

Stratégies de couvertures – Mini Futures

Irene Brunner

Genève, 17. mars 2011

Les titres décrits dans le présent document n'ont pas valeur de parts d'un placement collectif de capitaux au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et ne sont pas, dès lors, soumis à la surveillance de la Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA. Les investisseurs s'exposent au risque de faillite de l'émettrice.

Programme

1. Introduction

2. Qu'est-ce qu'un Mini Future?

Fonctionnement, effet de levier et formation du prix

3. Stratégies de couverture avec Mini Futures

4. Applications, avantages et risques

5. Outils et services disponibles sur www.rbsbank.ch/markets

6. Annexe

Produits à effet de levier

Produits à effet de levier traditionnels

Contrats à terme (Futures)

Taille des contrats
très importante

Appels de marge

Risque de Roll Over
et de Stop Loss

Manque de
flexibilité

Warrants

Volatilité

Pricing complexe

Durée de vie limitée

Valeur temps

Qu'est-ce qu'un Mini Future?



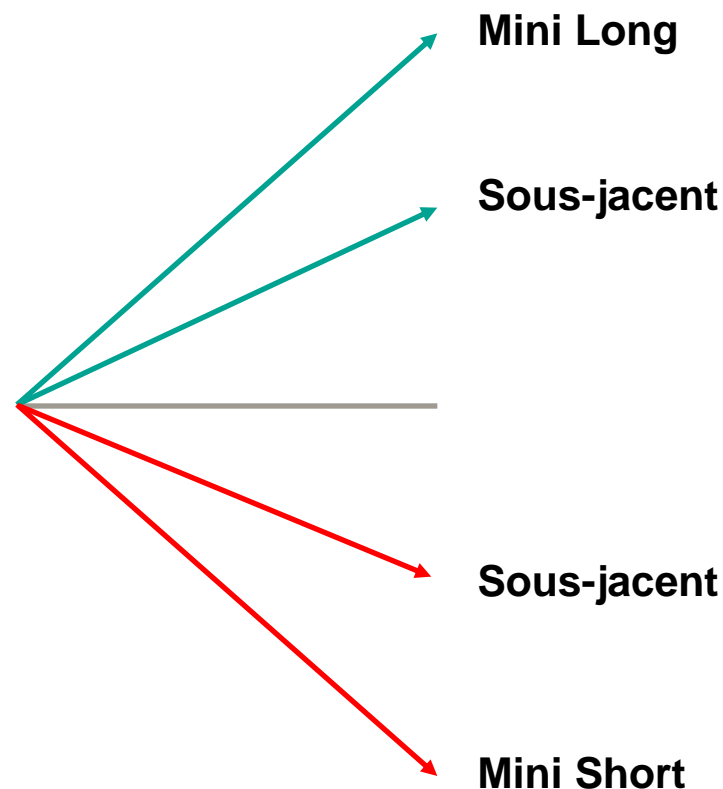
Qu'est-ce qu'un Mini Future?

Un Mini Future est un instrument de placement coté en bourse permettant de transformer votre vision sur l'évolution du marché en profit.

L'investisseur ne doit verser qu'une fraction de la valeur du sous-jacent. La partie restante est financée par RBS et est appelée niveau de financement.

Un Mini Future possède un effet de levier qui vous permet d'amplifier les fluctuations boursières.

Un Mini Long profite de la hausse du sous-jacent et un Mini Short de la baisse.

