



Per investitori qualificati in Svizzera o investitori professionali o controparti qualificate così come definito dalle pertinenti leggi. Prima dell'adesione leggere il prospetto.

## U ACCESS (IRL) CHEYNE ARBITRAGE UCITS

Strategia di arbitraggio che combina una componente principale a rendimento («merger arbitrage») a quella opportunistica nell'arbitraggio misto, con le due allocazioni decorrelate tra loro

### Punti chiave

- *Strategia di arbitraggio sulle azioni con una componente a rendimento avvalendosi delle opportunità offerte dal «merger arbitrage» e dall'arbitraggio misto*
- *Profilo di rendimento del reddito fisso con una correlazione limitata alle altre categorie di asset tradizionali*
- *Capacità di diversificare indipendentemente dall'andamento del mercato*
- *Gestore del portafoglio con 18 anni di esperienza in questa strategia*
- *UCITS e liquidità giornaliera*

### Le ragioni dell'investimento: offrire fonti alternative di rendimento rispetto alle obbligazioni tradizionali

- Con gli attuali rendimenti ai minimi storici, gli investitori hanno difficoltà a ottenere un livello soddisfacente di redditi stabili dagli strumenti tradizionali a reddito fisso.
- Si prevede che queste condizioni di mercato perdurino e gli investitori dovranno affrontare una maggiore volatilità dei tassi a causa del nuovo ciclo di rialzi avviato negli Stati Uniti e della fine del quantitative easing atteso in altre regioni, tra cui l'Europa.
- In questo scenario, sempre più investitori obbligazionari sono alla ricerca di ulteriori fonti di rendimento per integrare il loro portafoglio a reddito fisso.
- U Access (IRL) Cheyne Arbitrage UCITS offre una componente alternativa di rendimento con una duration limitata e coglie le opportunità d'investimento dagli spread generati da operazioni societarie («merger arbitrage») e da inefficienze specifiche delle imprese (arbitraggio misto).
- Un mercato volatile dovrebbe fornire interessanti condizioni di trading per questa strategia.

### L'idea del fondo: ottenere extra rendimenti dagli spread sulle operazioni di M&A e altre dislocazioni

- Portafoglio diversificato di 35-45 azioni molto liquide, con una propensione per l'Europa
- Combinazione di:
  - «Merger arbitrage»: strategia con una componente principale a rendimento che sfrutta le opportunità di arbitraggio collegate alle operazioni di M&A annunciate;
  - Arbitraggio misto: strategia satellite a rendimento che si avvale delle inefficienze specifiche su una determinata società (ad es. holding, classi di azioni, «dual listing» e aumenti di capitale con diritto d'opzione)
- Gestito come un'autentica strategia «market neutral» con un basso beta di mercato e una duration limitata.
- Funge da complemento a un portafoglio tradizionale nel reddito fisso, con un target di rendimento netto del 5-7% e un target di volatilità del 4-5%. È gestito secondo la lista delle restrizioni basata sui criteri ESG.

### Esempio di «merger arbitrage»



Fonte: UBP  
La performance passata non è indicativa ai fini dei risultati attuali o futuri.

## Processo d'investimento

- Trading originato dalla ricerca proprietaria e dalla rete esterna. Specializzazione per settore e area geografica. Identificazione dei catalizzatori.
- Analisi delle situazioni e attività di ricerca: approccio contrarian, vasta analisi del rischio di flessione; riesame dei fattori soft; valutazione e analisi dello scenario; investimenti selezionati in base al profilo di rischio/rendimento.
- Selezione dei migliori profili di rischio/rendimento nella struttura del capitale: dimensionamento appropriato; liquidità; copertura e livelli di uscita; impatto della posizione sull'intero portafoglio.
- Monitoraggio della posizione rispetto alla tesi e alle ipotesi d'investimento: monitoraggio dei movimenti dei prezzi; liquidità; andamento della posizione; riesame settimanale della tesi d'investimento per ogni posizione.

## Direttive d'investimento

- Per essere presa in considerazione, ogni operazione dovrebbe offrire un interessante rendimento annuo non inferiore al 6%.
- Le posizioni sono dimensionate per limitare l'impatto di un'interruzione dell'operazione di M&A sulla performance generale del fondo.
- Vengono impostati livello di entrata/uscita con uno strumento proprietario.
- Coperture appropriate alla struttura o «long leg» e «short leg» per isolare l'arbitraggio sullo spread.
- La capacità di liquidare le posizioni e/o ridurre l'esposizione è fondamentale.
- Il portafoglio è strutturato in modo da consentire una piena trasparenza delle esposizioni.

