

Investment Banking

Financial Products

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Une stratégie de dividendes fondée sur la recherche

Janvier/février 2018

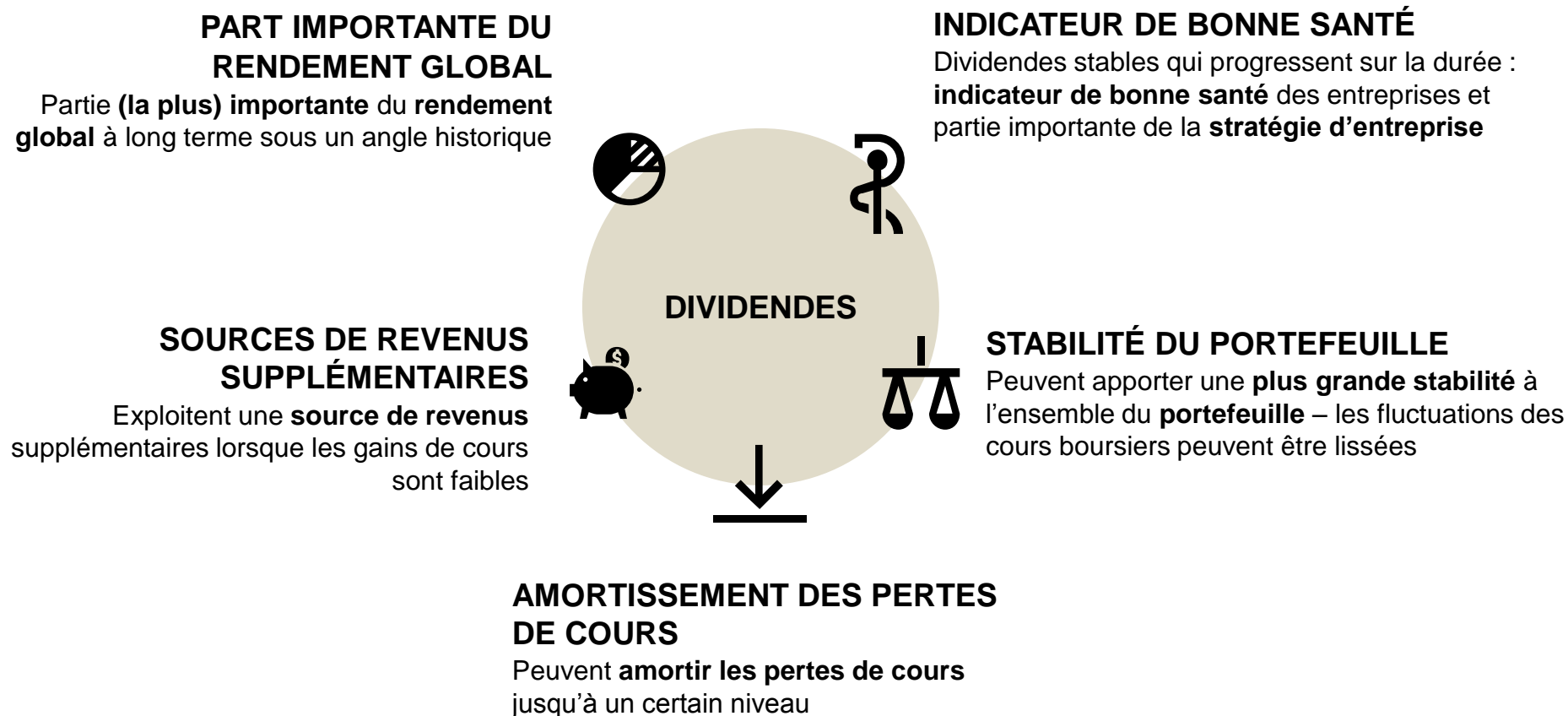
Sommaire

- 3 Les dividendes, moteur important du rendement global
- 7 Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Les dividendes, moteur important du rendement global

Quelle est la valeur ajoutée des dividendes ?

Quelle est la valeur ajoutée des dividendes ?



