

Savoir

l'essentiel

A des fins de marketing par UBS – Edition Suisse

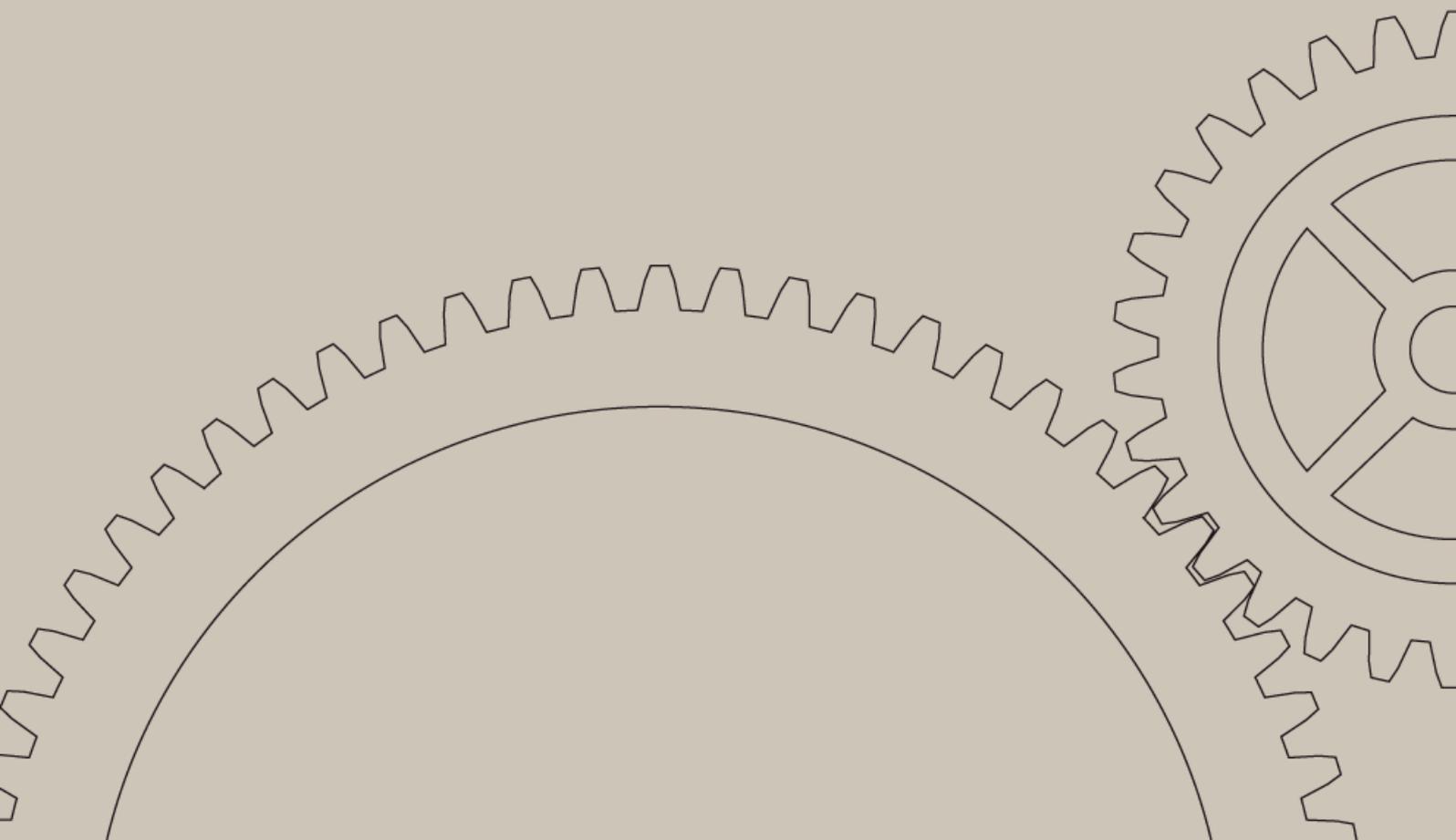
Produits structurés UBS
pour plus d'opportunités



Table des matières.

Des instruments modernes pour vos objectifs.

- 03 Avant-propos.
- 04 Des placements modernes forts d'une longue tradition.
- 08 Produits structurés : flexibilité et polyvalence.
- 16 Des solutions adaptées de première main.
- 26 Les clés du succès.
- 33 Votre placement en quelques étapes.
- 34 Toutes les chances sont entre vos mains.
- 38 Mieux informé.

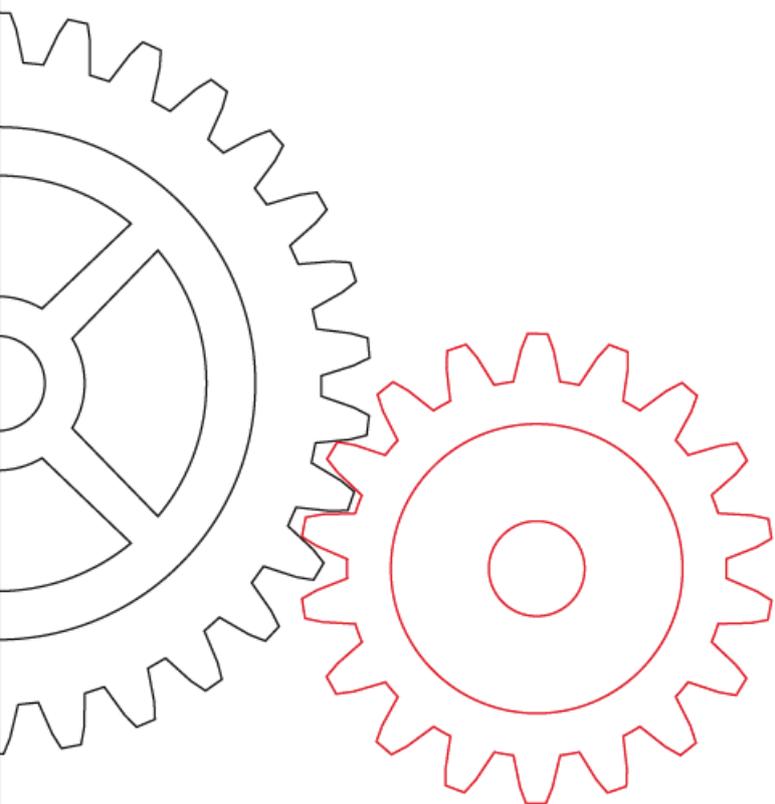


Avant-propos.

La présente brochure vous permettra d'obtenir un aperçu global de l'univers des produits structurés. Cependant, elle ne représente en aucun cas une présentation exhaustive de l'ensemble des critères et des risques à considérer lors de l'achat de ce type de produit. Avant d'effectuer une transaction, il est conseillé de lire attentivement la documentation spécifique aux produits et de garder en tête les règles générales énoncées dans la brochure « Risques particuliers dans le négoce de titres ». En outre, il est souhaitable de vous faire conseiller sur toutes les questions juridiques, fiscales, financières et comptables liées aux produits structurés et de prendre votre décision d'achat (y compris de vérifier si le produit est adapté à vos besoins) sur la base de votre jugement personnel et des conseils du spécialiste qui vous assiste.

Les produits structurés se caractérisent tout particulièrement par leur flexibilité et leur efficacité. Ils permettent aux investisseurs privés d'accéder à des catégories et à des thèmes de placement qui ont longtemps été réservés aux investisseurs institutionnels. Cette brochure décrit les différentes caractéristiques et les possibilités d'utilisation des produits structurés, ainsi que les opportunités et les risques correspondants. Les différentes explications sont illustrées par des exemples concrets de produits et vous fournissent de nombreuses informations complémentaires.

Nous allons tout d'abord jeter un œil sur le passé. Vous apprendrez que, contrairement à ce que l'on pourrait penser, les produits structurés ne sont pas une invention contemporaine éphémère. L'origine de ces instruments de placement remonte bien avant notre ère.



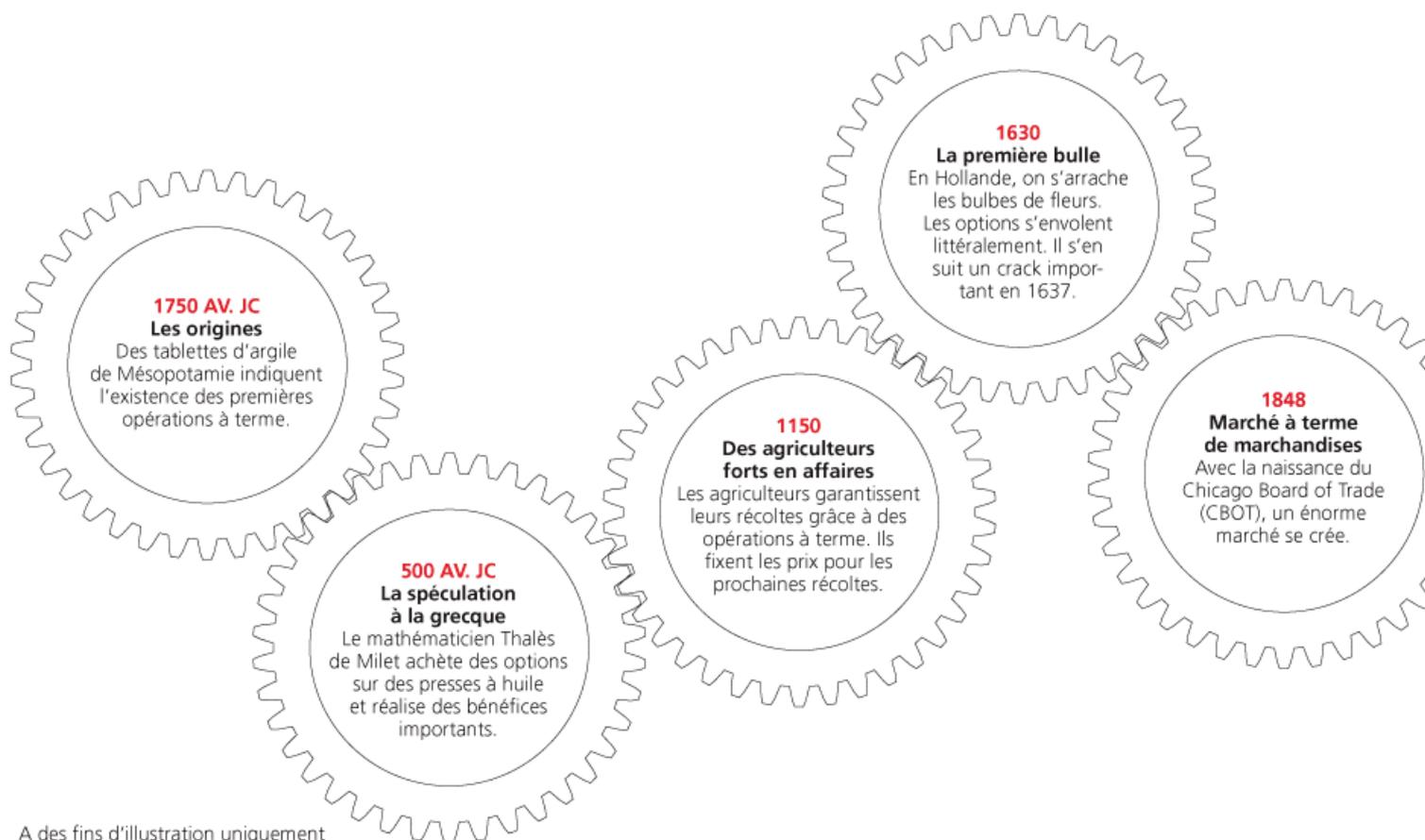
Des placements modernes forts *d'une longue tradition.*

Les opérations à terme sont la base de tous les produits structurés. On entend par là un accord bilatéral sur l'achat ou la vente de certains biens économiques. Le contenu de la transaction n'est pas exécuté directement après la conclusion de cette dernière, mais seulement ultérieurement. Les opérations à terme ont une longue tradition. Des tablettes d'argile de Mésopotamie indiquent que des marchés à terme étaient déjà conclus bien avant notre ère. En l'an 500 av. JC, le mathématicien Thalès de Milet réussit d'ailleurs un coup d'éclat : en prévision d'une excellente récolte d'olives, il avait accumulé une importante quantité d'options d'achat sur les presses à huile. Mais tout d'abord, une brève explication : les options sont une variante d'opération à terme. L'acheteur de l'option a ainsi le droit (mais pas l'obligation) de choisir s'il souhaite réaliser ou non l'opération convenue avec le vendeur de l'option, aux conditions définies au préalable. Quand on mentionne les options, on parle souvent d'« opérations à terme condi-

tionnelles ». Les conditions de l'option sont, entre autres, la valeur de base, le prix, la quantité et la durée. Thalès de Milet a eu beaucoup de succès avec ses options. Après que les paysans aient réalisé une récolte exceptionnelle, les presses à olive étaient effectivement très demandées. Le mathématicien a donc fait usage de ses options : il s'est procuré les presses (sa valeur de base) au prix avantageux négocié au préalable et les a revendues aux agriculteurs en empochant au passage une plus-value importante. La Grèce Antique assistait à la naissance du marché des contrats à terme.

Bien des siècles plus tard, en 1630, les opérations à terme sont réapparues dans les livres d'histoire. Quand les cultivateurs hollandais ont commencé à croiser différentes variétés de tulipes et à obtenir de magnifiques bouquets de couleurs à partir de fleurs monocolores, la tulipe est devenue un véritable objet de culte. Les bulbes de tulipes rares

Voyage dans le temps à travers le monde des dérivés et des produits structurés.

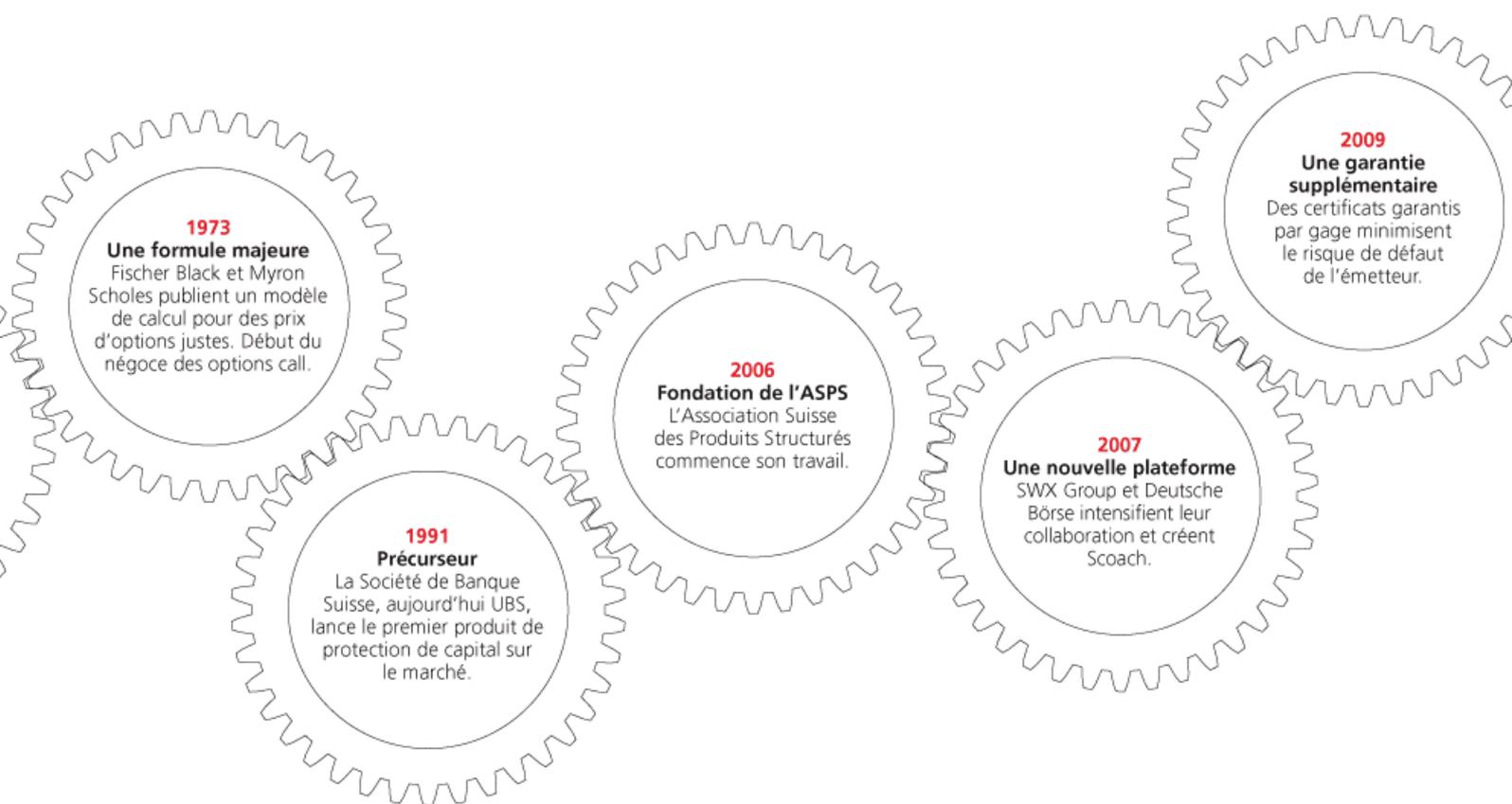


A des fins d'illustration uniquement

furent bientôt négociés parallèlement aux actions sur les bourses hollandaises. Ainsi, on pouvait acheter une option sur la variété de tulipe souhaitée donnant droit à l'acheteur de recevoir une certaine quantité de bulbes de tulipes à un certain prix après un délai de trois, six ou neuf mois. Ces options étaient très convoitées, et leur valeur a donc augmenté très rapidement. Peu après, les nombreuses prises de bénéfices ont cependant entraîné une normalisation du niveau des prix, introduisant un effet correcteur sur le marché surchauffé.

Contrairement aux options (opération à terme conditionnelle), une opération à terme inconditionnelle prévoit l'obligation et l'échange effectif de marchandises. Ce type de transaction vise à permettre une gestion du risque : depuis toujours, les agriculteurs vendent leurs récoltes à terme afin de se protéger contre d'éventuelles fluctuations de prix. Ainsi, ils sont certains que le cocontractant achè-

tera comme prévu la marchandise convenue, au prix convenu et au moment convenu. Du côté des acheteurs de ce type d'opération à terme, on compte aujourd'hui, comme auparavant, de nombreuses entreprises de l'industrie agro-alimentaire. Ce type d'opérations leur permet de prévoir leurs coûts car les entreprises possèdent à l'avance une base de calcul claire pour leurs dépenses futures (achats de matières premières). C'est à la fin du XVII^e siècle que le premier marché des valeurs à terme (Futures) est né dans la ville japonaise d'Osaka. Un « future » est une opération à terme inconditionnelle standardisée qui est négociée sur une bourse à terme. Acheteurs et vendeurs négocient sur une plateforme qui repose sur des normes contractuelles uniformes. Actuellement, le Chicago Board of Trade (Bourse de commerce de Chicago) créé en 1848, exerçant désormais sous le nom de CME Group, est considéré comme l'épicentre international des opérations à terme sur les marchandises agricoles.