## Costruzione del portafoglio

### Merger arbitrage: caratteristiche

#### Strategia a rendimento (5-12%)

- Universo: operazioni di M&A annunciate
- Duration limitata
- Sensibilità al sentiment del mercato

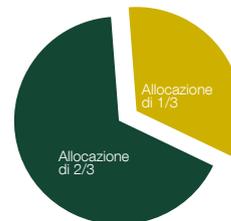
### Mixed arbitrage: caratteristiche

#### Strategia opportunistica

- Universo: inefficienze a livello di arbitraggio, non collegate alle operazioni di M&A
- Duration limitata
- Nessuna correlazione con il «merger arbitrage»

## Team d'investimento – Cheyne Capital

- Società solida con una lunga esperienza alle spalle nelle strategie di credito e «event driven»
- Team d'investimento diretto da Pierre di Maria, responsabile delle strategie «event driven» e con una lunga esperienza nella gestione di simili strategie
- Due ulteriori specialisti in investimenti
- Il team si avvale del sostegno di vaste risorse disponibili nella piattaforma di Cheyne
- Dimostrato track record, in grado di limitare le interruzioni di operazioni di M&A



## SRRI

Rischio inferiore, ← rendimenti potenzialmente inferiori | rendimenti potenzialmente superiori →

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Il Synthetic Risk and Reward Indicator (SRRI) si riferisce alla classe di azioni B EUR IE00BDT6DH77 al 31.01.2020 e può differire da altre classi di azioni dello stesso fondo. L'indicatore rappresenta la volatilità storica annua del fondo. Il livello attribuito riflette il profilo di rischio/rendimento: 1 minimo; 2 basso; 3 limitato; 4 medio/moderato; 5 elevato; 6 molto elevato; 7 massimo. I dati storici come quelli utilizzati per calcolare l'indicatore SRRI non possono essere un'anticipazione attendibile del profilo di rischio futuro del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e può cambiare nel tempo.

## Informazioni generali (classe di azioni B senza commissioni di distribuzione)

Nome	U Access (IRL) Cheyne Arbitrage UCITS
Forma giuridica	Comparto di U Access (Ireland) UCITS plc, una società d'investimento irlandese a capitale variabile di tipo aperto a ombrello conforme alla direttiva UCITS e a responsabilità separata tra comparti
Valuta di riferimento	EUR
Valute delle classi di azioni con copertura	USD, CHF, GBP, SEK
Frequenza di calcolo del NAV	Giornaliera
Data di attivazione	30.04.2018
Sottoscrizione/Riscatto	Giornaliera, con 2 giorni lavorativi di preavviso
Struttura delle commissioni (classi principali di azioni)	1.00% management fee <sup>1</sup> ; 10% performance fee con high watermark <sup>2</sup> , nessun hurdle rate
Paesi registrati <sup>3</sup>	BE, CH, DE, ES, FI, FR, IE, IT, LU, NL, SE, SG, UK
ISIN <sup>4</sup>	C EUR: IE00BDT6DM21 C GBP: IE00BDT6DQ68 C USD: IE00BDT6DL14 C SEK: IE00BDT6DP51 C CHF: IE00BDT6DN38

Ticker di Bloomberg	C EUR: UAICACE ID C USD: UAICACU ID C CHF: UAICACC ID	C GBP: UAICACG ID C SEK: UAICACS ID
Gestore del portafoglio	Cheyne Capital Management (UK) LLP	
Principale gestore degli investimenti	Union Bancaire Privée, UBP SA	
Gestore	Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited	
Depositario	BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited	
Amministratore	BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited	
Società di revisione	KPMG	

<sup>1</sup>Includere le commissioni del gestore di portafoglio e del gestore degli investimenti.

<sup>2</sup>High watermark: il valore massimo raggiunto dal fondo.

<sup>3</sup>Prima della sottoscrizione si prega di verificare la disponibilità poiché non tutte le classi di azioni sono registrate in tutte le giurisdizioni. Le sottoscrizioni possono essere effettuate soltanto sulla base delle attuali informazioni chiave per gli investitori (KIID), del prospetto completo del fondo e dell'ultimo rapporto annuale disponibile sottoposto a audit nonché dell'ultimo rapporto semestrale, se pubblicato successivamente. I suddetti documenti sono ottenibili gratuitamente presso la sede del fondo, dal distributore generale (Union Bancaire Privée, UBP SA, Ginevra) o dal rappresentante locale per il Paese in questione.

<sup>4</sup>Sono menzionate solo le principali classi di azioni. Ve ne sono altre disponibili.

