



**Impression 3D –
Une technologie qui
change notre vie?**

Marché, page 6

**Barrier Reverse
Convertibles – Facteurs
d'influence pendant la
durée du placement**

Know-how, page 12

Le cuivre demeure attractif

Idées d'investissement, page 14

- 
- 3 **Editorial**
 - 4 **Bulletin de marché**
Evolutions actuelles sur le marché mondial
 - 6 **Marché**
Impression 3D – Une technologie qui change notre vie?
 - 9 **Interview**
Avec Christiane Fimpel et Philipp Binkert, fondateurs de la première boutique d'imprimantes 3D à Zurich
 - 10 **Rétrospective thématique**
Les actions automobiles chinoises resteront soutenues à court terme
 - 11 **Marché suisse des actions**
Excellent potentiel pour Clariant
 - 12 **Know-how**
Barrier Reverse Convertibles – Facteurs d'influence pendant la durée du placement
 - 14 **Idées d'investissement**
Le cuivre demeure attractif
 - 16 **Chronique Matières premières**
L'or amplifie sa correction
 - 17 **Questions & Réponses**
Qu'est-ce qui distingue un indice de prix d'un indice de performance?
 - 18 **Bon à savoir**
 - 19 **Actualités et conseils**

«L'impression 3D a le potentiel pour révolutionner la façon dont nous fabriquons presque tout.»

Barak Obama, président des Etats-Unis

Chère lectrice, cher lecteur,

Lionel Pilloud
Head of Advisory & Distribution
Financial Products
Suisse Romande



Imaginez qu'en un clic de souris, vous puissiez transposer dans le monde réel une chaise de designer, une paire de chaussures tendance ou même votre propre personne à partir d'une représentation à l'écran. Cela peut sembler futuriste, mais c'est déjà une réalité. La technologie d'impression 3D est étonnante et ouvre une toute nouvelle dimension dans la fabrication d'objets. Si cette technologie a déjà un pied dans l'industrie, elle n'en est encore qu'à ses débuts chez les consommateurs finaux. Après la Chine et l'Amérique, l'Union européenne investit également dans la recherche et le développement de l'impression 3D afin de redresser ses secteurs de production en difficulté. La Banque Vontobel a décidé de participer à cette innovation en offrant aux investisseurs un accès à cette thématique par le biais des produits structurés. A cet effet, nous avons rendu visite aux fondateurs de la première boutique d'impression 3D à Zurich afin d'en apprendre davantage sur cet univers. Vous en saurez plus dans la rubrique «Marché» et «Interview».

Parmi les différentes catégories de produits structurés, les Barrier Reverse Convertibles sont l'une des préférées des investisseurs suisses. Nombre d'entre eux connaissent les scénarios de remboursement de ces produits à l'échéance. Mais quels sont les principaux facteurs qui influent sur la valeur d'un produit pendant la durée de vie du placement? Notre rubrique «Know-how» répond à cette question.


Ce mois-ci, nous revenons sur le cuivre. Ce métal industriel se caractérise actuellement par une grande volatilité et offre d'excellentes perspectives de hausse pour cette année. La rubrique «Idée d'investissement» vous permettra d'en savoir davantage à ce sujet.

Nous vous souhaitons une lecture instructive et des idées d'investissement fructueuses.

Avec nos meilleures salutations



Lionel Pilloud
Head of Advisory & Distribution Financial Products
Suisse Romande

 Nous attendons avec plaisir vos commentaires et vos réactions sur derinews. Envoyez-nous un e-mail à derinews@vontobel.ch. Nos spécialistes vous répondront dans la rubrique «Questions & Réponses».

Evolutions actuelles sur le marché mondial

Marchés des actions

Swiss Market Index (SMI®)



EURO STOXX 50®



MSCI Emerging Markets Index



USA¹

Durant le mois sous revue, le Dow Jones a globalement suivi une évolution latérale juste sous la barre des 14'000 points. L'indice a opéré une vigoureuse percée à la hausse le 19 février, suite à une vague de fusions parmi les entreprises américaines qui a fourni des impulsions à Wall Street. L'indice phare de la Bourse US a même atteint son plus haut niveau depuis octobre 2007 à 14'045 points avant que des indicateurs conjoncturels concernant le marché de l'immobilier ne viennent assombrir le climat. Le S&P 500® a également bien tiré son épingle du jeu, au moins jusqu'au 20 février, date de publication du procès-verbal de la réunion de la Réserve fédérale américaine. Selon ce dernier, les experts de la Fed entrevoient une menace d'inflation réelle et insistent pour mettre un terme au programme d'achat d'obligations. Les doutes de la Réserve fédérale à l'égard de sa politique monétaire accommodante ont fait baisser les cours. Cette tendance a été renforcée par les données du marché de l'emploi US qui ont été mal accueillies par les investisseurs. Toutefois, après la publication de résultats supérieurs aux attentes par les deux poids lourds de Wall Street Hewlett-Packard et American International Group peu avant la fin du mois, le Dow Jones a rebondi au-dessus des 14'000 points tandis que le S&P 500® et le Nasdaq Composite progressaient chacun d'environ 1%. Les craintes des investisseurs quant à une nouvelle crise des finances publiques américaines le 1^{er} mars ont été reléguées à l'arrière-plan.

Suisse²

Durant le mois sous revue, le marché suisse des actions a poursuivi sa tendance haussière avec des volumes modestes. Les indicateurs conjoncturels de la zone euro (stabilisation à un bas niveau, signes d'amélioration en Allemagne), de la Chine (indicateurs comme le PMI, reprise des investissements du gouvernement) et des Etats-Unis (baisse du taux de chômage), combinés à la liquidité abondante générée par les programmes QE des banques centrales, ont fourni les impulsions nécessaires pour de nouvelles hausses et incité les investisseurs à miser sur des titres de qualité. De nombreuses entreprises aussi solides qu'ABB et Swiss Re ont publié des résultats supérieurs aux prévisions et souligné leur optimisme mesuré par des dividendes en hausse. En cette saison de rapports financiers, la plupart des entreprises ont au moins pu répondre aux attentes; du point de vue actuel, la marge de valorisation à la hausse est néanmoins serrée. Si la «grande rotation» se produit vraiment et que les primes de risque continuent à baisser, les actions devraient encore présenter un potentiel de hausse à moyen terme. Dans les phases de corrections, les bilans robustes et les dividendes généreux pourraient néanmoins représenter une certaine protection contre les baisses.

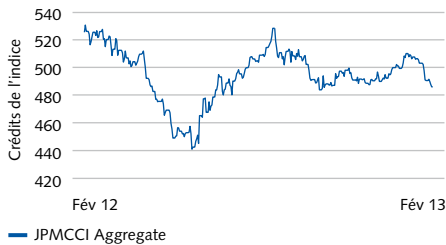
¹ Contribution de GodmodeTrader (www.godmode-trader.de)

² Contribution de Vontobel Research Investment Banking

³ Contribution de Vontobel Research Asset Management

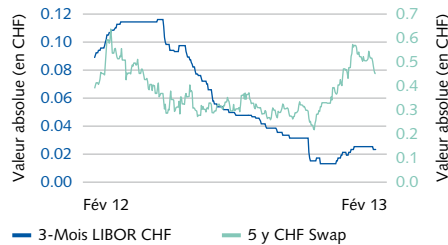
Marchés des matières

JPMCCI Aggregate



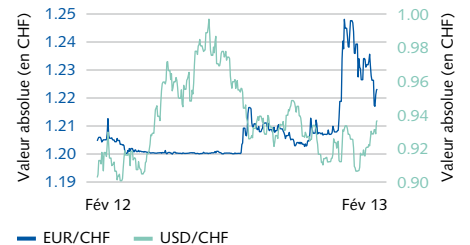
Taux d'intérêt

3-Mois LIBOR CHF – 5 y CHF Swap



Devises

EUR/CHF – USD/CHF



Europe¹

Les Bourses européennes ont connu un début de mois difficile. Les nouvelles incertitudes politiques en Espagne et en Italie ont appelé les investisseurs à la prudence, ce qui a limité le potentiel de reprise sur les marchés boursiers. Mais la publication de données conjoncturelles et de résultats d'entreprises supérieurs aux prévisions en milieu de mois a redonné le goût d'acheter aux investisseurs. Jusqu'à la clôture du négoce le 19 février, les grands indices nationaux ont enregistré des hausses entre 1% et 2%. L'incertitude a néanmoins vite repris le dessus dans les jours suivants: face à l'éventualité que la Fed tourne le dos à sa politique monétaire ultra-accommodante, les investisseurs des deux côtés de l'Atlantique se sont montrés inquiets en raison de la conjoncture morose. La perspective d'un come-back de l'ancien chef du gouvernement italien Silvio Berlusconi lors des élections parlementaires en Italie a également refroidi les investisseurs. Une fois le suspens levé, les Bourses européennes ont fortement étoffé leurs gains le lundi de la dernière semaine de février.

Marchés émergents³

Pour 2013, Vontobel Asset Management continue à tabler sur un rétablissement progressif de la conjoncture mondiale qui devrait être tiré par les pays émergents. Les spécialistes de Vontobel anticipent un taux de croissance de 5.5% en 2013 et de 5.8% en 2014. Ces prochains mois, le Brésil devrait mener à bien la reprise économique longtemps attendue tandis que les taux de croissance chinois devraient se stabiliser autour de 8%. Les experts estiment que les catégories de placement des pays émergents n'ont pas épuisé leur potentiel. Pour les investisseurs en obligations, le rendement devrait plutôt venir des taux de change. Les mesures d'assouplissement monétaire des USA continueront probablement à soutenir les marchés en 2013. A l'heure actuelle, les investissements sur le marché mexicain des emprunts sont attractifs en raison des perspectives économiques et des réformes politiques en marche dans le pays.

