

# Le timing facilité. Indices stratégiques *à positionnement dynamique.*



Open End PERLES sur l'indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur EURO STOXX 50™  
Open End PERLES sur l'indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur DAX™  
Open End PERLES sur l'indice UBS RADA Net Total Return (USD) sur le S&P 500™  
Open End PERLES sur l'indice stratégique UBS Global Emerging Markets RADA (USD)



## **1. Changement de paradigme en bourse**

### **– un défi à relever**

La multiplication des crises depuis le début du nouveau millénaire a bouleversé le comportement des investisseurs en bourse.

Ainsi, la stratégie classique de l'«achat et détention» est de plus en plus remise en cause. En effet, la détention à long terme d'investissements, censée permettre de surmonter les pertes de cours passagères n'a pas permis de réaliser des rendements positifs, du moins ces dix dernières années. C'est pourquoi de nouvelles méthodes d'investissement sont aujourd'hui nécessaires afin de mieux tenir compte de ce nouveau contexte.

## **2. Stratégie UBS RADA**

### **– une méthode perfectionnée fondée sur le timing**

Les Open End PERLES qui appliquent la stratégie UBS Risk Adjusted Dynamic Alpha («RADA») répondent à ce nouveau défi posé par les marchés d'actions avec une approche souple fondée sur le timing. En effet, l'indice stratégique UBS RADA ne se contente pas d'investir simplement dans des indices cibles sous-jacents comme le DAX™, l'EURO STOXX ou le S&P 500™, mais décide automatiquement de prendre une position d'achat, de vente à découvert ou en espèces en fonction de la phase de marché.\* Tandis qu'une position d'achat (longue) mise sur une hausse de l'indice cible sous-jacent (marché des actions positif), une position de vente à découvert (position courte) table quant à elle sur une baisse de l'indice cible sous-jacent (marché des actions négatif). Dans le cas d'une position en espèces neutre (position cash), l'investisseur se tient en revanche à distance du marché des actions et investit dans le marché de l'argent.

Il est alors possible de contourner habilement les risques liés à la volatilité des marchés d'actions. Le positionnement sur le marché des indices stratégiques UBS RADA, qui obéit à des règles déterminées, est fondé sur l'indicateur UBS Dynamic Equity Risk («indicateur UBS DERI»), développé par UBS Investment Bank Research, un département indépendant d'UBS, à partir de méthodes statistiques en vue de dégager un rendement plus élevé et plus stable qu'un engagement direct sur le marché des actions.

Pour les Open End PERLES sur l'indice stratégique UBS Global Emerging Markets RADA, un indicateur DERI ainsi qu'une logique de placement ajustés et différents de ceux des autres certificats RADA sont utilisés. C'est pourquoi cette stratégie est traitée séparément au chapitre 8, à partir de la page 12.

### 3. Open End PERLES

#### – nos produits

Pour participer à l'un des indices stratégiques UBS RADA, les investisseurs peuvent choisir entre les deux Open End PERLES suivants:

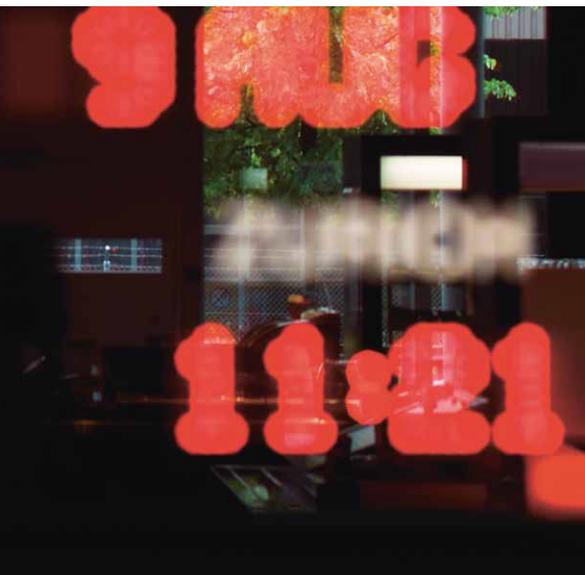
#### APERCU DES UBS RADA OPEN END PERLES

<i>Nom</i>	<i>ISIN</i>	<i>SIX Symbol</i>	<i>Valeur cible</i>	<i>Frais de gestion</i>
Open End PERLES sur l'indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur EURO STOXX 50™	CH0188195264	RADAE	EURO STOXX 50™	1,00% p.a.
Open End PERLES sur l'indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur DAX™	CH0187379026	RADAD	DAX™	1,00% p.a.
Open End PERLES sur l'indice UBS RADA Net Total Return (USD) sur S&P 500™	CH0206785989	RADSP	S&P 500™	1,00% p.a.
Open End PERLES sur l'indice stratégique UBS Global Emerging Markets RADA*	CH0206785971	RADEM	Vanguard ETF sur l'indice FTSE EM TR	1.00% p.a.

Hormis la déduction des frais de gestion de 1.00% p.a. les Open End PERLES participent pleinement à l'évolution de la valeur de l'indice stratégique UBS RADA sous-jacent. Le niveau de l'indicateur UBS DERI et le positionnement sur le marché de l'indice stratégique UBS RADA sont actualisés chaque jour de bourse.

Veuillez noter que les Open End PERLES ne bénéficient pas d'une protection du capital et sont en outre exposés au risque inhérent à l'émetteur, si bien que le capital investi peut être perdu, indépendamment de l'évolution de l'indice stratégique UBS RADA sous-jacent.

\* Les Open End PERLES sur l'indice stratégique UBS Global Emerging Markets RADA sont traités séparément au chapitre 8, à partir de la page 12.



#### 4. Evolution de la valeur des indices stratégiques UBS RADA

Les indices stratégiques UBS RADA ont jusqu'à présent atteint leur objectif, qui est de réaliser un rendement plus stable et plus élevé qu'un engagement direct sur le marché des actions (mesuré par rapport à la valeur cible correspondante). Depuis leur lancement les indices stratégiques UBS RADA ont toujours obtenu de meilleurs résultats que leur indice de référence respectif, tant pour ce qui est de la performance que de la volatilité. Veuillez noter que l'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable des évolutions futures.

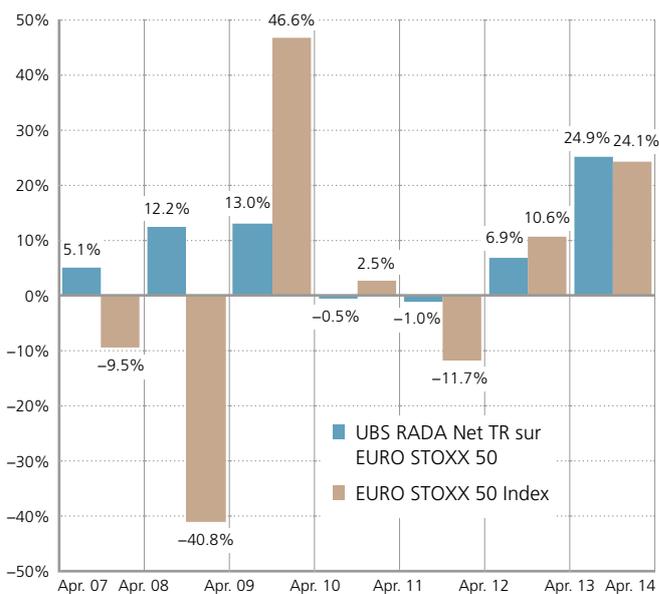
(état: juin 2014)

**ÉVOLUTION HISTORIQUE DE LA VALEUR DE L'INDICE  
UBS RADA EURO STOXX 50™ VS EURO STOXX 50™**



Source: Bloomberg / UBS, période: du 30.04.2007 au 31.05.2014.  
L'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable de l'évolution future.

