

Communication

Case postale, CH-8022 Zurich
Téléphone +41 44 631 31 11
communications@snb.ch

Zurich, le 8 mars 2011

Banque nationale suisse – Résultat de l'exercice 2011

La Banque nationale a réalisé un bénéfice consolidé de 13,5 milliards de francs en 2011, après une perte de 19,2 milliards enregistrée en 2010. Au niveau consolidé, les positions en monnaies étrangères ont contribué au bénéfice à hauteur de 7,7 milliards de francs. Les deux principales composantes de ce montant – le produit des intérêts ainsi que les gains de cours sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt – ont représenté respectivement 5,5 milliards et 3,7 milliards de francs. L'évolution des cours de change, qui s'est traduite par une perte de 0,1 milliard de francs, n'a eu qu'un faible impact. Le résultat de l'or s'est inscrit à 5,4 milliards de francs.

Le résultat de la maison mère, qui est déterminant pour la distribution du bénéfice, s'est établi à 13 milliards de francs, un montant inférieur de 440,2 millions au résultat consolidé. Cet écart est dû à la consolidation des sociétés du fonds de stabilisation.

Le Conseil de banque de la Banque nationale a fixé à 3,2 milliards de francs le montant attribué au titre de l'exercice 2011 à la provision pour réserves monétaires. Après cette attribution, le bénéfice distribuable s'élève à 9,9 milliards de francs. Une fois comblé le solde de la réserve pour distributions futures, qui était devenu négatif après l'attribution de 2010, le montant à distribuer atteint encore 4,9 milliards de francs. Selon la proposition à l'Assemblée générale, un dividende de 1,5 million de francs sera versé aux actionnaires; la Confédération et les cantons recevront 1 milliard de francs, comme le prévoit la convention concernant la distribution du bénéfice. Le bénéfice restant, soit 3,9 milliards de francs, sera attribué à la réserve pour distributions futures.

Nette hausse du prix de l'or et contribution des positions en monnaies étrangères au bénéfice

Le prix de l'or a continué de croître en 2011. A la date du bilan, le prix du kilogramme d'or (47 473 francs) était de nouveau nettement plus élevé qu'un an auparavant (42 289 francs). Il en a découlé une plus-value de 5,4 milliards de francs sur l'encaisse-or de 1 040 tonnes (2010: 5,8 milliards).

Au niveau consolidé, le résultat des positions en monnaies étrangères s'est élevé à 7,7 milliards de francs en 2011. De ce montant, le produit des intérêts a représenté 5,5 milliards de francs. En outre, les taux d'intérêt généralement plus bas ont généré des

8 mars 2011

2

gains de cours de 3,7 milliards de francs sur les titres porteurs d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt. Du côté des titres de participation et des instruments de participation, les pertes de cours ont atteint 1,9 milliard de francs, alors que le produit des dividendes a porté sur 0,6 milliard. L'évolution des cours de change, qui s'est traduite par une perte de 0,1 milliard de francs, n'a eu qu'un faible impact sur l'exercice 2011. Avec d'autres composantes du résultat, les positions en monnaies étrangères ont dégagé un bénéfice de 7,7 milliards de francs au niveau consolidé. En 2010, elles avaient enregistré une perte de 27 milliards de francs.

Excédent de charges sur les positions en francs

Les positions en francs ont généré une perte de 163 millions de francs en 2011, contre un gain de 70,9 millions en 2010. Des charges d'environ 325 millions de francs sur les titres de créance (Bons de la BNS) et sur les pensions de titres visant à résorber des liquidités ont été déterminantes.

Résultat positif du fonds de stabilisation et réduction du prêt

Le fonds de stabilisation, créé à l'automne 2008 par la Banque nationale, a réalisé un bénéfice de 0,9 milliard de francs (2010: 2,6 milliards). La détérioration des perspectives sur les principaux marchés de placement durant la seconde moitié de l'exercice a entraîné des correctifs de valeur.

La stratégie de liquidation du fonds de stabilisation s'est poursuivie. Le prêt octroyé à ce fonds par la Banque nationale a passé de presque 12 milliards fin 2010 à moins de 8 milliards de francs fin 2011. Durant la même période, les engagements conditionnels ont diminué et s'inscrivaient à 0,8 milliard de francs fin 2011 (2010: 2 milliards). Ces derniers pourraient entraîner une augmentation de la part utilisée du prêt de la Banque nationale si un besoin de financement ne pouvait être couvert par les disponibilités du fonds de stabilisation.