Evolution des devises CHF/EUR/USD¹

Thomas Jordan, président de la Banque nationale suisse, a réitéré en milieu de mois sa volonté de maintenir le cours plancher. Bien qu'il se soit affaibli, le franc suisse reste en effet surévalué face à l'euro depuis le début de l'année. «Le risque d'une évolution extrême du taux de change subsiste tant que les problèmes budgétaires de la zone euro ne sont pas résolus», a déclaré M. Jordan. La BNS continuera donc à tout mettre en œuvre pour défendre le cours plancher introduit à l'automne 2011 suite à la hausse excessive de la monnaie helvétique face à l'euro. Début février, l'euro a poursuivi sa tendance haussière face au dollar US pour atteindre un plus haut de 14 mois. Du point de vue chartiste, il restait une marge d'appréciation importante après le franchissement du seuil de résistance à USD 1.35. L'euro s'est pourtant replié face à la devise américaine en cours de mois, cassant ainsi sa tendance haussière à moyen terme. Cette évolution tient à des indices de directeurs d'achat légèrement décevants en Europe, aux incertitudes concernant les élections italiennes et aux pressions subies par les marchés boursiers.

Source: Bloomberg, Etat au 28.02.2013

Les performances et simulations passées ne sauraient constituer un indicateur fiable des performances futures. Les impôts et frais éventuels ont un impact négatif sur le rendement.

Impression 3D – Une technologie qui change notre vie?

Un rêve devient réalité: la nouvelle technologie d'impression en 3D permet de matérialiser des objets en trois dimensions. Technique médicale, industrie des machines, automobile ou usage domestique: l'impression 3D ouvre une toute nouvelle dimension. Certains experts comparent l'apparition de l'impression 3D avec celle d'Internet. Va-t-elle lancer la prochaine révolution industrielle?

Cela peut sembler futuriste, mais c'est déjà une réalité. L'impression 3D rencontre un écho favorable non seulement dans l'industrie, mais également auprès des particuliers qui peuvent fabriquer des objets du quotidien en toute simplicité. Il existe une imprimante 3D répondant à chaque souhait, une solution de mise en œuvre pour chaque idée. L'imagination ne connaît presque plus de limites. Qui n'a jamais rêvé de transposer des photos et des objets sur écran dans la vie réelle et de les imprimer facilement en un clic de souris? La technologie d'impression 3D permet de produire des objets conçus sur ordinateur de manière extrêmement précise et rapide. Va-t-elle avoir un impact sur notre vie aussi fort qu'Internet?

Les pays investissent dans l'impression 3D

Après la Chine et l'Amérique, l'Union européenne investit maintenant dans la recherche et le développement de l'impression 3D. Les gouvernements misent sur cette technologie afin de redresser leurs secteurs de production en difficulté. Grâce à la production automatisée, ils espèrent renforcer l'avantage concurrentiel des coûts salariaux par rapport aux autres pays et relancer la production nationale. Concrètement, l'UE prévoit une augmentation de la production européenne de 16 à 20 % d'ici 2020 grâce aux nouvelles technologies.

«L'impression 3D va tout bouleverser en l'espace de dix ans: les processus de production, l'éducation et les habitudes de consommation.»

Abe Reichental, patron de 3D Systems Corporation

En outre, des investissements sont effectués dans la biotechnologie industrielle, comme la recherche sur les cellules vivantes. Selon les experts, le marché de la 3D pourrait augmenter de 50 % d'ici 2015 pour atteindre plus de 1 milliard d'euros. Le président des Etats-Unis Barack Obama voit également dans cette technologie une véritable révolution.

«L'impression 3D a le potentiel d'impacter la production de presque tout» a-t-il récemment déclaré lors d'une conférence. Les experts estiment qu'elle peut influencer sur les circuits économiques en révolutionnant l'ensemble des modèles et structures d'entreprises. Cette technologie est déjà utilisée dans les domaines les plus divers: communication et publicité, graphisme et design, mode, technique médicale et dentaire, aéronautique, cinéma, recherche et développement, agroalimentaire, industrie du bâtiment et des machines, architecture, industrie automobile, aérospatiale ou usage domestique.

L'origine des imprimantes 3D

Cette toute nouvelle technologie prend sa source dans la construction mécanique. A la fin des années 80, les ingénieurs en mécanique recherchaient de nouvelles manières de réduire les cycles de production. Ils commencèrent à monter couche par couche les pièces de machines spéciales conçues sur ordinateur à base de plastique et de poudres métalliques, d'après le procédé connu sous le nom de prototypage rapide. Le consultant en technologie américain Marshall Burns fut le premier à voir dans cette technique bien davantage qu'une simple rationalisation des processus de construction mécanique. Au début des années 90, il prédit qu'un jour, les brosses à dents, les jouets ou la vaisselle pourraient être fabriqués par tout un chacun. L'un des pionniers du concept 3D est le physicien américain Neil Gershenfeld de l'Institut de technologie du Massachusetts (MIT). Avec l'aide de ses étudiants, il a tenté de mettre au point un «fabricateur» universel sous forme d'une imprimante 3D et commencé à expérimenter comment représenter physiquement une idée ou une image par un simple clic de souris. Après avoir d'abord été essentiellement réservée à la fabrication de prototypes et de modèles, cette technologie servit ensuite à produire des pièces en nombre limité. Dans le domaine de la recherche et du développement, les coûts de fabrication des prototypes et modèles purent ainsi sensiblement diminuer.

Toutefois, l'impression 3D a également des applications contestées, comme la production d'objets dangereux (armes). Le groupe américain «Defense Distributed» a réussi à concevoir et fabriquer un chargeur de 30 munitions pour un fusil-mitrailleur. Le test de la pièce s'est révélé satisfaisant au grand effroi des conservateurs. Le fabricant Stratasys a réagi et retiré l'appareil 3D sans plus attendre.

Populaire dans l'industrie

Les imprimantes 3D font partie du quotidien de la branche industrielle depuis maintenant quelques années. Les avantages sont évidents: pour les petites pièces servant à construire des machines ou des modèles, ces imprimantes facilitent la production et permettent de gagner du temps et de l'argent. Aujourd'hui, d'autres branches se sont lancées dans l'aventure et créent les objets les plus divers. L'exemple le plus éloquent de l'impression 3D en Suisse est une récompense 2011 de Roger Federer: le Swiss Indoors Number One History Award imprimé par l'entreprise suisse 3D-Model.ch (voir page 18).

Cette technologie née en Amérique a fait du chemin depuis trente ans et pourrait prochainement déborder du domaine industriel vers l'usage domestique.



De l'impression de fichiers à l'impression de fichiers 3D

Tout commence par un fichier généré par un programme de CAO courant. Grâce à un logiciel spécial, le modèle virtuel est transformé en un format lisible par l'imprimante 3D. Une simple commande d'impression et l'idée virtuelle devient une réalité en trois dimensions.

De longs fils de matériaux (métal, matières synthétiques, résine synthétique, verre, plastique, plâtre ou céramique) sont enroulés sur une bobine. Le matériau est chauffé jusqu'à son point de fusion puis modelé en couches fines de quelques micromètres jusqu'à obtention de l'objet 3D. Les espaces vides sont réalisés directement et n'entraînent pas de déchets de production. Cette méthode de production évite le coulage, le fraisage ou le tournage d'un produit.



Image de gauche: objet d'art imprimé par une imprimante 3D industrielle. Image de droite: astronaute créé en plastique couche par couche grâce à une imprimante 3D.

Hausse de la demande pour l'usage domestique

Pour l'heure, les ménages privés qui disposent d'une imprimante 3D sont encore peu nombreux. Ainsi, 50'000 appareils ont été vendus dans le monde en 2012. Toutefois, les bases semblent jetées pour que les imprimantes 3D fassent leur entrée dans nos salons, notamment parce que des applications logicielles pour les non-initiés sont désormais disponibles. En effet, le logiciel revêt une importance décisive et la création d'images tridimensionnelles dans un programme de CAO (conception assistée par ordinateur) était jusqu'à présent l'apanage des graphistes et développeurs qualifiés. Aujourd'hui, des non-spécialistes intéressés peuvent créer eux-mêmes un objet en trois dimensions de forme simple et en imprimer les fragments un à un. L'impression 3D, également appelée fabrication numérique en 3D (3D Fabbing en anglais), est donc à la portée de tout un chacun. Différentes plateformes et portails Internet, notamment de grandes entreprises comme Lego ou Nokia, proposent des services dans des bibliothèques permettant de télécharger des plans de construction (par exemple pour une coque Nokia ou des briques de Lego) sous forme d'objets 3D ainsi que de développer ses propres couvertures ou motifs et de les produire directement chez soi. Grâce aux modèles, des objets peuvent être facilement reproduits, adaptés aux goûts de chacun ou auto-conçus.

Accessible à Monsieur Tout-le-monde

Si elles coûtaient une fortune il y a quelques années, les imprimantes 3D sont désormais abordables pour l'usage privé. Des modèles de petite taille sont disponibles chez 3D-Model.ch dès CHF 1700, comme le «Cube». Cette imprimante offre un logiciel facile d'utilisation et n'est pas plus grande qu'une machine à café. Le système «plug and play» regroupe tout ce dont le consommateur final a besoin pour imprimer en 3D. 25 modèles ou motifs sont livrés à l'achat et peuvent être imprimés en polyester jusqu'à une taille maximale de 275 x 210 x 200 mm. Les fabricants proposent aujourd'hui des applis pour les tablettes numériques, les ordinateurs ou les smartphones permettant de télécharger et de concevoir des objets 3D, dont la taille, la qualité et la facilité d'utilisation sont désormais bien plus convaincantes.

Perspectives

Bien que le développement technologique en soit encore à ses débuts, la vague de l'impression 3D est déjà parvenue au grand public et ce ne devrait être qu'une question de temps avant que la qualité et la rapidité soient encore améliorées. Les férus de technologie, mais également les entreprises se prennent à rêver. Par exemple, Airbus poursuit l'objectif (aujourd'hui encore) inconcevable de pouvoir imprimer des appareils entiers d'ici 2050. L'Agence spatiale européenne (ESA) réfléchit à la construction d'une station lunaire à l'aide

d'imprimantes 3D. Dans le domaine médical, les imprimantes 3D sont également en première ligne. La société d'études de marché américaine Global Industry Analysts (GIA) estime que la branche pèsera 3 milliards de dollars US d'ici 2018. Cette étude s'est basée sur 34 entreprises aux Etats-Unis et 27 en Europe.

