Factsheet

Reverse Convertible

Description et fonctionnement du produit

Une Reverse Convertible (RC) renvoie à un ou plusieurs sous-jacents et verse un coupon garanti. A maturité, un remboursement à 100% de la valeur nominale a lieu si les cours des sous-jacents clôturent au-dessus du prix d'exercice. Dans le cas contraire, le sous-jacent ayant enregistré la plus mauvaise performance est livré, son cours d'achat correspondant au prix d'exercice. Dans ce cas, on arriverait à une 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 %) de manière anticipée 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, de manière anticipée, à des dates d'observation prédéfinies, si les sous-jacents du produit clôturent au-dessus du niveau de déclenchement de l'autocall.

Avantages

- Le coupon garanti est versé indépendamment de l'évolution du sous-jacent
- Aucune barrière
- Observation uniquement à l'échéance
- Protection du capital limitée jusqu'au prix d'exercice

Risques

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

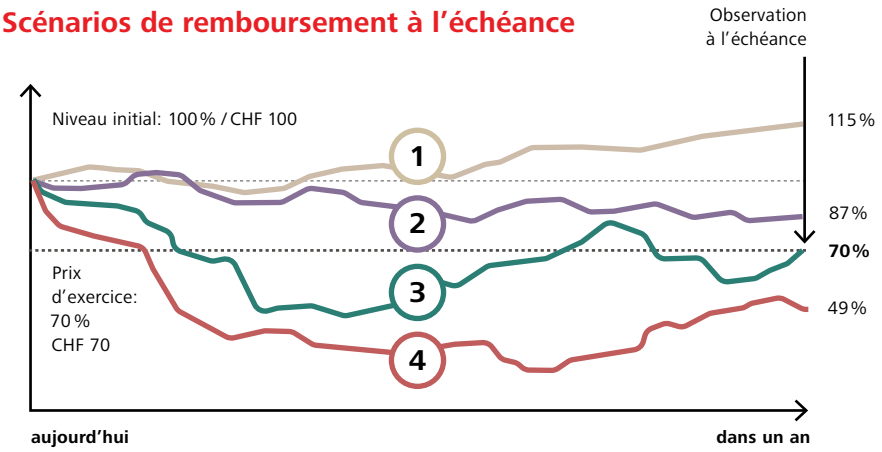
Caractéristiques

- Le coupon est garanti et versé indépendamment de l'évolution du cours du sous-jacent
- Le produit n'a pas de barrière
- Risque de perte moindre comparé à un placement direct dans le sous-jacent
- La variante multi sous-jacents («worst of») permet des coupons supérieurs et/ou des prix d'exercice inférieurs pour un risque plus élevé
- Possibilités de gain limitées au coupon

Anticipations de marché

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

Scénarios de remboursement à l'échéance



Situation initiale

L'investisseuse ou 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 son cours initial est fixé à CHF 100. La dénomination (valeur du produit structuré lors de l'émission) est de CHF 1'000.

1 Le sous-jacent clôture au-dessus du prix d'exercice.
Remboursement: CHF 108'000 (nominal + coupon). L'investissement dans l'action en direct aurait été plus profitable (+15 % vs. coupon de +8 %).

2 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 % vs. -13 %).

3 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 %). L'investissement dans la RC est nettement plus profitable (+8 % vs. -30 %).

4 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 nettement moins importante (-22 %) qu'un placement direct (-51 %).

Calcul du remboursement (exemple scénario 4)

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 action en espèces (convertie au cours de clôture à maturité).

Calcul de la valeur finale du produit sans coupon:
Valeur finale / prix d'exercice = 49% / 70% = 70%.

Tableau de remboursement à l'échéance

Exemple de produit	Reverse Convertible
Sous-jacent	Action A
Monnaie	CHF
Durée	1 an
Prix d'exercice	70 %
Coupon	8 % p.a.

Valeur finale de l'action A	Valeur finale du produit plus coupon	Nombre d'actions livrées par certificat *
120 %	108 %	aucune
110 %	108 %	aucune
100 %	108 %	aucune
90 %	108 %	aucune
80 %	108 %	aucune
70 %	108 %	14.29
60 %	93.71 %	14.29
50 %	79.43 %	14.29
40 %	65.14 %	14.29
30 %	50.86 %	14.29
20 %	36.57 %	14.29
10 %	22.29 %	14.29
0 %	8 %	0 %

* Les fractions sont converties au cours de clôture à l'échéance et payées en espèces.

Les produits structurés Raiffeisen sont gages de:

Qualité suisse
Sécurité
Qualité de service
Innovation produit

T +41 44 226 72 20
structuredproducts@raiffeisen.ch
structuredproducts.raiffeisen.ch

Ce document ne constitue pas une offre. Les contenus publiés dans le présent mémento 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. De ce fait, les informations ici publiées ne sauraient, en aucun cas, remplacer un conseil à la clientèle professionnel. Ce mémento a été élaboré par Raiffeisen Suisse société coopérative et ne constitue pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» telles que définies par l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent pas à ce mémento.