Incidence positive du fonds de stabilisation sur les comptes consolidés

La consolidation du fonds de stabilisation a permis d'améliorer le résultat consolidé à hauteur de 440 millions de francs par rapport à celui de la maison mère (2010: 1 636 millions).

Des données détaillées figurent au chiffre 4.

Distribution à la Confédération et aux cantons

Depuis la dernière distribution, la réserve pour distributions futures présentait un solde de -5 milliards de francs. Après compensation de ce solde négatif avec le bénéfice distribuable au titre de l'exercice 2011, le bénéfice porté au bilan s'établit à 4,9 milliards de francs. Après la distribution à la Confédération et aux cantons du montant de 1 milliard de francs, et le versement du dividende de 1,5 million de francs, le nouveau solde de la réserve pour distributions futures s'inscrira à 3,9 milliards de francs.

8 mars 2011

3

Le Rapport financier détaillé sera publié le 5 avril 2012 dans le Rapport de gestion de la Banque nationale suisse.

Communiqué de presse

8 mars 2011

4

Compte de résultat 2011 (maison mère)

| En millions de francs | Voir chiffre | 2011 | 2010 | Variation |
|--|-----------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Résultat de l'or | 1 | 5 392,3 | 5 836,3 | - 444,0 |
| Résultat des positions en monnaies étrangères | 2 | 7 963,1 | -26 492,5 | +34 455,6 |
| Résultat des positions en francs | 3 | - 162,7 | 70,9 | - 233,6 |
| Autres résultats | | 94,8 | 28,2 | + 66,6 |
| Résultat brut | | 13 287,6 | -20 557,1 | +33 844,7 |
| Charges afférentes aux billets de banque | | - 20,4 | - 21,4 | + 1,0 |
| Charges de personnel | | - 128,8 | - 116,4 | - 12,4 |
| Autres charges d'exploitation | | - 73,1 | - 73,6 | + 0,5 |
| Amortissements sur les immobilisations corporelles | | - 36,2 | - 38,7 | + 2,5 |
| Résultat de l'exercice | | 13 028,9 | -20 807,1 | +33 836,0 |
| Attribution à la provision pour réserves monétaires | | -3 154,3 ¹ | - 724,2 | -2 430,1 |

¹ Conformément à la décision prise le 16 décembre 2011 par le Conseil de banque.

8 mars 2011

5

Bilan de la maison mère au 31 décembre 2011

| Actif | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Or | 48 662,5 | 43 349,0 | +5 313,5 |
| Créances résultant d'opérations sur or | 717,5 | 638,9 | + 78,6 |
| Placements de devises | 257 504,2 | 203 809,6 | +53 694,6 |
| Position de réserve au FMI | 3 134,5 | 1 067,7 | +2 066,8 |
| Moyens de paiement internationaux | 4 621,2 | 4 670,3 | - 49,1 |
| Crédits d'aide monétaire | 301,4 | 300,4 | + 1,0 |
| Créances en dollars des Etats-Unis résultant de pensions de titres | 370,5 | - | + 370,5 |
| Créances en francs résultant de pensions de titres | 18 468,0 | - | +18 468,0 |
| Titres en francs | 3 675,1 | 3 497,4 | + 177,7 |
| Prêt au fonds de stabilisation | 7 644,9 | 11 786,1 | -4 141,2 |
| Billets de banque en stock | 129,8 | 110,9 | + 18,9 |
| Immobilisations corporelles | 325,4 | 356,3 | - 30,9 |
| Participations | 147,2 | 146,3 | + 0,9 |
| Autres actifs | 377,2 | 222,0 | + 155,2 |
| Total | 346 079,3 | 269 954,9 | +76 124,4 |

