

# Cliquet Note sur SMI® avec emprunt de référence Deutsche Bank



**Opportunités de rendement et protection du capital, voilà une combinaison devenue difficile à trouver dans le contexte actuel. Toutefois, il existe encore des possibilités qui méritent qu'on s'y intéresse.**

## Participer à la performance du SMI®

Vous souhaitez profiter d'une éventuelle hausse des cours de l'indice phare suisse (SMI®) ? Et bénéficier en plus d'une protection conditionnelle du capital de 100 % à l'échéance ? Pour cette dernière, aucun cas de défaut ou de remboursement ne doit toutefois survenir eu égard à l'emprunt de référence Deutsche Bank. L'ajout du mécanisme COSI® permet d'éliminer presque intégralement le risque d'émetteur de Vontobel.

Le produit au nom évocateur de « Cliquet Note » se fonde sur l'évolution des cours du SMI® (Swiss Market Index) et garantit un paiement de coupon annuel d'au moins 0,50 %. Outre le coupon minimum annuel, la possibilité existe, en fonction de l'évolution du SMI®, d'obtenir un coupon pouvant aller jusqu'à 15,00 % par an.

## Votre idée

Vous anticipez une hausse du marché suisse des actions (SMI®) au cours des 5 prochaines années. Vous souhaiteriez en profiter tout en bénéficiant d'une protection conditionnelle du capital de 100 % à l'échéance. Dans le même temps, vous attendez un paiement de coupon annuel garanti. Le risque de débiteur de Deutsche Bank AG (notation S&P : BBB+ ; source Bloomberg) est important à vos yeux. Cependant, l'ajout du mécanisme COSI® permet d'éliminer presque intégralement le risque d'émetteur de Vontobel.

## Notre solution

Un Cliquet Note sur le SMI® avec emprunt de référence Deutsche Bank et un coupon minimum de 0,50 % p.a. Ce produit se caractérise par une protection conditionnelle du capital à l'échéance et par la participation à la performance du SMI®, à concurrence du plafond de rendement de 1,25 % par mois. En plus du coupon minimum annuel garanti de 0,50 %, l'investisseur bénéficie d'un remboursement de 100 % du capital à l'échéance, à condition qu'aucun cas de défaut ou de remboursement concernant l'emprunt de référence Deutsche Bank ne survienne.

## De quoi se compose le paiement de coupon de maximum 15 % p.a. ?

Le coupon, ou plus précisément, la composante de coupon du Cliquet Note comporte en principe deux parties : une **composante de performance et une composante de report**. Si la somme de ces deux composantes devait être négative, le coupon minimum de 0,50 % p.a. s'applique.

## Composante de performance :

La première partie du coupon est la composante dite de performance. Elle correspond à la somme des rendements mensuels du SMI® pendant une année. Ainsi, le rendement mensuel ne peut jamais dépasser la valeur de 1,25 % (cf. « 2<sup>e</sup> mois » et « 12<sup>e</sup> mois » dans le tableau 1). Cette somme, dans notre exemple 6,35 %, est intégrée dans le calcul du paiement de coupon.

**Tableau 1 : Exemple – « composante de performance »**

Période	Niveau de clôture du SMI®	Rendement mensuel	Valeur pour le calcul du coupon (plafond de rendement mensuel 1,25 %)
Début	8 198,88		
1 <sup>e</sup> mois	8 289,07	1,10 %	1,10 %
2 <sup>e</sup> mois	8 405,11	1,40 %	<b>1,25 %</b>
3 <sup>e</sup> mois	8 472,36	0,80 %	0,80 %
4 <sup>e</sup> mois	8 489,30	0,20 %	0,20 %
5 <sup>e</sup> mois	8 387,43	-1,20 %	-1,20 %
6 <sup>e</sup> mois	8 320,33	-0,80 %	-0,80 %
7 <sup>e</sup> mois	8 361,93	0,50 %	0,50 %
8 <sup>e</sup> mois	8 378,65	0,20 %	0,20 %
9 <sup>e</sup> mois	8 470,82	1,10 %	1,10 %
10 <sup>e</sup> mois	8 551,29	0,95 %	0,95 %
11 <sup>e</sup> mois	8 636,81	1,00 %	1,00 %
12 <sup>e</sup> mois	8 757,72	1,40 %	<b>1,25 %</b>
<b>Somme</b>			<b>6,35 %</b>

