



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

## U ACCESS (IRL) NEXThERA UCITS

Un véhicule liquide et régulé développé par un spécialiste «long/short» leader dans le domaine de la santé

### Points forts

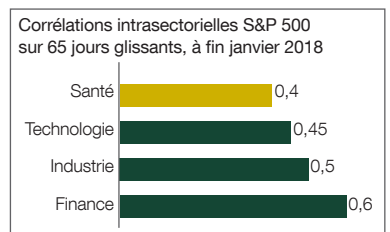
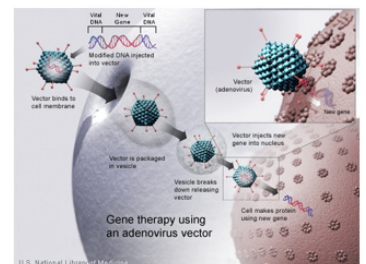
- ◆ Stratégie «long/short equity» globale centrée sur le secteur de la santé, avec un accent sur la thérapeutique, et notamment l'industrie pharmaceutique et les biotechnologies
- ◆ Recherche fondamentale approfondie, basée sur une analyse scientifique et financière rigoureuse
- ◆ Profil de rendement convexe par rapport aux actions
- ◆ Gérant de portefeuille affichant vingt ans d'expérience dans ce domaine
- ◆ Fonds UCITS avec une liquidité hebdomadaire

### Thèse d'investissement: proposer aux investisseurs actions une stratégie avec une solide expertise sectorielle

- ◆ Bien que les actions génèrent de la valeur au sein d'un portefeuille sur le long terme, elles se caractérisent aussi par un risque intrinsèque de volatilité à court terme et de fortes corrections («drawdowns»).
- ◆ Le régime de marché «risk-on»/«risk-off» qui prévaut actuellement est appelé à perdurer, avec de potentiels catalyseurs de hausse de la volatilité, à savoir notamment les inquiétudes géopolitiques, les tensions commerciales, les difficultés rencontrées par l'administration Trump pour mener à bien son programme, ou encore la corrélation toujours plus importante entre les performances des obligations et celles des actions.
- ◆ Dans ce contexte, un nombre croissant d'investisseurs actions recherchent une protection et un certain «confort», ce qui se traduit par une forte demande pour des stratégies alternatives offrant des solutions d'investissement de faible volatilité et affichant un profil convexe par rapport aux actions «long-only». L'objectif premier est ici de réduire le risque d'un portefeuille global au travers d'une participation aux marchés (bêta) qui reste parfaitement maîtrisée.
- ◆ Nous sommes convaincus que pour faire face à un tel environnement de marché, il est primordial de favoriser les gérants alternatifs très actifs qui possèdent une expertise avérée dans des secteurs spécifiques.
- ◆ U Access (IRL) NEXThERA UCITS appartient à la catégorie des gérants «long/short» actifs. Le fonds vise à tirer parti des opportunités d'investissement «long» et «short» offertes par le secteur de la santé, qui se caractérise par de profondes transformations structurelles susceptibles d'impacter les actions à la hausse ou à la baisse.

### Focus sectoriel: pourquoi s'intéresser au secteur de la santé dans le contexte actuel ?

- ◆ Une forte innovation: L'année 2018 s'avère être riche en catalyseurs, et les technologies de pointe arrivent à maturité pour faire leur entrée sur le marché.
  - ▶ Immuno-oncologie
  - ▶ Thérapie génique
  - ▶ Thérapies CAR-T
  - ▶ Interférence ARN (ARNi)
- ◆ Une vague croissante de fusions-acquisitions
  - ▶ Les grandes capitalisations sont très demandeuses d'actifs innovants
  - ▶ Et elles en ont les moyens du fait de rapatriements de liquidités importants
- ◆ Un cadre réglementaire plutôt clément
  - ▶ L'Agence américaine des produits alimentaires et médicamenteux (FDA - Food & Drug Administration) a tendance à approuver davantage de médicaments.
- ◆ Les facteurs idiosyncratiques créent des gagnants et des perdants. La santé affiche ainsi une forte dispersion des performances, d'où la nécessité d'une réelle expertise «long/short» pour pouvoir investir sur ce secteur.



UNION BANCAIRE PRIVÉE

Source: UBP  
Les performances passées ne constituent pas une indication des résultats futurs.

## Processus d'investissement

- ◆ Une approche centrée sur le secteur de la santé avec un focus sur la thérapeutique: p. ex. les sociétés pharmaceutiques de grande capitalisation, les sociétés produisant des génériques, les sociétés centrées sur les produits pharmaceutiques spécialisés, et les sociétés de biotechnologie.
- ◆ Un processus visant à identifier les opportunités d'investissement (tant «long» que «short») parmi les différentes capitalisations boursières et zones géographiques, sur la base d'une analyse scientifique et financière approfondie.
- ◆ Un portefeuille investi dans 35 à 50 positions, les sociétés étant toutes cotées. Le contrôle des risques s'opère au travers d'une gestion active des expositions et de limites strictes en matière de positions.
- ◆ Un processus s'appuyant sur une recherche fondamentale approfondie ainsi qu'un vaste réseau.
- ◆ Le portefeuille cherche à atteindre des performances ajustées du risque élevées, avec une faible corrélation aux marchés actions et au secteur de la santé.

