

Factsheet

Reverse Convertible

Catégorie SSPA: 1220, Optimisation de Rendement



Description du produit et mode de fonctionnement

Une Reverse Convertible (RC) renvoie à un ou plusieurs sous-jacents et verse un coupon garanti. À maturité, un remboursement à 100 % de la valeur nominale a lieu si les cours des sous-jacents clôturent au-dessus du prix d'exercice à l'échéance. Dans le cas contraire, le sous-jacent est livré avec la plus mauvaise performance, le prix d'achat correspondant au prix d'exercice. Dans ce cas, on arriverait à un nette décote par rapport au niveau initial.

Softcall et Autocall

Définition softcall: lorsqu'une Reverse Convertible dispose d'une fonction «softcall», l'émetteur du produit a la possibilité, mais pas l'obligation, de rembourser la valeur nominale (100%) à des dates d'observation prédéfinies, en sus du coupon pro rata.

Définition autocall: lorsqu'une Reverse Convertible dispose d'une fonction «autocall», l'émetteur du produit a l'obligation de rembourser la valeur nominale (100%), y compris le coupon pro rata, à des dates d'observation prédéfinies, si les sous-jacents du produit clôturent au-dessus du niveau de déclenchement de l'autocall.

Caractéristiques

- Si la valeur du sous-jacent est inférieure ou égale au prix d'exercice: livraison du sous-jacent ou règlement en espèces
- Si la valeur du sous-jacent est supérieure au prix d'exercice, le nominal est remboursé
- Le coupon est garanti et versé indépendamment de l'évolution du cours du sous-jacent
- Risque de perte moindre comparé à un placement direct dans le sous-jacent
- La variante multi sous-jacents (worst of) permet des coupons supérieurs ou des prix d'exercice inférieurs
- Possibilités de gain limitées (cap)

Attentes du marché

- Tendance latérale ou sous-jacent en légère hausse
- Volatilité en baisse
- Cours de clôture supérieur au prix d'exercice

Avantages et risques

Avantages

- Le coupon garanti est versé indépendamment de l'évolution des sous-jacents
- Pas de barrière
- Observation uniquement à maturité
- Protection du capital limitée jusqu'au prix d'exercice



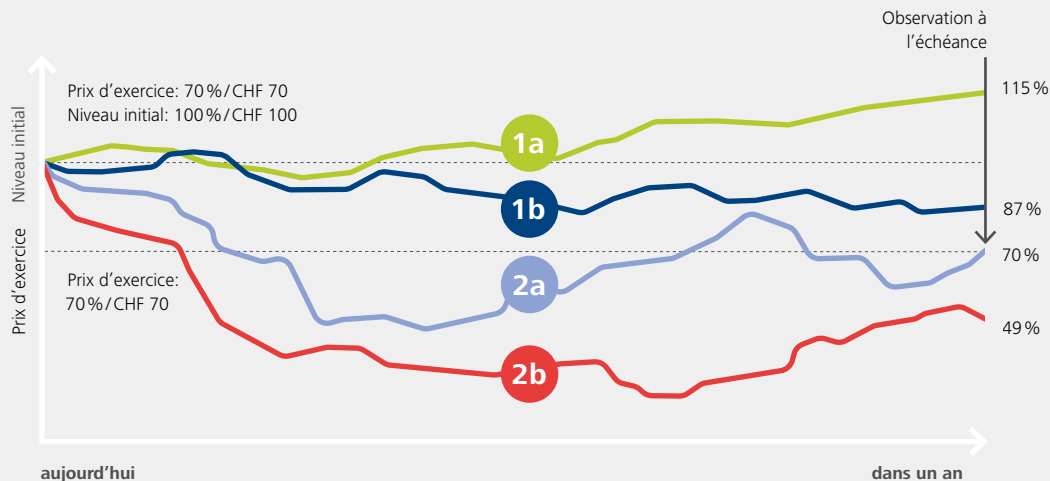
Risques

- Risque de l'émetteur
- Pas de protection du capital garantie
- Le rendement maximum est limité au coupon et l'on renonce aux dividendes



Verso
Scénarios de remboursement

Scénarios de remboursement



1a



Le sous-jacent clôture au-dessus du prix d'exercice.

