

Factor Certificates

En avant toutes avec un levier constant



Avec les Factor Certificates, les investisseurs peuvent miser aussi bien sur la hausse que sur la baisse des marchés avec une mise de fonds relativement faible et un levier constant, sans limitation de durée.

Sommaire

Introduction	4
Un rendement quotidien avec un levier constant	5
Reset et knock-out	8
Caractéristiques importantes des Factor Certificates	9
Opportunités et risques	14

Factor Certificates

Effet de levier constant au quotidien

Avec les Factor Certificates, les investisseurs peuvent participer de manière surproportionnelle aux tendances haussières ou baissières. Le pourcentage de variations de cours quotidien du sous-jacent est multiplié par un facteur constant (effet de levier). La valeur du facteur détermine le niveau de la participation avec effet de levier, tandis que les désignations de produit long (pour une hausse du cours du sous-jacent) et short (pour une baisse du cours du sous-jacent) définissent la direction.

Aperçu des principales caractéristiques :

Participation régulière avec effet de levier à des tendances de cours claires

Variante long pour les tendances à la hausse et variante short pour les tendances à la baisse

Levier (facteur) constant grâce à une adaptation quotidienne des paramètres du produit

Aucune limitation de durée (open end)

Aucune influence (directe) de la volatilité sur la formation des prix

Diminution substantielle de la probabilité de knock-out grâce à un mécanisme d'adaptation

Inadaptés pour les marchés qui évoluent latéralement ou les phases de marché sans tendances de cours clairement définies



Un rendement quotidien avec un facteur constant

Les Factor Certificates offrent aux investisseurs une possibilité simple et transparente de participer de manière surproportionnelle à la performance quotidienne du sous-jacent (p. ex. action, indice, devise, matière première). Pour faire cela, l'évolution en pourcentage du sous-jacent basée sur le cours de clôture est multipliée par un facteur constant. Voici quelques exemples chiffrés* extrêmement simplifiés pour expliquer au mieux le mécanisme de facteur : supposons que le cours de clôture du sous-jacent d'aujourd'hui est en hausse de 2% par rapport au cours de clôture de la veille, un 5x Long Factor Certificate correspond à une hausse de cours d'environ 10%. Pour les Short Factor Certificates*, la situation s'inverse : si le cours du sous-jacent clôture aujourd'hui en baisse de 2% par rapport au cours de clôture de la veille, un 5x Short Factor Certificate correspond à une hausse de cours d'environ 10%.

Dans l'éventualité où le sous-jacent n'évoluerait pas dans le sens prévu par l'investisseur, celui-ci subirait des pertes également de manière surproportionnelle. En effet, un 5x Long Factor Certificate enregistrerait une perte de 10% si le cours du sous-jacent chutait de 2%, et un 5x Short Factor Certificate perdrait également 10% si le cours du sous-jacent augmentait de 2%. L'effet de levier s'applique donc dans les deux sens et peut engendrer aussi bien des opportunités que des risques surproportionnels. Par conséquent, les opportunités mais aussi les risques augmentent avec le niveau du facteur. L'investisseur peut même tout perdre en cas de marché défavorable.

Comment se constitue l'effet facteur ?

Pour expliquer* la différence économique entre un investissement direct, dans une action Y par exemple, et l'achat d'un Factor Certificate, supposons que le cours de l'action Y clôture à 100 CHF et que l'investisseur direct ait acquis cette action à ce prix peu avant la clôture de la bourse. Si le jour boursier suivant, l'action Y s'échange par exemple à 102 CHF à la clôture, l'action affiche un rendement de 2 CHF, soit 2%, que l'investisseur direct pourrait réaliser en vendant l'action.

