

Investissement dans la valeur

Sur les traces d'investisseurs de **grande renommée**

Open End PERLES sur le Solactive Value Investoren TR Index

I. En bonne compagnie

Avec l'indice Solactive Value Investoren Total Return, vous tirez parti de l'habileté d'investisseurs qui sont actifs en Bourse avec succès depuis des décennies. En effet, l'indice rassemble actuellement 14 sociétés de participation de gros investisseurs sélectionnés, qui ont tous un style d'investissement orienté vers la valeur. Warren Buffett en fait partie: l'oracle d'Omaha, avec sa société d'investissement Berkshire Hathaway, est certainement l'investisseur orienté vers la valeur le plus connu. Pourtant, il est loin d'être le seul représentant de ce style de placement. Albert Frère, par exemple, avec sa société de participation Groupe Bruxelles Lambert (GBL), passe pour le magicien belge de la finance. Li Ka-Shing, avec ses deux sociétés holdings Hutchison Whampoa et Cheung Kong, contrôle une part considérable des entreprises négociées à la Bourse de Hong-Kong. Le gestionnaire de fonds Invesco présent dans le monde entier suit principalement une stratégie de placement orientée vers la valeur.

II. Actions de qualité sous-évaluées

La valeur et le prix sont les deux variables qui préoccupent principalement les investisseurs orientés vers la valeur. Leur objectif est de trouver des entreprises qui coûtent moins que leur valeur réelle. Alors que le cours actuel d'une action est visible, tout l'art de l'investissement dans la valeur consiste à déterminer la valeur réelle d'une entreprise. L'approche traditionnelle, instaurée par Benjamin Graham dans son ouvrage de 1949, «The Intelligent Investor», se concentre principalement sur la valeur comptable d'une société. De nombreux investisseurs couronnés de succès font attention aussi à d'autres critères de qualité en plus d'une valorisation abordable; par exemple le modèle d'affaires, la direction ou la position par rapport à la concurrence.

III. Horizon de placement à long terme

Outre la recherche d'actions supposément sous-évaluées, un autre point commun réunit les investisseurs dont le style de placement est orienté vers la valeur: leur comportement de placement est constamment inscrit sur le long terme. Warren Buffett, par exemple, considère que si l'on n'est pas prêt à conserver un investissement cinq ans, celui-ci ne vaut pas la peine d'être détenu cinq minutes.

Uniquement à des fins marketing



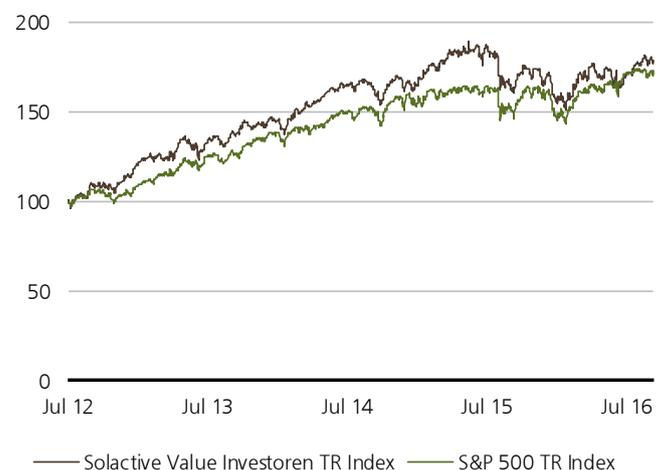
ASPS Category

Certificat Tracker (1300)

Monnaie	Valeur	Symbole SIX
EUR	27211036	VALUEE
USD	27211035	VALUEU

ubs.com/value

Solactive Value Investoren Index vs. S&P 500 Index



	Solactive Value Investoren TR Index (USD)	S&P 500 TR Index
Rendement p.a.	14.7%	13.5%
Volatilité p.a.	10.9%	10.8%
Sharpe Ratio	1.3	1.2

Source: Bloomberg, UBS

Situation: 30.09.2016, l'évolution passée de la valeur n'est pas un indicateur fiable de l'évolution future.

IV. Placements diversifiés grâce à un concept d'indice très poussé

L'indice Solactive Value Investoren Total Return a été développé par le fournisseur d'indices Solactive AG; cet indice de performance est calculé en dollars américains. Autrement dit, il est possible que des dividendes nets des membres soient réinvestis dans l'indice.

