



Investor Protection engineered by SIX Group

## Collateral Secured Instruments Certificats garantis par nantissement



# COSI – Les certificats garantis par nantissement

Les produits structurés (certificats) sont, de par leur forme juridique, des obligations au porteur. De ce fait les investisseurs supportent, outre le risque de marché propre à tout investissement, le risque de défaillance de l'émetteur. L'importance de ce risque dépend de la solvabilité de l'émetteur. Si l'émetteur ne satisfait pas à ses obligations de paiement, le capital engagé par l'investisseur est en péril. C'est ici qu'interviennent les COSI: parce qu'ils garantissent la valeur effective du produit structuré, ils sont parfaitement à même de réduire le risque de contrepartie lié à l'émetteur.

## COSI – La garantie par nantissement

Depuis septembre 2009, les investisseurs peuvent réduire au mieux le risque lié à l'émetteur grâce aux Collateral Secured Instruments (COSI) déposés avec nantissement sous forme de papiers-valeurs ou de monnaie scripturale. Le donneur de sûretés – en règle générale l'émetteur des produits COSI – met en gage des sûretés bien précises pour un montant égal à la valeur effective du produit COSI en circulation. À cette fin, l'émetteur et le donneur de sûretés signent, avec SIX Swiss Exchange et SIX Securities Services, un contrat appelé «contrat-cadre pour les certificats garantis par nantissement». Ce dernier est déterminant pour le statut juridique des investisseurs; il leur est remis gratuitement par l'émetteur sur demande.

## Les conditions relatives au produit/ cotations secondaires

On ne peut déposer de nantissement que pour les produits COSI principalement admis au négoce auprès de la bourse de dérivés Scoach. Alternativement, les produits COSI peuvent également être négociés sur d'autres places boursières au moyen d'une cotation secondaire sans que cela n'affecte le statut juridique des investisseurs. Par définition, on peut garantir par gage toute structure négociée dans les devises courantes telles que le franc suisse, l'euro, la livre sterling, le yen japonais ou encore le dollar américain. La durée maximale est de dix ans. Les produits COSI actuellement disponibles sont téléchargeables sur le site Internet de Scoach, [www.scoach.com](http://www.scoach.com).

## Une procédure de négoce bien conçue et entièrement automatisée

Pour chaque produit COSI émis, les sûretés nécessaires sont déposées auprès de SIX Swiss Exchange sur un compte de SIX Securities Services. Le nantissement doit obligatoirement être conservé pendant toute la durée du certificat.

## Une protection actualisée en permanence

La valeur des sûretés déposées par le donneur de sûretés doit correspondre à tout moment aux éventuelles demandes de dédommagement des investisseurs. Étant donné que la valeur des produits COSI fluctue constamment, tout comme celle des sûretés fournies, le donneur de sûretés doit compenser quotidiennement la différence. Dès que la valeur effective des produits COSI augmente ou que la valeur des garanties diminue, le donneur de sûretés doit fournir des garanties supplémentaires. Inversement, en cas

d'excès de couverture, SIX Swiss Exchange rembourse l'émetteur.

## Une évaluation équitable et transparente

Afin que, en cas de nécessité, la valeur des sûretés soit suffisamment élevée, on dispose de deux méthodes d'évaluation des produits COSI:

- le procédé de la «fair value»: outre le prix payé par l'émetteur, on prend également en compte des prix de marché équitables calculés par des tiers.
- le procédé du «bond floor»: outre le prix payé l'émetteur, on utilise aussi le bondfloor calculé pour le compte de l'Administration fédérale des contributions. On ne peut utiliser ce procédé que pour les produits avec protection du capital.

