



THE DRIVE YOU DEMAND

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 - GLOBAL CREDIT OPPORTUNITIES

Une stratégie de crédit globale et flexible recherchant les segments les plus attractifs en termes de risque/ rendement sur les marchés du crédit

Le fonds UBAM - Global Credit Opportunities propose une stratégie de crédit globale et flexible, visant notamment une performance de 4% supérieure à celle du marché monétaire, avec une volatilité usuelle de 4%.

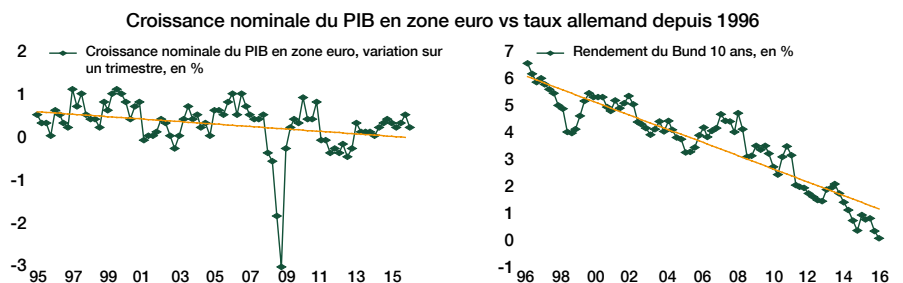
Points forts

- ◆ Une stratégie offrant une allocation flexible sur les segments les plus attractifs des marchés de crédit mondiaux
- ◆ Un objectif de performance similaire à celle du marché de crédit sur le long terme, avec à la clé une plus large diversification et une plus faible corrélation par rapport à un portefeuille de crédit traditionnel
- ◆ Une stratégie bénéficiant de l'ADN «absolute return» de l'équipe d'investissement, qui a ainsi pu délivrer, depuis de longues années, un ratio de Sharpe élevé, stable et non corrélé
- ◆ Une équipe de neuf spécialistes du crédit et des marchés obligataires globaux, possédant une expertise approfondie sur une large gamme d'instruments susceptibles d'être implémentés au sein du portefeuille, le but étant de chercher toujours les meilleures opportunités pour exprimer leurs vues d'investissement
- ◆ Une stratégie suivant une gestion des risques très rigoureuse, qui est au cœur des décisions d'investissement au travers de contrôles croisés entre l'allocation d'actifs «top-down» et la construction de portefeuille «bottom-up»

Thèse d'investissement

Dans un scénario de croissance plus faible et de taux plus bas, les stratégies traditionnelles centrées sur les indices devraient générer des performances inférieures à celles auxquelles les investisseurs étaient habitués par le passé. Aujourd'hui, les taux d'intérêt sont en effet à des niveaux très bas, et ils devraient donc désormais jouer un rôle moins important dans la génération de performance, ce qui requiert plus que jamais une approche d'investissement agile. Les marchés du crédit globaux sont entrés ainsi dans un nouveau régime de dynamique de performance nécessitant une approche globale et flexible, i.e. sans contrainte d'indice de référence. Dans ce contexte, les investisseurs recherchant des performances annualisées de 4% auraient tout intérêt à considérer la stratégie globale et flexible proposée par le fonds.

La croissance et les taux d'intérêt sont nettement inférieurs à ceux observés dans le passé



Sources: Bloomberg, UBP, au 30.06.2016; données trimestrielles.

Caractéristiques du fonds

UBAM - Global Credit Opportunities cherche à offrir un profil risque/rendement équilibré – selon les différents cycles macroéconomiques et conditions de marché –, en ayant recours à un processus d'allocation «top-down» sur les marchés de crédit mondiaux. L'agilité de la stratégie en matière d'allocation d'actifs, avec une absence de contraintes en termes d'indice de référence et un biais liquidité marqué, permet une exposition proactive aux segments les plus attractifs sur les marchés du crédit.