L'approche à long terme du style d'investissement dans la valeur est prise en compte, car l'indice sous-jacent n'a aucune limite de durée. De cette façon, vous pouvez prendre part à l'indice régulièrement ajusté à long terme avec une seule transaction. Des vérifications annuelles de l'indice assurent que la composition et la pondération des membres continuent de correspondre aux critères de sélection. De ce fait, seules des sociétés d'investissement qui ont utilisé principalement le style de placement orienté vers la valeur et qui présentent une capitalisation boursière d'au moins 200 millions d'euros sont constamment représentées dans l'indice. La pondération d'un membre dépend de la capitalisation boursière de ce dernier, mais elle est toutefois plafonnée à 10% maximum aux dates de vérification. L'indice Solactive Value Investoren Total Return peut comprendre au maximum 25 membres. Cela constitue en soi une base déjà très large. L'avantage de la diversification est encore renforcé puisque toutes les actions qui sont comprises dans l'indice représentent des sociétés de participation qui ont elles aussi une large diversification dans leurs portefeuilles de participations.

V. Membres de l'indice Solactive Value Investoren Total Return

Investisseur	Entreprise	Capitalisation boursière (en USD)	Pondération
Eric R Colson	Artisan Partners Asset Managem	1.77 bn	1.70%
Warren Buffet	Berkshire Hathaway Inc	315.24 bn	10.09%
Frank J. McKenna	Brookfield Asset Management In	31.01 bn	10.74%
Frank J. McKenna	Brookfield Business Partners L	2.10 bn	0.16%
Li Ka-Shing	CK Hutchison Holdings Ltd	43.70 bn	9.47%
Prem Watsa	Fairfax Financial Holdings Ltd	12.63 bn	10.26%
David Einhorn	Greenlight Capital Re Ltd	0.66 bn	0.97%
Albert Frère	Groupe Bruxelles Lambert SA	12.60 bn	10.65%
Neil Woodford, Wilbur Ross	Invesco Ltd	11.11 bn	9.27%
Family Wallenberg	Investor AB	24.54 bn	9.97%
Ian Cumming	Leucadia National Corp	6.01 bn	10.32%
Tom Gayner	Markel Corp	11.41 bn	9.93%
Howard Marks	Oaktree Capital Group LLC	5.71 bn	3.28%
Cheng Hye Cheah	Value Partners Group Ltd	1.69 bn	3.19%

Situation: 30.09.2016

Sources: Solactive (la composition et la pondération actuelles de l'indice est publiée chaque jour de bourse à l'adresse www.solactive.com)

VI. Les solutions produits

UBS Open End PERLES sur l'indice Solactive Value Investoren Total Return reflète fidèlement l'évolution de valeur de l'indice sous-jacent, qui réinvestit les éventuels dividendes nets des membres de l'indice, après déduction des frais de gestion de 0,75% p. a. sans limites de durée.

	Tranche EUR	Tranche USD
Emetteur	UBS SA, London Branch	UBS SA, London Branch
ASPS Category	Certificat Tracker (1300)	Certificat Tracker (1300)
Rapport de souscription	1:1	1:1
Frais de gestion	0.75% p.a.	0.75% p.a.
Echéance	Open End	Open End
Valeur sous-jacente	Solactive Value Investoren TR Index (EUR)	Solactive Value Investoren TR Index (USD)
Niveau d'émission	EUR 203.90	USD 162.05
Date d'émission	25 mars 2015	25 mars 2015
ISIN / Symbole SIX	CH0272110369 /VALUEE	CH0272110351 /VALUEU

VII. Opportunités

- Participation aux sociétés d'investissement de grands investisseurs très réputés, qui s'inscrivent dans un style de placement orienté vers la valeur.
- Conception de l'indice transparente et orientée objectif, sans limites de durée, avec une vérification annuelle de l'indice.
- La sélection des membres de l'indice est faite par le fournisseur d'indices Solactive AG.
- Diversification sur la base de l'indice, grâce à la large représentation pouvant atteindre 25 sociétés d'investissement qui ont elles-mêmes une forte diversification dans leurs portefeuilles de participations.
- Négociable chaque jour de bourse aux conditions normales de négoce.
- Pas de limites de durée fixes.

VIII. Risques

- Pas de protection du capital: les investisseurs assument le risque de perdre leur capital investi si le cours de l'indice de base se dégrade.
- La performance de l'indice dépend largement de la manière dont les sociétés de participation négociées en bourse et leurs portefeuilles de participations évoluent à l'avenir. En cas d'évolution négative des cours des sociétés de participation représentées, il peut y avoir des pertes.
- L'investisseur supporte le risque lié à l'émetteur et, avec lui, le risque de perte du capital engagé dans le cas d'une incapacité de paiement de l'émetteur.
- L'émetteur a l'intention de garantir la liquidité les jours de bourse dans les phases normales du marché. Les investisseurs devraient toutefois s'attendre à ne pas pouvoir acheter/vendre le produit à certains moments.
- Comme les valeurs comprises dans l'indice peuvent être cotées dans différentes monnaies et que le produit n'a pas de couvertures de change, il peut exister en plus un risque de change pour l'investisseur, ce qui peut avoir un impact négatif sur la valeur du produit.
- L'émetteur est autorisé à résilier le produit sous certaines conditions.

