

CitiFirst

Les Warrants

Guide Pédagogique

Produits à effet de levier
présentant un risque
de perte en capital.



Qu'est-ce qu'un Warrant ?

Un Warrant est une option cotée en Bourse. Émis par des établissements financiers, il permet d'investir avec un effet de levier sur un support, appelé « sous-jacent », qui peut être un indice, une action, le cours d'une devise, une obligation, un contrat futur, etc. Il est possible d'investir sur les Warrants émis par Citi à partir d'un simple compte titres auprès de votre banque, courtier ou intermédiaire financier habituel. Chaque Warrant est identifié par un code mnémonique et un code ISIN, et possède des caractéristiques spécifiques que vous pouvez consulter sur le site Internet fr.citifirst.com.

Destinés aux investisseurs avertis dotés d'une bonne connaissance des marchés financiers et d'un scénario d'investissement précis, les Warrants ont pour objectif de se prémunir contre une évolution défavorable d'un actif sous-jacent dans une optique de couverture de portefeuille, ou de se positionner à la hausse ou à la baisse du sous-jacent dans un but spéculatif.

Un Warrant, comme une option, représente pour son acquéreur le droit, et non l'obligation, d'acheter (Call Warrant) ou de vendre (Put Warrant) le sous-jacent à un prix fixé à l'avance (le prix d'exercice), et ce à ou jusqu'à une certaine date (la maturité). C'est cet aspect optionnel qui va faire tout l'intérêt du Warrant, et notamment son effet de levier. Négociable en continu sur Euronext Paris de 8h00 à 18h30 (1) et de 8h00 à 22h00 (1) sur Direct Emetteur (Boursorama) et Accès Emetteur (Bourse Direct), un Warrant peut être acheté ou vendu à tout moment entre sa date d'émission et sa date de radiation de la cote. Il est donc possible pour l'investisseur de choisir son point d'entrée et de sortie et de bénéficier avec une grande flexibilité d'une exposition aux variations du sous-jacent en visant aussi bien de petites fluctuations à court terme que des mouvements plus importants à moyen terme.

(1) Interruption temporaire lors des fixings d'ouverture et de clôture sur les sous-jacents actions. Conditions d'animation de marché dégradées en proportion de la liquidité disponible sur le sous-jacent de 8h à 9h et entre 17h30 et 22h.

Call Warrant

Un Call permet à l'investisseur de bénéficier d'une hausse du prix d'un actif financier (sous-jacent). Le titulaire d'un Call prend une exposition acheteuse sur le sous-jacent, mais il n'a à déboursier pour ceci qu'un faible montant qui représente la valeur de l'option d'achat (la prime), et non l'intégralité du cours du sous-jacent. Il peut bénéficier dès lors d'un effet de levier parfois très important.

Droits inhérents : à la date d'échéance, si l'investisseur a conservé son Warrant jusqu'au dernier jour, le Call est « exercé », c'est-à-dire que le titulaire d'un Call a le droit de recevoir un montant en euros égal à la différence (si elle est positive) entre le prix de l'actif financier et le prix d'exercice : c'est la valeur intrinsèque. Cette différence peut être nulle mais ne peut pas être négative : si le prix du sous-jacent est inférieur au prix d'exercice à l'échéance, l'option est abandonnée, ce qui signifie que le porteur perd la totalité de son investissement initial, mais que sa perte ne peut pas excéder le montant investi.

Put Warrant

Un Put permet à l'investisseur de tirer profit d'une baisse du prix d'un actif financier (sous-jacent). Le titulaire d'un Put prend une exposition vendeuse sur l'actif financier sous-jacent, mais il peut bénéficier d'un effet de levier parfois très élevé.

Droits inhérents : à la date d'échéance, le Put est exercé, et son titulaire a le droit de recevoir un montant en euros égal à la valeur intrinsèque, c'est-à-dire la différence (positive) entre le prix d'exercice et le prix de l'actif financier.