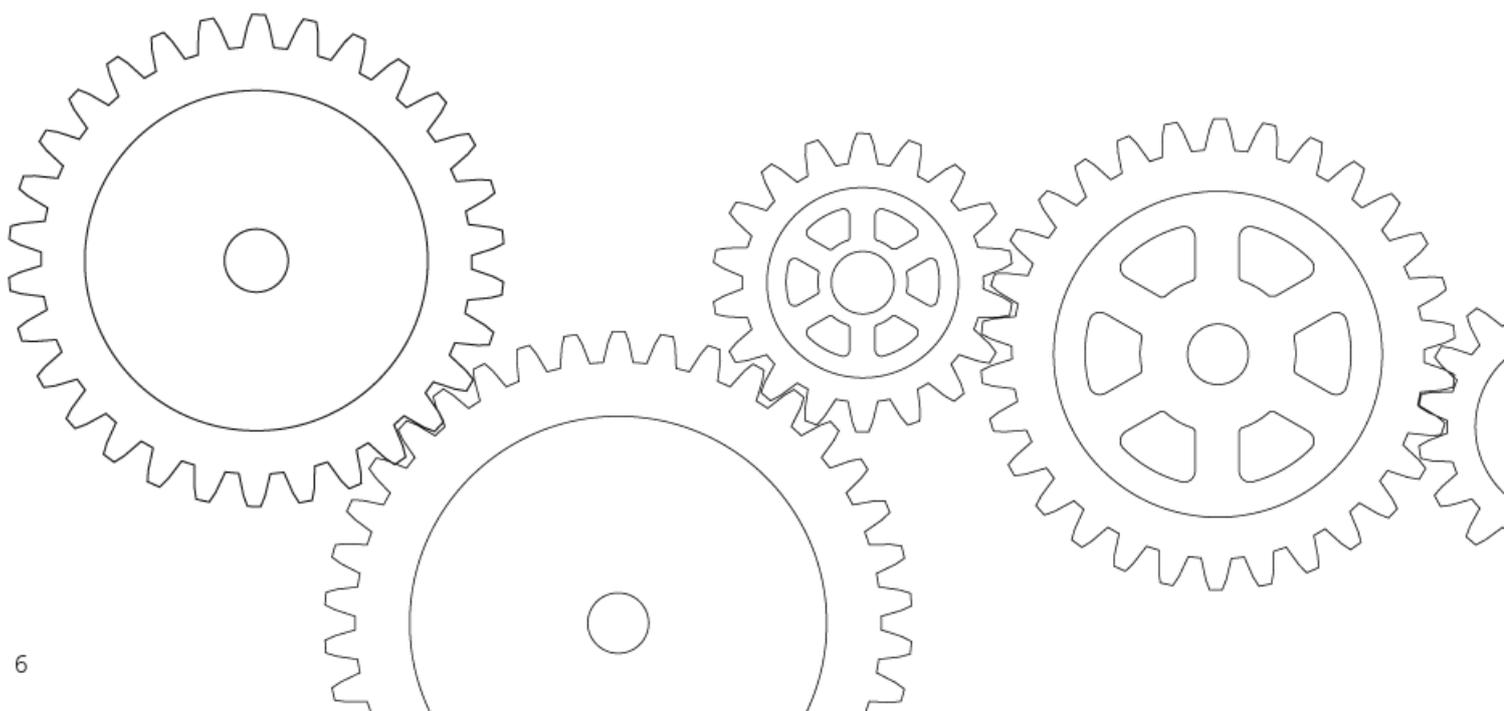
Il faudra attendre d'être bien installé dans le XX^e siècle pour que les options deviennent accessibles aux investisseurs privés. Et ceci, nous le devons à deux chercheurs dans le domaine de la finance, Fischer Black et Myron Scholes. En 1973, ils ont présenté un modèle permettant de calculer un juste prix pour les options. Ce travail scientifique exceptionnel et l'augmentation constante des performances et des capacités dans le domaine de l'informatique ont contribué à l'essor des produits structurés que nous connaissons aujourd'hui. Les produits structurés représentent une combinaison de différentes composantes de produits, comme les options nommées précédemment.

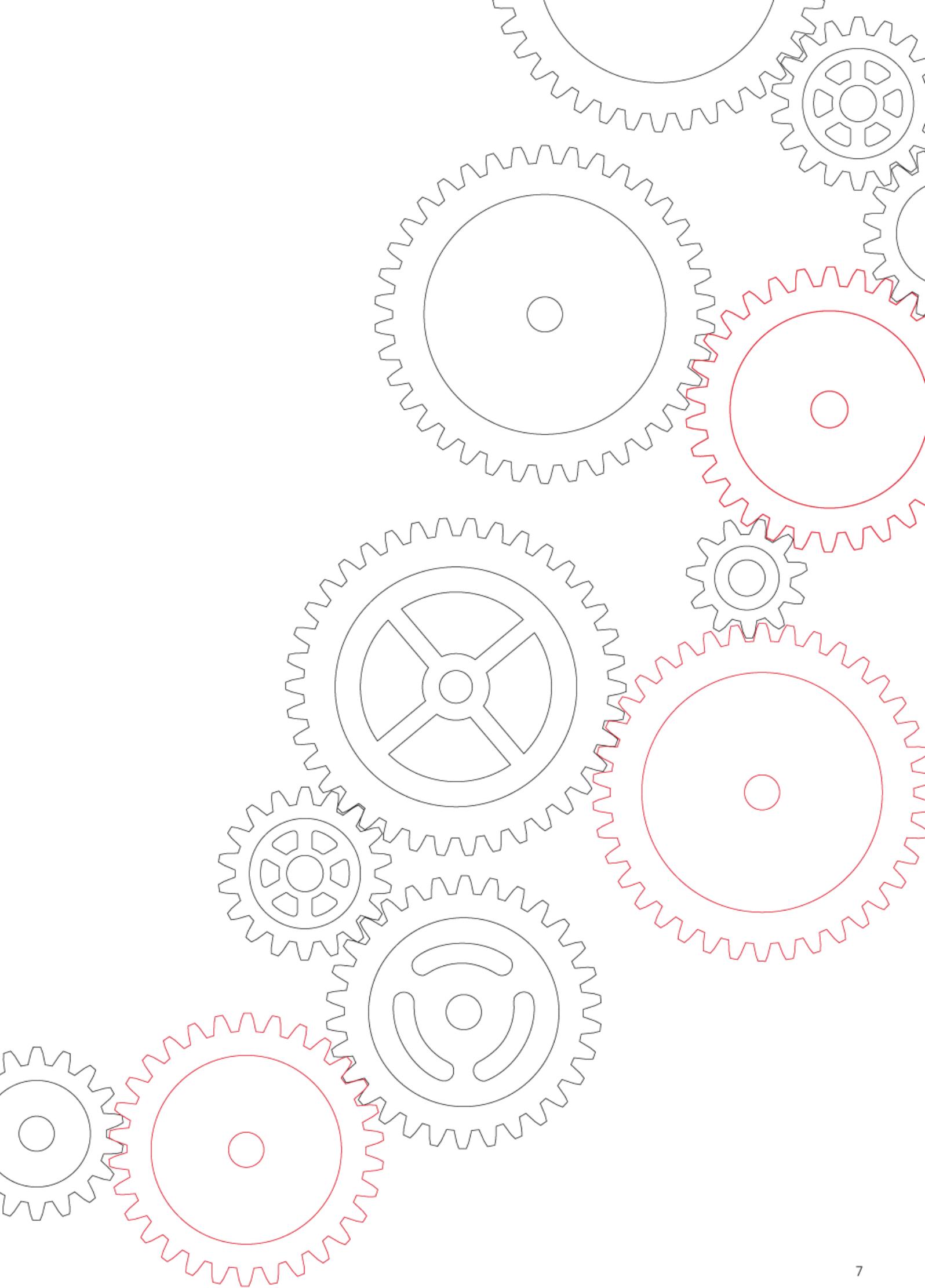
Grâce aux nombreuses possibilités de variation et à une grande flexibilité, on peut trouver une solution adaptée à presque tous les besoins en matière de placement. Vous en apprendrez plus à ce sujet par la suite. Un autre événement a également contribué à écrire un chapitre important de cette histoire. Il s'agit de la première bourse de dérivés entièrement électronique. En 1988, Swiss Options and Futures Exchange, abrégé SOFFEX, naissait à Zurich. Trois ans plus tard, la Société de Banque Suisse (aujourd'hui UBS) lançait le premier produit structuré suisse. Un certificat de protection du capital a été lancé sur le marché sous le label GROI (« Guaranteed Return on Investment »).

Qu'est-ce qu'un produit structuré ?

Les **produits structurés** font partie des instruments financiers connaissant le plus grand essor. Ils sont innovants mais aussi complexes. Les produits structurés sont nommés ainsi car ils sont composés de plusieurs éléments. Leur socle est toujours une valeur de base, comme une action, un emprunt, un indice, une devise ou des matières premières telles que l'or, le cuivre, le pétrole ou le sucre. A l'aide d'un ou de plusieurs instruments qui en sont dérivés, il existe le droit ou l'obligation d'acheter ou de vendre la valeur de base ou une autre valeur quelconque selon des conditions précises.

Ces instruments sont appelés « dérivés ». Parmi les dérivés les plus connus, on compte les options et les futures. Les experts en finance composent un produit structuré en associant un ou plusieurs dérivés. Ils fixent de quelle manière et dans quelles conditions les produits de cette combinaison doivent être payés. Grâce aux multiples possibilités de variation, ils peuvent répondre aux besoins concrets des clients et trouver une solution adaptée à tous les profils de risque et à toutes les attentes envers le marché. Du point de vue juridique, les produits structurés sont considérés comme des obligations au porteur. L'investisseur y endosse le rôle du créancier, et l'émetteur celui du débiteur. Comme pour les obligations conventionnelles, le risque de défaillance de l'émetteur doit également être pris en compte.





Produits structurés : *flexibilité et polyvalence.*

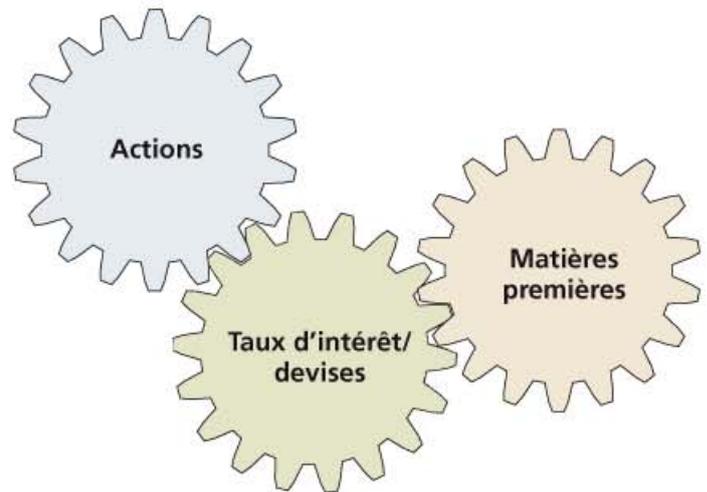
Toujours actuels

Dans notre monde globalisé et interconnecté, la rapidité est un facteur crucial. Seules les personnes flexibles et capables de réagir vite peuvent réussir. Ceci est d'autant plus valable pour le marché des capitaux, car de nouvelles tendances peuvent parfois s'y développer en l'espace d'une nuit. Les produits structurés possèdent ici un avantage évident par rapport à de nombreuses autres formes de placement. La conception d'un nouveau produit – de l'idée jusqu'à son émission – est réalisable à très court terme, le plus souvent en l'espace de quelques jours seulement. Les émetteurs réagissent depuis toujours très rapidement aux modifications, aux thèmes et aux tendances actuels sur les marchés. Grâce aux produits structurés, les investisseurs peuvent désormais exploiter stratégiquement des opportunités sur le marché à court terme, et plus seulement sur le long terme.

Non seulement le tempo est important lors du processus d'émission, mais le négoce des produits doit également s'effectuer rapidement et de façon efficace. Dans des conditions normales de marché, les produits structurés cotés en bourse sont négociés pendant l'intégralité de leur durée.

Aujourd'hui, c'est l'or. Demain, ce seront peut-être les marchés émergents. Dans une semaine, la nouvelle tendance du marché des capitaux sera les matières premières. Même si la formulation peut sembler exagérée, les tendances de placement apparaissent souvent en l'espace d'une nuit. Il faut pouvoir suivre rapidement les évolutions. UBS vous apporte son aide grâce à des produits structurés individuels orientés sur le marché des capitaux.

Processus bref, effet rapide



A des fins d'illustration uniquement

Les tendances de placement actuelles permettent d'investir facilement dans des produits structurés.

- 1. Idée et construction**
- 2. Souscription et distribution**
- 3. Négoce régulier**

Effacité sur le marché

D'innombrables possibilités

La globalisation a transformé durablement notre monde. Les frontières politiques et économiques sont désormais de l'histoire ancienne. Au XXI^e siècle, les flux commerciaux traversent les continents et les cultures. Cette évolution a également des conséquences sur les placements financiers. Depuis longtemps, le choix ne se limite plus aux simples titres, ni aux formes d'épargne provenant de son propre pays. Vous pouvez désormais investir votre capital sur de nombreux marchés et dans d'innombrables catégories de placement. Dans cette perspective, le produit structuré est un compagnon de route optimal. Il ouvre aux investisseurs privés des domaines qui ont longtemps été réservés aux investisseurs professionnels. Grâce à des solutions de placement individuelles, les produits structurés permettent un accès simple et efficace au vaste monde des marchés des capitaux. Mais ce n'est pas tout : avec ces instruments de placement modernes, vous pouvez également investir sur des thèmes et des stratégies spécifiques.

Investir sur un marché grâce à une transaction unique

Une seule transaction suffit souvent pour investir de façon diversifiée dans une certaine catégorie de placement. Prenons par exemple le Swiss Market Index (SMI) : grâce à un certificat de suivi, vous pouvez participer à l'évolution des cours des 20 plus grandes blue chips suisses et contribuer ainsi à l'évolution du marché national des actions. En outre, cet investissement est facilement modulable. Un coup d'œil sur le niveau du SMI suffit pour voir de quelle manière votre position a évolué. Il en va de même dans le domaine des matières premières. Les produits structurés per-

mettent un engagement diversifié dans l'évolution des cours du pétrole, des céréales, etc. Grâce à l'utilisation intelligente d'indices, vous accéderez à une catégorie d'investissement qui était, il y a quelques années encore, réservée aux professionnels.

Les marchés des actions – au cœur de l'économie

Les marchés d'actions dotés d'indices directeurs connus, tels que S&P 500, EURO STOXX 50, NIKKEI 225 ou Swiss Market Index (SMI), sont devenus des indicateurs très observés pour l'évolution des différentes économies nationales. Parallèlement aux bourses établies des pays industrialisés occidentaux, des pays émergents comme le Brésil, la Russie, l'Inde ou la Chine gagnent aussi en importance. Selon les informations de la World Federation of Exchanges les bourses de la région Asie-Pacifique ont, en 2009, devancé l'Europe en termes de volume d'affaires en actions. Peu importe sur quel marché ou dans quelle région vous souhaitez investir, les produits structurés vous permettent de constituer un portefeuille avec des placements effectués dans les régions les plus variées.

Que ce soit dans la presse quotidienne, à la télévision ou sur Internet, les investisseurs sont quotidiennement bombardés d'informations. On parle souvent de « mégatendances ». L'une des expressions les plus récurrentes est certainement « marchés émergents ». Cette expression désigne les pays émergents qui, grâce à la globalisation, au progrès technique et, parfois, à d'importantes ressources naturelles, connaissent actuellement une croissance économique fulgurante. En tête, on retrouve les pays BRIC. Ce quartet est composé du Brésil, de la Russie, de l'Inde et de la Chine.

Etats BRIC : synonyme de croissance

Le sigle **BRIC** désigne les pays émergents suivants : le Brésil, la Russie, l'Inde et la Chine. Le principal point commun de ce quartet de pays est leur forte croissance économique. Ces quatre Etats représentent non seulement des sources de production peu chères pour le marché mondial ou exportent des matières premières, mais ils présentent également, par leur niveau de vie croissant, un potentiel de croissance intérieure important. Les économistes s'attendent à ce que les BRIC supplantent les puissances économiques actuelles dans quelques années seulement.

Prévisions de l'évolution du produit intérieur brut (PIB) jusqu'à 2050

Rang 2009	Pays	PIB in mrd. \$	Rang 2050	Pays	PIB in mrd. \$
1	USA	14 256	1	Chine	51 180
2	Japon	5 068	2	USA	37 876
3	Chine	4 909	3	Inde	31 313
4	Allemagne	3 347	4	Brésil	9 235
5	France	2 649	5	Japon	7 664
6	UK	2 175	6	Russie	6 112

Sources : Banque mondiale, PWC ; situation : juillet 2011

Les matières premières : un marché en plein essor avec des failles

Le commerce de marchandises naturelles est fort d'une longue tradition. Des tablettes d'argile de Mésopotamie indiquent que le commerce de matières premières existait déjà 1750 ans av. JC. Ces dernières années, l'évolution des prix de matières premières telles que le pétrole, l'or ou les métaux industriels suscite un intérêt croissant. La demande croissante provenant des économies émergentes, en particulier la Chine et l'Inde, a contribué à une forte augmentation des prix de nombreuses matières premières. Les métaux précieux sont par exemple devenus intéressants pour les investisseurs. Ces dernières années, le prix de certains métaux précieux a donc particulièrement augmenté. Les matières premières énergétiques sont désormais elles aussi dans la ligne de mire des investisseurs.

Dans la pratique, une grande partie du négoce de matières premières s'effectue via des contrats à terme. En d'autres termes, les négociants en matières premières achètent ou vendent des futures qui représentent des obligations de livraison ou de réception des matières premières en question à un moment ultérieur défini. Les futures sont des contrats standardisés qui sont négociés sur les bourses à terme. Les futures sur matières premières sont en général livrés physiquement à leur échéance. Et c'est au plus tard à ce moment précis que commencent les difficultés. Finalement, seulement très peu d'investisseurs ont vraiment intérêt à voir la marchandise effectivement livrée. Par exemple, un future sur le pétrole négocié sur le marché à terme de marchandises Intercontinental Exchange (ICE) se rapporte à 1000 barils, soit presque 160 000 litres. Au vu des frais immenses de transport et de stockage, une manipulation physique des matières premières est quasiment impossible pour les investisseurs privés.

Les produits structurés proposent ici une solution intelligente permettant de profiter des évolutions des marchés des matières premières – sans cependant avoir une réelle obligation physique de livraison ou de réception des différentes matières premières. Il existe désormais des produits structurés correspondant à de nombreuses matières premières ou indices de matières premières.

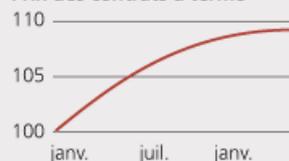
Contango ou Backwardation ?

Toutes les personnes qui négocient des matières premières font reposer leurs affaires sur un contrat financier à terme. Les contrats à terme liquides ont généralement une durée de quelques mois seulement. De temps en temps (avant la date de livraison), il est donc nécessaire de remplacer les contrats existants par de nouveaux contrats afin d'éviter une livraison physique. Cette méthode, appelée « roll » ou « roulement » dans le jargon, permet d'effectuer des investissements en matières premières sans limitation de durée. Indépendamment de l'évolution actuelle sur le marché des matières premières, l'échange des contrats à terme peut cependant influencer la valeur de l'investissement. Les effets de roulement apparaissent dès que le prix du nouveau contrat à terme convoité diffère du prix de vente des futures arrivés à échéance. Ces effets de roulement peuvent avoir une influence aussi bien positive que négative sur l'évolution de la valeur des différents placements. Les gains ou les pertes de roulement dépendent toujours de la situation actuelle du marché.

Le terme « **Contango** » décrit une situation dans laquelle les prix des futures avec une date de livraison ultérieure sont plus élevés que ceux présentant une date de livraison actuelle. Un échange pour un contrat présentant une note d'un cran supérieur est donc plus cher. Les frais de stockage et d'assurance peuvent par exemple avoir pour conséquence le fait que les matières premières avec une date de livraison ultérieure sont plus chères qu'au moment présent. La situation contraire se produit quand un future est en « **Backwardation** », ce qui signifie que les cours à terme ultérieurs sont en dessous du prix actuel valable pour une livraison immédiate. De cette manière, des gains de roulement peuvent être réalisés. A l'issue du processus de roulement, l'investisseur se retrouve titulaire de davantage de contrats qu'auparavant avec la même valeur. Cette situation de « Backwardation » intervient quand le marché juge la disponibilité immédiate d'une matière première préférable à une livraison ultérieure. Des difficultés d'approvisionnement peuvent par exemple en être la cause.

