

UBS Luxury Property Focus 2022: le pic de progression est dépassé

Marchés immobiliers

Authors: Katharina Hofer, Economist, UBS Switzerland AG; Matthias Holzhey, Economist, UBS Switzerland AG; Luis Mitschke, UBS Switzerland AG

- Les prix des biens immobiliers résidentiels situés dans des lieux luxueux en Suisse ont augmenté d'environ 10% en 2021, soit deux fois plus que le marché dans son ensemble.
- La forte hausse patrimoniale due à une très bonne année passée sur les marchés boursiers a stimulé la demande de biens immobiliers de luxe et a donc été un moteur important du développement dynamique du marché.
- Au cours de l'année 2022, nous nous attendons à ce que les prix de l'immobilier de luxe augmentent à nouveau dans la fourchette moyenne à un chiffre, mais le marché du luxe devrait avoir dépassé son pic de croissance.



Source: Getty Images

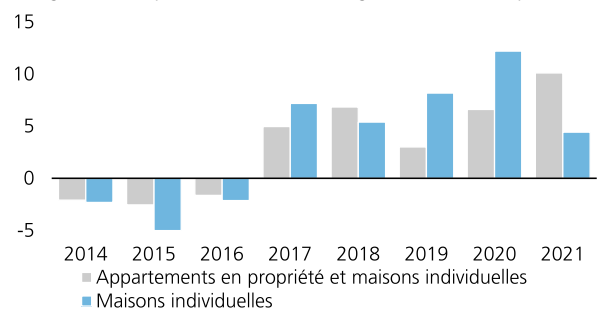
La spirale haussière du marché de l'immobilier de luxe s'est maintenue en 2021. Les biens immobiliers implantés dans les endroits les plus luxueux de Suisse^[1] ont été proposés à des prix environ 10% plus élevés que l'année précédente. L'augmentation était trois fois plus élevée que la moyenne de la dernière décennie. Par rapport à l'ensemble du marché, les prix de l'immobilier de luxe ont augmenté environ deux fois plus en 2021. La hausse des prix a été favorisée par un développement très dynamique des appartements en copropriété de grand standing. Les prix des maisons individuelles situées dans les meilleurs lieux ont en revanche beaucoup moins augmenté, y compris du fait de leurs superficies importantes et du niveau des prix absolu globalement plus élevé.

Excellentes performances dans toutes les régions

Les prix de l'immobilier de luxe ont généralement progressé sur pratiquement tous les marchés analysés. Les chiffres doivent toutefois être étudiés avec prudence, en particulier dans les petites localités, en raison de l'offre limitée. Parmi les meilleurs emplacements, les plus fortes hausses de prix ont été enregistrées en Suisse centrale.

Appartements de luxe comme facteur haussier

Changement des prix de l'offre dans le segment de luxe, en pour cent



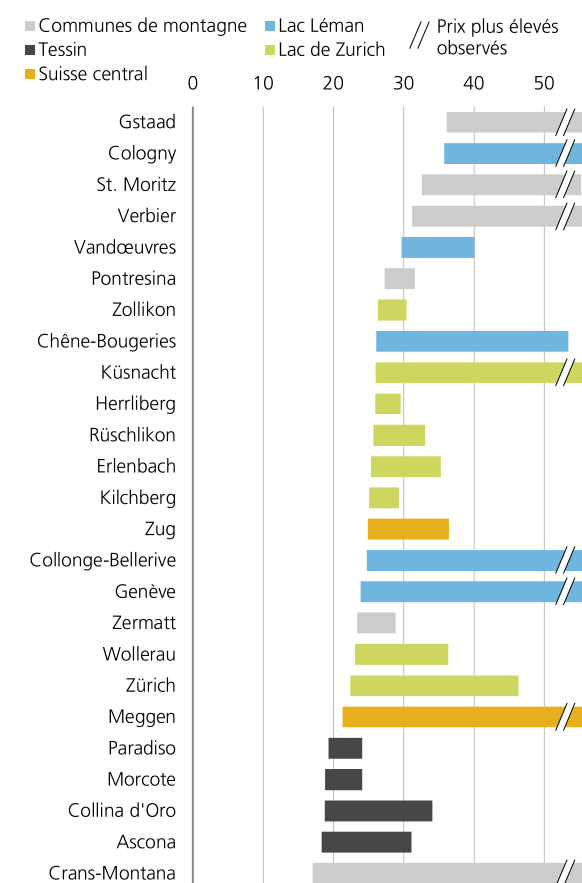
Sources: Wüest Partner, UBS

^[1] Les évaluations sont basées sur une sélection de 25 communes ayant une forte proportion de biens immobiliers de luxe (voir annexe).

