



UNION BANCAIRE PRIVÉE



COMMITTED TO YOU

2° TRIMESTRE DE 2013

EN RESUMEN

UNION BANCAIRE PRIVÉE: COMMITTED TO YOU

El compromiso, el entusiasmo, la innovación y nuestra cultura empresarial son la urdimbre de la relación que tejemos con nuestros clientes. Estos valores nos impulsan a concebir y perfeccionar estrategias y soluciones de inversión eficaces y adaptadas a sus necesidades.

Un banco familiar suizo de envergadura internacional

Fundado en 1969 por Edgar de Picciotto y especializado en las actividades de gestión de patrimonio destinadas a clientes particulares e institucionales, Union Bancaire Privée (UBP) es uno de los bancos privados más importantes de Suiza.

Desde su creación, UBP ha sabido conservar su independencia (la familia de Picciotto es la principal accionista) y lograr al mismo tiempo un crecimiento notable en el transcurso de una sola generación.

En la actualidad, UBP continúa su expansión en Suiza y en el extranjero y consolida su posicionamiento en sus mercados predilectos, reforzando simultáneamente la extraordinaria calidad de sus competencias financieras. Así, en 2011 el Banco adquirió la filial suiza del grupo neerlandés ABN AMRO, dedicada a la gestión de patrimonio. Se ha dotado también de dos nuevas estructuras en Hong Kong y Taiwán, en

asociación con la empresa TransGlobe, de reconocida experiencia en el mercado chino. A principios de 2012 UBP adquirió la empresa Nexar Capital Group, dedicada a la gestión alternativa a nivel mundial y conocida por sus competencias en estrategia de inversión, gestión del riesgo e innovación de productos.

Un banco sólido y perenne

Con cerca de 1.300 colaboradores y activos bajo gestión que se elevaban a 80.000 millones CHF a finales de diciembre de 2012, UBP es uno de los principales actores de la gestión de patrimonio en Suiza. El Banco, con sede en Ginebra, está presente en los restantes centros económicos y financieros suizos (Zúrich, Basilea y Lugano) así como en una veintena de plazas financieras mundiales.

El Banco se distingue tanto por la solidez y la buena salud de su balance como por su excelente base de capital. La prudencia en la gestión del balance ha hecho posible mantener una elevada liquidez e importantes fondos propios. Con un ratio Tier 1 del 25,7%, muy superior al mínimo legal, UBP es uno de los bancos Suizos mejor capitalizados.

PASIÓN E INNOVACIÓN

Un banco comprometido: nuestra relación con nuestros clientes se basa en la confianza, la discreción y el respeto.

Un servicio personalizado: nuestros clientes, particulares o institucionales, gozan de un servicio de altísima calidad, adaptado a sus necesidades individuales.

Un banco sólido: con un ratio Tier 1 del 25,7%, UBP es uno de los bancos privados Suizos mejor capitalizados.

Una visión a largo plazo: gracias a su solidez financiera, UBP puede invertir mirando al futuro y desarrollar para nuestros clientes productos innovadores, capaces de crear valor de forma duradera.

Un banco familiar: independencia y transparencia son dos de nuestros valores esenciales. El interés del Banco converge con el de sus clientes: conservar el capital al tiempo que se logra generar rentabilidad.

Una estrategia única: la estrategia de inversión de UBP se basa en convicciones firmes. El Banco está especialmente convencido de las ventajas de una gestión activa, capaz de generar rentabilidad.

Un banco pionero: nuestra cultura de empresa nos impulsa a invertir en nuevas clases de activos con el fin de aprovechar las oportunidades más interesantes para nuestros clientes.

Un profesionalismo reconocido: figura pionera de la gestión alternativa desde la década de los setenta, el Banco ha construido una gama diversificada de servicios de asesoramiento en hedge funds y administra numerosos fondos alternativos y mandatos personalizados.

Un modelo de negocios integrado: gracias a la interacción entre Banca Privada y Gestión de Inversiones, nuestros clientes particulares disfrutan de un elevado nivel de asesoramiento, reservado generalmente a los clientes institucionales.

Equipos especializados: UBP es conocido por su profesionalismo en los ámbitos de la inversión tradicional y alternativa, incluida la selección de fondos externos. Sobresale en lo relacionado con los mercados emergentes y el oro, entre otros.

UN CONOCIDO PROFESIONALISMO

El Banco se compromete a ofrecer al conjunto de sus clientes soluciones de inversión de gran valor añadido y adaptadas a sus necesidades particulares, así como una calidad de servicio y un nivel de transparencia de primer orden.

Private Banking

Con sus reconocidos conocimientos y experiencia en el ámbito de la gestión de patrimonio, UBP se consagra a un único objetivo: ofrecer a sus clientes soluciones de inversión innovadoras y servicios de gran calidad, con el fin de proteger su capital y de lograr rentabilidad.