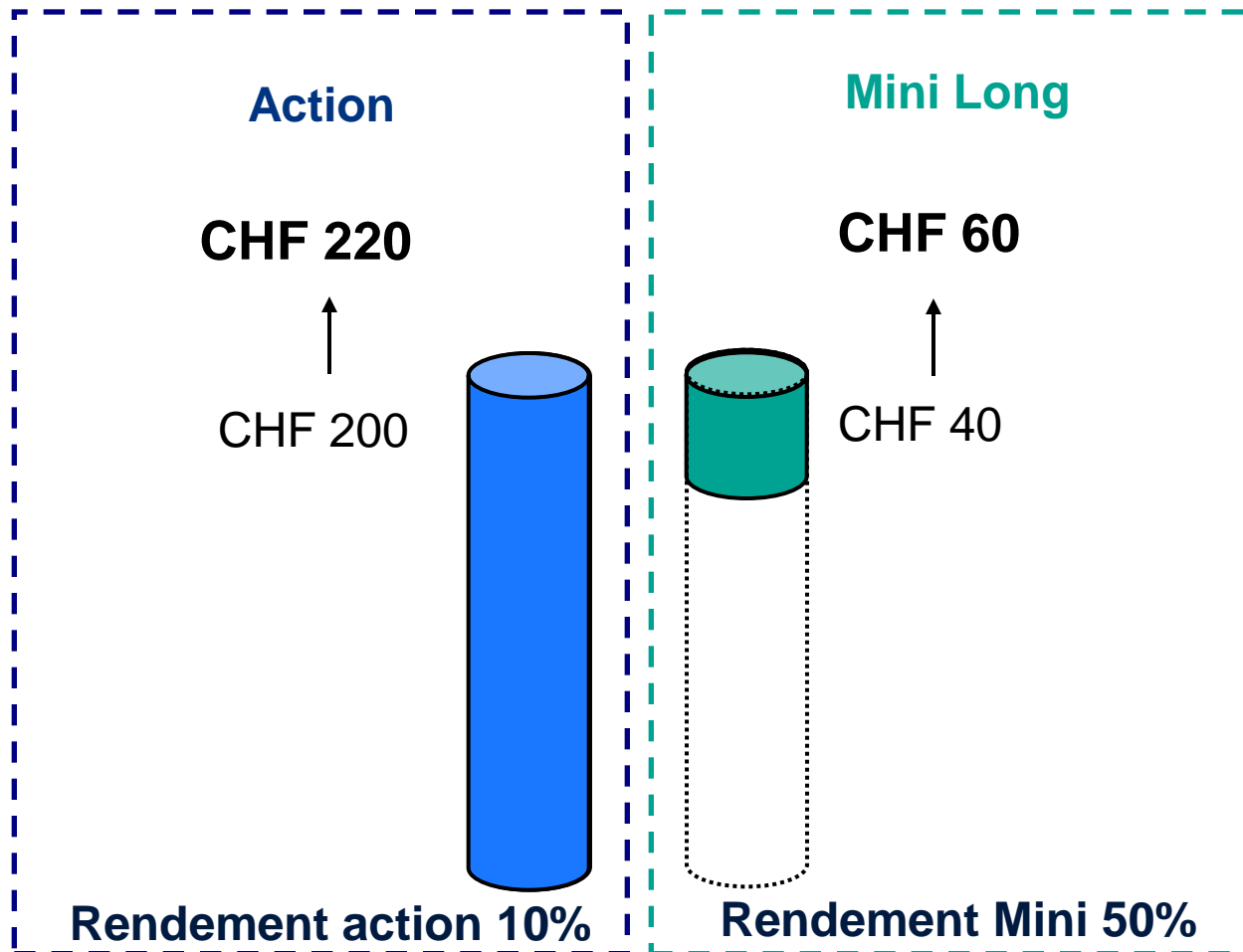


Qu'est-ce qu'un Mini Future?

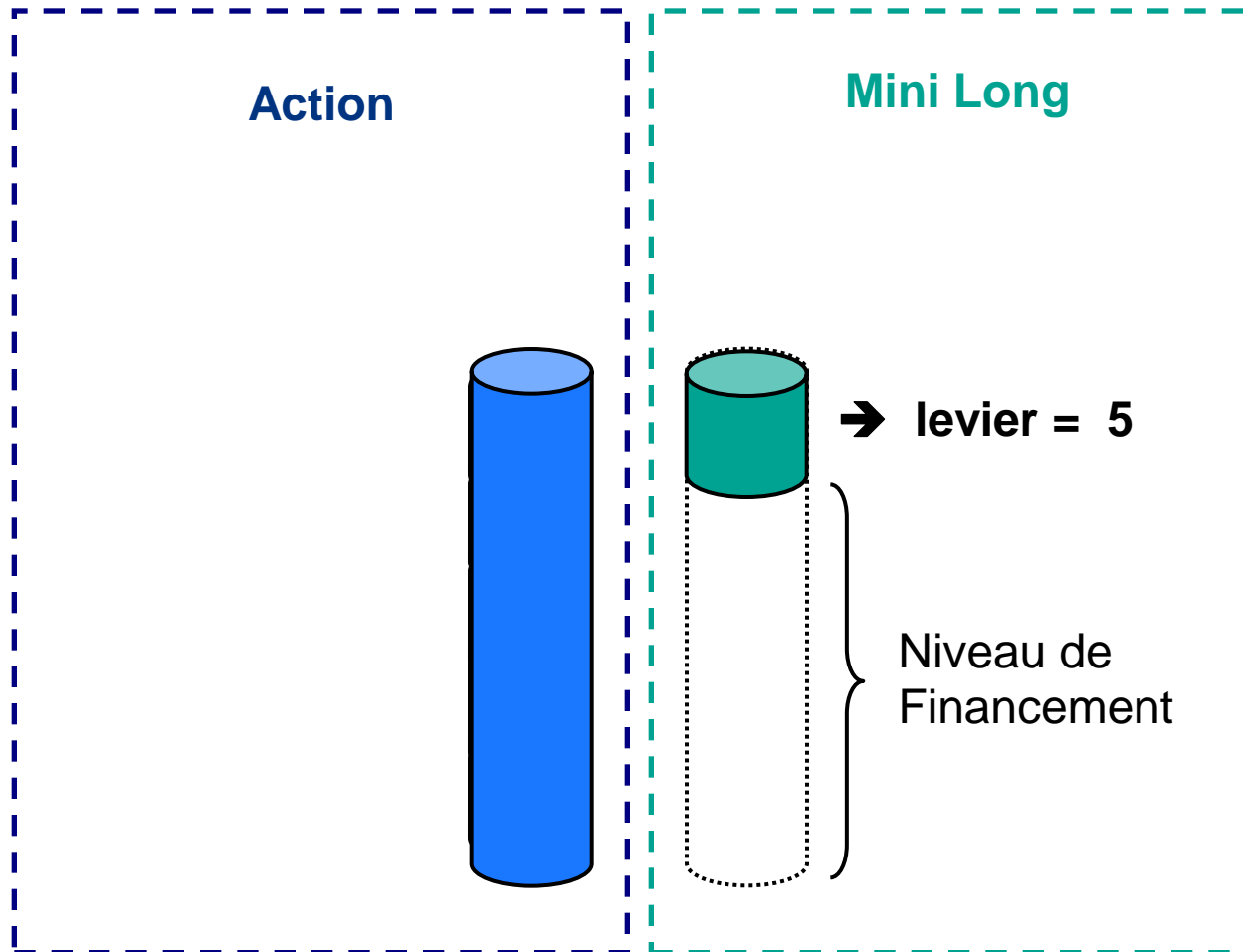
- Delta One
- Sans maturité fixe (“open end”)
- Pricing simple et transparent (la volatilité et la valeur temps ne sont pas pris en compte dans la composition du prix)
- Choix: pour un sous-jacent donné, RBS met à disposition une gamme de plusieurs Mini Futures offrant des effet de levier différents.