En un an, les prix y ont grimpé en flèche de plus de 20% dans certains cas. Sur les principaux marchés résidentiels, les prix des emplacements de premier choix dans et autour des grands centres de Genève et de Zurich ont augmenté en moyenne respectivement d'environ 10 et 12%.

Les sites de luxe les plus chers

Prix annoncés et négociés dans le segment du luxe, observés de 2019 à 2022, en milliers de CHF par mètre carré dans une sélection de communes, à partir du 95e centile des immeubles les plus chers



Sources: FPPE, UBS

Dans les stations de montagne luxueuses, l'évolution a néanmoins été inégale. Les fortes hausses de prix dans la fourchette basse à deux chiffres se sont poursuivies pour la deuxième année consécutive en Haute-Engadine. Des hausses de prix importantes ont également été enregistrées au Tessin, mais uniquement pour les appartements en copropriété. Les prix des maisons individuelles ont légèrement baissé dans le «salon de la Suisse». Dans les Alpes valaisannes, les prix se sont développés de manière partiellement contrastée.

Les stations de Haute-Engadine se caractérisent par les prix les plus élevés dans l'immobilier de luxe. Pour les biens immobiliers haut de gamme, le prix du mètre carré dépasse la barre des 31 000 francs. Sur les marchés des résidences

principales dans et autour des villes de Genève et de Zurich ainsi qu'en Suisse centrale, le prix du mètre carré dans le segment du luxe commence à un niveau de presque 24000 francs. Il n'y a qu'au Tessin que les résidences de luxe changent de propriétaire à partir d'environ 19 000 francs le mètre carré.

La pandémie part à la rencontre du boom de la bourse

Les augmentations de prix prononcées dans le segment du luxe sont principalement dues aux mêmes facteurs qui ont conduit à une demande plus élevée et à la flambée générale des prix sur l'ensemble du marché suisse. La pandémie a renforcé l'importance du logement et intensifié le besoin d'espace des ménages. Les faibles coûts de financement ont stimulé la forte demande de biens immobiliers résidentiels. La prise de conscience et les prévisions d'une nouvelle hausse des prix ont également encouragé les acheteurs à déboursier leur argent. La forte demande en montagne a également été alimentée par le télétravail depuis une résidence secondaire depuis le déclenchement de la pandémie.

Les importantes augmentations patrimoniales dues à une excellente année boursière ont cependant largement contribué au développement vigoureux du marché, notamment dans le segment du luxe, ce qui a favorisé une augmentation du nombre de parties intéressées dans la catégorie de prix moyenne à élevée à un chiffre du million. D'après Knight Frank, le nombre d'acheteurs ultrariches dans le monde et donc d'acquéreurs potentiels de biens immobiliers de luxe suisses a lui aussi augmenté de près de 10%. De plus, les acheteurs étrangers ont été attirés par des mesures de lutte contre le coronavirus plus souples que dans de nombreux autres pays.

Cette augmentation de la demande s'est heurtée à une offre limitée de biens dans les meilleurs emplacements, ce qui est dû à l'exclusivité de ce segment. Le nombre estimé de transactions en 2021 est resté à peu près constant par rapport à l'année précédente, à l'exception de quelques points chauds en montagne. De nombreux biens ont donc trouvé un acheteur assez rapidement et n'ont pas eu besoin de faire l'objet d'annonces en ligne. C'est pourquoi le nombre de biens commercialisés à l'aide d'annonces dans certains des meilleurs emplacements a chuté de 33 à 50% par rapport au niveau d'avant la pandémie de coronavirus.

