

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

UBAM - HYBRID BOND

Esposizione agli strumenti di debito Additional Tier 1 (CoCo bond)¹

Portafoglio attivamente gestito che investe in strumenti di debito subordinato di emittenti finanziari e non finanziari. La strategia è focalizzata sui CoCo bond emessi da banche europee sistemiche.

Punti chiave

- ◆ *Esposizione diversificata a un portafoglio attivamente gestito di obbligazioni a più alto rendimento*
- ◆ *Debito subordinato di emittenti finanziari e non finanziari con cifre solide basate sulla ricerca creditizia fondamentale del team*
- ◆ *Bond AT1: obiettivo puntato sulle banche sistemiche con requisiti patrimoniali extra*
- ◆ *Strumenti specifici sviluppati dal team per analizzare il mercato AT1: metodo di valutazione, stress test e una banca dati per l'analisi delle caratteristiche delle emissioni.*

Le ragioni dell'investimento

UBAM - Hybrid Bond consente un'esposizione agli strumenti di debito subordinato a rendimento più elevato – inclusa un'esposizione all'AT1 fino al 100% – di emittenti finanziari e non finanziari e può anche:

- ◆ fornire diversificazione per i portafogli di obbligazioni «high yield»;
- ◆ integrare un portafoglio azionario, poiché il debito subordinato ha un rating inferiore rispetto al debito senior, ma superiore alle azioni in termini di privilegio in un bilancio².

Il portafoglio è focalizzato sugli emittenti con cifre solide, identificati grazie alla ricerca creditizia fondamentale condotta dal team. Per il mercato AT1 sarà data la priorità ai migliori emittenti nazionali e alle banche sistemiche con requisiti patrimoniali extra. La profondità dell'universo d'investimento consente una gestione attiva dell'allocazione tra regioni, settori, emittenti e tranche della struttura del capitale.

L'idea del fondo

UBAM - Hybrid Bond consente agli investitori di ottenere un'esposizione diversificata a un portafoglio attivamente gestito di obbligazioni a più alto rendimento: debito Additional Tier 1, debito bancario Tier 2, debito subordinato assicurativo e debito ibrido non finanziario.

Il debito subordinato di emittenti finanziari e non finanziari costituisce una competenza chiave del team Global & Absolute Return Fixed Income di UBP con un patrimonio del valore di oltre 3 miliardi di USD, un'esposizione al debito subordinato sin dal 2012 (nuovo capitale al lancio dei portafogli) e un track record di investimenti in questa categoria di asset a partire dal 2007.

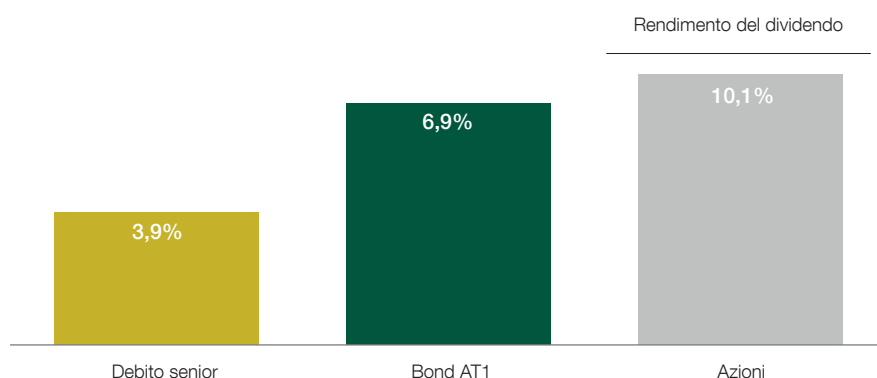
Oltre alla sua analisi fondamentale, il team ha sviluppato strumenti specifici per analizzare il mercato AT1: un metodo di valutazione, stress test e una banca dati per l'analisi delle caratteristiche delle emissioni.

¹ Il debito Additional Tier 1 (contingent convertible bond o CoCo) è uno strumento che deve trasformarsi in azioni o essere deprezzato al verificarsi di un evento trigger. Un CoCo bond, analogamente ad altri titoli ibridi, ha insite nella sua struttura le caratteristiche dell'azione e dell'obbligazione. I CoCo sono strumenti finanziari complessi e non sono indicati o appropriati per tutti gli investitori. In alcune giurisdizioni, le autorità regolatorie hanno adottato leggi e normative o pubblicato direttive riguardanti l'offerta o la vendita di titoli, tra cui i CoCo, agli investitori retail.

² Rischio di inversione della struttura del capitale, v. sezione dei rischi.