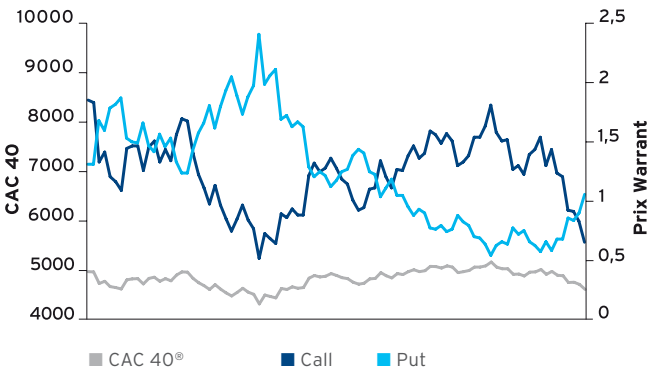
Parité

Nombre de Warrants que le porteur doit détenir pour exercer ses droits sur une unité du sous-jacent.

Exemple : 10 Warrants pour une action (10 : 1).

Exemple

Le graphique ci-dessous illustre les différences de performances possibles entre un investissement direct sur l'indice CAC 40® (ligne grise), sur un Call indexé sur l'indice CAC 40®, de prix d'exercice 5000 points (ligne bleu foncé), et sur un Put sur le CAC 40®, de prix d'exercice 4600 points (ligne cyan).



Les courbes bleu foncé et cyan, qui représentent le prix des Warrants (Call et Put respectivement) au cours de leur vie, indiquent qu'un petit mouvement sur le sous-jacent peut provoquer une forte variation sur le prix du Warrant, à la hausse comme à la baisse : c'est l'effet de levier.

Le Prix d'Exercice

Le prix d'exercice (ou strike), est l'une des caractéristiques principales d'un Warrant. Il existe en effet, pour un même sous-jacent, des Warrants de prix d'exercice différents. Choisir un Warrant adapté pour profiter d'une hausse (call) ou d'une baisse (put) du sous-jacent, nécessite entre autres choses une évaluation de la position du prix d'exercice par rapport au prix du sous-jacent.

Le cours auquel cote un Warrant reflète le montant qu'est susceptible de recevoir son détenteur à l'échéance. Dans le cas d'un Warrant Call, plus le prix d'exercice est bas par rapport au cours du sous-jacent, plus le montant reçu lors de l'exercice sera important. Pour les Warrants Put, le raisonnement est inverse : plus le prix d'exercice est élevé par rapport au prix du sous-jacent à l'échéance, et plus le gain à l'exercice sera important. On en déduit donc la règle suivante, pour des Warrants indexés sur le même sous-jacent et de même échéance :

Call Warrant

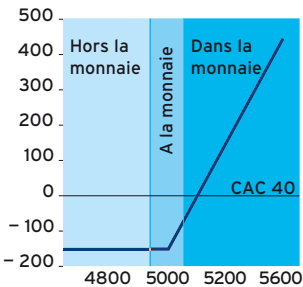
Plus le prix d'exercice est bas, plus le prix du Warrant est élevé.

Put Warrant

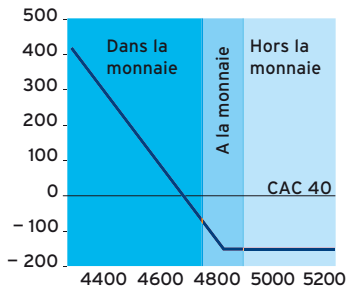
Plus le prix d'exercice est haut, plus le prix du Warrant est élevé.

En fonction du positionnement de leur prix d'exercice par rapport au cours du sous-jacent, les Warrants sont classés en 3 catégories : dans la monnaie, à la monnaie ou hors la monnaie. Comme l'indique le graphique ci-après, un Call est dit « dans la monnaie » quand le cours du sous-jacent est supérieur au prix d'exercice, c'est-à-dire que la valeur intrinsèque est positive. Il est « à la monnaie » (« hors la monnaie ») lorsque le cours du sous-jacent est égal (inférieur) au prix d'exercice.

