

Remaniement des indices de la SWX



Quelles sont les conséquences des remaniements des indices d'obligations et d'actions de la SWX pour les investisseurs ?

Comme la presse spécialisée l'a annoncé, la SWX a procédé à un remaniement en profondeur de ses indices d'obligations et d'actions suisses. Les principales modifications et nouveautés concernant les indices d'obligations sont entrées en vigueur le 3 janvier 2007; s'agissant des indices d'actions, elles seront effectives à compter du 21 septembre 2007. Afin de laisser au marché le temps de procéder aux différents ajustements de portefeuilles obligataires, la SWX a aménagé une période transitoire jusqu'au 31 décembre 2007 pendant laquelle les indices SBI sont aussi mis à disposition sous leur forme actuelle.

Dans le secteur obligataire, ce remaniement permet une délimitation plus nette des structures de durée et de solvabilité et apporte une meilleure transparence tout en permettant également l'élargissement tant attendu de l'univers de placement de certains segments du marché. Le secteur des actions bénéficie également d'une segmentation plus nette et d'une plus grande transparence. Il sera donc plus facile de répliquer les indices, car il n'y aura plus de recoupements ni de délimitations différentes entre les segments des grandes et des moyennes capitalisations du SMI et du SPI.

Toutes ces mesures améliorent les possibilités de placement tant dans les obligations en CHF que dans les portefeuilles d'actions qui recourent à des indices SWX comme indices de référence. Les véhicules de placement collectif d'UBS Global Asset Management continueront donc de se référer à ces structures.

Toutes les nouveautés ainsi que, selon nous, les effets positifs sur les indices SWX sont exposées ci-après.

Obligations

La famille «*Swiss Bond Index*» (SBI®) a été élargie le 3 janvier 2007. Ainsi, de nouveaux segments, classés par catégories de notation, ont été lancés et l'univers qualitatif a été étendu jusqu'à BBB-. Jusqu'à présent, dans le segment des titres nationaux – hormis les collectivités de droit public – une notation minimum AA-, et dans celui des titres étrangers une notation AAA, attribuées par Moody's et/ou S&P, étaient de rigueur.

L'univers de placement élargi et les nouveaux sous-indices ouvrent des possibilités intéressantes en matière de choix et d'analyse de l'indice de référence. Les indices actuels seront maintenus jusqu'à fin 2007. Les investisseurs disposeront ainsi de suffisamment de temps pour procéder à l'ajustement de leurs indices de référence.

Nous aimerions insister sur deux points en particulier:

- 1) Les nouveaux indices de référence comportent en partie des durations plus courtes. Il est donc recommandé aux investisseurs concernés par ces directives de placement de contrôler ces restrictions au niveau de leur portefeuille global.
- 2) La nouvelle structure de l'indice SBI Global entraîne par ailleurs une nouvelle répartition des émetteurs d'après le domicile du risque. Dans la structure actuelle, la part des émetteurs suisses est d'environ deux tiers alors qu'elle ne sera plus que de la moitié à l'avenir. La part des émetteurs étrangers dans le SBI Global augmentera donc nettement. Cela aussi peut constituer un motif pour examiner le portefeuille global en fonction des directives de placement internes et de la structure actuelle du portefeuille.

L'ajustement de nos placements collectifs est prévu pour le 1^{er} juillet 2007. Les investisseurs actuels migreront ainsi automatiquement vers la nouvelle structure d'indice de référence.

La notation A2 attribuée par Moody's a été confirmée pour les fonds institutionnels (IF) suivants:

- UBS (CH) IF – Bonds CHF Suisse
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Etranger
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Suisse passive
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Etranger passive
- UBS (CH) IF – Bonds CHF Suisse Medium Term

Aperçu de nos placements collectifs institutionnels (obligations) et de leurs indices de référence:

Placement collectif	Indice référence ancien	Notation min. ancien	Indice référence nouveau	Dur. max. ancien	Dur. max. nouveau	Nouv. not. min., not. de fonds par Moody's
UBS (CH) IF – Bonds CHF Suisse AST Obligations CHF Suisse PM AST Obligations CHF Suisse	SBI Domestic	BBB/Baa2	SBI® Domestic, AAA-BBB Total Return	6.2	6.0	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – CHF Prime Suisse	SBI Domestic	AA/Aa2	SBI® Domestic, AAA-AA Total Return	6.2	6.3	
UBS (CH) IF – Bonds CHF Suisse passive AST Obligations CHF Suisse indexé PM AST Obligations CHF Suisse indexé	SBI Domestic	A/A2	SBI® Domestic, AAA-BBB Total Return	6.2	6.0	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – Bonds CHF Suisse Medium Term	SBI Dom 3-5Y	A/A2	SBI® Domestic, AAA-BBB 3-5Y Total Return	3.7	3.6	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – Bonds CHF Etranger AST Obligations CHF Etranger PM AST Obligations CHF Etranger	SBI Foreign	BBB/Baa2	SBI® Foreign, AAA-BBB Total Return	6.0	5.3	BBB-/Baa3, Moody's A2
UBS (CH) IF – Bonds CHF Prime Etranger	SBI Foreign	AA/Aa2	SBI® Foreign, AAA-AA Total Return	6.0	5.4	
UBS (CH) IF – Bonds CHF Etranger passive	SBI Foreign	A/A2	SBI® Foreign, AAA-BBB Total Return	6.0	5.3	BBB-/Baa3, Moody's A2
AST Obligations CHF Etranger PLUS PM AST Obligations CHF Etranger PLUS	SBI Foreign	–	SBI® Foreign, AAA-BBB Total Return	6.0	5.3	