Qu'en est-il de l'acheteur d'un Factor Certificate qui souhaite participer de manière surproportionnelle, disons selon un facteur de 5, à la hausse des cours qu'il prévoit ? Il met en œuvre son idée en acquérant un 5x Long Factor Certificate. D'un point de vue économique, l'indice du facteur définit le rapport entre capitaux propres et capitaux tiers : plus le facteur est élevé, plus la part des capitaux propres est faible. Ainsi, l'investisseur pourrait aussi acheter un 5x Long Factor Certificate pour 20 CHF au lieu de l'action Y à 100 CHF. Sa part de capitaux propres s'élèverait alors à seulement un cinquième et les 80 CHF restants seraient mis à disposition par l'émetteur en tant que capitaux tiers. Après la hausse de cours supposée de l'action Y de 100 CHF à 102 CHF, l'investisseur a également réalisé un gain de 2 CHF, mais le rendement des capitaux propres est passé de 2% à 10%. Il est donc plus élevé d'un facteur 5. Si l'investisseur souhaite investir 100 CHF, il pourrait acheter cinq certificats long 5x. Ainsi, pour un même investissement de 100 CHF, le gain se calcule comme suit : 5 fois 2 CHF, soit 10 CHF. Pour une mise de fonds identique, le gain est donc 5 fois supérieur (facteur 5). Ce comportement d'un produit financier est nommé effet de levier ou effet de facteur.

* Sans tenir compte des coûts liés au produit et aux transactions.

Fig. 1 Évolution positive du prix du sous-jacent

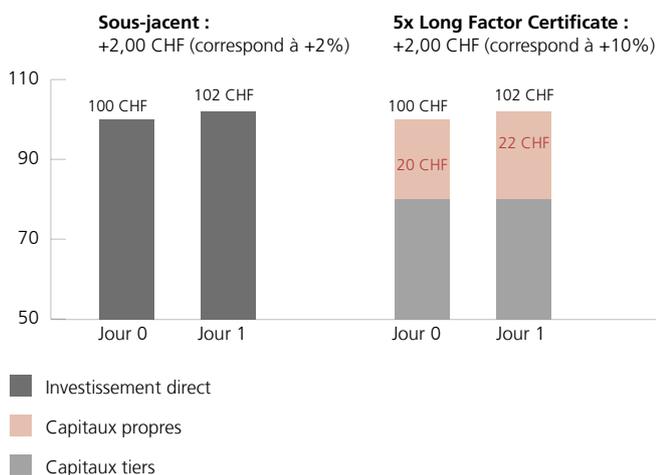
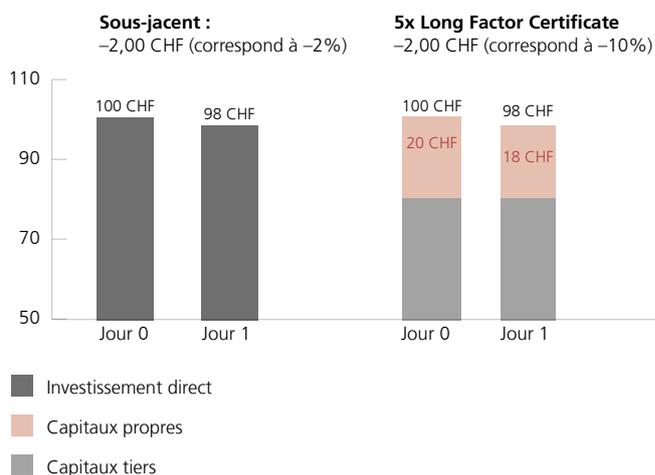


Fig. 2 Évolution négative du prix du sous-jacent



Dans cet exemple chiffré* idéal, les 20 CHF de capitaux propres correspondraient dans la situation de départ au prix actuel du 5x Long Factor Certificate, et les 80 CHF mis à disposition par l'émetteur correspondraient exactement au prix d'exercice de ce certificat. En cas de hausse du cours de l'action Y de 100 CHF à 102 CHF, le prix du certificat de facteur augmenterait de 20 CHF à 22 CHF.

Si le cours de l'action Y chute, le revers de l'effet de levier n'est pas négligeable: supposons que l'action Y recule de 100 CHF à 98 CHF, le montant de la perte ne s'élève qu'à 2% pour l'investisseur direct, tandis que, pour celui qui a acheté le Factor Certificate, la perte s'élève à 10% puisque le cours du Factor Certificate a diminué de 20 CHF à 18 CHF.

* Sans tenir compte des coûts liés au produit et aux transactions.

Comment le facteur ou levier peut-il rester constant ?

