



THE DRIVE YOU DEMAND

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

UBAM - EURO HIGH YIELD SOLUTION

Esposizione liquida all'elevato potenziale di rendimento delle obbligazioni societarie high yield in euro, con un rischio tassi moderato e un rapporto rischio/rendimento molto interessante

UBAM - Euro High Yield Solution è un fondo innovativo che offre un'esposizione liquida all'elevato potenziale di rendimento delle obbligazioni societarie high yield in euro con un rischio tassi molto contenuto grazie al processo d'investimento di tipo top-down.

Punti chiave

- ◆ *Le strategie con i CDS superano la performance di quelle con obbligazioni tradizionali*
- ◆ *Il fondo offre un'esposizione al mercato dell'high yield con una notevole liquidità, un'ampia diversificazione e una limitata sensibilità alle variazioni dei tassi d'interesse*
- ◆ *Processo d'investimento fondato su un approccio macroeconomico, che si è dimostrato efficace nel determinare l'esposizione all'high yield*
- ◆ *Esperto team d'investimento con una considerevole competenza nelle obbligazioni societarie e negli indici CDS high yield*
- ◆ *Strategia premiata, in riconoscimento delle sue particolari prerogative*

Le ragioni dell'investimento

Le obbligazioni globali high yield hanno dimostrato di essere una valida alternativa alle azioni con una minore volatilità e rendimenti più elevati.

Inoltre, dal 31.12.2004 al 29.03.2019 le strategie con i CDS high yield in euro offrono rendimenti più elevati delle obbligazioni high yield a prescindere dall'esposizione ai tassi d'interesse (CDS con un'esposizione media ai tassi: +9,2%; CDS con una bassa esposizione ai tassi: +7,8%; strategia basata sulla liquidità con una media esposizione ai tassi: +6,9%) e un drawdown massimo inferiore in prospettiva storica (CDS con un'esposizione media ai tassi: -10,1%; CDS con una bassa esposizione ai tassi: -11,5%; strategia basata sulla liquidità con una media esposizione ai tassi: -37,7%). Il contesto rimane favorevole all'high yield con tassi di default su bassi livelli.

L'idea del fondo

Questo fondo innovativo offre un'esposizione liquida all'elevato potenziale di rendimento delle obbligazioni societarie high yield in euro con un rischio tassi molto contenuto mediante l'impiego esclusivo degli indici CDS high yield europei.

Gli indici CDS high yield offrono una liquidità molto migliore con costi di transazione molto bassi rispetto alle obbligazioni standard high yield, persino nei periodi di crisi. Il mercato degli indici CDS high yield offre un'eccellente liquidità in tutte le condizioni di mercato, in particolare rispetto alle normali obbligazioni high yield, con spread tra prezzo di vendita e di acquisto molto limitati e stabili.

La sensibilità del fondo alle variazioni dei tassi d'interesse è limitata. L'esposizione ai tassi d'interesse, che va fino a 2 anni, è attuata mediante obbligazioni sovrane denominate in euro e con un rating compreso tra AAA e AA. Il fondo permette di beneficiare appieno del mercato dell'high yield in euro. Offre infatti un'esposizione diversificata sui 75 emittenti «non-investment grade» più liquidi in Europa.

Indici CDS high yield (iTraxx Crossover) vs. strategia basata sulle obbligazioni high yield dal 31.12.2004



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Fonti: UBP, Bloomberg, JP Morgan al 31 Marzo 2019

(1) 100% Europe iTraxx Crossover + AAA - AA EUR Government Index, con duration storica di 3,6 anni utilizzando il BofA 3-5 US Treasury Index (2) 100% Europe iTraxx Crossover + AAA - AA EUR Government Index, con un'esposizione storica ai tassi d'interesse di 0,5 anni utilizzando il BofA 0-1 AAA - AA EUR Government (3) Strategia in obbligazioni high yield: 100% EUR HY BofA ML. La strategia ha un'esposizione storica ai tassi d'interesse di 3,8 anni. La performance passata non è indicativa ai fini dei risultati attuali o futuri.

Processo d'investimento

Il processo d'investimento si basa sullo sperimentato approccio macroeconomico del nostro team del reddito fisso.