Les dividendes, moteur important du rendement global

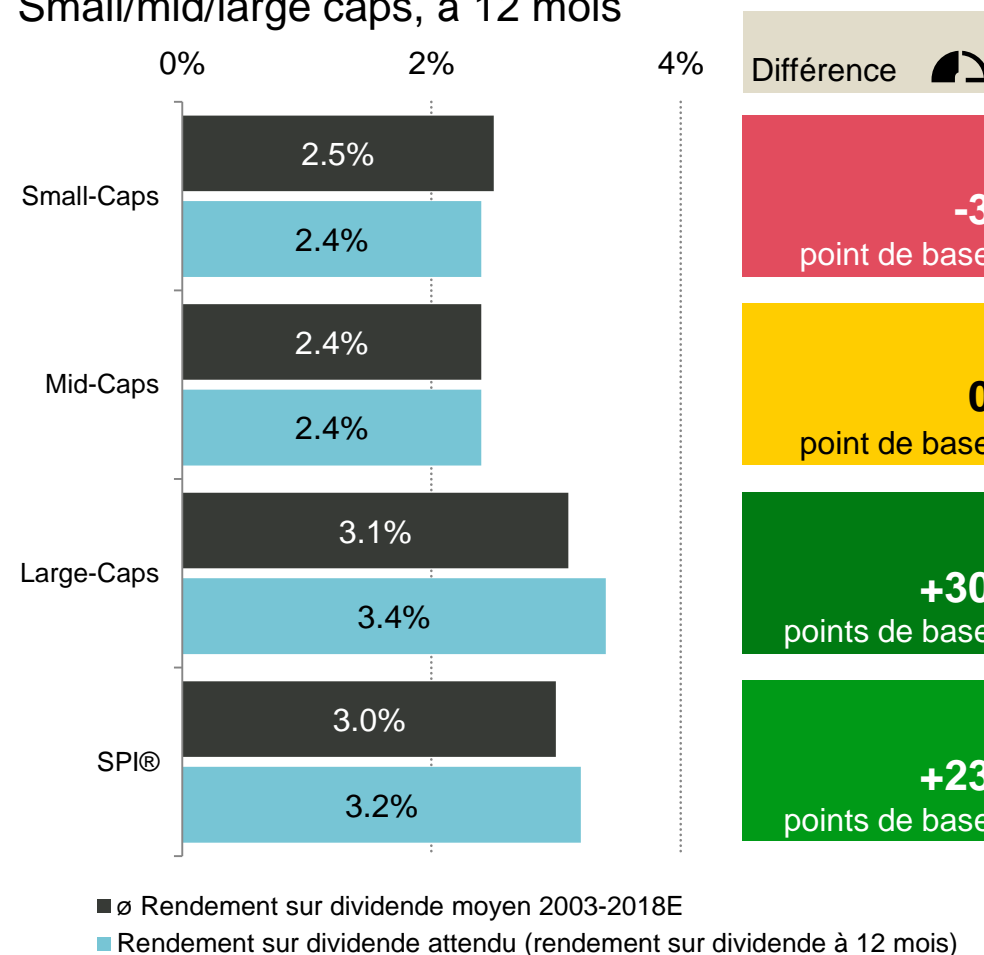


Résultats d'une étude de Vontobel Equity Research :

- Un investissement dans le SPI® en mai 2007 – donc avant la crise financière – a dégagé un rendement global de 2% sur un horizon de placement de 10 ans sans prise en compte des dividendes.
- Avec la prise en compte des dividendes (bruts), le rendement global a atteint 39% (sur le même horizon de placement).
- Près de la totalité du rendement global (37%) provenait des versements de dividendes (bruts).

Rendements sur dividendes historiques en comparaison

Small/mid/large caps, à 12 mois



- Le rendement global est essentiellement déterminé par les dividendes
- Après plusieurs années de rendements des actions soutenus par les hausses de cours, **la composante dividende pourrait regagner en importance.**
- Les dividendes peuvent atténuer les conditions de marché défavorables.

Facteurs importants pour une stratégie de dividendes «intelligente»



Stratégie de dividendes – Les rendements passés ne sont pas les seuls critères déterminants

- Sélectionner les actions uniquement sur la base du rendement sur dividende le plus élevé est insuffisant.
- Les spécialistes Research de Vontobel partent du principe que :
 - Les actions ayant le rendement sur dividende le plus élevé sont probablement aussi celles qui consacrent la plus grande partie de leur bénéfice aux dividendes.
 - Une entreprise avec un taux de distribution trop élevé ne peut pas augmenter judicieusement ses dividendes au fil du temps.

Distributions régulières comme indicateur de santé

- Un long historique de distribution de dividendes est un indicateur de la capacité de revenus à long terme de l'entreprise.
- Une baisse du dividende peut en revanche peser de façon excessive sur le cours de l'action d'une entreprise.
- Il est donc judicieux de fixer les dividendes à un niveau qui soit également supportable dans les scénarios économiques défavorables.