Du marché de masse au «one-to-one»

Dans la société individualisée d'aujourd'hui, la tendance s'oriente progressivement vers le sur-mesure. A cet égard, ce ne sont pas les grandes quantités de pièces qui rendent le prototypage rapide potentiellement très rentable, mais de nouvelles possibilités de conception pour tout un chacun. Les experts en 3D voient dans cette innovation une possible modification des liens économiques entre les pays ainsi que le changement des habitudes de consommation et des domaines de formation. Face à ce que les imprimantes 3D peuvent déjà effectuer aujourd'hui et aux possibilités à venir, l'euphorie d'Abe Reichental, le patron de 3D Systems, est compréhensible. «L'impression 3D va tout bouleverser en l'espace de dix ans: les processus de production, l'éducation et les habitudes de consommation», déclare ce pionnier de la 3D. Selon les concepteurs de 3D Systems, la technologie 3D se développe à grande vitesse. Dans la mesure où l'imprimante 3D a seulement besoin de matériaux, les outils deviennent superflus. Exemple: la Suisse, pays de la vie

chère, se voit à nouveau offrir l'opportunité de produire à bas coûts sur son territoire dans la mesure où ce procédé ne requiert que de la matière première. A partir de là, des perspectives d'avenir, notamment la baisse des importations, la création d'emplois ou la disparition de métiers, se dessinent.

Copy store ou home made?

En fonction de l'objet et du type d'utilisation, l'impression 3D peut même être réalisée chez soi ou commandée via un copy store (reproduction de pièces), qui fabrique des objets professionnels. Les fondateurs de la boutique d'impression 3D à Zurich en sont convaincus: «un jour viendra où l'impression 3D sera aussi banale que l'impression papier.» Nous avons interrogé à ce sujet Christiane Fimpel et Philip Binkert, fondateurs de la boutique d'impression 3D à Zurich. Vous en saurez plus dans l'entretien en page 9.

Investir dans l'impression 3D

Si les imprimantes 3D devaient progressivement faire leur entrée dans l'industrie et les ménages privés au cours des prochains mois, les entreprises actives dans la 3D pourraient bien devenir un thème d'investissement attractif.

Le nouveau certificat tracker VONCERT sur un panier «3D Printing» offre aux investisseurs l'opportunité de participer à l'essor éventuel de la branche 3D. Le panier reproduit l'évolution des actions de neuf entreprises actives dans le secteur de la 3D avec une liquidité suffisamment élevée. La sélection inclut des grands noms tels que Xerox ou Canon, présents depuis de nombreuses années dans l'impression (notamment modèles 3D), mais également 3D Systems ou Stratasy, des entreprises spécialisées dans la technologie d'impression 3D.

D'une durée de deux ans, le certificat tracker (ASPS: 1300) est libellé en CHF et EUR. Remarque concernant les risques: les investisseurs doivent prendre en compte le fait que le secteur de l'impression 3D n'en est encore qu'à ses débuts. Si le potentiel de hausse est énorme, les entreprises sont toutefois confrontées à des défis immenses qui peuvent également se solder par des pertes importantes.

Composition initiale du panier

Entreprises	Description de l'entreprise	Pondération
3D Systems Corporation	Fournisseur mondial de solutions content-to-print en 3D (y compris imprimantes 3D, matériel d'impression et pièces sur demande des utilisateurs), et de services aux professionnels et aux consommateurs.	15 %
Autodesk, Inc.	Propose des logiciels PC et des outils multimédias. Les produits 2D et 3D sont utilisés dans diverses industries ainsi que dans l'architecture, la conception mécanique, les systèmes d'information géographiques, la cartographie et les applications de visualisation.	15 %
Canon, Inc.	Entreprise de solutions d'imagerie pour spécialistes et consommateurs qui détient des brevets dans les technologies de l'imagerie numérique. Les produits de l'entreprise incluent des imprimantes 3D pour professionnels et particuliers.	10 %
Dassault Systemes S.A.	Développe des logiciels dans le domaine de la gestion du cycle de vie des produits. Ces logiciels permettent aux ingénieurs de créer des modèles 3D de produits, de simuler des montages et de les tester avant de fabriquer des prototypes.	10 %
Ricoh Company Ltd.	Fabrique et commercialise du matériel bureautique, des imprimantes 3D et des appareils photographiques. Ricoh travaille avec un réseau mondial de filiales de distribution et de partenaires.	10 %
Stratasys Ltd.	Développe et fabrique des imprimantes 3D. La fusion entre Stratasy et Objet fin 2012 a donné naissance à l'une des plus grandes entreprises spécialisées dans l'impression 3D et la production numérique directe.	15 %
Parametric Technology Corporation (PTC)	Produit des logiciels de CAO (conception assistée par ordinateur), de gestion du cycle de vie des produits ainsi que des solutions de gestion et de documentation. Ces logiciels sont utilisés dans le monde entier.	10 %
Proto Labs, Inc.	Fabricant le plus rapide de pièces usinées sur machines CNC et de pièces moulées par injection. Des modèles CAO 3D peuvent être téléchargés via la plateforme Internet. Les clients reçoivent les offres pour l'impression 3D avec la faisabilité et les adaptations.	5 %
Xerox Corporation	Propose des technologies pour les processus opérationnels et la gestion de documents, des services, logiciels et accessoires pour la communication graphique ainsi que des imprimantes de bureau.	10 %

Données du produit	VONCERT sur un panier «3D Printing»	
Emetteur	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai	
Garant	Vontobel Holding AG, Zurich (Standard & Poor's A; Moody's A2)	
Désignation ASPS	Certificat tracker (1300)	
Sous-jacent	Panier «3D Printing»	
Cotation	Demandée auprès de SIX Swiss Exchange	
Fixing initial / libération	22.03.2013 / 29.03.2013	
Fixing final / remboursement	20.03.2015 / 27.03.2015	
N° de valeur / symbole	1415 0511 / VZDDC	1415 0512 / VZDDE
Prix d'émission / cours de référence	CHF 101.00 / CHF 100.00	EUR 101.00 / EUR 100.00
Délai de souscription	Jeudi 21 mars 2013, 12h00 HEC	

Voir page 10 les remarques concernant les risques liés aux certificats tracker.

Vous trouverez le Termsheet (Final Terms) comprenant les conditions juridiques faisant foi ainsi que de plus amples informations sur les opportunités et les risques des produits sur www.derinet.ch.



En bref

La nouvelle technologie d'impression 3D transforme les rêves en réalité. Technique médicale, industrie des machines, automobile ou usage domestique: l'impression 3D ouvre une toute nouvelle dimension. Alors que l'impression 3D fait déjà partie du quotidien dans l'industrie, la demande pour un usage à titre privé augmente. Certains experts comparent l'apparition de l'impression 3D avec celle d'Internet. Va-t-elle lancer la prochaine révolution industrielle? Vous en saurez davantage à ce sujet dans cet article.

«Un jour, l'impression en 3D sera aussi banale que l'impression sur papier aujourd'hui.»

derinews: que peut-on réaliser avec une imprimante 3D? Où se situent les limites?

L'imagination n'a presque pas de limites, quel que soit le domaine auquel on s'intéresse. En médecine dentaire par exemple, une mâchoire inférieure en poudre de titane a pu être réalisée à l'aide d'une imprimante 3D. Les chercheurs travaillent à imprimer divers médicaments (des cachets contre les maux de tête par exemple) avec des produits chimiques de base. Dans l'industrie alimentaire, des chercheurs américains tentent d'imprimer de la viande comestible à partir de différents types de cellules. Et ce ne sont là que quelques exemples. Nous sommes fermement convaincus qu'un jour, l'impression en 3D deviendra aussi banale que l'impression sur papier aujourd'hui.

derinews: quels sont les principaux avantages de ce processus technologique?

Aujourd'hui, la conception et la production s'effectuent presque en parallèle grâce à cette technologie. Durant la phase de conception, il n'est plus nécessaire de procéder à un assemblage compliqué des modèles à partir de plusieurs éléments, un travail qui pouvait prendre des jours ou des semaines. Désormais, les imprimantes 3D permettent de réaliser un projet en interne en quelques heures, c'est-à-dire de le visualiser directement et de le toucher. Il devient ainsi plus simple de «saisir» une idée, ce qui facilite la prise de décision et accélère fortement le processus de développement.

derinews: jusqu'à présent, qu'avez-vous réalisé de plus extraordinaire à l'aide de la 3D?

Nous fabriquons les objets les plus divers pour nos clients. Notre plus bel exemple pourrait bien être le Swiss Indoors Number One History Award qui a été remis à Roger Federer en 2011. Nous avons créé ce chiffre 1 en trois dimensions avec les noms de nombreuses stars du tennis comme Federer, Agassi, Sampras ou Djokovic. Les figurines 3D de soi-même sont également très appréciées.

derinews: beaucoup ont entendu parler de l'impression en 3D mais ne savent pas à quoi ressemble un objet sorti d'une imprimante 3D. L'information en est-elle encore à ses débuts dans ce domaine?

Oui, les images et les objets en trois dimensions nécessitent une nouvelle approche. Dans l'industrie, ce processus d'impression novateur est déjà bien connu et utilisé. Dans le grand public, beaucoup associent la 3D avec le cinéma et des films comme «Avatar». Mais tout le monde n'a pas encore compris que l'impression 3D désignait le procédé consistant à produire des objets réels à partir de fichiers 3D. Les principaux représentants du secteur tels que 3D Systems, Stratasys et autres investissent beaucoup dans la présentation du procédé sur le marché. En Suisse, nous informons également les clients intéressés lors de nos séminaires ou au Walk in Shop.

derinews: en supposant que chacun puisse fabriquer lui-même ses objets, quelles seraient les conséquences pour la société et l'économie?