Call



Put



Pour une échéance donnée, les Warrants de prix d'exercice différents réagissent-ils de la même façon aux variations du sous-jacent ?

Comparons 3 Calls sur l'indice CAC 40[®], de prix d'exercice :

Warrant A : 4800

Warrant B : 5000

Warrant C : 5200

Dans notre exemple, le niveau actuel du CAC 40[®] est de 5003 points. Pour simplifier les calculs, les Warrants ont une parité de 1 (un Warrant pour un indice).

À la maturité :

Plus un Warrant est dans la monnaie, plus le montant que percevra son détenteur est important. Ainsi, un investisseur percevra pour le Warrant A : 203 EUR (5003 – 4800) ; pour le Warrant B : 3 EUR (5003 – 5000); pour le Warrant C : 0 EUR (le prix d'exercice de 5200 est supérieur au cours de l'indice CAC 40[®]).

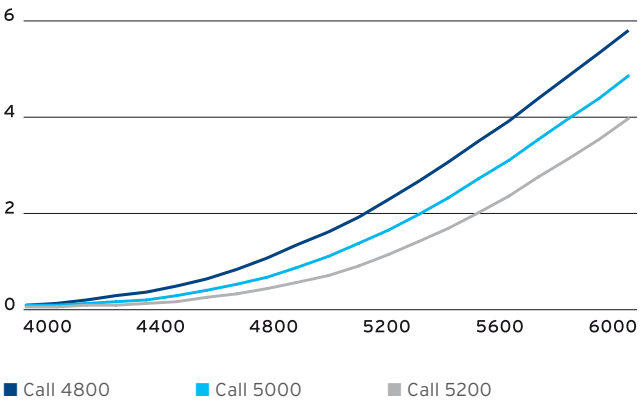
Si le CAC 40[®] se situe 10 points plus hauts à 5013, alors le montant perçu par l'investisseur pour le Warrant A augmente de 10 EUR ; pour le Warrant B, ce montant monte de 10 EUR également ; pour le Warrant C, la hausse de l'indice CAC 40[®] n'aura pas d'effet, car le prix d'exercice de 5200 est toujours très supérieur à 5013 points.

En conséquence, le prix des Warrants A et B s'appréciera de 10 EUR, celui du Warrant C restera inchangé.

3 mois avant la maturité

Lorsque le CAC 40[®] s'apprécie de 10 points en passant de 5003 à 5013, un détenteur du Warrant A peut escompter percevoir 10 EUR de plus à la maturité, avec le risque que le CAC 40[®] ne reperde ces 10 points d'ici là. Pour le Warrant B, la probabilité que le CAC 40[®] baisse en dessous du prix d'exercice (5000) d'ici la maturité est non nul.

Un investisseur peut également escompter percevoir 10 EUR de plus, mais le risque de ne rien percevoir est tout de même plus important que pour le Warrant A. Pour le Warrant C, l'investisseur a désormais un peu plus de chance de percevoir un montant à l'échéance, même s'il reste encore beaucoup de chemin à parcourir au CAC 40[®] pour atteindre le prix d'exercice de 5200. Néanmoins, la situation est très légèrement plus favorable avec un CAC 40[®] à 5013 points qu'elle ne l'était à 5003 points.



En conséquence, le prix du Warrant A s'appréciera d'un montant proche de 10 EUR. Pour le Warrant B, l'investisseur a autant de chances de percevoir 10 EUR de plus à l'échéance, que de ne pas les percevoir. Le prix du Warrant B devrait donc s'apprécier d'un montant proche de 5 EUR. Pour le Warrant C, la probabilité de percevoir 10 EUR de plus à la maturité est toujours faible et donc, le prix de ce Warrant ne s'appréciera que faiblement.