Fonctionnement

Comment fonctionne l'effet de levier?



Comment fonctionne l'effet de levier?



Profiter de la hausse du sous-jacent: Mini Long

Cours action	200 CHF
--------------	---------

Niveau de financement	160 CHF
-----------------------	---------

Valeur Mini Long	40 CHF
------------------	--------

Barrière désactivante	168 CHF
-----------------------	---------

Effet de levier	$200/40 = 5$
-----------------	--------------

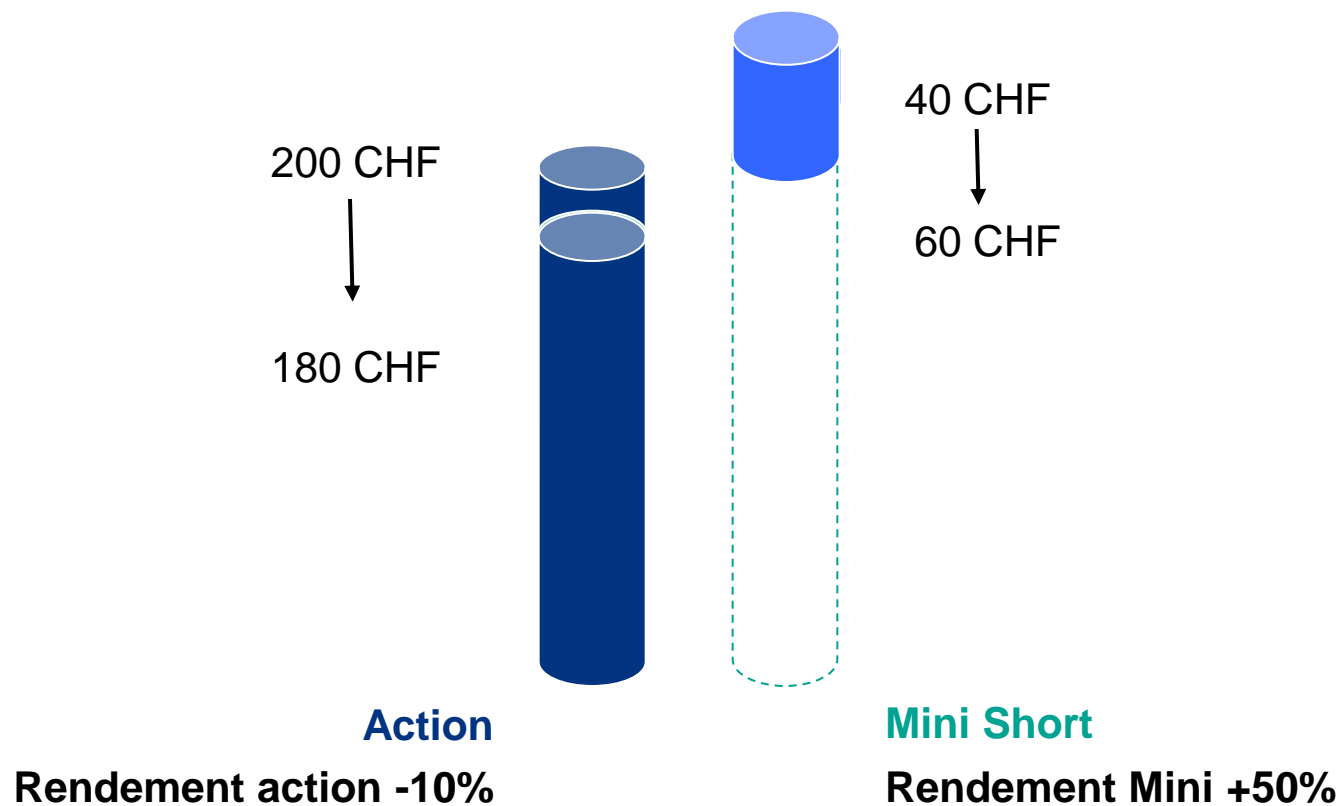
Hausse action 1% → Hausse Mini Long 5%

Baisse action 1% → Baisse Mini Long 5%

Le prix de l'action a augmenté

Cours action	200 CHF	Cours action	220 CHF
Niveau de financement	160 CHF	Niveau de financement	160 CHF
Valeur Mini Long	40 CHF	Valeur Mini Long	60 CHF
Barrière désactivante	168 CHF	Barrière désactivante	168 CHF
Effet de levier	$200/40 = 5$	Rendement	$20/40 = 50\%$
Hausse action 1% → Hausse Mini Long 5%			
Baisse action 1% → Baisse Mini Long 5%			

Fonctionnement Mini Short



Vision baissière sur une action: acheter un Mini Short

Cours action	200 CHF
--------------	---------

Niveau de financement	240 CHF
-----------------------	---------

Valeur Mini Long	40 CHF
------------------	--------

Barrière désactivante	228 CHF
-----------------------	---------

Effet de levier	$200/40 = 5$
-----------------	--------------

Baisse action 1% → Hausse Mini Short 5%

Hausse action 1% → Baisse Mini Short 5%

Le prix de l'action a baissé

Cours action	200 CHF	Cours action	180 CHF
Niveau de financement	240 CHF	Niveau de financement	240 CHF
Valeur Mini Long	40 CHF	Valeur Mini Long	60 CHF
Barrière désactivante	228 CHF	Barrière désactivante	228 CHF
Effet de levier	$200/40 = 5$	Rendement	$20/40 = 50\%$
Baisse action 1% → Hausse Mini Short 5%			
Hausse action 1% → Baisse Mini Short 5%			

Le ratio d'un Mini Future

Valeur SMI®	6200
Niveau de financement	5500
Différence	700 CHF
Ratio (R)	1000
Valeur Mini Future	0.7 CHF

Le ratio détermine le nombre de Mini Futures qu'il faut posséder pour détenir une unité du sous-jacent.

