

DYNAMIC VONCERT „HFRX HEDGE FUND STYLE ROTATION“

Les DYNAMIC VONCERT optimisent la performance d'un panier de sous-jacents grâce à une stratégie de placement dynamique. La composition du panier sous-jacent et ses pondérations sont régulièrement ajustées en fonction de critères purement mathématiques.

INFORMATIONS DE PRODUIT

Emetteur	Vontobel Financial Products Ltd., DIFC Dubai
Lead Manager et agent de calculation	Bank Vontobel AG, Zürich
Composition Advisor	„HFOptimizer“ Software de AlternativeSoft AG, Zürich
Valeur sous-jacente	HFRX Hedge Fund Style Rotation Basket
Prix d'émission	USD 101.50
Ratio	1 Dynamic Voncercert représente 1 „HFRX Hedge Fund Style Rotation“ Basket
Sous-jacent au fixing initial	USD 100.00
Fixing initial	1 décembre 2005
Date de paiement	8 décembre 2005
Maturité	1 décembre 2014
Date de remboursement	8 décembre 2014
Dates de recomposition	1 fois par mois, le premier jour du calcul de l'indice
No de valeur / ISIN	230 0000 / CH0023000000
Symbole	VZHFR

COMPOSITION DU BASKET	INDEX	BLOOMBERG	ISIN	INDEX PAR VONCERT
(Pondération le 02.11.2009)	HFRX Convertible Arbitrage Index	HFRXCA	BMG4522W2028	0.003041
	HFRX Distressed Securities Index	HFRXDS	BMG4522W4008	0.001060
	HFRX Equity Hedge Index	HFRXEH	BMG4522W6086	0.027192
	HFRX Equity Market Neutral Index	HFRXEMN	BMG4522W7076	0.000991
	HFRX Event-Driven Index	HFRXED	BMG4522W8066	0.000736
	HFRX Macro Index	HFRXM	BMG4522W8710	0.000780
	HFRX Merger Arbitrage Index	HFRXMA	BMG4522W8637	0.020621
	HFRX Relative Value Arbitrage Index	HFRXRVA	BMG4522W8553	0.030796

METHODOLOGIE DE SELECTION

Description	L'objectif du Dynamic Voncercert «HFRX Hedge Fund Style Rotation» est de surperformer le Hedge Fund Index HFRX Global par le biais de surpondérations ou de sous-pondérations tactiques des différents styles d'indice du Hedge Fund.
-------------	---



La gestion tactique du portefeuille repose sur les huit styles d'indice disponibles de la famille de produits HFRX: Convertible Arbitrage, Distressed Securities, Equity Hedge, Equity Market Neutral, Event Driven, Macro, Merger Arbitrage et Relative Value Arbitrage. Les styles se distinguent fondamentalement par leur stratégie d'investissement et leur profil de risque. Par conséquent, leur performance dépend de facteurs différents.

Dans un premier temps, un modèle quantitatif permet d'établir le lien entre les valeurs historiques des facteurs objectifs observables (par ex. Credit Spread, Term Spread, Interest Rates, Equity Benchmarks) et les rendements historiques enregistrés par les huit styles d'indice, pour les périodes subséquentes correspondantes.

La combinaison des facteurs de sensibilité ainsi estimés (Bêtas) avec la valeur actuelle de chacun des facteurs fournit le rendement espéré des huit styles d'indice pour la période à venir. Ce processus est réitéré chaque mois de tel sorte qu'une estimation des rendements pour chacun des styles d'indice pris séparément soit toujours disponible pour le mois à venir.

Dans un deuxième temps, la composition effective des styles d'indice dans le portefeuille est déterminée sur la base d'une procédure d'optimisation, en tenant compte des restrictions suivantes:

- 1.0% au moins du portefeuille est investi dans chaque style (diversification minimale garantie)
- Chaque style d'indice ne peut contenir que 33.3% maximum du portefeuille (concentration maximale)

Dans ces conditions, et sur la base des rendements espérés précédemment calculés pour les styles d'indice, le processus d'optimisation détermine la composition espérée permettant de générer le rendement de portefeuille le plus élevé pour un profil de risque donné.

