

PRODUITS STRUCTURÉS

Les 3 types de coupons expliqués simplement

Inconditionnel · Conditionnel · Effet Mémoire

Qu'est-ce qu'un coupon ?

Dans un produit structuré, le coupon est le revenu que vous percevez sur votre capital investi.

Il peut être versé périodiquement (trimestriel, annuel) ou à l'échéance du produit. Son versement — et ses conditions — varient selon le type de coupon choisi.

Bonne nouvelle : dans tous les cas présentés ici, votre capital est garanti à 100 % à l'échéance.

Vue d'ensemble — Les 3 types en un coup d'œil

	1. INCONDITIONNEL	2. CONDITIONNEL	3. CONDITIONNEL + EFFET MÉMOIRE
Versement garanti ?	✓ OUI — toujours	X Seulement si condition remplie	X Seulement si condition remplie
Coupon non versé est-il perdu ?	N/A (toujours versé)	X OUI — perdu définitivement	✓ NON — mémorisé et rattrapé plus tard
Niveau de rendement	Plus modéré (sécurité maximale)	Élevé (ex. : 6 à 8 %/an)	Élevé (ex. : 4 à 5.5 %/an)
Condition de versement	Aucune	Niveau d'un indice, taux ou action	Niveau d'un indice, taux ou action
Capital garanti à l'échéance ?	✓ OUI — 100 %	✓ OUI — 100 %	✓ OUI — 100 %
Idéal pour...	Investisseur souhaitant des revenus certains	Investisseur acceptant une part d'aléa	Investisseur voulant le meilleur équilibre

💡 Le principe commun à tous ces produits (dans notre cadre capital garanti) :

Votre capital est toujours restitué à 100 % à l'échéance. C'est le revenu (coupon) qui varie selon le type. Plus la condition est contraignante pour l'investisseur, plus le rendement proposé est élevé.

1 · LE COUPON INCONDITIONNEL

Définition : le coupon est versé systématiquement à chaque date prévue, quelles que soient les conditions de marché.

C'est le type de coupon le plus simple et le plus sécurisé. Aucun aléa sur le versement : vous savez exactement ce que vous allez percevoir et quand.

Contrepartie : le rendement est généralement plus faible qu'un coupon conditionnel, car vous ne supportez aucun risque de non-versement.

Exemple chiffré — Investissement 500 000 €

Paramètre	Détail	Montant
Capital investi	Mise de départ	500 000 €
Taux annuel garanti	Coupon fixe, quoi qu'il arrive	3,50 % / an
Versement	Semestriel (2×/an)	8 750 € / semestre
Durée du produit	6 ans	12 versements garantis
Total coupons perçus	$3,50 \% \times 500\,000 \text{ €} \times 6 \text{ ans}$	105 000 €
Capital récupéré à l'échéance	Garanti à 100 %	500 000 €
Total perçu	Capital + coupons	605 000 €

Ce que vous visualisez sur 6 ans (versements semestriels garantis) :

S1	S2	S3	S4	S5	S6	S7	S8	S9	S10	S11	S12	
8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	8 750 €	+ 500 000 € (capital)

Chaque semestre, sans exception, vous percevez 8 750 €. C'est la garantie absolue du coupon inconditionnel.

✓ Avantages

Visibilité totale sur les revenus · Aucune surprise · Idéal pour planifier des flux de trésorerie réguliers

✗ Limite

Rendement généralement inférieur aux coupons conditionnels (la certitude a un prix)

2 · LE COUPON CONDITIONNEL

Définition : le coupon est versé uniquement si une condition précise est remplie à la date de constatation.

Cette condition peut être le niveau d'un indice boursier, d'un taux de marché (CMS, Euribor...) ou d'une action. Si la condition n'est pas remplie lors d'un trimestre donné, le coupon n'est tout simplement pas versé ce trimestre — et il est définitivement perdu.

En contrepartie de ce risque, le rendement proposé est significativement plus élevé qu'un coupon inconditionnel.

Exemple chiffré — Investissement 500 000 €

Paramètre	Détail	Montant
Capital investi	Mise de départ	500 000 €
Taux annuel potentiel	Si condition remplie	7.0 % / an
Versement	Trimestriel	8 750 € / trimestre
Condition	<i>CMS 10 ans $\leq$ 3,75 % à chaque constatation trimestrielle</i>	Sinon : 0 €
Capital à l'échéance	Garanti à 100 %	500 000 €

Simulation sur 8 trimestres (scénario mixte)

	Trimestre	CMS 10 ans	Condition	Coupon versé
T1	< 3,75 %	✓ Remplie	8 750 €	✓
T2	< 3,75 %	✓ Remplie	8 750 €	✓
T3	< 3,75 %	✓ Remplie	8 750 €	✓
T4	> 3,75 %	✗ Non remplie	0 € ← perdu	✗
T5	> 3,75 %	✗ Non remplie	0 € ← perdu	✗
T6	< 3,75 %	✓ Remplie	8 750 €	✓
T7	< 3,75 %	✓ Remplie	8 750 €	✓



ELYSEE CONSULTING

Conseil en Gestion de Patrimoine

T8	< 3,75 %	✓ Remplie	8 750 €	✓
	Sur 8 trimestres : 6 coupons versés, 2 perdus	6 × 8 750 € = 52 500 €		

⚠ Point clé à retenir : T4 et T5 n'ont rien rapporté. Ces coupons sont définitivement perdus.