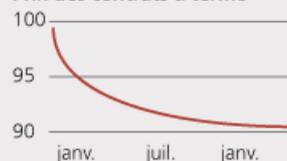
Contango

Prix des contrats à terme



Backwardation

Prix des contrats à terme



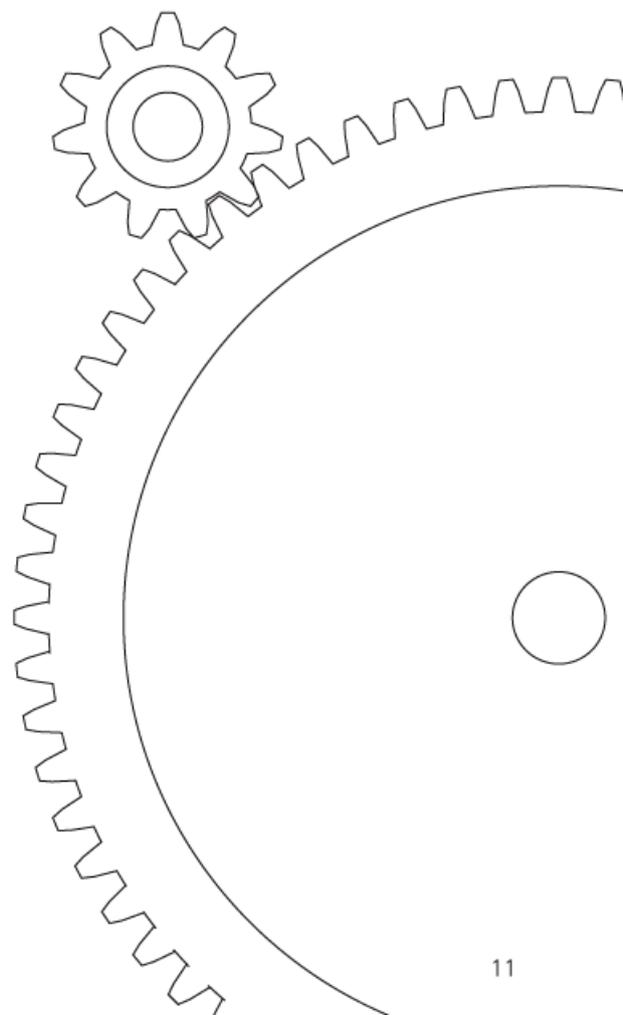
A des fins d'illustration uniquement

Les placements avec intérêts et en monnaies étrangères complètent la gamme

Les produits structurés vous permettent également un accès efficace aux catégories de placement taux d'intérêt/obligations et monnaies étrangères. Le négoce de placements obligataires compte parmi les domaines du marché des capitaux les plus anciens. Au XIII^e siècle, en Lombardie, on négociait déjà des obligations. Les premiers marchés obligataires liquides se sont développés à Amsterdam et à Londres. Depuis les années 1980, le nombre d'entreprises qui émettent des obligations a considérablement augmenté. Les titres à rémunération fixe sont désormais devenus une composante élémentaire des portefeuilles institutionnels – tout particulièrement pour les assurances et les caisses de retraite, mais également comme garanties pour les transactions financières. La structure des marchés obligataires est très fragmentée car il existe des catégories très différentes en termes de qualité du débiteur, de durée et de caractéristiques produits. Pour les obligations, on distingue généralement trois grands types de débiteurs : les débiteurs publics – des pays comme la Suisse, l'Allemagne ou les USA – désignés dans le jargon comme « sovereigns » ; les débiteurs détenant une garantie implicite d'un Etat ou d'une communauté d'Etats – parmi eux, des organisations telles que la Banque européenne d'investissement EIB ou la Banque mondiale (« supranationales ») et enfin les entreprises (« corporates »).

On répartit traditionnellement les segments du marché en marché monétaire et marché obligataire. Le premier se réfère à des durées allant jusqu'à un an. Les taux LIBOR (par ex. LIBOR CHF ou EURIBOR) représentent des taux d'intérêt importants pour le financement ou le placement sur le marché monétaire à court terme. Le « London Interbank Offered Rates » (LIBOR) représente un indicateur international sur lequel les banques s'appuient pour proposer des liquidités à d'autres banques ou en recevoir. Grâce aux produits structurés, il est possible d'orienter ses investissements sur certains marchés des taux selon de nombreuses variantes répondant aux besoins de placement individuels. Sur le marché obligataire, on négocie des obligations d'une durée de plus d'un an. Le débiteur est l'émetteur de l'obligation. Ce dernier doit rembourser au créancier les intérêts fixés ainsi que la valeur nominale de l'obligation à la date d'échéance. Les débiteurs peuvent également être des Etats, comme la Suisse (« Confédération »), l'Allemagne (« Bunds ») ou les USA (« US Treasuries »).

Les taux de change entre les différents Etats ont une importance croissante. L'évolution du marché des changes est naturellement un élément intéressant pour tout investisseur désireux d'effectuer un placement dans une monnaie étrangère. Les produits structurés permettent là aussi de miser sur l'évolution prévue de certaines devises, en toute simplicité et de façon ciblée. Les investisseurs peuvent donc intégrer des stratégies de placement macroéconomique dans leurs portefeuilles grâce aux produits structurés. Si l'économie d'un pays connaît une phase de forte croissance, par exemple, la monnaie nationale s'apprécie en règle générale par rapport à celles des pays connaissant une croissance plus faible. De même, l'évolution du taux de change d'un pays ou d'une zone économique peut être affectée par les déficits publics et le niveau des taux d'intérêt.



A la hausse comme à la baisse : une mise en œuvre adaptée des perspectives de marché

Toute personne souhaitant investir sur les marchés des capitaux se trouve confrontée au même dilemme : quel est le meilleur moment pour investir ? Comme personne ne peut le dire avec certitude, l'achat d'une action représente toujours un risque pour les investisseurs. Il serait en effet bénéfique de contracter un engagement uniquement dans un marché haussier. Les actions, comme toutes les autres catégories de placement, n'évoluent pas seulement dans un seul sens - elles évoluent à la hausse, à la baisse et connaissent également des périodes de stagnation. L'intensité des fluctuations s'est considérablement accrue depuis le passage à l'an 2000. L'indice VIX, baromètre de la volatilité, se situait dans les années 1990 en moyenne autour de 18,8 % et, dans la première décennie du nouveau millénaire, il est passé à 23,1 %. Lors de l'éclatement de la bulle de la « nouvelle économie » de 2001 à 2003 et de la crise financière de 2008, l'amplitude des fluctuations a atteint des records historiques. Ainsi, l'indice VIX a par exemple enregistré une augmentation de 500 % en l'espace de cinq mois. Il est donc de plus en plus difficile de trouver le bon « timing ».

Le bon produit au bon moment

Il est dans la nature des investisseurs de préférer investir quand les marchés sont à la hausse. Les produits structurés rendent ceci possible de multiples façons. UBS propose différentes possibilités en fonction de la propension au risque des investisseurs. Pour les investisseurs qui souhaitent miser sur un marché à la hausse, les certificats de suivi représentent par exemple une solution adéquate.

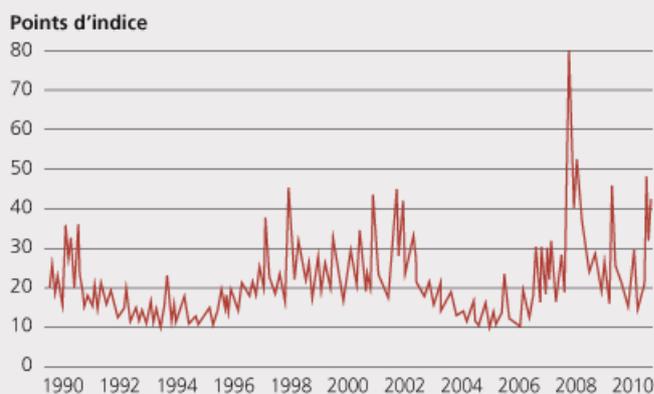
Il n'est cependant pas forcément toujours judicieux de miser uniquement sur des cours à la hausse. En particulier pendant les phases de stagnation des marchés, les engagements qui profitent en première ligne des cours à la hausse n'offrent souvent aucune perspective. C'est dans ce type de situation que les produits structurés du domaine « Optimisation du rendement » jouent leurs atouts. Nous parlons ici d'amélioration des gains dans les phases de stagnation des cours. La plus-value évidente : il existe également des opportunités de rendement intéressantes pendant les phases de stagnation ou de légère baisse des marchés. Dans les périodes de stagnation de la valeur de base, des gains intéressants peuvent être réalisés, et un rendement réellement supérieur peut être enregistré par rapport à l'investissement direct.

Comme nous l'avons montré précédemment, ces dernières années ont prouvé que la courbe pouvait aussi faire un grand plongeon. Les produits structurés permettent de réaliser des gains même sur un « marché baissier ». Grâce aux certificats de suivi à la baisse, une opinion négative des investisseurs peut avoir les répercussions escomptées car la valeur du produit augmente quand le cours de la valeur de base diminue.

VIX – indicateur de la nervosité

L'indice de volatilité VIX indique l'amplitude de fluctuation prévue de l'indice d'action le plus surveillé au monde, le S&P 500. L'indice est calculé sur la base de prix d'options. Un indice élevé indique un marché nerveux et, inversement, une valeur faible laisse présager des fluctuations moins importantes. En règle générale, l'indice VIX et le S&P 500 présentent des évolutions contraires.

Evolution du VIX de janvier 1990 à septembre 2011



Source : Bloomberg ; situation : le 13 septembre 2011
A des fins d'illustration uniquement.

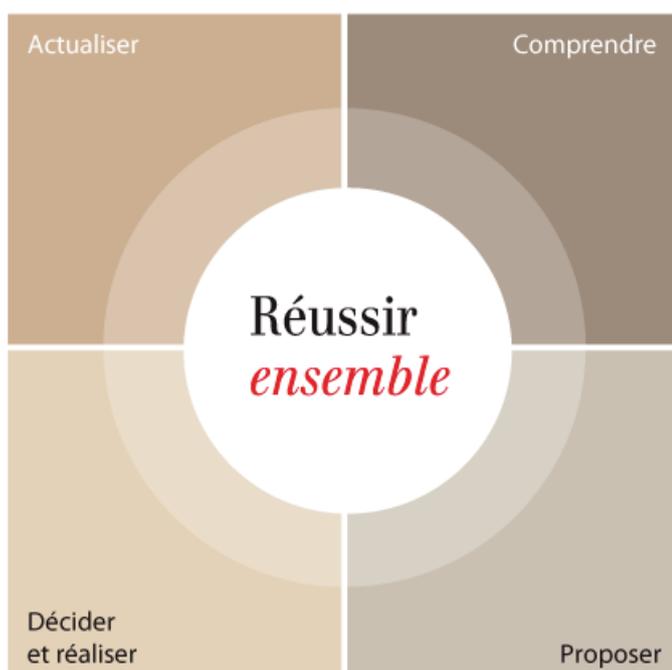
Une solution individuelle pour chaque catégorie d'investisseur

Toute stratégie de placement devrait être taillée sur mesure en fonction des conditions de vie de chacun. Il est même souvent possible de dégager les objectifs financiers à partir des objectifs de vie personnels des investisseurs. On peut ensuite en déduire la propension au risque. Par exemple, les investisseurs qui commencent à placer de l'argent après leur formation ou leurs études privilégient souvent des rendements plus élevés, mais sont également prêts à courir de plus grands risques. La création d'une famille peut être un facteur qui modifiera la propension au risque. Il faudra dès lors penser de plus en plus aux frais de formation futurs des enfants. Quand la retraite arrive, on pense souvent à sécuriser davantage son argent et à protéger le capital accumulé. Les économies réalisées doivent suffire le plus longtemps possible ou encore permettre un tour du monde dont on a tant rêvé. Quelles que soient vos conditions de vie personnelles, il faut toujours garder une vue d'ensemble du dépôt lors de chaque décision de placement. On ne peut conserver le profil individuel risques/chances qu'en trouvant la combinaison adéquate entre rendement et sécurité. Ceci prévaut également pour la durée des différents produits. Là aussi, vous pourrez réaliser les meilleurs résultats en adoptant une combinaison optimale.

Avant de prendre une décision d'investissement, il est important de bien savoir quelle est votre propension individuelle au risque et de bien définir vos attentes à l'égard du marché et vos objectifs. Tous les produits ne conviennent pas à tous les investisseurs. Le système de conseil d'UBS applique une méthode en quatre points. Tout d'abord, il faut définir les besoins et les objectifs financiers, rechercher ensuite la solution adéquate et enfin la mettre en œuvre.

Les opportunités de rendement ne devraient pas être la seule base de décision lors du choix d'un placement. Les rendements et les risques d'un investissement sont toujours étroitement liés. Pour des perspectives de rendement plus élevées, il faudra également être prêt à accepter des risques supérieurs. Il est donc essentiel avant chaque investissement de bien définir son profil risque-rendement individuel.

La méthode de conseil UBS



A des fins d'illustration uniquement

Aperçu des profils de risque

Faible propension au risque

Pour les investisseurs peu désireux de prendre des risques, la caractéristique primordiale d'un placement est sa sécurité. Cependant, ce type d'investisseur, plutôt conservateur, souhaite participer au moins partiellement aux opportunités du marché des capitaux. Ses principales sources de rendement courant sont donc les intérêts et les dividendes, complétés par de faibles gains en capital. Les fluctuations de cours des valeurs de placement doivent être réduites à un minimum. En général, ce type d'investisseur plutôt conservateur accorde une importance primordiale à la conservation du capital.

Propension moyenne au risque

Ce type d'investisseur poursuit une stratégie de placement modérée et souhaite ainsi voir fructifier ses placements sur le long terme. Au vu de sa disposition à prendre des risques un peu plus élevée, les placements adaptés seront soumis à des fluctuations de cours et de valeurs moyennes, donc un peu plus élevées, mais offriront à la fois de meilleures perspectives de rendement. Le type d'investisseur modéré privilégie une combinaison équilibrée en matière de profil chances-risques. Les principales sources de rendement courant sont donc les intérêts et les dividendes, complétés par des gains en capital.

Forte propension au risque

L'objectif principal de ce type d'investisseur est de réaliser un accroissement de valeur important et à long terme de son placement. Pour ce faire, ces investisseurs poursuivent une stratégie de placement agressive afin de réaliser des rendements importants. L'investisseur orienté risque applique également son plan de façon pragmatique et il est prêt à accepter des fluctuations importantes de ses valeurs de placement. Ses principales sources de rendement sont les gains en capital, en général complétés par quelques faibles produits courants issus des intérêts et des dividendes.

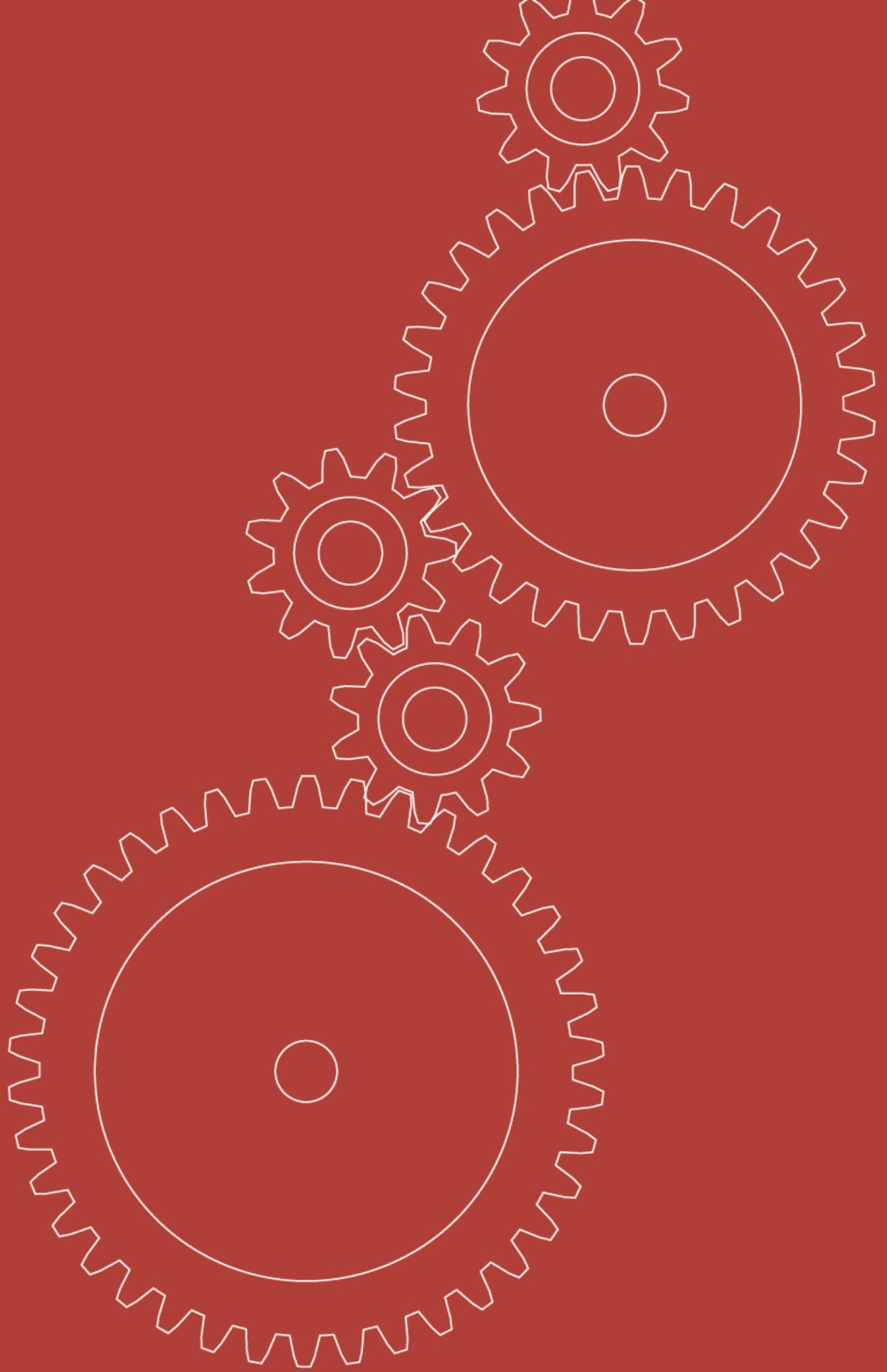
Chaque investisseur pense, ressent et agit différemment. Des stratégies individuelles d'investissement sont donc nécessaires afin de satisfaire au mieux les besoins en fonction des chances et des risques. Indépendamment de la propension au risque, l'ensemble constitué par le profil de l'investisseur et le produit doit être cohérent dans le contexte global du portefeuille. En général, il faut respecter la règle suivante pour les produits financiers : plus les chances de rendement sont importantes, plus le risque est grand. UBS propose des solutions individuelles adaptées à chaque objectif de placement et à chaque degré de propension au risque.