Exemple: Mini Future sur le SMI® avec un ratio de 1000:1

Le niveau de financement

Les frais de financement sont calculés quotidiennement en fonction du niveau de financement.

	Cours action	Niveau de financement	Valeur Mini
Initialement	200	160	40 CHF
Après 30 jours	200	160.21	39.79 CHF

Sur la base du taux d'intérêt du 10.11.2010

Calcul frais de financement: 1.63% p.a. (1.5% Funding Spread et 0.13% CHF 1m rate)

Dans cet exemple, ceux-ci s'élèvent à environ 0.007 CHF ($0.0163/360 \times 160$) par jour.

Ce qui représente environ $30 \times 0.007 = 0.21$ CHF pour 30 jours

Les frais de transaction et l'écart achat/vente ne sont pas pris en compte dans cet exemple

Barrière désactivante et coussin

Afin d'éviter un appel de marge quotidien, les Mini Futures incluent un mécanisme de **barrière désactivante**. La valeur des Mini Futures ne peut donc devenir négative. La barrière désactivante est déterminée en fonction du niveau de financement et du coussin. Elle est ajustée mensuellement, le premier jour du mois.

Le **coussin** se définit comme la différence entre le niveau de financement et la barrière désactivante. Dans le cas du SMI®, il est fixé à 2%.

SMI® - 6580

Exemple SMI® Mini Long:

NF = 5580

BD = 5580 x 1.02 = (5691.6) 5700

Exemple SMI® Mini Short:

NF = 7580

BD = 7580 x 0.98 = (7428.4) 7420

Couverture (Hedging) avec les Mini Futures



Couverture (Hedging)

Exemples

- Couvrir un portefeuille action contre des chutes de cours
 - Faire attention à la corrélation en couvrant un portefeuille d'actions suisses avec des Minis sur le SMI
- Couvrir des positions en actions, sur indices ou en métaux précieux contre des chutes de cours
- Couvrir son exposition en devises

Hedging avec des Options/ Warrants

- Les Options ont un profil de pay-off non linéaire
- Une couverture parfaite au jour le jour ne peut être assurée qu'à travers un delta hedge (onéreux)
- Un hedge statique n'est valable qu'à maturité
- Nécessité de définir la durée de couverture à l'avance
- Impact de la volatilité

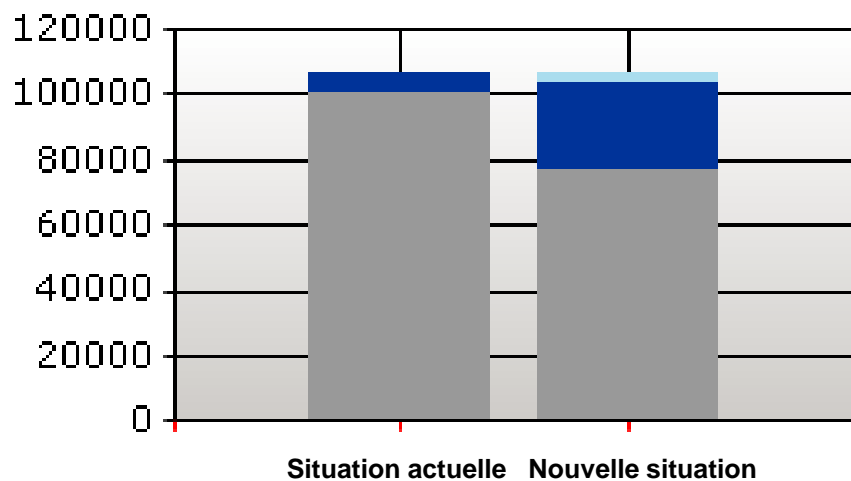
Couverture (Hedging) avec les Mini Futures

Se couvrir avec les Minis

- Les Minis ont un pay-off linéaire (Delta 1)
- Possibilité de “locker” ses positions actuelles
- Hedge presque parfait (seul écart: les frais de financement)
- Les pertes sur la position sont compensés par les gains sur les Minis et inversement



Couverture (Hedging) avec les Mini Futures



- Coût de la couverture en CHF
- Valeur de couverture en CHF
- Valeur du portefeuille en CHF



Couverture avec les Mini Futures: Formules

Couverture d' une position en actions avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Nombre d' actions x Ratio

Couvrir sa position indicielle avec des SMI® Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Niveau du SMI® x Ratio

Couvrir le risque de taux de change avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille x Ratio

Couvrir le risque de taux de change avec des Mini Longs

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Niveau de financement x Ratio

Couverture d' un portefeuille obligataire contre une hausse des taux avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Levier / Prix

Exemples: Couverture du risque avec les Mini Futures

Couverture du risque sur le SMI® Index

Un investisseur détient une position de 1 million de CHF dans le SMI® et souhaite couvrir son portefeuille contre une baisse.