Les machines arriveront dans les foyers. La globalisation prendra une nouvelle dimension et un processus de décentralisation aura lieu: la société passera d'un état de centralisation à celui d'une nouvelle décentralisation. L'industrialisation a engendré l'urbanisation. Avec la nouvelle technologie 3D, cette tendance changera: les hommes et même les nations deviendront à nouveau indépendants vis-à-vis du «monde extérieur».

derinews: d'après vous, cela changera-t-il quelque chose dans le domaine de la formation?

Le domaine de la formation évoluera car certains métiers disparaîtront et d'autres seront créés. La profession de modéliste classique se réinventera tôt ou tard sous une autre forme par le biais de la nouvelle technologie d'impression 3D. Lorsqu'on pourra scanner des dents et les imprimer via la 3D, il n'y aura plus besoin de prothésistes dentaires. Les métiers évolueront également dans l'imprimerie: outre les imprimantes 2D, ce secteur devra aussi intégrer les processus des imprimantes 3D.

derinews: comment voyez-vous l'avenir de l'impression 3D?

Chacun deviendra son propre designer et fabricant. Un agriculteur qui possède sa maison et couvre ses besoins énergétiques à l'aide de l'énergie solaire pourra par exemple fabriquer ses propres objets pour son usage quotidien. Le seul contact nécessaire avec le monde extérieur sera alors le négociant en matières premières. Un jour, nous n'aurons plus besoin des entreprises de transport comme aujourd'hui et la poste enverra de moins en moins de colis puisque la viande, les jouets et même les organes sortiront d'une imprimante.

derinews: copy store ou home made? Quand faut-il aller dans un copy store et quand vaut-il la peine de posséder une imprimante 3D à la maison?

Selon l'objet et le type d'utilisation d'une impression 3D, on peut l'imprimer soi-même à la maison ou via un copy store. Un copy store reproduit essentiellement des objets professionnels. Mais s'il a par exemple besoin d'une poignée de serrage pour une lampe, le consommateur final pourra la fabriquer directement chez lui. Pour des objets plus complexes, p.ex. avec plusieurs éléments qui nécessitent d'être assemblés puis laqués, on passera par un copy store 3D.



Christiane Fimpel et Philipp Binkert

Fondateurs de la première boutique d'imprimantes 3D à Zurich

L'entreprise 3D-Model.ch GmbH importe toutes les imprimantes 3D de 3D Systems, depuis l'appareil destiné au consommateur final jusqu'aux machines industrielles. En tant que prestataire de services pour la production individuelle, l'entreprise propose l'impression en 3D dans des domaines aussi divers que la santé, l'architecture, le développement de prototypes ou encore les constructions 3D assistées par ordinateur. 3D-Model.ch offre une gamme de services complète à ses clients.

Les actions automobiles chinoises resteront soutenues à court terme

Symbole	N° de valeur	Sous-jacent	Echéance	Devises	Prix actuel*	Performance depuis l'émission*	Performance à 1 mois*
VZSOE	1257 1962	Solar Energy III	15.04.2013	CHF	29.55	-71.0 %	12.4 %
VREIT	1072 4366	Vontobel REITs Low Volatility Performance-Index	Open End	EUR	163.20	60.8 %	6.5 %
VZJPO	1414 9872	Japan Select Equity II	20.01.2014	CHF	74.80	-6.5 %	6.1 %
VZSGC	1077 8283	Solactive® Smart Grid Performance-Index	Open End	CHF	69.15	-31.9 %	6.0 %
RZCEQ	3843 241	CE Corporate Quality Index® Schweiz 20 CHF	Open End	CHF	121.00	19.2 %	5.7 %
VZPHX	1257 2107	Phelix Baseload Year Future	Open End	EUR	40.65	-32.7 %	5.4 %
VZTIC	1257 2362	Solactive® Top Investment Grade Performance	Open End	CHF	125.75	23.9 %	5.4 %
...							...
VZCAC	1132 8691	Solactive China Automobile Performance-Index	Open End	CHF	88.35	-13.0 %	1.9 %
...							...
VZSRI	1097 9711	SXI Swiss Real Estate® Index TR	30.01.2015	CHF	123.40	22.8 %	-2.8 %
VZCIC	1415 0011	Vontobel Copper-Strategy Index	Open End	CHF	90.25	-11.1 %	-5.5 %
VZXAG	1069 9583	Silver Spot CHF / kg	30.10.2014	CHF	849.00	57.8 %	-7.1 %
VZCMC	1208 7982	Solactive Copper Mining Performance-Index	Open End	CHF	60.00	-40.9 %	-7.2 %
VZINU	1257 2154	India IV Bsk	07.06.2013	USD	83.70	-16.6 %	-7.2 %
VZOSI	3694 272	Silver (Troy Ounce)	Open End	USD	28.67	73.8 %	-8.4 %

*Etat au 28.02.2013. **Remarque:** tout investissement dans un VONCERT [désignation ASPs: certificat tracker (1300)] comporte globalement les mêmes risques qu'un placement direct dans le sous-jacent, notamment en ce qui concerne les risques de change, de marché ou de cours. Les VONCERTs ne génèrent pas de revenus réguliers et ne disposent d'aucune protection du capital.

Commentaire de notre équipe Vontobel Research Investment Banking



Solactive Top Investment Grade Performance

Cet indice de performance représente un indice de référence transparent et réglementé pour les entreprises notées «AA+» et «AAA». Celles-ci se distinguent généralement par un positionnement de marché solide, un taux d'endettement faible, un modèle d'affaires pérenne et des cash-flows élevés. En outre, l'évolution de leurs bénéfices est plus prévisible que pour la moyenne des entreprises. Avec une performance de 5 %, le VONCERT a même fait légèrement mieux que l'indice MSCI World en cours d'année. Les titres Berkshire Hathaway, General Electric et Johnson & Johnson y ont notamment contribué.



Solactive China Automobile Performance-Index

Avec un gain supérieur à 11 % depuis le début de l'année, le VZCAC a nettement surperformé les Bourses chinoises. Tandis que les constructeurs allemands d'automobiles haut de gamme couvrent le segment du luxe, les fabricants chinois sont fortement exposés aux segments d'entrée et de milieu de gamme. Ils devraient donc profiter d'une stabilisation éventuelle de leurs parts de marché. Les facteurs de croissance à long terme tels que l'urbanisation et le besoin de mobilité croissant offrent toujours un potentiel important, mais le marché de l'automobile pâtit de surcapacités structurelles, ce qui nous incite à garder une certaine prudence à long terme. A court terme, l'ouverture des vannes du crédit et le faible niveau des attentes bénéficiaires devraient soutenir les actions automobiles chinoises.



SXI Swiss Real Estate Index TR

Avec une performance de -3 % depuis le début de l'année, le panier immobilier suisse n'a pas réussi à égaler le marché actions élargi représenté par le SPI® (+10 %). Cette évolution de cours inférieure à la moyenne depuis plusieurs mois s'explique par trois facteurs: la tendance négative des taux et des prix des surfaces vides pour l'immobilier commercial, la hausse des taux d'intérêt à long terme ainsi que l'envolée des prix des logements en propriété. Ce dernier élément a conduit le Conseil fédéral à activer le volant anticyclique pour les banques, ce qui pourrait entraîner un renchérissement des crédits hypothécaires et une baisse de la demande. Ces tendances ne devraient pas s'inverser de sitôt mais le rendement solide (>3 %) offre une certaine protection.

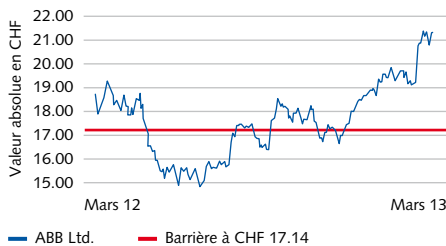


Panagiotis Spiliopoulos, Responsable de Vontobel Research Investment Banking
Présente dans les grands centres financiers, l'analyse actions Vontobel propose ses services aux principaux investisseurs du monde entier. L'analyse couvre environ 150 entreprises suisses et 20 sociétés internationales. Avec un très vaste savoir-faire dans le domaine des petites et moyennes entreprises, les souhaits des clients sont satisfaits de manière rapide et compétente.

Excellent potentiel pour Clariant

ABB Ltd.

Evolution de la performance de l'action ABB Ltd.

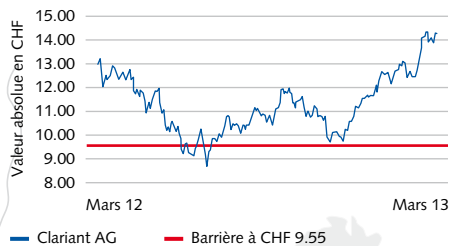


Source: Bloomberg, Etat au 01.03.2012. Les performances et simulations passées ne sauraient constituer un indicateur fiable des performances futures. Les taxes et frais éventuels ont un effet négatif sur les rendements.

L'action ABB a nettement progressé depuis la publication des résultats du 4^{ème} trimestre 2012. Si l'évolution du chiffre d'affaires et la rentabilité ont été conformes aux attentes, ABB a enregistré une croissance très solide de ses entrées de commandes et un résultat meilleur que prévu dans toutes ses divisions. Les commandes de base, particulièrement importantes (avec un volume jusqu'à USD 15 mio), ont progressé de 8 % en devises locales. Power Products, l'une des divisions phare du groupe, a convaincu avec une hausse des marges de 50 points de base et clairement montré que la pression actuelle sur les prix est largement compensée. Par ailleurs, les dirigeants se sont montrés relativement confiants quant à l'évolution des affaires en Chine. Avec l'intégration de la reprise de Thomas & Betts finalisée en mai, ABB a encore augmenté son chiffre d'affaires aux Etats-Unis. Aux yeux des investisseurs, ABB reste très lié à la Chine, mais les analystes de la Banque Vontobel estiment que la tendance à l'automatisation, y compris dans les marchés émergents, est le principal moteur de croissance à long terme.

