

UBP Asset Management (Europe) S.A.

287-289, Route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo

R.I. di Lussemburgo n. B 177 585

AVVISO AGLI AZIONISTI DELLE CLASSI DI AZIONI CON COPERTURA DI UBAM - GLOBAL CARRY ENHANCED

Lussemburgo, 27 giugno 2019

Gentili azionisti,

UBP Asset Management (Europe) S.A., con il consenso del Consiglio di Amministrazione di UBAM, Vi informa della seguente decisione relativa al comparto UBAM - GLOBAL CARRY ENHANCED (di seguito il "Comparto"):

Per migliorare la capacità del Gestore degli investimenti di conseguire buoni risultati nei casi di mercato in rialzo, sarà rimossa la parte in grassetto e barrata della politica d'investimento:

Questo comparto investe il proprio patrimonio netto principalmente in qualsiasi tipo di obbligazioni a breve termine e altri titoli di debito emessi da emittenti sovrani, quasi sovrani o da società mondiali con un rating minimo di BBB- (Fitch Ratings Ltd.) o BBB- (Standards & Poor's) o Baa3 (Moody's).

Inoltre, il comparto utilizzerà strumenti derivati, compresi i futures su indici azionari e le opzioni su indici azionari (strategia covered call o vendita put). L'utilizzo di questi strumenti derivati avrà lo scopo di aumentare il reddito distribuibile e di gestire la volatilità del portafoglio del comparto.

Saranno attuate due strategie principali sui derivati: una strategia di call writing (parzialmente) coperta e un overlay della gestione del rischio. La strategia di call writing (parzialmente) coperta consiste in una posizione azionaria lunga sulla quale viene venduta un'opzione call. Questa strategia viene attuata su base mensile e ~~all'inizio tende ad essere tendenzialmente neutra nei confronti del mercato~~ consente di monetizzare dal cosiddetto premio della struttura a termine della volatilità. In generale, il valore nominale dovrebbe rimanere inferiore al 200% del patrimonio netto del comparto. L'overlay della gestione del rischio consiste in una posizione lunga e dinamica in contratti future che sfruttano la volatilità: a fronte del rapporto statistico inverso tra i prezzi delle azioni e la volatilità, tale overlay mira a ridurre parzialmente i rischi in caso di estreme turbolenze sui mercati azionari.

Queste strategie si basano su comportamenti economici ed empirici osservabili: (a) gli investitori sono avversi al rischio e, pertanto, sono disposti ad acquistare protezione e (b) di tanto in tanto i mercati finanziari attraversano fasi turbolente, con calo dei prezzi azionari e aumento della volatilità. La strategia di call (parzialmente) coperta equivale a vendere protezione agli investitori avversi al rischio: l'attuazione sistematica di questa strategia consente di ottenere un premio (carry), ma espone a perdite durante i periodi turbolenti (storicamente meno frequenti). Durante queste fasi di mercato l'overlay della gestione del rischio, grazie all'esposizione lunga alla volatilità, copre (parzialmente) la strategia di call writing coperta. Le dinamiche descritte e i comportamenti attesi dalle diverse strategie devono essere intesi in termini probabilistici: si riferiscono a rapporti statistici medi osservati in un lungo arco di tempo in passato, e non forniscono indicazioni certe circa le performance attuali e future.

La summenzionata modifica entrerà in vigore in data 1° agosto 2019.

Gli Azionisti di UBAM - GLOBAL CARRY ENHANCED che non fossero d'accordo con la suddetta modifica al Comparto potranno richiedere il rimborso gratuito delle proprie azioni nel Comparto entro un mese dalla data del presente avviso.

UBP Asset Management (Europe) S.A.