En un coup d'œil

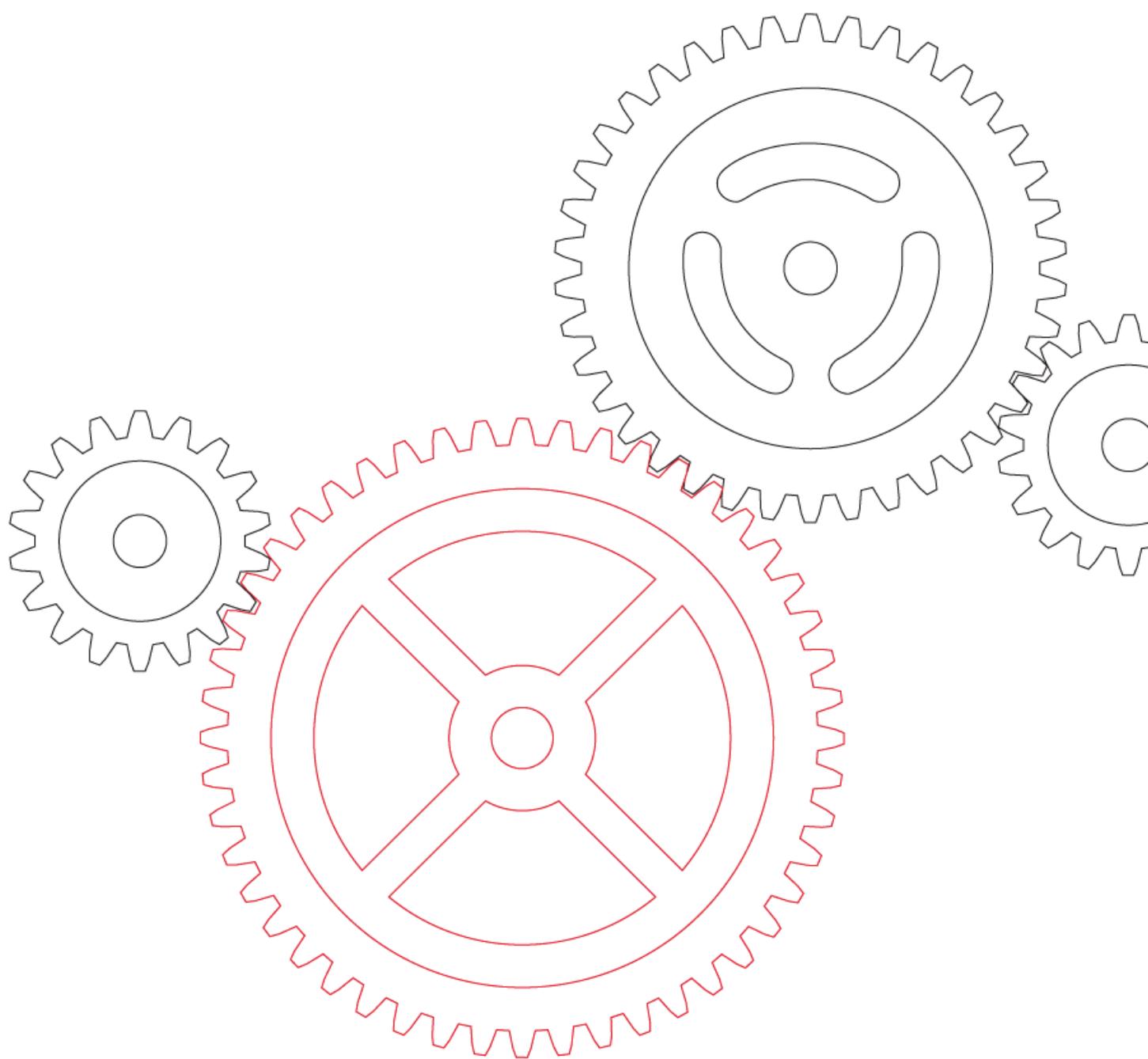
Les principaux points forts des produits structurés :

Flexible Possibilité de concrétiser chaque attente du marché	Individuel Le produit adéquat pour chaque type d'investisseur
Complet Accès à divers marchés, thèmes et catégories de placement	Liquide Possibilité d'achat et de vente à tout moment dans des conditions normales de marché

A des fins d'illustration uniquement

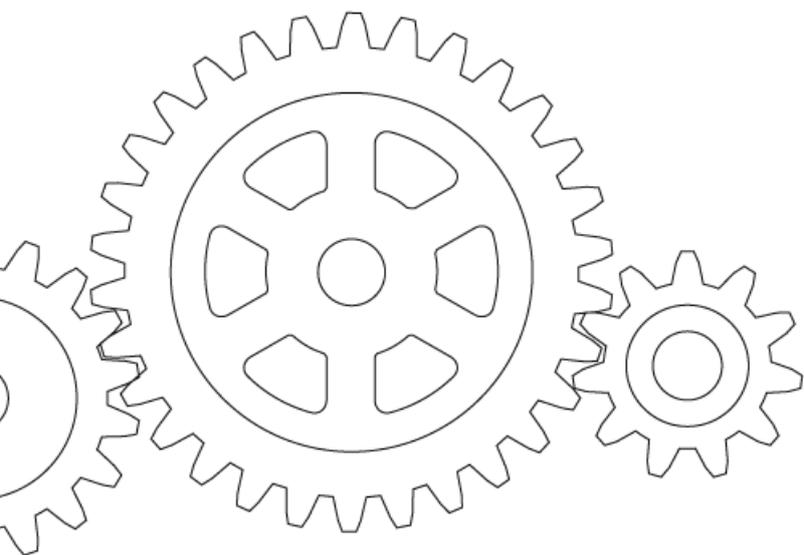
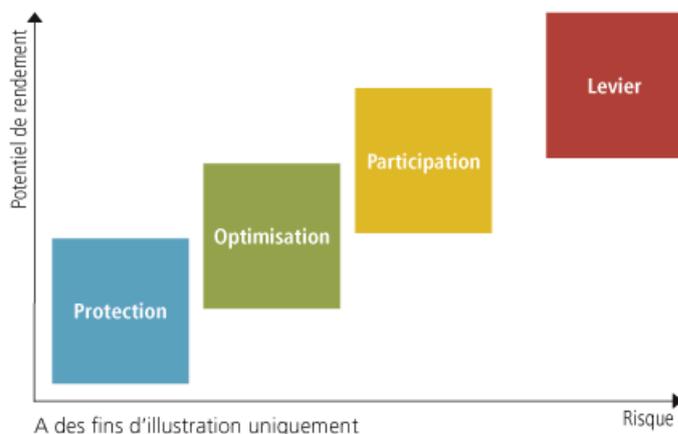


Des solutions adaptées
de première main.



Des produits individuels pour chaque type d'investisseur

UBS a développé un classement clair et facilement compréhensible des produits structurés en quatre catégories : Protection, Optimisation, Participation et Levier. Ce classement est basé sur la relation entre le potentiel de rendement et le risque d'un produit. De cette manière, ces catégories englobent un panel allant des produits de protection les plus défensifs aux titres à effet de levier présentant des risques élevés. Un code couleur (allant du bleu = protection au rouge = effet de levier) adapté vous apporte une aide visuelle pour vous permettre de trouver rapidement des repères dans cet environnement dynamique.



L'indicateur de risque de l'ASPS

L'indicateur de risque de l'ASPS permet aux investisseurs d'évaluer les risques de marché d'un produit structuré. Cet indicateur se base sur la notion « Value-at-Risk » (VaR). Les placements sont répartis en six catégories de risque. Les placements de la catégorie 6 sont les plus risqués, la catégorie 1 représente le risque le plus faible.

Classe de risque	Risque	Comparable à
1	faible	Marché monétaire, compte d'épargne
2	modéré	Obligations
3	moyen	Portefeuille mixte obligations et actions
4	accru	Actions grandes sociétés
5	élevé	Action faible et moyenne cap./ Marchés émergents
6	très élevé	Options (produits à effet de levier)

Source : Association Suisse Produits Structurés (ASPS)



Objectif de placement : la Protection

Ces dernières années, la récurrence des phases boursières caractérisées par de fortes fluctuations a accentué le besoin de sécurité de nombreux investisseurs. L'obligation à capital garanti est l'un des produits structurés les plus anciens et aussi l'un des plus connus. Il s'agit d'un produit de la catégorie « Protection ». L'Association Suisse des Produits Structurés (ASPS) classe ce produit dans la catégorie « Protection du capital ».

Les produits de protection du capital sont les produits structurés les moins risqués et sont ainsi adaptés aux investisseurs dotés d'une tolérance au risque faible à modérée. Le point commun de l'ensemble des produits de cette catégorie est la recherche d'une protection du nominal forte voire totale. Celle-ci se rapporte en général à l'échéance, ce qui signifie qu'un remboursement minimum interviendra à la date d'échéance. Pendant sa durée, le produit structuré peut cependant être coté au-dessous du niveau de protection du capital. La protection du capital à l'échéance varie, en fonction de la composition du produit, entre 90 et 100 % du nominal. Le risque inhérent à l'émetteur est exclu de la protection du capital. Si l'émetteur présente un défaut de paiement, les pertes correspondantes doivent être supportées aussi bien pour les produits à protection de capital que pour les obligations conventionnelles. Les produits à capital garanti ne laissent pas de côté les opportunités de rendement : si le cours de la valeur de base sous-jacente augmente, les investisseurs participent à l'accroissement de valeur en fonction du taux de participation fixé au préalable. Selon la composition du produit, la participation peut comporter l'une des caractéristiques suivantes : proportionnelle, mais également surproportionnelle ou sous-proportionnelle. Si les investisseurs choisissent par exemple une forte protection du capital, c'est en général au détriment du taux de participation.

La gamme de produits la plus vaste possédant la meilleure protection de capital se situe dans le domaine des taux d'intérêts. Pour les « Callable Daily Range Accrual Note » (CDRAN) par exemple, les versements de coupons ne sont pas connus à l'avance et peuvent donc varier. Ils dépendent du nombre de jours pendant lesquels le taux d'intérêt du marché monétaire sous-jacent est compris dans une fourchette préalablement définie, pendant la période du coupon. En fonction du nombre d'observations journalières pour lesquelles cette condition est remplie, il est possible de réaliser un rendement supérieur par rapport à une obligation traditionnelle.

Exemple

Callable Daily Range Accrual Note (CDRAN) sur le LIBOR USD à trois mois

Un CDRAN se réfère par exemple au LIBOR USD à trois mois. Pour chaque jour où le taux d'intérêt du marché monétaire se situe dans la fourchette prédéfinie de 0 % à 5 % p.a., les investisseurs reçoivent, le jour de paiement des intérêts, un intérêt de 5,125 % p.a. Les versements variables d'intérêts accumulés sont redistribués aux investisseurs par trimestre. Le remboursement du nominal est ainsi protégé à 100 % au moment du remboursement (anticipé ou régulier).

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

L'ASPS place ce produit sans

« Protection du capital avec coupon » (1140).

Echelle des risques de l'ASPS : ①②③④⑤⑥



Les Callable Step-Up Notes (CSUN) représentent un autre instrument de placement très apprécié. En raison du caractère du marché monétaire, les investisseurs ne participent pas non plus aux éventuels gains de cours d'une valeur de base avec ce produit. En revanche, un CSUN propose, à l'instar des CDRAN, des perspectives intéressantes grâce aux coupons, qui peuvent surpasser celles des obligations conventionnelles. Les CSUN sont des obligations assorties de coupons dont la valeur augmente au fur et à mesure. Le nominal est protégé à 100 % au moment du remboursement anticipé ou régulier.

Exemple

CHF Callable Step-Up Notes (CSUN)

Dans le cas des Callable Step-Up Notes en CHF, les versements d'intérêts annuels ont déjà été fixés au moment de l'émission. On peut supposer qu'en partant de 2,00 % p.a., les coupons peuvent s'apprécier de 0,1 % jusqu'à 2,60 % p.a. Pour les investisseurs, les Callable Step-Up Notes en CHF représentent une alternative intéressante aux offres classiques du marché monétaire ou du marché des taux d'intérêt. Le remboursement du nominal est ainsi protégé à 100 % au moment du remboursement (anticipé ou régulier).

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

L'ASPS place ce produit sans

« Protection du capital avec coupon » (1140).

Echelle des risques de l'ASPS : ①②③④⑤⑥

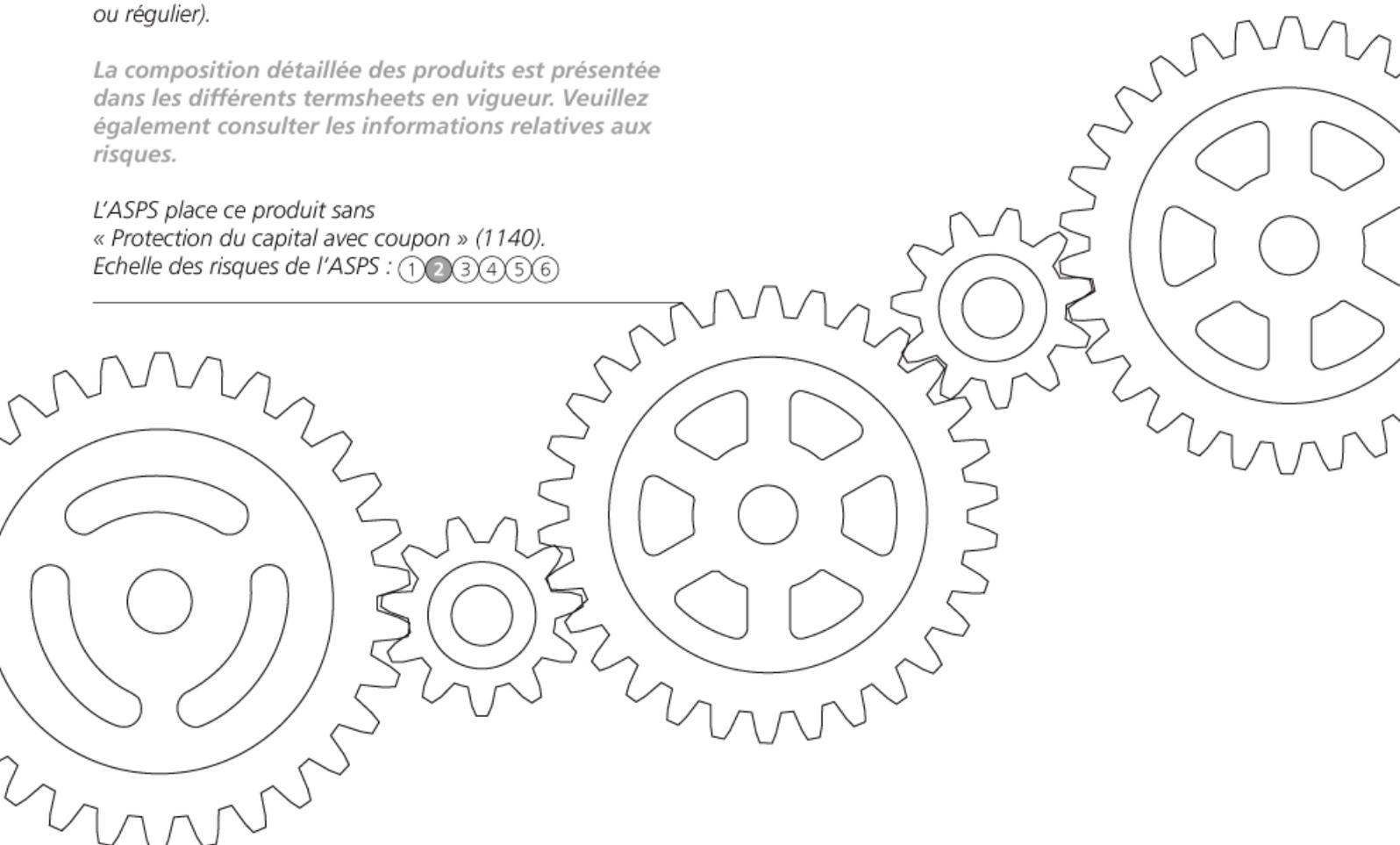
Opportunités et risques

+	<ul style="list-style-type: none"> • Participation aux opportunités de cours ou de coupon accrus par rapport aux emprunts conventionnels • Protection du capital plus élevée ou plus complète*
-	<ul style="list-style-type: none"> • La protection du capital n'intervient qu'à échéance • Variations possibles au cours de la durée • Réduction partielle des opportunités au profit des éléments de protection

Produits UBS appréciés des investisseurs

▶	<ul style="list-style-type: none"> • Capital Protected Notes (CPN) • Callable Step-Up Notes (CSUN) • Callable Daily Range Accrual Notes (CDRAN) • Floating Rate Notes (FRN)/Fixed Rate Notes
---	--

* Veuillez prendre en compte le risque inhérent à l'émetteur.



Objectif de placement : Optimisation

Tout placement efficace doit reposer sur la stratégie de placement la mieux adaptée. Mais que faire lorsque les marchés s'enlisent dans une phase de stagnation ? Avec les produits structurés adaptés, vous pouvez optimiser votre portefeuille et, par conséquent, vos perspectives de gains. Dans la catégorie « Optimisation », UBS a regroupé des produits destinés aux investisseurs dotés d'une tolérance au risque modérée à élevée et qui souhaitent mieux exploiter leur portefeuille de placement lorsque les marchés stagnent.

Les GOAL (acronyme désignant le terme allemand « Geld-Oder-Aktien-Lieferung », littéralement « livraison en espèces ou en actions ») sont les produits structurés d'UBS qui comptent parmi les instruments de placement les plus appréciés en raison de leur composition particulièrement porteuse d'opportunités. Dans le jargon, on les nomme « reverse convertibles ». Dans le cas des GOAL, il faut bien faire la différence entre le versement des coupons et le remboursement du capital. Vous recevez régulièrement des coupons intéressants, et ce, indépendamment de l'évolution du cours de la valeur de base sous-jacente. Les opportunités de bénéfices ne sont cependant pas gratuites. Le remboursement total du nominal à échéance dépend de la valeur de base sous-jacente. Le montant du remboursement dépend de l'évolution du cours de la valeur de base : par exemple, si le cours d'une action à échéance se situe au même niveau ou à un niveau supérieur au prix de base fixé au préalable (« prix d'exercice »), le nominal vous sera remboursé en espèces. Si le cours de l'action est cependant inférieur, vous ne recevrez, en fonction de la composition du produit, ni la contre-valeur fixée au préalable, ni de livraison partielle. Dans ce cas, une perte survient si les coupons versés ne compensent pas l'évolution négative des cours. Comme pour tous les produits structurés, il faut ici aussi prendre en compte le risque inhérent à l'émetteur. A l'instar des obligations conventionnelles, si l'émetteur présente un défaut de paiement, les pertes correspondantes devront être supportées indépendamment de l'évolution de la valeur de base.

Contrairement au GOAL, le Kick-In GOAL offre une marge de sécurité supplémentaire : si, au cours de la période, la valeur de base n'atteint pas ou ne passe pas en dessous d'un seuil de perte défini préalablement, la totalité du nominal sera remboursée à l'échéance en plus du dernier coupon. Mis à part cette caractéristique, le Kick-In GOAL fonctionne comme un GOAL normal.

Exemple

Kick-In GOAL sur ABB

Le Kick-In GOAL se réfère au groupe industriel ABB. L'investisseur reçoit régulièrement un coupon fixe de 7,11 % p.a., indépendamment de l'évolution du cours de l'action sous-jacente. Si le cours de l'action ABB se maintient pendant toute la durée au-dessus de la barrière de cours de CHF 11.69 (70 % du prix d'exercice), l'investisseur se voit rembourser la totalité du nominal à l'échéance.

Si un événement « Kick-In » a lieu, le Kick-In GOAL se comporte comme un GOAL normal : si le cours final de l'action ABB à l'échéance se situe au niveau du prix d'exercice ou au-dessus, l'investisseur se voit rembourser la totalité du nominal en espèces à l'échéance.

Si le cours final est cependant inférieur au prix d'exercice, l'investisseur sera crédité du nombre d'actions ABB fixé au moment de l'émission, conformément aux rapports de souscription de son portefeuille. Une perte survient lorsque la perte de cours issue des actions n'est pas compensée par les versements réguliers des coupons.

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

L'ASPS place ce produit sans

« Barrier Reverse Convertibles » (1230).

Echelle des risques de l'ASPS : (1)(2)(3)(4)(5)(6)

Avec le temps, les formes et les caractéristiques les plus variées se sont développées au sein de la catégorie « Optimisation ». Par exemple, les Kick-In GOAL s'apparentent aux Discount Certificates. Avec les Discount Certificates ou les BLOC (Buy Low Or Cash – « Acheter bon marché ou en espèces »), UBS propose des investissements avec des réductions. La réduction accordée sert de marge de sécurité ou d'avance de rendement envers un placement direct sur les valeurs de base. Tout comme pour les produits GOAL, le potentiel de rendement est limité à un maximum défini. C'est pourquoi ces structures sont particulièrement adaptées aux marchés en stagnation et permettent une amélioration des bénéfices par rapport à un investissement direct.