Clariant AG

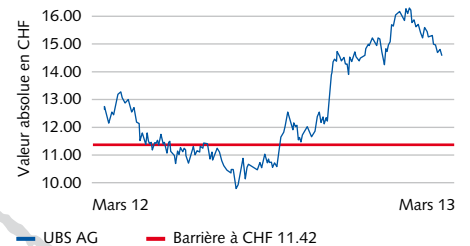
Evolution de la performance de l'action Clariant AG



Après plusieurs années de restructuration, Clariant a enfin réussi à se redresser. Les économies de coûts supplémentaires, l'intégration de Süd-Chemie et la contribution croissante au bénéfice de secteurs d'activité attractifs tels que les produits chimiques destinés à l'industrie pétrolière et minière ou les catalyseurs devraient permettre d'augmenter la qualité du rendement et de réduire la cyclicité de l'entreprise. En outre, le processus de vente des activités structurellement faibles (spécialités chimiques textile et papier notamment), est déjà bien avancé et devrait s'achever d'ici la fin 2013. Clariant est donc sur la bonne voie pour atteindre ses objectifs à moyen terme en 2015. Dans ce contexte, l'action abrite un excellent potentiel. La transformation de Clariant va se poursuivre et nous sommes d'avis que le groupe devrait dégager un rendement sur investissements supérieurs à la moyenne dès l'année prochaine. Cette perspective ne se reflète pas encore dans le niveau d'évaluation de l'entreprise, inférieur à celui de ses pairs.

UBS AG

Evolution de la performance de l'action UBS AG



Les résultats publiés par UBS pour le T412 n'ont pas tout à fait convaincu le marché. Au niveau du bilan, le groupe a certes réalisé des progrès réjouissants avec une nette réduction de CHF 43 mia des actifs pondérés en fonction des risques, une diminution du ratio d'endettement et une augmentation significative du ratio de fonds propres de base à 9.8 % selon l'application intégrale des règles de Bâle III; en revanche, les afflux nets d'argent frais dans la gestion de fortune privée se sont avérés légèrement décevants à CHF 2.4 mia, car les entrées de capitaux en provenance des marchés émergents et de la clientèle très fortunée (UHNWI) ont été partiellement neutralisées par des sorties de capitaux en Europe (problématique fiscale). La marge brute dans la gestion de fortune s'est également avérée inférieure aux attentes en raison de l'inactivité persistante et des positions en liquidités importantes de la clientèle. L'équipe dirigeante a montré sa confiance par un dividende en hausse de 50 % à 15 cents.

Détails du produit

Nom du produit	Defender VONCERT sur ABB Ltd.
N° de valeur	2061 6813
Barrière	CHF 23.14
Coupon	CHF 17.14
Fixing initial / final	22.02.13 / 19.09.14
Rendement max.*	8.38 %
Cours offert actuel*	CHF 21.35

Détails du produit

Nom du produit	Defender VONTI sur Clariant AG
N° de valeur	1968 6580
Barrière	CHF 12.73
Prix d'exercice	CHF 9.55
Fixing initial / final	18.01.13 / 21.02.14
Rendement bonus*	5.07 % (5.22 % p. a.)
Cours offert actuel*	101.60 %

Détails du produit

Nom du produit	Defender VONTI sur UBS AG
N° de valeur	2061 6667
Barrière	CHF 15.23
Coupon	CHF 11.42
Fixing initial / final	15.02.13 / 21.03.14
Rendement max.*	10.63 % (10.07 % p. a.)
Cours offert actuel*	99.00 %

*Etat au 18.03.2013

Toutes les contributions proviennent de Vontobel Research Investment Banking. **Remarque:** les Defender VONTI [désignation ASPS: Barrier Reverse Convertible (1230)] se caractérisent par un coupon garanti, une barrière ainsi qu'un remboursement conditionnel du nominal. Si le sous-jacent atteint ou dépasse la barrière pendant la période d'observation, le droit au remboursement à la valeur nominale est immédiatement annulé. Par conséquent, les risques d'un investissement dans un Defender VONTI correspondent largement à ceux d'un placement direct dans le sous-jacent, tout en offrant des perspectives de gain limitées à la hausse. Plus le cours de clôture du sous-jacent à l'échéance est inférieur au prix d'exercice, plus la perte encourue est importante. Les rendements indiqués peuvent être diminués des coûts de transaction tels que frais de courtage, impôts et taxes.

Barrier Reverse Convertibles – Facteurs d'influence pendant la durée du placement

Les Barrier Reverse Convertibles font partie des produits d'optimisation du rendement préférés des investisseurs suisses. Nombre d'entre eux connaissent les scénarios de remboursement de ces produits à l'échéance. Mais qu'en est-il de la valeur du produit pendant la durée de vie du placement?

Les Barrier Reverse Convertibles sont particulièrement bien adaptés aux marchés latéraux ou légèrement haussiers dans lesquels le sous-jacent évolue dans une fourchette relativement étroite mais où les baisses de cours ne sont pas à exclure.

L'évolution du cours du sous-jacent est le principal facteur d'influence sur la performance du produit. Mais d'autres paramètres tels que la volatilité, les taux d'intérêt, les dividendes et la durée résiduelle doivent également être surveillés par l'investisseur pendant la durée du placement.

Prenons l'exemple suivant: un Barrier Reverse Convertible sur un sous-jacent (p. ex. une action qui cote actuellement à CHF 100) avec un prix d'exercice de CHF 90, une barrière fixée à CHF 70 et qui offre un coupon annuel de 7 %.

Sous-jacent

Si, à l'échéance, le cours de l'action est égal ou supérieur à CHF 90, l'investisseur réalise un bénéfice car il reçoit le remboursement intégral de la valeur nominale du produit en plus du coupon garanti. Si le cours de l'action monte pendant la durée du placement, la probabilité augmente que l'investisseur soit dans la zone bénéficiaire à l'échéance. Conséquence: le cours du produit monte. En revanche, si le cours de l'action baisse, le prix du produit diminue également car la probabilité augmente que la barrière soit atteinte. D'autre part, la probabilité diminue que le sous-jacent cote à un prix égal ou supérieur au prix d'exercice à l'échéance. Si le sous-jacent cote sous le prix d'exercice à l'échéance, l'investisseur encourt des pertes si la barrière a été atteinte.

Volatilité

La volatilité est un autre facteur important car elle représente une mesure statistique de la fréquence et de l'ampleur des fluctuations

de cours d'un sous-jacent. Elle ne peut être calculée avec précision que de manière rétrospective, d'où le nom de volatilité historique. Pour les investisseurs, elle ne livre toutefois qu'une idée générale. En effet, la volatilité historique indique les fluctuations d'un sous-jacent par le passé, mais ce qui importe, ce sont les attentes concernant l'évolution future de la fréquence et de l'ampleur des fluctuations de cours du sous-jacent. Celle-ci ne se calcule pas de manière directe mais se reflète dans le prix sous forme de volatilité implicite.

La volatilité implicite (attendue) du sous-jacent peut tout aussi bien augmenter que diminuer pendant la durée du produit de placement. Si la volatilité implicite du sous-jacent augmente (et que les autres facteurs d'influence restent par ailleurs constants), la valeur du produit a tendance à baisser. La raison: plus l'action fluctue fortement, plus il est probable qu'elle atteigne la barrière. La baisse de la volatilité implicite du sous-jacent tend à avoir l'effet contraire sur le cours d'un Barrier Reverse Convertible.

Il en est de même au moment de l'émission du produit, car une forte volatilité augmente les chances de rendement. En effet, la perspective d'une fourchette de fluctuation élevée du sous-jacent permet à l'émetteur de doter les produits structurés tels que les Barrier Reverse Convertibles de coupons nettement supérieurs.

Taux d'intérêt

L'investisseur reçoit le coupon garanti (7 % dans notre exemple) indépendamment de l'évolution du cours de l'action. Une variation du niveau des taux d'intérêt pendant la durée du placement exerce une influence sur le cours du produit. Si les taux du marché des capitaux baissent, la valeur du Barrier Reverse Convertible augmente. Inversement, une hausse des taux entraîne une baisse de la valeur. Mais cet effet est généralement modéré.

Lors de l'acquisition de Barrier Reverse Convertibles sur le marché secondaire, l'investisseur doit savoir si le prix fixé est «clean» ou «dirty». La valorisation «dirty» indique le prix d'un produit structuré intégrant la part du coupon courue jusqu'à la date d'acquisition, i. e. le prix du marché secondaire comprend déjà le coupon couru. En revanche, la valorisation «clean» ne prend pas en compte la fraction du coupon courue directement dans le cours achat/vente fixé. Celle-ci est présentée et calculée à part lors de l'achat ou de la vente du produit. Cette fraction de coupon courue mais non encore payée est connue sous le nom d'intérêt couru. Tout comme pour une obligation, l'acheteur doit payer l'intérêt couru au vendeur lors de l'achat d'un Barrier Reverse Convertible. En Suisse, les Barrier Reverse Convertibles sont négociés «clean» par la plupart des émetteurs. Par conséquent, l'investisseur doit tenir compte de la fraction du coupon courue qui devra être ajoutée au prix du produit. C'est un aspect important, notamment lors du calcul du montant d'investissement.

Dividendes

Comme pour d'autres produits structurés, l'investisseur qui acquiert un Barrier Reverse Convertible sur des actions renonce au paiement de dividendes, ce qui a toutefois un effet positif sur les conditions du produit avec un coupon plus élevé ou des barrières plus basses. Dans cette optique, la valeur estimée du dividende du sous-jacent est intégrée à l'émission. Mais si ce dividende attendu et intégré change, le cours du produit en subit l'influence. Si les attentes de dividende augmentent par rapport à celles déjà intégrées dans le produit, le cours baisse. En revanche, le cours montera si ces attentes diminuent.

Dans les sociétés anonymes suisses, les distributions de dividendes ont lieu généralement 2 à 3 jours après l'assemblée générale. En même temps que le versement du dividende,

le cours boursier de l'action subit une décote correspondant au dividende brut. De ce fait, le cours de l'action est en principe plus bas immédiatement après le versement du dividende. En raison de cette décote, le cours de l'action peut tomber sous la barrière. Dans ce cas, si le cours n'est pas remonté à un niveau égal ou supérieur au prix d'exercice à la date d'échéance, le Barrier Reverse Convertible est remboursé sous la forme d'une livraison des actions ou d'un règlement en espèces selon la structure du produit.