**ÉVOLUTION ANNUELLE DE LA VALEUR DE L'INDICE  
UBS RADA EURO STOXX 50™ VS EURO STOXX 50™**



Source: Bloomberg / UBS, période: du 01.04.2007 au 31.03.2014.  
L'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable de l'évolution future.

#### 4. A) Indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur EURO STOXX 50™

L'indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur EURO STOXX 50™ («Indice UBS RADA EURO STOXX 50™») est calculé et publié chaque jour de bourse depuis le 4 avril 2007.

#### 4. B) Evolution de la valeur de l'indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur DAX™

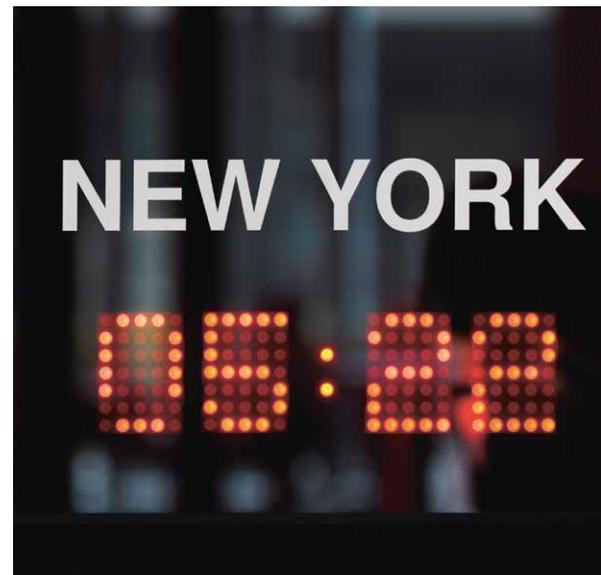
L'indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur DAX™ («Indice UBS RADA DAX™») est calculé et publié chaque jour de bourse depuis le 4 avril 2007.

#### 4. C) Indice UBS RADA Net Total Return (USD) sur S&P 500™

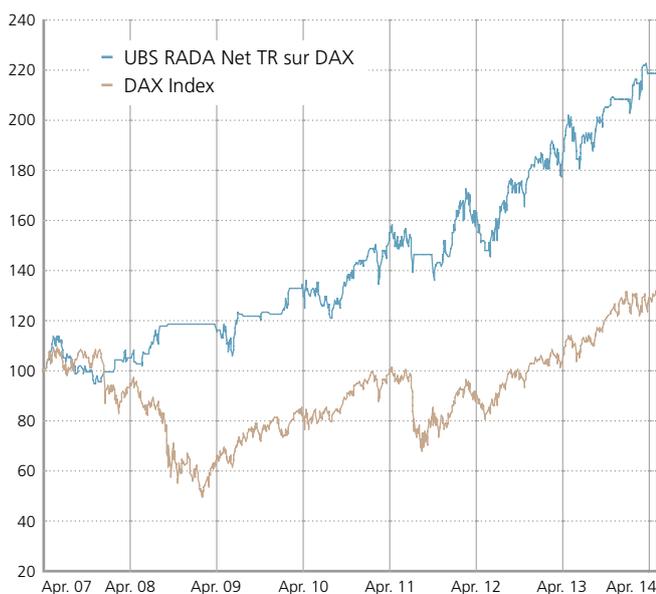
L'indice UBS RADA Net Total Return Index (USD) sur S&P 500™ («Indice UBS RADA S&P 500™») est calculé et publié chaque jour de bourse depuis le 4 avril 2007.

#### 4. D) Indice stratégique UBS Global Emerging Markets RADA

L'indice stratégique UBS Global Emerging Markets RADA est calculé et publié chaque jour de bourse depuis le 14 octobre 2011. Etant donné que cette stratégie est différente des autres stratégies RADA du fait des particularités des pays émergents, l'indice stratégique UBS GEM RADA est traité séparément au chapitre 8, à partir de la page 12.

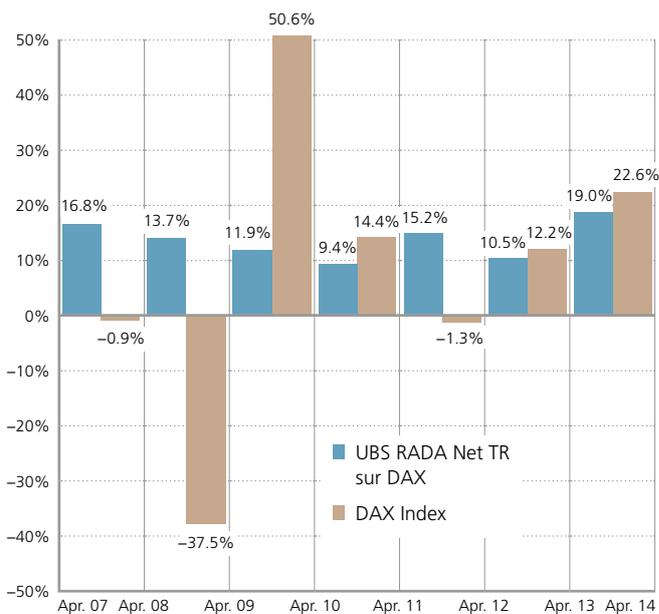


#### ÉVOLUTION HISTORIQUE DE LA VALEUR DE L'INDICE UBS RADA DAX™ VS DAX™



Source: Bloomberg / UBS, période: du 30.04.2007 au 31.05.2014.  
L'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable de l'évolution future.

#### ÉVOLUTION ANNUELLE DE LA VALEUR DE L'INDICE UBS RADA DAX™ VS DAX™



Source: Bloomberg / UBS, période: du 01.04.2007 au 31.03.2014.  
L'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable de l'évolution future.



## 5. Mode de fonctionnement détaillé

L'indice stratégique UBS RADA décide du positionnement à adopter dans l'indice cible correspondant (EURO STOXX 50™, DAX™ ou S&P 500™) à l'aide de l'indicateur UBS Dynamic Equity Risk («UBS DERI»). Cet indicateur développé par UBS Investment Bank Research, un département indépendant d'UBS, mesure chaque jour l'humeur sur les marchés financiers mondiaux. L'indice stratégique UBS RADA a recours à certains critères mesurables que l'indicateur UBS DERI condense en une valeur chiffrée selon des méthodes statistiques. Le niveau de l'indicateur UBS DERI reflète donc l'humeur du marché des actions d'une manière simple et concentrée.