Exemple

BLOC sur Zurich Financial Services

Dans le cas d'un BLOC (Certificats Discount), les investisseurs partent avec une certaine avance : ce produit permet en effet d'obtenir une réduction sur le cours de la valeur de base. Cet avantage, les investisseurs le paient cependant sous la forme d'une limitation des gains. Par exemple, un BLOC sur l'action Zurich Financial Services était doté d'une réduction de 14,55 % et d'un rendement maximal de 16,94 % p.a. lors de son émission. Ce rendement maximal sera atteint si l'action sous-jacente Zurich Financial Services est cotée au minimum au niveau du cours maximal défini (Cap Level) de 169.95 CHF. Dans ce cas, les investisseurs touchent un remboursement en espèces à hauteur du Cap Level. Si, à l'échéance, le cours final est inférieur au Cap Level, l'investisseur se verra remettre dans cet exemple les actions dues sur la base d'un rapport de souscription de 1:1. Il enregistre alors une perte si la réduction initiale ne peut pas compenser la perte de cours éventuelle.

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

L'ASPS place ce produit sans « Certificats Discount » (1200).

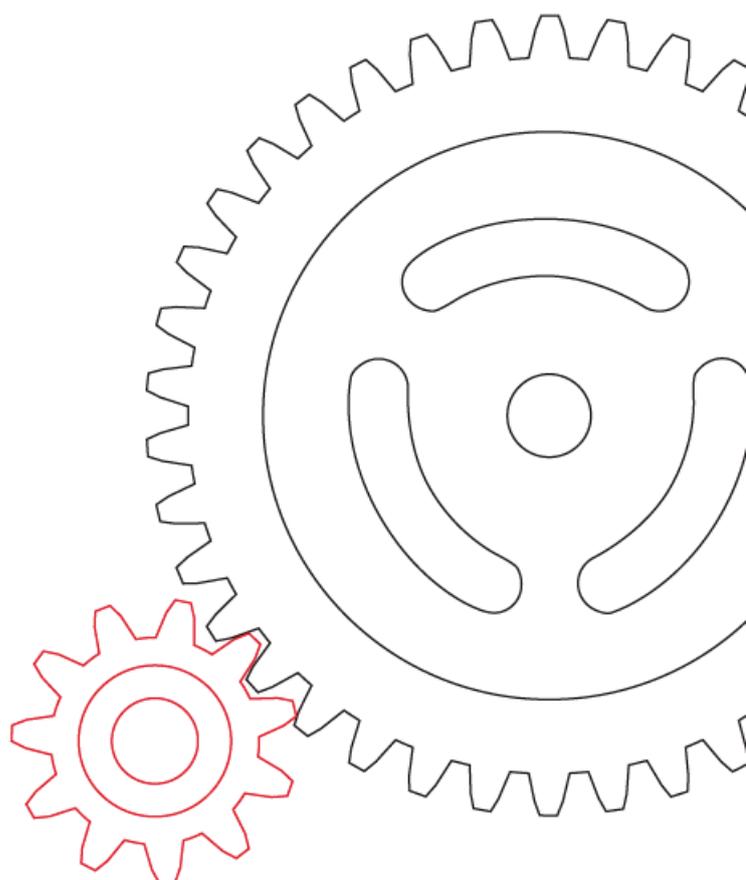
Echelle des risques de l'ASPS : (1)(2)(3)(4)(5)(6)

Opportunités et risques

+	<ul style="list-style-type: none"> • Optimisation des rendements en période de stagnation • Surperformance possible par rapport aux investissements directs • Marge de sécurité possible offrant une protection partielle
-	<ul style="list-style-type: none"> • Pas de protection du capital • Risque de perte en cas d'attente divergente du marché • Opportunités de rendement

Produits UBS appréciés des investisseurs

	<ul style="list-style-type: none"> • GOAL (terme allemand « Geld-Oder-Aktien-Lieferung », littéralement « livraison en espèces ou en actions ».) • Kick-In GOAL • BLOC (Buy Low or Cash, soit « acheter bon marché ou en espèces ») • DOCU (Double Currency Unit) • Certificats Express
--	--



Objectif de placement : Participation

Les produits de la catégorie « Participation » sont destinés aux investisseurs dotés d'une tolérance au risque moyenne à élevée et qui veulent participer à l'évolution du cours d'un titre individuel, d'un marché ou d'un segment de marché avec un investissement minimum. De nombreux investisseurs souhaitent participer entièrement et de façon illimitée à l'évolution de la valeur d'un spectre diversifié. Pour les investisseurs privés, il est parfois très difficile et proportionnellement onéreux de prendre en dépôt les différentes composantes d'un indice, par exemple.

Avec la catégorie de placement « Participation », UBS répond au besoin des investisseurs d'effectuer un placement diversifié de façon simple et efficace. En particulier les certificats de suivi comme PERLES, Exchange Traded Commodities (ETC) ou Exchange Traded Trackers (ETT) permettent de participer entièrement et de façon illimitée à l'évolution de la valeur d'un indice ou d'un panier de titres individuels ou d'indices déterminés. UBS propose des certificats de suivi sur les valeurs de base les plus variées.

Les investisseurs peuvent donc non seulement reproduire au plus près l'évolution d'indices d'actions, mais aussi, par exemple, des thèmes stratégiques tels que les matières premières, les investissements alternatifs ou des stratégies de placements dynamiques. En outre, avec « Leveraged PERLES », aussi connus sous le nom de certificat de surperformance, UBS donne la possibilité aux investisseurs de profiter de façon surproportionnelle et illimitée à des hausses de cours de la valeur de base à partir d'un niveau de cours défini au préalable (cours d'exercice/strike level). Comme pour un PERLES normal, l'investisseur participe également en totalité aux éventuelles évolutions négatives des cours – il n'y a ici aucune participation surproportionnelle aux pertes potentielles.

Exemple

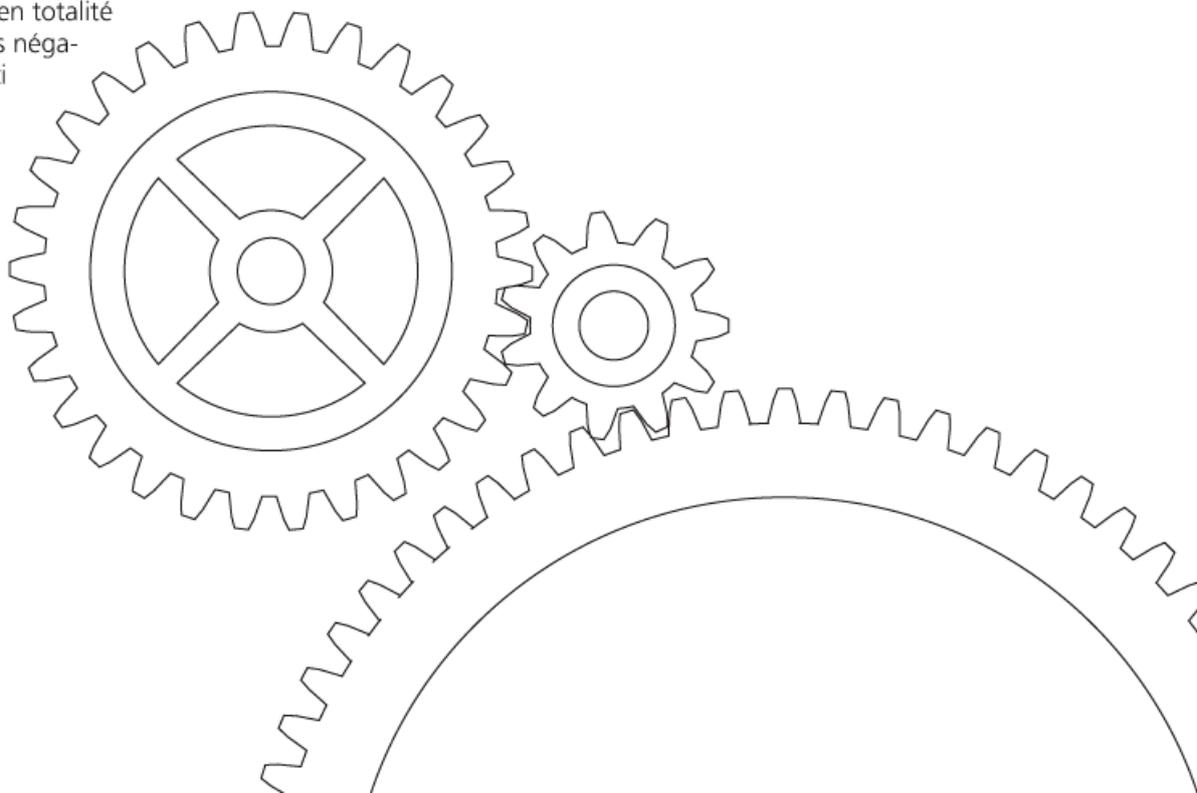
Exchange Traded Tracker (ETT) sur l'indice SMI Total Return

En achetant par exemple un Exchange Traded Tracker sur l'indice directeur suisse SMI, les investisseurs misent sur l'évolution positive des 20 entreprises suisses les plus importantes. Un ETT reflète intégralement l'évolution du cours des différentes valeurs de base. Comme la valeur de base choisie est une « Total Return-Variante », les dividendes des différents membres de l'indice (entreprises) profitent au produit. En outre, l'ETT permet une bonne diversification du portefeuille – les investisseurs peuvent ainsi investir sans problème et de façon diversifiée dans la totalité de l'indice avec une seule transaction. La durée illimitée du produit représente un autre avantage. La durée de détention peut donc être adaptée individuellement aux préférences personnelles. Les investisseurs doivent être conscients du fait qu'ils ne participent pas seulement aux fluctuations positives des cours, mais également aux fluctuations négatives – jusqu'à perte intégrale.

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

L'ASPS place ce produit sans « Certificats Tracker » (1300).

Echelle des risques de l'ASPS : ①②③④⑤⑥



Tout le monde n'est pas forcément très enthousiaste à l'idée d'une participation directe totale également en cas de baisse des cours. Certains investisseurs ne souhaitent pas renoncer à leur marge de sécurité. Car même en cas de stagnation, la baisse des cours doit être prise en compte. Dans ce cas, une marge de sécurité permet, dans une certaine mesure, de garantir une protection contre des conséquences désagréables. UBS propose un produit appelé « PERLES Plus » qui offre un remboursement minimum si le seuil minimum du cours défini au préalable n'est jamais atteint pendant la durée du produit. Ainsi, les investisseurs peuvent en quelque sorte s'assurer contre des pertes de cours jusqu'à un certain niveau. La cerise sur le gâteau : même avec cette assurance partielle, le produit offre un potentiel de bénéfice total. La protection du capital sous condition disparaît lorsque la valeur du titre atteint ou passe en deçà du niveau de Kick-Out avant l'échéance ; le remboursement dépend, comme pour les PERLES classiques, de l'évolution du cours de la valeur de base. Les investisseurs participent en totalité aux gains de cours possibles, mais également aux pertes de cours potentielles. L'ASPS place PERLES Plus dans la catégorie « Certificats Bonus » (1320).

Comme pour tous les produits structurés, il faut ici aussi prendre en compte le risque inhérent à l'émetteur pour les produits de participation. A l'instar des obligations conventionnelles, si l'émetteur présente un défaut de paiement, les pertes correspondantes devront être supportées indépendamment de l'évolution de la valeur de base.

Exemple

PERLES Plus sur Novartis (Kick-Out-Level 70 %)

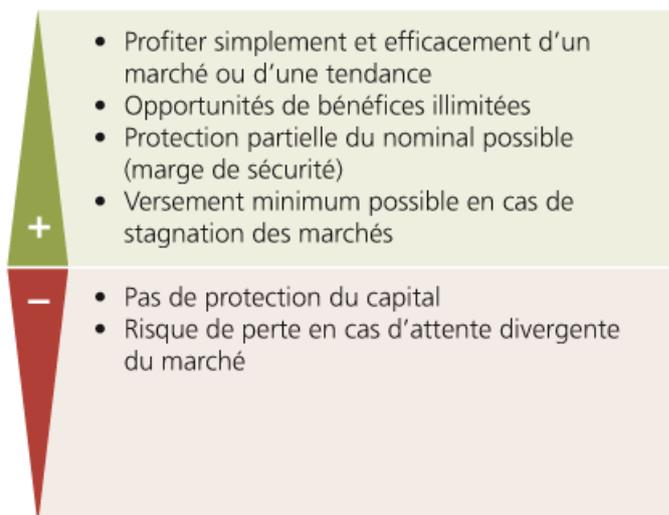
Avec le produit PERLES Plus, également connu sous le nom de certificat Bonus, l'investisseur a la possibilité de participer entièrement et de façon illimitée à l'évolution de la valeur de base (en l'occurrence : l'action Novartis). Un remboursement minimum de 110 % de la valeur initiale a lieu quand l'action de Novartis n'atteint pas ou ne descend pas en deçà du seuil de 70 % de la valeur initiale défini préalablement pendant la durée du produit. Si cette barrière est atteinte ou si la valeur passe en deçà pendant la durée du produit, le PERLES Plus se comporte comme un certificat de suivi normal et l'investisseur participe en totalité aux gains, mais également aux pertes possibles de l'action Novartis.

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

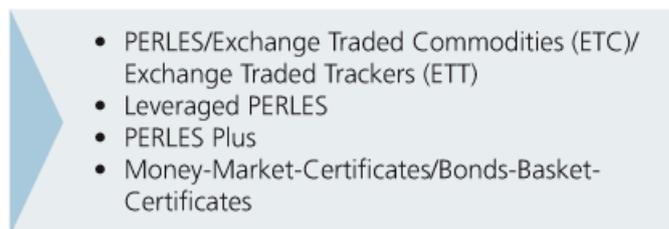
L'ASPS place ce produit sans « Certificats Bonus » (1320).

Echelle des risques de l'ASPS : (1)(2)(3)(4)(5)(6)

Opportunités et risques



Produits UBS appréciés des investisseurs



Objectif de placement : Levier

Les produits à effet de levier servent à investir dans des marchés à la hausse ou à la baisse avec un faible investissement initial. Les investisseurs spéculateurs trouvent un intérêt tout particulier à participer de façon plus que proportionnelle aux variations de cours d'une valeur de base. Les produits à effet de levier sont transparents, très efficaces et constituent des instruments financiers de plus en plus populaires. Les produits à effet de levier sont destinés aux investisseurs qui souhaitent profiter de façon plus que proportionnelle, mais également flexible aux tendances du marché. Avec ce type de produit, les investisseurs peuvent augmenter leurs perspectives de gains de façon plus que proportionnelle. Ils peuvent en effet profiter bien davantage de variations attendues de la valeur de base que s'ils investissaient directement dans les valeurs de base respectives. De cette façon, même les variations relativement faibles de la bourse peuvent être profitables. Cependant, l'effet de levier se comportant de façon analogue en cas de perte, les investisseurs doivent être dotés, pour ce type de produit, d'une propension au risque particulièrement importante et d'une expérience suffisante.

Selon les préférences et les stratégies, différentes variantes et divers produits sont proposés aux investisseurs. En plus des certificats d'option classiques (warrants), des variantes spéciales comme les Mini Futures viennent compléter la large gamme proposée par UBS. Comme pour tous les produits à effet de levier, la fonction de multiplicateur est à la fois une chance et un risque. L'effet de levier s'exerce en effet dans les deux sens. Il peut démultiplier les gains, mais également amplifier les variations négatives jusqu'à une perte intégrale du capital investi. En raison des risques élevés, seuls des investisseurs expérimentés devraient utiliser les produits à effet de levier.

Il faut aussi prendre en compte le risque inhérent à l'émetteur dans ce type de produits. Si l'émetteur présente un défaut de paiement, les pertes correspondantes devront être supportées indépendamment de l'évolution de la valeur de base.

Exemple

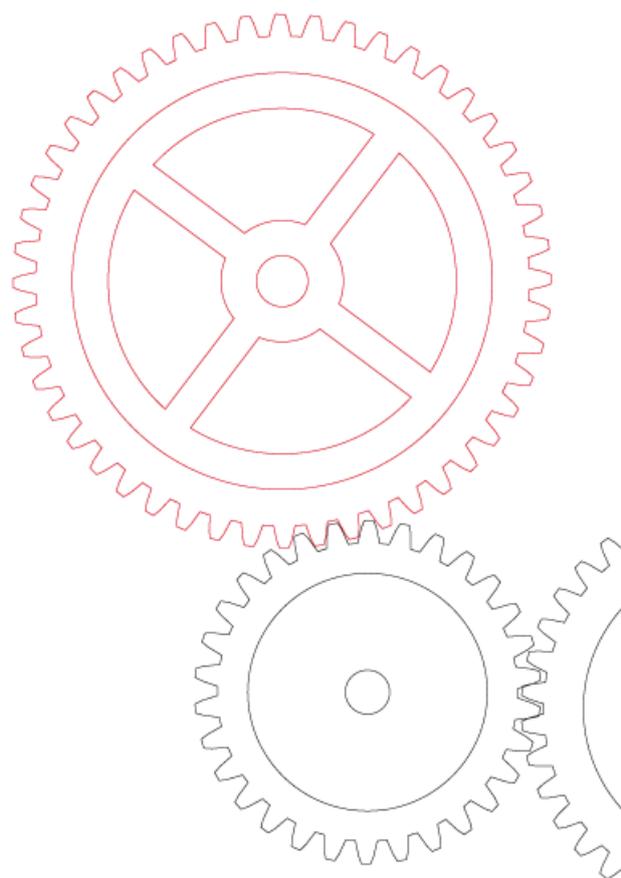
Call-Warrants sur indice SMI, prix d'exercice 5600 points, échéance 20.12.2013

Avec un Call-Warrant sur l'indice directeur suisse SMI, l'investisseur a la possibilité de participer de façon plus que proportionnelle à une possible hausse de l'indice. Avec un Call-Warrant, l'investisseur place seulement une petite partie de la valeur actuelle du cours de l'indice SMI et mise sur une évolution positive de l'indice. Par le faible investissement initial, un effet de levier se crée. A l'inverse, l'effet de levier provoque également une amplification des variations négatives pouvant entraîner la perte totale du capital investi.

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

L'ASPS place ce produit sans
« Warrants » (2100).

Echelle des risques de l'ASPS : ①②③④⑤⑥



Dans certains cas, l'utilisation de produits à effet de levier peut également être judicieuse pour les investisseurs privilégiant la sécurité. Grâce au multiplicateur, certaines positions du portefeuille peuvent être assurées avec un investissement initial relativement faible. Ainsi, les investisseurs plutôt conservateurs qui détiennent un portefeuille constitué en majorité d'obligations subiront l'influence négative d'une hausse du taux d'intérêt. Cette hausse engendre généralement une chute du cours des obligations. Dans ce cas, si les investisseurs souhaitent vendre leurs différentes obligations avant l'échéance, ils subiront des pertes. Le scénario « Hausse des taux d'intérêt, chute des cours des obligations » peut cependant être assuré de façon ciblée à l'aide de Mini Futures (Short) qui anticipent une baisse du cours des obligations.

Exemple

Mini-Future (Short) sur CBOT 10Y US Treasury Note Front Month Future

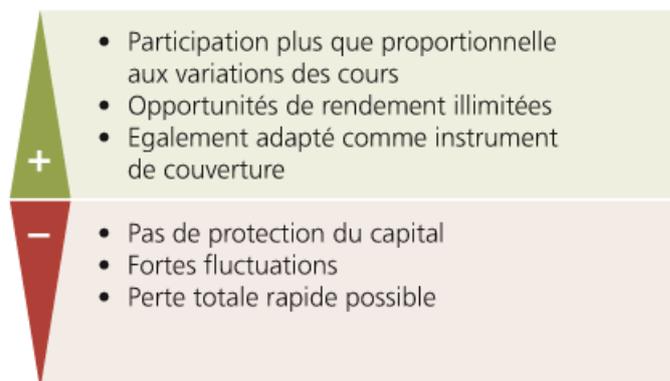
Il est possible d'assurer un portefeuille d'obligations USD contre la baisse des cours des obligations d'Etat américaines en achetant des Mini Future (Short) sur les obligations d'Etat américaines. Si le niveau général des intérêts augmente aux USA, cela aura un impact tendanciellement négatif sur l'évolution du cours des obligations émises en USD, et le Mini Future (Short) gagnera de la valeur. Les investisseurs qui possèdent déjà des obligations en USD dans leur portefeuille pourraient assurer leurs actifs en acquérant des Mini Futures (Short).

