

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

## UBAM - GLOBAL CARRY

Una soluzione efficiente in termini di liquidità e di costi che consente di accedere al carry liquido derivante dalle strategie globali «equity-neutral»

### Punti chiave

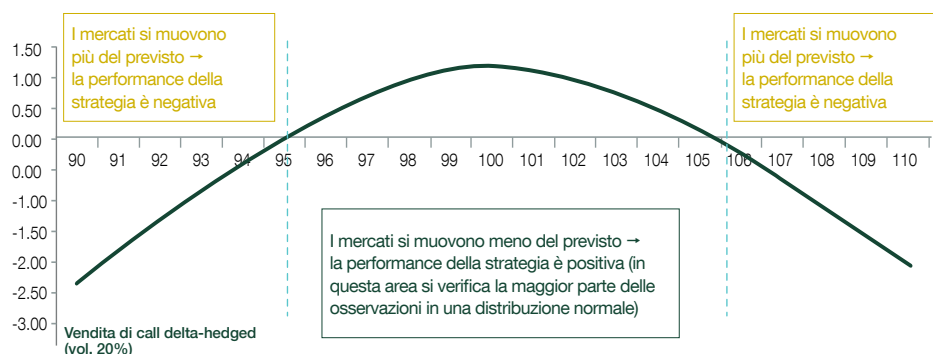
- ◆ *Soluzione overlay con carry liquido per integrare un'allocazione tradizionale nel reddito fisso in previsione di un generalizzato rialzo dei tassi d'interesse*
- ◆ *Strategia core attuata con vendite di call protette dai movimenti del sottostante («delta-hedged») sugli indici azionari europei*
- ◆ *Esposizione azionaria prevalentemente «market neutral»; nessuna duration*
- ◆ *Approccio sistematico*
- ◆ *UCITS, liquidità giornaliera, soluzione efficiente in termini di liquidità*
- ◆ *Target di rendimento: Libor +3%*
- ◆ *Target di volatilità: 3%*

### 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 proventi 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 un simile scenario, sempre più investitori obbligazionari sono alla ricerca di ulteriori fonti di rendimento per integrare il loro portafoglio a reddito fisso.
- ◆ UBAM – Global Carry è una strategia di carry che consente di accedere al rendimento ricorrente senza duration nel reddito fisso. L'obiettivo è raggiunto mediante una vendita sistematica di call «delta-hedged» sugli indici azionari mondiali per (i) ottenere i premi di rischio collegati alla volatilità delle azioni e (ii) mantenere una bassa esposizione ai mercati azionari.

### L'idea del fondo: ottenere extra rendimenti dalla vendita di call, con un basso beta di mercato

- ◆ Portafoglio globale che investe nei principali strumenti, quotati e caratterizzati da una liquidità elevata, compresi i future e le opzioni sugli indici azionari, i future sulla volatilità e i buoni del Tesoro statunitensi per la liquidità
- ◆ Esposizione geografica: 60% Stati Uniti, 20% Europa, 10% Giappone e 10% Regno Unito
- ◆ Il «carry overlay» è ottenuto con l'attuazione di:
  - ▶ una strategia di vendita di call sugli indici azionari mondiali per ottenere i premi di rischio collegati alla volatilità delle azioni (90% dell'allocazione overlay);
  - ▶ una strategia di copertura da eventi di coda che acquista future sugli indici di volatilità e tende a offrire una certa protezione in caso di turbolenze sui mercati (10% dell'allocazione overlay).
  - ▶ Le due strategie sono «delta-hedged», quindi il beta azionario a livello di portafoglio è molto limitato.
- ◆ Il fondo punta a un rendimento netto pari al Libor + il 3% annuo con un target di volatilità del 3%.
- ◆ Profilo di payout della strategia di vendita di call «delta-hedged» (allocazione core del portafoglio).



## Componente «vendita di call delta-hedged»

- ◆ Attuazione alla fine di ogni mese su quattro indici azionari globali e secondo la seguente ripartizione regionale:
  - ▶ S&P 500 → 60% dell'allocazione della strategia
  - ▶ Euro Stoxx 50 → 20% dell'allocazione della strategia
  - ▶ Nikkei 225 → 10% dell'allocazione della strategia
  - ▶ FTSE 100 → 10% dell'allocazione della strategia

La suindicata ripartizione è una riproduzione abbastanza fedele dell'attuale allocazione dell'MSCI World.

