

Tout sur le SARON.

Le Libor appartient au passé. Son successeur en Suisse est le SARON, et Raiffeisen propose des hypothèques basées sur ce dernier.

Tout ce qu'il faut savoir sur le SARON

- SARON signifie Swiss Average Rate Overnight. Il s'agit donc d'un taux d'intérêt moyen calculé sur la base des prêts réalisés pour une nuit par les établissements bancaires en Suisse.
- Le taux d'intérêt SARON repose sur des transactions effectives sur le marché monétaire suisse.
- Raiffeisen propose des produits SARON, dont les intérêts sont calculés sur la base du taux d'intérêt SARON.
- Le SARON capitalisé au jour le jour (SARON compounded) est considéré comme la référence pour le calcul du taux d'intérêt SARON chez Raiffeisen.
- Parce que le taux d'intérêt SARON n'est calculé qu'a posteriori, les intérêts des produits SARON de Raiffeisen ne sont connus qu'au moment de l'échéance d'intérêts.

Quels sont les produits SARON proposés par Raiffeisen?

Raiffeisen propose l'hypothèque SARON Flex ainsi que le crédit SARON Flex.

Comment se compose le taux d'intérêt des produits SARON?

Le taux d'intérêt (taux d'intérêt client) se compose du taux d'intérêt de base capitalisé et d'une majoration. Le taux d'intérêt peut uniquement être calculé a posteriori au moment de l'échéance d'intérêts.

Qu'est-ce que le taux d'intérêt de base capitalisé?

Le taux d'intérêt de base est le SARON (Swiss Average Rate Overnight). Les intérêts SARON étant dus tous les jours, ils sont capitalisés avec le SARON sur la période courant jusqu'à l'échéance d'intérêts suivante et exigibles aux échéances d'intérêts convenues. Si le SARON capitalisé est négatif sur la période courant jusqu'à l'échéance d'intérêts suivante, le taux d'intérêt de base est fixé à 0%.

Que signifie le terme «majoration» en lien avec les produits SARON?

Au taux d'intérêt de base capitalisé s'ajoute une majoration de X% non modifiable sur toute la durée, qui couvre en particulier les frais de la Banque. Parce que le taux d'intérêt ne peut être fixé pour le client qu'a posteriori, le client reçoit la majoration comme offre à prix ferme de la part de la Banque.

Qu'est-ce que le taux d'intérêt minimum?

Si le SARON capitalisé est négatif sur la période courant jusqu'à l'échéance d'intérêts suivante, il est fixé à 0%, et au moins le montant de la majoration est facturé.

Comment et quand le taux d'intérêt SARON est-il déterminé?

SIX calcule chaque jour le taux d'intérêt moyen sur la base des transactions effectuées par les établissements financiers en Suisse. Le taux SARON est publié par SIX chaque jour à 18h00. Pour le SARON, le calcul des intérêts s'effectue sur la base des différents taux journaliers du SARON. Le taux

SARON au jour le jour, fixé par SIX, est capitalisé sur toute la durée de la période d'intérêt avec un intérêt composé.

Le taux d'intérêt pour la période d'intérêt suivante n'est pas encore connu au moment de la conclusion, mais uniquement à la fin de la période d'intérêt. Le SARON composé au jour le jour (SARON compounded) est considéré comme la référence pour le calcul du taux d'intérêt SARON chez Raiffeisen. Cette procédure est conforme à la recommandation du groupe de travail national sur les taux d'intérêt de référence (NWG) de la Banque nationale suisse (BNS).

Vous trouverez le taux SARON au jour sur la page www.raiffeisen.ch/taux-hypothecaires.

Qu'est-ce que le SARON?

Le SARON est un taux d'intérêt de référence calculé au jour le jour à la clôture des marchés, sur la base des transactions effectives réalisées sur le marché monétaire suisse. Il est déterminé et publié par la place boursière SIX depuis 2009. Le SARON, proposé en francs suisses, est considéré comme un taux de référence équitable, robuste et transparent.

Que signifie «capitalisé»?

Le fait de «capitaliser» implique l'observation de la période de séquence correcte des flux de paiement (en anglais «compound»). Si un montant était échu pour paiement le jour X, mais que le paiement n'était effectué que le jour Y, ce montant est capitalisé du jour X jusqu'au jour Y.

Comment le SARON capitalisé est-il calculé?

