

# Prêt de titres chez UBS Funds - un aperçu

## Une façon attrayante d'améliorer le rendement de votre fonds

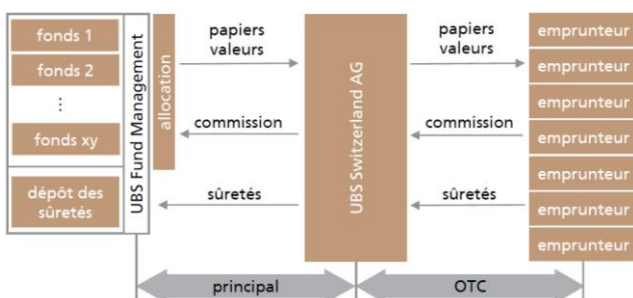
Le programme de prêt de titres permet aux fonds UBS d'améliorer la performance de leurs avoirs en utilisant des titres dormants sur le marché du prêt de titres. Les fonds touchent des commissions de prêt pour ces prêts, ce qui a un impact positif sur leur valeur nette d'inventaire et, par conséquent, sur leur performance globale.

Avec les fonds de placement UBS, en droit suisse et luxembourgeois, les bénéfices nets liés au prêt de titres (après déduction des frais d'exploitation) vont aux fonds de placement. UBS Fund Management et UBS Asset Management ne perçoivent aucune rémunération.

Il y a un risque de crédit supplémentaire lié à l'activité de prêt de titres. Il est donc important de comprendre ce risque de crédit et les processus qu'UBS a mis en place pour gérer et atténuer ce risque. Les fonds de placement UBS participent à un programme de prêt de titres géré par UBS Suisse SA en tant que contrepartiste. En tant que tel, UBS Suisse SA est la seule contrepartie du fonds de placement. Les fonds n'ont donc pas de risque de crédit lié aux emprunteurs autres qu'UBS Suisse SA.

## Le programme de prêt de titres avec UBS Suisse SA en tant que contrepartiste

Le processus de prêt de titres pour les fonds de placement UBS est illustré schématiquement dans le tableau suivant.



A titre d'illustration uniquement

Dans son rôle de fournisseur de prêt de titres, UBS Suisse SA agit à la fois en qualité d'emprunteur (auprès

des fonds UBS) et de prêteur (auprès des emprunteurs). Les bureaux de trading d'UBS Suisse SA sont bien connectés sur les marchés et consolident la demande de nombreux emprunteurs au profit des investisseurs qui détiennent des actifs à long terme dans le pool de prêt de titres.

Des études de benchmarking indépendantes confirment que le potentiel de bénéfices, généré par la configuration de contrepartiste d'UBS, figure dans le quartile de tête de son groupe de pairs (IHS Markit, 14 déc. 2016).

## L'accent sur les garanties

Le marché du prêt de titres actuel fonctionne de telle façon que chaque mouvement de titre est couplé à un mouvement inverse de collatéral. Ainsi, en tant que fournisseur de prêt de titres, UBS Suisse SA reçoit un nantissement des courtiers pour tous les prêts de titres. L'accord contractuel entre UBS Suisse SA et les fonds de placement UBS prévoit un critère minimal en termes de qualité et de quantité du nantissement. Par conséquent, UBS Suisse SA doit parfois mettre à jour le nantissement qu'elle reçoit des courtiers pour répondre aux exigences des fonds de placement UBS.

Le nantissement du fonds est conservé dans un compte de dépôt de titres séparé chez le dépositaire du fonds. Le nantissement est détenu au nom de la société de gestion des fonds pour le compte des fonds (autrement dit, avec transfert complet du titre).

Dans le cas improbable d'un défaut d'UBS Suisse SA, le fonds ne récupère pas les titres empruntés par l'emprunteur. Il a par contre le droit de vendre le nantissement fourni et de racheter les titres manquants sur le marché en utilisant le produit de la vente du nantissement. Une perte (partielle) n'en résulterait que si la valeur marchande de la garantie n'était pas suffisante pour couvrir le rachat des actifs prêtés.

Conformément à l'ordonnance officielle sur les placements collectifs (OPC-FINMA), la société de gestion du fonds suisse s'engage à se mettre d'accord avec l'emprunteur sur le fait que la valeur du nantissement