Profil d'investisseur

Solutions destinées aux investisseurs expérimentés avec la Bourse et les Produits structurés, ayant une tolérance au risque moyenne à haute, et qui souhaitent participer à l'évolution de valeur des actions comprises dans l'indice avec une dépense en capital et une charge de gestion limitées.

Vous trouverez d'autres produits et des informations sur les opportunités et les risques à l'adresse: ubs.com/keyinvest

Disclaimer

This material has been prepared by UBS AG or one of its affiliates ("UBS"). This material is only intended for the distribution permitted under the applicable law. It has not been prepared for the needs of a specific recipient. It is only published for information purposes and does not constitute an offer or an invitation to purchase or sell securities or associated financial instruments ("Instruments"). UBS accepts no liability (either expressly or tacitly) for the completeness or reliability of the information contained in this document ("information") except for the information on UBS AG and its affiliates. The information should not be regarded by the recipients as a substitute for their own judgment. All the opinions contained herein may change without prior notice and contradict the opinions of other business areas of UBS due to the application of different assumptions and criteria. UBS is not obliged to keep the information up to date. UBS, its executives, employees or clients may have or have had a participation in the instruments and may conclude transactions with them at any time. UBS may maintain or have maintained a relationship with the entities specified in this information. Neither UBS nor its affiliated companies, executives or employees are liable for losses resulting from the use of this information. This document is not a basis for the conclusion of transactions. The detailed conditions of the termsheet and the confirmation and electronic adjustment systems relating to this transaction apply to all transactions between you and UBS. Clients who want to conclude transactions should contact the local sales employee responsible for them.

For instruments admitted to trading on a regulated EU market: UBS AG, its affiliates or subsidiaries may trade with respect to the instrument as a market maker or liquidity provider (according to the interpretation of these terms in the United Kingdom).

UBS may at any time, as principal or agent, have positions in, or may buy or sell, or make a market in any securities, foreign exchange, financial instruments or other assets underlying the product described in this document (the "Product"). UBS may render investment banking or other services for the companies listed in this document and/or employ persons who act as members of the board of directors at the said companies. The hedging and/or trading transactions of UBS in connection with the product may have an impact on the price of the underlying asset and on the likelihood that a relevant threshold value will be exceeded. UBS has set up guidelines and procedures which are designed to minimize the risk of its executives and employees being influenced by conflicts of duty and interest or the unauthorized disclosure or provision of confidential information.

Under certain conditions UBS will sell the product to dealers or other financial institutions at a discount on the issue price or refund them a portion of the issue price for its own account. Further information is available on request.

Structured products are complex and may involve a high risk of loss. Prior to entering into a transaction you should consult with your own legal, regulatory, tax, financial and accounting advisors to the extent you consider it necessary, and make your own investment, hedging and trading decisions (including decisions regarding the suitability of a transaction) based upon your own judgment and advice from those advisors you consider necessary. Save as otherwise expressly agreed, UBS is not acting as your financial advisor or fiduciary in any transaction.

Unless otherwise stipulated in this document, (i) this document is merely intended for information purposes and should not be construed as an offer, personal recommendation or invitation to purchase the product or regarded as investment advisory services and (ii) the conditions for any investment in the product are based solely on the detailed provisions, including the information about the risks, contained in the information memorandum, the prospectus or in any other of the issuer's documents connected with the issue of the product.

UBS gives no assurance or guarantee with regard to any information contained herein from an independent source. This publication may not be copied or reproduced without UBS's prior written permission.

No steps have or will be taken in any jurisdiction with regard to the admissibility of the public subscription offer for the product, unless expressly pointed out in the issuer's documents. The product may only be sold taking into account all the applicable sales restrictions of the respective jurisdiction.

© UBS 2016. All rights reserved. UBS prohibits the forwarding of this information without the approval of UBS.

UBS SA

Case postale, 8098 Zurich
E-mail: keyinvest@ubs.com

Hotline: +41-44-239 76 76*

Clients institutionnels: +41-44-239 14 66*

Intermédiaires: +41-44-239 77 60*

Clients Wealth Management: +41-44-239 68 00*

ubs.com/keyinvest

* Nous attirons votre attention sur le fait que les conversations tenues sur des lignes téléphoniques marquées d'un astérisque (*) peuvent être enregistrées. Lorsque vous appelez sur ces lignes, nous partons du principe que vous acceptez cette pratique commerciale.