8 mars 2011

6

| Passif | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Billets de banque en circulation | 55 728,9 | 51 498,0 | +4 230,9 |
| Comptes de virement des banques en Suisse | 180 720,7 | 37 950,7 | +142 770,0 |
| Engagements envers la Confédération | 5 647,5 | 5 347,2 | + 300,3 |
| Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères | 1 884,5 | 3 779,4 | -1 894,9 |
| Autres engagements à vue ¹ | 28 447,9 | 1 839,2 | +26 608,7 |
| Engagements en francs résultant de pensions de titres | - | 13 182,1 | -13 182,1 |
| Propres titres de créance | 14 719,5 | 107 869,6 | -93 150,1 |
| Autres engagements à terme | 366,4 | - | + 366,4 |
| Engagements en monnaies étrangères | 551,6 | 1 068,7 | - 517,1 |
| Contrepartie des DTS alloués par le FMI | 4 734,6 | 4 736,5 | - 1,9 |
| Autres passifs | 155,1 | 92,0 | + 63,1 |
| Provision pour exploitation | 7,3 | 3,5 | + 3,8 |
| Provision pour réserves monétaires ² | 45 061,3 | 44 337,1 | + 724,2 |
| Capital-actions | 25,0 | 25,0 | - |
| Réserve pour distributions futures ² | -5 000,0 | 19 032,8 | -24 032,8 |
| Résultat de l'exercice ³ | 13 028,9 | -20 807,1 | +33 836,0 |
| Total | 346 079,3 | 269 954,9 | +76 124,4 |

¹ Comprend principalement les comptes de virement d'établissements non bancaires (PostFinance, BRI, Eurex, compagnies d'assurances, etc.).

² La provision pour réserves monétaires est alimentée dans le cadre de l'affectation du bénéfice (soit après l'Assemblée générale des actionnaires). Le montant affecté à cette provision au titre de l'exercice 2011 s'élève à 3,2 milliards de francs. En outre, le bénéfice distribuable sert également à compenser le solde négatif de la réserve pour distributions futures. Après compensation et attribution, le nouveau solde de la réserve pour distributions futures s'inscrit à 3,9 milliards de francs.

³ Avant l'affectation du bénéfice.

8 mars 2011

7

Cours de conversion

| | 2011 | | | 2010 | | |
|-------------------------|------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variation | 31.12.2010 | 31.12.2009 | Variation |
| | En francs | En francs | En % | En francs | En francs | En % |
| 1 euro | 1,2172 | 1,2494 | - 2,6 | 1,2494 | 1,4853 | - 15,9 |
| 1 dollar des Etats-Unis | 0,9378 | 0,9327 | + 0,5 | 0,9327 | 1,0336 | - 9,8 |
| 100 yens | 1,2149 | 1,1479 | + 5,8 | 1,1479 | 1,1142 | + 3,0 |
| 1 dollar canadien | 0,9198 | 0,9348 | - 1,6 | 0,9348 | 0,9855 | - 5,1 |
| 1 livre sterling | 1,4581 | 1,4529 | + 0,4 | 1,4529 | 1,6723 | - 13,1 |
| 1 kg d'or | 47 472,70 | 42 289,16 | + 12,3 | 42 289,16 | 36 687,03 | + 15,3 |

Informations complémentaires sur les comptes annuels (maison mère)

Chiffre 1: Résultat de l'or

| Ventilation selon le genre | 2011 | 2010 | Variation |
|--|----------------|----------------|----------------|
| En millions de francs | | | |
| Gain/perte résultant de l'évaluation au prix du marché | 5 391,3 | 5 826,8 | - 435,5 |
| Produit des intérêts sur prêts d'or | 1,0 | 9,5 | - 8,5 |
| Total | 5 392,3 | 5 836,3 | - 444,0 |

8 mars 2011

8

Chiffre 2: Résultat des positions en monnaies étrangères

| Ventilation selon la provenance | 2011 | 2010 | Variation |
|--|----------------|------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Placements de devises | 7 749,3 | -24 927,1 | +32 676,4 |
| Position de réserve au FMI | 67,3 | - 126,4 | + 193,7 |
| Moyens de paiement internationaux | - 2,7 | - 1,1 | - 1,6 |
| Crédits d'aide monétaire | 2,2 | - 36,0 | + 38,2 |
| Propres titres de créance | - | - 502,2 | + 502,2 |
| Engagements en monnaies étrangères | - 20,8 | - 52,1 | + 31,3 |
| Autres positions en monnaies étrangères ¹ | 167,9 | - 847,5 | +1 015,4 |
| Total | 7 963,1 | -26 492,5 | +34 455,6 |