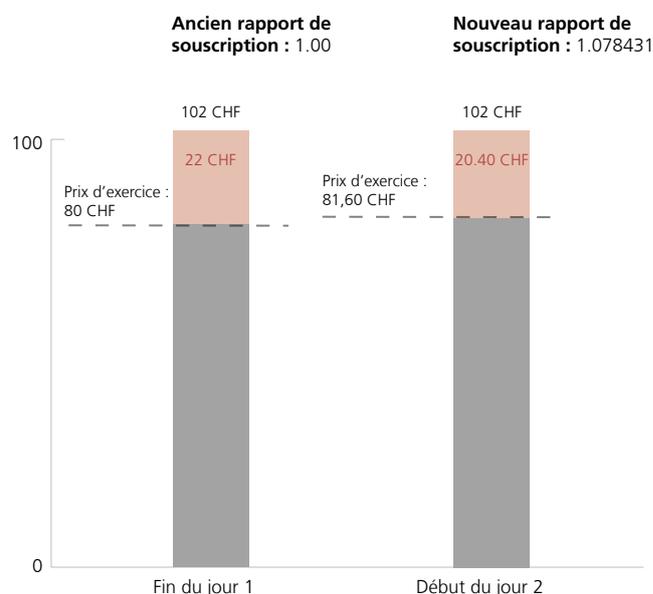
La principale caractéristique d'un Factor Certificate est la constance du levier. Pour que le facteur, et donc le certificat sur la base du cours de clôture, reste constant après un mouvement de cours du sous-jacent, il est nécessaire d'adapter les paramètres du produit. Si nous reprenons le scénario* d'une hausse du cours de l'action Y, le cours de l'action s'établit à 102 CHF le jour 1 et le 5x Long Factor Certificate à 22 CHF.

Les paramètres du Factor Certificate doivent donc être adaptés au nouveau cours de clôture de l'action afin que la part de capitaux propres, ou le prix du Factor Certificate, corresponde de nouveau exactement à un cinquième du cours de l'action, soit 20,40 CHF. Il en ressort que le nouveau prix d'exercice correspond exactement à la part restante (4/5) du nouveau cours de l'action, soit 81,60 CHF.

Afin que l'adaptation du prix du Factor Certificate de 22 CHF à 20,40 CHF n'entraîne pas de perte pour l'investisseur, le rapport de souscription du certificat est adapté en conséquence. Le rapport de souscription permet de s'assurer que l'évolution du cours de la veille, qu'elle soit positive ou négative, soit correctement reflétée. Il est possible de simuler le processus permettant d'adapter le prix d'exercice et le rapport de souscription en liquidant la position et en réinvestissant dans un nouveau Factor Certificate.

Dans l'exemple précédent, l'action Y clôture le premier jour à 102 CHF, le 5x Long Factor Certificate vaut 22 CHF et le rapport de souscription s'élève à 1 parce que l'investisseur détient exactement un Factor Certificate. La liquidation de la position entraîne un avoir de 22 CHF pour l'investisseur. Le nouveau 5x Long Factor Certificate vaut 20,40 CHF après adaptation du prix d'exercice à 81,60 CHF (102 CHF - 81,60 CHF). L'avoir de 22 CHF de l'investisseur est investi dans le nouveau Factor Certificate. Avec 22 CHF, l'investisseur peut acheter 1,078431 nouveau Factor Certificate (22 CHF divisé par 20,40 CHF) qui sera crédité dans son dépôt. La valeur du portefeuille de l'investisseur n'a pas changé : au lieu d'avoir 22 CHF, l'investisseur détient désormais 1,078431 fois 20,40 CHF dans son dépôt, soit 22 CHF. Dans ce cas, le rapport de souscription est désormais de 1,078431.

Fig. 3



* Sans tenir compte des coûts liés au produit et aux transactions.

Reset et knock-out

Que se passe-t-il lorsque le sous-jacent n'évolue pas dans le sens attendu ? Une perte totale est-elle possible ?