Source : Vontobel, 09.09.16 Toutes les données sont fournies à titre indicatif et exclusivement à des fins d'illustration. Les termsheets avec les indications juridiques contraignantes ainsi que de plus amples informations sont disponibles à l'adresse [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch). Toutes les informations sont fournies à titre indicatif et peuvent être modifiées.

### Composante de report :

Passons à la deuxième partie du calcul du coupon, la composante de report. Le tableau 2 livre un exemple chiffré. La somme des rendements mensuels de 6,35 % nous est fournie dans le paragraphe précédent. Dans la mesure où il n'existe pas « d'année précédente », la composante de report ne joue encore aucun rôle.

Mais si la somme des rendements mensuels est négative (cf. « Année 2 » dans le tableau 2), le coupon minimum de 0,50 % s'applique dans un premier temps. En d'autres termes, l'investisseur bénéficie d'un coupon malgré la composante de performance négative.

**Tableau 2 : exemple – « composante de report »**

Année	Somme des rendements mensuels « composante de performance »	Effet de l'année précédente « composante de report »	Coupon
Année 1	6,35 %		6,35 %
Année 2	<b>-4,05 %</b>	0,00 %	<b>0,50 %</b>
Année 3	15,00 %	<b>-4,05 %</b>	10,95 %
Année 4	15,00 %	0,00 %	15,00 %
Année 5	12,75 %	0,00 %	12,75 %

Source : Vontobel, 09.09.16 Toutes les données sont fournies à titre indicatif et exclusivement à des fins d'illustration. Les termsheets avec les indications juridiques contraignantes ainsi que de plus amples informations sont disponibles à l'adresse [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch). Toutes les informations sont fournies à titre indicatif et peuvent être modifiées.

Cette composante de performance négative devient maintenant la composante de report négative et « charge » les composantes du coupon (coupon) pour l'année suivante. L'année 3, la composante de performance présente une valeur de 15,00 % dans notre exemple. Mais étant donné qu'il faut déduire 4,05 %, le paiement de coupon effectif de l'année s'élève à seulement 10,95 %. Cet effet s'applique exclusivement à l'année qui suit et n'a pas d'impact sur les années suivantes.

### Opportunités et risques

Le Cliquet Note offre la possibilité de bénéficier d'une protection conditionnelle du capital à l'échéance tout en participant à la performance du sous-jacent (SMI®) à concurrence du plafond de rendement. Un coupon minimum est garanti. Le Cliquet Note est coté à la Bourse suisse. La valeur des Cliquet Notes peut descendre en dessous de 100 % pendant la durée du placement. La protection du capital ne devient effective qu'à l'échéance à condition qu'aucun cas de défaut ou de remboursement n'affecte l'emprunt de référence Deutsche Bank. Dans le même temps, l'ajout du mécanisme COSI® permet d'éliminer presque intégralement le risque d'émetteur de Vontobel.

Détails du produit	
Cliquet Note sur le SMI® avec emprunt de référence Deutsche Bank	
Désignation ASPS	Certificat de débiteur de référence avec protection conditionnelle du capital (1410)
N° valeur / symbole	33457747 / NMAABV
Valeur nominale / prix d'émission	CHF 1 000,00 / CHF 1 000,00
Sous-jacent	SMI® (Swiss Market Index)
Fixing initial / de clôture	16 septembre 2016 / 16 septembre 2021
Coupon minimum1	0,50 % p.a.
Plafond de rendement mensuel	1,25 % (15,00 % p.a.)
Emprunt de référence	<b>Désignation:</b> EUR 2,375 % Deutsche Bank AG, 11.01.2023 <b>Émetteur:</b> Deutsche Bank AG, Allemagne <b>Notation:</b> Standard & Poor's 'BBB+' (source : Bloomberg)
Émetteur	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai (non assujettie à la surveillance prudentielle, pas de note de crédit)
Garant	Vontobel Holding AG, Zurich (Moody's A3)

1 : à condition qu'aucun cas de défaut ou de remboursement ne soit survenu en relation avec l'emprunt de référence pendant la période de surveillance de l'emprunt de référence (comme défini dans le termsheet : cf. « remboursement anticipé ou identification d'un cas de défaut ou de remboursement »).