Swiss Market Index (SMI®)



Couverture avec les Mini Futures: Formules

Couverture d' une position en actions avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Nombre d' actions x Ratio

Couvrir sa position indicielle avec des SMI® Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Niveau du SMI® x Ratio

Couvrir le risque de taux de change avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille x Ratio

Couvrir le risque de taux de change avec des Mini Longs

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Niveau de financement x Ratio

Couverture d' un portefeuille obligataire contre une hausse des taux avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Levier / Prix

Couverture du risque sur le SMI® Index

Un investisseur détient une position de 1 million de CHF dans le SMI® et souhaite couvrir son portefeuille contre une baisse.

SMI® Mini Short en CHF

Ratio: 1:1000

	15.04.2010	17.05.2010
Niveau du SMI®:	6'970.82	6'428.86
Niveau de financement (NF):	7'181.80	7'158.88
Barrière désactivante (BD):	7'050	6'970
Levier:	33.04	8.81
Prix Mini = (NF – SMI) * Ratio =	CHF 0.21	CHF 0.73

Nombre de Mini Shorts = **(Valeur du Portefeuille / Niveau de l'Indice) x Ratio**
= (1'000'000 / 6'970.82) x 1'000 = 143'456 Mini

(arrondi)

Somme à investir (15/04/2010) = 143'456 x CHF 0.21 = CHF 30'125.76

Couverture du risque sur le SMI® Index

Date	15.04.2010	17.05.2010	En %
Niveau SMI® :	6'970.82	6'428.86	-7,77%
Portefeuille SMI® CHF:	1'000'000.00	922'253.05	-7,77 %
Hedge Mini CHF:	30'125.76	104'722.88	+247,62%
Total CHF:	1'030'125.76	1'026'975.93	- 0,31 %
Coût CHF:		3'149.83	

**Exemple: couverture de placements en devises étrangères avec des
Mini Futures sur devises**

Mini Futures sur devises

Une position sur un Mini Future sur devises équivaut à être long une monnaie et short l'autre monnaie


EUR/USD Mini Long:

EUR / USD

long EUR

short USD

recevez les taux EUR

payez les taux USD


EUR/USD Mini Short:

EUR / USD

short EUR

long USD

payez les taux EUR

recevez les taux USD

Mini Futures sur devises

- Bénéficier d'un effet levier sur le marché des devises
- Couvrir votre position libellée dans une autre monnaie

Le niveau de financement (NF) des Mini Longs et Mini Short sur devises est déterminé par le **Funding Spread** déterminé par RBS et la différence de taux d'intérêt entre les deux monnaies

→ Coût quotidien =
$$NFx \frac{FundingSpread + taux_{MonnaieShort} - taux_{MonnaieLong}}{360}$$

Exemple de couverture de risque sur un taux de change:

Un investisseur de la zone Euro souhaite couvrir l'exposition USD de son investissement sur l'or

- L'investisseur détient une position sur l'or et est ainsi USD long
- Si l'USD baisse face à l'EUR, son investissement perd en valeur en EUR
- Objectif: conserver son pouvoir d'achat (nominal) en EUR
- Ergo: Si l'USD baisse, l'investisseur doit profiter de la baisse de l'USD
- Produit: EUR/USD Mini Long (long EUR/short USD)
- Le produit cote en EUR

Un investisseur Suisse souhaite couvrir l'exposition USD de son investissement sur l'or

- L'investisseur détient une position sur l'or et est ainsi USD long
- Si l'USD baisse face au CHF, son investissement perd en valeur en CHF
- Objectif: conserver son pouvoir d'achat (nominal) en CHF
- Ergo: Si l'USD baisse, l'investisseur doit profiter de la baisse de l'USD
- Produit: USD/CHF Mini Short (short USD/long CHF)
- Le produit cote en CHF

Exemple de couverture de risque sur un taux de change:

Un investisseur Suisse souhaite couvrir l'exposition EUR de son investissement sur le DAX

- L'investisseur détient une position sur le DAX et est ainsi EUR long
- Si l'EUR baisse face au CHF, son investissement perd en valeur en CHF
- Objectif: conserver son pouvoir d'achat (nominal) en CHF
- Ergo: Si l'EUR baisse, l'investisseur doit profiter de la baisse de l'EUR
- Produit: EUR/CHF Mini Short (short EUR/ long CHF)
- Le produit cote en CHF



Couverture avec les Mini Futures: Formules

Couverture d' une position en actions avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Nombre d' actions x Ratio

Couvrir sa position indicielle avec des SMI® Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Niveau du SMI® x Ratio

Couvrir le risque de taux de change avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille x Ratio

Couvrir le risque de taux de change avec des Mini Longs

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Niveau de financement x Ratio

Couverture d' un portefeuille obligataire contre une hausse des taux avec des Mini Shorts

Nombre de Minis = Valeur du Portefeuille / Levier / Prix

Exemple: couverture risque Euro

Position: EUR 10' 000 Spot: EUR/CHF 1.35

EUR/CHF Mini Short:

NF 1.55

BD 1.51

Ratio (R) 0,1

Valeur Mini = $(NF - Spot) / R = (1.55 - 1.35) / 0,1 = CHF 2$

De combien de Minis ai-je besoin pour protéger ma position?