En conclusion, des Warrants avec des prix d'exercice différents réagissent de manière différente pour une même variation du sous-jacent. Comment donc évaluer un Warrant par rapport à un autre ? C'est à cette question que répond le Delta.

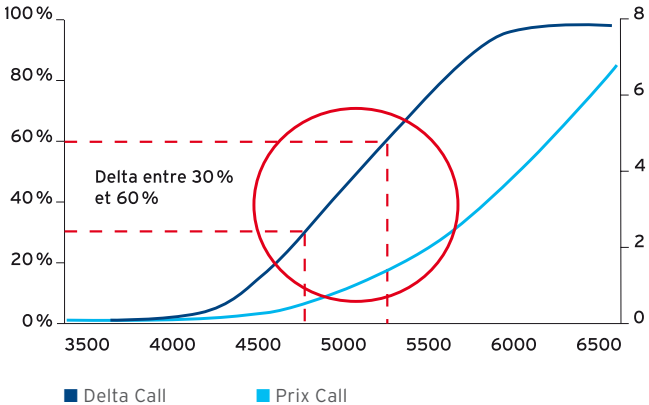
Le Delta

Le Delta est l'indicateur de sensibilité du prix d'un Warrant aux variations de son sous-jacent. Il est exprimé en pourcentage, pour une variation d'une unité de prix du sous-jacent. Le Delta varie entre 0 % et 100 % pour un Call Warrant, et entre 0 % et - 100 % pour un Put Warrant. Le Delta d'un Put Warrant est négatif, car un Put s'apprécie lorsque le sous-jacent baisse, et inversement. Il varie donc dans le sens opposé à son sous-jacent. Plus le Delta d'un Warrant est grand (en valeur absolue), plus le Warrant est sensible aux variations du sous-jacent. Un Warrant dont le Delta est de 30 % (parité 1:1) verra son cours varier de 0,30 EUR pour une variation de 1 euro du sous-jacent.

Un Warrant en dehors de la monnaie est moins sensible aux variations du sous-jacent qu'un Warrant dans la monnaie. Son Delta est donc plus faible. Le Delta (en valeur absolue) d'un Warrant à la monnaie se situe autour de 50 %. Il est supérieur pour un Warrant dans la monnaie.

Exemple

Le graphique ci-dessous représente le Delta pour un Call Warrant indexé sur le CAC 40[®], de prix d'exercice 5000 points.



Un Warrant très hors la monnaie, avec un delta proche de zéro, aura une très faible sensibilité aux variations du sous-jacent et représente donc un investissement qui peut être excessivement risqué. Un Warrant très dans la monnaie, avec un delta proche de 1, aura un prix relativement élevé et des variations proches de celles du sous-jacent avec peu d'effet de levier. Un delta intermédiaire, situé environ entre 30 et 60 %, peut offrir un meilleur rapport effet de levier/prix. Pour évaluer ce rapport, on peut consulter l'élasticité du Warrant.

L'élasticité

C'est le mouvement en pourcentage du prix d'un Warrant pour une variation de 1 % du sous-jacent. Une élasticité de 10 signifie que la valeur du Warrant progresse de $10 \times 1\%$ lorsque le cours du sous-jacent augmente (pour un Call) ou baisse (pour un Put) de 1 %. L'élasticité est également un indicateur du risque lié au Warrant : plus l'élasticité est élevée, plus le risque est important.

La Maturité

Les Warrants sont émis avec une durée de vie limitée, dont la fin s'appelle la maturité ou l'échéance.

Lorsqu'un Warrant expire, les droits et obligations qui lui sont rattachés expirent également. Si un Warrant expire dans la monnaie, il est exercé automatiquement, et son détenteur reçoit le paiement de la valeur intrinsèque, c'est-à-dire la différence positive entre le prix du sous-jacent et le prix d'exercice, ajusté de la parité. Vous avez pu vous rendre compte qu'il existe presque toujours des Warrants de même prix d'exercice mais de maturité différente sur un même sous-jacent. Quelle en est la raison ?