Comme nous l'avons mentionné avant, pour les investissements dans un Factor Certificate, les gains comme les pertes sont surproportionnels. De plus, l'investisseur s'expose au risque d'une perte totale. Une perte totale survient lorsque le cours du sous-jacent chute jusqu'au prix d'exercice, voire en dessous, durant une journée de négoce (intraday). Dans notre exemple, il faudrait que le cours de l'action Y descende ou tombe en dessous de 80 CHF. Dans ce cas, on parle d'un knock-out (expiration sans valeur). Les 20 CHF de fonds propres de l'investisseur seraient dans ce cas perdus. Pour l'émetteur, cela signifie que le cours de l'action correspond exactement au montant qu'il a mis à la disposition de l'investisseur : un cours de 79,99 CHF représente déjà une perte d'un centime pour lui. Pour les transactions à terme comparables (p. ex. Futures), l'investisseur devrait alors injecter des capitaux et perdrait ainsi plus que sa mise de fonds initiale de 20 CHF. Toutefois les Factor Certificates ne sont pas assortis de cette obligation de versement complémentaire : avec les Factor Certificates, les investisseurs ne peuvent pas perdre plus que les fonds investis au départ.

Pour éviter le scénario du knock-out, les Factor Certificates UBS sont conçus avec un mécanisme de réinitialisation (reset). Dans notre exemple chiffré, la barrière reset du 5x Long Factor Certificate pourrait par exemple être définie à 82 CHF. Si le sous-jacent atteint ce niveau et déclenche un reset, le Factor Certificate sera adapté pendant la période de négoce. La valeur résiduelle de 2 CHF sera réinvestie dans le Factor Certificate avec les nouveaux paramètres : le nouveau prix d'exercice s'établira alors (comme après une adaptation ordinaire) à 4/5 du cours de l'action, soit à 65,60 CHF. Le montant résiduel de 2 CHF ne suffisant toutefois pas à financer totalement la part de fonds propres restante de 16,40 CHF (82 CHF - 65,60 CHF), le nouveau rapport de souscription s'élèvera alors à 0,121951 (soit 2 CHF divisés par 16,40 CHF). À la fin, le facteur 5 sera de nouveau rétabli, mais l'investisseur ne gèrera plus que 0,121951 part de l'action et non plus une unité complète comme avant le reset.

Remarque : le mécanisme de reset essaie d'éviter le knock-out et la perte totale qui s'ensuit. Il n'est toutefois pas exclu que le mouvement de cours du sous-jacent soit si rapide que le mécanisme de réinitialisation ne puisse pas être appliqué. Dans ce cas, le knock-out a lieu et l'investisseur subit une perte totale.

* Sans tenir compte des coûts liés au produit et aux transactions.

Caractéristiques importantes des Factor Certificates

Quels coûts entraînent-ils et comment sont-ils pris en compte dans le Factor Certificate ?

Les coûts de financement des Factor Certificates sont calculés avec le rapport de souscription. Ils s'appliquent pour la mise à disposition de la partie du sous-jacent venant compléter la part des capitaux propres de l'investisseur. En principe, plus le facteur est élevé, plus la part des capitaux propres de l'investisseur est faible et par conséquent, plus la part de l'émetteur et les frais de financement liés sont élevés. Pour mettre ces coûts en évidence, on utilise généralement un taux d'intérêt de référence connu (tel que le CHF-LIBOR-Overnight Rate par exemple, ou son successeur le SARON) plus un spread de financement (Financing Spread). Une commission sur titre (Security Fee) est également facturée. En règle générale, ces composantes de coûts diminuent le rapport de souscription et pèsent sur la valeur. Le spread de financement ainsi que la commission sur titre peuvent être consultés à tout moment sur le site Internet d'UBS keyinvest-ch-fr.ubs.com

Comment le levier constant agit-il sur plusieurs jours de bourse ?

Pour réussir avec les Factor Certificates, il faut avant tout qu'une tendance de cours claire se dégage.

En effet, la performance d'un Factor Certificate repose non seulement sur l'orientation du cours du sous-jacent mais également sur son évolution exacte. Cette « dépendance de trajectoire » est une caractéristique typique des Factor Certificates.

