



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 - ABSOLUTE RETURN LOW VOL FIXED INCOME

Allocazione flessibile nel reddito fisso globale per tutte le condizioni di mercato con una bassa volatilità

UBAM - Absolute Return Low Vol Fixed Income offre una strategia flessibile e globale sul reddito fisso con una bassa volatilità (inferiore al 2%). Il target di rendimento è pari alla liquidità +2%.

Punti chiave

- ◆ *Ampia flessibilità per posizionarsi nei subcomparti più interessanti dei mercati globali del reddito fisso*
- ◆ *Dimostrata capacità di fornire outperformance stabili e interessanti sulla liquidità con una volatilità storica molto bassa*
- ◆ *Profilo di rischio/rendimento molto allettante*
- ◆ *Concepito per beneficiare di uno scenario di rialzo dei tassi, con una duration modificata che varia da -2 a + 6 anni*
- ◆ *Approccio fondamentale di gestione del rischio con controlli incrociati tra la budgetizzazione del rischio di tipo top-down e il monitoraggio del rischio di tipo bottom-up*
- ◆ *Nessuna correlazione con le principali classi di asset*

Le ragioni dell'investimento

In uno scenario di crescita moderata e bassi tassi d'interesse, le tradizionali strategie indicizzate non sarebbero in grado di soddisfare le aspettative degli investitori in termini di performance.

Nei vari cicli di mercato e macroeconomici, i segmenti del reddito fisso globale non offrono le stesse opportunità d'investimento. Un approccio macro di tipo top-down che consideri i potenziali rendimenti offre maggiori opportunità per un portafoglio investito nel reddito fisso globale senza alcun riferimento a un indice.

Le strategie flessibili di allocazione sui mercati globali del reddito fisso forniscono valore aggiunto in tutte le condizioni economiche e di mercato, aumentando la diversificazione mentre si riduce la volatilità.

Le strategie di allocazione globale a rendimento assoluto senza un riferimento a un benchmark esigono un disciplinato monitoraggio del rischio focalizzato sulla liquidità.

L'idea del fondo

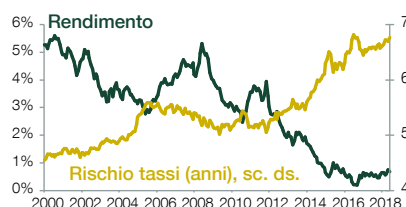
Partendo da un processo di allocazione di tipo top-down sui mercati globali del credito e dei tassi d'interesse, UBAM - Absolute Return Low Vol Fixed Income cerca di fornire un profilo bilanciato di rischio/rendimento su tutti i cicli macroeconomici e di mercato. La prontezza reattiva del fondo in termini di esposizione al reddito fisso, senza vincoli di benchmark e con un orientamento alla liquidità, consente un'allocazione proattiva nei segmenti più interessanti. Il fondo è concepito per sovraperformare la liquidità in uno scenario di rendimenti nulli o negativi.

In proposito, l'obiettivo d'investimento è fornire agli investitori rendimenti analoghi a quelli del reddito fisso anche se i tassi d'interesse aumentano. La duration modificata del fondo può variare tra -2 e + 6 anni.

L'asset allocation e la costruzione del portafoglio sono attuate con un rigoroso controllo del rischio per ridurre al minimo le oscillazioni negative del capitale (drawdown) e limitare la volatilità. La gestione del rischio è il fulcro del processo di decisione degli investimenti con un controllo incrociato tra la budgetizzazione del rischio di tipo top-down e il monitoraggio del rischio di tipo bottom-up. In particolare, la dinamica della correlazione tra le classi di asset in scenari di stress è fondamentale per prevenire i rischi. Il team d'investimento ha alle spalle un solido track record di performance rettificata per il rischio nei vari cicli macroeconomici e nelle diverse condizioni di mercato.

Di fronte a tassi di crescita e d'interesse più bassi, gli investitori dovrebbero considerare le opportunità offerte dal debito globale per raggiungere performance annualizzate del 2%.

Rendimenti più bassi, ma tassi d'interesse in aumento sui titoli in euro



Time to Recovery atteso in anni in seguito a un aumento di 100pb del rendimento del portafoglio in euro



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Fonti: UBP, Bloomberg Finance L.P., al 29.06.2018.
La performance passata non è indicativa ai fini dei risultati attuali o futuri.

Processo d'investimento

Il processo d'investimento è basato su tre pilastri:

- ◆ top-down: il team determina le sue idee d'investimento basandosi sull'analisi macroeconomica, sull'identificazione dei temi principali per i mercati nonché sul clima di fiducia e sull'analisi delle valutazioni;
- ◆ asset allocation: le idee d'investimento si traducono in un'asset allocation globale dopo una valutazione complessiva del rischio che include la volatilità, la correlazione e l'analisi del drawdown in scenari normali di stress;
- ◆ bottom-up: la costruzione del portafoglio è sostenuta dalla ricerca fondamentale sul debito societario e dall'analisi del valore relativo. Il team effettua controlli incrociati e assicura la coerenza tra il rischio del portafoglio e l'analisi dei rischi nell'asset allocation.

