

UWEALTH

GUIDE POUR COMPRENDRE LES CLASSES D'ACTIFS :

FORWARDS ET SWAPS

U Wealth : votre partenaire pour maîtriser les instruments financiers.

Nous souhaitons que vous preniez vos décisions d'investissement en toute confiance, en connaissant les opportunités et les risques des instruments financiers concernés.

INSTRUMENTS FINANCIERS : OPPORTUNITÉS ET RISQUES

Plus un instrument financier est complexe, plus son risque potentiel est élevé – mais plus ses perspectives de rendement le sont aussi.

QUE SONT LES FORWARDS ET LES SWAPS ?

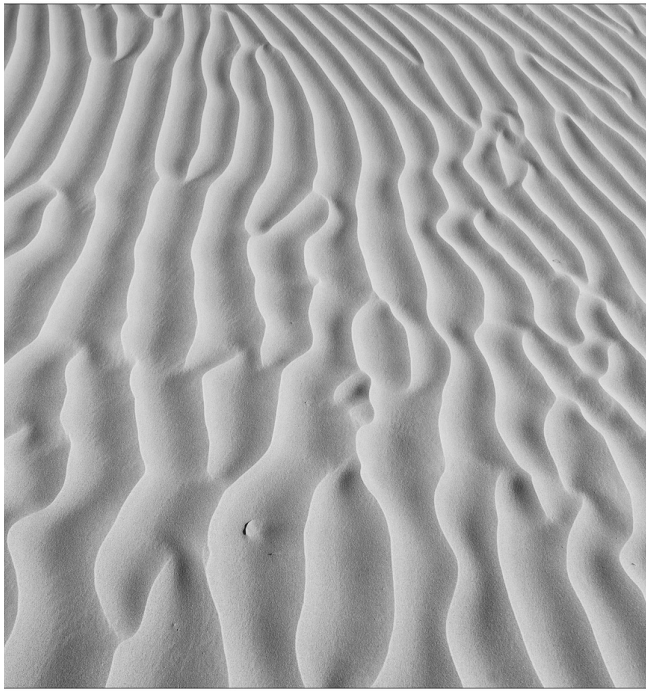
Les forwards et les swaps sont des produits dérivés.

Un produit dérivé est un **titre dont le prix dépend,** ou découle, d'un ou de plusieurs **sous-jacents**.
Le produit dérivé lui-même **n'est qu'un contrat** entre deux parties ou plus.

Il existe une différence fondamentale entre un investissement direct et un investissement dans un produit dérivé :

- en **investissant directement** dans un instrument financier tel qu'une action ou une obligation, l'investisseur **participe directement** à ses risques, gains et pertes.
- en investissant dans un **produit dérivé**, l'investisseur investit **dans un contrat, un titre, une part ou un certificat**. Cela **ajoute des caractéristiques spécifiques**, des risques, des obligations et/ou des droits aux actifs sur lesquels repose le dérivé.

Les forwards permettent à l'investisseur d'acheter/vendre un actif à une date future donnée et à un prix déterminé.
Les swaps sont des accords entre deux parties pour acheter et vendre des montants identiques d'un actif à deux dates différentes (généralement du comptant au terme).
Les forwards comme les swaps sont des **accords privés** entre l'acheteur et la contrepartie.
Les sous-jacents les plus courants des forwards et des swaps sont les devises et les métaux précieux.



AVANTAGES/INCONVÉNIENTS

Avantages

- **Efficience des coûts**
  Grâce au levier : le montant brut investi est inférieur à celui d'une négociation directe des sous-jacents.
- **Instruments de couverture**
  Les pertes peuvent être limitées par des positions longues en options (achat d'un droit).
- **Flexibilité**
  Possibilité de négocier un large éventail de sous-jacents et de fixer les prix à l'avance.

Inconvénients

- **Non standardisés**
  Les forwards et les swaps ne sont pas des contrats standardisés comme les futures ; l'accès au marché à terme est donc limité.
- **Risque de pertes**
  Utilisées à des fins spéculatives, des stratégies telles que le levier et la vente à découvert comportent un risque de pertes disproportionnées, voire illimitées.

QUE SONT LES FORWARDS ET LES SWAPS ?

Un **forward** est un contrat dérivé sur mesure qui oblige les contreparties à acheter (recevoir) ou vendre (livrer) un actif à un prix déterminé à une date future.

Un **swap** est un accord entre deux parties pour échanger des flux financiers pendant une période donnée. Il comporte deux jambes – une opération au comptant et une opération à terme – portant sur la même quantité, qui se compensent donc.