Haciendo hincapié en un enfoque profesional y personalizado, los gestores de UBP están a la escucha de las necesidades de sus clientes. La relación que con ellos tejen se basa en la discreción, la confianza, la transparencia y el compromiso a largo plazo, con el fin de aconsejarles de manera óptima en el arte de gestionar su patrimonio.

UBP ofrece diferentes mandatos de gestión y de asesoramiento, adaptados a las necesidades concretas, los objetivos y el perfil de riesgo de cada cliente. Nuestra clientela disfruta de una gama completa de productos y servicios, así como de los conocimientos y experiencia de nuestros equipos especializados, y muy especialmente de los de nuestro equipo de Análisis de Renta Variable, que sobresale por su excelente labor: los títulos por él seleccionados han batido al índice MSCI AC World TR año tras año desde 2005.

Entre los socios profesionales de UBP, más de un centenar de gestores de patrimonio independientes nos han elegido como banco de referencia. Aprecian muy particularmente nuestro servicio personalizado y flexible y la transparencia de nuestra estructura de remuneración.

Investment Management

La división Gestión de Inversiones de UBP tiene por misión ofrecer a sus clientes soluciones eficaces, adaptadas a sus

necesidades concretas y concebidas de manera que respondan a la incesante evolución del mercado. Nos volcamos en ofrecer soluciones óptimas a nuestros clientes, independientemente de la fase del ciclo de mercado en el que nos encontremos, y en ayudarles a concebir herramientas de inversión a medida que respondan a sus necesidades concretas.

UBP se distingue por la calidad de sus equipos de inversión, así como por el renombre de los gestores de fondos externos cuidadosamente seleccionados. Nuestros productos son una de las mejores herramientas de inversión que ofrece el mercado y son premiados con frecuencia por organismos independientes.

La innovación es uno de los pilares de nuestro desarrollo y una de nuestras máximas prioridades. Más concretamente, el proceso de innovación de productos que hemos puesto en marcha tiene por objetivo explotar las mejores oportunidades existentes dentro de las nuevas clases de activos y dar una respuesta adaptada a los cambios normativos. A título de ejemplo, los fondos del Banco invertidos en deuda de los países emergentes permiten optimizar la rentabilidad financiera de las carteras, tras haber tenido en cuenta los requisitos de fondos propios que exige Solvencia II.

En lo que respecta a las clases de activos tradicionales, centramos nuestra labor en la gestión high conviction. Así, ofrecemos constantemente nuevos productos, con el objetivo de sacar provecho de las fases de mercado actuales y futuras, como es el caso, por ejemplo, de una de nuestras gamas de fondos que se propone batir al mercado durante las fases de subida de los tipos.

Alternative Investments

Figura pionera de la gestión alternativa, UBP creó su primer fondo de hedge fund en 1986. El Banco es uno de los líderes de este ámbito, figurando entre los cinco principales actores del sector en Europa.

Convencido del papel determinante que los hedge fund pueden desempeñar a la hora de lograr los objetivos de los clientes en lo que a rentabilidad y protección de cartera se refiere, UBP se propone en la actualidad restablecer la credibilidad de la gestión alternativa a los ojos de los inversores a través de un nuevo enfoque cuyo objetivo es responder al conjunto de las problemáticas que surgieron en el momento de la crisis.

Gracias a la colaboración establecida con Guggenheim Partners, UBP ofrece un nuevo formato de inversión alternativa, garantizando al inversor una mejor gobernanza, en particular en las cuestiones relativas a la liquidez, así como un nivel de transparencia de primer orden. UBP garantiza asimismo un nivel de servicio de gran calidad, a través de su propia plataforma de análisis y soluciones, una tecnología única en el sector de la gestión alternativa que permite realizar el seguimiento de la cartera de manera prácticamente instantánea.

Con un enfoque resueltamente centrado en el cliente, UBP ofrece hoy en día una amplia y variada gama tanto de productos de inversión alternativa como de servicios de asesoramiento en inversión alternativa y sobresale en el diseño de mandatos personalizados. Dedicado en exclusiva a este ámbito, nuestro equipo goza de una probada experiencia en la concepción e implantación de soluciones personalizadas que respondan a las necesidades concretas de cada cliente en lo referente a la inversión pura o a problemáticas más generales.