Durée résiduelle

La durée résiduelle correspond au nombre de jours entre la date d'observation et la date d'échéance. En règle générale, plus la durée résiduelle d'un Barrier Reverse Convertible est brève, moins le cours du sous-jacent a le temps de monter ou de baisser. Dans notre exemple, si l'action cote au-dessus du prix d'exercice de CHF 90, la réduction de la durée résiduelle fait diminuer la probabilité que la barrière soit atteinte. En d'autres termes, plus l'échéance est proche, plus la valeur du Barrier Reverse Convertible augmente.

Surveillance du produit jusqu'à l'échéance

En principe, l'investisseur doit veiller à ce que la durée du produit corresponde à l'horizon de placement qu'il souhaite. S'il détient un produit jusqu'à la date d'échéance et que le sous-jacent évolue conformément à ses attentes, l'influence que les facteurs exercent sur le prix du produit pendant la durée de placement joue un rôle secondaire.

Afin que les investisseurs puissent surveiller leur produit de manière optimale jusqu'à son échéance, la Banque Vontobel propose de nombreux paramètres actualisés en permanence.

Sur le marché secondaire, la Banque Vontobel propose environ 2000 Defender VONTI sur une large palette de sous-jacents. Vous saurez ici comment trouver facilement les informations souhaitées (voir ci-contre un aperçu d'une fenêtre produit sur derinet.ch).

Paramètre	Influence sur le prix des Barrier Reverse Convertibles	
	baisse du paramètre	hausse du paramètre
Cours des sous-jacents	↓	↑
Durée de vie restante	↑	
Volatilité	↑	↓
Taux d'intérêt	↑	↓
Dividendes des sous-jacents	↑	↓

Détails des produits sur derinet.ch



En bref

En règle générale, l'évolution du cours du sous-jacent est le principal facteur influençant le prix du produit. Mais d'autres paramètres tels que la volatilité, les taux d'intérêt, les dividendes et la durée résiduelle doivent être surveillés par l'investisseur pendant la durée du placement car ils influent également sur la valeur du produit. Dans cette rubrique, nous vous présentons les principaux facteurs qui influencent la valeur des Barrier Reverse Convertibles.

Le cuivre demeure attractif

Le cuivre se caractérise actuellement par une grande volatilité mais offre d'excellentes perspectives de hausse en 2013. Grâce aux indices JPMCCI, les investisseurs obtiennent un accès optimisé au métal industriel rouge.

La majeure partie de la production mondiale de cuivre est utilisée dans l'électronique et le bâtiment ou dans le développement d'infrastructure, par exemple dans la pose de câbles électriques et de conduites d'eau. L'évolution de la demande en cuivre dépend essentiellement de la croissance économique dans les pays industrialisés et les pays émergents tournés vers l'industrie. La demande de la Chine y joue un rôle clé depuis des années. L'Empire du Milieu consomme à lui seul plus de métal rouge que les Etats-Unis et l'Union européenne réunis. C'est pourquoi la Chine fournit des indices importants concernant les perspectives du prix du cuivre. Autre élément positif pour les investisseurs intéressés par le cuivre, un prix plus élevé n'entraîne pas nécessairement une baisse de la demande, d'autant que les acheteurs ne peuvent se rabattre que de manière limitée vers l'aluminium plus onéreux.

Une offre difficilement extensible

Il existe des gisements de cuivre dans le monde entier. Les principales mines de cuivre, qui se situent au Chili et aux Etats-Unis, représentent environ 20 % des gisements mondiaux. Mais ces dernières années, l'extraction de cuivre dans le cadre du recyclage s'est également répandue et permet de couvrir 10 % de la demande mondiale. Cette proportion est même largement supérieure dans certains pays. Même si de nouvelles mines verront le jour en 2013, le marché pourrait devenir très étroit ces prochaines années dans la mesure où la production de cuivre est en principe beaucoup plus difficile que celle de l'aluminium ou de l'acier. Dans le cas d'une forte hausse des prix, les producteurs ne peuvent pas réagir en élargissant leur offre comme c'est habituellement le cas pour nombre d'autres matières premières. En effet, il est relativement coûteux et long d'exploiter de nouvelles mines en raison des conditions géographiques et des négociations politiques, comme le démontre la mise en service de la mine «Oyu Tolgoi» en Mongolie. Cette mine située dans le désert de Gobi devrait prochainement devenir l'un des principaux sites de production de cuivre au monde. Pour l'heure,

ce projet de USD 13 mia fait davantage parler de lui pour ses coûts astronomiques et ses retards en série. Des problèmes entre Rio Tinto, la compagnie minière exploitante, et le gouvernement de Mongolie en sont à l'origine. Aux dernières nouvelles, la mine ne fonctionnera pas à pleine capacité avant un certain temps (source: Handelsblatt).

Stocks de cuivre

Les spécialistes de Vontobel Asset Management imputent l'évolution latérale actuelle du prix du cuivre à l'augmentation des stocks de cuivre sur différentes Bourses, à l'instar du LME. Les analystes d'UBS estiment que cette hausse est due – au moins en partie – à la vente des stocks en provenance des entrepôts douaniers chinois. Bien que les Bourses officielles ne comptabilisent pas les stocks douaniers, différentes sources laissent entendre que les stocks s'élevaient l'an dernier à plus de 700'000 tonnes. Ce cuivre a servi de garantie dans le cadre de possibilités de financement avantageuses à un moment où les conditions étaient encore très tendues en Chine. Mais avec l'assouplissement des conditions d'octroi de crédit, l'importance de ce type de financement a diminué au quatrième

trimestre 2012, ce qui a entraîné la vente continue du cuivre stocké dans les entrepôts douaniers. Cette situation a masqué une demande finale en réalité bien meilleure et participé à l'évolution latérale du prix du cuivre.

Le cuivre demeure attractif en 2013

Ces derniers temps, les spéculations autour d'un nouveau durcissement de la politique monétaire chinoise – par crainte d'une nouvelle bulle immobilière – ont également pesé sur le prix du cuivre, lui faisant perdre 5 % de sa valeur (voir graphique 5 ans). Malgré cette baisse récente, les experts de Vontobel Research Investment Banking demeurent confiants à moyen terme dans la mesure où l'économie mondiale et la conjoncture chinoise devraient progressivement remonter. Une tendance haussière émaillée de petites corrections devrait donc s'imposer. Le changement à la tête du parti communiste chinois pourrait également fournir une autre impulsion au prix du cuivre. Xi Jinping, qui remplacera prochainement Hu Jintao à la présidence du parti communiste, pourrait lancer une offensive économique. Par conséquent, le cuivre demeure un thème d'investissement attractif pour la 2^{ème} moitié de 2013.

Evolution à 5 ans du prix spot du cuivre vs. JPMCCI Cuivre TRI



Source: Bloomberg, Etat au 28.02.2013

Les performances passées ne sauraient constituer un indicateur fiable des performances futures. Les taxes et frais éventuels ont un effet négatif sur les rendements.

Détails du produit		VONCERT Open End sur le Copper Total Return Index		
Emetteur	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai			
Garant	Vontobel Holding AG, Zurich (Standard & Poor's A; Moody's A2)			
Cotation	SIX Swiss Exchange			
Désignation ASPS	Certificat tracker (1300)			
Sous-jacent	JPMCCI – Copper Total Return Index			
N° de valeur/symbole	1208 8056 / ETCCLU	1257 2093 / ETCCLC	1257 2090 / ETCCLC	
Prix d'émission	USD 100.80 (commission d'émission de USD 0.80 incluse)	EUR 100.80 (commission d'émission de EUR 0.80 incluse)	CHF 100.80 (commission d'émission de CHF 0.80 incluse)	
Fixing initial/échéance	04.03.2011 / Open End	25.05.2011 / Open End	25.05.2011 / Open End	
Commission de gestion max.	2.0 % p. a.	2.0 % p. a.	2.0 % p. a.	
Cours offert actuel*	USD 75.90	EUR 78.60	CHF 78.20	

*Etat au 18.03.2013

Pour de plus amples informations sur les risques, voir en pages 10 et 16.

Investir intelligemment dans le cuivre avec JPMCCI

Dans la mesure où le marché table également sur une hausse des prix, le métal est en situation de contango, i. e. les prix futurs des contrats à terme sont plus élevés que les prix actuels (en raison de la hausse attendue de la demande pour une offre stable, voire en baisse) et il en résulte donc des pertes correspondantes lors du roll-over des contrats à terme. Dans le même temps, les producteurs sont, comme nous l'avons expliqué plus haut, confrontés à un grave problème, celui de la forte hausse des coûts, et ne peuvent donc profiter des prix élevés que de manière restreinte en raison de la production limitée. De longues années passent avant que de nouvelles mines soient découvertes et exploitées. La Banque Vontobel propose le certificat tracker VONCERT (désignation ASPS: 1300) sur le cuivre JPMCCI aux investisseurs souhaitant miser sur le cuivre de manière optimisée dans ce contexte. Ils peuvent ainsi bénéficier de la méthodologie innovante des indices JPMCC et d'une stratégie intelligente qui réduit les pertes de roll-over tout en offrant la possibilité d'investir dans des matières premières sans limitation de durée. Ce produit Open End est libellé en USD, CHF Quanto et EUR Quanto.