1 Y compris le produit des intérêts sur le prêt au fonds de stabilisation.

| Ventilation selon le genre | 2011 | 2010 | Variation |
|---|----------------|------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Produit des intérêts ¹ | 5 763,3 | 5 107,4 | + 655,9 |
| Gains/pertes de cours sur les titres porteurs | | | |
| d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt | 3 722,7 | - 692,1 | +4 414,8 |
| Charges d'intérêts | - 38,8 | - 60,6 | + 21,8 |
| Produit des dividendes | 562,3 | 320,6 | + 241,7 |
| Gains/pertes de cours sur les titres de | | | |
| participation et les instruments de participation | -1 915,5 | 1 542,1 | -3 457,6 |
| Gains/pertes de change | - 123,9 | -32 699,6 | +32 575,7 |
| Frais de gestion, droits de garde et autres frais | - 6,9 | - 10,3 | + 3,4 |
| Total | 7 963,1 | -26 492,5 | +34 455,6 |

1 Y compris le produit des intérêts sur le prêt au fonds de stabilisation.

8 mars 2011

9

Chiffre 3: Résultat des positions en francs

| Ventilation selon la provenance | 2011 | 2010 | Variation |
|---|----------------|-------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Titres en francs | 188,0 | 239,7 | - 51,7 |
| Pensions de titres visant à injecter des liquidités en francs | - 16,5 | 3,4 | - 19,9 |
| Pensions de titres visant à résorber des liquidités en francs | - 11,9 | - 14,1 | + 2,2 |
| Autres avoirs | 0,0 | 0,0 | + 0,0 |
| Engagements envers la Confédération | - 2,7 | - 5,3 | + 2,6 |
| Propres titres de créance | - 313,1 | - 146,3 | - 166,8 |
| Autres engagements à vue | - 6,5 | - 6,5 | + 0,0 |
| Total | - 162,7 | 70,9 | - 233,6 |

| Ventilation selon le genre | 2011 | 2010 | Variation |
|--|----------------|-------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Produit des intérêts | 89,8 | 139,9 | - 50,1 |
| Gains/pertes de cours sur les titres porteurs | | | |
| d'intérêts et les instruments sur taux d'intérêt | 105,0 | 110,3 | - 5,3 |
| Charges d'intérêts | - 306,8 | - 120,9 | - 185,9 |
| Frais de négoce, droits de garde et autres frais | - 50,6 | - 58,4 | + 7,8 |
| Total | - 162,7 | 70,9 | - 233,6 |

8 mars 2011

10

Compte de résultat 2011 du fonds de stabilisation

En millions de dollars des Etats-Unis

| | 2011 | 2010 | Variation |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Résultat des intérêts issus de titres | | | |
| et de crédits non titrisés | 623,2 | 866,6 | - 243,4 |
| Intérêts comptabilisés au taux effectif (moins les ajustements de valeur) | 644,0 | 1 080,5 | - 436,5 |
| Résultat des opérations sur produits dérivés | - 47,6 | - 141,3 | + 93,7 |
| Résultat d'évaluation non réalisé | 15,8 | 1 123,8 | -1 108,0 |
| Résultat d'évaluation réalisé | 150,1 | 110,3 | + 39,8 |
| Coûts de financement | - 286,9 | - 457,6 | + 170,7 |
| Résultat brut | 1 098,5 | 2 582,3 | -1 483,8 |
| Charges fiscales (-) et recettes fiscales (+) à l'étranger | 0,0 | - 0,1 | + 0,1 |
| Charges d'exploitation | - 41,1 | - 53,8 | + 12,7 |
| Résultat net | 1 057,3 | 2 528,5 | -1 471,2 |