Remboursement: CHF 108'000 (nominal + coupon). L'investissement dans un placement direct est plus profitable (+15% face à coupon de +8%).

1b



Le sous-jacent clôture au-dessus du prix d'exercice.

Remboursement: CHF 108'000 (nominal + coupon) L'investissement dans la RC est plus profitable (+8% face à -13%).

2a



Le sous-jacent clôture à l'échéance au prix d'exercice à 70% (= CHF 70). Conversion de nominal en action A.

Remboursement: contre-valeur de CHF 108'000 (CHF 100'000 en actions + coupon de 8%). CHF 108'000 (nominal + coupon) L'investissement dans la RC est plus profitable (+8% face à -30%).

2b



Le sous-jacent clôture à l'échéance sous le prix d'exercice à 49% (= CHF 49). Conversion de nominal en action A. Rapport de conversion: dénomination/prix d'exercice = 14.285.

Remboursement: actions d'une valeur de 70% plus coupon (= 78%). L'investissement dans les RC a conduit à une perte moins importante (-22%) qu'avec un placement direct (-51%).

Calcul du remboursement

(exemple scénario 2b)

Calcul du nombre de titres

Dénomination/prix d'exercice = CHF 1'000/70
= 14.285 rapport de conversion.

Pour CHF 1'000, l'investisseur obtient 14 actions plus 0.285 actions en espèces (converties au cours de clôture à maturité).

Calcul de la valeur du produit sans coupon:

Valeur finale / prix d'exercice = 49%/70% = 70%.

Les produits structurés Raiffeisen sont gages de:



Qualité suisse



Sécurité



Qualité de service



Innovation produit

Remboursement à maturité

Exemple de produit	Reverse Convertible
Sous-jacent	Action A
Monnaie	CHF
Durée	1 an
Prix d'exercice	70.00%
Coupon	8.00% p.a.

Sous-jacent à maturité	Valeur du produit à maturité	Versement du coupon	Valeur du produit plus coupon	Nombre d'actions livrées Par CHF 1000 de nominal
120.00%	100.00%	8.00%	108.00%	aucune
110.00%	100.00%	8.00%	108.00%	aucune
100.00%	100.00%	8.00%	108.00%	aucune
90.00%	100.00%	8.00%	108.00%	aucune
80.00%	100.00%	8.00%	108.00%	aucune
70.00%	100.00%	8.00%	108.00%	14.29
60.00%	85.71%	8.00%	93.71%	14.29
50.00%	71.43%	8.00%	79.43%	14.29
40.00%	57.14%	8.00%	65.14%	14.29
30.00%	42.86%	8.00%	50.86%	14.29
20.00%	28.57%	8.00%	36.57%	14.29
10.00%	14.29%	8.00%	22.29%	14.29
0.00%	0.00%	8.00%	8.00%	14.29

structuredproducts.raiffeisen.ch

Telefon: +41 44 226 72 20

Email: structuredproducts@raiffeisen.ch

Mention légale

Ce document n'est pas une offre. Les contenus publiés dans la présente factsheet ont un caractère purement informatif. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une invitation quelconque ou une recommandation particulière. Ils ne sauraient en aucun cas remplacer un conseil clientèle professionnel. La présente factsheet a été établie par Raiffeisen Suisse société coopérative et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à cette factsheet.

Situation initiale:

- L'investisseur investit CHF 100'000 dans une RC avec une durée de 1 an, un prix d'exercice de 70% et un coupon de 8%. Le sous-jacent est «l'action A» et il est fixé au cours de CHF 100 pour simplifier.
- Si l'action clôture au niveau ou au-dessous du prix d'exercice, le sous-jacent est livré physiquement. Rapport de conversion = dénomination divisée par le prix d'exercice.