La composition détaillée des produits est présentée dans les différents termsheets en vigueur. Veuillez également consulter les informations relatives aux risques.

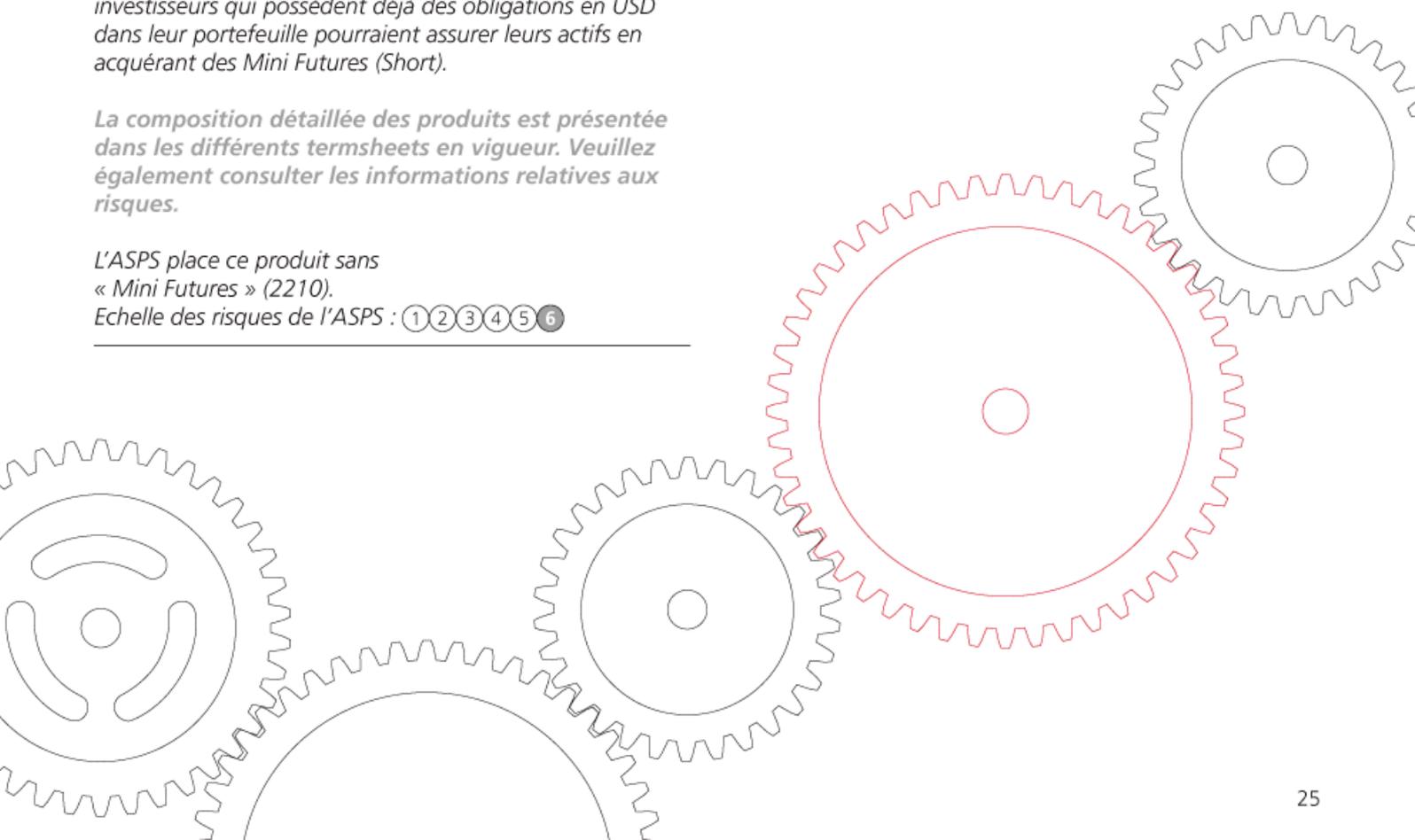
L'ASPS place ce produit sans « Mini Futures » (2210).

Echelle des risques de l'ASPS : ①②③④⑤⑥

Opportunités et risques



Produits UBS appréciés des investisseurs



Les clés *du succès*.

Les produits structurés permettent aux investisseurs de profiter de façon ciblée de certaines perspectives de marché. Il est cependant nécessaire de distinguer le diagramme pay-off à l'échéance et l'évolution des produits structurés pendant leur durée. Parallèlement à l'évolution du cours de la valeur de base en elle-même, de nombreux facteurs influencent la valeur du certificat pendant toute la durée du produit. Ces facteurs n'ont cependant plus aucune influence sur le profil de paiement à échéance. Dans ce chapitre, nous décrivons les différents risques susceptibles de survenir au cours du cycle de vie d'un produit structuré.

Prise en compte à l'échéance

En règle générale, chaque produit structuré comporte un diagramme pay-off, ce qui signifie que le remboursement est clairement défini au préalable pour chaque scénario de marché, à condition bien sûr que le produit soit conservé dans le portefeuille jusqu'à l'échéance, et que l'émetteur ne présente pas un défaut de paiement. Pour les certificats à durée limitée, le mécanisme respectif fonctionne à l'échéance déterminée au préalable. Ce jour de référence, également nommé jour de fixation finale, décide alors si le calcul de l'investisseur se réalise, et si le produit permet d'obtenir les rendements escomptés.

Facteurs d'influence sur le cours d'un produit structuré pendant sa durée

Pendant la durée d'un produit, différents paramètres peuvent exercer une influence sur le produit. Ils peuvent se répercuter de manière positive comme négative sur le cours du produit structuré. Sur la durée, le cours d'un produit structuré diffère généralement du diagramme pay-off précédemment décrit et valable à l'échéance. L'ensemble des effets décrits ci-après, à l'exception du cours de la valeur de base, ne jouent plus aucun rôle à l'échéance. Il est important de comprendre que les indications relatives aux différents facteurs sont valables tant que les autres variables restent inchangées.

1. Cours de la valeur de base

L'évolution de cours de la valeur de base joue un rôle central dans l'évolution du cours du produit structuré pendant sa durée. Pour les produits orientés sur des cours à la hausse ou stable, la valeur du certificat augmente en cas de hausse du cours de la valeur de base. S'agissant des structures ciblant des cours à la baisse, cette formule empirique fonctionne de façon inverse. La baisse du cours de la valeur de base aura donc une influence positive sur la valeur du produit. Dans le cas où l'évolution du cours de la valeur de base se révèle contraire au diagramme pay-off du produit, les investisseurs verront la valeur du produit baisser pendant sa durée.

2. Variation de la marge de fluctuation (volatilité)

Pour les produits structurés, la marge de fluctuation prévue (volatilité prévue) représente d'une certaine manière la « cerise sur le gâteau ». Cet indice correspond à l'amplitude de fluctuations attendue du cours d'un titre exprimée en pourcentage. La volatilité attendue ayant une influence déterminante sur le prix des options, elle joue également un rôle essentiel dans l'évolution de la valeur des produits structurés. L'importance de l'influence de la volatilité sur le cours d'un certificat dépend de la structure et du type de produit. Une marge de fluctuation croissante peut donc aussi bien avoir des répercussions positives que négatives sur le cours du produit. On peut prévoir qu'une volatilité importante se répercutera de façon négative sur l'évolution du cours du produit structuré quand il en résulte une aggravation du risque de perte et inversement. Selon le type de produit, la volatilité peut également avoir un effet positif sur l'évolution du cours.

3. Variation des coûts de refinancement

En règle générale, les coûts de refinancement d'un émetteur d'obligations se composent du taux d'intérêt sans risque et de la prime de risque relative aux potentiels défauts de paiement de l'émetteur (risque de crédit). Ces deux composantes peuvent avoir une évolution semblable et donc s'additionner. Elles peuvent cependant aussi évoluer de façon opposée. Un effet peut donc, le cas échéant, être compensé par l'autre (partiellement ou complètement).

Les obligations sont souvent utilisées comme élément constitutif des produits structurés (par exemple pour les produits offrant une protection du capital). En règle générale, une augmentation des coûts de refinancement entraîne la baisse du cours d'une obligation et avec elle la baisse du cours du produit structuré offrant une protection de capital, et inversement.

Variation du taux d'intérêt sans risque

Les taux d'intérêt sans risques rémunèrent un placement sans risques pour un horizon donné. En général, quand les taux d'intérêt augmentent, la valeur actuelle diminue. Le taux d'intérêt sans risques a donc une influence déterminante sur l'évolution du cours des obligations. Plus les taux d'intérêt sont élevés, plus le cours actuel de l'obligation est bas, et inversement. Par exemple, le cours d'un produit structuré avec protection du capital réagit en conséquence et aura donc tendance à diminuer si le taux d'intérêt sans risque augmente sur la durée du produit.

Variation du risque de crédit

Le risque de crédit d'un émetteur se reflète entre autres dans la hauteur de l'écart créditeur (« credit spread »). L'écart de crédit décrit le supplément ou la déduction sur le rendement des obligations concernées par des risques de défaillance. En règle générale, plus l'écart de crédit est important, moins la solvabilité d'un émetteur est bonne et inversement. Une mauvaise solvabilité augmente le risque d'un défaut de paiement. Dans ce cas, on peut s'attendre à une baisse du cours de l'obligation. Ceci concerne également le cours d'un produit structuré avec protection du capital, par exemple.

4. Dividendes attendus

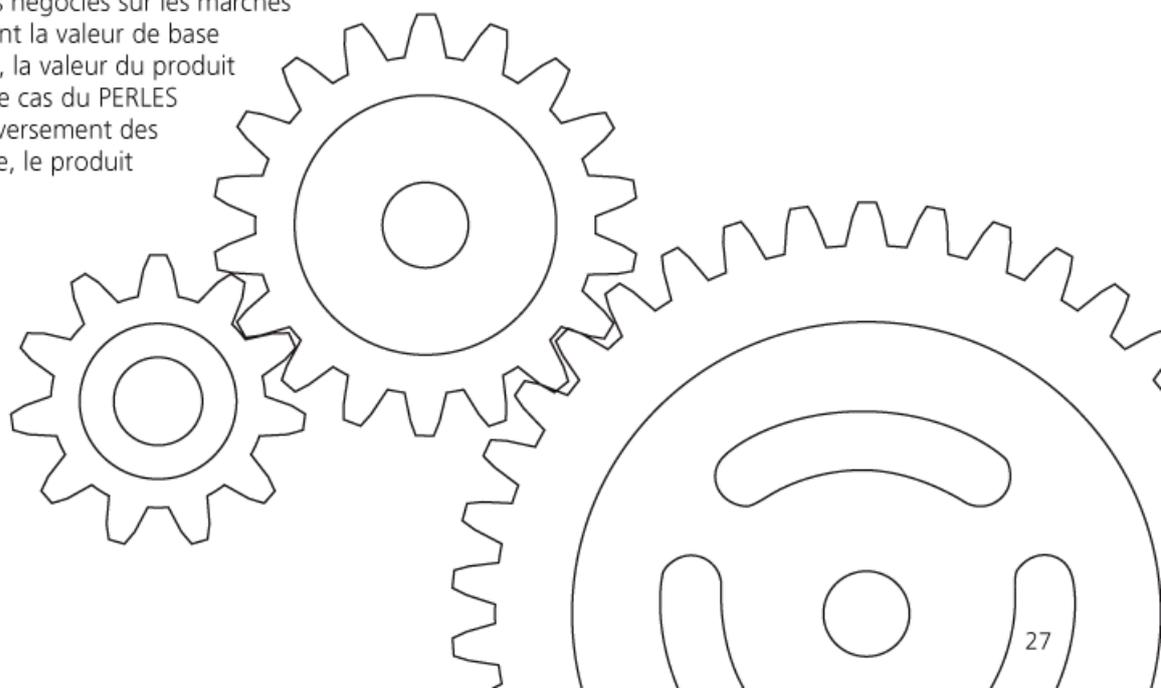
Les versements de dividendes attendus sur les actions sont intégrés dans la fixation du prix des options. Ils peuvent donc avoir une influence sur la valeur des produits structurés pendant la durée lorsqu'il s'agit de titres de participation. Avec certains certificats, l'émetteur utilise les distributions de bénéfices du titre sous-jacent afin de financer le diagramme pay-off. C'est par exemple le cas pour les PERLES Plus (Certificats Bonus). En contrepartie du renoncement aux dividendes, l'investisseur reçoit ici une chance de rendement supplémentaire sur un marché stagnant. Dès que les dividendes futurs négociés sur les marchés des contrats à terme modifient la valeur de base du produit pendant sa durée, la valeur du produit structuré est affectée. Dans le cas du PERLES Plus, en règle générale, si le versement des bénéfices attendus augmente, le produit diminue – et inversement.

5. Influence du taux d'intérêt sur les composantes de l'option

Il faut également avoir à l'esprit qu'un taux d'intérêt sans risque à la hausse a généralement un effet positif sur la valeur des options orientées sur la hausse des cours de la valeur de base (options d'achat). À l'inverse, la valeur de ce type d'option diminue quand le taux d'intérêt baisse. Pour les options orientées sur la baisse des cours (options de vente), une hausse du taux d'intérêt entraîne une baisse de la valeur de l'option et inversement. Les produits structurés sont souvent composés de plusieurs éléments d'option qui peuvent aussi bien être orientés sur la hausse que sur la baisse des cours. L'influence du taux d'intérêt sur chaque élément d'option peut donc avoir une ampleur variée, semblable ou encore compensatoire. Il est donc impossible d'énoncer de manière générale si cela aura une influence positive ou négative sur le cours des produits structurés. Tout dépend du diagramme pay-off spécifique au produit choisi. Pour un BLOC (Discount Certificates) par exemple, une hausse du taux d'intérêt entraîne généralement une baisse du cours du certificat, et inversement.

6. Durée résiduelle

Le temps restant jusqu'à la fixation finale peut jouer de différentes façons sur la valeur d'un produit structuré. Au sens strict, il est nécessaire de prendre en compte ce facteur en l'associant aux autres paramètres, en particulier au cours de la valeur de base. La durée résiduelle peut elle aussi avoir une influence positive ou négative sur l'évolution du cours du produit structuré. Le facteur déterminant est ici la possibilité de subir des pertes pendant la durée restante du produit.



Le rôle des marchés des devises

L'univers de placement des produits structurés n'est pas limité géographiquement. Les valeurs de base sous-jacentes à un certificat peuvent donc provenir de différents pays ou régions du monde. Dès que la devise d'un produit diffère de celle de la valeur de base, il est nécessaire de prendre en compte le risque de change. Cela signifie que l'évolution du cours de la devise de référence peut avoir des répercussions sur la valeur du produit, indépendamment de l'évolution du cours du titre sous-jacent. On doit envisager aussi bien une influence positive que négative du taux de change. Traditionnellement, un risque de change est présent pour les produits qui sont par exemple émis en francs suisses, mais qui reposent sur une catégorie de placement en USD. Cette constellation se retrouve par exemple pour les produits de participation sur un indice d'action US, comme le S&P 500. Il s'agit dans ce cas pour l'investisseur de garder à l'œil l'évolution du taux de change entre le dollar US et le franc suisse, tout en surveillant l'évolution de la valeur de base. Si le dollar US perd de la valeur par rapport à la monnaie nationale, l'évolution ultérieure du produit structuré en sera généralement affectée. Si on assiste à une hausse du cours de la devise, les détenteurs du certificat enregistreront des bénéfices liés au taux de change. En 2010, le S&P 500 a par exemple gagné 12,6 % de sa valeur. Parallèlement, le dollar US a concédé quasiment un dixième de sa valeur par rapport au franc suisse.

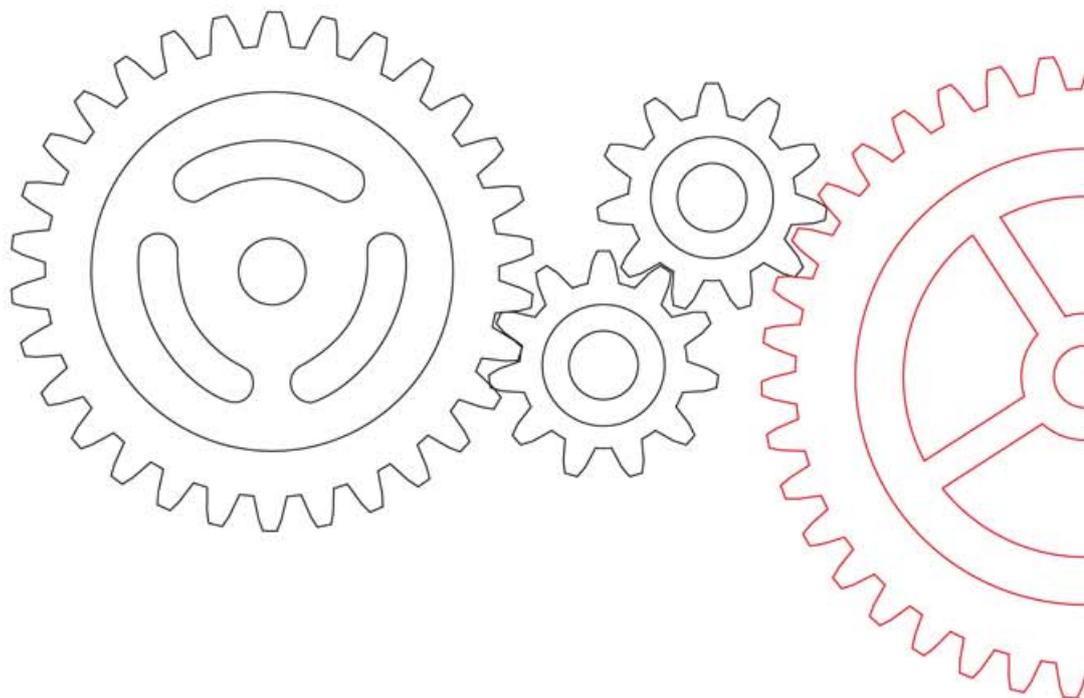
Par conséquent, les détenteurs de produits de participation calculés en francs ont donc peu profité de la reprise de Wall Street.

La solution s'appelle Quanto

L'industrie des certificats a développé une possibilité pour éliminer le risque de change. La solution s'appelle « Quanto » : c'est un diminutif qui signifie « Quantity Adjusted Option ». Avec les certificats Quanto, les influences du taux de change restent totalement extérieures grâce à un mécanisme intégré à la structure du produit par l'émetteur. Cependant, cette couverture du risque de change entraîne des coûts supplémentaires. L'étendue de ces coûts dépend de plusieurs paramètres, comme la différence d'intérêt, la corrélation et la fluctuation (volatilité) du taux de change.

Vous devriez y penser

La décision de recourir ou non à la version Quanto d'un produit structuré dépend de différentes considérations. Il faut d'abord considérer que les produits Quanto peuvent être plus onéreux que les produits structurés sans couverture du risque de change. Si l'on considère l'ensemble de l'année, vous pouvez certainement perdre plusieurs points de pourcentage en termes de performance. Mais il est important de savoir qu'en contrepartie, les produits Quanto ne permettent pas de gains supplémentaires liés à l'évolution du cours des devises.



Gros plan sur les « architectes financiers »

Du point de vue juridique, les produits structurés sont considérés comme des obligations au porteur. Dans le cas des certificats, l'acheteur endosse le rôle du créancier et l'émetteur celui du débiteur. Les produits structurés sont traités dans l'article 5 de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC), ils ne représentent cependant pas des placements collectifs de capitaux (fonds de placement) et ne représentent ainsi aucun patrimoine spécial bénéficiant d'une protection particulière du législateur. Dans le cas des certificats, l'émetteur est uniquement responsable à hauteur de son patrimoine – une couverture supplémentaire n'est généralement pas prévue. Ce cadre juridique entraîne quelques conséquences importantes pour les investisseurs. L'achat d'un produit structuré s'accompagne d'un risque dépassant le risque inhérent au marché. Les émetteurs ne sont pas toujours en mesure d'effectuer le remboursement à échéance.