Cette optimisation donne lieu à une réallocation mensuelle du Dynamic Vconcert «HFRX Hedge Fund Style Rotation». Cette méthode d'allocation optimale du portefeuille strictement quantitative peut toutefois faire apparaître quelques inexactitudes liées à des contraintes d'indivisibilité de certaines positions, de taille minimum de transaction, etc.

Le modèle décrit a été élaboré par la société AlternativeSoft AG et implémenté dans sa plateforme logicielle «HFOptimizer». La gestion de la composition du panier utilise uniquement ce logiciel.

INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

Taille d'émission	1'000'000 Dynamic Vconcert (avec possibilité d'augmentation)
Frais de reconstitution mensuels	Par reconstitution 10 bps + 10.8 bps Index Replication Fee pour chaque Dynamic Vconcert
Monnaie de cotation	USD
Univers d'investissement	Indices Hedge Fund disponibles dans le HFR: Hedge Fund Research HFRX Convertible Arbitrage Index Hedge Fund Research HFRX Distressed Securities Index Hedge Fund Research HFRX Equity Hedge Index Hedge Fund Research HFRX Equity Market Neutral Index Hedge Fund Research HFRX Event-Driven Index Hedge Fund Research HFRX Macro Index Hedge Fund Research HFRX Merger Arbitrage Index Hedge Fund Research HFRX Relative Value Arbitrage Index
Méthode de calcul du panier	Les prix des éléments du panier sont établis et publiés par HFR quotidiennement. Les pondérations du panier sont adaptées une fois par mois selon la procédure de sélection dynamique.
Modification de l'univers	Dans certains cas, par exemple en cas de modification de la méthode de calcul de l'indice entre deux Rebalancings (liste non exhaustive), le Calculation Agent a le droit de modifier la composition du panier à partir de ses propres calculs.
Prix au moment de la reconstitution	La reconstitution des indices sectoriels s'effectue toujours sur la base de la valeur actuelle de l'indice.
Droits call de l'émetteur	L'émetteur a le droit de résilier le Dynamic Vconcert le jour de la reconstitution et de demander un remboursement anticipé. L'avis doit être publié deux mois à l'avance.
Prix de remboursement	Le prix de remboursement du Vconcert Hedge Fund Style Rotation correspond au prix de la composition actuelle du panier calculé d'après le cours officiel de l'indice le jour du remboursement ou de règlement, après déduction des éventuels frais de transaction (déterminés par le Calculation Agent).
Imposition	D'un point de vue fiscal, ce Dynamic Vconcert entre dans la catégorie des «fortunes assimilées à un fonds de placement». Les rendements de fortune (capitalisés) réalisés sont soumis, dans la mesure où il ne s'agit pas de gains en capital (exemptés d'impôt), à l'impôt sur le revenu. Dans le cadre de la réglementation, le Calculation Agent fait parvenir à l'AFC,