Signes inversés

La demande intérieure de biens immobiliers de luxe devrait être freinée cette année. D'une part, l'année turbulente sur les marchés boursiers ne permettra guère aux actifs de prendre autant de valeur que l'année précédente. D'autre part, la croissance économique en Suisse – qui est un moteur clé de la demande de biens immobiliers de luxe – devrait également diminuer en 2022 par rapport à l'année précédente. Compte tenu de l'incertitude qui règne autour

de la guerre en Ukraine, le ralentissement risquerait même d'être prononcé.

Dans le même temps, la demande provenant de la zone euro sera moins forte. L'appréciation du franc par rapport à l'euro en comparaison avec l'année passée a entraîné une perte de pouvoir d'achat dans la zone euro et a rendu les prix de l'immobilier suisse libellés en euros plus chers, ce qui devrait affecter les marchés des résidences secondaires et en particulier celui de l'arc lémanique, car la demande étrangère y est particulièrement élevée. Une partie de la demande plus faible issue de la zone euro devrait néanmoins être amortie par la demande accrue de la part des riches libellée en dollars. Ces derniers profitent en effet de l'appréciation du dollar par rapport au franc suisse.

Solide comme un roc

La pandémie de coronavirus a assurément modifié certains des déterminants de la demande de biens immobiliers de luxe en faveur des destinations suisses. La Confédération, avec ses institutions stables, est un lieu de retraite convoité en période d'incertitude géopolitique, ce qui maintient généralement l'intérêt manifesté aux biens immobiliers situés dans les meilleurs emplacements.

La hausse des coûts de financement, les pertes patrimoniales et l'incertitude économique modéreront toutefois la propension des acheteurs à déboursier leur argent pour acquérir un bien immobilier de luxe. Sur la base d'un premier trimestre solide, nous nous attendons à une nouvelle hausse des prix dans la fourchette moyenne à un chiffre cette année, mais la tendance à la hausse qui persiste depuis quatre ans sur le marché suisse du luxe devrait s'essouffler.

Marchés mondiaux du luxe

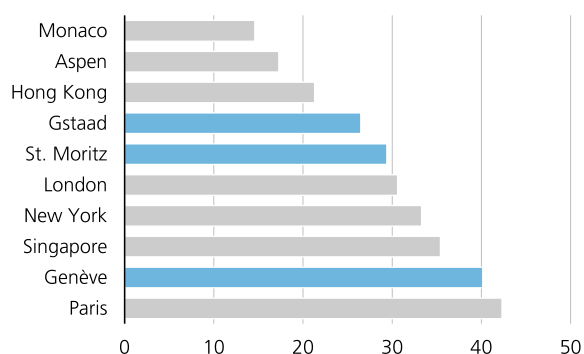
Monaco demeure la destination de luxe la plus chère au monde en 2021, le prix du mètre carré y valant 68 000 dollars US. Le deuxième endroit le plus cher du monde est Aspen (Colorado, États-Unis), une station de vacances comportant de nombreux appartements, où les prix au mètre carré se situent actuellement autour de 58 000 dollars US. À Hong Kong, les vendeurs exigent au moins 47 000 dollars US du mètre carré. Assez loin derrière, nous retrouvons les deux stations de montagne suisses les plus chères, Gstaad et Saint-Moritz, avec des prix au mètre carré d'au moins 34 000 dollars US (32 500 francs). À Londres, New York et Singapour, il faut compter au moins 30 000 dollars US. Le seuil du segment du luxe dans la ville suisse la plus chère, Genève, est similaire à celui de Paris à 25 000 dollars US (24 000 francs), soit moins que la moyenne dans une comparaison internationale.

Comme en Suisse, l'immobilier a enregistré de fortes hausses de prix sur les marchés mondiaux du luxe. Selon

Knight Frank, l'inflation moyenne en 2021 était supérieure à 8% et rares étaient les marchés qui proposaient des remises. À Londres et à New York, certaines des remises accordées en 2020 ont été compensées par de faibles taux de croissance à un chiffre. Les stations de montagne ont également continué à bénéficier d'une forte demande, l'augmentation moyenne étant d'environ 10%.