Lorsque la tendance de cours est clairement définie sur plusieurs jours, cette dépendance de trajectoire présente un avantage puisque la performance avec un effet de levier constant est calculée en pourcentage sur la base d'une valeur de certificat toujours plus élevée. Cela permet à l'effet de levier de se renforcer, ce que l'on peut comparer à l'effet d'un intérêt composé.

Lorsque le cours de l'action s'inscrit en hausse constante, la valeur des Long Factor Certificates croît généralement avec un effet non seulement démultiplicateur mais aussi exponentiel. Et en toute logique, la valeur des Short Factor Certificates diminue si le cours de l'action ne cesse de monter. Toutefois, la performance avec un effet de levier constant calculée en pourcentage sur la base d'une valeur de certificat toujours moins élevée permet de « ralentir » les pertes. Dans la mesure où la base de calcul joue un rôle décisif, on utilise souvent le terme « effet de base » pour désigner ce phénomène.

Lorsque le cours de l'action ne cesse de baisser, on constate l'effet inverse.

La dépendance de trajectoire peut également avoir un effet négatif lorsque le sous-jacent commence au début de la période considérée par exemple à 100 CHF et qu'il

enchaîne ensuite les hausses et les baisses sans qu'aucune tendance ne se dégage clairement pendant les jours de bourse qui suivent, pour finir la période considérée de nouveau à 100 CHF. Si l'investisseur direct n'enregistre aucun gain ou perte pendant cette période, le détenteur d'un Factor Certificate subit généralement une perte. Plus le facteur est élevé, plus cette perte est importante en raison de l'évolution latérale « sans tendance » de la valeur sous-jacente.

Ci-après, nous avons considéré trois scénarios de cours typiquement idéaux pour illustrer la dépendance de trajectoire pour les Long et Short Factor Certificates. Pour simplifier les choses, nous n'étudierons que les composantes de levier dans tous les scénarios. Nous ne prendrons en considération ni les intérêts, ni les dividendes, ni les coûts.



Scénario 1 : Tendance de cours stable – le cours de l'action est en hausse constante

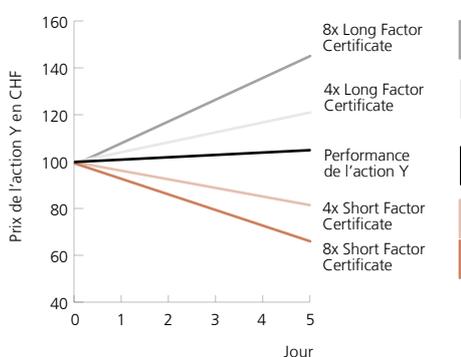
L'action Y s'échange à 100 CHF au début de la période considérée (jour 0) et augmente chaque jour de 1 CHF au cours des cinq jours suivants. Le graphique met en évidence deux effets pour les Factor Certificates: l'effet de levier et l'effet de base.

On distingue clairement l'effet de levier après le jour 1. La valeur du Long Factor Certificate augmente de manière surproportionnelle: plus le facteur est élevé, plus la valeur augmente. Pour les Short Factor Certificate la valeur diminue de manière surproportionnelle: plus le facteur est élevé, plus la valeur diminue.

L'effet de base joue un rôle très important sur une période de plusieurs jours: lorsque le cours de l'action s'inscrit en hausse constante, la valeur des Long Factor Certificates croît de manière non seulement surproportionnelle mais aussi exponentielle. L'effet de base agit aussi favorablement sur les Short Factor Certificates: la performance avec un effet de levier constant calculée en pourcentage sur la base d'une valeur de certificat toujours moins élevée permet de « ralentir » les pertes.