→ Un mix raisonnable entre taux de distribution, progression régulière du rendement sur dividende par le passé et prévision du même ordre pour l'avenir sont des éléments centraux pour la «Swiss Smart Dividend Strategie»

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Une stratégie de dividendes fondée sur la recherche

De la valeur ajoutée avec la recherche en actions de Vontobel

Vontobel offre une stratégie reposant sur une expertise hors pair



- Vontobel Equity Research couvre un univers d'environ 120 entreprises suisses, ce qui est unique sur le marché.
- Les prévisions de dividendes de Vontobel Equity Research pour l'univers de l'indice sont régulièrement révisées et constituent l'un des piliers de la nouvelle stratégie de dividendes.

HISTORIQUE DES DIVIDENDES

5 exercices



PLANCHER

Un rendement sur dividende minimum de 2,5% s'applique à tous les titres



PRÉVISIONS DE VONTOBEL

Croissance des dividendes attendue (CAGR) sur 3 ans



- Les actions doivent avoir **versé un dividende pour les cinq exercices clos** (actuellement : FY12-FY16).
- **L'exercice** pour lequel le dividende a été **déclaré** (et non celui au cours duquel il a été versé) est **déterminant**.

2,5% ↓

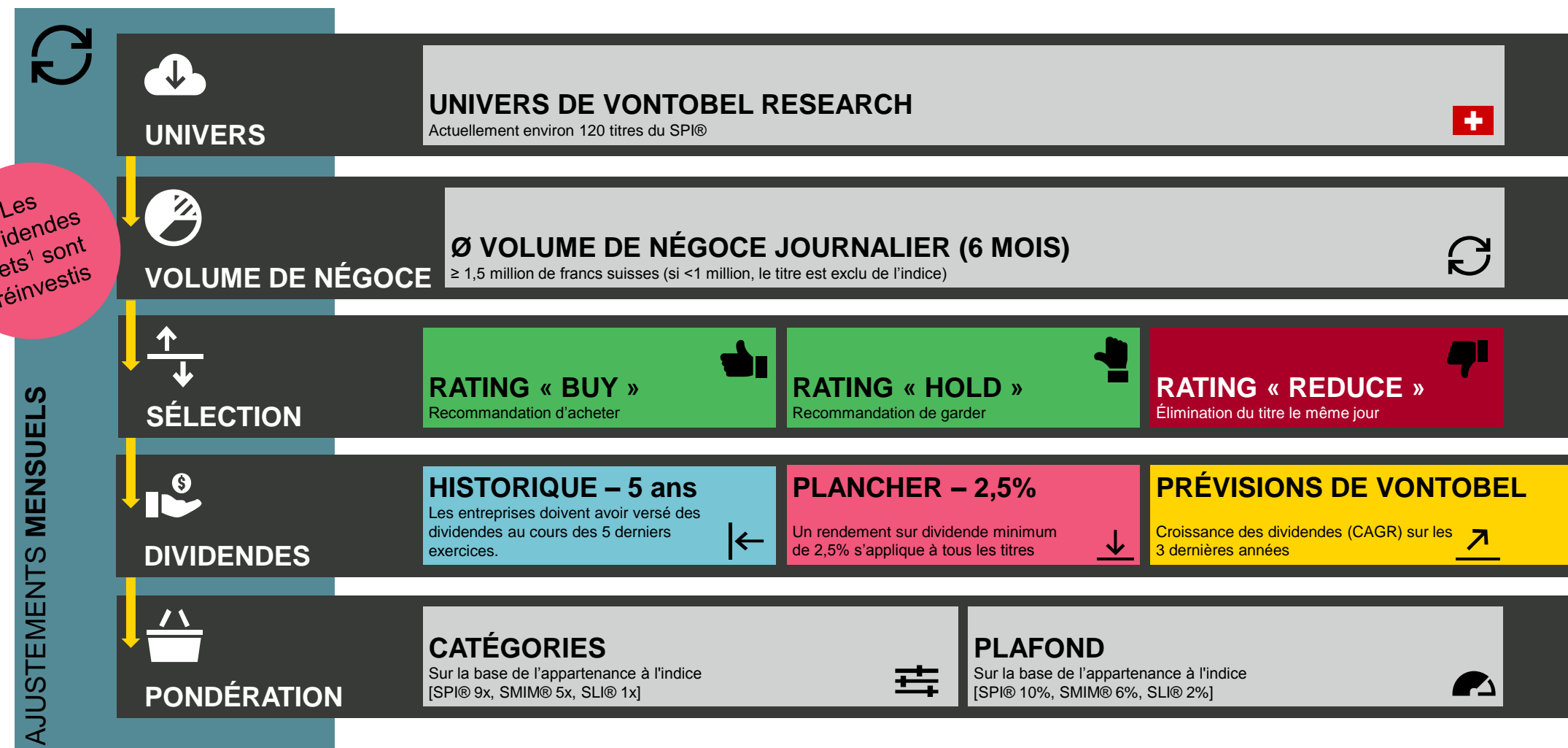
INDICE	3Y CAGR
Pour SLI®, SMIM®	≥ 2,5%
Pour tous les autres (reste du SPI® hors SLI® et SMIM®)	≥ 4,0%
Si rendement sur dividende ≥ 3,5%	≥ 0,0%