Étudions 2 Warrants Call indexés sur le CAC 40[®], de prix d'exercice identique (5000 par exemple). La maturité du Warrant D est à 6 mois, celle du Warrant E à 1 mois. Le niveau actuel du CAC 40[®] est de 4903 points.

Pour que ces 2 Warrants aient une valeur intrinsèque non nulle à leur maturité, le CAC 40[®] doit atteindre d'ici là un niveau supérieur à 5000. Pour le Warrant D, cette hausse doit se produire en 6 mois, alors que pour le Warrant E, elle doit intervenir en 1 mois.

Que se passe-t-il si au bout de 3 semaines le CAC 40[®] est toujours à 4903 ? Pour le Warrant D, il reste encore plus de 5 mois de durée de vie, et le risque que le CAC 40[®] ne dépasse pas 5000 d'ici à l'échéance est légèrement plus important que ce qu'il était 3 semaines plus tôt. Pour le Warrant E, la situation est plus préoccupante puisque 3/4 de la durée de vie résiduelle du Warrant viennent de s'écouler, et le sous-jacent est toujours aussi éloigné du prix d'exercice. Le risque que le CAC 40[®] ne dépasse pas 5000 d'ici à l'échéance du Warrant E (une semaine) est ici beaucoup plus important, et cela se reflète dans le prix du Warrant. Le risque étant beaucoup plus important de ne rien percevoir à l'échéance, vous êtes logiquement prêt à payer beaucoup moins cher pour ce même Warrant que 3 semaines auparavant.

De cet exemple, nous pouvons donc déduire la règle suivante, pour des Warrants indexés au même sous-jacent, de même prix d'exercice et de même parité :

Call et Put

Plus la maturité est éloignée, plus le prix du Warrant est élevé.

Mais comment comparer des Warrants de maturités différentes ? Pour cela, il faut observer le Thêta.

Le Thêta

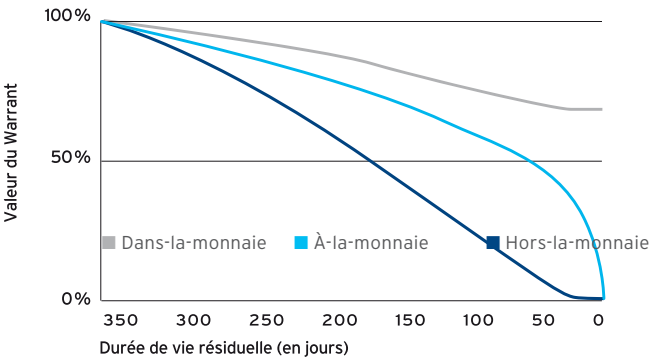
Le Thêta mesure la sensibilité quotidienne du prix d'un Warrant au passage du temps, toutes autres choses restant égales par ailleurs. Il est exprimé en pourcentage du prix du Warrant ou dans la même unité que le prix du Warrant.

Plus le Thêta d'un Warrant est grand, plus le Warrant est sensible au passage du temps.

Le prix d'un Warrant, dont le Thêta est de 5 %, baissera de 5 % en 24 heures toutes choses égales par ailleurs. C'est ce que l'on appelle la « perte de valeur temps ».

Qu'advient-il du Thêta d'un Warrant, au fur et à mesure que le temps passe ? Varie-t-il de manière linéaire ? Varie-t-il de la même manière pour les Warrants en dehors, à ou dans la monnaie ?

Sur le graphique ci-dessous, vous pouvez observer que les prix de Warrants distincts réagissent de façons différentes au passage du temps.