## Importanti avvertenze

Il presente documento è a fini di marketing ed è destinato esclusivamente a scopi di informazione e/o di marketing. È confidenziale ed è destinato a essere utilizzato unicamente dalla persona o dalle persone alle quali è stato fornito. Non può essere riprodotto (integralmente o in parte) né fornito, consegnato, inviato o altrimenti reso accessibile a chiunque senza il precedente consenso scritto di Union Bancaire Privée, UBP SA o di qualunque entità del Gruppo UBP («UBP»). Il documento riflette l'opinione di UBP alla data della sua pubblicazione. Questo documento può essere distribuito unicamente a persone che sono investitori qualificati in Svizzera o clienti professionali, controparti qualificate o una categoria equivalente di investitori così come definite dalle pertinenti leggi (tutte queste persone sono designate collettivamente come «soggetti rilevanti»). È destinato esclusivamente ai soggetti rilevanti e i soggetti non rilevanti non devono agire sulla base di esso né considerarlo come riferimento. Non è destinato a essere distribuito, pubblicato o utilizzato, integralmente o in parte, in una giurisdizione nella quale tale distribuzione, pubblicazione o utilizzazione sia vietata e non si rivolge alle persone o alle entità alle quali sarebbe illegale sottomettere questo documento. In particolare, il documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America e/o a soggetti statunitensi (inclusi i cittadini statunitensi residenti al di fuori degli Stati Uniti d'America). Il documento non è stato redatto dagli analisti finanziari di UBP, pertanto non può essere considerato frutto della ricerca finanziaria. Non è soggetto a direttive concernenti la ricerca finanziaria e l'indipendenza dell'analisi finanziaria. Sono stati compiuti sforzi adeguati per assicurare che il contenuto del presente documento sia basato su informazioni e dati ottenuti da fonti attendibili, tuttavia UBP non ha verificato le informazioni di fonti terze qui contenute e non ne garantisce l'accuratezza né la completezza. UBP non fornisce alcuna dichiarazione, garanzia o promessa, esplicita o implicita, per qualsiasi informazione, previsione o opinione qui contenuta e declina qualsiasi responsabilità per errori, omissioni o inesattezze. Le informazioni contenute nel presente documento sono soggette a modifica senza preavviso. UBP non si impegna ad aggiornare il presente documento né a correggere qualunque inesattezza che possa emergere in esso. Il documento può riferirsi alla performance passata degli investimenti. La performance passata non è indicativa ai fini dei risultati attuali o futuri. Il valore degli investimenti può aumentare così come diminuire. Qualunque capitale investito può essere a rischio e gli investitori potrebbero non recuperare, in parte o interamente, il capitale inizialmente investito. I dati sulla performance contenuti nel presente documento non tengono in considerazione i diritti, le commissioni e le spese addebitati all'emissione e al riscatto dei titoli né le imposte eventualmente prelevate. Le variazioni dei tassi di cambio possono provocare un aumento o una diminuzione dei rendimenti per gli investitori. Tutte le affermazioni diverse da quelle riguardanti fatti storici nel presente documento sono da interpretare come anticipazioni, che non sono garanzia di performance future. Le proiezioni finanziarie contenute nel presente documento non rappresentano previsioni né preventivi, ma sono esclusivamente fornite come esempi a titolo illustrativo basati su una serie di aspettative attuali e ipotesi che potrebbero non verificarsi. L'effettiva performance, i risultati, le condizioni finanziarie e le prospettive di un investimento possono differenziarsi notevolmente da quanto espresso o implicato nelle anticipazioni esposte nel presente documento poiché le performance previste o mirate sono per loro natura soggette a fattori di notevole incertezza economica, di mercato e altro, che possono pesare sulla performance. UBP rifiuta inoltre qualsiasi obbligo di aggiornare le anticipazioni sulla scorta di nuove informazioni, eventi futuri o altro. Il contenuto del presente documento non dovrebbe essere inteso come forma di consulenza o raccomandazione ad acquistare o vendere titoli o fondi. Il presente documento non costituisce un prospetto né qualunque altro documento legale ottenibile gratuitamente dalla sede registrata di un fondo o da UBP. Le opinioni espresse non tengono in considerazione la situazione, gli obiettivi o le esigenze specifiche degli investitori. Ciascun investitore deve prendere autonomamente una decisione concernente i titoli o gli strumenti finanziari qui menzionati e stabilire in modo indipendente i vantaggi e l'idoneità di qualunque investimento. Inoltre, il trattamento fiscale di qualunque investimento nel/nei fondo(i) dipende dalle circostanze personali del singolo investitore e può essere soggetto a cambiamenti in futuro. Gli investitori sono invitati a leggere attentamente le avvertenze in materia di rischi e le normative esposte nel prospetto o in qualunque altro documento legale. Si consiglia loro di chiedere una consulenza qualificata a specialisti finanziari, legali e fiscali. Il trattamento fiscale di qualunque investimento dipende dalle circostanze individuali dell'investitore e può essere soggetto a cambiamenti in futuro. Il presente documento non è da considerarsi un'offerta o una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere qualunque valuta, fondo, prodotto o strumento finanziario, a effettuare investimenti o a partecipare a una strategia di trading in qualsiasi giurisdizione dove tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata o a chiunque sia illegale sottomettere tale offerta o sollecitazione. La rappresentante in Svizzera è 1741 Fund Solutions SA, Burgraben 16, 9000 San Gallo, Svizzera. L'agente pagatore in Svizzera è Bank Vontobel SA, Gotthardstrasse 43, 8002 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, gli statuti, le informazioni chiave per gli investitori (KIID) come pure i rapporti annuali e semestrali sono ottenibili gratuitamente da UBP e dal rappresentante svizzero. Le telefonate al numero indicato nel presente documento possono essere registrate. UBP presume che chi telefona a questo numero acconsente alla registrazione. In Svizzera UBP ha ottenuto l'autorizzazione ed è regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA), nel Regno Unito ha ottenuto l'autorizzazione dalla Prudential Regulation Authority ed è regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA).

## Union Bancaire Privée, UBP SA

Rue du Rhône 96-98 | CP 1320 | 1211 Ginevra 1 | Svizzera | ubp@ubp.com | www.ubp.com