Input

1. TOP-DOWN	2. ASSET ALLOCATION	3. BOTTOM-UP
Analisi macroeconomica <ul style="list-style-type: none"> ◆ Tendenze cicliche e strutturali, politiche monetarie ◆ Politica e temi principali per i mercati ◆ Analisi del clima di fiducia e della valutazione 	Analisi e dimensionamento del rischio <ul style="list-style-type: none"> ◆ Volatilità e analisi della correlazione ◆ Stress test e scenario di drawdown 	Ricerca bottom-up del debito societario e analisi delle valutazioni <ul style="list-style-type: none"> ◆ Ricerca fondamentale del debito societario ◆ Valore relativo: ossia CDS rispetto alle obbligazioni o EUR contro USD

Opinioni sugli investimenti, ossia

- ▶ siamo cauti sui tassi
- ▶ ci piacciono gli spread sulle obbligazioni societarie «investment grade»
- ▶ ci piacciono le migliori banche nazionali e l'«high yield»

Output

Asset allocation, ossia

Duration	-2 y	+6 y
High Yield	0%	50%
EM	0%	40%
Non EUR	0%	30%

Portafoglio

- ▶ Selezione degli emittenti
- ▶ Selezione degli strumenti
- ▶ Selezione delle valute

Direttive d'investimento

- ◆ Esposizione ai tassi d'interesse: tra -2 e +6 anni
- ◆ Rating minimo dei titoli: B-
- ◆ Esposizione ai titoli non «investment grade»: max. 50%
- ◆ Esposizione ai mercati emergenti: max. 40%
- ◆ Diversificazione per valuta: max. 30%

Team d'investimento

- ◆ Un team esperto di 12 professionisti in investimenti specializzati nel rendimento assoluto che gestiscono patrimoni complessivi per 17,5 miliardi di CHF (al 31.12.2017).
- ◆ Il team copre i seguenti ambiti: ricerca macroeconomica, strategia e allocazione, ricerca fondamentale sul debito societario, ricerca quantitativa, ricerca del valore relativo, trading ed esecuzione.
- ◆ I co-gestori Christel Rendu de Lint e Philippe Gräub collaborano all'attuazione di strategie sulle obbligazioni societarie da 15 anni, ottenendo successi.

Informazioni generali

Nome del fondo	UBAM
Comparto	UBAM - Absolute Return Low Vol Fixed Income *
Forma legale del fondo	SICAV a ombrello di diritto lussemburghese, UCITS
Data di attivazione	19 giugno 2013
Prezzo acquisto/vendita	NAV
Valuta	EUR (USD/CHF/GBP/SEK)
Sottoscrizione/riscatto	Giornalieri
Commissione di gestione	AP: 0.50%; IP: 0.25%
Commissione di performance	AP, IP: 20% se la performance è superiore al tasso Eonia +1%

Principali rischi

Rischio inferiore, rendimenti potenzialmente inferiori | Rischio superiore, rendimenti potenzialmente superiori

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

L'indicatore SRRI (indicatore sintetico di rischio e rendimento) si riferisce alla classe di azioni in EUR. 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.

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. Il documento 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 un'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 sottomettere 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 dal servizio di analisi finanziaria 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 declina qualsiasi responsabilità e non fornisce alcuna dichiarazione, garanzia o promessa esplicita o implicita per qualsiasi informazione, previsione o opinione qui contenuta né per errori, omissioni o esposizioni errate. 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 i clienti potrebbero non recuperare, in parte o interamente, il capitale originariamente investito. Inoltre, i dati sulla performance contenuti nel presente documento non tengono in considerazione le commissioni e le spese addebitate all'emissione e al riscatto dei titoli né le imposte eventualmente addebitate. Le variazioni dei tassi di cambio possono provocare un aumento o una diminuzione del rendimento 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 lo più natura soggette a fattori di notevole incertezza economica, di mercato e altro, che possono pesare sulla performance. UBP rifiuta 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. Non sostituire il prospetto né qualunque altro documento legale ottenibile gratuitamente dalla sede registrata di un fondo o 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 non nei fondi) 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 ai propri consulenti finanziari, legali e fiscali. Il documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere qualunque valuta, fondo, prodotto o strumento finanziario, a effettuare investimenti o partecipare a una strategia di trading in qualsiasi giurisdizione dove tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata o a chiunque sia illegale sottomettere tale offerta o sollecitazione. Le telefonate al numero indicato nel presente documento possono essere registrate. UBP presume che chi telefona a questo numero accconsenta alla registrazione. In Svizzera UBP ha ottenuto l'autorizzazione ed è regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari, 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 utili prospettati, 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 («UBP»). I documenti legali dei fondi sono ottenibili gratuitamente anche da UBP Asset Management (Europe) S.A., 287-289 route d'Avon, 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 dei fondi esteri menzionati nel presente documento. Come susseguente, i documenti legali dei fondi sono ottenibili gratuitamente da UBP.

*In precedenza UBAM - Unconstrained Bond. La nuova denominazione è in vigore dal 22 maggio 2018.