Quelle surface habitable obtient-on pour 1 million de USD?

Surface habitable en mètres carrés qui peut être achetée pour 1 million de USD, dans le segment du luxe; emplacements suisses en bleu



Sources: Knight Frank, Wüest Partner, Zillow, UBS

Sites de luxe en Suisse

Nous nous concentrons sur 25 communes suisses dans six régions (Lac de Zurich, Suisse centrale, Lac Léman, Haute-Engadine, Alpes bernoises et valaisannes et Tessin), considérées comme des sites luxueux. Nous y mettons en lumière les 5% d'objets les plus chers selon leur prix au mètre carré. Le tableau d'aperçu est réparti par région, et au sein d'une région par niveau de prix. La sélection ne se veut pas exhaustive. D'autres communes de Suisse peuvent présenter également une sélection de biens immobiliers de luxe et un seul quartier de ville peut être particulièrement luxueux sans que ce label ne s'applique à la ville toute entière.

Région	Rang 2022 par région	Marché prestige	Caractéristiques du marché			Environnement des coûts	
			Marge des prix**, en 1000 CHF/m²	Grandeur du marché	Part du luxe	Imposition forfaitaire	Attractivité de l'impôt sur le revenu
Lac de Zurich	1	Zollikon	26-30	❖	❖❖❖	×	❖❖❖
	2	Küsnacht	26-55*	❖	❖❖	×	❖❖❖
	3	Herrliberg	26-30	❖	❖❖	×	❖❖❖
	4	Rüschlikon	26-33	❖	❖❖	×	❖❖❖
	5	Erlenbach	25-35	❖	❖❖	×	❖❖❖
	6	Kilchberg	25-29	❖	❖❖❖	×	❖❖❖
	7	Wollerau (SZ)	23-36	❖	❖❖	✓	❖❖❖❖❖
	8	Zürich	22-46	❖❖❖❖❖	❖❖	×	❖❖
Suisse centrale	1	Zug	25-36	❖	❖❖	✓	❖❖❖❖❖
	2	Meggen (LU)	21-55*	❖	❖	✓	❖❖❖❖
Lac Léman	1	Cologny	36-55*	❖	❖❖❖❖❖	✓	❖❖
	2	Vandoeuvres	30-40	❖	❖❖	✓	❖❖
	3	Chêne-Bougeries	26-53	❖	❖❖	✓	❖❖
	4	Vandœuvres	25-55*	❖	❖❖	✓	❖❖
	5	Genève	24-55*	❖❖❖❖	❖❖	✓	❖
Haute-Engadine	1	St. Moritz	33-55*	❖	❖❖❖❖	✓	❖❖❖❖
	2	Pontresina	27-32	❖	❖❖❖❖	✓	❖❖❖❖
Alpes bernoises & valaisannes	1	Gstaad (BE)	36-55*	❖❖	❖❖❖❖	✓	❖❖
	2	Verbier (VS)	31-55*	❖❖	❖❖❖❖	✓	❖❖
	3	Zermatt (VS)	23-29	❖❖	❖❖	✓	❖❖
	4	Crans-Montana (VS)	17-55*	❖❖	❖	✓	❖❖
Tessin	1	Paradiso	19-24	❖	❖	✓	❖❖❖
	2	Morcote	19-24	❖	❖	✓	❖❖
	3	Collina d'Oro	19-34	❖	❖	✓	❖❖❖
	4	Ascona	18-31	❖	❖	✓	❖❖

❖❖❖❖❖ Nettement supérieur à la moyenne ❖❖❖❖ Supérieur à la moyenne ❖❖❖ Dans la moyenne ❖❖ Inférieur à la moyenne ❖ Nettement inférieur à la moyenne

* Prix plus élevés observés

** Marge: à partir de 95% quantile, 2019-2022

Source: UBS

Table des sources

Variables	Sources
Prix de l'immobilier (actuels et historiques)	Fahrländer Partner Raumentwicklung, Wüest Partner, UBS OFS, UBS
Part du luxe dans le stock immobilier	Fahrländer Partner Raumentwicklung, UBS
Charge fiscale	Administration fédérale des contributions
Prix de l'immobilier dans des destinations globales choisies	Knight Frank, Zillow, UBS

Annexe

Les prévisions de placement de l'UBS Chief Investment Office («CIO») sont préparées et publiées par l'activité Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (assujettie à la surveillance de la FINMA en Suisse ou ses entreprises associées («UBS»)).