Les règles exactes figurent dans la feuille d'information intitulée «Informations destinées aux investisseurs en certificats garantis par nantissement» de SIX Swiss Exchange à l'adresse [www.six-swiss-exchange.com/cosi](http://www.six-swiss-exchange.com/cosi). Entreprises chargées de l'évaluation indépendante:

- Derivative Partners Research AG, Zurich
- European Derivatives Group AG, St-Gall
- SIX Telekurs AG, Zurich

## Des exigences élevées concernant les sûretés

Pour la garantie par nantissement ne sont admis, outre la monnaie scripturale, que des titres reconnus remplissant des critères précis de liquidité et/ou de solvabilité. Par ailleurs, les sûretés affichent une décote qui entraîne un surnantissement de la valeur effective du produit COSI. Sont autorisées:

- les garanties acceptées par la Banque nationale suisse dans le cadre des opérations repo (décote de 2%).
- les garanties acceptées par la Banque centrale européenne (décote de 5%).
- les actions qui sont des composantes d'indices d'actions reconnus (décote de 10%).
- la monnaie scripturale – CHF, EUR, GBP, JPY et USD (aucune décote).

## Les cas de réalisation

Les garanties déposées sont réalisées non seulement en cas d'insolvabilité de l'émetteur ou du donneur de sûretés, mais aussi

- de livraison tardive ou insuffisante des sûretés à SIX Swiss Exchange
- de paiement ou livraison tardive ou insuffisante à l'investisseur
- d'introduction de mesures de protection ou de liqui-

dition par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA)

- d'injonctions comparables émanant d'autorités étrangères correspondantes
- d'infraction à l'engagement de market making quotidien pendant dix jours boursiers consécutifs
- de suppression ou d'annulation de l'admission provisoire au négoce des certificats garantis par nantissement, sans que les droits des investisseurs aient été respectés
- de décotation des certificats garantis par nantissement, sans que les droits des investisseurs aient été respectés.

Vous trouverez des informations détaillées sur les cas de réalisation dans la brochure d'information de SIX Swiss Exchange à l'adresse [www.six-swiss-exchange.com/cosi](http://www.six-swiss-exchange.com/cosi).

### Le dédommagement des investisseurs

Si un produit COSI vient à échéance à cause d'un cas de réalisation, les investisseurs peuvent faire valoir vis-à-vis de SIX Swiss Exchange le droit au versement proportionnel du produit net de réalisation. Le paiement a lieu uniquement en francs suisses. Les prétentions établies dans des monnaies autres font l'objet d'une conversion.

### Le coût de la garantie par nantissement

Pour garantir par nantissement son certificat, le donneur de sûretés verse à SIX Swiss Exchange un émolument. Celui-ci peut être inclus dans le prix du certificat. C'est l'émetteur qui en fixe le prix.

### Les limites de la garantie par nantissement

Cette garantie est liée uniquement au risque de défaillance de l'émetteur. Le risque de marché notamment, lequel résulte des fluctuations des cours des produits structurés et des sûretés, ainsi que d'éventuels risques supplémentaires liés aux emprunts de référence, sont entièrement supportés par l'investisseur.

### Le label COSI



Investor Protection engineered by SIX Group

Ne sont véritablement des COSI que les produits qui portent la mention éponyme. En effet, le sigle COSI renvoie aux avantages et caractéristiques uniques des produits structurés dont la garantie est assurée par les sociétés de SIX Group SA et d'Eurex Zürich SA. Ce label très lisible permet de distinguer du premier coup d'oeil les produits COSI des produits structurés traditionnels.