Tableau 1: cours de l'action en hausse constante

Performance de l'action Y				4x Long Factor Certificate			Factor Certificate long 8x		
Jour	Prix de l'action Y en CHF	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale
0	100.00	-	-	100.00	-	-	100.00	-	-
1	101.00	1.00%	1.00%	104.00	4.00%	4.00%	108.00	8.00%	8.00%
2	102.00	0.99%	2.00%	108.12	3.96%	8.12%	116.55	7.92%	16.55%
3	103.00	0.98%	3.00%	112.36	3.92%	12.36%	125.69	7.84%	25.69%
4	104.00	0.97%	4.00%	116.72	3.88%	16.72%	135.45	7.76%	35.45%
5	105.00	0.96%	5.00%	121.21	3.85%	21.21%	145.85	7.68%	45.85%



Factor Certificate short 4x			Factor Certificate short 8x		
Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale
100.00	-	-	100.00	-	-
96.00	-4.00%	-4.00%	92.00	-8.00%	-8.00%
92.20	-3.96%	-7.80%	84.71	-7.92%	-15.29%
88.58	-3.92%	-11.42%	78.07	-7.84%	-21.93%
85.15	-3.88%	-14.85%	72.01	-7.76%	-27.99%
81.88	-3.84%	-18.12%	66.48	-7.68%	-33.52%

Scénario 2 : Tendence de cours stable – le cours de l'action est en baisse constante

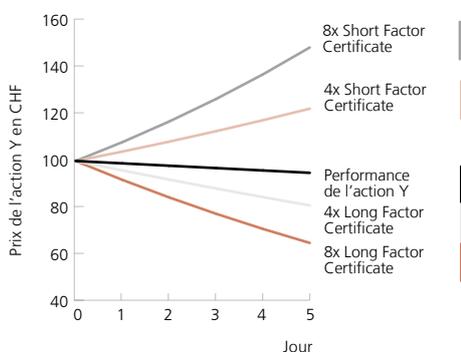
Dans le deuxième scénario, l'action Y s'échange de nouveau à 100 CHF au début de la période considérée (jour 0). Toutefois, l'action perd chaque jour 1 CHF au cours des cinq jours suivants.

Ici aussi, on distingue clairement l'effet de levier dès le jour 1. La valeur du Short Factor Certificate augmente de manière surproportionnelle : plus le facteur est élevé, plus la valeur augmente. Pour les Long Factor Certificates, la valeur diminue de manière surproportionnelle : plus le facteur est élevé, plus la valeur diminue.

Avec l'effet de base, la valeur des Short Factor Certificate croît de manière non seulement surproportionnelle mais aussi exponentielle lorsque l'action s'inscrit en baisse constante. En revanche, on observe que les pertes pour les Long Factor Certificates sont de moins en moins importantes en termes absolus.

Tableau 2: cours de l'action en baisse constante

Performance de l'action Y				4x Long Factor Certificate			Factor Certificate long 8x		
Jour	Prix de l'action Y en CHF	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale
0	100.00	-	-	100.00	-	-	100.00	-	-
1	99.00	-1.00%	-1.00%	96.00	-4.00%	-4.00%	92.00	-8.00%	-8.00%
2	98.00	-1.01%	-2.00%	92.12	-4.04%	-7.88%	84.57	-8.08%	-15.43%
3	97.00	-1.02%	-3.00%	88.36	-4.08%	-11.64%	77.67	-8.16%	-22.33%
4	96.00	-1.03%	-4.00%	84.72	-4.12%	-15.28%	71.27	-8.24%	-28.73%
5	95.00	-1.04%	-5.00%	81.19	-4.17%	-18.81%	65.34	-8.32%	-34.66%



Factor Certificate short 4x			Factor Certificate short 8x		
Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale
100.00	-	-	100.00	-	-
104.00	4.00%	4.00%	108.00	8.00%	8.00%
108.20	4.04%	8.20%	116.73	8.08%	16.73%
112.62	4.08%	12.62%	126.25	8.16%	26.25%
117.26	4.12%	17.26%	136.65	8.24%	36.65%
122.13	4.16%	22.13%	148.02	8.32%	48.02%

Scénario 3 : Évolution latérale sans tendance de cours claire

Dans ce troisième scénario, l'action Y commence également à 100 CHF mais au cours des jours qui suivent, elle fluctue autour du cours de départ sans dégager clairement de tendance. Elle alterne donc chaque jour entre gains et pertes de cours. Par conséquent, les Long et Short Factor Certificates enchaînent également pertes et gains de cours.