8 mars 2011

11

Bilan du fonds de stabilisation au 31 décembre 2011

En millions de dollars des Etats-Unis

| Actif | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Avoirs dans des banques | 396,6 | 514,1 | - 117,5 |
| Titres (crédits titrisés) | 8 824,7 | 11 661,6 | -2 836,9 |
| Crédits non titrisés | 2 055,1 | 2 479,2 | - 424,1 |
| Immeubles | 69,7 | 39,7 | + 30,0 |
| Sous-total des placements | 10 949,5 | 14 180,5 | -3 231,0 |
| Produits dérivés sur taux d'intérêt | 138,3 | 45,0 | + 93,3 |
| Produits dérivés de crédit | 25,5 | 45,4 | - 19,9 |
| Sous-total des opérations sur produits dérivés | 163,8 | 90,4 | + 73,4 |
| Comptes de régularisation | 41,3 | 54,3 | - 13,0 |
| Autres actifs | 232,8 | 129,4 | + 103,4 |
| Total | 11 784,0 | 14 968,7 | -3 184,7 |
| Passif | | | |
| Produits dérivés sur taux d'intérêt | 403,6 | 176,0 | + 227,6 |
| Comptes de régularisation | 16,4 | 22,3 | - 5,9 |
| Autres passifs | 1,4 | 0,7 | + 0,7 |
| Prêt de la BNS | 8 140,4 | 12 618,9 | -4 478,5 |
| Part réservée des frais de gestion | 56,6 | 40,5 | + 16,1 |
| Sous-total des engagements | 8 618,4 | 12 858,5 | -4 240,1 |
| Fonds propres versés | 3 896,7 | 3 896,7 | - |
| Ecart de conversion | - 2,4 | - 0,4 | - 2,0 |
| Résultat reporté de la période précédente | -1 786,0 | -4 314,5 | +2 528,5 |
| Résultat de la période en cours | 1 057,3 | 2 528,5 | -1 471,2 |
| Sous-total des fonds propres | 3 165,6 | 2 110,3 | +1 055,3 |
| Total | 11 784,0 | 14 968,7 | -3 184,7 |

8 mars 2011

12

Compte de résultat consolidé 2011

| En millions de francs | Voir chiffre | 2011 | 2010 | Variation |
|---|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Résultat de l'or | | 5 392,3 | 5 836,3 | - 444,0 |
| Résultat des positions en monnaies étrangères | | 7 708,7 | -26 969,3 | +34 678,0 |
| Résultat des positions en francs | | - 162,7 | 70,9 | - 233,6 |
| Résultat des placements du fonds de stabilisation | 4 | 1 228,8 | 3 167,8 | -1 939,0 |
| Résultat des garanties contre les pertes du fonds de stabilisation | 4 | - 497,7 | - 998,6 | + 500,9 |
| Produit des participations | | 9,3 | 18,9 | - 9,6 |
| Autres résultats | | 82,3 | 5,9 | + 76,4 |
| Résultat brut | | 13 761,0 | -18 868,2 | +32 629,2 |
| Charges afférentes aux billets de banque | | - 20,4 | - 21,4 | + 1,0 |
| Charges de personnel | | - 128,8 | - 116,4 | - 12,4 |
| Autres charges d'exploitation | | - 106,4 | - 126,2 | + 19,8 |
| Amortissements sur les immobilisations corporelles | | - 36,2 | - 38,7 | + 2,5 |
| Résultat consolidé | | 13 469,1 | -19 170,8 | +32 639,9 |

8 mars 2011

13

Bilan consolidé au 31 décembre 2011

| Actif | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Or | 48 662,5 | 43 349,0 | +5 313,5 |
| Créances résultant d'opérations sur or | 717,5 | 638,9 | + 78,6 |
| Placements de devises | 257 504,2 | 203 809,6 | +53 694,6 |
| Position de réserve au FMI | 3 134,5 | 1 067,7 | +2 066,8 |
| Moyens de paiement internationaux | 4 621,2 | 4 670,3 | - 49,1 |
| Crédits d'aide monétaire | 301,4 | 300,4 | + 1,0 |
| Créances en dollars des Etats-Unis résultant de pensions de titres | 370,5 | - | + 370,5 |
| Créances en francs résultant de pensions de titres | 18 468,0 | - | +18 468,0 |
| Titres en francs | 3 675,1 | 3 497,4 | + 177,7 |
| Placements du fonds de stabilisation | 11 051,1 | 13 961,1 | -2 910,0 |
| Billets de banque en stock | 129,8 | 110,9 | + 18,9 |
| Immobilisations corporelles | 325,4 | 356,3 | - 30,9 |
| Participations | 147,0 | 146,1 | + 0,9 |
| Autres actifs | 1 236,2 | 1 666,9 | - 430,7 |
| Total | 350 344,3 | 273 574,6 | +76 769,7 |