### Distinctions

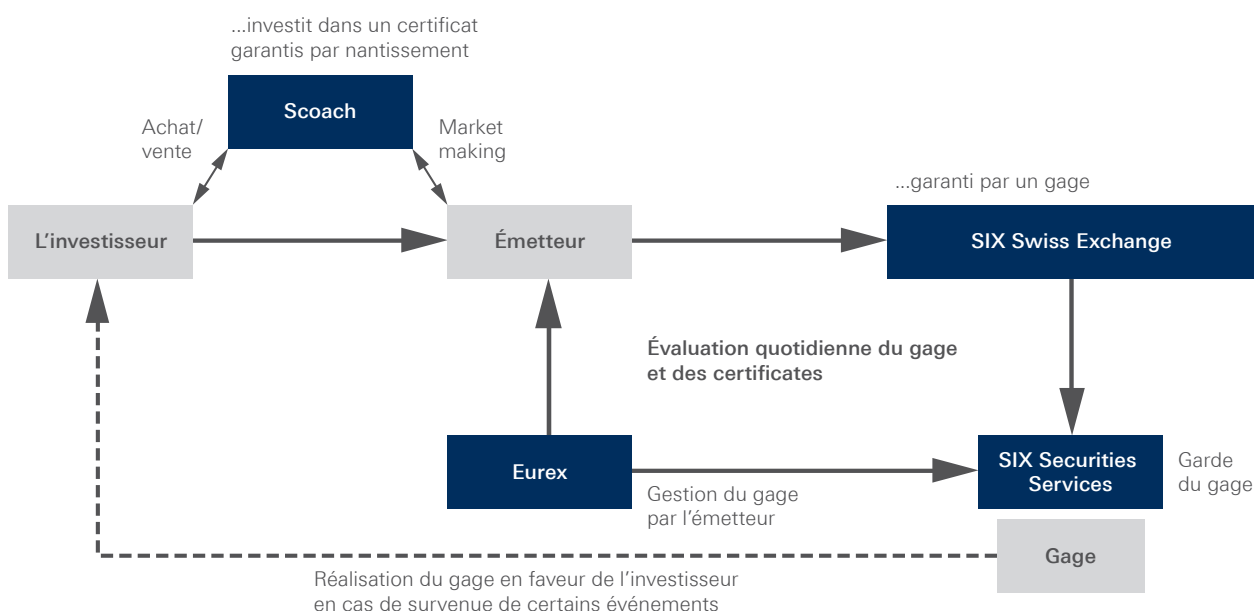


Les FOW Awards sont décernés chaque année par le «Global Derivatives Magazine» afin de distinguer les initiatives boursières qui stimulent le marché des produits dérivés par des solutions innovantes. Le 2 décembre 2010, SIX Swiss Exchange a obtenu avec Eurex le titre de «Best innovation by an exchange in the field of product design» (meilleure innovation par une place boursière en matière de conception de produit).



Les Swiss Derivative Awards sont remis chaque année par Derivative Partners, le magazine financier Stocks et la banque en ligne Swissquote afin de distinguer des prestations exceptionnelles dans le segment des produits dérivés. Le 15 avril 2010, SIX Swiss Exchange a obtenu le très convoité «Special Award» pour la mise en œuvre et l'introduction du service COSI, innovant et unique au monde.

### Le mécanisme de garantie COSI de SIX Group



# Coopération éprouvée pour une sécurité optimisée



## SIX Swiss Exchange SA

SIX Swiss Exchange figure parmi les leaders des Bourses européennes réglementées et se place au premier rang dans le domaine des sciences de la vie. Véritable pilier de l'infrastructure de la place financière en Suisse, elle constitue un lieu de cotation idéal: les meilleures conditions de négoce y sont réunies, autour d'investisseurs, d'émetteurs et de participants du monde entier. Son efficacité et sa transparence en font le marché de référence pour le négoce de segments porteurs, tels qu'actions, obligations, ETF et ETP. SIX Swiss Exchange investit sans relâche dans des technologies performantes, en maintenant un équilibre optimal entre innovation et stabilité, et peut s'enorgueillir d'offrir le meilleur niveau de fonctionnalité parmi les Bourses européennes. SWXess, sa plateforme de négoce multidevises, convainc par la modularité de ses systèmes de connexion, son faible temps de latence de quelques microsecondes seulement et sa capacité de traitement élevée. En tant que partenaire fiable, engagé et parfaitement connecté, SIX Swiss Exchange offre des solutions contribuant au succès de ses clients.

SIX Swiss Exchange calcule une large palette d'indices qui inclut l'indice phare des actions suisses, le SMI®, et d'autres benchmarks, tels que le SLI® et le SPI®, mais également des indices obligataires, sectoriels et des indices clients. Via SIX Exfeed, la Bourse transmet ses données brutes en temps réel aux fournisseurs d'informations financières. Par le biais de ses participations dans Scoach Suisse, STOXX, Swiss Fund Data et Indexium, SIX Swiss Exchange exploite avec succès des joint-ventures au bénéfice de l'ensemble des acteurs du marché.

SIX Swiss Exchange est une entreprise de SIX Group et propose des services de premier ordre dans les domaines du négoce et du règlement de titres, de l'information financière et du trafic des paiements au niveau international.