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Concept d'indice indicatif



Révision mensuelle de la composition de l'indice et recomposition



¹ Moins la retenue à la source suisse

Source et illustration: Vontobel. **Remarque** : le panier est composé sur la base des recommandations « Buy » et « Hold » actuelles ainsi que des données de dividendes (historique, niveau plancher et prévisions) de l'équipe Vontobel Research/analyse « sell-side ». Les ajustements découlent des ratings et données de dividendes que les analystes financiers modifient ou qui changent en fonction du marché. Lors de l'établissement des analyses financières, Vontobel et ses analystes publient les conflits d'intérêts éventuels ; ceux-ci peuvent être consultés à tout moment sur derinet.ch/researchdisclaimer.

Composition initiale indicative



ENTREPRISE	INDICE	SECTEUR	PONDÉRATION	RENDEMENT SUR DIVIDENDE (2017E)	RATING VONTOBEL	COMPARAISON VS SWISS RESEARCH BASKET
Pargesa Holding SA	SPI®	Financial Services	0,59%	2,9%	Hold	X
Banque Cantonale Vaudoise	SPI®	Banks	0,59%	4,2%	Hold	X
Cembra Money Bank AG	SPI®	Banks	0,59%	3,7%	Buy	✓
Allreal Holding AG	SPI®	Real Estate	0,59%	3,6%	Hold	X
Mobimo Holding AG	SPI®	Real Estate	0,59%	3,9%	Hold	X
Inficon Holding AG	SPI®	Industrial Goods & Services	0,59%	3,3%	Hold	X
Implenia AG	SPI®	Construction & Materials	0,59%	2,9%	Hold	X
Valora Holding AG	SPI®	Retail	0,59%	3,5%	Buy	✓
Kardex AG	SPI®	Industrial Goods & Services	0,59%	2,7%	Hold	X
Swiss Prime Site AG	SMIM®	Real Estate	2,94%	4,1%	Hold	X
Flughafen Zuerich AG	SMIM®	Industrial Goods & Services	2,94%	2,8%	Buy	✓
PSP Swiss Property AG	SMIM®	Real Estate	2,94%	3,6%	Hold	X
Helvetia Holding AG	SMIM®	Insurance	2,94%	4,1%	Hold	X
Sunrise Communications AG	SMIM®	Telecommunications	2,94%	4,6%	Buy	✓
GAM Holding AG	SMIM®	Financial Services	2,94%	3,8%	Hold	X
Galenica AG	SMIM®	Retail	2,94%	3,3%	Hold	X
Partners Group Holding AG	SLI®	Financial Services	5,29%	2,5%	Buy	✓
Kuehne + Nagel International AG	SLI®	Industrial Goods & Services	5,29%	3,2%	Hold	X
Bâloise Holding AG	SLI®	Insurance	5,29%	3,5%	Hold	X
UBS Group AG	SLI®	Banks	5,29%	3,5%	Buy	✓
Nestlé SA	SLI®	Food & Beverage	5,29%	2,9%	Buy	✓
Novartis AG	SLI®	Health Care	5,29%	3,4%	Hold	X
Roche Holding AG	SLI®	Health Care	5,29%	3,5%	Buy	X
ABB Ltd.	SLI®	Industrial Goods & Services	5,29%	2,9%	Hold	X
Swiss Re AG	SLI®	Insurance	5,29%	5,2%	Hold	X
Zurich Insurance Group Ltd.	SLI®	Insurance	5,29%	5,4%	Hold	X
LafargeHolcim Ltd.	SLI®	Construction & Materials	5,29%	3,6%	Buy	✓
Swiss Life Holding AG	SLI®	Insurance	5,29%	3,7%	Buy	✓
Givaudan SA	SLI®	Chemicals	5,29%	2,7%	Buy	✓
Geberit AG	SLI®	Construction & Materials	5,29%	2,6%	Buy	✓