La Volatilité

La volatilité mesure l'amplitude de fluctuation annuelle moyenne anticipée par le marché sur une action (un indice, une devise, etc.). Prenons une action A très volatile et une action B peu volatile ayant toutes deux un cours de 100 EUR. La volatilité de A est de 50 %, c'est-à-dire qu'en moyenne le marché considère qu'il est fort probable que sur un an le cours de l'action varie entre 50 et 150 EUR (volatilité implicite). B a une volatilité de 15 %.

En achetant un Warrant de prix d'exercice 100 sur l'action A, un investisseur pourra espérer un gain probable situé entre 0 et 50 EUR, tout en prenant un risque limité au montant investi sur le Warrant. Le porteur d'un Warrant sur l'action B ne pourra s'attendre, selon toute probabilité, qu'à un gain

situé entre 0 et 15 EUR. Logiquement, le prix payé pour le Warrant A sera donc plus cher que pour le Warrant B. Nous pouvons en conclure que :

Call et Put

Plus la volatilité est élevée, plus le prix du Warrant est élevé.

Comment calculer la volatilité implicite ?

La volatilité implicite n'est pas une donnée calculée mais observée. En fonction de l'activité des marchés, des résultats économiques, des perspectives financières d'une société ou des risques qu'elle court, les opérateurs intervenant sur le marché des options estiment les fourchettes de fluctuation de son cours. Ainsi, lorsque le risque de voir de fortes variations sur le cours d'une action est en hausse, la volatilité implicite augmentera. À l'inverse, si les opérateurs revoient à la baisse leurs estimations de fluctuation de cours, la volatilité implicite diminuera.

Ainsi, dans certains cas, la volatilité peut être un inconvénient pour l'investisseur : il peut voir la valeur de son Warrant baisser, toutes choses égales par ailleurs, lorsque la volatilité du sous-jacent concerné est à la baisse. Toutefois, le porteur de Warrant peut également bénéficier d'une hausse de volatilité implicite. Le niveau de volatilité d'un actif varie en fonction des estimations de l'ensemble des opérateurs intervenant sur les marchés d'options.

Parce qu'il n'est pas possible de prévoir les évolutions de la volatilité implicite, il faudra, si l'on souhaite être le moins exposé possible à ces variations, choisir un Warrant peu sensible aux variations de la volatilité implicite.

Des Warrants de maturité et prix d'exercice différents réagissent-ils de la même manière à une variation de volatilité ? Pour cela, il faut observer le Véga.

Le Véga

Le Véga est un indicateur de la sensibilité du prix d'un Warrant pour une variation d'un point de volatilité implicite. Plus le Véga est élevé, plus le Warrant s'appréciera (se dépréciera) si la volatilité monte (baisse).

De manière simplifiée :

- Plus l'échéance d'un Warrant est éloignée, plus le Véga est important.
- Plus un Warrant est en dehors de la monnaie, plus le Véga (exprimé en % du prix du Warrant) est important.

Les Warrants Turbo

Les Warrants de type « Turbo » sont des produits dérivés de deuxième génération émis par Citi. Identiques aux Warrants classiques en ce qui concerne leurs droits inhérents, les Turbos se distinguent cependant par plusieurs aspects résumés dans le tableau ci-dessous.

Les Turbos offrent l'avantage d'un effet de levier encore plus élevé et d'une faible exposition à la volatilité et au temps. En contrepartie, il existe un facteur de risque supplémentaire : la barrière désactivante (égale au prix d'exercice).

Si, à n'importe quel moment lors de la cotation du sous-jacent sur son marché respectif, la valeur du sous-jacent touche ou franchit le prix d'exercice, le Turbo expire immédiatement, définitivement, et sans valeur.

Turbo	Warrant classique
Prix moins élevé	Prix plus élevé
Levier plus élevé	Levier plus faible
Risque plus élevé	Risque moins élevé
Delta proche de 100 %	Delta entre 0 % et (-) 100 %
Valeur Temps très faible	Valeur Temps plus élevée
Perte de valeur temps marginale	Perte de valeur temps plus élevée
Impact très limité des variations de volatilité implicite	Impact élevé des variations de volatilité implicite

Pour en savoir plus sur les Turbos, une brochure explicative est disponible gratuitement.