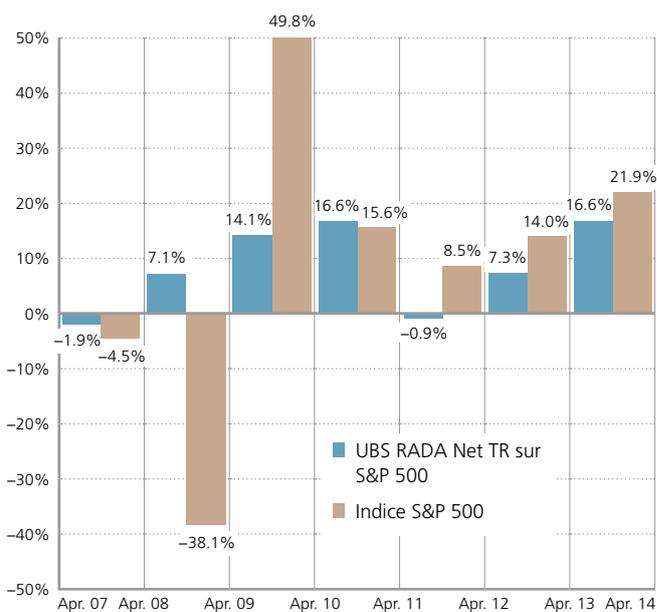
Plus précisément, l'indicateur UBS DERI prend en compte les facteurs suivants, toujours après traitement statistique des données:

**ÉVOLUTION HISTORIQUE DE LA VALEUR DE L'INDICE UBS RADA S&P 500™ VS. S&P 500™**



Source: Bloomberg / UBS, période: du 30.04.2007 au 31.05.2014.  
L'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable de l'évolution future.

**ÉVOLUTION ANNUELLE DE LA VALEUR DE L'INDICE UBS RADA S&P 500™ VS. S&P 500™**



Source: Bloomberg / UBS, période: du 01.04.2007 au 31.03.2014.  
L'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable de l'évolution future.

**Fluctuations de prix des options sur actions:**

Le VIX™, calculé pour les options CBOE sur l'indice S&P 500™, et le VDAX™, calculé pour les options EUREX sur le DAX™, servent à mesurer la volatilité implicite. Comme les volatilités implicites peuvent influencer considérablement sur le prix des options, tant le VIX™ que le VDAX™ peuvent donner une indication sur les frais (en pourcentage) annuels à verser pour couvrir un portefeuille (composé d'actions standard américaines ou allemandes) contre le risque systémique du marché. En règle générale, plus le VIX™ ou le VDAX™ sont élevés, et plus le risque systémique du marché ressenti a tendance à être élevé, plus l'appétence au risque est faible et plus l'humeur du marché est morose (corrélation négative).

**Primes de risque des obligations d'entreprises:**

En règle générale, les obligations d'entreprises présentent un risque de perte plus élevé que les obligations d'Etat américaines. C'est pourquoi les investisseurs exigent habituellement un rendement supérieur à celui des obligations d'Etat américaines pour les obligations d'entreprises. L'indicateur UBS DERI prend donc en compte la prime de rendement (prime de risque) moyenne des emprunts obligataires d'entreprises américaines notées BAA par Moody's (l'investissement grade le plus bas) sur les emprunts d'Etat américains à dix ans. En règle générale, plus la prime de risque des obligations d'entreprises est élevée, et plus le risque inhérent à l'émetteur ressenti par les investisseurs est élevé, plus l'appétence au risque est faible et plus l'humeur du marché est morose (corrélation négative).

**Ecarts de swap:**

Les banques se prêtent mutuellement de l'argent sur le marché interbancaire au moyen d'opérations swap. Elles conviennent du taux d'intérêt swap qui s'appliquera pendant la durée de l'opération. L'écart de swap correspond à la différence entre le taux swap convenu et le rendement des emprunts d'Etat d'une durée comparable. En principe, plus l'écart de swap est élevé et plus le risque de contrepartie escompté est important, plus l'appétence au risque est faible et plus l'humeur du marché est morose (corrélation négative).

**Fluctuations monétaires:**

L'indicateur UBS DERI tient compte des volatilités enregistrées par le passé pour les options monétaires. Les relations des monnaies suivantes par rapport au dollar US sont prises en considération: euro (jusqu'en 1999, Deutsche Mark), yen japonais, franc suisse, livre britannique et dollar australien. En règle générale, plus les volatilités prises en compte dans le prix des options monétaires sont élevées et plus le risque systémique du marché ressenti a tendance à être élevé, plus l'appétence au risque est faible et plus l'humeur du marché est morose (corrélation négative).





### **Evolution relative entre actions cycliques et actions défensives:**

Quand les investisseurs sont majoritairement optimistes concernant la conjoncture, ils investissent dans des actions cycliques plutôt que défensives, car cela leur promet de meilleurs rendements. C'est pourquoi l'indicateur UBS DERI mesure l'écart de performance entre les actions cycliques et défensives. Les valeurs cycliques sont les actions des secteurs de l'industrie des biens de consommation durables, de l'industrie lourde, des matières premières et des technologies. Les valeurs défensives appartiennent quant à elles au secteur des biens de consommation non durables, de la santé, des télécommunications et des services aux collectivités. En règle générale, plus l'évolution relative des actions cycliques par rapport aux actions défensives est satisfaisante et plus le risque systémique du marché ressenti est faible, plus l'appétence au risque est élevée et meilleure est l'humeur du marché (corrélation directe).

### **Surperformance des placements dans les pays émergents, qui réagissent généralement de manière sensible aux mouvements du marché (régions d'actions «à bêta élevé»)**

Durant les phases de marché favorables, les régions plus risquées pour les placements attirent davantage d'argent, et notamment les actions des pays émergents, car les acteurs du marché espèrent des rendements plus élevés. Cette façon procyclique d'agir a tendance à renforcer l'amplitude de fluctuation du cours de ces actions et a généralement pour conséquence un «bêta» élevé. Dans ce cas précis, le «bêta» indique l'importance de la fluctuation de l'indice d'un pays par rapport au marché des actions mondial. L'indicateur UBS DERI mesure donc la différence de rendement entre les régions d'actions à «bêta élevé» et un portefeuille d'actions mondial. En règle générale, plus cette surperformance est élevée et plus le risque systémique du marché ressenti est faible, plus l'appétence au risque est élevée et meilleure est l'humeur du marché (corrélation directe).

### **Surperformance des placements dans des secteurs spéculatifs, qui réagissent généralement de manière sensible aux mouvements du marché (secteurs d'actions «à bêta élevé»)**

Ce qui vaut pour les pays vaut aussi pour les secteurs de l'économie. L'indicateur UBS DERI mesure donc également la différence de rendement entre les secteurs d'actions «à bêta élevé» et un portefeuille d'actions mondial. En règle générale, plus cette surperformance est élevée et plus le risque systémique du marché ressenti est faible, plus l'appétence au risque est élevée et meilleure est l'humeur du marché (corrélation directe).

### **Dynamique propre au marché des actions:**

La dynamique propre (momentum) au marché des actions est mesurée à l'aide de l'indice MSCI AC World comparé à sa moyenne sur 200 jours. Les actions sont considérées comme une catégorie de placements à risque, selon la définition traditionnelle utilisée en finance. Une valeur supérieure à «1» signifie que l'indice est supérieur à la moyenne. Une valeur inférieure à «1» signifie que l'indice est en-dessous de la moyenne. En règle générale, plus l'indice est supérieur à sa moyenne (et donc plus les actions ont enregistré récemment une forte hausse) et plus le risque systémique du marché ressenti est faible, plus l'appétence au risque est élevée et meilleure est l'humeur du marché (corrélation directe).

