



A l'intention des investisseurs qualifiés en Suisse ou des investisseurs professionnels ou des contreparties éligibles tels que définis par les lois en vigueur

UBAM - EURO HIGH YIELD SOLUTION

Une exposition au fort potentiel de rendement du crédit «high yield» en euro, combinée à un risque de taux d'intérêt limité et à une liquidité élevée

UBAM - Euro High Yield Solution est un fonds innovant qui offre une exposition liquide au fort potentiel de rendement du crédit «high yield» en euro, combinée à un risque de taux d'intérêt limité grâce à un processus d'investissement «top-down».

Points forts

- *Les stratégies CDS surperforment les stratégies obligataires traditionnelles.*
- *Le fonds offre une exposition au marché «high yield», avec une forte liquidité, une large diversification et une faible sensibilité aux taux d'intérêt.*
- *Un processus d'investissement fondé sur une approche macroéconomique, permettant de déterminer de manière efficace l'exposition au «high yield».*
- *Une équipe d'investissement expérimentée possédant une grande expertise dans le domaine du crédit et des indices CDS «high yield».*
- *Un fonds récompensé par l'industrie pour sa stratégie de premier ordre.*

Thèse d'investissement

Les obligations «high yield» constituent une alternative attractive aux actions, dans la mesure où elles affichent une volatilité plus faible, et des rendements similaires ou supérieurs.

De plus, sur la période du 31.12.2004 au 31.12.2019, et en comparaison des obligations «high yield» traditionnelles, les stratégies centrées sur les CDS «high yield» euro affichent des performances plus élevées, et ce quelle que soit l'exposition aux taux d'intérêt (CDS avec une exposition moyenne aux taux d'intérêt: +8,9%; CDS avec une faible exposition aux taux d'intérêt: +7,6%; stratégie traditionnelle avec une exposition moyenne aux taux d'intérêt: +6,9%). Par ailleurs, elles affichent historiquement de plus faibles pertes maximales («maximum drawdowns») (CDS avec une exposition moyenne aux taux d'intérêt: -10,1%; CDS avec une faible exposition aux taux d'intérêt: -11,5%; stratégie traditionnelle avec une exposition moyenne aux taux d'intérêt: -37,7%). L'environnement reste positif pour le «high yield», avec des taux de défaut à de bas niveaux.

Caractéristiques du fonds

UBAM - Euro High Yield Solution est un fonds innovant qui offre une exposition liquide au fort potentiel de rendement du crédit «high yield» en euro, combinée à un faible risque de taux grâce au recours aux indices CDS «high yield» européens.

Les indices CDS «high yield» affichent une liquidité nettement supérieure et des coûts de transaction très bas, notamment par rapport aux obligations «high yield» standards (même en période de crise), avec des écarts entre le prix acheteur et le prix vendeur très faibles et stables, dans toutes les conditions de marché.

La sensibilité du fonds aux taux d'intérêt est limitée. L'exposition aux taux d'intérêt (comprise entre 0 et 2 ans) est mise en oeuvre via des obligations souveraines libellées en euro et notées de AAA à AA.

Le fonds permet aux investisseurs de profiter pleinement du marché du «high yield» euro. Il offre en effet une exposition diversifiée à 75 émetteurs «non-investment-grade», les plus liquides, en Europe.

CDS «high yield» (iTraxx Crossover) vs une stratégie obligataire traditionnelle «high yield» euro depuis le 31.12.2004



	Stratégie CDS avec une expo. moyenne aux taux d'intérêt ¹	Stratégie CDS avec une faible expo. aux taux d'intérêt ²	Stratégie obligataire trad. avec une expo. moy. aux taux d'intérêt ³
Perf. annualisée	8,9%	7,6%	6,9%
Perf. «peak-to-trough»	-10,1%	-11,5%	-37,7%
Délai de récupération	5 mois	5 mois	10 mois

Sources: UBP, Bloomberg Finance L.P., J.P. Morgan, au 31.12.2019.

¹100% Europe iTraxx Crossover + AAA - AA EUR Government, avec une durée historique de 3,6 ans sur la base de l'indice BofA 3-5 US Treasury.

²100% Europe iTraxx Crossover + AAA - AA EUR Government, avec une exposition historique aux taux d'intérêt de 0,5 an sur la base de l'indice BofA 0-1 AAA - AA EUR Government.