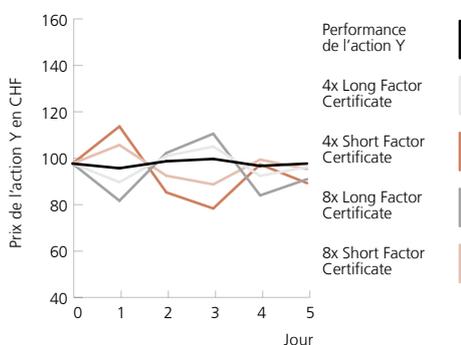
Dans ce cas-là, l'effet de base est négatif puisque pour compenser une perte subie, il faut une hausse de cours du sous-jacent supérieure en pourcentage : après une perte de cours de 50% pour un Factor Certificate, une hausse de cours de 100% est nécessaire pour revenir au niveau de départ.

La performance du Factor Certificate représentée dans le tableau montre clairement l'effet de base négatif. Une évolution latérale du sous-jacent peut ainsi entraîner des pertes en quelques jours. Bien que l'action Y s'échange au même prix au début et à la fin de la période considérée, les Long comme Short Factor Certificates subissent des pertes.

En principe, lors d'une phase d'évolution latérale, plus les fluctuations de la valeur de base sont fortes et plus le facteur est élevé, plus les pertes peuvent être importantes. L'investisseur peut même tout perdre en cas de marché défavorable.

Tableau 3 : évolution latérale du cours de l'action

Performance de l'action Y			4x Long Factor Certificate			Factor Certificate long 8x			
Jour	Prix de l'action Y en CHF	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale
0	100.00	-	-	100.00	-	-	100.00	-	-
1	98.00	-2.00%	-2.00%	92.00	-8.00%	-8.00%	84.00	-16.00%	-16.00%
2	101.00	3.06%	1.00%	103.26	12.24%	3.26%	104.56	24.48%	4.56%
3	102.00	0.99%	2.00%	107.35	3.96%	7.35%	112.84	7.92%	12.84%
4	99.00	-2.94%	-1.00%	94.73	-11.76%	-5.27%	86.30	-23.52%	-13.70%
5	100.00	1.01%	0.00%	98.55	4.04%	-1.45%	93.28	8.08%	-6.72%



Factor Certificate short 4x			Factor Certificate short 8x		
Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale	Valeur	Évolution par rapport au jour précédent	Performance par rapport à la valeur initiale
100.00	-	-	100.00	-	-
108.00	8.00%	8.00%	116.00	16.00%	16.00%
94.78	-12.24%	-5.22%	87.60	-24.48%	-12.40%
91.03	-3.96%	-8.97%	80.67	-7.92%	-19.33%
101.73	11.76%	1.73%	99.64	23.52%	-0.36%
97.62	-4.04%	-2.38%	91.59	-8.08%	-8.41%

Risques et opportunités

- Opportunités**
- Participation au sous-jacent avec un levier constant : le facteur reste constant grâce à l'adaptation quotidienne des paramètres du produit
 - Levier effectif plus élevé dans les phases marquées par de fortes tendances que pour les produits à effet de levier traditionnels grâce à l'effet de base
 - Aucune limitation de durée (open end)
 - Aucune influence (directe) de la volatilité sur la formation des prix
 - Diminution substantielle de la probabilité de knock-out grâce au mécanisme de reset
 - Recherche de produit simplifiée puisqu'un Factor Certificate offre le même effet de levier chaque jour

- Risques**
- Pertes surproportionnelles pouvant aller jusqu'à la perte totale du montant investi si le cours n'évolue pas dans le sens attendu par l'investisseur
 - Pertes pouvant aller jusqu'à la perte totale du montant investi si le cours du sous-jacent persiste à évoluer latéralement en raison de la dépendance de trajectoire
 - Plus le facteur est élevé, plus la probabilité d'une perte est importante si le sous-jacent n'évolue pas dans le sens attendu par l'investisseur
 - À cause de la dépendance de trajectoire, il est pratiquement impossible d'établir des prévisions quant à l'évolution du cours du Factor Certificate avec des hypothèses de cours de la valeur sous-jacente
 - Effet de base négatif lorsque le sous-jacent évolue latéralement en raison de la dépendance de trajectoire
 - Aucune protection du capital : les investisseurs prennent le risque de perdre le capital investi si le cours du sous-jacent se dégrade
 - L'émetteur prévoit d'assurer une liquidité quotidienne en bourse pendant les phases de marché normales. Les investisseurs doivent cependant noter qu'il n'est pas forcément possible de vendre les certificats à tout moment.
 - Risque de change pour les certificats qui s'échangent dans une autre devise que le sous-jacent
 - L'investisseur supporte le risque d'émetteur et par conséquent le risque de perdre le capital investi en cas d'insolvabilité de l'émetteur.
 - L'émetteur est en droit de résilier le produit sous certaines conditions.

