

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 - AJO US EQUITY VALUE

Une stratégie centrée sur les actions américaines avec une approche orientée «value»

AJO est une société de conseil en investissement indépendante, avec plus d'USD 24 milliards d'actifs sous gestion. Elle affiche une solide expertise, gérant avec succès la stratégie AJO Large Cap - Absolute Value depuis vingt ans – un track record remarquable vu la performance exceptionnelle du portefeuille et sa génération d'alpha régulière relativement à l'indice Russell 1000 Value.

Points forts

- ◆ *Le partenariat entre AJO et l'UBP est exclusif en Europe.*
- ◆ *AJO est un gérant en actions américaines institutionnel dont la franchise est bien établie.*
- ◆ *La stratégie – adaptée à tout type de marché – se concentre sur les sociétés de grande capitalisation, avec une approche orientée «value».*
- ◆ *Le fonds a recours à un processus quantitatif discipliné pour construire un portefeuille diversifié, et entièrement investi.*
- ◆ *L'équipe de gestion de portefeuille, basée à Philadelphie, est constituée de 24 professionnels (dont plusieurs traders et analystes en recherche).*
- ◆ *Le fonds propose un portefeuille focalisé, avec une grande flexibilité par rapport à l'indice de référence, tout en visant à maintenir une neutralité en termes de positionnement sectoriel.*
- ◆ *Le contrôle des coûts de transaction fait l'objet d'une attention toute particulière.*

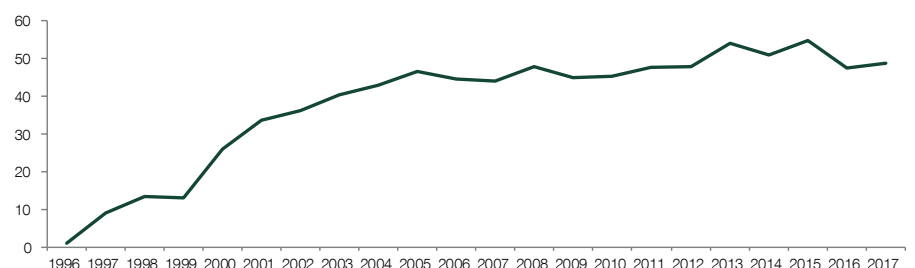
Thèse d'investissement

Sur l'ensemble des secteurs et sous-secteurs, il existe toujours de nombreuses opportunités d'investissement à saisir dans l'univers des entreprises américaines de grande capitalisation sous-évaluées – et ces opportunités peuvent être optimisées en sélectionnant des sociétés compétitives et profitables à long terme. L'équipe considère que le marché boursier est raisonnablement efficient mais suffisamment émotionnel pour offrir des opportunités aux investisseurs disciplinés. Or, celles-ci sont mieux exploitées avec une approche quantitative systématique, étant donné la complexité actuelle du marché. La société AJO a l'avantage de combiner une technologie d'investissement et une recherche académique modernes avec des vues et des analyses d'investissement plus classiques.

Caractéristiques du fonds

Fondée en 1984 par Ted Aronson, la société AJO est un conseiller en investissement indépendant avec un fort profil entrepreneurial. Cette société est détenue à 100% par dix-sept actionnaires actifs. L'équipe, orientée «value», est convaincue que l'atteinte de performances supérieures nécessite la prise en compte de plusieurs catégories de variables, comme la valeur, le management, le momentum et le sentiment. L'analyse des titres est plus efficace lorsque la valeur est mesurée relativement aux pairs de la société. Ainsi, l'évaluation et la diversification opérées parmi les différents «peer groups» sous-sectoriels constituent les piliers du processus d'investissement. AJO se concentre sur les sociétés bien gérées, affichant des profits de qualité, des valorisations de marché relativement faibles, un momentum positif – aussi bien en termes de prix que de bénéfices –, ainsi qu'un sentiment de marché favorable. Autre atout majeur: le portefeuille est optimisé de façon à diversifier les risques.

Performance



Sources: AJO, Bloomberg au 30.11.2017.