- ◆ Elaboriamo uno scenario macroeconomico di sei-nove mesi in funzione degli indicatori economici interni e di un'analisi dei cicli economici e delle politiche monetarie nelle principali aree. Da 15 anni i nostri indicatori interni si rivelano regolarmente efficaci.
- ◆ Identifichiamo i principali temi di mercato, in particolare le politiche monetarie (operazioni LTRO, allentamento quantitativo), la crisi del debito sovrano in Europa e la regolamentazione bancaria, nonché le loro conseguenze sul mercato high yield in termini di valutazione e posizionamento degli investitori.
- ◆ La risultante allocazione di tipo top-down determina la nostra esposizione sull'high yield, la sensibilità alle variazioni dei tassi e la diversificazione geografica.

Direttive d'investimento

- ◆ Esposizione all'high yield: dall'80% al 120% utilizzando indici CDS standard liquidi (esecuzione mediante una stanza di compensazione)
- ◆ Esposizione ai tassi d'interesse: da 0 a 2 anni, ricorrendo a obbligazioni liquide, mediante in particolare obbligazioni sovrane denominate in euro e con rating compresi tra AAA e AA
- ◆ Allocazione geografica: principalmente sull'high yield europeo e, fino al 20%, sull'high yield americano
- ◆ Nessun prodotto strutturato

Team d'investimento

- ◆ Il team, composto di 14 professionisti in investimenti, gestiva 18,2 miliardi di CHF nel reddito fisso al 31 dicembre 2018.
- ◆ Fondato know-how nella gestione degli indici CDS high yield
- ◆ I cogestori Christel Rendu de Lint e Philippe Gräub collaborano con successo all'attuazione di simili strategie di credito da 15 anni.

Informazioni generali

Nome del fondo	UBAM
Comparto	UBAM - Euro High Yield Solution
Forma legale del fondo	SICAV a ombrello di diritto lussemburghese, UCITS
Data di attivazione	23 novembre 2016
Prezzo acquisto/vendita	NAV
Investimento minimo	1 quota
Valuta	EUR
Sottoscrizione/riscatto	Giornalieri
Commissione di gestione	A: 0.15%; I: 0.30%

L'asset allocation è il nostro valore aggiunto nella generazione di outperformance

1. Scenario macroeconomico di 6-9 mesi

- ◆ Indicatori macroeconomici avanzati «proprietary» (con track record di quasi 20 anni)
- ◆ Analisi dettagliata dei dati rilevanti concernenti i cicli economici globali
- ◆ Analisi dettagliata delle politiche monetarie delle banche centrali

2. Identificazione dei temi-chiave di mercato

- ◆ Politiche monetarie: operazioni LTRO, allentamento quantitativo (QE)
- ◆ Crisi del debito sovrano in Europa
- ◆ Regolamentazione bancaria (p. es. accordi di Basilea III)

3. Allocazione top-down

- ◆ Esposizione all'high yield: dall'80% al 120%
- ◆ Esposizione ai tassi d'interesse: da 0 a 2 anni
- ◆ Esposizione geografica: principalmente sull'high yield europeo e, fino al 20%, sull'high yield americano

Principali rischi

Rischio inferiore,							Rischio superiore,
rendimenti potenzialmente inferiori							rendimenti potenzialmente superiori
1	2	3	4	5	6	7	

L'indicatore SRR1 (indicatore sintetico di rischio e rendimento) si riferisce alla classe di azioni IC EUR LU1509922495 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.

Gestore degli investimenti	Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève
Amministratore	CACEIS Bank Luxembourg S.A.
Agente di registrazione e trasferimento	CACEIS Bank Luxembourg S.A.
Depositario	BNP Paribas Securities Services Luxembourg
Società di revisione	Deloitte Audit S.à.r.l., Luxembourg
Paesi dove è autorizzata la distribuzione	BE, CH, DE, ES, LU, NL, UK, SG
ISIN	AC EUR: LU1509921331; IC EUR: LU1509922495

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 i soggetti non rilevanti non devono agire sulla base di esso né considerarlo come riferimento. 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 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 contenute 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. 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/nei 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 e 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 pertinenti documenti legali. 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