Rendement sur dividende moyen :

3,5%

Le panier est composé sur la base des recommandations « Buy » et « Hold » actuelles ainsi que des données de dividendes (historique, niveau plancher et prévisions) de l'équipe Vontobel Research/analyse « sell-side ». Les ajustements découlent des ratings et données de dividendes que les analystes financiers modifient ou qui changent en fonction du marché. Lors de l'établissement des analyses financières, Vontobel et ses analystes publient les conflits d'intérêts éventuels ; ceux-ci peuvent être consultés à tout moment sur derinet.ch/researchdisclaimer.

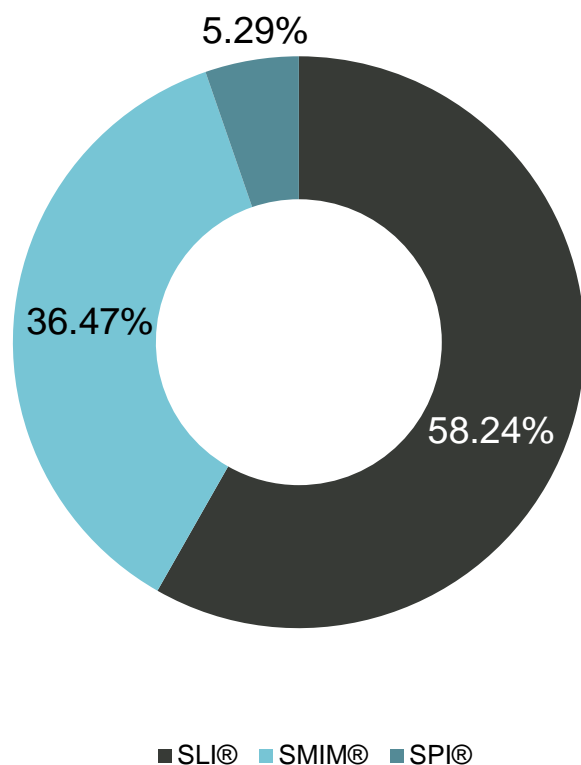
Pondération initiale par secteur et indice

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index



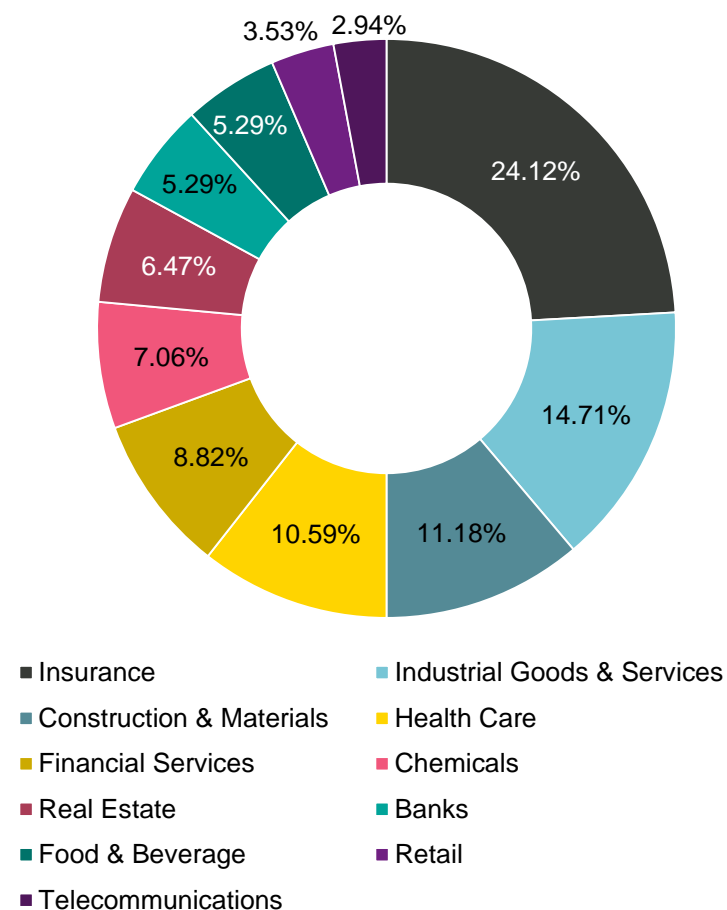
Pondération selon l'appartenance à l'indice¹