## 6. Positionnement sur le marché selon des règles claires

Le niveau de l'indicateur UBS DERI décide selon la méthode suivante du positionnement à adopter dans l'indice stratégique UBS RADA:

Indicateur (i)	Données du marché	Humeur du marché	Position
$i > 1.25$	Si l'indicateur est très élevé, il se peut que le marché soit suracheté et qu'une correction menace.	Neutre	Position en espèces
$-0.75 < i < 1.25$	Si l'indicateur est à un niveau moyen, le marché tend à une hausse des cours avec une faible volatilité.	Hausse	Position longue dans l'indice cible
$-1.25 < i < -0.75$	Un niveau relativement bas de l'indicateur signale une éventuelle incertitude.	Neutre	Position en espèces
$-2 < i < -1.25$	Si l'indicateur est à un niveau bas, c'est le signal d'une forte aversion au risque et plutôt d'une baisse des cours.	Baisse	Position courte dans l'indice cible
$i < -2$	Un niveau extrêmement bas de l'indicateur révèle un marché survendu et une possible surréaction aux perspectives incertaines.	Neutre	Position en espèces

Source: UBS SA

Les règles des indices stratégiques UBS RADA sont fondées sur les considérations suivantes:

**Position en espèces (position cash):** L'indice stratégique UBS RADA constitue une position en espèces en investissant le capital disponible sur le marché de l'argent. En fonction du niveau de l'indicateur UBS DERI, trois situations peuvent conduire l'indice stratégique UBS RADA à constituer une position en espèces neutre:

- L'indicateur UBS DERI se situe à un niveau très élevé (supérieur à 1,25) et indique une exagération positive du marché. Dans une telle situation de marché caractérisée par un optimisme excessif, la probabilité d'une correction des cours (un mouvement contraire sous forme de baisse) augmente à chaque nouvelle hausse du cours des actions.
- L'indicateur UBS DERI se situe à un niveau très bas (inférieur à -2,0) et indique une exagération négative du marché. Dans une telle situation de marché caractérisée par un pessimisme excessif, la probabilité d'une surprise positive sur le marché des actions (un mouvement contraire sous forme de hausse) augmente à chaque nouveau recul du marché des actions.

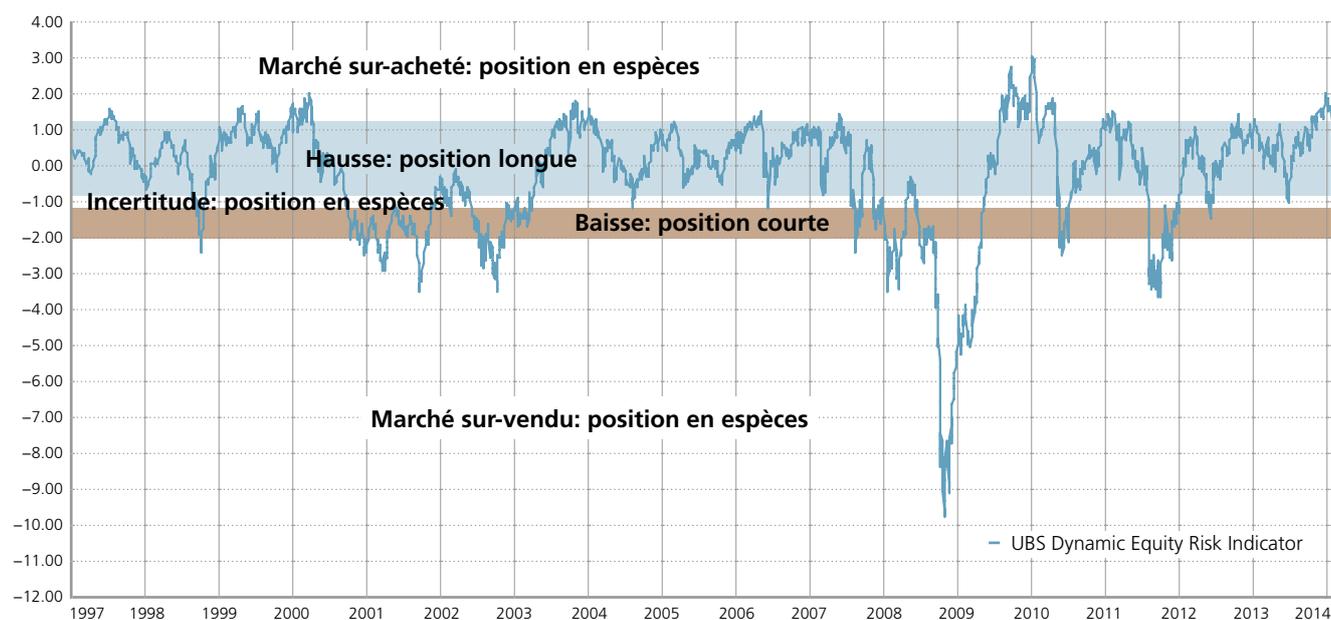


- L'indicateur UBS DERI se situe entre les lignes de front (entre -1,25 et -0,75) et ne permet pas de formuler une opinion claire sur le marché. Dans un tel environnement, l'évolution future des cours sur le marché des actions est très incertaine. Le scénario d'une poursuite de la tendance actuelle est aussi probable que celui d'un retournement de tendance.

**Position d'achat (position longue):** L'indice stratégique UBS RADA table sur une hausse de l'indice cible et constitue une position d'achat dans l'indice cible lorsque l'indicateur UBS DERI se situe à un niveau modéré (entre -0,75 et 1,25) et présente une aversion au risque naturelle à modérée. C'est le signe d'une situation positive sur le marché des actions, laquelle est favorable à un marché haussier et donc à la poursuite de la hausse du cours des actions.

**Position de vente à découvert (position courte):** L'indice stratégique UBS RADA mise sur une baisse de l'indice cible et constitue une position de vente à découvert dans l'indice cible lorsque l'indicateur UBS DERI se trouve à un niveau bas (entre -2,0 et -1,25) et présente donc une forte aversion au risque. C'est le signe d'une situation négative sur le marché des actions, laquelle est favorable à un marché baissier et donc à la poursuite de la baisse du cours des actions.