Position x R

EUR 10' 000 x 0,1 = 1' 000 Minis

Coût: 1' 000 Minis à CHF 2 = CHF 2' 000



Exemple: couverture risque Euro

EUR/CHF augmente

EUR/CHF	Position		EURCHF MINI Short		Total en CHF
	EUR	CHF	Valeur MINI	Total	
1.35	10'000	13'500	2	2'000	15'500
1.40	10'000	14'000	1.5	1'500	15'500
		+3.7%	-25%	-25%	0,0%

Source RBS

EUR/CHF baisse

EUR/CHF	Position		EURCHF MINI Short		Total en CHF
	EUR	CHF	Valeur MINI	Total	
1.35	10'000	13'500	2	2'000	15'500
1.30	10'000	13'000	2.5	2'500	15'500
		-3.7%	+25%	+25%	0,0%

Source RBS

NB: Cet exemple ne tient pas compte des frais de financement

Applications, avantages, risques

Applications des Mini Futures

- Profiter de ses intuitions – mondialement et sur plusieurs classes d'actifs
 - Investir avec un effet de levier
 - Large gamme de Mini Futures prête à l'emploi
- Pour couvrir son risque
 - Risque lié au taux de change
 - Couverture de positions en actions, indices, métaux précieux
 - Couvrir des portefeuilles obligataires contre une hausse des taux
- Répliquer des positions présentes avec des Mini Futures – Cash Extraction

Les risques liés aux Mini Futures

- Les risques associés aux Mini Futures sont plus importants que ceux encourus dans le cas d'un placement direct dans la valeur sous-jacente.
- Lorsque la barrière désactivante est atteinte, le Mini Future est suspendu.
- Dans ce cas, vous pouvez perdre la totalité de votre placement.
- Si la valeur sous-jacente est libellée dans une devise étrangère, le cours du Mini Future peut être influencé négativement par les fluctuations de taux de change.
- Hedging: la position n'est plus couverte lorsque la barrière désactivante est atteinte.

Résumé des avantages des Mini Futures

- Potentiel de gain élevé pour un montant investi limité (effet de levier)
- Pricing transparent – pas d'impact direct de la valeur temps et de la volatilité
- Possibilité de profiter d'une baisse du sous-jacent (produits short)
- Large gamme de sous-jacents et de leviers
- Possibilité de couvrir des risques dans son portefeuille grâce au hedging
- Pas d'appels de marge
- Perte limité au prix d'achat
- Pas de taille minimum
- Quotation chaque jour de bourse sur Scoach

Gamme de produits et informations en ligne

SMI 6.522,00 | DAX 7.167,81 | S&P 1.322,50 | Or 1.438,70 | Pétrole 116,90 | EURCHF 1,30 | USDCHF 0,93 ▼

Search: Numéro de valeur, IS

Les plus demandés:

- Terres rares
- Indochine
- Argent
- RICI Enhanced Lumber (Bois)

Produits

- Certificats Open End (452)
- MINI Futures (710)**
- Warrants (783)
- Reverse Convertibles (24)
- ETFs & Index Funds (15)
- Notes à Capital Protégé (138)
- Certificats Bonus (32)
- Outperformance Certificats (27)

Fermer

Investir sur...

- Indice (498)
- Actions (1008)

Brazil Consumer 100% Brésil

RBS physical Gold ETC

Amplifiez vos gains

Accès aux matières premières avec Jim Rogers

La prochaine génération de produits d'investissement

Plus

"Märkte & Zertifikate"



The latest edition of "Märkte & Zertifikate" from RBS is here. Click to [download](#).

Liquidité quotidienne sur Scoach

Frontier Markets

179 actions, 24 pays, 17 secteurs – un seul certificat

Plus →

Top Warrants

Nom	Achat	Var 1 jour %
Swiss Life Put Warrant	0,03	+66,67 %
UBS Put Warrant	0,03	+66,67 %
Zurich Financial Services Put Warrant	0,03	+66,67 %

RBS Markets Ideas

Rare Earths

Cloud Computing

Asian Tigers

Top MINI Futures

Nom	Achat	Var 1 jour %
Argent MINI Long	0,60	+20,41 %
Swiss Life MINI Short	0,15	+16,00 %
Nestlé MINI Long	0,08	+15,38 %

Accueil > Recherche du produit

Search:

Les plus demandés:

- > Terres rares
- > Indochine
- > Argent
- > RICI Enhanced Lumber (Bois)

Produits

- > Certificats Open End (452)
- > MINI Futures (710)
- > Warrants (763)
- > Reverse Convertibles (24)
- > ETFs & Index Funds (15)
- > Notes à Capital Protégé (136)
- > Certificats Bonus (32)
- > Outperformance Certificats (27)

Fermer

Investir sur...

- > Indice (498)
- > Actions (1006)
- > Secteurs (5)
- > Matières Premières (345)
- > Taux de change (74)
- > Taux d'intérêts (82)
- > Obligations (23)
- > Investissements alternatifs (1)

Produits

Recherche du produit

Best-Select

Matrice du produit

Carte financière du monde

Trouver les produits à partir du moteur de recherche simple ou avancé.

Choisir un type de produit:
 Choisir une classe d'actifs:
 Choisir un sous-jacent:
 Choisir une région:


[+ PLUS DE CRITÈRES](#)
[RETOUR À LA LISTE PRINCIPALE](#)