Méthodologie JPMCCI – La référence des indices de matières premières

En partenariat avec J.P. Morgan, la Banque Vontobel a lancé en 2011 la gamme de produits «JPMorgan Commodity Curve Indexes» (JPMCCI) qui suit une méthodologie d'indice intelligente avec un positionnement neutre sur la courbe à terme et tient compte du volume d'encours de contrats sur presque toutes les échéances. Cette approche repose sur la pondération des matières premières en fonction de l'«Open Interest», c'est-à-dire de l'encours total des contrats à terme (futures) sur le marché des matières premières. Le mécanisme de roll-over et la pondération se basent sur des règles claires, mises en œuvre en toute transparence. Cette méthodologie permet de diminuer sensiblement le risque de pertes liées au roll-over. Du point de vue financier, les investisseurs participent là où «le marché» investit dans les matières premières (Open Interest). Le concept novateur de pondération et la vaste diversification avec plus de 35 matières premières font des JPMCCI un indice de référence.

Le contrat future


Le future est un contrat à terme standard négocié en Bourse dans le cadre duquel l'acheteur s'engage à acheter ou vendre une marchandise définie en termes de qualité (contrat à terme sur des marchandises) ou un montant déterminé d'un instrument financier (future financier) à une date d'échéance et à un prix déterminés à l'avance. Les futures offrent un vaste choix de sous-jacents, dont des indices, du pétrole, de l'or, des devises, etc.

Problématique du contango et de la backwardation

Les matières premières sont en principe négociées par l'intermédiaire de contrats à terme. Ces contrats échangés sur un marché à terme se rapportent à un sous-jacent précis, une quantité et une qualité définies, une date future et un prix déterminés à la conclusion du contrat. Toutefois, les durées des contrats sont limitées. Par conséquent, les placements dans les matières premières dépendent du renouvellement régulier du contrat future sous-jacent. Dans le cadre du processus appelé «roll-over», des pertes peuvent survenir car dès que le future à la prochaine échéance présente un prix plus élevé que le contrat arrivant à expiration, le rendement de roll-over est négatif. Dans le jargon, cette situation se nomme contango. Inversement, si la courbe à terme pointe vers le bas, le marché se trouve en situation de backwardation. Les investisseurs obtiennent alors un rendement positif lors du roll-over.

En bref

Malgré la baisse récente du prix du cuivre, les experts de Vontobel Research Investment Banking demeurent confiants à moyen terme dans la mesure où l'économie mondiale et la conjoncture chinoise devraient progressivement remonter. Une tendance haussière émaillée de petites corrections devrait donc s'imposer. Avec la méthode d'indices JPMCCI, les investisseurs obtiennent un accès optimisé au métal industriel rouge.

 Vous trouverez le Termsheet (Final Terms) comprenant les conditions juridiques faisant foi ainsi que de plus amples informations sur les opportunités et les risques des produits sur www.derinet.ch.

L'or amplifie sa correction

Métaux précieux

En février, l'**or** a amplifié sa correction et enfoncé le seuil psychologique de USD 1600 l'once. La vente par le gérant de hedge funds George Soros de ses avoirs en métal jaune a semé l'incertitude sur les marchés de l'or, d'autant que la demande des investisseurs a continué à s'affaiblir en février. Le plus gros ETF sur l'or du monde négocié à Wall Street s'est ainsi délesté de 72.68 tonnes d'or depuis décembre dernier et possédait encore 1280.67 tonnes fin février en couverture de ses dépôts.

L'**argent** a cédé 7.7 % à USD 28.92 l'once. Les rumeurs selon lesquelles la Réserve fédérale américaine pourrait revenir sur ses assouplissements monétaires dans le courant de l'année ont pesé sur la demande d'or et d'argent. Après une baisse passagère en cours de mois, le **palladium** conserve un niveau inchangé de USD 747 l'once sur la période.

A l'instar du **platine**, le palladium devrait profiter d'une hausse de la demande d'automobiles aux USA et en Chine ainsi que des craintes d'une poursuite de la réduction des stocks en Russie. Le platine a perdu 2.7 % sur le mois.

Matières premières agricoles

Le prix du boisseau de **blé** a perdu 8.3 % à USD 7.15 sur le mois, ce qui porte ses pertes à 18.1 % depuis début décembre. Cette correction reflète les attentes d'une meilleure récolte de blé d'hiver aux Etats-Unis, ce qui pourrait desserrer légèrement l'offre sur le

marché américain. L'offre en provenance de la région de la mer Noire a toutefois diminué, entraînant une nouvelle hausse des exportations de blé US. La situation pourrait donc rester tendue en ce qui concerne cette céréale.

Le **soja** a suivi une évolution latérale à USD 14.61 le boisseau sur le mois. Selon une enquête de l'agence de presse Bloomberg, les stocks mondiaux de soja seront tombés à 130 millions de boisseaux le 31 août 2013, soit leur plus bas niveau depuis neuf ans. Les réserves ne couvriraient plus que 4.2 % de la demande, un taux inédit depuis 1965.

Le **maïs** a cédé 4.3 % à USD 6.90 le boisseau sur le mois. Pour les mois à venir, le ministère de l'agriculture US anticipe une augmentation de l'offre et une réduction de la demande qui est attribuée à l'intérêt actuellement faible de l'industrie de l'éthanol et du secteur de l'élevage pour le maïs.

Après une hausse de prix de 10.4 % en janvier, le **coton** est resté inchangé à 82.85 cents la livre sur le mois. Les espoirs exprimés par les négociants en janvier ont été confirmés en février: cette année, la production de coton aux USA sera largement inférieure à ce qui était prévu. Par rapport à 2012, les surfaces cultivées pourraient en effet être réduites d'un quart.

Le **cacao** a perdu 3 % à USD 2133 la tonne sur le mois. L'offre en provenance de Côte d'Ivoire est qualifiée d'abondante par plusieurs importateurs tandis qu'une demande plutôt faible de l'industrie chocolatière en Europe contribue à peser sur les prix.

Le **sucre** a baissé de 2.3 % à 18.34 cents la livre sur le mois. Les négociants estiment que ce plus bas inédit depuis deux ans et demi pourrait conduire à une reprise de la production de biocarburants.

Cuivre et pétrole brut

Le **cuivre** a chuté de 5 % à USD 3.54 la livre. Les rumeurs selon lesquelles la banque centrale chinoise pourrait envisager de resserrer sa politique monétaire par crainte d'une nouvelle bulle immobilière ont pesé sur le prix du métal rouge et pourraient avoir de nouvelles répercussions négatives sur la demande. Porté par l'espoir d'une reprise conjoncturelle plus vigoureuse en Chine, le prix du baril de **Brent** a augmenté pour s'établir dans un premier temps à USD 119.17 sur le mois, son niveau le plus haut depuis neuf mois. Néanmoins, il est ensuite retombé à un cours légèrement inférieur à USD 115. Comme pour le cuivre, la crainte d'une politique monétaire plus restrictive de la banque centrale chinoise pour maîtriser l'inflation a eu un impact négatif et pourrait de nouveau peser sur la demande de pétrole brut.

Remarque: rapport du 25.02.2013



Commandez gratuitement notre brochure sur les matières premières à l'adresse www.derinet.ch. De plus amples informations sur les opportunités et les risques des produits sont disponibles sur www.derinet.ch.

Détails du produit

Emetteur / Garant	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai / Vontobel Holding AG, Zurich (Standard & Poor's A; Moody's A2)			
Cotation	SIX Swiss Exchange			
Désignation ASPS	Barrier Reverse Convertible (1230)	Certificat Tracker (1300)	Certificat Tracker (1300)	Certificat Tracker (1300)
Sous-jacent	4.80 % p. a. Multi Defender VONTI-Gold / Palladium / Silver	VONCERT OPEN END sur le JPMCCI – Precious Metals TRI¹	VONCERT OPEN END sur le JPMCCI – Copper TRI¹	VONCERT OPEN END sur le JPMCCI – Energy TRI¹
Prix d'émission / valeur nominale	100 % / CHF 1000.00 Barrière: 50 %	USD 100.80 (commission d'émission USD 0.80 incuse)	USD 100.80 (commission d'émission USD 0.80 incuse)	USD 100.80 (commission d'émission USD 0.80 incuse)
N° valeur / symbole	1415 0487/-	1208 7911 / ETCPMU	1208 8056 / ETCCLU	1208 7908 / ETCENU
Fixing initial / échéance	27.02.2013 / 29.02.2016	21.01.2011 / Open End	04.03.2011 / Open End	21.01.2011 / Open End
Commission de gestion	-	2.0 % p. a. ²	2.0 % p. a. ²	2.0 % p. a. ²
Cours offert actuel*	100.20 %	USD 112.70	USD 75.90	USD 99.30

*Etat au 18.03.2013

¹ D'autres produits sont disponibles avec une garantie par nantissement (COSI®) ainsi qu'en Quanto CHF ou USD et Quanto EUR (couverture contre le risque de change). Pour ces produits, les frais Quanto correspondants sont intégrés dans le prix du certificat. Les Termsheets comprenant les indications juridiques faisant foi ainsi que de plus amples informations sont disponibles à l'adresse www.derinet.ch. Les produits ne bénéficiant pas de la couverture Quanto sont exposés à un risque de change. Voir page 10 pour de plus amples informations sur les risques. ² Frais de gestion: initiaux 1.00 %, peuvent s'élever à 2.00 % p. a. max.

Qu'est-ce qui distingue un indice de prix d'un indice de performance?

Qu'est-ce qui distingue un indice de prix d'un indice de performance?

Un indice de prix ne tient compte ni des paiements de dividendes ni des modifications de capital alors qu'un indice de performance (également appelé Total Return Index) prend en compte le réinvestissement des dividendes et autres produits (par exemple revenus liés au droit de souscription) issus de la détention des actions incluses dans l'indice. La plupart des grands indices boursiers sont des indices de prix (p. ex. SMI®, Dow Jones, FTSE, Nikkei 125, CAC) alors que le DAX® est un indice de performance.

Que sont des «Inflation Linked Bonds» (emprunts indexés sur l'inflation)?

Les «Inflation Linked Bonds» (ILB) offrent la possibilité de se couvrir contre la hausse de l'inflation en couplant les paiements de coupons et le remboursement du nominal à l'inflation (variation d'un indice de prix à la consommation donné).

Qu'est-ce que le Brent Crude Oil et le WTI Crude Oil?