Choisir un Warrant

Le choix du Warrant est déterminant dans la réussite de votre investissement en Warrant. Tout achat doit susciter les questions suivantes :

1. Veut-on se positionner à court terme ou à moyen terme ?
Le temps étant un facteur important dans le prix d'un Warrant, la date d'échéance doit être sélectionnée, et éventuellement faire l'objet de simulation avec un « Pricer » de Warrants (voir site Internet fr.citifirst.com), avec un objectif double : d'une part minimiser la perte de valeur temps sur la durée prévue de la stratégie, en tenant compte du Thêta, et d'autre part garder une marge de manœuvre en cas d'échec de la stratégie, afin de ne pas se retrouver au pied du mur. Il faut garder en tête que la perte de valeur temps n'est pas linéaire, et notamment que sur un Warrant à la monnaie, elle s'accélère de façon significative en fin de vie du Warrant.
2. Anticipe-t-on une petite variation ou un mouvement important du sous-jacent ?
Le prix d'exercice est à aborder plutôt comme un point de repère ou un seuil à franchir que comme un plafond ou une ligne d'arrivée. Ainsi pour accorder le choix du Warrant au mouvement anticipé sur le sous-jacent, il convient d'apprécier quel impact celui-ci peut avoir sur la probabilité de dépasser le prix d'exercice à l'échéance. Plus un Warrant est hors la monnaie, plus le mouvement à anticiper sur le sous-jacent doit être important (delta faible). Pour un Warrant à la monnaie, un léger mouvement sur le sous-jacent pourra déjà avoir un impact.
Dans le cadre d'une stratégie à court terme sur une petite variation du support, le but étant de maximiser l'effet de levier, un Warrant à la monnaie ou légèrement hors la monnaie avec une échéance courte (delta entre 40 et 55 % et échéance inférieure à 3 mois) offrira des propriétés optimales.

Pour une stratégie à plus long terme et dans le but de profiter d'une hausse ou d'une baisse plus importante du sous-jacent, le niveau du prix d'exercice est encore plus déterminant, l'idéal étant de se positionner sur le Warrant lorsque celui-ci est hors la monnaie (delta entre 30 et 50 %) et d'en ressortir lorsqu'il est dans la monnaie (delta supérieur à 60 %), donc lorsqu'il est moins sensible à la perte de valeur temps.

Dans tous les cas, avant une intervention ou un investissement sur ces produits, l'investisseur doit bénéficier de la formation adéquate sur ce type d'option, évaluer si ce produit est adapté à son profil de risque, à son mode d'action et à son suivi de l'évolution des marchés.

Autres caractéristiques

Il est important de préciser que le calcul du prix d'un Warrant prend en compte des éléments supplémentaires :

- les dividendes du sous-jacent ;
- les taux d'intérêt ;
- la parité de change (ou taux de conversion, par exemple EUR/USD pour les Warrants sur sous-jacents libellés en dollars, comme les indices américains).

Avertissement

Produits à effet de levier présentant un risque de perte en capital.

Les produits CitiFirst sont des produits complexes qui peuvent être difficiles à comprendre. Ils s'adressent uniquement à des investisseurs avertis disposant de connaissances suffisantes des spécificités de ces produits. Les facteurs de risques sont notamment :

- **Risque de perte du capital** : Les produits CitiFirst peuvent perdre tout ou partie de leur valeur notamment en raison de la perte de valeur temps des Warrants.
- **Risque lié à l'effet de levier** : En raison de leur effet de levier à la hausse comme à la baisse, ce qui peut être favorable ou défavorable à l'investisseur, les produits CitiFirst peuvent connaître de grandes variations, voire perdre tout ou partie de leur valeur.
- **Risque de marché** : Les produits CitiFirst peuvent connaître à tout moment d'importantes fluctuations de cours, pouvant aboutir à la perte totale ou partielle du montant investi.
- **Risque de crédit** : L'insolvabilité de l'émetteur peut entraîner la perte totale ou partielle du montant investi.
- **Risque de liquidité** : L'absence totale ou partielle de liquidité peut entraîner une perte totale ou partielle en capital.