Rendement effectif ici : 52 500 € / 500 000 € sur 2 ans = 5.25 %/an au lieu de 7.0 %/an théoriques.

C'est pourquoi le taux affiché est potentiel, et non garanti.

✓ Avantages

Rendement nettement supérieur au coupon inconditionnel · Capital toujours garanti à l'échéance

✗ Risque

Les coupons non versés sont perdus définitivement · Revenus irréguliers selon les conditions de marché

3 · LE COUPON À EFFET MÉMOIRE

Définition : même principe que le coupon conditionnel, mais avec une différence majeure — les coupons non versés ne sont pas perdus.

Ils sont « mémorisés » par le produit. Dès que les conditions redeviennent favorables, TOUS les coupons en attente sont versés en une seule fois, en plus du coupon courant.

C'est le mécanisme qui offre le meilleur équilibre entre rendement potentiel élevé et robustesse du dispositif.

Exemple chiffré — Investissement 1 000 000 €

Paramètre	Détail	Montant
Capital investi	Mise de départ	1 000 000 €
Taux annuel potentiel	5,20 % / an	52 000 € / an
Versement trimestriel	1 000 000 € × 1,30 %	13 000 € / trimestre
Condition	<i>CMS 10 ans ≤ 3,75 % à chaque date de constatation trimestrielle</i>	Sinon : mémorisé
Coupons non versés	Pas perdus — mis en mémoire	Rattrapés automatiquement
Capital à l'échéance	Garanti à 100 %	1 000 000 €

Simulation trimestre par trimestre

Trim.	CMS 10 ans	Condition	Coupon du trimestre	Mémoire cumulative	Versé
T1	< 3,75 %	✓ Remplie	13 000 €	—	13 000 €
T2	< 3,75 %	✓ Remplie	13 000 €	—	13 000 €
T3	< 3,75 %	✓ Remplie	13 000 €	—	13 000 €
T4	< 3,75 %	✓ Remplie	13 000 €	—	13 000 €
T5	< 3,75 %	✓ Remplie	13 000 €	—	13 000 €
T6	< 3,75 %	✓ Remplie	13 000 €	—	13 000 €
T7	> 3,75 %	✗ Non remplie	13 000 €	13 000 € (T7)	0 €

T8	> 3,75 %	✗ Non remplie	13 000 €	26 000 € (T7+T8)	0 €
T9	> 3,75 %	✗ Non remplie	13 000 €	39 000 € (T7+T8+T9)	0 €
T10	> 3,75 %	✗ Non remplie	13 000 €	52 000 € (T7→T10)	0 €
T11	< 3,75 %	✓ Remplie	13 000 €	—	65 000 €

En T11, vous percevez en une seule fois :

- Coupon de T11 : 13 000 €
- Coupons mémorisés (T7 à T10) : $4 \times 13\,000\,€ = 52\,000\,€$
- **Total versé en T11 : 65 000 €**

Aucun coupon n'a été perdu. L'effet mémoire a préservé l'intégralité du rendement.

Comparaison : Conditionnel vs Conditionnel à Effet Mémoire

	Conditionnel SANS mémoire	Conditionnel AVEC mémoire
Coupons T7 à T10	Perdus définitivement (52 000 €)	Mémorisés puis rattrapés
Total encaissé (T1→T11)	$6 \times 13\,000 = 78\,000\,€$	143 000 € (78 000 + 65 000)
Rendement effectif	3,55 %/an environ	5,20 %/an préservé

✓ Avantages de l'effet mémoire

Aucun coupon définitivement perdu · Rendement global préservé dans la durée · Meilleur équilibre risque / rendement

Remarque

Le rendement annuel affiché (5,20 %) reste potentiel. La protection vient du fait que les coupons non versés sont récupérables, pas du fait qu'ils soient garantis.

Qu'est-ce que le CMS 10 ans ?

CMS 10 ans = Constant Maturity Swap 10 ans

C'est un taux d'intérêt de référence sur les marchés financiers, qui reflète le coût de l'argent à long terme en Europe. Il est publié quotidiennement et observable par tous.

Concrètement : si le CMS 10 ans est élevé, les taux longs sont hauts. S'il est bas, les taux longs sont bas.

Dans un produit structuré à coupon conditionnel CMS : le coupon est versé si le CMS 10 ans est INFÉRIEUR ou ÉGAL à un seuil fixé à l'avance (ex. : 3,75 %).

Historique du CMS 10 ans	Marge de sécurité actuelle
Sur les 15 dernières années : • Le CMS 10 ans est toujours resté sous 3,75 %, y compris lors des épisodes de tensions obligataires. • Même lors de la remontée des taux de 2022–2023, le seuil de 3,75 % n'a pas été dépassé.	Niveau actuel : ~3 % Seuil de déclenchement : 3,75 % Marge de sécurité : +0,75 % <i>Le CMS 10 ans devrait monter de +25 % avant d'atteindre le seuil de non-versement.</i>