

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 FIXED INCOME

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 - Absolute Return Fixed Income propose une stratégie de crédit globale et flexible, visant notamment une performance de 4% supérieure à celle du marché monétaire.

Points forts

- ◆ 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
- ◆ Un ADN «absolute return», qui a permis à l'équipe d'investissement de générer, depuis de longues années, un ratio de Sharpe élevé, stable et non corrélé
- ◆ Une équipe de quatorze spécialistes du crédit et des marchés obligataires globaux, possédant une expertise approfondie sur une large gamme d'instruments susceptibles d'être implémentés au sein de la stratégie, le but étant de chercher toujours les meilleures opportunités pour exprimer leurs vues d'investissement
- ◆ 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 le contexte actuel, marqué par une croissance plus faible et des 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. Cet environnement – avec notamment des marchés du crédit qui sont entrés dans un nouveau régime de dynamique de performance – nécessite donc une approche d'investissement globale et flexible, autrement dit sans aucune contrainte en termes d'indice de référence. Les investisseurs qui recherchent des performances annualisées de 4% auraient donc intérêt à considérer la stratégie globale et flexible proposée par UBAM - Absolute Return Fixed Income.

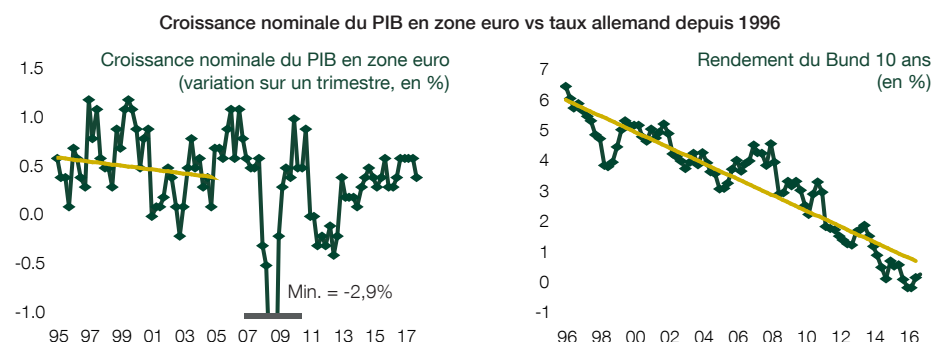
Caractéristiques du fonds

UBAM - Absolute Return Fixed Income cherche à offrir un profil de 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. Le fonds 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 d'afficher un solide historique de performance ajustée au risque sur différents cycles macroéconomiques et dans diverses conditions de marché.

Compte tenu du contexte structurel et démographique, cette tendance de faibles rendements devrait perdurer plusieurs années encore



Processus d'investissement

Un processus d'investissement qui s'articule autour de trois dimensions: «top-down», allocation d'actifs et «bottom-up».

- ◆ «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.

Paramètres d'investissement

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

Equipe d'investissement

- ◆ Une équipe composée de quatorze professionnels gérant CHF 17,5 milliards d'actifs obligataires au 31 décembre 2017.
- ◆ 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 du fonds, Christel Rendu de Lint et Philippe Gräub, assurent avec succès la cogestion d'autres stratégies de crédit similaires depuis quinze ans.

Caractéristiques

Nom du fonds	UBAM
Nom du compartiment	UBAM - Absolute Return Fixed Income
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

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 (Suisse). 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.

Union Bancaire Privée, UBP SA

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

Analyse

1. «Top-down»

Analyse macroéconomique

- ◆ Tendances conjoncturelles et structurelles, politiques monétaires
- ◆ Politique et thèmes de marché dominants
- ◆ Analyse du sentiment et des valorisations

2. Allocation d'actifs

Analyse du risque et calibrage des positions

- ◆ Analyse de la volatilité et de la corrélation
- ◆ Stress tests et scénarios de pertes («drawdowns»)

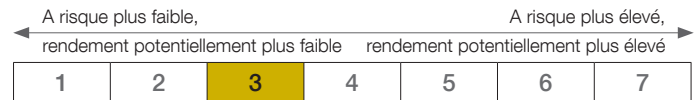
3. «Bottom-up»

Recherche crédit «bottom-up» et analyse des valorisations

- ◆ Analyse de crédit fondamentale
- ◆ Valeur relative: p. ex. CDS vs obligation, ou EUR vs USD

Vues d'investissement, p. ex.	Décisions	Portefeuille
▶ Prudence vis-à-vis des taux	Allocation d'actifs, p. ex.	▶ Sélection des émetteurs
▶ Prédilection pour les spreads de crédit des obligations d'entreprises «investment-grade»	Duration -2 ans — +6 ans	▶ Sélection des instruments
▶ Préférence pour les champions nationaux dans le secteur bancaire et sur le segment «high yield»	«High yield» 0% — 50%	▶ Sélection des devises
	Marchés émergents 0% — 40%	
	Non EUR 0% — 30%	

Principaux risques



L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRR) 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.