Private Banking
Investment Banking
Asset Management &
Investment Funds

	<p>tous les ans, les comptes annuels du panier. Pas d'impôt anticipé suisse; l'émission et les transactions sur le marché secondaire sont soumises à la taxe sur les ventes. Pour les agents payeurs suisses, ce produit n'est pas soumis à la fiscalité de l'épargne dans l'UE."</p> <p>L'imposition s'applique à la date de l'émission. La réglementation fiscale et les procédures de l'administration des contributions sont susceptibles de changer à tout moment.</p>
Remboursement	3 jours ouvrables après la date de remboursement / le jour d'exercice.
Marché secondaire	La Banque Vontobel AG met en place un marché secondaire autorisant un spread maximum de 2.5% (dans des conditions normales de marché) pendant toute la durée de vie du fonds. Les ordres dont le volume dépasse les capacités du marché secondaire peuvent être négociés le premier jour de Bourse du mois suivant au prix théorique du produit moyennant un préavis de 15 jours ouvrables. Le négoce reprend le jour du rebalancing, lorsque la composition du panier a été redéfinie.
Clearing/Settlement	SIX SIS, Euroclear, Clearstream
Restrictions de vente	USA, citoyens américains, DIFC Dubai et Royaume-Uni
Cotation	Sera demandée auprès de la SIX Swiss Exchange (segment principal).
Opportunités et risques	<p>Les Dynamic Vconcert permettent de participer à la performance d'un panier de sous-jacents grâce à une stratégie de placement dynamique professionnelle.</p> <p>Le risque de ce Dynamic Vconcert Open End correspond en principe à celui d'un investissement direct dans la valeur sous-jacente concernée. Celle-ci est composée d'une sélection d'actions. Il est à noter que les actions composant la valeur sous-jacente du Dynamic Vconcert Open End sont sélectionnées et repondérées tous les trimestres. L'émetteur, le Composition Advisor et la Bank Vontobel AG n'offrent aucune garantie de succès pour le logiciel «HFOptimizer» et le modèle de placement mis en œuvre ou pour une quelconque performance du Dynamic Vconcert.</p> <p>Ce produit n'est assorti d'aucune protection du capital, par conséquent une perte à concurrence du capital investi ne peut-être exclue.</p> <p>La valeur des produits structurés ne dépend pas seulement de l'évolution du prix de la valeur sous-jacente, mais également de la qualité de l'émetteur. L'investisseur est lié au risque d'une défaut de l'émetteur / le garant.</p>
Indication	<p>Ce produit ne constitue pas un placement collectif au sens de la Loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC) et n'est pas soumis à autorisation ni au contrôle de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA (FINMA).</p> <p>HFRX® et HFRXTI® sont des marques déposées de Hedge Fund Research, Inc.. Les Dynamic Vconcert ne sont pas subventionnés, cédés, vendus, ou favorisés par HFRX® et Hedge Fund Research, Inc. n'est pas responsable d'aucune recommandation d'investissement en papier valeurs et dans ce cas spécialement en Dynamic Vconcert.</p> <p>Ce termsheet ne constitue pas un prospectus de cotation selon l'art. 652a ou l'art 1156 CO.</p> <p>Les valeurs mobilières présentées ici ne sont ni parrainées, ni approuvées, ni vendues, ni recommandées par la SIX Swiss Exchange. Toute responsabilité est exclue.</p>

La version originale de ce Termsheet est rédigée en langue allemande; les versions en langue étrangère sont des traductions qui ne font pas foi.

Ce Termsheet ne constitue ni une annonce de cotation au sens des règles de cotation, ni un prospectus d'émission au sens de l'art. 652a resp. 1156 CO.

Seules les informations du prospectus d'émission de ce produit, détaillant les conditions et risques, font foi.

Le prospectus de cotation peut être commandé gratuitement auprès de Vontobel AG, Financial Products, Documentation, Dreikönigstrasse 37, 8022 Zurich (téléphone: 058 283 78 88) ou www.derinet.ch.

Pour tout renseignement concernant nos produits, nous nous tenons à votre disposition, au numéro de téléphone 058 283 78 88, chaque jour bancaire ouvré de 08.00 à 20.00 heures. Nous tenons à attirer votre attention sur le fait que nous enregistrons toutes les discussions menées sur ces lignes. Lors de votre appel, nous admettons que vous êtes d'accord avec cette pratique commerciale.

La formulation et les indications ne constituent pas une recommandation du sous-jacent cité; elles n'ont qu'une vocation informative et ne représentent ni une offre ou une invitation à faire une offre, ni une recommandation à acquérir des produits financiers. Toutes les indications sont données sans garantie de notre part. Elles ne sauraient vous dispenser, avant d'effectuer toute opération portant sur des produits dérivés, de vous adresser à votre conseiller auprès de votre banque habituelle. Seul l'investisseur, qui connaît tous les risques que comporte l'opération envisagée, et qui est en mesure, économiquement parlant, d'assumer les pertes qui pourraient en résulter, devrait envisager la réalisation de telles opérations. Nous renvoyons en outre à notre brochure «Risque du commerce des valeurs mobilières», qui peut être commandée auprès de notre institut.

Zürich, le 1 décembre 2005



Private Banking
Investment Banking
Asset Management &
Investment Funds