



# SARON

## Swiss Average Rate Overnight

L'indice de référence du franc suisse

Le SARON représente le taux d'intérêt au jour le jour du marché monétaire garanti pour le franc suisse (CHF). Il est basé sur les transactions et les cotations affichées sur le marché suisse des pensions de titres (repo), un élément essentiel de la chaîne de valeur suisse.

Au niveau international, il existe un consensus sur le fait que les indices de références financiers doivent être résistants et fiables. Les marchés repo, en tant qu'épine dorsale de l'industrie financière et de l'activité des banques centrales, sont un choix évident. Ils sont liquides, hautement réglementés et d'une grande intégrité. Le groupe de travail national sur le taux de référence du franc suisse (National Working Group on Swiss Franc Reference Rates, NWG), qui dirige les efforts de réforme des taux d'intérêt de référence, a recommandé le SARON comme alternative au CHF LIBOR.

### Marché représentatif

Le SARON est un taux de référence qui reflète à la fois les transactions conclues et les cotations contraignantes du marché suisse des pensions de titres sous-jacents, tandis que sa méthodologie garantit la robustesse et la fiabilité. Le marché est sous la surveillance de SIX Exchange Regulation. Il est réglementé par la loi suisse sur l'infrastructure des marchés financiers (LIFM) en tant que système de négociation multilatéral. Entre 2017 et 2019, le volume quotidien moyen des transactions s'est élevé à environ 3,3 milliards de francs suisses.

### Taux de référence neutre en termes de risque

Sur la base des données du marché monétaire garanti, le SARON peut être utilisé pour différents instruments du marché financier. Il est cependant particulièrement adapté aux prêts garantis en raison des risques négli-

### Les avantages d'un seul coup d'œil

- Taux de référence représentatif du marché monétaire suisse
- Basé sur les données du marché suisse des pensions de titres
- Risques de contrepartie et de liquidité négligeables
- Calculé sur la base des transactions conclues et des cotations obligatoires affichées sur une plateforme de négociation réglementée
- Utilisation d'un filtre de transaction et de citation pour minimiser la manipulation
- Calcul basé sur des règles, conformément aux règlements sur les indices, qui sont ouverts au public
- Les données d'indice peuvent être obtenues via tous les fournisseurs de données standard ou directement auprès de SIX. Les données historiques sont disponibles gratuitement
- Conforme aux normes internationales de références
- La Commission de l'indice suisse des taux de référence est sélectionnée pour représenter divers points de vue et agit en tant que conseil consultatif
- La compensation des swaps SARON est proposée par les principales chambres de compensation SARON

geables de contrepartie et de liquidité. En tant que référence neutre au niveau du risque, le SARON présente une volatilité considérablement plus faible aux changements des niveaux de confiance des banques et pendant les phases de turbulence, par rapport à un taux de référence basé sur le marché monétaire non garanti. Pour l'utilisation des swaps de taux d'intérêt, il s'agit bien sûr d'un avantage essentiel. Les grandes chambres de compensation proposent de compenser les swaps basés sur le SARON.

### Calcul et publication

Le SARON est basé sur les transactions conclues et les cotations affichées sur la plateforme de négociation SIX Repo, pour autant qu'elles soient conformes aux paramètres du filtre de transaction et de cotation. Les paramètres des

deux filtres sont réglés de manière à minimiser les possibilités de manipulation. Le SARON est calculé en permanence en temps réel et publié toutes les dix minutes. En outre, un fixing est effectué trois fois par jour à 12 h, 16 h et 18 h. Le fixing de 18 heures sert de référence pour les produits financiers dérivés et l'évaluation des actifs financiers.

### Taux composés et indices SARON

Le SARON est un taux au jour le jour applicable d'un jour ouvrable au suivant. Il est calculé selon la convention « nombre exact de jours/360 ». En outre, afin de soutenir les acteurs du marché généralement engagés dans des contrats à long terme, des calculs et des indices pour un SARON composé pour des périodes de temps prédéfinies à terme échu au-delà du taux au jour le jour sont fournis.