Les opinions de placement ont été préparées conformément aux dispositions légales conçues pour favoriser **l'indépendance de la recherche financière**.

Informations générales sur la recherche financière et les risques:

Cette publication vous est adressée à **titre d'information uniquement** et ne constitue ni ne contient aucune incitation ou offre d'achat ou de cession de quelque valeur mobilière ou instrument financier que ce soit. L'analyse figurant ici ne constitue pas une recommandation personnelle ni ne prend en compte les objectifs de placement, les stratégies de placement, la situation financière et les besoins particuliers de chaque destinataire de ladite publication. Des hypothèses différentes peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Elle repose sur de nombreuses hypothèses. Certains services et produits sont susceptibles de faire l'objet de restrictions juridiques et ne peuvent par conséquent pas être offerts dans tous les pays sans restriction aucune et/ou peuvent ne pas être offerts à la vente à tous les investisseurs. Bien que ce document ait été établi à partir de sources que nous estimons dignes de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et appréciations qu'il contient à l'exception des informations divulguées en rapport avec UBS. Toutes les informations et opinions ainsi que les prévisions, estimations et prix du marché indiqués correspondent à la date du présent rapport et peuvent varier sans préavis. En raison de l'application d'hypothèses et de critères différents, les appréciations présentées dans ce document peuvent différer de celles formulées par d'autres départements ou divisions d'UBS ou même leur être contraires.

Dans aucune circonstance, ce document ou toute information y figurant (y compris les prévisions, valeurs, indices ou autre montant calculé («Valeurs»)) ne peut être utilisé aux fins suivantes: (i) fins d'évaluation ou de comptabilisation; (ii) pour déterminer les montants dus ou payables, le prix ou la valeur d'un instrument financier ou d'un contrat financier; ou (iii) pour mesurer la performance d'un instrument financier, notamment aux fins de suivre le rendement ou la performance d'une Valeur, définir l'allocation d'actifs d'un portefeuille ou calculer les commissions de performance. Dès lors que vous avez reçu ce document et pris connaissance des informations qu'il renferme, il sera considéré que vous certifiez à UBS que vous n'utiliserez pas ce document, ou que vous ne vous appuyez pas sur lesdites informations, quelles qu'elles soient, pour aucune des fins susmentionnées. UBS et ses administrateurs ou collaborateurs peuvent être autorisés à tenir à tout moment des positions longues ou courtes dans les instruments de placement mentionnés ici, à réaliser des transactions sur des instruments de placement à titre de teneur de marché ou d'agent, ou à fournir tout autre service ou à avoir des agents qui font office d'administrateurs, soit pour l'émetteur, soit pour l'instrument de placement lui-même, soit pour toute entreprise associée sur le plan commercial ou financier auxdits émetteurs. A tout moment, les décisions de placement (y compris l'achat, la vente ou la détention de titres) prises par UBS et ses collaborateurs peuvent différer ou être contraires aux opinions exprimées dans les publications d'UBS Research. Dans le cas de certaines transactions complexes à réaliser pour cause de manque de liquidité de la valeur, il vous sera difficile d'évaluer les enjeux et de quantifier les risques auxquels vous vous exposez. UBS s'appuie sur certains dispositifs de contrôle de l'information pour contrôler le flux des informations contenues dans un ou plusieurs départements d'UBS vers d'autres départements, unités, divisions ou sociétés affiliées d'UBS. Le négoce de futures et d'options ne convient pas à tous les investisseurs parce qu'il existe un risque important de pertes et que ces pertes peuvent être supérieures à l'investissement initial. Les performances passées ne sauraient préjuger de celles à venir. Des informations complémentaires sont disponibles sur demande. Certains placements peuvent être sujets à des dépréciations soudaines et massives et, le jour du dénouement, la somme vous revenant peut être inférieure à celle que vous avez investie ou vous pouvez être contraint d'apporter des fonds supplémentaires. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un impact négatif sur le prix, la valeur ou le rendement d'un instrument financier. L'analyste/Les analystes responsable(s) de la préparation du présent rapport peut/peuvent interagir avec le personnel du trading desk, le personnel de vente et autres aux fins de collecte, de synthèse et d'interprétation des informations boursières.