³Stratégie obligataire traditionnelle «high yield»: 100% EUR HY BofA ML. La stratégie affiche une exposition historique moyenne aux taux d'intérêt de 3,8 ans.

Le fonds est activement géré et bien diversifié. Il se compose de CDS pour le risque de crédit et de titres de créance de qualité supranationaux souverains et d'organismes gouvernementaux libellés en EUR pour le risque de taux d'intérêt. Le fonds n'est pas géré par rapport à un indice de référence. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats futurs.

Processus d'investissement

Le processus d'investissement s'appuie sur l'approche macroéconomique éprouvée de notre équipe obligataire.

- Nous élaborons un scénario macroéconomique sur six à neuf mois en fonction d'indicateurs économiques internes et d'une analyse des cycles économiques et des politiques monétaires sur les principales zones. Nos indicateurs internes ont largement prouvé leur efficacité au cours des quinze dernières années.
- Nous identifions les principaux thèmes de marché – p. ex. les politiques monétaires (opérations LTRO, QE), la crise de la dette souveraine en Europe et la réglementation bancaire –, ainsi que leurs conséquences sur le marché «high yield» en termes de valorisation et de positionnement des investisseurs.
- L'allocation «top-down» qui en résulte détermine notre exposition au «high yield», notre sensibilité aux taux d'intérêt et notre répartition géographique.

Paramètres d'investissement

- Exposition au «high yield»: de 80% à 120%, au moyen d'indices CDS standards liquides (exécution via une chambre de compensation)
- Exposition aux taux d'intérêt: de 0 à 2 ans, par le biais d'obligations liquides, au travers notamment d'obligations souveraines libellées en euro et notées de AAA à AA
- Allocation géographique: principalement sur le «high yield» européen et, jusqu'à 20%, sur le «high yield» américain
- Aucun produit structuré

Equipe d'investissement

- Une équipe de quatorze spécialistes de l'investissement expérimentés, gérant CHF 19,4 milliards d'actifs obligataires au 31 décembre 2019.
- Un savoir-faire approfondi dans la gestion d'indices CDS «high yield».
- Les cogérants du fonds, Christel Rendu de Lint et Philippe Gräub, assurent avec succès la cogestion d'autres stratégies de crédit similaires depuis plus de quinze ans.

Caractéristiques

Nom	UBAM - Euro High Yield Solution
Forme juridique	Compartment d'UBAM, SICAV de droit luxembourgeois, UCITS
Devise de référence	EUR
Classe(s) d'actions disponible(s) contre le risque de change	CHF, GBP, SEK, USD
Heure limite	13h00 (heure de Luxembourg)
Date de lancement	Le 23.11.2016
Investissement minimum	Aucun
Liquidité	Quotidienne
Commission de gestion applicable ¹	AC EUR: 0,40%; IC EUR: 0,25%; UC EUR: 0,30%