- ◆ Gestione del portafoglio basata su segnali quantitativi:
  - ▶ Aggiustamenti mensili basati su segnali che seguono i trend con orizzonti temporali a 6, 9 e 12 mesi:
    - i segnali indicano un trend rialzista → vendere una call leggermente «out of the money» (OTM) con un delta del 40%
    - i segnali indicano un trend ribassista → vendere una call leggermente «in the money» (ITM) con un delta del 60%
  - ▶ Ulteriori aggiustamenti mensili per adeguarsi a qualunque cambiamento del trend:
    - i segnali cambiano dal trend ribassista al trend rialzista → riacquistare la call con un delta del 60% e vendere quella con un delta del 40%
    - i segnali cambiano dal trend rialzista al trend ribassista → riacquistare la call con un delta del 40% e vendere quella con un delta del 60%



- |   |   |
|---|---|
| <p><b>Fine mese M</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Scioglimento della posizione esistente</li> <li>▶ Nuova posizione attuata in funzione del tasso di cambio 6M/9M/12M</li> </ul> | <p><b>Fine mese M+1</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Scioglimento della posizione esistente</li> <li>▶ Nuova posizione attuata in funzione del tasso di cambio 6M/9M/12M</li> </ul> |
|---|---|

Fonte: UBP, solo a scopo illustrativo.

## Team d'investimento

- ◆ Team Cross Asset Solutions di UBP
- ◆ Cinque specialisti diretti da Philippe Henry
- ◆ Duraturo track record nella gestione di strategie di volatilità, incluso il «carry overlay»
- ◆ Fondato e rigoroso processo di gestione dei rischi

## Informazioni generali (classe di azioni IC istituzionali)

Nome del fondo	UBAM – Global Carry
Struttura giuridica	SICAV di diritto lussemburghese / UCITS
Attivazione	Giugno 2017
Giorno di valutazione	Ogni giorno (G)
Condizioni di sottoscrizione	Cut-off: G - 1GL; regolamento: G + 2GL
Condizioni di riscatto	Cut-off: G - 1GL; regolamento: G + 2GL
Struttura delle commissioni	0,50% management fee, nessuna performance fee
Sottoscrizioni minime	Nessuna
Valuta	USD (valuta di riferimento), EUR, CHF, GBP, SEK

## 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 o il riscatto dei titoli né le imposte eventualmente prelevate. 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. 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 rilevanti 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 suseposto, i documenti legali dei fondi sono ottenibili gratuitamente da UBP.

## Union Bancaire Privée, UBP SA

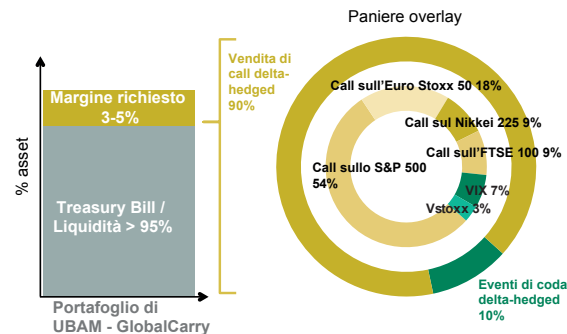
Rue du Rhône 96-98 | CP 1320 | 1211 Ginevra 1 | Svizzera | ubp@ubp.com | www.ubp.com

## Componente «eventi di coda delta-hedged»

- ◆ L'intensità dell'esposizione dinamica lunga alla volatilità è basata sulla combinazione di un'esposizione lunga e dei seguenti segnali:
 

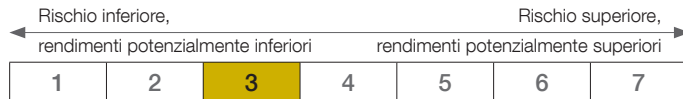
Struttura delle condizioni	Se la struttura delle condizioni rivela uno stadio normale (ossia contango, rialzo) o uno stress dei mercati (i.e. backwardation, ribasso)
Trend following	Analizza il momentum degli strumenti di volatilità implicita
Regime di volatilità	Sull'arco di un anno, il livello è basso, normale o elevato in termini di percentili della distribuzione.
- ◆ I segnali sono monitorati e implementati ogni giorno.

## Meccanismo del portafoglio e posizioni



- ◆ Il margine richiesto del 3-5% consente di attuare una soluzione di «carry overlay» conforme alle normative UCITS e composta di: vendita di call delta-hedged → 90% dell'allocazione della strategia. Acquisto di protezione da eventi di coda delta-hedged → 10% dell'allocazione della strategia.
- ◆ Gran parte del portafoglio (>95%) è tenuto in Treasury Bill e liquidità

## Principali rischi



L'indicatore SRRI (indicatore sintetico di rischio e rendimento) si riferisce alla classe di azioni IC USD LU1603357937 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.