Les forwards comme les swaps peuvent servir à la couverture ou à la spéculation, mais leur caractère non standardisé les rend particulièrement utiles pour la couverture.

Sur le marché des changes, les forwards servent à exploiter des opportunités d'arbitrage liées au coût de portage des différentes devises.

RISQUES IMPORTANTS À PRENDRE EN COMPTE

Risque de contrepartie

Le marché des forwards n'étant pas réglementé, il peut être difficile d'évaluer la solvabilité de la contrepartie dans le pire des scénarios.

Risque de règlement

Les forwards ne sont réglés qu'à la date de règlement et ne sont pas évalués quotidiennement au prix du marché comme les futures.

Uniquement de gré à gré

Les forwards et les swaps sont des contrats non réglementés et non standardisés, disponibles uniquement sur le marché de gré à gré.

CE QUE L'ON PEUT ATTENDRE DES FORWARDS ET DES SWAPS

Horizon d'investissement

- Court terme
- Moyen terme

Attentes de revenus

- Plus-value

Anticipations de marché

- Hausse
- Baisse

ZOOM SUR LES FORWARDS ET LES SWAPS

PRINCIPAUX TYPES DE PRODUITS À TERME

Il existe deux grands types de transactions.

Opérations au comptant

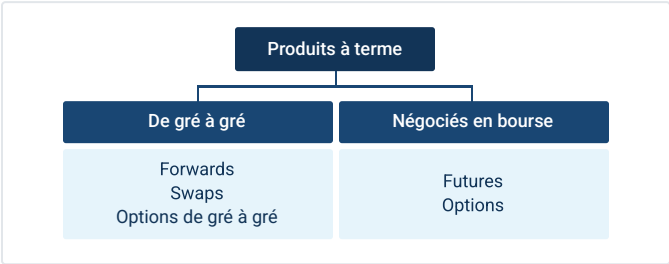
Les opérations au comptant sont des transactions basées sur les taux de change actuellement disponibles.
Elles comprennent :

- les devises
- les métaux précieux

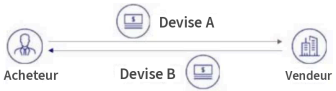
Produits à terme

Les produits à terme sont des transactions réglées à une date future.
Elles comprennent :

- les opérations à terme (outright)
- d'autres produits à terme, comme les options. Ces transactions comportent des risques différents et nécessitent des connaissances complémentaires sur les produits dérivés.



FONCTIONNEMENT DES FORWARDS ET DES SWAPS

Exemple		Caractéristiques	Motivation
Comptant			
Aujourd'hui		• Les opérations au comptant sont généralement **réglées sous deux jours ouvrables.**	• Besoin direct de devises
Forward			
Date future		• Accord d'achat/vente **à une date future à un prix fixé aujourd'hui.**	• Spéculation • Couverture
Swap			
Aujourd'hui (jambe au comptant)		• Accord d'achat d'un montant défini d'une devise aujourd'hui, assorti de l'engagement de revendre ce même montant à une date future.	• Spéculation • Couverture
Date future			

DIFFÉRENCES ENTRE FORWARDS ET FUTURES

Les forwards ont la même finalité que les futures : ils permettent d'acheter/vendre un actif à une date donnée et à un prix déterminé.

La principale différence est que **les futures sont des contrats standardisés négociés en bourse**, alors que **les forwards sont essentiellement des accords privés** entre deux parties, aux modalités plus souples.

Le règlement et la livraison diffèrent.

Forwards

Les forwards ont une seule date de règlement et ne sont compensés/réglés qu'à cette date

Futures

Les variations de prix sont compensées quotidiennement. Le règlement peut intervenir sur une plage de dates.

En raison de ces différences, futures et forwards présentent des expositions au risque différentes.

Risque de contrepartie

Les forwards étant négociés de gré à gré, le risque de contrepartie tend à être plus élevé que pour les futures et exige une grande prudence dans le choix de l'investissement.

Risque de liquidité

Selon le type de contrat, les forwards tendent à présenter des risques de liquidité plus élevés.

Le choix d'une contrepartie fiable est donc essentiel.

NON-DELIVERABLE FORWARDS

Les forwards sur devises sont souvent utilisés pour se couvrir contre la volatilité des taux de change.

Les non-deliverable forwards sont des forwards sur devises portant sur

- une devise librement disponible (p. ex. l'USD) et
- une **devise non librement disponible**, peu négociée ou pour laquelle les opérations à terme sont interdites (d'où leur caractère non livrable).