Les taux d'intérêt SARON au jour le jour sont calculés et publiés par SIX avec une précision de six décimales. Le SARON capitalisé est calculé sur la base des taux d'intérêt SARON au jour le jour. La formule de calcul du SARON capitalisé est la suivante:

$$\left[\prod_{i=1}^{bd} \left(1 + \frac{SARON_i \times a_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{n}$$

i	Indice durant la période d'observation (de 1 à bd).
SARON _i	Fixing du SARON le jour ouvrable bancaire i. Si i n'est pas un jour ouvrable bancaire, le SARON du jour ouvrable bancaire précédent est utilisé.
a _i	Nombre de jours civils durant la période d'observation auxquels le SARON correspondant s'applique.
bd	Nombre de jours ouvrables bancaires durant la période d'observation, calculés du premier à l'avant-dernier jour civil. Le premier jour civil correspond à la date de début, et il est inclus. *Exception: si le premier jour civil (date de début) n'est pas un jour ouvrable bancaire, bd+1 est pris en compte.
n	Nombre de jours civils au cours de la période d'observation. La période d'observation débute le premier jour civil, respectivement le jour du début (inclus) et prend fin le dernier jour civil (non inclus).
360	Pour calculer les intérêts, l'usage internationale en matière d'intérêts (nombre exact de jours/360) est appliquée.

Vue d'ensemble des jours ouvrables bancaires et des jours civils:

Di	Lu	Ma	Me	Je	Ve	Sa	Di	Lu	Période d'observation	Nombre de jours civils «n»	Nombre de jours ouvrables bancaires «bd»
	1	1	1	1	2				du lundi au dimanche	6	5
	1	1	1	1	3				du lundi au lundi	7	5
1	1	1	1	1	2				du dimanche au dimanche	7	6*

Calcul du SARON capitalisé à l'aide d'un exemple pour la période d'observation allant du 31.10 au 10.11:

	Date de début (fixing du SARON)	Date de fin	SARON_i	a_i	Facteur $(1 + \frac{SARON_i \times a_i}{360})$
Lu	31.10.	01.11.	0,470718%	1	1.00001308
Ma	01.11.	02.11.	0,472101%	1	1.00001311
Me	02.11.	03.11.	0,462801%	1	1.00001286
Je	03.11.	04.11.	0,456521%	1	1.00001268
Ve	04.11.	07.11.	0,447446%	3	1.00003729
Lu	07.11.	08.11.	0,453429%	1	1.00001260
Ma	08.11.	09.11.	0,450520%	1	1.00001251
Me	09.11.	10.11.	0,450096%	1	1.00001250
				n = 10 bd = 8	

Le produit des facteurs indiqués dans le tableau ci-dessus est calculé de la manière suivante:

$$[(1.00001308) \times (1.00001311) \times (1.00001286) \times \dots \times (1.00001251) \times (1.00001250) - 1] = \mathbf{0.00012663 = \text{produit}}$$

$$\longrightarrow [0.00012663] \times (360/10) = 0.00455877 \times 100 = \mathbf{0,455877\% = \text{SARON capitalisé}}$$

Mentions légales (Disclaimer)

Le présent document a été rédigé par Raiffeisen Suisse. Les contenus publiés le sont exclusivement à des fins d'information. Ils ne constituent donc pas une offre au sens juridique du terme, ni une incitation à conclure un contrat. Nos recommandations sont donc de nature purement informatives et sans engagement. Les décisions prises sur la base du présent document le sont uniquement aux risques du client. Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des contenus présentés. Raiffeisen Suisse ne garantit toutefois pas l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations publiées dans le présent document. Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité pour les pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente documentation ou de son contenu ou liés à cette diffusion.

© SARON est une marque déposée de la société SIX Swiss Exchange SA («SIX Swiss Exchange»). SIX Swiss Exchange est la source du SARON et des données qu'il contient. SIX Swiss Exchange n'a participé sous aucune forme à l'établissement des informations contenues dans ce rapport. SIX Swiss Exchange n'offre aucune garantie et décline toute responsabilité (que ce soit par négligence ou par tout autre comportement) quant aux informations contenues dans ce rapport et quant à leur exactitude, leur adéquation, leur justesse, leur exhaustivité, leur ponctualité et leur conformité à quelque fin que ce soit, ainsi que concernant des erreurs, des omissions ou des discontinuités dans le SARON ou ses données. Toute diffusion ou transmission des informations provenant de SIX Swiss Exchange est interdite.