#### UBS DYNAMIC EQUITY RISK INDICATOR (DERI) ET POSITIONNEMENT SUR LE MARCHÉ DES INDICES STRATÉGIQUES UBS RADA



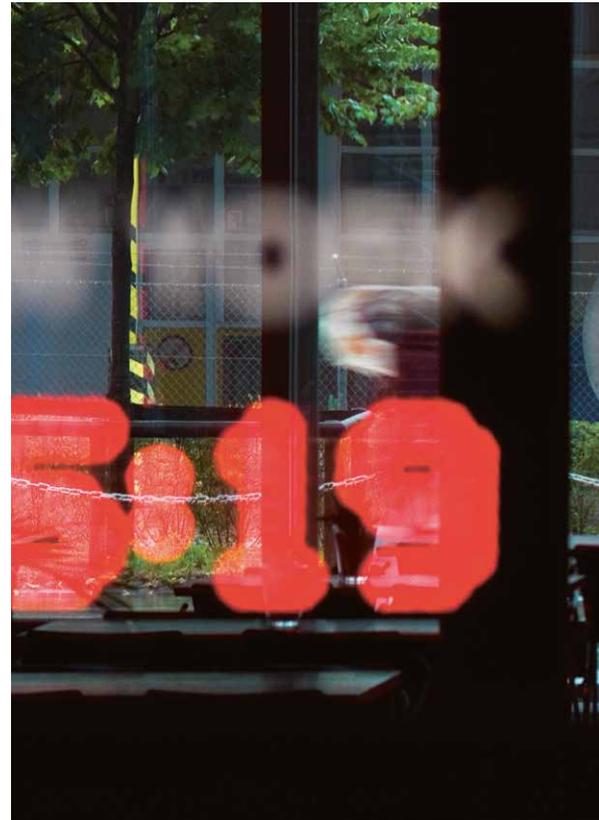
Source: Bloomberg / UBS, période: du 01.04.1997 au 31.05.2014

Ce graphique présente une rétrospective historique de l'indicateur UBS DERI et du positionnement sur le marché de la stratégie UBS RADA. Ces données historiques ne présagent en rien des évolutions futures. L'indicateur DERI ne donne lieu à aucun investissement.

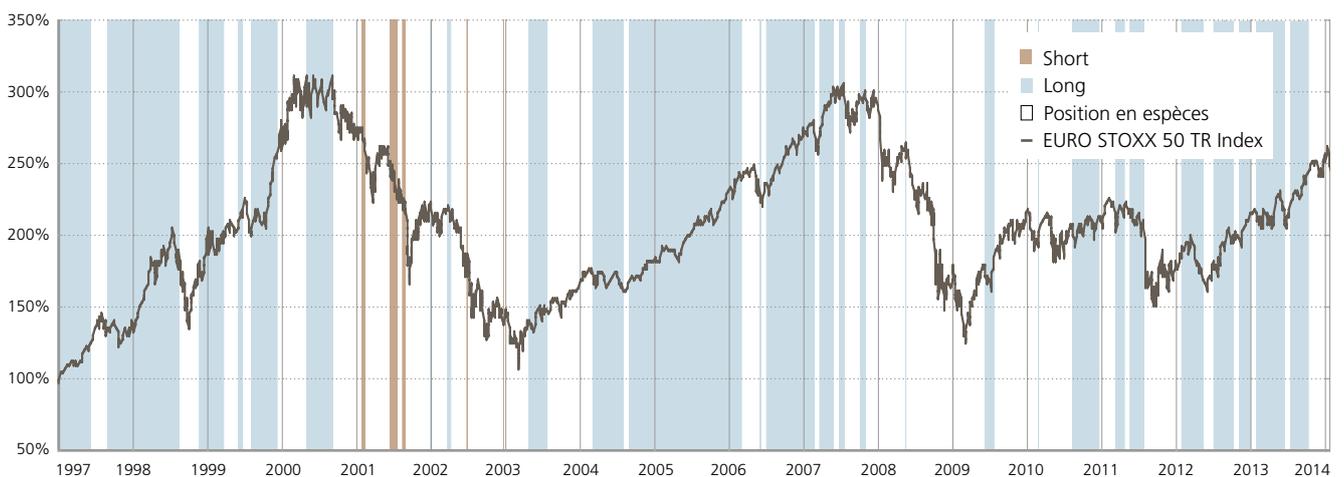
## 7. Positionnement historique et positionnement actuel sur le marché des trois indices stratégiques UBS RADA

L'indicateur UBS DERI, dont le niveau détermine le positionnement dans l'indice stratégique UBS RADA, a parfois subi par le passé d'importantes fluctuations, si bien que le positionnement sur le marché a déjà été revu plusieurs fois conformément aux règles de placement. C'est juste après l'effondrement de la banque d'investissement Lehman Brothers que l'UBS DERI a enregistré sa baisse la plus forte, indiquant ainsi un marché très survendu, ce qui a entraîné conformément aux règles d'investissement la constitution d'une position en espèces dans l'indice stratégique UBS RADA.

La valeur actuelle de l'indicateur UBS DERI est publiée sur [www.ubs.com/deri](http://www.ubs.com/deri).



### POSITIONNEMENT SUR LE MARCHÉ: EXEMPLE DE L'INDICE STRATÉGIQUE UBS RADA SUR L'EURO STOXX 50™



Ce graphique présente une rétrospective historique de l'indicateur UBS DERI et du positionnement sur le marché de la stratégie UBS RADA. Ces données historiques ne présagent en rien des évolutions futures. L'indicateur DERI ne donne lieu à aucun investissement.



## **8. Open End PERLES sur l'indice stratégique UBS Global Emerging Markets (GEM) RADA (USD)**

La stratégie RADA fonctionne en principe aussi pour les actions des pays émergents – des nations qui, de par leur forte dynamique de croissance, sont sur le point de rattraper économiquement des macroéconomies établies. Ces marchés présentent généralement aussi un potentiel de croissance considérable. Le revers de la médaille des actions de pays émergents, en anglais «Emerging Markets», sont certaines particularités, comme par exemple des fluctuations de cours marquées ou une instabilité politique. Ces particularités requièrent un ajustement de la stratégie UBS RADA. C'est pourquoi les experts d'UBS Investment Bank Research, qui réalisent des études de marché approfondies indépendamment d'autres divisions d'UBS, ont développé spécialement la stratégie UBS GEM RADA. GEM représente les initiales de «Global Emerging Markets». La stratégie UBS GEM RADA suit pour l'essentiel la même logique que la stratégie RADA classique à l'exception de ces trois différences:

- Le positionnement se base sur l'indicateur ajusté UBS GEM DERI, qui a été légèrement adapté par rapport à l'indicateur UBS DERI (cf. page 7)
- La stratégie de placement ne prévoit aucune vente à découvert de sorte que seule une position d'achat (position longue) dans les actions de pays émergents ou une position en espèces est possible
- L'engagement sur le marché des actions se fait via le Vanguard ETF sur l'indice FTSE Emerging Markets (USD) et non via le contrat à terme.

### **Mode de fonctionnement détaillé**

La stratégie UBS GEM RADA essaie de trouver le bon timing pour un engagement sur le marché des actions des pays émergents. L'idéal serait de pouvoir exploiter, par des engagements et des désengagements, le potentiel d'augmentation des cours que présentent les actions des pays émergents tout en évitant les phases de pertes prolongées. Ce n'est pas l'indicateur UBS DERI expliqué précédemment mais l'indicateur UBS Global Emerging Markets Dynamic Equity Risk Indicator («UBS GEM DERI») légèrement ajusté qui décide du positionnement à adopter. Cet indicateur créé lui aussi par l'UBS Investment Bank Research est calculé en direct depuis novembre 2011. Des simulations de calculs rétrospectifs (backtesting) remontent jusqu'en mars 2005. Comme l'indicateur UBS DERI, l'UBS GEM DERI mesure chaque jour de bourse l'humeur sur les marchés financiers mondiaux ainsi que l'appétence au risque et le positionnement des investisseurs institutionnels du monde entier. Pour cela, il se base sur la même logique de calcul que l'indicateur UBS DERI mais comprend certains autres critères.