Source: UBS Global Asset Management

Structure détaillée des indices SBI

	ancien BM-SBI Total	nouveau BM-SBI Total AAA-BBB-	nouveau BM-SBI Total AAA-AA
No. of issues	644	916	753
Total market value (mn)	303'410	394'260	343'694
Modified Duration	5,86	5,51	5,75
Avg yield	2,76 %	2,79 %	2,77 %
Domestic issuers	62,5%	51,6%	52,3%
Foreign issuers	37,5%	48,4%	47,7%
Public	75,9%	63,0%	66,9%
Non-Public	24,1%	37,0%	33,1%
Treasury	31,9%	24,9%	28,2%
Sov/Sup/Agcy/LocAuth	36,4%	32,5%	32,3%
Collateralised	21,9%	16,6%	19,0%
Corporates	9,8%	26,0%	20,5%
AAA	80,0%	61,0%	70,0%
AA	16,8%	25,4%	29,1%
A	3,1%	11,9%	1,0%
BBB	0,1%	1,8%	0,0%
	ancien BM-SBI Domestic	nouveau BM-SBI Domestic AAA-BBB-	nouveau BM-SBI Domestic AAA-AA
No. of issues	324	375	273
Total market value (mn)	189'753	203'440	179'712
Modified Duration	5,94	5,80	6,10
Avg yield	2,74 %	2,76 %	2,73 %
Public	77,9%	70,8%	77,5%
Non-Public	22,1%	29,2%	22,5%
Treasury	51,0%	47,6%	53,9%
Sov/Sup/Agcy/LocAuth	26,8%	23,2%	23,6%
Collateralised	19,3%	17,8%	20,1%
Corporates	2,9%	11,5%	2,4%
AAA	79,1%	72,6%	82,2%
AA	15,7%	14,6%	16,4%
A	5,0%	9,9%	1,4%
BBB	0,2%	2,9%	0,0%
	ancien BM-SBI Foreign	nouveau BM-SBI Foreign AAA-BBB-	nouveau BM-SBI Foreign AAA-AA
No. of issues	320	541	480
Total market value (mn)	113'657	190'820	163'982
Modified Duration	5,72	5,21	5,37
Avg yield	2,80 %	2,83 %	2,81 %
Public	72,6%	54,7%	60,7%
Non-Public	27,4%	45,3%	39,3%
Treasury	0,0%	0,8%	0,0%
Sov/Sup/Agcy/LocAuth	52,5%	42,4%	43,9%
Collateralised	26,3%	15,3%	21,8%
Corporates	21,3%	41,5%	34,3%
AAA	81,5%	48,6%	63,8%
AA	18,5%	36,9%	35,9%
A	0,0%	14,0%	0,3%
BBB	0,0%	0,5%	0,0%

Actions

Au sein de la famille d'indices «*Swiss Market Index*» (SMI®), les entreprises sont strictement classées en fonction de leur taille (capitalisation boursière) et l'univers est élargi.

Le SMI comporte au maximum 20 titres (valeurs vedette) et non plus 30 comme auparavant. Ces 20 titres du SMI sont qualifiés de *Large Caps* (grandes capitalisations). Cela signifie que quelques entreprises, notamment celles dont les actions présentent les volumes d'échange les moins étoffés au sein du SMI actuel, ne feront plus partie de la nouvelle structure.

Le SMIM, la variante du SMI pour les valeurs moyennes, comporte désormais 30 titres *Mid Cap* (capitalisations moyennes) au maximum.

A ces deux indices vient s'ajouter le *SMI Expanded*, composé de 50 titres, à savoir les 20 *Large Caps* du SMI et les 30 *Mid Caps* du SMIM.

La famille d'indices «*Swiss Performance Index*» (SPI®) sera également remaniée, le nombre de titres de chaque variante sera défini précisément afin d'éviter les recoupements qui existaient jusqu'à présent.