710 Produits trouvés

Nombre par page: PDF Imprimer Excel Ajouter

+ Nom	ISIN	Valeur	Symbole	Ref.	Niv. Fin	B/D	Lev.	Dev.	Vente	Achat	% chq.	Ajout.
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0048343039 / 4834303 / ABAWA				22,37	8,86	9,80	1,64	CHF	13,60	13,70	-1,44 %	+
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0048724253 / 4872425 / ABBNQ				22,37	10,92	12,10	1,93	CHF	11,55	11,65	-1,49 %	+
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0100431987 / 10043198 / ABASG				22,37	12,41	13,70	2,21	CHF	10,10	10,15	-1,46 %	+
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0102937338 / 10293733 / ABACZ				22,39	13,38	14,80	2,44	CHF	0,91	0,92	-2,14 %	+
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0104098360 / 10409836 / ABAJU				22,38	14,67	16,20	2,84	CHF	0,78	0,79	-2,48 %	+
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0104098402 / 10409840 / ABAFV				22,39	15,70	17,30	3,25	CHF	0,68	0,69	-2,84 %	+
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0106341792 / 10634179 / ABAJV				22,38	15,85	17,50	3,34	CHF	0,66	0,67	-2,92 %	+
<input type="checkbox"/> ABB MINI Long CH0109126844 / 10912684 / ABADQ				22,39	16,29	18,00	3,10	CHF	0,62	0,63	-3,10 %	+

Search:

Numéro de valeur, IS 

Les plus demandés:

- Terres rares
- Indochine
- Argent
- RICI Enhanced Lumber (Bois)

Produits

- Certificats Open End (452)
- MINI Futures (710)
- Warrants (763)
- Reverse Convertibles (24)
- ETFs & Index Funds (15)
- Notes à Capital Protégé (136)
- Certificats Bonus (32)
- Outperformance Certificats (27)

Fermer

Investir sur...

- Indice (498)
- Actions (1008)
- Secteurs (5)
- Matières Premières (345)
- Taux de change (74)

SMI MINI Long

CH0117190261 / 11719026 / SMIEL

Produit Informations sur le sous-jacent Graphique interactif Téléchargements

 Ajouter

 PDF  Imprimer

Ref.: CHF 6516,68 Vente: CHF 0,61 Achat: CHF 0,63 % chg.: +0,00 %

Dernière mise à jour: 07.03.2011 10:16:06 Veuillez sélectionner une période:



Faits

Barrière désactivante	6.400,00 CHF
Niveau de financement	6.237,74 CHF
Levier	20,46
Parité de souscription	500:1

Statistiques

Performance 1 semaine	-12,06 %
YTD %	-26,19 %
Alltime Performance	-26,19 %
Plus haut du jour	0,64
Plus bas du jour	0,55

Mini calculateur

Utilisez le MINI calculateur pour faire une simulation des cours d'un certificat MINI Futures



[Lancer le MINI calculateur](#)

 Télécharger Termsheet (83 KB)

Top 5 MINI Long

Argent MINI Long	+20,41 %
Nestlé MINI Long	+15,38 %
Argent MINI Long	+15,25 %
Richemont MINI Long	+13,87 %
Nestlé MINI Long	+13,33 %



Mini calculateur

CALCULATEUR	
Nouveau cours de référence:	<input type="text" value="6600"/>
Nombre de jours:	<input type="text" value="30"/>

Calculer

Nouveau MINI

RÉSULTAT			
Situation actuelle		Nouvelle situation	
Référence	6516,68	+1,279%	6600,00
Prix du MINI	0,558	+24,042%	0,692
Niveau de financement	6237,74		6253,996
Barrière désactivante	6400,00		6379,076

SMI MINI LONG CH0117190261	
Référence	6516,68
Prix du MINI	0,558
Niveau de financement	6237,74
Barrière désactivante	6400,00
Parité de souscription	500
Lever	20,46
Taux de change	1,00

Ce calculateur de MINI est seulement à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou sollicitation pour traiter ces produits. Nous n'assumons aucune responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité et la promptitude des données fournies. En particulier, il doit être pris en compte que le calculateur de MINI ne considère aucun dividende et est basé sur la supposition que des ajustements sur le niveau de stop loss peuvent être faits au jour le jour, bien que les conditions des produits impliquent régulièrement des ajustements mensuels. Ainsi, les données fournies par le calculateur de MINI peuvent différer par rapport à l'actuel valeur de marché des Certificats MINI Futures.

Mini Calculateur

Calculateur de Hedge

Matrice des produits

Outil de visualisation de charts

Push Charts

Brochure Mini Futures

Mini Monitor

Best Select

Liste des Minis désactivés...



Outils

Nous outils proposent aux investisseurs des analyses sur les prévisions et les événements de marchés, ainsi que de vastes informations sur les produits.

Outils de navigation

Outils de performance

Outils d'analyse



MINI Monitor

Avec le nouveau MINI Monitor, accédez rapidement et facilement aux Certificats MINI Future avec l'effet de levier le plus élevé.

MINI Monitor



Best Select

Vos prévisions sur l'évolution du marché - nos produits. Vous pensez que le cours d'un indice, d'une action, d'une devise ou d'une matière première va évoluer dans une certaine direction? Notre outil Best Select analyse notre base de données et vous indique quels sont nos produits qui correspondent au mieux à vos prévisions.

Best Select



Matrice des produits

Vous souhaitez avoir un aperçu rapide de notre gamme de produits? La matrice des produits affiche les classes d'actifs en fonction du type de produit.

Matrice des produits



Carte du monde financier

Trouvez tous nos produits avec la carte interactive. Quels produits sont proposés dans une région? Quel marché est performant aujourd'hui? Quel est le taux de croissance de l'économie brésilienne? C'est ici que vous trouverez les réponses à ces questions.

Carte du monde financier

Contact RBS Markets Suisse

Téléphone: **044 / 285 58 58**

E-mail: **markets.ch@rbs.com**

Internet: **www.rbsbank.ch/markets**



Mini Futures

Merci pour votre attention!