La notation de l'émetteur

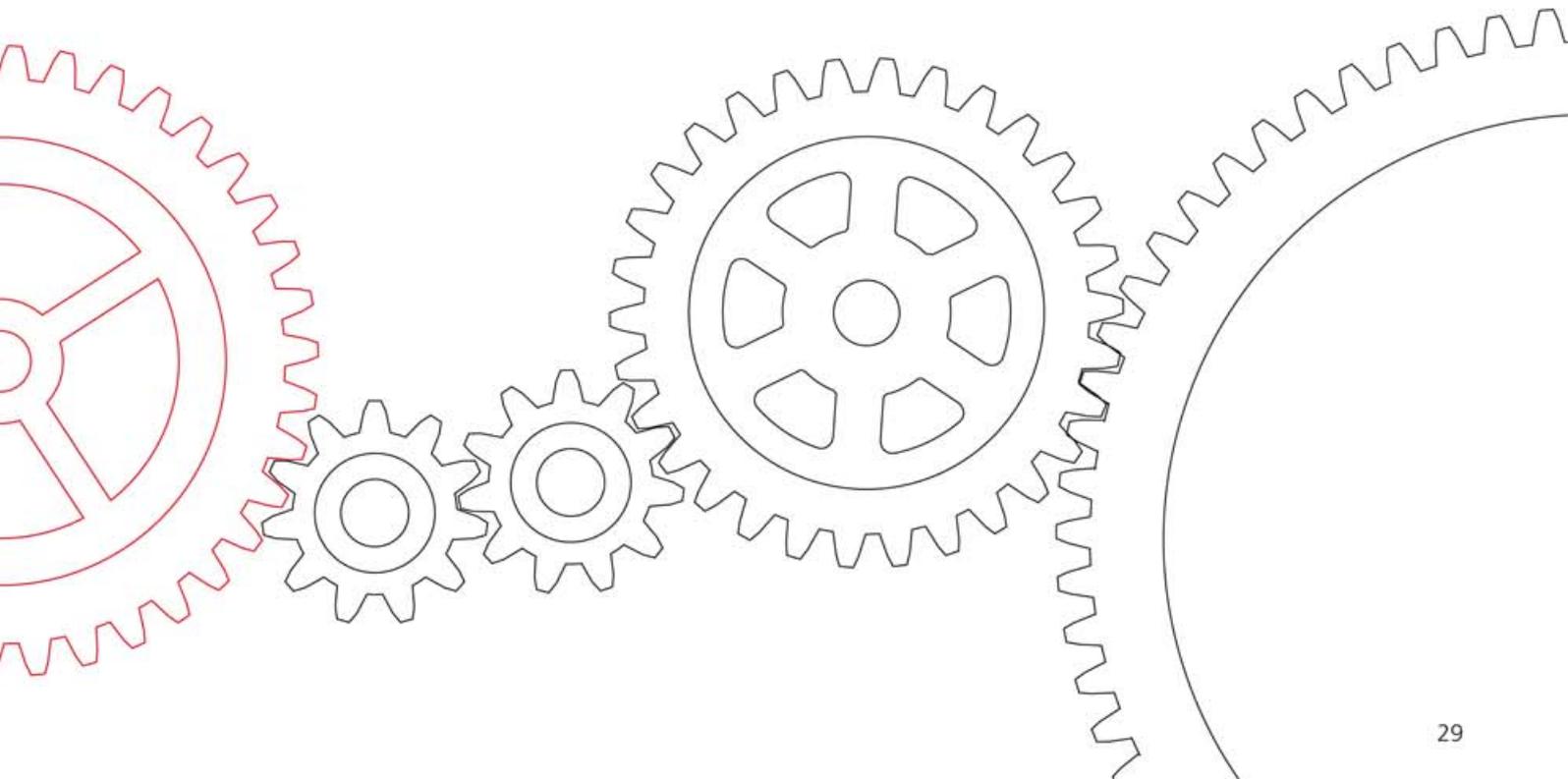
Au vu du risque inhérent à l'émetteur, il est souhaitable de s'informer sur l'émetteur avant tout achat d'un produit structuré. Il existe également une série d'indicateurs qui peuvent vous aider à obtenir un aperçu de la santé financière d'une banque. Dans le jargon, on emploie à ce sujet le terme de solvabilité. A l'aide de notations, on peut notamment évaluer la capacité d'un débiteur à rembourser le capital prêté dans le délai fixé. Même si l'attribution de ces notes par les agences responsables a fait l'objet de vives critiques publiques à la suite de la crise financière, les no-

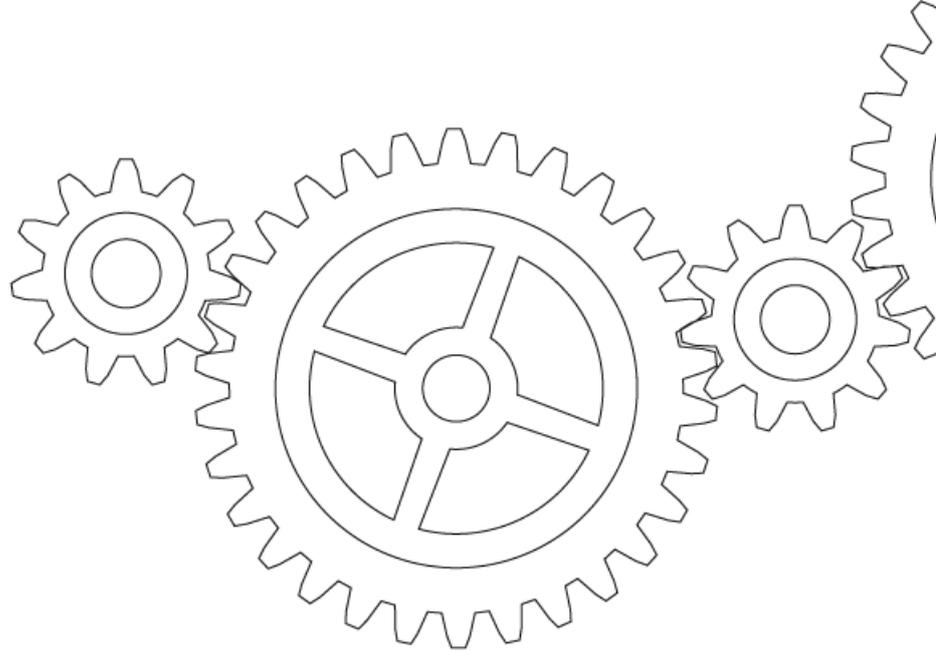
tations restent incontestablement les principaux indicateurs de solvabilité sur les marchés des capitaux. Dans le monde, il existe trois grandes agences chargées de l'évaluation des débiteurs. Ce marché est dominé par deux agences américaines, Standard & Poor's (S&P) et Moody's. L'Europe arrive en troisième position avec son agence Fitch Ratings.

On peut également utiliser les « **credit spreads** » (écarts de crédit) comme un indicateur supplémentaire servant à évaluer la qualité d'un débiteur. L'écart de crédit décrit le supplément ou la déduction sur le rendement des obligations/ emprunts concernés par des risques de défaillance. Son importance reflète le risque de crédit de l'émetteur. En règle générale, plus le credit spread est élevé, moins la solvabilité d'un émetteur est bonne et inversement. Les écarts de crédit sont publiés en point de base. Ils sont déduits à partir du marché des swaps sur défaillance de crédit (CDS). Comme cet indicateur dynamique peut connaître de fortes fluctuations, il ne devrait pas être pris en compte de manière isolée. Lors de l'évaluation des risques inhérents à l'émetteur, il est conseillé de considérer à la fois les écarts de crédit et les notes attribuées par les agences de notation.

Sources d'informations utiles

Vous pouvez consulter la notation actuelle d'UBS sur la page Internet : www.ubs.com/ratings. L'ASPS publie également sur sa page web de nombreuses informations sur la solvabilité des différents membres de l'association. Outre les notations, vous y trouverez aussi les écarts de crédit. L'adresse Internet est la suivante : www.asps-association.ch (Rubrique Solvabilité des émetteurs).





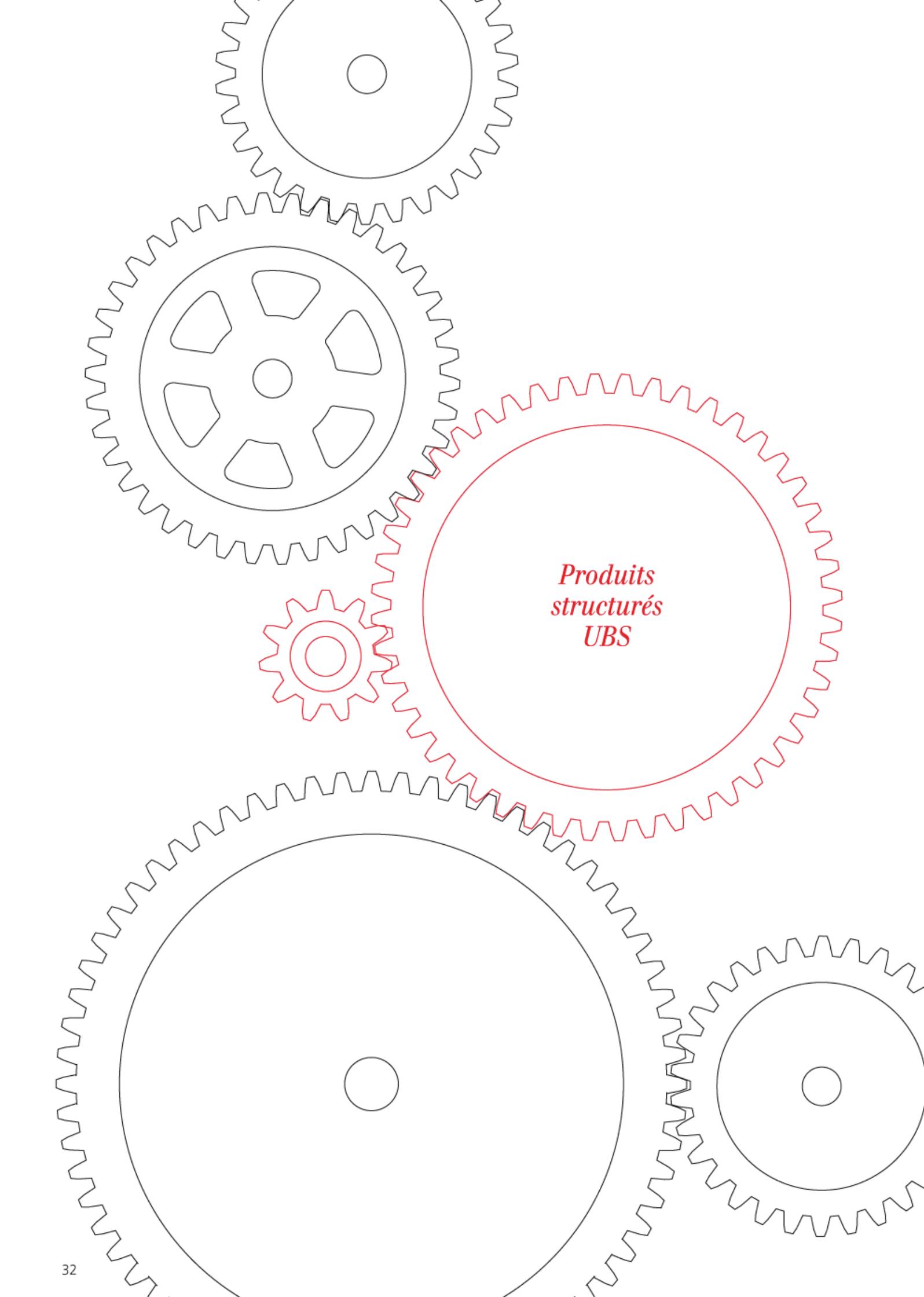
Notation : le schéma des notes

Les propos des agences de notation sont toujours très écoutés sur les marchés des capitaux. En effet, leur jugement est aussi déterminant pour la politique de placement de fonds que pour le refinancement des entreprises et des Etats. Lors du choix des produits structurés, la solvabilité de l'émetteur peut également constituer un indice important. Ces agences évaluent essentiellement le risque de défaillance des entreprises et des Etats. Les notes qu'elles attribuent sont classées dans les catégories « Domaine de l'investissement » et « Domaine spéculatif ».

S&P	Moody's	Fitch	Définition
Domaine d'investissement			
AAA	Aaa	AAA	L'émetteur et ses obligations ont une qualité de crédit en tous points remarquable. AAA correspond à la meilleure qualité du crédit.
AA+	Aa1	AA+	L'émetteur et ses obligations ont une très bonne qualité de crédit.
AA	Aa2	AA	
AA-	Aa3	AA-	
A+	A1	A+	L'émetteur et ses obligations ont une qualité de crédit élevée.
A	A2	A	
A-	A3	A-	
BBB+	Baa1	BBB+	L'émetteur et ses obligations ont une qualité de crédit satisfaisante. C'est la catégorie « investment grade » la plus basse.
BBB	Baa2	BBB	
BBB-	Baa3	BBB-	
Domaine spéculatif			
BB+	Ba1	BB+	L'émetteur et ses obligations ont une qualité de crédit faible. C'est la catégorie « non-investment grade » la plus élevée.
BB	Ba2	BB	
BB-	Ba3	BB-	
B+	B1	B+	L'émetteur et ses obligations ont une qualité de crédit très faible.
B	B2	B	
B-	B3	B-	
CCC+	Caa1	CCC	L'émetteur et ses obligations ont une qualité de crédit extrêmement faible.
CCC	Caa2	CC	
CCC-	Caa3	C	
CC	Ca	RD	L'émetteur et ses obligations ont un risque de défaillance très élevé.
C			
D	C	D	Le débiteur n'a pas honoré un ou plusieurs de ses engagements financiers. Cette note correspond aux placements spéculatifs les moins fiables.

Source : UBS Wealth Management Research





*Produits
structurés
UBS*

Votre placement *en quelques étapes.*

En 2011, une innovation exceptionnelle du marché suisse pour les produits structurés fête son dixième anniversaire. En 2001, UBS lançait « UBS Investor ». Cet outil vous permet de créer un certificat sur mesure en seulement quelques minutes. UBS Investor vous permet de développer une solution individuelle adaptée à vos souhaits. Les possibilités sont multiples : dans la catégorie de placement « Actions », UBS utilise « Equity Investor ». 380 titres individuels et 30 indices y sont disponibles. A partir d'un placement d'une valeur de 20 000 francs suisses, il est déjà possible de réaliser des structures appréciées, comme GOAL, BLOC ou PERLES. Outre le marché des actions, UBS propose également des solutions sur mesure dans le secteur monétaire. Le « FX Investor » est disponible à partir d'un placement de 50 000 francs suisses. Vous pouvez choisir entre deux structures différentes : DOCU et BLOC. Celles-ci vous offrent des possibilités très intéressantes pour la gestion active des positions liquides. Ces solutions n'engendrent pas de frais supplémentaires. En ce qui concerne les taxes, seules les conditions en vigueur sur le marché et relatives au type de produit ainsi qu'à la valeur de base sont déterminantes. Votre conseiller à la clientèle peut définir les caractéristiques individuelles de la composition de votre produit structuré en fonction de vos besoins personnels.

Ça vaut le coup d'œil : Equity Investor Marketplace

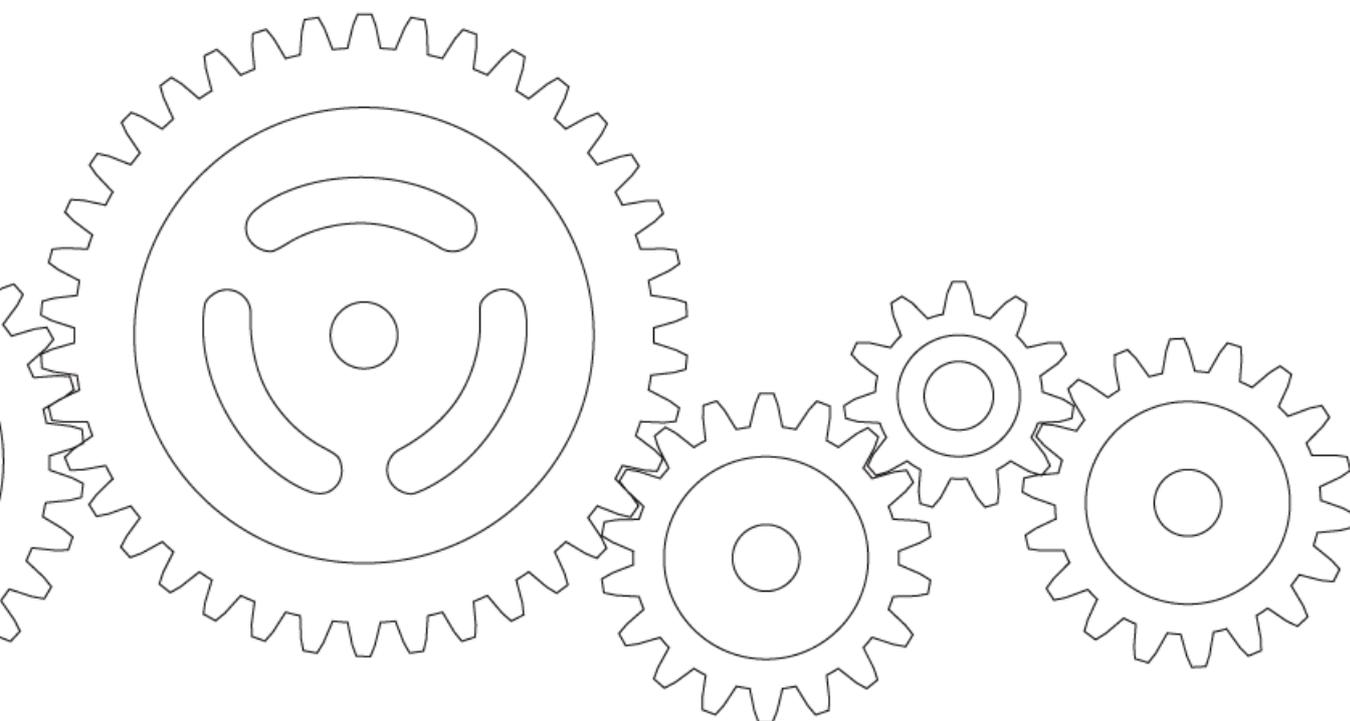
UBS vous permet de consulter Equity Investor sans engagement.

Sur www.ubs.com/equityinvestor, vous pourrez vous informer en détail sur les différentes possibilités de cet instrument innovant. En plus d'explications générales, ce site Internet vous offre un aperçu des monnaies, des types de produits, des durées ainsi que des valeurs de base envisageables pour un placement. Une matrice spéciale vous permet de vous tenir informé en permanence sur les conditions du moment. Vous souhaitez connaître le rendement bonus d'un PERLES Plus sur SMI ? Pas de problème. Equity Investor Marketplace vous indique en toute transparence les interactions entre chances et risques. Votre conseiller à la clientèle se tient à votre entière disposition pour répondre à vos questions ou vous aider à réaliser votre produit individuel.

UBS Investor sur internet

Equity Investor : www.ubs.com/equityinvestor

FX Investor : www.ubs.com/docu



Toutes les chances sont *entre vos mains*.

Toute décision doit être mûrement réfléchie. Ceci est d'autant plus valable pour les décisions d'investissement liées à un certain risque de perte. Il est également judicieux de respecter un certain nombre de règles avant d'effectuer un achat, même lorsqu'il s'agit de produits structurés. Afin de vous aider dans votre décision, nous avons dressé une liste énonçant les principaux aspects à prendre en compte avant d'effectuer un placement.

1. Ce produit correspond-il à vos besoins en matière de placement ?

De manière générale, toute stratégie de placement devrait être taillée sur mesure en fonction des besoins individuels de chaque investisseur. Il est même souvent possible de dégager les objectifs de rendement à partir des objectifs de vie personnels des investisseurs. Tout changement dans votre situation personnelle peut entraîner une modification de vos besoins en matière de placement. Avant d'investir dans un produit structuré, il est conseillé de définir clairement ses objectifs de placement personnels.