## Calcul de l'indicateur UBS GEM DERI

Plus précisément, l'indicateur UBS GEM DERI prend en compte les sept séries de données suivantes:

### 1. Fluctuation de prix des options sur actions

Seul le VIX™, calculé pour les options CBOE sur l'indice S&P 500™, sert à mesurer la volatilité implicite pour l'indicateur UBS GEM DERI. Contrairement à l'indicateur UBS DERI, le VDAX™ n'est pas pris en compte (cf. page 7).

### 2. Primes de risque des obligations d'entreprises de marchés émergents

La prime de rendement (prime de risque) moyenne des obligations d'entreprises de marchés émergents par rapport aux emprunts d'Etat américains à 10 ans, remplace les primes de risque des obligations d'entreprises par rapport à l'indicateur UBS DERI (cf. page 7). L'idée de base est la même: plus les primes de risque des entreprises de marchés émergents sont élevées, plus le risque inhérent à l'émetteur ressenti par les investisseurs dans les pays émergents l'est aussi, plus l'appétence au risque est faible et plus l'humeur du marché est morose (corrélation négative).

### 3. Ecart de swap

Comme pour l'indicateur UBS DERI, les écarts de swap du dollar US, de l'euro, du yen japonais (toutefois sans la livre britannique) sont pris en considération (cf. page 7).

### 4. Fluctuations monétaires

De la même manière que pour l'indicateur UBS DERI, il est tenu compte des volatilités enregistrées par le passé pour les options monétaires. Cependant, seules les monnaies locales des pays représentés dans le MSCI Emerging Markets Index sont mises en relation avec le dollar US (cf. page 7).

### 5. Evolution relative entre actions cycliques et actions défensives

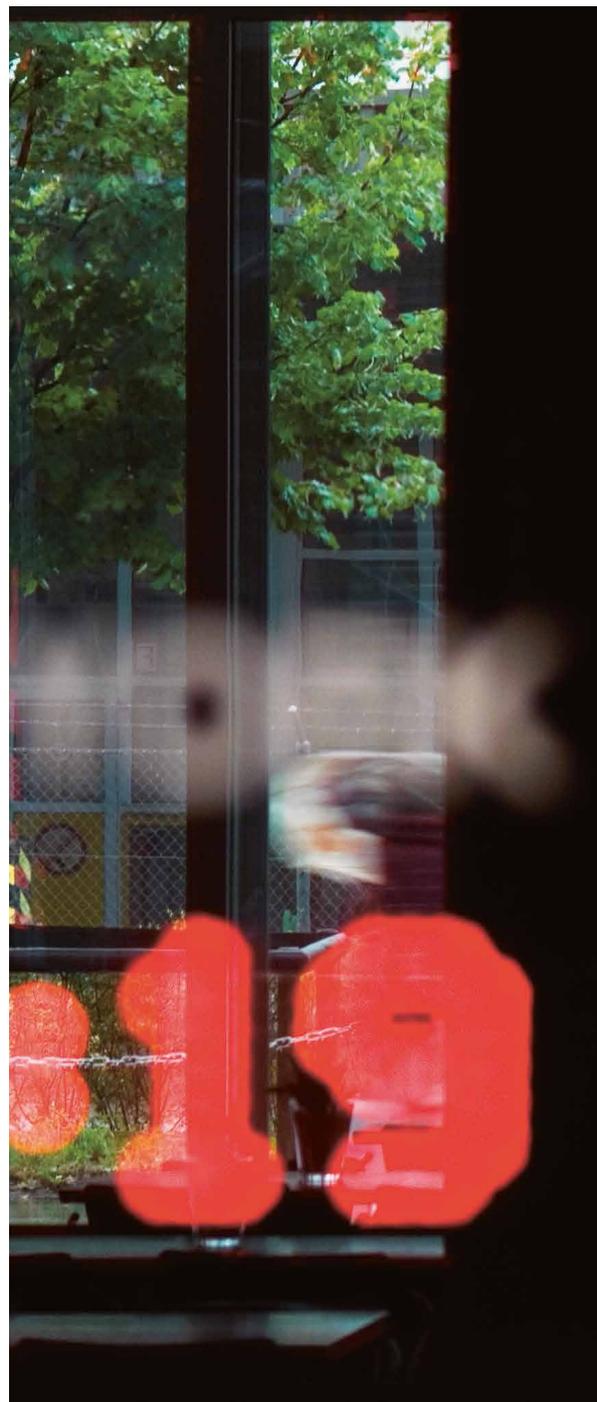
Ce critère influe de manière identique l'indicateur UBS DERI (cf. page 8).

### 6. Surperformance des placements dans des secteurs spéculatifs qui réagissent généralement de manière sensible aux mouvements du marché (secteurs d'actions «à bêta élevé»)

Ce critère influe de manière identique l'indicateur UBS DERI (cf. page 8).

### 7. Dynamique propre au marché des actions

La dynamique propre (momentum) au marché des actions dans les pays émergents est mesurée à l'aide du MSCI Emerging Markets Index comparé à sa moyenne sur 65 jours. L'indicateur UBS DERI applique en revanche une moyenne de 200 jours sur l'indice MSCI AC World (cf. page 8). En règle générale, plus l'indice est supérieur à sa moyenne (et donc plus les actions ont enregistré récemment une forte hausse) et plus le risque systémique du marché ressenti est faible, plus l'appétence au risque est élevée et meilleure est l'humeur du marché (corrélation directe).