Ajusté en fonction de la pondération



Ajustement selon le secteur¹

Ajusté en fonction de la pondération



Source : Vontobel ; Bloomberg, 25.01.2018

¹ Composition initiale

Différences par rapport au panier Swiss Research



Univers Univers de recherche : 120 titres suisses du SPI®	
Volume de négoce Ø Volume de négoce journalier	
Sélection des titres Ratings retenus pour la sélection	
Dividendes Critères de dividendes pour la sélection des titres	
Pondération Catégories et plafonds	

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index	Panier Swiss Research de Vontobel																
Inclus dans l'indice : ≥ 1,5 mio CHF Exclu de l'indice : < 1 mio CHF	Inclus dans l'indice : ≥ 2 mio CHF Exclu de l'indice : < 1,5 mio CHF																
« Buy » et « Hold » (élimination immédiate des titres dégradés à « Reduce »)	« Buy » (les ajustements du panier s'effectuent dans un délai de 5 jours max.)																
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Historique</th> <th>Plancher</th> <th>Prévisions</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Historique de dividendes minimum de 5 ans</td> <td>Rendement sur dividende min. de 2,5%</td> <td>Croissance du dividende (3 années écoulées)</td> </tr> </tbody> </table>	Historique	Plancher	Prévisions	Historique de dividendes minimum de 5 ans	Rendement sur dividende min. de 2,5%	Croissance du dividende (3 années écoulées)	Pas de prise en compte des dividendes comme critère de sélection										
Historique	Plancher	Prévisions															
Historique de dividendes minimum de 5 ans	Rendement sur dividende min. de 2,5%	Croissance du dividende (3 années écoulées)															
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Catégories :</th> <th>Plafonds :</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPI® : 1x</td> <td>SPI® : 2%</td> </tr> <tr> <td>SMIM® : 5x</td> <td>SMIM® : 6%</td> </tr> <tr> <td>SLI® : 9x</td> <td>SLI® : 10%</td> </tr> </tbody> </table>	Catégories :	Plafonds :	SPI® : 1x	SPI® : 2%	SMIM® : 5x	SMIM® : 6%	SLI® : 9x	SLI® : 10%	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Catégories :</th> <th>Plafonds :</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SPI® 1x</td> <td>SPI® 2%</td> </tr> <tr> <td>SMIM® 5x</td> <td>SMIM® 6%</td> </tr> <tr> <td>SMI® : 9x</td> <td>SMI® : 10%</td> </tr> </tbody> </table>	Catégories :	Plafonds :	SPI® 1x	SPI® 2%	SMIM® 5x	SMIM® 6%	SMI® : 9x	SMI® : 10%
Catégories :	Plafonds :																
SPI® : 1x	SPI® : 2%																
SMIM® : 5x	SMIM® : 6%																
SLI® : 9x	SLI® : 10%																
Catégories :	Plafonds :																
SPI® 1x	SPI® 2%																
SMIM® 5x	SMIM® 6%																
SMI® : 9x	SMI® : 10%																

Remarque : les dividendes nets¹ sont réinvestis (moins la retenue à la source suisse)
 Source : règlement de l'indice Swiss Smart Dividend Performance-Index ; règlement de l'indice Vontobel Swiss Research Basket

Détails du produit




Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

Devise de l'indice CHF

**Souscription ouverte
jusqu'au**
16 février 2018, 16h00 HEC



DÉTAILS DU PRODUIT

Catégorie de produit ASPS	Certificat tracker (1300)
Sous-jacent	Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index
Fixing initial / libération	21 février 2018 / 28 février 2018
Durée	Open end
Commission de gestion (p.a.)	1.2 % p. a.
Émetteur	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubaï (non assujettie à la surveillance prudentielle, pas de note de crédit)
Garant	Vontobel Holding AG, Zurich (Moody's A3)
	
Devise	CHF
ISIN / symbole	CH0394787136 / ZVSSDV
Prix d'émission	EUR 101,50 (y compris commission d'émission de CHF 1,50)
Prix de référence spot (niveau de l'indice)	CHF 100,00 (niveau de l'indice)