Les termsheets avec les indications juridiques contraignantes ainsi que de plus amples informations sont disponibles à l'adresse [www.derinet.ch](http://www.derinet.ch). Toutes les informations sont fournies à titre indicatif et peuvent être modifiées.

**Mentions légales importantes :** le présent document n'a qu'un but informatif et ne constitue nullement une incitation à l'achat ou à la vente de valeurs mobilières, ou à remettre une offre d'achat ou de souscription. Le présent document a été établi par Vontobel Asset Management AG (« Vontobel ») et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Vontobel considère que les données contenues dans le présent document reposent sur des sources fiables. Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée quant à la qualité, l'exactitude, l'actualité ou l'exhaustivité des informations fournies. La performance historique ne saurait être interprétée comme une indication de la performance actuelle ou future. Les entreprises décrites dans le présent document peuvent, mais ne doivent pas, représenter une position dans nos portefeuilles. Les prévisions, pronostics, estimations et hypothèses contenus dans le présent document reposent sur une série d'estimations et d'hypothèses. Il ne peut être garanti que les estimations ou hypothèses s'avèrent exactes et les résultats effectifs peuvent sensiblement s'écarter des prévisions. Ce document s'adresse exclusivement aux « contreparties éligibles » et aux « clients professionnels » tels que désignés par la Directive 2004/39/CE (Directive sur les marchés d'instruments financiers, « MiFID »). Les activités d'investissement qui se réfèrent à cette communication sont exclusivement proposées à ces personnes et ne peuvent être effectuées qu'avec ces personnes. Les autres personnes recevant cette communication ne doivent pas s'y fier et s'y référer, ni accomplir quelque action que ce soit sur la base de cette documentation. Le présent document ne saurait être distribué à des destinataires qui sont ressortissants d'un État ou domiciliés dans un État dans lequel la distribution de ce document nécessite une autorisation spéciale ou est interdite. En particulier, le présent document ne peut être distribué ou transmis à des Personnes US ou aux États-Unis. Toute utilisation, notamment la reproduction complète ou partielle ou la transmission à des tiers, est soumise à l'approbation écrite préalable de Vontobel. Les souscriptions de parts de compartiments du Vontobel Fund, une SICAV de droit luxembourgeois, s'effectuent exclusivement sur la base du prospectus de vente, des informations clés aux investisseurs (« KIID »), des statuts ainsi que des rapports annuels et semestriels (« Modulo di Sottoscrizione » en plus pour l'Italie). En outre, nous vous recommandons de contacter votre conseiller clientèle ou autre avant chaque placement. Tous les documents susmentionnés sont disponibles gratuitement auprès de Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, en tant que représentante de la Suisse, de Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurich, en tant qu'agent payeur en Suisse, auprès d'Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Vienne, en tant qu'agent payeur en Autriche, auprès de B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Grosse Gallusstrasse 18, D-60311 Francfort sur le Main, en tant qu'agent payeur en Allemagne, auprès des distributeurs agréés, au siège du fonds sis 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, ou sur [vontobel.com/am](http://vontobel.com/am). Le fonds et les compartiments correspondants sont inscrits dans le registre de l'autorité de surveillance néerlandaise AFM, conformément à l'article 1:107 du « Financial Markets Supervision Act » (« Wet op het financiële toezicht »). En Espagne, les compartiments autorisés sont inscrits dans le registre des sociétés de placements collectifs étrangers de l'autorité espagnole CNMV sous le numéro 280. Les compartiments autorisés à la vente en Grande-Bretagne sont inscrits dans le registre de la FCA sous le « scheme reference number » 466623.



Performance creates trust