Banche: diversi livelli di privilegio riflessi nei rendimenti

(campione di banche europee)



Direttive d'investimento

- ◆ Esposizione all'AT1: fino al 100%
- ◆ Esposizione al debito subordinato di emittenti finanziari e non finanziari: fino al 100%
- ◆ Esposizione non «investment grade»: fino al 100%
- ◆ Rating minimo B-

Team d'investimento

- ◆ Team composto di 14 specialisti con 18,2 miliardi di CHF in gestione nel reddito fisso al 31 dicembre 2018
- ◆ I co-gestori Christel Rendu de Lint e Philippe Gräub investono nel mercato del debito subordinato (finanziario e non finanziario) da oltre 15 anni

Processo d'investimento

1. **Top-down:** selezione delle azioni basata sullo scenario macroeconomiche e sulle analisi top-down

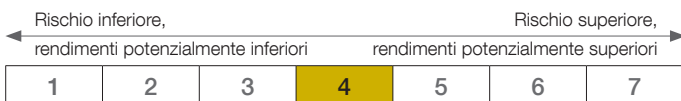
2. **Bottom-up:** analisi fondamentale degli emittenti e specificamente per l'AT1

- ▶ Analisi del capitale
- ▶ Distanza dall'evento trigger
- ▶ Assetto societario della banca
- ▶ Struttura individuale dei titoli – analisi del prospetto

3. **Valore relativo e valutazione**

- ▶ Tra i titoli dello stesso emittente
- ▶ Tra titoli paragonabili di diversi emittenti
- ▶ Tra valute
- ▶ Tra segmenti – banche, assicuratori, non finanziari

Principali rischi



L'indicatore SRRI (indicatore sintetico di rischio e rendimento) si riferisce alla classe di azioni IC USD LU1861452677 al 31 gennaio 2019. Rappresenta la volatilità storica annua del fondo. La categoria di rischio riflette il livello di rischio e il potenziale di rendimento: 1 minimo; 2 basso; 3 limitato; 4 medio/moderato; 5 elevato; 6 molto elevato; 7 massimo rischio.

I dati storici utilizzati per calcolare l'indicatore sintetico non possono essere considerati attendibili ai fini del futuro profilo di rischio del fondo. La categoria di rischio associata al fondo non è garantita e può cambiare nel tempo.

Il comparto è indicato per gli investitori che necessitano di un'allocazione ben diversificata del loro portafoglio nei «contingent convertible bond». Gli investitori dovrebbero avere un orizzonte temporale minimo per l'investimento di 3 anni ed essere in grado di accettare perdite significative.

Informazioni generali

| | |
|-------------------------------|--|
| Nome del fondo | UBAM |
| Nome del comparto | UBAM- Hybrid Bond |
| Struttura giuridica del fondo | SICAV multicomparto di diritto lussemburghese, UCITS |
| Data di attivazione | 06.11.2018 |
| Prezzo denaro/lettera | NAV |
| Valuta | USD |
| Investimento minimo | USD 50'000 o controvalore |
| Sottoscrizione/Riscatto | Giornalieri |
| Management fee | A: 0,75%; I: 0,40% |

Importanti avvertenze

Il presente documento è a fini di marketing ed è destinato esclusivamente a scopi di informazione e/o di marketing. È confidenziale e il suo utilizzo è autorizzato esclusivamente da parte della(e) persona(e) cui 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 non si rivolge alle persone o alle entità alle quali sarebbe illegale sottoporre questo documento. Non è destinato a essere distribuito, pubblicato o utilizzato 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 sottoporre questo documento. In particolare, il documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America 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'omissione 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 espresse 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 o altro. Nessuno dei contenuti del presente documento dovrebbe essere inteso come consiglio o qualsiasi forma di raccomandazione ad acquistare o vendere titoli o fondi. Il presente documento non sostituisce un prospetto né qualunque altro documento legale ottenibile gratuitamente dalla sede registrata del fondo cui si riferiscono 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/nel fondo(i) dipende dalle proprie circostanze personali 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 o a chiedere un parere qualificato in materia finanziaria, legale e fiscale. 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 sottoporre tale offerta o sollecitazione. 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. Inoltre è soggetta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority e alla regolamentazione limitata della Prudential Regulation Authority. Non saranno accettate sottoscrizioni che non siano fondate sulla versione più aggiornata del prospetto, delle informazioni chiave per gli investitori (KIID), dei rapporti annuali o semestrali o su altri riferimenti. Gli ultimi prospetti, gli statuti, le informazioni chiave per gli investitori (KIID), i rapporti annuali e semestrali dei fondi qui presentati (i «documenti legali dei fondi») sono ottenibili gratuitamente da Union Bancaire Privée, UBP SA, 96-98 rue du Rhône, casella postale 1320, 1211 Ginevra 1, Svizzera (UBP). I documenti legali dei fondi sono ottenibili gratuitamente anche da UBP Asset Management (Europe) S.A., 287-289 route d'Arion, 1150 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo, e da Union Bancaire Gestion Institutionnelle (France) SAS, 116 avenue des Champs-Élysées, 75008 Parigi, Francia. UBP è il rappresentante e l'agente pagatore in Svizzera dei fondi esteri menzionati nel presente documento. Come suesposto, i documenti legali dei fondi sono ottenibili gratuitamente da UBP.

