



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 - ABSOLUTE RETURN LOW VOL FIXED INCOME

Une stratégie d'allocation obligataire globale flexible et adaptée à toutes les conditions de marché, avec une faible volatilité

Le fonds UBAM - Absolute Return Low Vol Fixed Income propose une stratégie flexible et globale, avec une faible volatilité (inférieure à 2%). Il vise notamment une performance de 2% supérieure à celle du marché monétaire.

Points forts

- ◆ Une allocation flexible sur les segments les plus attractifs des marchés obligataires mondiaux
- ◆ Une capacité avérée à délivrer une surperformance stable et attractive par rapport au marché monétaire, avec une très faible volatilité historique
- ◆ Un profil de risque/rendement très intéressant
- ◆ Un portefeuille visant à bénéficier d'un environnement de hausse de taux, avec une sensibilité aux taux d'intérêt pouvant varier de -2 ans à +6 ans
- ◆ Une gestion du risque rigoureuse, avec un contrôle croisé entre la budgétisation du risque «top-down» et la surveillance du risque «bottom-up»
- ◆ Aucune corrélation avec les principales classes d'actifs

Thèse d'investissement

Dans un scénario de croissance faible et de taux bas, les stratégies traditionnelles centrées sur les indices devraient générer des performances inférieures à celles auxquelles les investisseurs étaient habitués par le passé.

Les segments obligataires globaux présentent des opportunités d'investissement différentes selon les cycles de marché et macroéconomiques. En termes de génération de performance, une approche macroéconomique «top-down» offre de plus larges opportunités pour un portefeuille en obligations globales sans aucune référence à un indice.

Les stratégies d'allocation flexibles au travers des différents marchés obligataires mondiaux sont sources de valeur, quelles que soient les conditions économiques et de marché, dans la mesure où elles renforcent la diversification tout en réduisant la volatilité.

Les stratégies d'allocation «absolute return» globales sans aucune référence à un indice nécessitent une stricte surveillance du risque et une attention particulière à la liquidité.

Caractéristiques du fonds

UBAM - Absolute Return Low Vol Fixed Income, qui s'appuie sur un processus d'allocation «top-down» sur les marchés du crédit et des taux d'intérêt globaux, vise à offrir un profil de risque-rendement équilibré tout au long des cycles macroéconomiques et des cycles de marché. La flexibilité du fonds en termes d'exposition obligataire – sans aucune contrainte d'indice de référence et avec une attention particulière portée à la liquidité – permet une allocation proactive aux segments les plus attractifs.

Le fonds a été conçu pour délivrer un supplément de performance par rapport au marché monétaire dans un environnement de rendements nuls, voire négatifs. Ainsi, l'objectif d'investissement est de fournir aux investisseurs des performances de type obligataire, même en cas de montée des taux d'intérêt. La sensibilité du fonds est comprise entre -2 ans et +6 ans. L'allocation d'actifs et la construction de portefeuille sont rigoureusement contrôlées, l'objectif étant de limiter le risque de baisse et la volatilité. La gestion du risque est au cœur du processus de décision d'investissement, la budgétisation du risque «top-down» étant croisée avec la surveillance du risque «bottom-up». Plus spécifiquement, la dynamique de corrélation entre les différentes classes d'actifs dans des scénarios de stress est centrale pour la budgétisation du risque. L'équipe d'investissement affiche un solide historique de performance ajustée du risque dans tous les cycles macroéconomiques et conditions de marché.

Dans un scénario de croissance plus faible et de taux d'intérêt plus bas, les investisseurs en quête de performances annualisées de 2% auraient tout intérêt à considérer les opportunités sur les marchés de crédit mondiaux

Des rendements plus bas mais un risque de taux d'intérêt plus élevé sur le marché euro (aggregate)



Délai de recouvrement attendu (en années) après une hausse de 100 pb du rendement sur le marché euro (aggregate)



Processus d'investissement

Un processus d'investissement centré sur trois axes:

- ◆ Approche «top-down»: l'équipe détermine ses vues d'investissement sur la base d'une recherche macroéconomique, de l'identification des thèmes de marché dominants, et de l'analyse du sentiment et de la valorisation.
- ◆ Allocation d'actifs: les vues d'investissement sont converties en une allocation d'actifs globale, après un examen détaillé des risques – notamment de la volatilité et de la corrélation –, ainsi qu'une analyse des pertes dans des scénarios normaux et de stress.
- ◆ Analyse «bottom-up»: la construction de portefeuille s'appuie sur la recherche crédit fondamentale et l'analyse en valeur relative. L'équipe croise les résultats issus de l'analyse des risques du portefeuille et des risques d'allocation d'actifs, et s'assure de leur pertinence.