UBAM - Global Credit Opportunities vise une performance supérieure de 4% à celle de l'indice Eonia, avec une volatilité usuelle de 4%. L'allocation d'actifs et la construction de portefeuille sont soumises à un strict contrôle en matière de risque, afin de limiter les pertes («drawdowns») et la volatilité. La gestion des risques est au cœur du processus de décision d'investissement, au travers d'un contrôle croisé entre budgétisation du risque «top-down» et surveillance du risque «bottom-up». Plus spécifiquement, la dynamique de corrélation des classes d'actifs dans les scénarios de stress est centrale dans la budgétisation du risque. L'équipe d'investissement se caractérise par son ADN «absolute return», qui lui a permis de délivrer un solide historique de performance ajustée au risque sur différents cycles macroéconomiques et dans diverses conditions de marché.



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Processus d'investissement

Un processus d'investissement qui s'articule autour de trois dimensions:

- ◆ «Top-down»: L'équipe détermine ses vues d'investissement sur la base de l'analyse macroéconomique, et notamment l'identification des thèmes de marché dominants ainsi que l'analyse du sentiment et des valorisations.
- ◆ Allocation d'actifs: Les vues d'investissement sont converties en une allocation d'actifs globale, après un examen approfondi des risques, et en particulier une analyse de la volatilité, de la corrélation et des pertes («drawdowns») dans des scénarios normaux et des scénarios de stress.
- ◆ «Bottom-up»: La construction de portefeuille est soutenue par une analyse de crédit fondamentale et une analyse en valeur relative. L'équipe procède à des contrôles croisés et s'assure de la cohérence entre l'analyse des risques à l'échelle du portefeuille et celle relative à l'allocation d'actifs.

Analyse

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

Vues d'investissement, p. ex.

- ▶ 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 sur le segment «high yield»

Décisions

Allocation d'actifs, p. ex.

Duration	-2 ans	+	+6 ans
+High yield	0%	+	50%
Marchés émergents	0%	+	40%
Non EUR	0%	+	30%

Portefeuille

- ▶ Sélection des émetteurs
- ▶ Sélection des instruments
- ▶ Sélection des devises

Equipe d'investissement

- ◆ Une équipe de neuf spécialistes de l'investissement expérimentés, gérant CHF 14.5 milliards d'actifs obligataires au 30 juin 2016.
- ◆ Une équipe intégrée, associant analyse macroéconomique, expertise de stratégie et d'allocation, analyse crédit fondamentale, recherche quantitative, analyse en valeur relative, et trading & exécution.
- ◆ Les cogérants, Christel Rendu de Lint et Philippe Gräub, cogèrent avec succès d'autres stratégies de crédit similaires depuis plus de dix ans.

Paramètres d'investissement

- ◆ Exposition maximale au segment «high yield»: 80%
- ◆ Exposition maximale aux marchés émergents: 60%

Caractéristiques

Nom du fonds	UBAM
Nom du compartiment	UBAM - Global Credit Opportunities
Forme juridique du fonds	SICAV ombrelle de droit Luxembourgeois, UCITS
Date de lancement	Le 20 juin 2014
Prix de souscription/vente	VNI
Devise	EUR (USD/CHF/GBP/SEK)
Souscription/rachat	Quotidien
Commission de gestion	AP: 0.80%; IP: 0.50%
Commission de performance	A et I: 10% si la performance est supérieure à l'indice Eonia

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	AT, BE, CH, ES, FI, FR, IT, LU, NL, PT, SE, UK
ISIN	APC EUR: LU1088683765; IPC EUR: LU1088686941

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 (les 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 ou 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 avis sur les risques ainsi que les réglementations énoncées dans le prospectus ou 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 ou 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, DIC/KIID, rapports annuels ou semestriels des fonds, ou tout autre document juridique pertinent, ne saurait être acceptée. Les derniers prospectus, statuts, DIC/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'après 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.

Union Bancaire Privée, UBP SA

Rue du Rhône 96-98 | CP 1320 | 1211 Genève 1, Suisse | ubp@ubp.com | www.ubp.com