Le présent document a été établi par UBS SA ou l'une des sociétés affiliées («UBS»). Le présent document ne peut être destiné qu'à une diffusion conforme au droit en vigueur. Il n'a pas été conçu par rapport aux besoins d'un destinataire individuel. Il est uniquement publié à des fins d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une invitation à acheter ou vendre des papiers-valeurs ou des instruments financiers liés (les «instruments»). UBS décline toute responsabilité explicite ou implicite concernant l'exhaustivité ou l'exactitude des informations contenues dans le présent document, à l'exception des informations concernant UBS SA ou les sociétés affiliées. Les destinataires ne doivent pas considérer ces informations comme une substitution à leur propre jugement. Tous les avis exprimés dans le présent document peuvent changer sans annonce préalable et, du fait de l'utilisation de différents critères et hypothèses, peuvent être en contradiction avec les avis d'autres départements d'UBS. UBS n'est pas tenue de tenir les informations à jour. UBS, ses cadres dirigeants, collaborateurs ou clients peuvent participer ou avoir participé aux instruments et peuvent à tout moment exécuter des transactions avec ceux-ci. UBS peut entretenir ou avoir entretenu une relation avec les entités juridiques citées dans ces informations. Ni UBS ni les sociétés affiliées, cadres dirigeants ou collaborateurs ne sont responsables des pertes résultant de l'utilisation de ces informations.

Les produits dérivés structurés n'ont pas valeur de participations à des placements collectifs de capitaux, et ne requièrent donc aucune autorisation de l'autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Les investisseurs ne bénéficient donc pas de la protection spécifique des investisseurs prévue par la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Les produits structurés sont complexes et comportent un risque élevé. Le maintien de la valeur des instruments de placement dépend non seulement de l'évolution de la valeur sous-jacente, mais aussi de la solvabilité de l'émetteur (risque de défaillance), qui peut évoluer pendant la durée de vie du produit. En ce qui concerne les papiers-valeurs, monnaies, instruments financiers ou autres valeurs patrimoniales sur lesquels porte une transaction et auxquels le présent document fait référence, les valeurs peuvent augmenter ou chuter et l'évolution historique de la valeur ne saurait présager de l'évolution future. Avant de réaliser une transaction, vous devez consulter vos conseillers juridiques, de surveillance, fiscaux, financiers et comptables dans la mesure où cela est nécessaire, et prendre vos propres décisions de placement, de couverture et de négoce (y compris les décisions relatives au caractère approprié de cette transaction) d'après votre propre jugement et les recommandations de vos conseillers que vous estimez nécessaires. Sauf convention contraire explicite par écrit, UBS n'agit pas en tant que conseiller financier ou fiduciaire dans le cadre d'une transaction.

UBS ne fournit aucune garantie ou assurance concernant les informations contenues dans le présent document qui proviennent de sources indépendantes. Le présent document ne peut être ni copié ni reproduit sans l'accord écrit préalable d'UBS.

Ce document n'est pas destiné à être diffusé aux États-Unis ni à être remis à des ressortissants américains.

© UBS 2020. Tous droits réservés. Le logo des clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. UBS interdit la transmission de ces informations sans son approbation.

UBS AG
Case postale
8098 Zurich
keyinvest@ubs.com

ubs.com/keyinvest

Si vous avez des questions additionnelles sur cette brochure ou les produits UBS, n'hésitez pas à nous appeler au +41 44 239 76 76. Nous sommes là pour vous du lundi à vendredi de 8:00h à 18:00h.



Suivez-nous sur
LinkedIn