Union Bancaire Privée, UBP SA

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

◆ **Rischio di perdita del principale investimento:** i CoCo bond sono emessi per assicurare la conformità dell'emittente alle esigenze regolamentari in materia di fondi propri con l'intenzione e l'obiettivo di qualificarsi come capitale Additional Tier 1 o Tier 2. Questa ammissibilità dipende da alcune condizioni che, in particolare, richiedono la disponibilità dei titoli e dei proventi della loro emissione per assorbire ogni perdita subita dai loro emittenti. Se il coefficiente patrimoniale scende al di sotto di una soglia prestabilita, la perdita viene assorbita mediante la conversione in azioni dei CoCo o il deprezzamento (integrale o parziale) del capitale obbligazionario. Esiste pure la possibilità della conversione in azioni o di deprezzamento (integrale o parziale) del capitale sulla base della decisione di un'autorità, che può emetterla anche se il coefficiente patrimoniale è ancora superiore alla soglia prestabilita. In seguito a tale riduzione, i detentori di titoli possono perdere tutto o parte del loro investimento.

◆ **Rischio trigger:** nel caso in cui (i) l'emittente scenda al di sotto della soglia prestabilita per il coefficiente patrimoniale o (ii) in seguito all'intervento di un'autorità competente che causi la conversione dei CoCo in azioni o il loro deprezzamento definitivo. Nel primo caso, i calcoli che determinano l'evento trigger possono essere influenzati anche dai cambiamenti nelle regole contabili applicabili, nelle convenzioni contabili dell'emittente o del suo gruppo e nell'applicazione di queste convenzioni. In caso di conversione del titolo in azioni, gli investitori possono subire una perdita dipendente dal tasso di cambio. Se i titoli devono essere deprezzati, il capitale può essere interamente e definitivamente perduto. Alcuni CoCo possono riapprezzarsi fino al valore alla pari nel tempo, ma l'emittente non ha alcun obbligo di fare in modo che ciò si verifichi. In seguito a un evento trigger, le perdite possono non riflettere i livelli di privilegio e, in alcuni casi, i detentori di CoCo possono subire perdite prima di altri detentori di azioni o obbligazioni dello stesso istituto finanziario, dello stesso rango o inferiore agli strumenti CoCo. Independentemente dal rischio trigger, un'autorità regolatoria di vigilanza finanziaria può in qualunque momento ritenere che l'emittente sia privo di capacità finanziaria, intendendo che sarebbe necessario un intervento pubblico per evitare il fallimento, da cui scaturirebbero perdite per i detentori di azioni e di obbligazioni. In queste circostanze i detentori di CoCo bond subirebbero perdite in linea con il grado di subordinazione dello strumento sottostante al CoCo.

◆ **Rischio di cancellazione della cedola:** i CoCo emessi come capitale Additional Tier 1 danno all'emittente l'opzione di cancellare qualunque pagamento di interessi in qualsiasi momento a sua esclusiva discrezione. Inoltre, l'emittente può vedersi imporre dal regolatore la cancellazione dei prossimi pagamenti di interessi. La cancellazione della cedola si applicherà anche se l'emittente scende al di sotto di una certa soglia del coefficiente patrimoniale. Ogni cancellazione di interessi rappresenta una rinuncia al pagamento della cedola e non sarà compensato, qualora l'emittente decidesse di riprendere a pagare interessi successivamente.

◆ **Rischio di estensione della durata:** dal momento che per l'emittente non c'è alcun incentivo, sotto forma di aumento della cedola, a riacquistare i titoli emessi, la duration dei titoli può estendersi ed esporre gli investitori a un rischio tassi più elevato.

◆ **Rischio di inversione della struttura del capitale:** contrariamente alla gerarchia classica del capitale, gli investitori in CoCo possono subire una perdita mentre non la subiscono gli azionisti. In alcuni scenari, i detentori di CoCo possono subire perdite prima dei detentori di azioni, ad esempio quando viene attivato un deprezzamento del capitale dei CoCo con una soglia trigger elevata. Ciò è contrario alla normale struttura gerarchica del capitale, secondo la quale sono i detentori di azioni a subire una perdita per primi. Questo rischio è meno elevato con i CoCo a soglia trigger bassa, nel qual caso i detentori di azioni avrebbero già subito una perdita. Inoltre, i CoCo di capitale Tier 2 a soglia trigger elevata possono subire perdite prima degli strumenti Additional Tier 1 a soglia trigger inferiore e delle azioni.

I CoCo tendono ad avere una volatilità dei prezzi maggiore e un rischio di liquidità più elevato rispetto ad altri titoli che non espongono gli investitori ai rischi summenzionati.