Informations importantes

Le présent document marketing est fourni uniquement à titre d'information et/ou à des fins commerciales. Il est confidentiel et destiné uniquement à la personne à laquelle il a été remis. Il ne peut être reproduit (en totalité ou en partie), transmis, donné, envoyé ou rendu accessible d'une quelconque façon à toute autre personne sans l'autorisation écrite préalable de l'Union Bancaire Privée, UBP SA ou d'une entité du Groupe UBP (ci-après l'«UBP»). Le présent document reflète l'opinion de l'UBP à la date de son émission. Le présent document est destiné uniquement aux personnes ayant le statut d'investisseurs qualifiés en Suisse ou de clients professionnels ou de contreparties éligibles, ou à toute catégorie d'investisseurs équivalente, comme défini par les lois applicables en la matière (ces personnes étant toutes considérées comme des «Investisseurs éligibles»). Le présent document s'adresse uniquement aux Investisseurs éligibles; toute personne qui n'est pas un Investisseur éligible ne doit pas agir sur la base du présent document ou s'appuyer sur le présent document. Ce document n'est pas destiné à être distribué, publié ou utilisé (en tout ou partie) dans une juridiction où une telle distribution, publication ou utilisation serait interdite, et il ne s'adresse pas aux personnes ou aux entités auxquelles il serait illégal de transmettre un tel document. En particulier, ce document ne peut être distribué aux Etats-Unis d'Amérique ni à toute personne américaine («US person») (y compris les citoyens américains résidant en dehors des Etats-Unis d'Amérique). Le présent document n'a pas été produit par les analystes financiers de l'UBP et ne peut donc être considéré comme de la recherche financière. A ce titre, il n'est aucunement soumis aux exigences relatives à l'analyse financière et à l'indépendance de la recherche en investissement. Des efforts raisonnables ont été déployés pour s'assurer que le contenu du présent document est basé sur des informations et des données obtenues auprès de sources fiables. Cependant, l'UBP n'a pas vérifié les informations issues de sources externes figurant dans le présent document et ne garantit en aucun cas leur exactitude ou leur exhaustivité. L'UBP décline toute responsabilité quelle qu'elle soit et ne formule aucune déclaration, garantie ou promesse – expresse ou implicite – quant aux informations, projections ou opinions contenues dans le présent document, ou en ce qui concerne d'éventuelles erreurs, omissions ou inexactitudes. Les informations mentionnées dans le présent document sont susceptibles d'être modifiées sans préavis. L'UBP ne s'engage aucunement à mettre à jour le présent document ou à corriger des données qui pourraient se révéler inexactes. Le présent document peut faire référence aux performances passées des stratégies d'investissement. Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats actuels ou futurs. Les stratégies d'investissement peuvent voir leur valeur baisser ou croître. Tout capital investi peut impliquer des risques, et il est possible que les investisseurs ne récupèrent pas le montant initialement investi. De plus, les données de la performance figurant dans le présent document ne tiennent pas compte des commissions et des frais perçus lors de l'émission et du remboursement des titres, ni des retenues fiscales éventuelles. Les fluctuations des taux de change peuvent faire varier, à la hausse ou à la baisse, la performance des investisseurs. Tous les énoncés mentionnés dans le présent document sont ceux portant sur des faits historiques sont de nature prospective. Les énoncés prospectifs ne reflètent pas nécessairement les performances futures. Les projections financières figurant (le cas échéant) dans le présent document ne représentent en aucun cas des prévisions ou des budgets; elles sont fournies exclusivement à titre d'illustration et se fondent sur des anticipations et des hypothèses actuelles qui peuvent ne pas se matérialiser. Les performances réelles, les résultats, les conditions financières et les perspectives d'une stratégie d'investissement peuvent différer significativement de ceux formulés, explicitement ou implicitement, dans les énoncés prospectifs figurant dans le présent document. En effet, les performances projetées ou visées sont, par nature, soumises à des incertitudes importantes, notamment économiques et de marché, susceptibles d'avoir une incidence négative sur la performance. L'UBP n'assume aucune obligation de mettre à jour les énoncés prospectifs, que ce soit du fait de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison. Le présent document ne doit pas être considéré comme un conseil ou une forme de recommandation d'achat ou de vente d'un quelconque titre ou fonds. Il ne saurait remplacer un prospectus ou tout autre document juridique, lesquels peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège du fonds concerné ou auprès de l'UBP. Les opinions exprimées dans les présentes ne prennent pas en considération la situation, les objectifs ou les besoins spécifiques des investisseurs. Il appartient à chaque investisseur de se forger sa propre opinion à l'égard de tout titre ou instrument financier mentionné dans ce document et d'évaluer de manière indépendante les avantages ou le caractère adéquat de tout investissement. De plus, le traitement fiscal de tout investissement dans (les) fonds mentionné(s) dans le présent document dépend de la situation individuelle de l'investisseur et peut, à l'avenir, être sujet à des modifications. Les investisseurs sont invités à lire attentivement les avertissements sur les risques ainsi que les réglementations énoncées dans le prospectus ou dans les autres documents juridiques, et il leur est recommandé de requérir l'avis de leurs conseillers financiers, juridiques et fiscaux. Le présent document ne constitue ni une offre ni une sollicitation pour acheter, souscrire ou vendre des devises, des fonds, des produits ou des instruments financiers quels qu'ils soient, pour effectuer un investissement, ou pour participer à des stratégies de trading spécifiques dans une juridiction où une telle offre ou sollicitation ne serait pas autorisée, ou à l'intention de toute personne à laquelle il serait illégal de faire une telle offre ou sollicitation. Les appels émis vers l'UBP peuvent être enregistrés, et l'UBP considère que toute personne qui l'appelle accepte l'enregistrement de la communication. L'UBP est agréée et réglementée, en Suisse, par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Au Royaume-Uni, l'UBP est agréée par l'Autorité de régulation prudentielle (Prudential Regulation Authority, PRA); elle est assujettie à la réglementation de l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority, FCA) et elle est soumise à certaines règles de la PRA. Toute souscription non fondée sur les derniers prospectus, DICI/KIID, rapports annuels ou semestriels des fonds, ou tout autre document juridique pertinent, ne saurait être acceptée. Les derniers prospectus, statuts, DICI/KIID et rapports annuels et semestriels des fonds mentionnés dans le présent document (les «Documents juridiques des fonds») peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98, rue du Rhône, CP 1320, 1211 Genève 1 («UBP»). Les Documents juridiques des fonds peuvent également être obtenus gratuitement auprès d'UBP Asset Management (Europe) S.A., 287-289, route d'Arion, 1150 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg, ainsi qu'auprès d'Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS, 116, avenue des Champs-Élysées, 75008 Paris, France. Le représentant et agent payeur suisse des fonds étrangers mentionnés dans le présent document est l'UBP. Les Documents juridiques des fonds peuvent être obtenus gratuitement auprès de l'UBP et comme indiqué plus haut.