La fiscalité dépend des circonstances spécifiques de chacun et peut faire l'objet de modifications dans le futur. UBS ne fournit pas de conseils d'ordre juridique ou fiscal et ne fait aucune déclaration sur le régime fiscal auquel les actifs ou les rendements des placements sont soumis, de manière générale ou par rapport à la situation et aux besoins spécifiques du client. Sachant qu'il nous est impossible de tenir compte des objectifs d'investissement individuels de chacun de nos clients, ni de leur situation financière ou de leurs besoins personnels, nous recommandons aux clients désireux de réaliser une transaction sur l'une des valeurs mobilières mentionnées dans ce document de s'informer auprès de leur conseiller financier ou de leur fiscaliste sur les éventuelles conséquences de cette transaction, notamment sur le plan fiscal.

Ni ce document, ni copie de ce document ne peuvent être distribués sans autorisation préalable d'UBS. Sauf convention contraire dont il a été convenu par écrit, UBS interdit expressément la distribution et le transfert de ce document à un tiers quelle qu'en soit la raison. UBS décline toute responsabilité en cas de réclamation ou de poursuite judiciaire de la part d'un tiers fondée sur l'utilisation ou la distribution de ce document. Ce document ne peut être distribué que dans les cas autorisés par la loi applicable. Pour obtenir des informations sur la façon dont CIO gère les conflits et assure l'indépendance de ses prévisions de placement et de ses publications, ainsi que sur ses méthodes d'analyse et d'évaluation, veuillez visiter le site www.ubs.com/research. Des renseignements supplémentaires sur les auteurs de ce document et des autres publications du CIO citées dans ce rapport, ainsi que des exemplaires de tout rapport précédent sur ce thème, sont disponibles sur demande auprès de votre conseiller à la clientèle. Les options et contrats à terme ne sont pas des instruments financiers adaptés à toutes les catégories d'investisseurs, leur négociation doit être considérée comme risquée et peut ne convenir qu'à des investisseurs avertis. Avant tout achat ou vente d'options et afin de connaître tous les risques relatifs à ces produits, il est impératif qu'un exemplaire du document «Characteristics and Risks of Standardized Options» (Caractéristiques et risques des options normalisées/standard) vous ait été remis. Ce document est disponible à l'adresse suivante: <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp>. Vous pouvez également en obtenir un exemplaire auprès de votre conseiller financier.

Tout investissement dans des produits structurés s'accompagne de risques importants. Pour connaître en détail les risques associés à un investissement dans un produit structuré donné, veuillez lire les documents commerciaux relatifs audit produit. Les produits structurés sont des titres de créance non garantis d'un émetteur donné dont les rendements sont liés à la performance d'actifs sous-jacents. Selon les conditions de l'investissement, l'investisseur peut perdre l'intégralité ou une part substantielle du capital investi en fonction de la performance des actifs sous-jacents. L'investisseur peut aussi perdre l'intégralité du capital investi en cas d'insolvabilité de l'émetteur. UBS Financial Services Inc. ne fournit aucune garantie concernant les engagements, la situation financière des émetteurs ou l'exactitude des informations financières fournies par les émetteurs. Les produits structurés ne sont pas des placements traditionnels, et investir dans ce type de produit ne peut s'apparenter à un investissement direct dans les actifs sous-jacents. Les produits structurés peuvent avoir une liquidité limitée ou nulle, et l'investisseur doit être préparé à détenir l'investissement jusqu'à son échéance. Le rendement des produits structurés peut être plafonné par un gain donné maximal, un taux de participation ou d'autres caractéristiques. Les produits structurés peuvent prévoir une possibilité de rachat anticipé; si un produit structuré fait l'objet d'un rachat