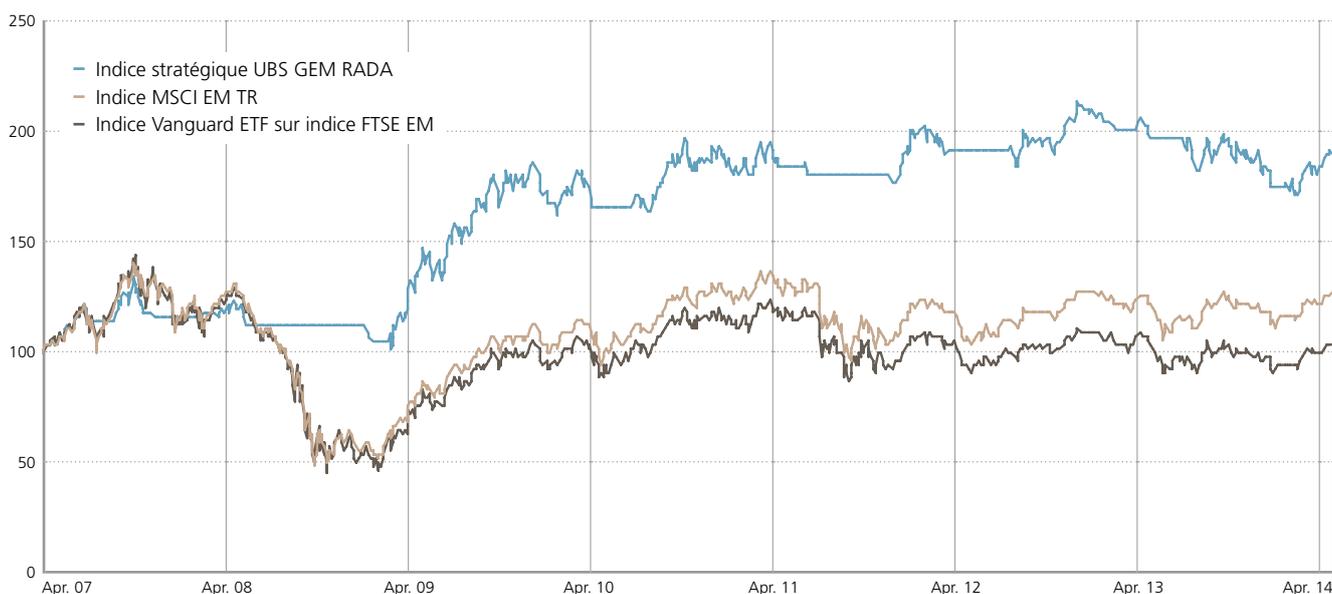


### Méthode d'indice transparente

L'indice stratégique UBS GEM RADA suit également des règles claires. Selon le niveau de l'indicateur UBS GEM DERI, la stratégie UBS GEM RADA investit le capital à disposition soit dans des actions de pays émergents, soit dans une position en espèces neutre. Plus précisément, la stratégie de placement constitue une position d'achat dans le Vanguard ETF sur l'indice FTSE Emerging Markets (USD) lorsque l'indicateur UBS GEM DERI est au moins égal à zéro. Dans ce cas, la situation sur le marché des actions des pays émergents apparaît favorable d'après l'interprétation de l'indicateur UBS GEM DERI. En revanche, si celui-ci se situe à un niveau négatif, ceci peut être interprété comme le signal d'alarme d'une morosité du marché de sorte qu'il pourrait s'avérer préférable de réduire les risques du marché. En pareil cas, la stratégie UBS GEM RADA dissout la position en actions afin d'investir le capital à disposition dans une position en espèces neutre. Le capital est ainsi mis à l'abri jusqu'à ce que l'indicateur UBS GEM DERI donne de nouveau son feu vert pour un engagement dans des actions de pays émergents. Dans certaines phases d'une position en espèces, la stratégie de placement investit dans le marché monétaire aux taux LIBOR localement en vigueur.

Le cours actuel de l'indicateur UBS GEM DERI est publié, entre autres, sur Internet, à l'adresse [www.ubs.com/deri](http://www.ubs.com/deri), avec un décalage de deux jours de cotation. Les calculs rétrospectifs (et, à compter du 14 octobre 2011, les calculs en direct) de l'indicateur UBS GEM DERI montrent qu'entre les années 2000 et 2014 (comprises), dans 62 pour cent du temps, l'indicateur aurait indiqué une humeur de marché positive.\*

### ÉVOLUTION HISTORIQUE DE LA VALEUR DE L'INDICE STRATÉGIQUE UBS GEM RADA VS VANGUARD ETF SUR INDICE FTSE EM™ VS INDICE MSCI EM TR™\*



Source: Bloomberg / UBS, période: du 30.04.2007 au 31.05.2014

\* Ces données représentent une rétrospective et ne présagent en rien des évolutions futures. Ce document contient des données résultant du contrôle a posteriori de données et a été établi par UBS, en toute bonne foi, au moyen de méthodes standardisées. Veuillez également tenir compte de la clause de non-responsabilité concernant le backtesting à la fin de ce document. A titre illustratif uniquement.

## Stratégie de placement UBS GEM RADA

Climat positif sur le marché  
UBS GEM DERI  $\geq 0$

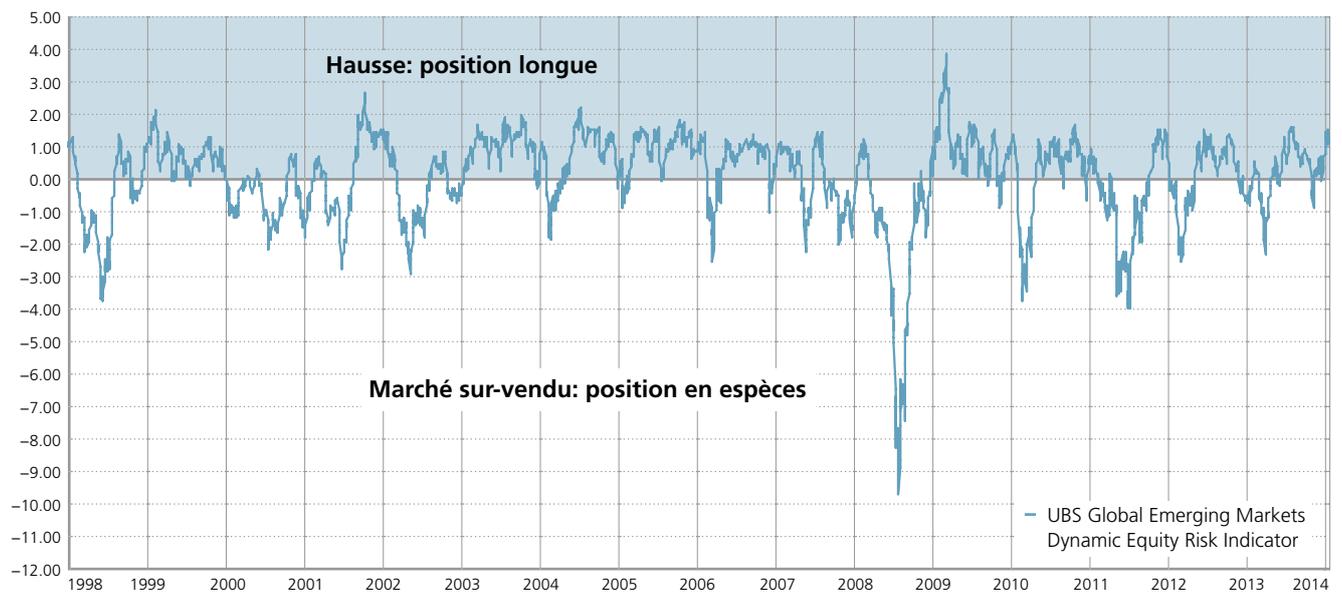
Climat négatif sur le marché  
UBS GEM DERI  $< 0$

Position d'achat dans  
les actions des pays émergents

Espèces

Source: UBS  
A titre illustratif uniquement.

### INDICATEUR UBS GLOBAL EMERGING MARKETS DYNAMIC EQUITY RISK (GEM DERI) ET POSITIONNEMENT SUR LE MARCHÉ DE L'INDICE STRATÉGIQUE UBS GEM RADA



Source: Bloomberg / UBS, période: du 01.04.1998 au 31.05.2014



## 9. Profil d'investisseur

Solutions pour les investisseurs présentant une tolérance au risque moyenne à élevée et souhaitant avoir accès avec peu de capital et de frais de gestion à un concept de placement affiné qui était jusqu'à présent réservé aux investisseurs institutionnels.