Disclaimer

Ce document a été préparé uniquement pour information par The Royal Bank of Scotland N.V. ou un de ses affiliés (« RBS »). Les informations et opinions contenues dans ce document n'ont qu'un caractère informatif et ont été obtenues de sources réputées fiables, néanmoins RBS ne peut garantir l'exactitude, l'exhaustivité, la mise à jour des informations contenues dans ce document. Rien dans ce document d'information ne peut être considéré comme un conseil en investissement, une invitation, une sollicitation, une offre ou encore une recommandation de s'engager dans toute transaction, ni comme une confirmation officielle ou officieuse des termes d'une transaction. Ce document n'a pas vocation à remplacer un conseil, préalable à tout investissement, donné par votre banque ou tout autre conseil financier. Ce document

ne constitue pas un support d'information visé par une autorité de tutelle, et ne saurait servir de base de réflexion pour soutenir une décision d'investissement. Toute personne venant à acquérir les instruments financiers mentionnés dans le présent document devra uniquement se fonder sur les termes du prospectus ou de tout autre support d'information équivalent tel que visé par une autorité de tutelle. RBS ne sera tenu pour responsable d'une perte quelconque, résultant de façon directe ou indirecte de la consultation ou de l'utilisation de ce document. Il est fortement recommandé aux investisseurs potentiels de ne prendre leur décision d'achat qu'après avoir soigneusement étudié la nature, le fonctionnement, les caractéristiques, les risques des instruments financiers, ainsi qu'après avoir pris en considération leurs objectifs d'investissement, leur expérience, leur connaissance, leur capacité financière et opérationnelle; ainsi qu'au regard de tout autre élément pertinent.

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait qu'en raison de leur nature, les instruments financiers décrits dans ce document peuvent notamment comprendre des risques de fluctuation de cours importante, des risques de marché, des risques de crédit et des risques de liquidité. Les investisseurs doivent être conscients que la valeur des instruments financiers peut diminuer et même devenir nulle, et donc qu'ils peuvent perdre l'intégralité de leur mise initiale.

L'achat des instruments financiers est déconseillé à toute personne n'ayant pas une parfaite compréhension des risques inhérents à ces instruments. Avant toute décision d'investissement, tout investisseur est invité, en cas de doute, à consulter ses propres conseils (notamment en matière financière, juridique, fiscale et comptable). Sous réserve du respect des obligations que la loi met à leur charge, RBS ne pourra être tenu pour responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit, résultant de l'investissement dans un quelconque de ces instruments financiers.

Les titres décrits dans le présent document n'ont pas valeur de parts d'un placement collectif de capitaux au sens de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et ne sont pas, dès lors, soumis à la surveillance de la Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA. Les investisseurs s'exposent au risque de faillite de l'émettrice.

La performance passée des titres ne saurait préjuger de leur évolution future. Ce document ne constitue pas un prospectus simplifié au sens de l'art 5 LPCC, ni un prospectus de cotation au sens des articles 652a et 1156 du Code des Obligations (CO). Toutes les indications sont fournies sans garantie. Le prospectus en anglais peut être obtenu directement auprès de The Royal Bank of Scotland N. V., Amsterdam, succursale de Zurich, au 022 / 311 47 87.

En structurant, émettant et vendant les instruments financiers, RBS n'agit pas en qualité de conseil. RBS ne pourra être tenu responsable d'une perte quelconque résultant de façon directe ou indirecte de la consultation ou de l'utilisation de ce document. RBS, et/ou ses employés, clients peuvent avoir des intérêts dans les instruments financiers et/ou les dérivés y afférents, décrits dans ce document; tels que notamment acheter ou vendre des instruments financiers émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, agir en tant que teneur de marché ou avoir fourni ou fournir des services d'investissement, bancaires et financiers ou de toute autre nature, à toute société ou émetteur mentionnés dans ce document. RBS, ses employés ou dirigeants peuvent avoir exercé des fonctions d'employés ou de dirigeants auprès de tout émetteur mentionné dans ce document ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de ce(s) émetteur(s).

Ce document ne peut être distribué ou utilisé par toute personne ou entité dans un pays où une telle distribution serait contraire à la réglementation locale; il appartient à chaque investisseur de s'assurer qu'il est autorisé à investir dans ces produits.

Les informations contenues dans ce document sont la propriété de RBS et ne sont fournies que sur demande et ne peuvent être fournies (en tout ou partie) à des tiers sans l'autorisation expresse de RBS.

Ce document n'est destiné à être distribué ni aux États-Unis ou à des ressortissants des États-Unis ni à des clients particuliers au Royaume-Uni.

SMI® est une marque déposée de la SIX Swiss Exchange.

The Royal Bank of Scotland N.V. est autorisée par « De Nederlandsche Bank ». Le contenu de ce document peut, dans certains cas, ne pas avoir été revu par l'autorité de tutelle du pays dans lequel il est distribué; aussi, en cas de doute sur son contenu, les investisseurs sont invités à prendre conseil auprès de professionnels compétents.

© The Royal Bank of Scotland N.V. Tous Droits réservés. La reproduction en tout ou partie de ce document sans notre accord préalable écrit est interdite, sauf pour usage personnel. Cette brochure contient de nombreuses marques déposées appartenant à The Royal Bank of Scotland Group plc et/ou à une société du groupe RBS, notamment le logo RBS, les noms « The Royal Bank of Scotland » et « RBS ». Nous vous invitons à contacter The Royal Bank of Scotland plc, immatriculée en Ecosse sous le numéro No 90312, à l'adresse suivante 36 St Andrew Square, Edinburgh EH2 2YB, en cas de doute sur une marque appartenant à The Royal Bank of Scotland Group plc ou à une société du groupe RBS