L'ensemble des 225 titres de l'univers SPI est couvert par le *SPI TOTAL*. Les 20 plus importants sont réunis dans le *SPI Large*. Aussi le *SPI Large*, qui comptait jusqu'à présent 16 titres, correspond-il au SMI.

Les 80 titres suivants de l'ensemble de l'univers SPI sont rassemblés dans le *SPI Mid* et les 125 dernières valeurs se trouvant dans le *SPI Small* réservé au segment des petites capitalisations.

Les 205 titres du SPI Mid et SPI Small sont ensuite réunis au sein du *SPI EXTRA*. Le SPI EXTRA est donc identique au «*SPI Small & Mid Cap*» et correspond au SPI TOTAL moins les 20 valeurs vedette du SPI Large ou du SMI.

Le lancement d'un indice d'actions plafonné, le *SLI Swiss Leader Index™*, constitue une grande nouveauté, mais il n'est pour l'instant pas proposé sous forme de placement collectif. Le SLI se compose des 30 premiers titres du SMI Expanded, c'est-à-dire des 20 titres du SMI et des 10 premiers titres du SMIM. La pondération de chacun des titres du SLI est plafonnée à 9% pour les quatre premiers titres et à 4,5% pour les 26 titres restants.

Conséquences sur les portefeuilles d'actions institutionnels gérés par UBS Global Asset Management:

- Ces modifications des indices n'ont aucune influence directe sur la stratégie *SPI active* (offre de produit: UBS (CH) IF – Equities Switzerland).
- S'agissant des portefeuilles de la stratégie *SPI*, l'univers de placement est réduit à 20 titres.
- La stratégie «*SPI Small & Mid Cap*» (offre de produit: UBS (CH) IF – Small & Mid Cap Equities CH) voit son univers de placement réduit de quatre titres (lesquels grimperont dans le SPI Large). Il est prévu de rebaptiser l'indice de référence «*SPI Small & Mid Cap*» en «*SPI EXTRA*», une modification purement formelle puisqu'il couvrira exactement le même univers de placement.

Aperçu de nos placements collectifs institutionnels (actions) et de leurs indices de référence:

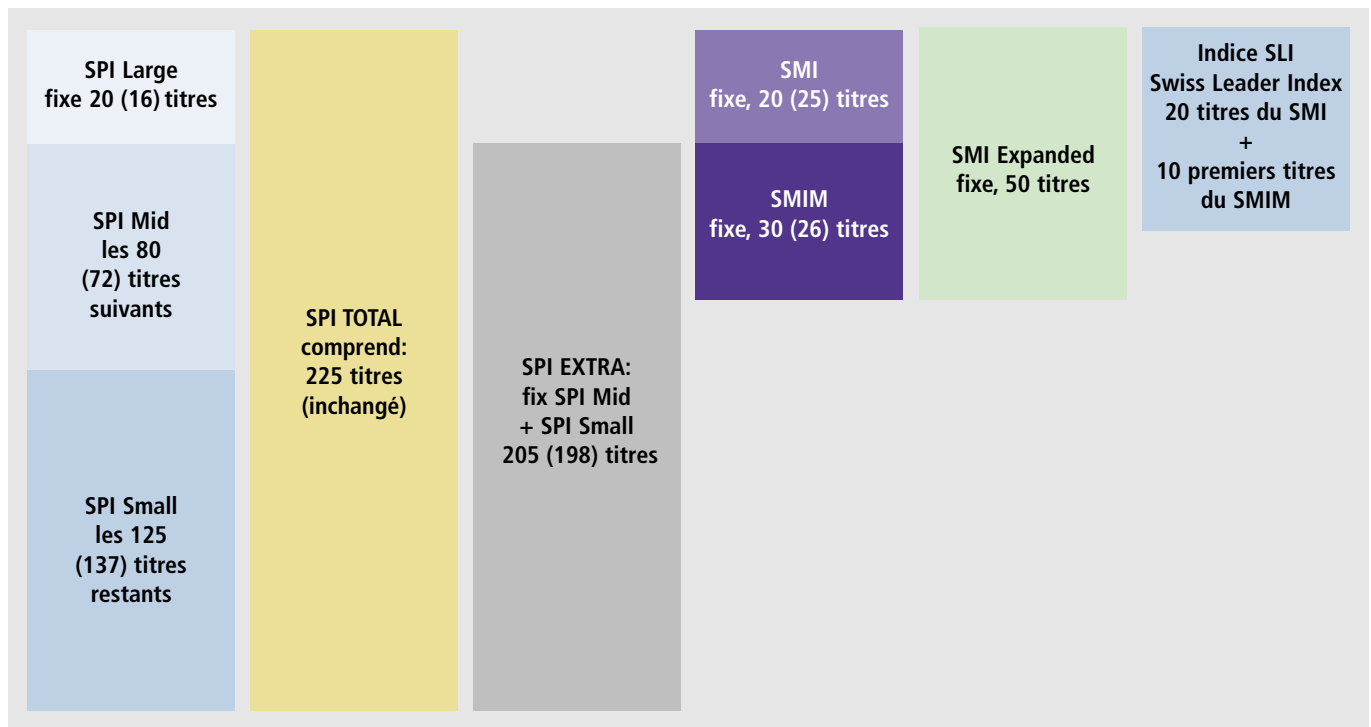
Placement collectif	Indice nouveau	Indice ancien	Nombre de titres nouveau	Nombre de titres ancien
UBS (CH) IF – Equities Switzerland PM AST Actions Suisse AST Actions Suisse	SPI (Total Return) SPI (Total Return) SPI (Total Return)	SPI (Total Return) SPI (Total Return) SPI (Total Return)	225 225 225	225 225 225
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Enhanced AST Actions Suisse Enhanced	SPI (Total Return) SPI (Total Return)	SPI (Total Return) SPI (Total Return)	225 225	225 225
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Passive All	SPI (Total Return)	SPI (Total Return)	225	225
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Passive Large AST Actions Suisse indexé	SMI (Total Return) SMI (Total Return)	SMIC (Total Return) SMIC (Total Return)	20 20	jusqu'à 30 jusqu'à 30
UBS (CH) IF – Equities Switzerland Small & Mid AST Actions Suisse Small & Mid	SPI Extra SPI Extra	SPI Small & Middle Companies (Total Return) SPI Small & Middle Companies (Total Return)	205 205	190–209 190–209