Des compétences hors pair dans le domaine de la recherche en actions

«Leading Brokerage Firm» dans les actions suisses pour la 7^e fois



1^{er} place 2017

1^{er} place 2016

1^{er} place 2015

1^{er} place 2014

1^{er} place 2013

1^{er} place 2012

1^{er} place 2011

Vontobel Equity Research

- Une équipe Vontobel actuellement composée de **14 analystes** couvre un univers d'environ **120 entreprises suisses**.
- Les entreprises font l'objet d'une analyse globale en relation avec le secteur auquel elles appartiennent (sous-traitants, partenaires de distribution, etc.).
- De nombreux analystes de Vontobel viennent du secteur des entreprises qu'ils couvrent.
- Des relations de longue date avec la direction de l'entreprise concernée permettent de bien évaluer la communication d'entreprise.
- Nous nous distinguons en particulier par nos compétences approfondies dans le domaine des petites et moyennes entreprises.

Mentions légales

La présente publication est exclusivement publiée à des fins d'information. Elle ne saurait constituer une recommandation ou un conseil en placement et ne contient ni une offre ni une invitation à faire une offre. Elle ne dispense pas d'un conseil professionnel indispensable avant toute décision d'achat, notamment en ce qui concerne les risques y afférents.

Dans la mesure où cette publication se réfère aux opinions des analystes de l'équipe Vontobel Research/analyse « sell-side », nous attirons l'attention sur le fait que les éventuels conflits d'intérêt des analystes peuvent être consultés à tout moment à l'adresse : derinet.ch/researchdisclaimer

La deuxième partie de cette publication, c'est-à-dire les pages non indiquées «Vontobel Asset Management – stratégie d'investissement et recherche macro», a été établie par l'unité organisationnelle Financial Products & Distribution de notre institut 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 ne s'appliquent pas à cette publication. Les contenus de la présente publication qui émanent d'autres unités organisationnelles de Vontobel ou tierces parties sont signalées comme telles dans les sources. La documentation de produit faisant foi au plan juridique (prospectus de cotation) se compose du termsheet définitif avec les Final Terms et du programme d'émission enregistré auprès de SIX Swiss Exchange. Ces documents ainsi que la brochure « Risque particuliers dans le commerce de titres » peuvent être obtenus gratuitement à l'adresse www.derinet.ch ou auprès de Bank Vontobel AG, Financial Products, CH-8022 Zurich (tél. +41 (0)58 283 78 88). La performance passée ne saurait être interprétée comme une indication ou une garantie de la performance future. Les produits structurés ne sont pas assimilés à des placements collectifs au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et ne sont donc pas soumis à l'autorisation et au contrôle de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). La valeur des produits structurés peut non seulement dépendre de l'évolution du sous-jacent, mais également de la solvabilité de l'émetteur. L'investisseur est exposé au risque de défaut de l'émetteur/du garant. La présente publication et les produits financiers auxquels elle fait référence ne sont pas destinés aux personnes soumises à une juridiction limitant ou interdisant la distribution de ces produits financiers ou la diffusion de cette publication et des informations qu'elle contient. Toutes ces informations sont fournies sans garantie.

Janvier 2018 ©Bank Vontobel AG. Tous droits réservés

VONCERT [catégorie de produit ASPS : les certificats trackers (1300)] reproduisent en principe la performance du sous-jacent. Un investissement dans un VONCERT comporte globalement les mêmes risques qu'un investissement direct dans le sous-jacent, notamment en ce qui concerne les risques de change, de marché et de cours. Les VONCERT ne génèrent pas de revenus réguliers et n'offrent aucune protection du capital.

Vontobel Swiss Smart Dividend Performance-Index

L'indice est composé par Vontobel Equity Research sur la base des recommandations « Buy » et « Hold » ainsi qu'en relation avec les données sur les dividendes (historique, niveau plancher et prévisions) du département analyse « sell-side » de Vontobel Research. Les ajustements sont effectués sur la base des notations et des données sur les dividendes qui sont modifiées par les analystes financiers ou qui évoluent en fonction de la situation du marché. Lors de l'établissement des analyses financières, Vontobel et ses analystes publient les conflits d'intérêts éventuels ; ceux-ci peuvent être consultés à tout moment sur derinet.ch/researchdisclaimer.