Le Brent est la principale catégorie de pétrole brut en Europe. Ce pétrole brut léger avec une faible teneur en soufre provient de la Mer du Nord entre les îles Shetland et la Norvège. Il se négocie à Londres sur le ICE Futures, le marché à terme des matières premières. WTI («West Texas Intermediate») désigne un pétrole brut léger et sucré provenant des Etats-Unis qui est négocié sur le New York Mercantile Exchange (NYMEX). Grâce à sa faible teneur en soufre (inférieure à celle du Brent), le WTI convient particulièrement au raffinage des huiles minérales et à la production d'essence. Le contrat WTI négocié sur le NYMEX est le contrat sur une matière première physique le plus liquide au monde.



N'hésitez pas à nous faire part de vos questions concernant le thème des produits structurés. Envoyez-nous un e-mail à derinews@vontobel.ch ou contactez-nous.



Nos spécialistes répondront volontiers à vos questions sur les produits structurés. Nos experts partagent leur savoir-faire avec vous chaque jour par téléphone de 8h00 à 18h00 ou par e-mail.

Votre équipe Advisory Financial Products à Genève

Banque Vontobel SA, Financial Products, Rue du Rhône 31, CH-1204 Genève,
Téléphone +41 (0) 58 283 26 26
advisoryderivativesgeneva@vontobel.ch

Saviez-vous que ...

le processus d'impression en trois dimensions permet d'imprimer toutes sortes d'objets: composants techniques, prothèses médicales, pièces aéronautiques en métal mais également meubles, accessoires et vêtements en matière synthétique. Petit aperçu d'une technologie en plein essor.

Saviez-vous par exemple que ...

... l'impression 3D peut même s'appliquer au chocolat?

Des photos ou des cartes postales en chocolat peuvent notamment être imprimées.

... il existe aujourd'hui plus de 30 procédures différentes de prototypage rapide dans le monde?

La création de prototypes 3D permet de matérialiser des idées en relief, de les tester et d'identifier rapidement les erreurs de construction.

... un architecte néerlandais a conçu une maison («landscape house») qui devrait être intégralement «imprimée» en 3D?

Du sable et un agglomérant seront utilisés pour la partie en béton. Coût de cette maison prévue en 2014: 5 à 6 millions de dollars.

... les artistes fabriquent déjà des sculptures à l'aide d'imprimantes 3D?

L'artiste américain Joshua Harker a par exemple créé un crâne ciselé à l'aide de cette technique.

... la chaise «Endless flow» a été imprimée avec une seule corde de plastique recyclé?

Elle provient de l'atelier du créateur de meubles design néerlandais Dirk van der Kooij et coûte environ EUR 480.

... un étudiant londonien a inventé une imprimante 3D solaire qui fait fondre le sable et le transforme en verre?

Cette imprimante 3D ne connaît pas la pénurie des ressources: elle transforme le sable du Sahara en objets d'art en verre à l'aide de l'énergie solaire.

... des scientifiques ont réussi à fabriquer une mâchoire inférieure en poudre de titane entièrement à l'aide d'une imprimante 3D?

La mâchoire inférieure a été posée avec succès sur une femme de 83 ans.

... il existe des chaussures imprimées en 3D que l'on peut réellement enfiler?

Ces chaussures en nylon sont imprimées par le laboratoire technique et la marque de mode «Continuum» et coûtent environ 900 dollars la paire.

... la nouvelle technologie a permis de réduire la durée des opérations?

Les chirurgiens peuvent aujourd'hui créer des modèles 3D de manière rapide et économique et ainsi optimiser l'ajustement d'implants.

... des plans de ville ou des cartes de qualité peuvent être fabriquées en quelques heures grâce à l'impression 3D?

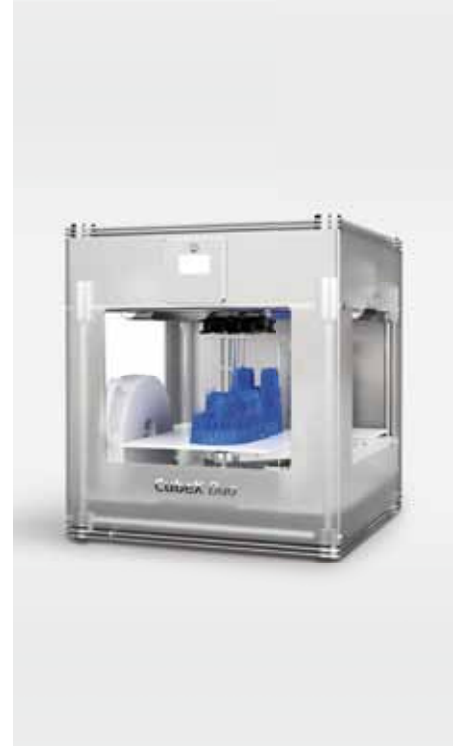
Le processus de fabrication traditionnel peut durer plusieurs semaines et coûter quelques milliers de francs.

... le Swiss Indoors Number One History Award, qui a été remis à Roger Federer le 1^{er} novembre 2011, provient d'une imprimante?

C'est la société 3D-Model.ch à Zurich qui l'a imprimé.

... des imprimantes 3D expérimentales ont déjà permis de fabriquer des produits alimentaires et des tissus humains?

De plus amples informations sur ce thème sont présentées dans le cadre de l'exposition temporaire «3D» au Museum für Gestaltung de Zurich qui dure jusqu'au 5 mai 2013.



Que ce soit un jouet (image du haut) ou un trophée comme pour les Swiss Indoors avec le Number One History Award pour Roger Federer (image du bas). Avec le 3D-Printing, presque tous les objets peuvent être rapidement imprimés.

Image de 3D-Model.ch GmbH/3D Systems

Exchange Traded Product Day 2013

La Bourse suisse SIX Swiss Exchange et la Bourse des produits dérivés Scoach organisent pour la 6^{ème} année consécutive l'événement «Exchange Traded Product Day» (ETPD). Le 21 mars 2013, les investisseurs professionnels pourront s'informer sur les dernières innovations de produits ainsi que sur les thèmes d'investissement en vogue. En outre, les échanges personnels entre investisseurs et prestataires de produits devraient être favorisés, notamment par le biais d'interventions de représentants de la branche financière triés sur le volet qui viendront transmettre des informations actuelles de première main. En tant qu'intervenant principal, le professeur Heiner Flassbeck, économiste respecté et grand connaisseur de la scène politique et économique européenne, partagera ses connaissances.

L'événement ETPD met à l'honneur les produits cotés en Bourse tels que les Exchange Traded Funds (ETF), les Exchange Traded Products (ETP) et les produits structurés.



Informations détaillées sur l'événement

Date: jeudi 21 mars 2013

Lieu: ConventionPoint, Zurich

Présentation du Groupe Vontobel

Thème: Produits structurés en temps réel/
Une plateforme – Plusieurs émetteurs –
Votre produit

Heure: de 09h40 à 10h00

Intervenant: Vincenzo Zinnà, Business Manager Deritrade, Vontobel Investment Banking

Inscription sur www.etpd.ch

Nous nous réjouissons de votre présence!



Produits structurés sur mesure

Sur la plateforme multi-émetteurs Vontobel deritrade®, des produits structurés personnalisés peuvent être créés, comparés et directement négociés en ligne. Commandez la nouvelle brochure sur www.derinet.ch/deritrade

Mentions légales

La présente brochure 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. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'ASB ne s'appliquent pas. La documentation de produit déterminante sur le 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 «Risques particuliers dans le commerce de titres» peuvent être obtenus gratuitement à l'adresse www.derinet.ch ou auprès de Bank Vontobel AG, Financial Products, Dreikönigstrasse 37, CH-8022 Zurich (tél. +41 (0)58 283 78 88). La performance passée ne saurait être interprétée comme une indication ou une garantie de 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 aux dispositions de la LPCC ni 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 défaillance 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 les indications fournies sont sans garantie. Mars 2013. © Bank Vontobel AG. Tous droits réservés.

Avertissement de licence

Les Titres ne sont en aucune manière parrainés, approuvés, vendus ou recommandés par J.P.Morgan Securities Ltd. J.P.Morgan ne fait aucune déclaration et n'émet aucune garantie, expresse ou implicite, vis-à-vis des détenteurs des Titres ou plus généralement du public, quant à l'opportunité d'un investissement dans des titres en général ou dans les Titres en particulier, ou la capacité du JPMorgan Commodity Curve Index à réaliser les objectifs fixés. J.P.Morgan a octroyé une licence à Bank Vontobel AG (le «preneur de licence») pour l'utilisation du JPMorgan Commodity Curve Index en relation avec les Titres. J.P.Morgan n'a aucune responsabilité ni obligation d'aucune sorte en relation avec l'émission, l'administration, la commercialisation ou le négoce des Titres. J.P.Morgan est le nom commercial pour JPMorgan Chase & Co. ainsi que ses sociétés et marques affiliées dans le monde entier.

COSI® Collateral Secured Instruments – Investor Protection engineered by SIX Group.

Impression

Editeur: Bank Vontobel AG, Financial Products, Dreikönigstrasse 37, 8022 Zurich

Auteurs: Jessica Tresch, Adrian Kwasnitza

Responsable marketing: Katia Bezzola Bussinger, Sandra Chattopadhyay

Saviez-vous que ...: Swisscontent Corp.

Fréquence de parution: mensuelle

Tirage: 1700 exemplaires

Conception: Kovikom Werbeagentur AG ASW, Zweierstrasse 35, 8004 Zurich, www.kovikom.ch

Pour commander: E-Mail derinews@vontobel.ch
Internet www.derinet.ch

ou écrire à l'adresse suivante: Banque Vontobel SA
Financial Products, Rue du Rhône 31, CH-1204 Genève
Téléphone +41 (0)58 283 26 26

Banque Vontobel SA
Financial Products
Rue du Rhône 31
CH-1204 Genève
Téléphone +41 (0)58 283 26 26
advisoryderivativesgeneva@vontobel.ch
www.vontobel.com
www.derinet.ch



Private Banking
Investment Banking
Asset Management

Performance creates trust