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



Processus d'investissement

Un processus d'investissement quantitatif discipliné:

- ◆ L'évaluation des actions est opérée relativement à leurs pairs: Le modèle multifactoriel utilisé vise à identifier, parmi 32 «peer groups» sous-sectoriels, les sociétés faiblement valorisées et caractérisées par un management efficace, un momentum positif et un sentiment favorable.
- ◆ Le modèle d'évaluation multifactoriel s'articule autour de quatre catégories de variables:
 - ▶ Valeur (y compris les mesures de prix issues de l'analyse du bilan, du cash-flow et des comptes de résultats);
 - ▶ Management (efficacité, croissance et qualité);
 - ▶ Momentum (notamment en termes de prix et de bénéfices);
 - ▶ Sentiment (dont les mouvements observés sur les marchés actions et options).
- ◆ Les portefeuilles sont optimisés de façon à diversifier les risques.
- ◆ Le contrôle des coûts de transaction est fondamental car ceux-ci peuvent être plus élevés et plus complexes qu'on ne l'imagine généralement.

Paramètres d'investissement

- ◆ Indice de référence: Russell 1000 Value; le fonds est très flexible par rapport à l'indice de référence.
- ◆ Nombre de positions: De 80 à 150 titres.
- ◆ «Tracking error» attendu: 4% p. a. Il ne s'agit pas d'un niveau visé mais plutôt du résultat issu d'un compromis optimal entre la performance attendue et les différents risques, conformément au processus d'investissement de la société AJO.
- ◆ Neutralité sectorielle: L'exposition aux groupes sous-sectoriels est contrôlée mais elle n'est pas neutralisée.
- ◆ Taux de rotation annuel: Entre 50% et 100%.
- ◆ Portefeuille entièrement investi.

Caractéristiques

Nom du fonds	UBAM
Nom du compartiment	UBAM - AJO US Equity Value
Forme juridique du fonds	SICAV ombrelle de droit luxembourgeois, UCITS
Date de lancement	Le 26 février 1992
Prix de souscription/vente	VNI
Devise	USD (EUR/CHF/GBP/SEK)
Souscription/rachat	Quotidien
Commission de gestion	A: 1,25%; I: 0,75%
Société de gestion	UBP Asset Management (Europe) S.A.

Informations importantes

Veillez noter que la société AJO LP, Philadelphie, Etats-Unis («AJO») a repris la gestion du fonds UBAM - AJO US Equity Value (le «Fonds») le 16 mars 2016. Le Fonds était connu jusqu'alors sous le nom d'UBAM - Neuberger Berman US Equity Value. Les chiffres de performance figurant dans le présent document correspondent aux stratégies des fonds gérés par AJO aux Etats-Unis (les «Fonds US»). Ainsi, les chiffres de performance ne sont pas ceux du Fonds. Veillez noter qu'en raison des diverses différences existant entre les Fonds US et le Fonds (y compris, mais sans s'y limiter, les différents cadres réglementaires dans lesquels les Fonds US et le Fonds opèrent), les performances d'investissement relatives au Fonds peuvent différer de manière substantielle de celles des Fonds US.

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 les investisseurs ne récupèrent 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, à la hausse ou à la baisse, la performance des investisseurs. 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, ce qui se 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 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 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); 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 («UBP»). Les Documents juridiques des fonds peuvent également être obtenus gratuitement auprès d'UBP Asset Management (Europe) S.A., 287-289, route d'Arlon, 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 suisse 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

Contrôle des coûts de transaction

Compromis optimal entre la performance et le risque

◆ Valeur ◆ Management ◆ Momentum ◆ Sentiment

Actions de sociétés chevronnées, appropriées et liquides réparties en différents «peer groups»

Principaux risques

A risque plus faible,		A risque plus élevé,				
rendement potentiellement plus faible		rendement potentiellement plus élevé				
1	2	3	4	5	6	7

L'indicateur synthétique de risque et de rendement (SRR) se rapporte à la classe de part IC USD LU0181362285 au 31.01.2019. 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.

Equipe d'investissement

- ◆ AJO est une société en commandite simple («limited partnership») détenue à 100% par dix-sept actionnaires actifs; elle emploie 70 collaborateurs et dispose de bureaux à Philadelphie et Boston.
- ◆ Dirigée par le fondateur charismatique d'AJO, Ted Aronson, l'équipe est composée de spécialistes très expérimentés et affiche une grande stabilité.
- ◆ L'équipe Actions américaines est constituée de sept gérants de portefeuille, neuf spécialistes de la recherche appliquée et deux spécialistes en recherche fondamentale, avec également le support de six traders.

Gestionnaire	AJO LP
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, DE, ES, FI, FR, IT, LU, NL, NO, PT, SE, SG, UK
ISIN	IC USD: LU0181362285