



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 - US DOLLAR BOND

Un fondo in titoli governativi statunitensi in grado di investire proattivamente in altri segmenti del mercato obbligazionario

UBAM - US Dollar Bond consente agli investitori di accedere al mercato statunitense dei titoli governativi. Il fondo intende generare un rendimento interessante ripartendo in maniera ottimale gli investimenti su più segmenti del mercato obbligazionario e accrescere il capitale mediante l'impiego di strategie basate sulla curva dei rendimenti e sui tassi d'interesse.

Punti chiave

- ◆ *I Treasury USA hanno mostrato profili di rischio/rendimento interessanti in prospettiva storica*
- ◆ *Processo d'investimento di stampo macroeconomico che punta a ottimizzare la ripartizione degli investimenti su più segmenti obbligazionari*
- ◆ *Fondo composto di obbligazioni governative statunitensi, con la possibilità di investire in obbligazioni societarie di alta qualità allo scopo di ottimizzare i rendimenti in presenza di prospettive macroeconomiche favorevoli per il credito societario*
- ◆ *Team d'investimento composto di 14 professionisti con notevoli competenze nel campo dei tassi d'interesse e dei crediti e dieci anni di esperienza in media*

Le ragioni dell'investimento

I titoli di stato costituiscono una posizione importante all'interno di un portafoglio d'investimento ben bilanciato.

Oltre a offrire interessanti potenzialità di rendimento (con performance medie annue pari al 5,8% dal 1986 a oggi negli Stati Uniti), i bond governativi si sono rivelati strumenti efficaci anche in termini di protezione del capitale: il rendimento peggiore annuo archiviato dai Treasury USA dal 1986 è infatti pari al -3,7% (nel 2009).

In virtù dell'interessante profilo di rischio/rendimento in prospettiva storica, le obbligazioni governative statunitensi rappresentano una porzione significativa all'interno dei portafogli bilanciati.

Fonti: UBP, Bloomberg Finance L.P., indice ICE BofAML US Treasury dal 1986, al 31.03.2018

L'idea del fondo

UBAM - US Dollar Bond consiste di un portafoglio core investito prevalentemente in titoli del debito pubblico denominato in dollari.

È in grado di diversificare i suoi investimenti acquistando emissioni parastatali e obbligazioni societarie di alta qualità che offrono rendimenti superiori a quelli dei titoli governativi.

Impiega inoltre strategie di overlay obbligazionarie liquide con budget di rischio predefiniti – principalmente basate sulla curva dei rendimenti e sui tassi d'interesse – allo scopo di ottimizzare i rendimenti.

Performance delle principali classi di asset durante le precedenti crisi: credito e debito pubblico europeo

	Crisi del credito 2007/2008	Debito pubblico europeo 2011/2012
Titoli del debito pubblico americano	+24.3%	+12.2%
Credito investment grade in USD	-2.5%	+18.7%
«High yield» USD	-24.8%	+20.6%
S&P 500	-33.5%	+18.4%

Fonti: UBP, Bloomberg, indici ICE BofAML, crisi del credito (dal 31.12.2006 al 31.12.2008), crisi del debito pubblico europeo (dal 31.12.2010 al 31.12.2012)
La performance passata non è indicativa ai fini dei risultati attuali o futuri.



Processo d'investimento

Il processo d'investimento punta a stabilire l'allocazione ottimale su più segmenti obbligazionari impiegando un approccio top-down:

- ◆ Elaborare uno scenario macroeconomico di 6-9 mesi a partire dagli indicatori economici interni e dall'analisi dettagliata dei cicli economici e delle politiche monetarie globali. Nel corso degli ultimi quindici anni i nostri indicatori interni si sono rivelati sempre affidabili.
- ◆ Identificare i principali temi di mercato (ad es. allentamento quantitativo, crisi del debito sovrano europeo, regolamentazione bancaria) e le relative conseguenze per i mercati del reddito fisso in termini di valutazioni e posizionamento degli investitori.
- ◆ Definire i nostri giudizi top-down sull'allocazione in termini di esposizione a duration, curva, paesi, swap e mercato creditizio e costruire un portafoglio bilanciato.
- ◆ La ricerca creditizia fondamentale di tipo bottom-up e l'analisi del valore relativo determinano la scelta di emittenti e strumenti all'interno della porzione investita in obbligazioni societarie.

Direttive d'investimento

- ◆ Benchmark: indice ICE BofAML US Treasury
- ◆ Esposizione minima a titoli governativi e parastatali: 60%
- ◆ Rating minimo dei singoli emittenti: BBB-/Baa3
- ◆ Esposizione in termini di duration: +/-2 anni rispetto al benchmark
- ◆ Nessun prodotto strutturato (CDO, ABS, MBS)

Team d'investimento

- ◆ Il team composto di 14 professionisti gestisce un patrimonio di 17,5 miliardi di CHF al 31.12.2017.
- ◆ I cogestori Christel Rendu de Lint e Philippe Gräub hanno coamministrato con successo strategie simili per 15 anni.

Informazioni generali

Nome del fondo	UBAM
Comparto	UBAM - US Dollar Bond
Forma legale del fondo	SICAV a ombrello di diritto lussemburghese, UCITS
Data di attivazione	12 luglio 1996
Prezzo acquisto/vendita	NAV
Valuta	USD (EUR/CHF/GBP/SEK)
Sottoscrizione/riscatto	Giornalieri
Commissione di gestione	A: 0.50%; I: 0.25%
Società di gestione	UBP Asset Management (Europe) S.A.

1. Scenario macroeconomico di 6-9 mesi

- ◆ Indicatori anticipatori macroeconomici proprietari (con track record su 15 anni)
- ◆ Analisi dettagliata dei dati salienti relativi al ciclo economico globale
- ◆ Analisi approfondita delle politiche delle banche centrali e funzioni di reazione

2. Identificazione dei temi di mercato preminenti

- ◆ Politiche monetarie: LTRO, quantitative easing
- ◆ Crisi del debito sovrano europeo
- ◆ Regolamentazione bancaria (Basilea III) ecc.

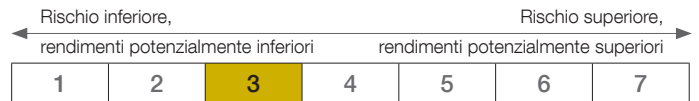
3. Giudizio top-down sull'allocazione

- ◆ Esposizione in termini di duration
- ◆ Esposizione alla curva dei rendimenti
- ◆ Esposizione ai vari paesi
- ◆ Esposizione swap
- ◆ Esposizione creditizia

4. Ricerca creditizia fondamentale di tipo bottom-up e valore relativo

Selezione degli emittenti e degli strumenti

Principali rischi



L'indicatore SRRI (indicatore sintetico di rischio e rendimento) si riferisce alla classe di azioni in USD. 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 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 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 sostituisce 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 nel/nei fondi(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 espresse 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. 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, 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 (-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 dei fondi esteri menzionati nel presente documento. Come susseguente, i documenti legali dei fondi sono ottenibili gratuitamente da UBP.