L'opération est définie par :

- un montant notionnel
- le cours à terme non livrable : il s'agit en fait du cours à terme estimé de la devise non livrable
- les dates de fixing et de règlement.

Le non-deliverable forward est négocié de gré à gré et **toujours réglé en espèces**, pour la différence entre le cours au comptant effectif à la date de fixing et le cours à terme non livrable.

POUR EN SAVOIR PLUS SUR LES RISQUES OU SUR LES AUTRES INSTRUMENTS FINANCIERS DISPONIBLES, VEUILLEZ DEMANDER LA DOCUMENTATION PÉDAGOGIQUE U WEALTH À VOTRE CHARGÉ DE CLIENTÈLE.

INFORMATIONS JURIDIQUES IMPORTANTES

U Wealth SA – 8C avenue de Champel, 1206 Genève, Suisse Surveillée par la FINMA (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers)

Avertissement à caractère pédagogique et informatif

Ce contenu est fourni à des fins d'information et de formation uniquement. Il ne constitue pas un document publicitaire et ne résulte pas d'une analyse financière ou d'investissement indépendante. Il n'a pas été établi conformément aux exigences légales visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière et n'est soumis à aucune interdiction de négociation préalable à la diffusion de telles analyses.

Ce contenu a été préparé par U Wealth SA, autorisée et réglementée par la FINMA (Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers). Les informations peuvent être mises à jour de manière irrégulière ou en fonction d'évolutions significatives.

À titre informatif uniquement

Toutes les informations et opinions étaient valables au moment de la rédaction et peuvent être modifiées sans préavis. Ce document est fourni à titre informatif uniquement et ne constitue ni un conseil juridique, fiscal, comptable ou en investissement, ni une offre ou une invitation à acheter ou à vendre un instrument financier.

Les opinions exprimées reflètent le point de vue actuel des auteurs, mais pas nécessairement celui de U Wealth SA dans son ensemble. Bien que les informations soient réputées exactes et proviennent de sources fiables, U Wealth SA ne garantit ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur actualité.

Dans les limites autorisées par la loi, U Wealth SA décline toute responsabilité pour tout dommage ou perte, direct ou indirect, résultant de l'utilisation de ce document ou de toute décision prise sur cette base.

Adéquation et conseil professionnel

Les investissements mentionnés peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs. Chaque investisseur doit évaluer l'adéquation d'un investissement à sa situation et à ses objectifs personnels et consulter son conseiller professionnel avant toute décision financière.

Ce contenu ne constitue pas une recommandation personnalisée et ne tient pas compte de votre profil d'investisseur ni de votre situation financière.

Durabilité / ESG

Ce document ne respecte pas nécessairement les réglementations ou normes ESG applicables dans d'autres juridictions. Pour plus de détails sur les critères ESG et leur éventuel impact sur le rendement financier ou l'éligibilité des investissements, veuillez contacter directement U Wealth.

Risques généraux

La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent augmenter ou diminuer, et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant investi. Les instruments financiers peuvent être exposés à divers risques, notamment, mais pas exclusivement, les risques de marché, de crédit, politiques et de change. Les performances passées et les rendements simulés ne sont pas des indicateurs fiables des performances futures.

Les produits structurés mentionnés ne constituent pas des placements collectifs de capitaux au sens du droit suisse et ne sont pas soumis en tant que tels à la surveillance de la FINMA. Les investisseurs ne bénéficient pas de la protection spécifique prévue par la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux.

Données de tiers

Certaines informations peuvent provenir de fournisseurs tiers tels que des agences de notation, des fournisseurs de données financières ou des plateformes de données ESG. U Wealth SA ne garantit ni l'exactitude ni l'exhaustivité de ces données et décline toute responsabilité liée à leur utilisation.

Diffusion restreinte

Ce contenu est exclusivement destiné à des destinataires situés en Suisse et ne s'adresse à aucune personne ou entité relevant d'une juridiction dans laquelle sa diffusion serait contraire aux lois ou réglementations locales.

Ce document ne peut être reproduit ou diffusé sans l'accord écrit préalable de U Wealth SA.

ÉTATS-UNIS : NI CE CONTENU NI AUCUNE COPIE DE CELUI-CI NE PEUVENT ÊTRE ENVOYÉS, INTRODUITS OU DIFFUSÉS AUX ÉTATS-UNIS OU REMIS À UNE US PERSON. © U Wealth, 2026

COORDONNÉES

contact@uwealth.ch | +41 (0)22 545 51 40