## Paramètres d'investissement

- ◆ Nombre de positions: 35-50 titres
- ◆ Exposition brute: Entre 100% et 150%
- ◆ Exposition nette: Entre 20% et 80%
- ◆ Concentration en termes de capitalisation boursière (moy): Grand cap.: 60%; moyennes cap.: 30%
- ◆ Concentration régionale (moy.): Etats-Unis: 40%; UE: 40%; reste du monde: 20%
- ◆ Liquidité: 100% (entre 1 et 5 jours)
- ◆ Budget de volatilité: 10% (en moyenne)

## Equipe d'investissement - Nexthera Capital

- ◆ L'équipe est dirigée par Ori Hershkovitz, CIO et fondateur associé, qui possède une solide expérience dans la gestion de stratégies «long/short» centrées sur la santé – une expérience acquise auprès de différentes sociétés (notamment Sphera Funds Management et Leader & Co. Investment House).
- ◆ Six professionnels de l'investissement supplémentaires, qui sont pour la plupart titulaires d'un doctorat (MD ou PhD).
- ◆ Un solide réseau à l'international, avec différents intervenants de l'industrie.
- ◆ Une attention particulière portée à la gestion des risques.
- ◆ Un solide historique de performance, avec une capacité reconnue à naviguer dans des environnements aussi bien variés que difficiles

## Informations générales (Classe B «clean»)

Nom du fonds	U Access (IRL) NEXTERA UCITS
Structure juridique	UCITS de droit irlandais
Date de lancement	Juillet 2017
Valorisation	Hebdomadaire; chaque mercredi (= Jour J)
Conditions pour la souscription	«Cut-off»: J - 2 jours ouvrés; Règlement: J + 4 jours ouvrés
Conditions pour le rachat	«Cut-off»: J - 2 jours ouvrés; Règlement: J + 4 jours ouvrés
Structure de commissions	1,50% de commission de gestion et 20% de commission de performance
Montant minimum de souscriptions	Aucun
Devise	USD (devise de référence), EUR, CHF, GBP, SEK

## 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 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. Le représentant suisse est Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, CH 1204 Genève. L'agent payeur suisse est Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genève. Le prospectus, les statuts, le DICI/KIID, et les rapports annuel et semestriel peuvent être obtenus sans frais auprès de l'UBP et auprès du représentant suisse (www.carnegie-fund-services.ch). Pour les parts du fonds distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le lieu de performance est Genève. Les appels annuels vers l'UBP peuvent être enregistrés, et l'UBP considère que toute personne qui l'appelle 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), et elle est réglementée par l'Autorité de conduite financière (Financial Conduct Authority, FCA).

## Union Bancaire Privée, UBP SA

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

## Construction de portefeuille

### «Short» sur les grandes capitalisations

- ▶ Expiration des brevets avec lancement imminent des génériques sur le marché
- ▶ Pressions tarifaires
- ▶ Pipelines de produits sans grand intérêt
- ▶ Valorisations élevées
- ▶ Menaces d'une nouvelle vague de compétition en matière d'innovation

Exemples de sociétés pour cette catégorie de titre\*



### «Long» sur les sociétés de biotechnologie «dériskées»

- ▶ Stade post-phase 3: actifs cliniquement «dériskés»
- ▶ Le produit est sur le point d'être commercialisé, et le consensus sous-estime l'opportunité de marché
- ▶ Cibles de fusions-acquisitions attrayantes

Exemples de sociétés pour cette catégorie de titre\*



### «Long» sur les sociétés de biotechnologie orientées science

- ▶ Produits en voie de commercialisation qui se situent au stade intermédiaire ou avancé
- ▶ Forte conviction envers la science et probabilité de succès clinique
- ▶ Le titre se traite bien en dessous du potentiel ajusté du risque

Exemples de sociétés pour cette catégorie de titre\*



### «Long» sur les sociétés «value» bon marché

- ▶ Récente baisse du prix de l'action
- ▶ Valeur commerciale, avec génération de revenus stable
- ▶ Les déterminants fondamentaux de la valeur sont solides, et l'évaluation SOTP (somme des parties) pour le pire scénario est supérieure à celle du marché

Exemples de sociétés pour cette catégorie de titre\*



\*Société pas nécessairement présente dans le portefeuille Nexthera

## Principaux risques



L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRRRI) se rapporte à la classe de part USD. 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.