Source: UBS Global Asset Management

Nouvelle structure des indices d'actions SWX au 21.9.2007

(nombre ancien et variable de titres variable actuel entre parenthèses)

Indice plafonné*



* Indice nouvellement lancé, qui limite à 9% la pondération des 4 premiers titres et à 4,5% celles des titres suivants.

Source: SWX

Informations complémentaires

Pour toute question ou pour un entretien-conseil, vous pouvez contacter votre conseiller en placement ou votre interlocuteur régional.

Berne, Haut-Valais, Soleure

Rolf Burkhardt, tél. 031-336 23 93
rolf.burkhardt@ubs.com

Zurich, Saint-Gall, Tessin, Appenzell, Glaris, Grisons, Schaffhouse, Thurgovie

Helmut Fleischmann, tél. 044-237 45 75
helmut.fleischmann@ubs.com

Bâle-Campagne, Bâle-Ville

Thomas Gloor, tél. 061-289 34 60
thomas.gloor@ubs.com

Lucerne, Argovie, Nidwald, Obwald, Schwyz, Uri, Zoug

Herbert Jurt, tél. 041-208 23 66
herbert.jurt@ubs.com

Genève, Vaud, Neuchâtel, Valais romand, Fribourg, Jura

Philippe Troesch, tél. 022-375 74 24
philippe.troesch@ubs.com

Diverses publications à l'intention de la clientèle institutionnelle peuvent être commandées auprès de
sh-ia@ubs.com

Vous trouverez de plus amples informations à l'adresse
www.ubs.com/clientele-institutionnelle

L'éditeur du présent document est la société de droit suisse UBS SA. La diffusion de ce rapport n'est autorisée qu'aux conditions stipulées dans le droit applicable. Le document a été établi indépendamment d'objectifs d'investissement spécifiques, d'une situation financière particulière ou des besoins spéciaux d'un destinataire particulier. Son objectif est purement informatif et il ne constitue pas une invitation à la présentation d'une offre, à la conclusion d'un contrat, à l'achat ou à la vente de titres ou d'instruments financiers apparentés quels qu'ils soient. Il se peut que les produits ou titres décrits dans le présent document soient inadaptés ou interdits à la vente

dans diverses juridictions ou pour certains groupes d'investisseurs.

Les informations collectées et les avis émis dans le présent document reposent sur des données dignes de confiance issues de sources fiables, mais ne prétendent ni à l'exactitude ni à l'exhaustivité des indications relatives aux titres, marchés et évolutions dont il est question. Les performances (simulées ou réelles) passées des divers investissements n'offrent aucune garantie quant aux évolutions futures. Les informations ou opinions peuvent changer à tout moment, sans notification préalable. UBS SA ainsi

que les autres membres du Groupe UBS sont autorisés à prendre des positions d'achat et de vente sur les titres et les autres instruments financiers mentionnés dans le document.

Toute reproduction, distribution ou réédition du présent document, quel qu'en soit l'objectif, est interdite sans l'autorisation expresse d'UBS SA.

©UBS 2007. Tous droits réservés.