## 10. Informations sur les produits

### LES UBS RADA OPEN END PERLES EN DÉTAIL

<i>Indice</i>	Indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur EURO STOXX 50™	Indice UBS RADA Net Total Return (EUR) sur DAX™	Indice UBS RADA Net Total Return (USD) sur S&P 500™	Indice stratégique UBS Global Emerging Markets RADA (USD)
<i>Type</i>	Open End PERLES	Open End PERLES	Open End PERLES	Open End PERLES
<i>Nom ASPS</i>	Certificats tracker	Certificats tracker	Certificats tracker	Certificats tracker
<i>Code ASPS</i>	1300	1300	1300	1300
<i>Valeur cible</i>	EURO STOXX 50™	DAX™	S&P 500™	Vanguard FTSE Emerging Markets ETF
<i>Monnaie</i>	EUR	EUR	USD	USD
<i>Emetteur</i>	UBS AG, London Branch	UBS AG, London Branch	UBS AG, London Branch	UBS AG, London Branch
<i>Note</i>	A2 / A / A	A2 / A / A	A2 / A / A	A2 / A / A
<i>Emission</i>	14. juin 2012 (à 90,55 EUR)	8. juin 2012 (à 127,44 EUR)	1. mars 2013 (à 66.80 USD)	24. avril, 2013 (à 102.37 USD)
<i>Frais de gestion</i>	1,00% p.a. de la valeur du certificat	1,00% p.a. de la valeur du certificat	1,00% p.a. de la valeur du certificat	1,00% p.a. de la valeur du certificat
<i>SIX Symbol</i>	RADAE	RADAD	RADSP	RADEM
<i>ISIN</i>	CH0188195264	CH0187379026	CH0206785989	CH0206785971

## 11. Opportunités et risques

### Opportunités

- Participation à l'indice stratégique UBS RADA qui, en fonction de la situation du marché (mesurée à l'aide de l'indicateur UBS DERI, respectivement UBS GEM DERI), constitue automatiquement des positions d'achat ou de vente dans l'indice cible correspondant ou une position en espèces neutre.
- Possibilité de faire mieux en termes de performance et de volatilité que la stratégie traditionnelle d'«achat et détention», grâce à un positionnement dynamique de l'indice stratégique UBS RADA dans l'indice cible choisi (avec des positions longues, courtes ou en espèces).
- Accès peu coûteux à une stratégie de placement innovante dont l'approche est fondée sur le timing, réservée jusqu'à présent surtout aux investisseurs institutionnels.
- Pas de limitation de la durée (open end).
- Achat et vente en principe possibles chaque jour de bourse.

### Risques

- Pas de protection du capital: les investisseurs courent le risque de perdre le capital investi.
- Risque systémique du marché: l'évolution des rendements dépend des conditions de marché données.
- La performance de l'indice dépend de la concordance entre les règles de positionnement définies par UBS Investment Bank Research et l'évolution effective du marché.
- L'émetteur a pour objectif d'assurer une liquidité quotidienne en bourse (hors bourse) dans les phases normales de marché. La vente d'un certificat peut toutefois ne pas être possible à tout moment.
- Chaque investisseur assume le risque général d'une dégradation de la situation financière de l'émetteur. En cas d'insolvabilité de l'émetteur, les produits sont considérés comme des engagements directs, non couverts et de rang inférieur de l'émetteur.





### Informations complémentaires

- Pour des informations supplémentaires et la documentation légale sur les UBS RADA Open End PERLES veuillez visiter [www.ubs.com/RADA-ch](http://www.ubs.com/RADA-ch)
- Pour des informations supplémentaires sur les indicateurs UBS DERI, UBS GEM DERI et les cours actuels (retardé de 2 jours boursiers) veuillez visiter [www.ubs.com/deri](http://www.ubs.com/deri)

## Mentions légales

Le présent document sert exclusivement à des fins d'information et de marketing et ne constitue en aucun cas une offre ou une invitation à établir une offre pour l'achat ou la vente de produits. Si rien d'autre n'a été convenu expressément par écrit, UBS ne joue pas le rôle de conseiller en placement ou fiduciaire dans les transactions. La validité de ces informations et recommandations est limitée au moment de la rédaction du présent document et peut changer à tout moment et sans annonce préalable en fonction de l'évolution du marché. Nous vous recommandons avant tout investissement de consulter votre conseiller en placement ou votre conseiller juridique ou fiscal à propos des éventuelles répercussions, fiscales notamment, d'un investissement. UBS n'assure pas de conseil fiscal.

Les informations et opinions présentées dans ce document proviennent de sources que nous jugeons fiables. Toutefois, nous ne saurions assumer aucune responsabilité quant à leur exactitude. Veuillez noter que l'émetteur et/ou toute autre société du groupe UBS SA (ou ses collaborateurs) peuvent acheter et vendre à tout moment les instruments financiers mentionnés dans le présent document, y compris des produits dérivés sur ces instruments. Ils peuvent en outre assumer la fonction de donneur d'ordre ou de mandataire, ou fournir pour l'émetteur ou les entreprises qui lui sont affiliées des prestations de conseil ou d'autre nature. Il convient en outre de noter que le produit présenté ici peut éventuellement ne pas être adapté aux objectifs de placement, à la structure du portefeuille et à la structure de risque de l'investisseur.

Dans la mesure où cela n'est pas indiqué expressément dans le prospectus, aucune mesure n'a été ou n'est prise dans aucun système juridique qui permettrait une offre publique des titres décrits ici. La vente des titres doit impérativement tenir compte des restrictions de vente dans le système juridique déterminant.

Ce document ne s'adresse pas aux ressortissants des Etats-Unis d'Amérique ou du Royaume-Uni, ni aux personnes ayant leur résidence dans l'un de ces deux systèmes juridiques. Seul le prospectus du titre que vous pouvez trouver sous [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) a valeur juridique pour le produit.

Il contient des données résultant du contrôle a posteriori de données et a été établi par UBS en toute bonne foi au moyen de méthodes standardisées généralement utilisées pour ce type de calculs. Cette méthode repose sur nos propres modèles, données empiriques, hypothèses et autres informations que nous jugeons fiables et adéquats.

Ce document ne peut être modifié, copié ou reproduit sans l'autorisation écrite préalable d'UBS ou de l'une des sociétés de son groupe.

L'indice S&P 500 est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC («SPDJI») pour lequel UBS SA dispose d'une licence d'utilisation. Standard & Poor's™ et S&P™ sont des marques de commerce déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC («S&P»); Dow Jones™ est une marque de commerce déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC («Dow Jones»). Une licence a été octroyée à S&P Dow Jones Indices LLC pour l'utilisation de ces marques de commerce et UBS SA bénéficie d'une sous-licence d'utilisation de ces marques de commerce à certaines fins. Les produit(s) ne sont ni parrainés, ni approuvés, ni vendus, ni promus par SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs filiales respectives et aucune de ces parties ne donne aucune garantie quant à l'opportunité d'investir dans ce(s) produit(s) pas plus qu'elles ne sauraient être tenues responsables d'une quelconque erreur, omission ou interruption de l'indice S&P 500.

© UBS 1998–2014. Tous droits réservés.

## Mentions relatives au droit des marques:

L'indice Euro STOXX 50™ ainsi que les marques commerciales associées sont la propriété de la Stoxx AG. Tous droits réservés. L'indice S&P 500™ ainsi que les marques commerciales associées sont la propriété de Standard & Poor's Financial Services LLC. Tous droits réservés. L'indice Dax™ ainsi que les marques commerciales associées sont la propriété de la Deutsche Börse AG. Tous droits réservés.



**Editeur**

UBS SA  
Public Distribution Suisse  
Europastrasse 1  
CH-8152 Opfikon

Tél. +41 44-239 76 76  
[www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest)