Les investisseurs sont invités à prendre connaissance des **facteurs de risques énoncés dans les prospectus de base**, disponibles gratuitement sur la page fr.citifirst.com/FR/Documentation-legale/Base-prospectus et dans les conditions définitives (« Final Terms ») disponibles gratuitement sur le site fr.citifirst.com dans la rubrique « Documents » de chaque fiche produit, afin d'établir si le produit correspond à leurs besoins et à leurs moyens. Les Warrants émis par Citigroup Global Markets Europe AG font l'objet d'un Prospectus de Base visé par la BaFin (régulateur financier allemand) le 12 janvier 2021 ayant fait l'objet d'un certificat d'approbation par la BaFin à destination de l'AMF, ce qui ne doit pas être considéré comme un avis favorable.

Le recours à un conseiller professionnel avant tout investissement, ainsi que la vérification de l'adéquation des Warrants avec la stratégie, le profil des risques choisis et l'importance du portefeuille d'actifs financiers détenus par l'investisseur, peuvent s'avérer nécessaires pour des personnes non averties des spécificités des Warrants.

Les données contenues dans ce document ne sont fournies qu'à titre indicatif et ne constituent pas de la part de Citi une incitation à vendre ou à acheter. Citi ne pourrait en aucun cas être tenu responsable pour toute erreur typographique pouvant figurer dans ce document.



Je souhaite recevoir gratuitement par courrier :



- Le Guide Turbos**
Produits dérivés de deuxième génération, émis par Citi, les Turbos sont des produits dérivés structurés à fort effet de levier, et à barrière désactivante permettant d'être exposé à la hausse comme à la baisse des marchés financiers.



- Le magazine mensuel FIRST**
Le magazine mensuel gratuit de Citi. Chaque mois, l'actualité des Warrants, des Turbos et des marchés.

Je souhaite recevoir gratuitement par e-mail :

- Le Levier du Jour**
Tous les matins, avant l'ouverture, l'analyse technique intraday du CAC 40® par Bertrand Richard.
- Tendance Future**
Tous les jours, en milieu de matinée, l'analyse graphique horaire du Future CAC 40®.
- À ne pas manquer demain**
Chaque jour, la rédaction de Investir.fr se mobilise pour vous apporter la liste des valeurs à suivre et des chiffres à attendre lors de la prochaine session de bourse.
- Nouvelles émissions**
Afin de rester toujours informé de l'actualité des produits Citi, recevez les alertes Nouvelles Émissions par e-mail.

Coupon à retourner :

CitiFirst Warrants & Certificates 21-25 rue Balzac
75406 Paris CEDEX 08, France

Prénom - Nom

Adresse

Code Postal - Ville

E-mail (Pour les abonnements par e-mail)

CitiFirst®

Pour en savoir plus...

Pour en savoir plus sur les Warrants de Citi, vous pouvez joindre notre équipe :

Audiotel Warrants & Certificats	0 800 511 511 (Numéro Vert)
Accueil Warrants & Certificats	0 810 511 115 (Numéro Azur) 01 70 75 50 08 (Numéro fixe)
Internet	fr.citifirst.com
E-mail	Warrants.france@citi.com
Reuters	<ISIN>.PA
Bloomberg	<ISIN> Corp Go Warrants: <Mnémonique> FP Equity Go Turbos: <Mnémonique> FP Corp Go
Adresse	Citi CitiFirst Warrants & Certificates 21-25 rue Balzac 75406 Paris CEDEX 08, France