Union Bancaire Privée, UBP SA

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

L'allocation d'actifs constitue notre principale valeur ajoutée pour générer de la surperformance

1. Scénario macroéconomique sur 6 à 9 mois

- Indicateurs macroéconomiques avancés «propriétaires» (historique de près de 20 ans)
- Analyse détaillée des données pertinentes issues des cycles économiques mondiaux
- Analyse détaillée des politiques monétaires des banques centrales

2. Identification des thèmes de marché clés

- Politiques monétaires: opérations LTRO, assouplissement quantitatif (QE)
- Crise de la dette souveraine en Europe
- Réglementation bancaire (p. ex. accords de Bâle III)

3. Allocation «top-down»

- Exposition au «high yield»: de 80% à 120%
- Exposition aux taux d'intérêt: de 0 à 2 ans
- Exposition géographique: principalement sur le «high yield» européen et, jusqu'à 20%, sur le «high yield» américain

SRRI

A risque plus faible,							A risque plus élevé,	
rendement potentiellement plus faible		rendement potentiellement plus élevé						
1	2	3	4	5	6	7		

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRI) se rapporte à la classe d'actions IC EUR LU1509922495 au 19.02.2020 et peut différer pour les autres classes d'actions du même fonds.

Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du fonds. La catégorie de risque reflète le niveau du profil de risque et de rendement: 1: le plus faible; 2: faible; 3: limité; 4: moyen/modéré; 5: élevé; 6: très élevé; 7: le plus élevé.

Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du fonds. La catégorie de risque associée au fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Pays où la distribution est autorisée ²	AT, CH, DE, ES, FR, IT, LU, NL, SG, UK
ISIN	AC EUR: LU1509921331; IC EUR: LU1509922495; UC EUR: LU1509923626
Ticker Bloomberg	AC EUR: UEHYAEC LX; IC EUR: UEHYIEC LX; UC EUR: UEHUCEU LX
Gestionnaire	Union Bancaire Privée, UBP SA
Banque dépositaire	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Administrateur	CACEIS Bank, Luxembourg Branch

¹Seules les principales classes d'actions sont mentionnées. A: Standard; I: Institutionnelle; U: Type d'actions ne donnant pas droit à des rétrocessions, et également conforme au «RDR» au Royaume-Uni; C: Capitalisation. D'autres classes d'actions sont disponibles.

²Veuillez noter que, selon le pays, certaines classes d'actions peuvent ne pas être enregistrées. Les investisseurs doivent s'informer à ce sujet avant toute souscription. Les souscriptions aux classes d'actions peuvent être effectuées uniquement sur la base du Document d'information clé pour l'investisseur (DICI/KIID), du prospectus complet du fonds, ainsi que du dernier rapport annuel audité disponible – et du dernier rapport semestriel, si publié ultérieurement. Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès du siège du fonds, du distributeur général (Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève), ou du représentant local pour le pays concerné.