### Faits en bref

SARON	Swiss Average Rate Overnight
ISIN	CH0049613687
Bandeau Bloomberg/Refinitiv	SSARON/SARON.S
Définition	Taux d'intérêt moyen pondéré en fonction du volume
Calendrier	<a href="#">Calendrier des devises en CHF</a>
Heures de fixation	12 h      16 h      18 h
Fixations	SRFXON1      SRFXON2      SRFXON3
Calcul des intérêts	Nombre exact de jours/360
Futures	Eurex: FSO3    ICE: SA3
Compensation	CME, EUREX, LCH
Données historiques	depuis le 30/06/1999
Introduction	25/08/2009
Début de la publication	Tous les jours à 8 h 30
Intervalle de publication	Toutes les 10 minutes

Nom	ISIN	Symbole	Monnaie
SARON 1 week Compound Index	CH0599147359	SAR01WI	CHF
SARON 1 month Compound Index	CH0599147292	SAR01MI	CHF
SARON 2 months Compound Index	CH0599147300	SAR02MI	CHF
SARON 3 months Compound Index	CH0572109855	SAR03MI	CHF
SARON 6 months Compound Index	CH0599147318	SAR06MI	CHF
SARON 9 months Compound Index	CH0599147326	SAR09MI	CHF
SARON 12 months Compound Index	CH0599147334	SAR012MI	CHF
SARON 1 week Compound Rate	CH0599147342	SAR1WC	CHF
SARON 1 month Compound Rate	CH0477123886	SAR1MC	CHF
SARON 1 IMM Compound Rate	CH0477123860	SAR1IMMC	CHF
SARON 2 months Compound Rate	CH0477123894	SAR2MC	CHF
SARON 3 months Compound Rate	CH0477123902	SAR3MC	CHF
SARON 3 IMM Compound Rate	CH0477123878	SAR3IMMC	CHF
SARON 6 months Compound Rate	CH0477123910	SAR6MC	CHF
SARON 9 months Compound Rate	CH0477123928	SAR9MC	CHF
SARON 12 months Compound Rate	CH0477123936	SAR12MC	CHF

Ces « Taux composés et indices SARON » soutiennent le marché en tant que benchmarks ainsi que pour la détermination de la période d'observation d'un SARON composite utilisé dans des produits financiers comme les hypothèques, les dépôts, les obligations, les obligations à taux variable, les swaps indexés au jour le jour et les contrats à terme.

#### **Licences**

Le SARON fait partie d'un ensemble de données d'indice comprenant tous les taux de référence suisses calculés par SIX. Cet ensemble de données peut être obtenu sur le site Web de SIX et via les fournisseurs de données (par exemple SIX, Bloomberg, Refinitiv). Les données historiques ne nécessitent pas de licence. Elles sont accessibles au public. Les données d'opérations intra journalières et de fin de journée (par exemple, les fixations) ne datant pas de plus de 24 heures sont soumises à licence.

#### **Gouvernance et réglementation**

En 2017, SIX a créé une commission des indices de taux de référence suisse qui donne des conseils sur toutes les questions afférentes. SIX s'est engagée à respecter les principes de l'OICV en matière d'indices de référence financiers et le SARON est approuvé dans le cadre du règlement de l'UE sur les indices de référence. L'administration des indices de taux de référence suisse est conforme aux recommandations et ainsi qu'aux exigences énoncées dans ces règlements. Cela garantit également l'utilisation des taux de référence de SIX au niveau international pour les clients et les prestataires de services financiers.

Pour de plus amples informations, veuillez consulter notre site Web: [www.six-group.com/saron](http://www.six-group.com/saron).

Les présentes informations ne constituent nullement une offre ou une recommandation d'achat ou de vente d'un instrument financier. SIX Group SA ou ses filiales directes et indirectes (ci-après désignés SIX) déclinent toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualité 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. SIX se réserve expressément le droit de modifier à tout moment les prix ou la composition des produits et des services. © SIX Group SA, 2021. Tous droits réservés.

**SIX**  
Pfingstweidstrasse 110  
Case postale  
CH-8021 Zurich  
[www.six-group.com/indices](http://www.six-group.com/indices)

**Business Support**  
Index Sales, Licensing and Data  
T +41 58 399 2600  
[indexdata@six-group.com](mailto:indexdata@six-group.com)

**Technical Support**  
Index Operations  
T +41 58 399 2229  
[indexsupport@six-group.com](mailto:indexsupport@six-group.com)