[www.six-swiss-exchange.com](http://www.six-swiss-exchange.com)



## Scoach SA

Née d'une joint venture entre SIX Group et Deutsche Börse, Scoach est la bourse des produits structurés. Scoach exploite les places de marché de Zurich pour la Suisse et de Francfort pour l'Allemagne et les pays de l'UE.

Seuls sont négociés sur Scoach Schweiz les produits ayant suivi avec succès une procédure de cotation réglementée auprès de SIX Swiss Exchange et remplissant des conditions préalables claires concernant la sécurité des investisseurs. Le négoce est soumis à des règles strictes qui assurent à chaque participant un fonctionnement transparent et équitable du marché. Ce marché réglementé veille à l'égalité de traitement des émetteurs et des investisseurs.

Rapidité d'exécution, équité, transparence, sécurité et force d'innovation sont les critères à l'aune desquels nous mesurons notre succès.

[www.scoach.com](http://www.scoach.com)



## SIX Securities Services SA

SIX Securities Services est spécialisée dans les opérations post-marché. Elle fournit des services tant pour le marché suisse que pour les marchés internationaux. Ses services englobent: la conservation (nationale et internationale), la compensation avec contrepartie centrale, la gestion des risques, le règlement en temps réel (y compris le réaligement en temps réel des positions), la gestion des garanties et les services d'inscription des actions. [www.six-securities-services.com](http://www.six-securities-services.com)

SIX Securities Services est une filiale de SIX Group. SIX Group offre au niveau international des services de premier ordre dans les domaines du négoce, de la compensation et du règlement de titres, de l'information financière et du trafic des paiements.

[www.six-securities-services.com](http://www.six-securities-services.com)



## Eurex Zurich SA/Eurex Repo

Eurex Repo est la plus grande plate-forme de négociation électronique pour le financement international sur le marché monétaire sécurisé (mise en pension et prêt de titres). La plupart des établissements financiers peuvent accéder librement aux marchés interbancaires auto-réglementés Eurex Repo. De par sa disponibilité quasi-permanente et sa performance en termes de volumes, le système est à même de garantir un négoce efficace dans n'importe quelle situation de marché.

Plus de 300 établissements financiers européens ont directement recours aux marchés Eurex Repo comme instrument de refinancement et de gestion de valeurs mobilières. Par ailleurs, Eurex Repo joue activement le rôle de centre de compétence et de formation pour les produits correspondants. [www.eurexrepo.com](http://www.eurexrepo.com)

COSI® Collateral Secured Instruments – Investor Protection engineered by SIX. Les produits COSI® sont des produits structurés présentant un risque d'émetteur minime. Cette protection est réalisée par une garantie par nantissement. Les investisseurs bénéficient ainsi d'une protection élevée sur le capital investi.

## SIX Group SA

SIX Group gère l'infrastructure de la place financière suisse et offre aux acteurs financiers du monde entier une gamme de services complète dans les secteurs du négoce et du règlement de titres, de l'information financière et du trafic des paiements. Née en janvier 2008 de la fusion de SWX Group, Telekurs Group et SIS Group, l'entreprise appartient à ses utilisateurs (150 banques de tailles et d'orientations très diverses). Avec quelque 3'700 collaborateurs et une présence dans 23 pays, son résultat d'exploitation 2010 dépasse 1,22 milliard de francs suisses.

Les présentes informations ne constituent nullement une offre d'achat ou de vente d'un instrument financier négocié de SIX Group. SIX Group décline toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité ou la disponibilité permanente de leur contenu et les dommages résultant des actions entreprises sur la base des informations contenues dans la présente publication ou dans toute autre publication de SIX Group. SIX Group se réserve expressément le droit de modifier à tout moment les prix ou la composition des produits.

© SIX Group SA, février 2012

## Contact

SIX Group SA  
Selnaustrasse 30  
Case postale 1758  
CH-8021 Zurich

T +41 58 399 5454  
F +41 58 499 5455  
[info@six-group.com](mailto:info@six-group.com)  
[www.six-group.com](http://www.six-group.com)