Paramètres d'investissement

- ◆ Exposition aux taux d'intérêt: entre -2 ans et +6 ans
- ◆ Notation de crédit minimum des titres: B-
- ◆ Exposition au segment «non-investment-grade»: 50% maximum
- ◆ Exposition aux marchés émergents: 40% maximum
- ◆ Exposition aux devises: 30% maximum

Equipe d'investissement

- ◆ Une équipe de douze professionnels de l'investissement expérimentés avec un véritable ADN «absolute return», gérant CHF 17,5 milliards d'actifs obligataires au 31.12.2017.
- ◆ L'équipe se concentre à la fois sur l'analyse macroéconomique, la stratégie et l'allocation, ainsi que sur la recherche crédit fondamentale, l'analyse quantitative et l'analyse en valeur relative, et enfin le trading & l'exécution.
- ◆ Les cogérants, Christel Rendu de Lint et Philippe Gräub, gèrent conjointement avec succès d'autres stratégies de crédit similaires depuis quinze ans.

Caractéristiques

Nom du fonds	UBAM
Nom du compartiment	UBAM - Absolute Return Low Vol Fixed Income*
Forme juridique du fonds	SICAV ombrelle de droit luxembourgeois, UCITS
Date de lancement	Le 19 juin 2013
Prix de souscription/vente	VNI
Devise	EUR (USD/CHF/GBP/SEK)
Souscription/rachat	Quotidien
Commission de gestion	AP: 0,50%; IP: 0,25%
Commission de performance	AP, IP: 20% si la performance est supérieure à Eonia +1% (hurdle)

Analyse

1. «TOP-DOWN»	2. ALLOCATION D'ACTIFS	3. «BOTTOM-UP»
Analyse macroéconomique <ul style="list-style-type: none"> ◆ Tendances cycliques et structurelles, politiques monétaires ◆ Politique et thèmes de marché dominants ◆ Analyse du sentiment et de la valorisation 	Analyse du risque et calibrage <ul style="list-style-type: none"> ◆ Analyse de la volatilité et de la corrélation ◆ Stress tests et scénarios de pertes («drawdowns») 	Recherche crédit et analyse des valorisations <ul style="list-style-type: none"> ◆ Recherche crédit fondamentale ◆ Valeur relative: p. ex. CDS vs obligation, EUR vs USD

Décisions		
Vues d'investissement, p. ex.	Allocation d'actifs, p. ex.	Portefeuille
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Prudence vis-à-vis des taux ▶ Prédilection pour les spreads de crédit des obligations d'entreprises «investment-grade» ▶ Préférence pour les champions nationaux dans le secteur bancaire et le segment «high yield» 	Duration -2 y ———— +6 y «High yield» 0% ———— 50% Marchés émergents 0% ———— 40% Non EUR 0% ———— 30%	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Sélection des titres ▶ Sélection des instruments ▶ Sélection des devises

Principaux risques

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 de part EUR. 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.

Société de gestion	UBP Asset Management (Europe) S.A.
Gestionnaire	Union Bancaire Privée, UBP SA, Genève
Administrateur	CACEIS Bank Luxembourg S.A.
Teneur de registre et agent de transfert	CACEIS Bank Luxembourg S.A.
Banque dépositaire	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg
Réviseur	Deloitte Audit S.à.r.l., Luxembourg
Pays où la distribution est autorisée	BE, CH, DE, ES, FI, FR, IT, LU, NL, PT, SE, SG, UK
ISIN	APC EUR: LU0940720344; IPC EUR: LU0940721409

* Anciennement: UBAM - Unconstrained Bond. Nouveau nom effectif depuis le 22 mai 2018.

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 vous ne récupériez 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 votre performance à la hausse ou à la baisse. Tous les énoncés mentionnés dans le présent document autres que 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 et le caractère adéquat de tout investissement. De plus, le traitement fiscal de tout investissement dans le(s) 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 et 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 le numéro de téléphone mentionné dans le présent document peuvent être enregistrés. L'UBP considère que toute personne appelant ce numéro 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 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.