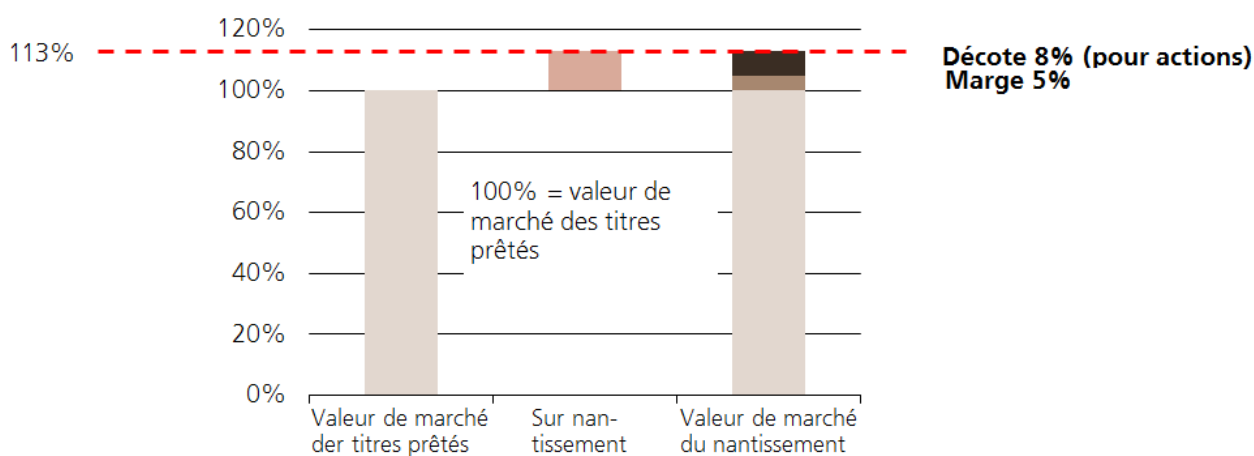
doit atteindre au moins 100% de la valeur marchande des titres prêtés à tout moment. Pour les fonds de placement UBS, la valeur du nantissement est cependant toujours au moins de 105%, conformément à l'accord conclu entre la gestion du Fonds et UBS Suisse SA.

Si les actions sont fournies à titre de garantie de prêt de titres, en plus du minimum de 105%, une remise de valorisation (décote) de 8% est appliquée.

Cette décote est fixée à 4% lorsque des obligations d'entreprises (notées au moins A) sont utilisées. Les obligations d'État sont également utilisées comme garantie, auquel cas la décote est de 0% à 2%. Historiquement, le surnantissement (c.-à-d. la différence positive entre la valeur marchande de la garantie et les actifs prêtés) était d'environ 11% (marge de 5% et 6% de décote moyenne pondérée pour tous les titres en nantissement).

L'adhésion à la marge convenue, aux décotes et à la qualité requise (en termes de notation des obligations et d'indices boursiers) est surveillée quotidiennement. Le cas échéant, la participation au nantissement est ajustée sur une base quotidienne si nécessaire. L'unité de contrôle de la banque dépositaire (contrôle de la banque dépositaire) vérifie le respect permanent de ces exigences et informe la société de gestion du fonds périodiquement des résultats du contrôle.

Les fonds de placement UBS vont bien au-delà des exigences réglementaires en termes de valeur, qualité, liquidité et diversification des biens donnés en garantie. Pour assurer la meilleure congruence possible avec la structure du portefeuille, des limites de concentration pertinentes sont appliquées au portefeuille de nantissement. C'est l'assurance que certains titres, catégories de notation, secteurs industriels ou classes d'actifs ne sont détenus que dans une certaine mesure. En plus de ces limites statiques, l'accord de prêt de titres prévoit que UBS Asset Management puisse déclencher le passage à un régime de nantissement plus rigoureux dans le cas où la volatilité du marché ne respecterait pas un seuil donné.



A titre d'illustration uniquement

Les présentes informations sont fournies par UBS à titre commercial et indicatif. Réservez aux clients professionnels / investisseurs qualifiés. Les informations collectées et les avis émis dans ce document reposent sur des données dignes de confiance et des sources fiables, sans prétendre toutefois à l'exhaustivité des indications relatives aux titres, marchés et évolutions dont il est question. 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. Avant d'investir dans un produit, veuillez lire le dernier prospectus en date avec la plus grande attention. 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 et les parts des fonds UBS cités ici ne peuvent être ni proposées, ni vendues, ni livrées aux Etats-Unis. Les informations ci-incluses ne constituent pas une invitation ou une offre à l'achat ou à la vente de titres ou d'instruments financiers apparentés. La performance passée ne saurait préjuger des résultats futurs. La performance représentée ne tient pas compte de commissions et de frais éventuels prélevés lors de la souscription et du rachat de parts. Les commissions et les frais peuvent influencer négativement sur la performance. Si la monnaie d'un instrument ou d'un service financier est différente de votre devise de référence, les fluctuations de change peuvent entraîner une baisse ou une hausse du rendement. Le présent document a été établi indépendamment d'objectifs de placement spécifiques ou futurs, d'une situation financière ou fiscale particulière ou des besoins propres à un destinataire précis. Les informations et opinions exprimées dans ce document sont fournies par UBS sans aucune garantie; elles sont destinées à un usage personnel et à des fins informatives uniquement. Toute reproduction, distribution ou réédition du présent document, quel qu'en soit l'objectif, est interdite sans l'autorisation expresse d'UBS SA. Source pour toutes les données et graphiques (en l'absence d'indication contraire): UBS Asset Management. Ce document contient des hypothèses qui constituent des anticipations et qui comprennent, de manière non exclusive, des hypothèses relatives au développement futur de nos affaires. Si ces anticipations représentent notre appréciation et nos prévisions relatives au développement futur de nos affaires, un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs importants pourraient faire en sorte que l'évolution et les résultats réels diffèrent matériellement de nos attentes.

© UBS 2017. Le symbole des clés et UBS font partie des marques protégées d'UBS. Tous droits réservés.