2. Est-ce que le profil de risque du produit choisi correspond à votre propension au risque ?

Les perspectives de rendement ne doivent pas être le seul motif d'une décision de placement. Les rendements et les risques d'un investissement sont toujours étroitement liés. Pour des perspectives de rendement plus élevées, il faudra également être prêt à accepter des risques supérieurs. Avant chaque investissement, il est donc nécessaire de réfléchir tout d'abord au risque maximal que vous souhaitez encourir en fonction de votre propension au risque. Chaque produit structuré possède un profil de risque spécifique qui doit correspondre à votre degré de propension au risque. Le modèle de catégorisation peut vous fournir une bonne base d'orientation. Il regroupe en effet chaque produit structuré en fonction de son mécanisme de versement. Les catégories Protection, Optimisation, Participation et Levier se distinguent également dans leur profil risques/chances. Cela signifie qu'à l'intérieur d'une même catégorie vous trouverez des produits présentant un potentiel de rendement et des risques similaires.

3. La durée du produit correspond-elle à l'horizon de placement que vous avez choisi ?

En amont de toute décision de placement, il est nécessaire de se poser la question du choix de l'horizon de placement, à savoir la durée pendant laquelle vous êtes prêt à

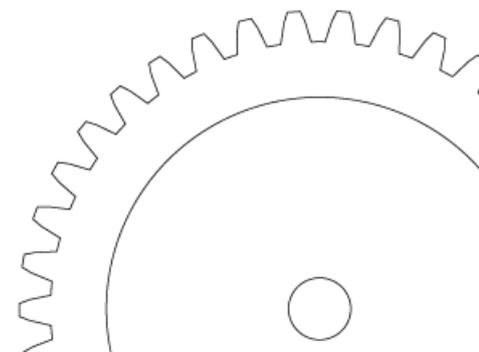
renoncer au capital investi. Les produits structurés peuvent avoir une durée limitée ou illimitée. Pour une durée illimitée, il est possible d'adapter facilement et de façon flexible la durée de détention selon vos préférences et dans des conditions normales du marché. Veillez à ce que l'émetteur soit toujours prêt et capable de calculer la valeur actuelle du produit, et d'assurer un négoce en espèces à des justes cours de vente et d'achat dans des conditions normales de marché. Les produits structurés à durée limitée peuvent eux aussi être normalement négociés en espèces. Cependant, l'échéance prend ici une importance toute particulière. Pendant la durée du produit, l'évolution du cours peut s'écarter du diagramme pay-off décrit et tourner au désavantage des investisseurs. Pour les produits à durée limitée : si vous souhaitez profiter à coup sûr des chances décrites par le diagramme pay-off, vous devriez vous préparer à l'avance à conserver le produit jusqu'à son échéance.

4. Connaissez-vous la valeur de base sous-jacente ?

La valeur de remboursement des produits structurés peut dépendre de l'évolution d'une ou de plusieurs valeurs de base. Il est donc important de s'intéresser de près à la valeur de base avant toute décision d'achat. Cela signifie qu'il faut réunir le maximum d'informations sur le titre sous-jacent et les évaluer. De quelle catégorie de placement s'agit-il ? Quels sont les chances et les risques spécifiques à la valeur de base ? A quels facteurs d'influence macroéconomiques et spécifiques est-elle exposée ? Quelles sont les estimations actuelles des analystes indépendants ? Etes-vous en mesure de bien évaluer le potentiel d'évolution ? Vous devez aussi être conscient qu'avec les produits structurés ayant des actions comme valeur de base, les versements éventuels de dividendes sont déjà intégrés dans la structure du produit et qu'en règle générale, vous ne disposez plus d'aucun droit en la matière.

5. Le diagramme pay-off correspond-il à vos attentes envers le marché ?

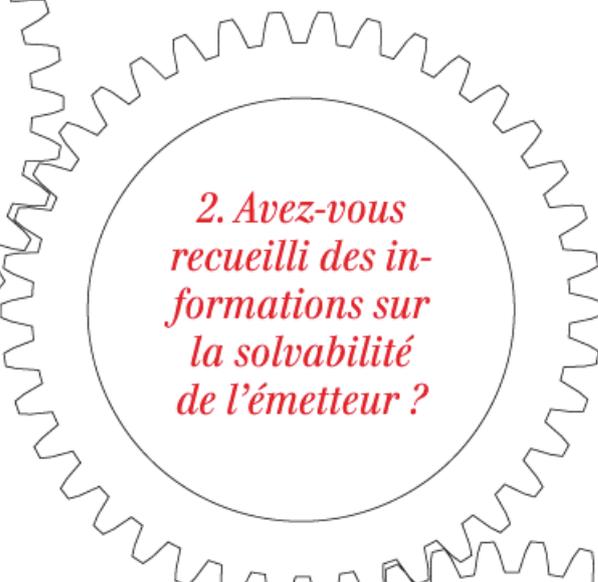
Avant toute décision de placement, veillez à avoir une conception réaliste du marché en vous basant sur les informations relatives à la valeur de base. Selon vous, quelle tendance suivra la valeur de base au cours de l'horizon de placement choisi : hausse, stagnation ou baisse ? Veillez à ce que le diagramme pay-off du produit structuré choisi soit vraiment et clairement en mesure de réaliser vos attentes personnelles envers le marché.



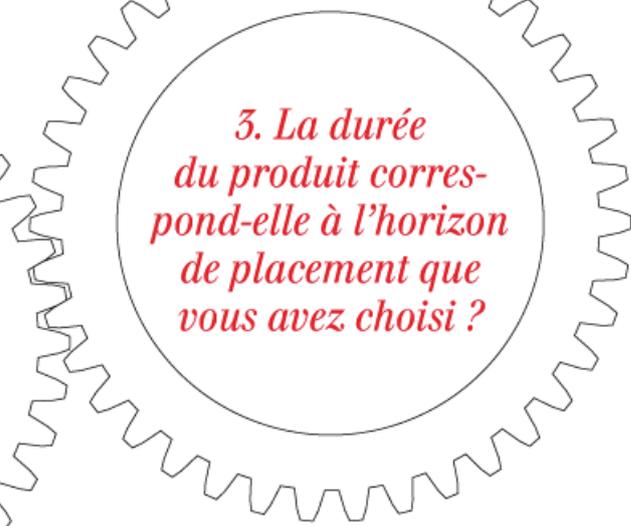
Liste de contrôle composée
de questions essentielles
que chaque investisseur
doit se poser avant d'opter
pour un placement :



*1. Connaissez-vous
tous les scénarios
de marché possibles
du produit ?*



*2. Avez-vous
recueilli des in-
formations sur
la solvabilité
de l'émetteur ?*



*3. La durée
du produit corres-
pond-elle à l'horizon
de placement que
vous avez choisi ?*



*4. Connaissez-vous
la valeur de base
sous-jacente ?*



*5. Le diagramme
pay-off correspond-il
à vos attentes envers
le marché ?*

A des fins d'illustration
uniquement

6. Connaissez-vous tous les scénarios de marché possibles du produit ?

Peu importe votre opinion sur le marché, un produit structuré peut satisfaire sur mesure vos attentes personnelles envers le marché. Si la valeur de base évolue dans la direction que vous souhaitez, le diagramme pay-off vous permettra de réaliser des gains intéressants dans ce scénario de marché. Mais que se passera-t-il si la valeur de base n'évolue pas comme prévu ? Dans ce genre de situation de marché insatisfaisante, le diagramme pay-off indique déjà au préalable les différents scénarios de remboursement. Il est donc important de bien réfléchir à tous les scénarios envisageables, possibilités de remboursement positives comme négatives, avant toute décision de placement. Vous pouvez en amont vous représenter clairement l'éventualité selon laquelle le rendement serait plutôt faible ou la probabilité de pertes éventuelles, et ensuite réfléchir si vous êtes capable de et souhaitez encourir ce risque.

7. Avez-vous recueilli des informations sur la solvabilité de l'émetteur ?

Du point de vue juridique, les produits structurés sont considérés comme des obligations au porteur. L'investisseur y endosse le rôle du créancier et l'émetteur celui du débiteur. Comme pour les obligations conventionnelles, le risque de défaillance de l'émetteur doit également être pris en compte. La valeur intrinsèque de l'instrument de placement ne dépend donc pas seulement de l'évolution de la valeur de base, mais également de la solvabilité de l'émetteur. Les produits avec protection du capital ne sont pas exemptés du risque inhérent à l'émetteur. Comme pour les obligations conventionnelles, si l'émetteur présente un défaut de paiement, les pertes correspondantes devront alors être supportées.

La solvabilité de l'émetteur peut également évoluer pendant la durée du produit structuré, donc s'améliorer ou se dégrader. N'envisagez que les produits structurés émis par des entités avec lesquelles vous vous sentez en confiance.

8. Le produit s'intègre-t-il bien dans le contexte global de votre portefeuille ?

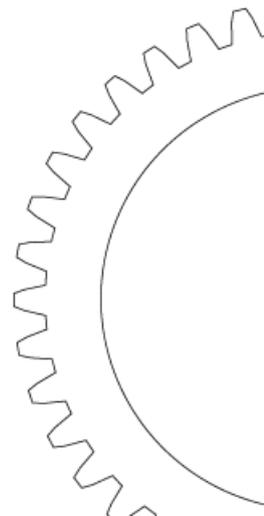
Le profil de risque du produit choisi n'est pas le seul élément déterminant pour vous. Il est également important de voir comment l'investissement peut modifier le profil de risque du rendement de l'ensemble de votre portefeuille. Il est en général déconseillé de mettre tous ses œufs dans le même panier. En fonction des produits qui composent déjà votre portefeuille, le risque global de celui-ci peut être diminué, mais il peut également être largement accru dans certains cas.

9. Avez-vous pris connaissance de toutes les informations importantes ?

Etes-vous bien sûr d'avoir recueilli toutes les informations relatives à votre placement ? Les sources d'informations les plus importantes sont les descriptions des produits, les conditions légales du produit (Termsheet) ainsi que la brochure « Risques particuliers dans le négoce de titres ». Il est essentiel que vous soyez informé de façon précise sur les risques généraux des produits structurés ainsi que sur les risques spécifiques de chaque produit. Avant toute décision de placement, il est également primordial de se pencher sur les conséquences fiscales que ce placement entraîne. Il est conseillé de s'adresser à un conseiller fiscal indépendant afin de recevoir des informations détaillées sur les conséquences fiscales. De plus, il faut être conscient du fait que la législation fiscale et son application peuvent changer à tout moment, avec de possibles conséquences rétroactives.

10. Etes-vous sûr d'avoir tout compris ?

Avant d'acquiescer un produit structuré, vous devriez encore une fois parcourir tous les points que nous venons d'évoquer et vous demander si vous avez bien réfléchi à tous les aspects importants. Souvent, de simples détails peuvent entraîner d'énormes différences dans la composition des produits. Investissez dans le produit choisi uniquement si vous êtes certain d'avoir vraiment compris son fonctionnement ainsi que tous les risques correspondants. Votre conseiller à la clientèle se tient à votre disposition pour toute question.



Liste de contrôle composée de questions essentielles que chaque investisseur doit se poser avant d'opter pour un placement :

6. Connaissez-vous tous les scénarios de marché possibles du produit ?

7. Avez-vous recueilli des informations sur la solvabilité de l'émetteur ?

8. Le produit s'intègre-t-il bien dans le contexte global de votre portefeuille ?

9. Avez-vous pris connaissance de toutes les informations importantes ?

10. Etes-vous sûr d'avoir tout compris ?

Mieux *informé.*

Il existe une large gamme de canaux d'informations à disposition des investisseurs intéressés.

« UBS KeyInvest » – le portail d'UBS Investment Bank

« UBS KeyInvest » vous propose, en plus des données mondiales du marché, de nombreuses informations concernant les produits structurés et les dérivés d'UBS Investment Bank. Une navigation simple – du marché au produit – retrace le processus standard des décisions d'investissement et vous guide à travers l'offre abondante d'informations.

www.ubs.com/keyinvest

« UBS Quotes » : toujours à la page

« UBS Quotes » vous propose non seulement les données de marché des actions « Blue Chip », mais aussi une grande sélection d'instruments financiers supplémentaires. « UBS Quotes » vous fournit un aperçu des produits actuellement ouverts à la souscription et vous propose un « Product Finder » flexible pour les produits en circulation.

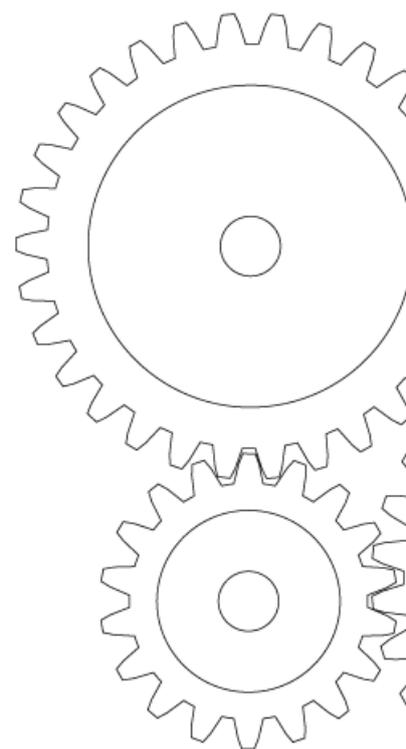
www.ubs.com/quotes

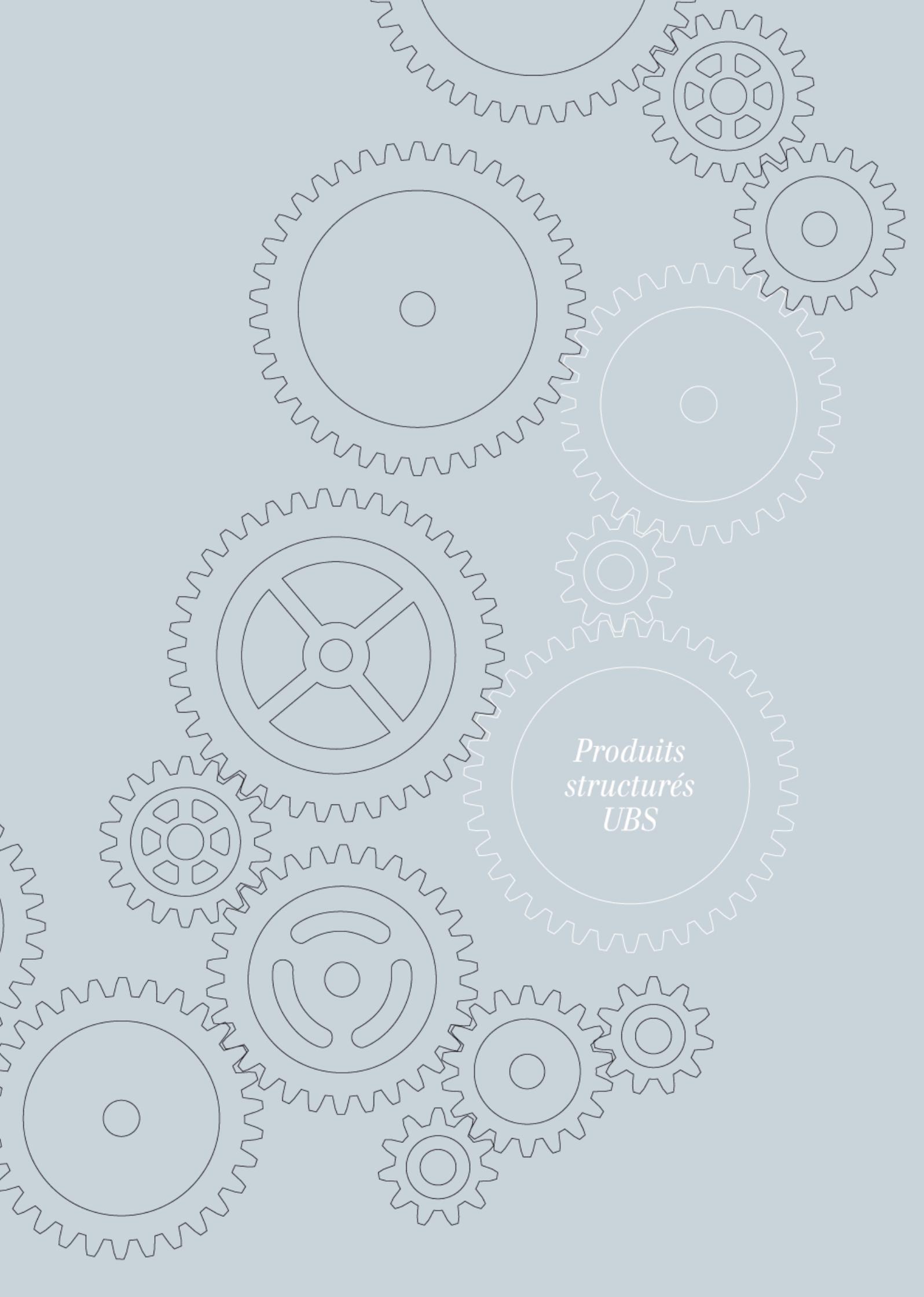
Vous trouverez de plus amples informations sur les services mobiles sur www.ubs.com/mobile.

« UBS Equity Investor Marketplace »

Via « UBS Investor », votre conseiller à la clientèle peut créer un produit structuré entièrement adapté à vos besoins personnels. Grâce à Equity Investor Marketplace, vous pouvez également vous informer de votre côté en amont. Vous trouverez des indications de prix actuelles pour notre large offre de produits de placement sur mesure dans le domaine Actions. Les prix indiqués sont des prix indicatifs en direct et ouvrent ainsi la voie vers une transparence accrue des prix. Le Service vous aidera à vous procurer des informations et à prendre une décision de placement. www.ubs.com/equityinvestor

Vous trouverez des informations générales sur les produits structurés sur www.ubs.com/produits-structures.





*Produits
structurés
UBS*

UBS SA
Case postale
CH-8098 Zurich
www.ubs.com



Le présent document sert uniquement à **des fins de marketing et d'information** et ne constitue ni une offre, ni une recommandation, ni une invitation à conclure une transaction et ne doit pas être interprété comme un conseil en placement.

Les informations ne constituent en rien des conseils à suivre par un investisseur potentiel. Les transactions structurées sont complexes et peuvent comporter un risque de perte élevé. Avant de conclure une transaction, veuillez par conséquent recourir dans la mesure que vous jugerez appropriée aux conseils de vos propres conseillers pour les questions juridiques, de droit de surveillance, fiscales, financières et comptables et prendre vos décisions en matière de placement, de couverture et de négoce (y compris les décisions concernant la pertinence d'une transaction) sur la base de votre propre jugement et des conseils des spécialistes auxquels vous faites appel. Sauf accord exprès contraire, UBS n'assume pas la fonction de conseiller financier ou de fiduciaire. Les conditions de tout placement sont définies exclusivement en fonction des dispositions détaillées – y compris les risques évoqués figurant dans la note d'information, le prospectus ou d'autres documents de l'émetteur en rapport avec l'émission.

UBS n'assume aucune responsabilité ni garantie pour les informations émanant de sources indépendantes qui figurent dans ce document. Ce dernier ne peut être ni copié ni reproduit sans l'accord écrit préalable d'UBS. Aucune démarche n'a été ni ne sera entreprise dans les juridictions dans lesquelles la diffusion de la présente publication est interdite. Certains des produits et services décrits dans ce document sont soumis à des restrictions légales et ne peuvent pas être proposés sans réserve dans tous les pays. Ces produits doivent être proposés et distribués dans le respect des restrictions de vente applicables dans les juridictions dans lesquelles ils doivent être mis en vente. La distribution de ce document aux Etats-Unis ou à des citoyens ou résidents américains (« US persons ») est interdite.

© UBS 2011. Le symbole des clés et UBS font partie des marques protégées d'UBS. Tous droits réservés. Paraît également en allemand, en italien et en anglais. Imprimé en décembre 2011. 83644F