anticipé, les investisseurs ne peuvent pas percevoir les fruits de rendements supplémentaires et pourraient ne pas être en mesure de réinvestir dans des instruments similaires à des conditions similaires. Les produits structurés sont soumis à des coûts et à des commissions généralement intégrés dans le prix de l'investissement. Le traitement fiscal d'un produit structuré peut être complexe et différer du traitement fiscal d'un placement direct dans les actifs sous-jacents. UBS Financial Services Inc. et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseil fiscal. L'investisseur est invité à consulter son conseiller fiscal afin de connaître sa propre situation fiscale avant toute décision d'investissement.

Information importante relative à la stratégie d'investissement durable: les stratégies d'investissement durable visent à prendre en considération et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus d'investissement et la construction du portefeuille. Les différentes stratégies sur le plan géographique et des styles impliquent des analyses ESG et une intégration des résultats en conséquence. L'intégration de facteurs ESG ou de considérations dictées par l'investissement durable peut entraver la capacité du gestionnaire de portefeuille de saisir certaines opportunités de placement qui seraient sinon conformes à son objectif de placement et à d'autres stratégies de placement traditionnelles. Les rendements d'un portefeuille composé essentiellement d'investissements répondant aux critères ESG ou d'investissements durables peuvent être inférieurs ou supérieurs à ceux des portefeuilles qui ne tiennent pas compte des facteurs ESG, de critères d'exclusion ou d'autres questions liées à l'investissement durable. En outre, dans ces portefeuilles, les opportunités d'investissement disponibles peuvent différer. Les entreprises peuvent ne pas nécessairement satisfaire aux normes de performance élevées pour tous les aspects ESG ou toutes les questions liées aux investissements durables; en outre, il n'existe aucune garantie que les entreprises répondent aux attentes dans le domaine de la responsabilité d'entreprise, du développement durable et/ou de la performance en termes d'impact.

Gérants de fortune indépendants / Conseillers financiers externes: dans le cas où cette étude ou cette publication est fournie à un gérant de fortune indépendant ou à un conseiller financier externe, UBS interdit expressément qu'elle soit redistribuée par le gérant de fortune indépendant ou le conseiller financier externe et qu'ils en fassent bénéficier leurs clients ou des parties tierces.

Etats-Unis: le présent document est distribué aux US Persons par UBS Financial Services Inc.. UBS Switzerland AG, UBS Europe SE, UBS Bank, S.A., UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliarios Ltda, UBS Asesores Mexico, S.A. de C.V., UBS SuMi TRUST Wealth Management Co., Ltd., UBS Wealth Management Israel Ltd et UBS Menkul Degerler AS sont des filiales d'UBS SA. **UBS Financial Services Inc. assume la responsabilité du contenu d'un rapport préparé par une filiale non américaine lorsqu'elle distribue des documents aux US Persons. Toutes les transactions d'une US Person dans les titres cités dans le présent document doivent être réalisées par un courtier/négociant enregistré aux Etats-Unis et affilié à UBS et non par le biais d'une filiale non américaine. Le contenu du présent document n'a pas été et ne sera pas approuvé par une autorité pour les instruments financiers ou pour les placements aux Etats-Unis ou ailleurs. UBS Financial Services Inc. n'agit pas en qualité de conseiller municipal en faveur de sociétés municipales ou de personnes obligées au sens de la Section 15B du Securities Exchange Act (la «Municipal Advisor Rule») et les opinions et les vues exprimées dans le présent document ne doivent pas être interprétées comme un conseil ni ne constituent un conseil, au sens de la Municipal Advisor Rule.**

Afin d'obtenir des informations spécifiques à chaque pays, veuillez visiter le site ubs.com/cio-country-disclaimer-gr ou demander à votre conseiller financiers des informations complètes sur les risques.

Version B/2022. CIO82652744

© UBS 2022. Le symbole des trois clés et le logo UBS appartiennent aux marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.