liquides comme les contrats à terme ou les CFD. Mais d'autres n'hésitent pas à prendre des positions inconsidérées qui les conduisent à la faillite. Les produits dérivés mériteraient donc une meilleure régulation.

Nous abordons également dans ce dossier les trackers ou ETF. Souvent classés avec les dérivés, ils obéissent à un fonctionnement très simple : il s'agit de fonds qui calquent leur performance sur celle d'un indice. Seule différence avec les FCP classiques, les trackers sont cotés. Ils sont donc facilement abordables pour un débutant, même s'ils peuvent aussi conduire à des pertes substantielles.