8 mars 2011

14

| Passif | 31.12.2011 | 31.12.2010 | Variation |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| En millions de francs | | | |
| Billets de banque en circulation | 55 728,9 | 51 498,0 | +4 230,9 |
| Comptes de virement des banques en Suisse | 180 720,7 | 37 950,7 | +142 770,0 |
| Engagements envers la Confédération | 5 647,5 | 5 347,2 | + 300,3 |
| Comptes de virement de banques et d'institutions étrangères | 1 884,5 | 3 779,4 | -1 894,9 |
| Autres engagements à vue | 28 447,7 | 1 838,8 | +26 608,9 |
| Engagements en francs résultant de pensions de titres | - | 13 182,1 | -13 182,1 |
| Propres titres de créance | 14 719,5 | 107 869,6 | -93 150,1 |
| Autres engagements à terme | 366,4 | - | + 366,4 |
| Engagements en monnaies étrangères | 551,6 | 1 068,7 | - 517,1 |
| Contrepartie des DTS alloués par le FMI | 4 734,6 | 4 736,5 | - 1,9 |
| Autres passifs | 2 465,6 | 2 260,2 | + 205,4 |
| Provision pour exploitation et autres provisions | 7,3 | 3,5 | + 3,8 |
| Provision pour réserves monétaires | 45 061,3 | 44 337,1 | + 724,2 |
| Capital social | 25,0 | 25,0 | - |
| Réserve pour distributions futures | -5 000,0 | 19 032,8 | -24 032,8 |
| Réserve de bénéfices issus du fonds de stabilisation | 1 636,1 | - | +1 636,1 |
| Résultat consolidé | 13 469,1 | -19 170,8 | +32 639,9 |
| Ecarts de conversion | - 121,6 | - 184,2 | + 62,6 |
| Total | 350 344,3 | 273 574,6 | +76 769,7 |

8 mars 2011

15

Informations complémentaires sur les comptes consolidés

Chiffre 4: Résultat des placements du fonds de stabilisation et résultat des garanties contre les pertes du fonds de stabilisation

| | 2011 | 2010 | Variation |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| En millions de francs | | | |
| Résultat des placements du fonds de stabilisation | 1 228,8 | 3 167,8 | -1 939,0 |
| Charges d'intérêts découlant du prêt BNS ¹ | - 254,5 | - 476,9 | + 222,4 |
| Autres éléments de charges et de produits ² | - 36,5 | - 56,0 | + 19,5 |
| Résultat du fonds de stabilisation | 937,8 | 2 634,9 | -1 697,1 |
| Résultat des options d'achat GP et LP ³ | - 497,7 | - 516,3 | + 18,6 |
| Résultat du warrant | - | - 482,3 | + 482,3 |
| Résultat des garanties contre les pertes | - 497,7 | - 998,6 | + 500,9 |
| Incidence du fonds de stabilisation sur le résultat consolidé | 440,2 | 1 636,2 | -1 196,0 |

¹ Le produit des intérêts, pour la BNS, et les charges d'intérêts, pour le fonds de stabilisation, se compensent dans les comptes consolidés.

² Charges opérationnelles (autres charges d'exploitation), résultat des participations, autres résultats.

³ Il découle du droit d'UBS sur les fonds propres du fonds de stabilisation. UBS peut utiliser ce droit uniquement après le remboursement intégral du prêt de la BNS. Si les fonds propres du fonds de stabilisation augmentent, la valeur du droit d'UBS sur les fonds propres augmente également.

Conformément aux dispositions contractuelles, UBS peut racheter le fonds de stabilisation après le remboursement intégral du prêt de la BNS. UBS devrait alors verser à la Banque nationale 1 milliard de dollars plus la moitié de la fortune nette du fonds (c'est-à-dire des fonds propres) excédant ce milliard. UBS recevrait la moitié restante. De la valeur nette du fonds au 31 décembre 2011, 2 083 millions de dollars reviendraient à la Banque nationale, et 1 083 millions de dollars, à UBS.