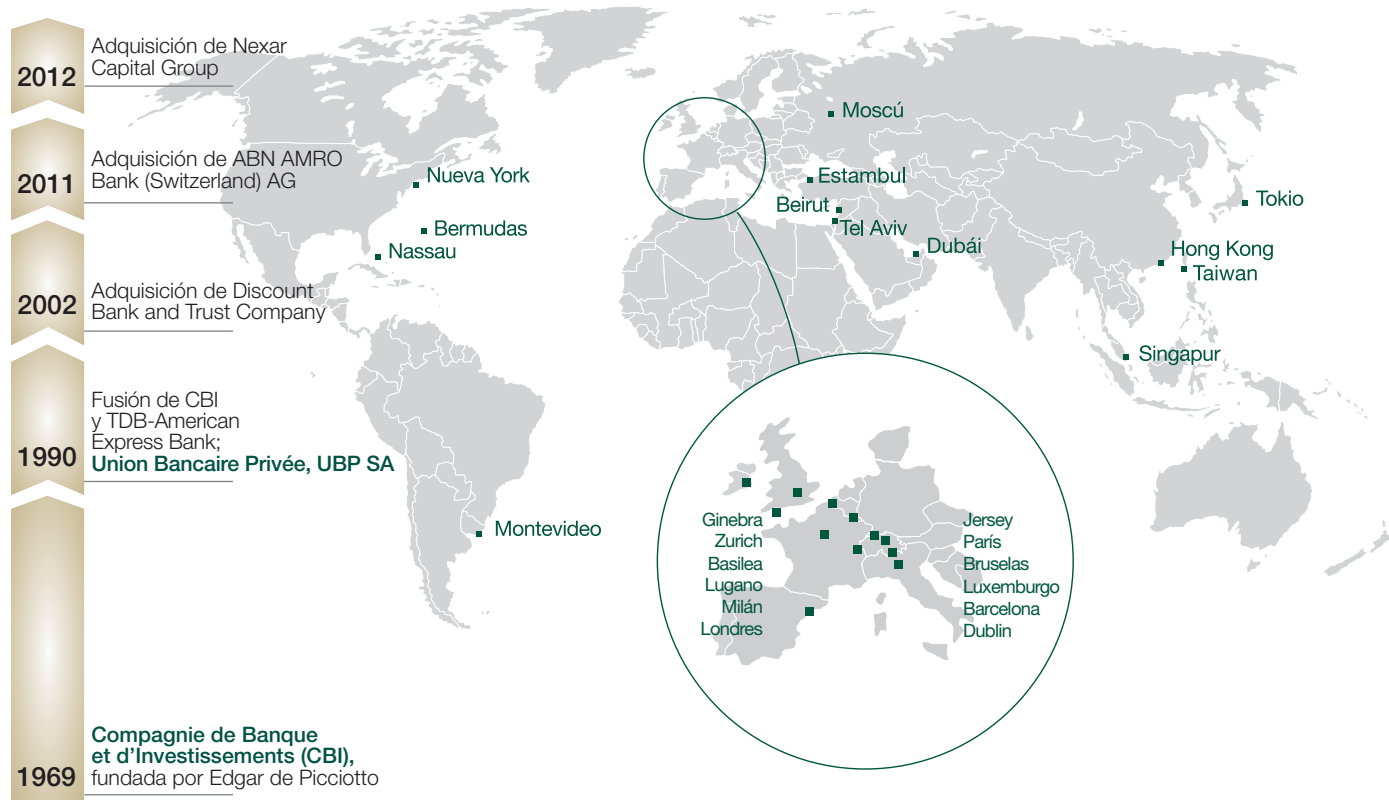


NUESTRO DESARROLLO

Si bien el polo del crecimiento mundial se desvía hacia Asia, UBP continúa su expansión en los mercados emergentes, en particular en Europa del Este, América Latina, Oriente Medio y Asia.

UBP, fortalecida por adquisiciones selectivas y por una dinámica de crecimiento permanente, cuenta en la actualidad con una potente red internacional de filiales, sucursales y oficinas de representación.

CRONOLOGÍA



NUESTRAS CIFRAS CLAVE AL 31.12.2012

BENEFICIO NETO (EN MILLONES CHF)	175	RATIO TIER 1	25,7%
ACTIVOS BAJO GESTIÓN (EN MILLONES CHF)	80.000	FONDOS PROPIOS (EN MILLONES CHF)	1.900
BALANCE TOTAL (EN MILLONES CHF)	18.900	RENDIMIENTO ANUALIZADO DE LOS FONDOS PROPIOS	10,2%
EFFECTIVOS	1.300		

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La recuperación económica avanza por buen camino y con relación a finales de 2012 el primer trimestre de 2013 registró una clara mejora. Europa, sin embargo, sigue a la zaga, pesando sobre la economía mundial en lo relativo al riesgo aunque Alemania resista. En Asia, los intercambios intracontinentales y las demandas nacionales conservan su vigor.

Ahora bien, esta recuperación depende de que los bancos centrales mantengan las medidas de apoyo en forma de políticas monetarias acomodaticias y pese al mayor dinamismo de la economía estadounidense, el endurecimiento de la política presupuestaria podría perjudicarla. La Reserva Federal (Fed) tendrá que proseguir con su programa de compra mensual de obligaciones con el fin de mantener bajos los tipos de interés y fomentar así el interés por el riesgo, tanto por parte de los inversores particulares como de las empresas. A pesar a los esfuerzos del Banco Central Europeo en la zona euro persiste la recesión. Se requiere pues la adopción de nuevas medidas para reactivar el crédito y que esta se modere. En Japón, el giro radical en la política monetaria del Banco central del país ha tenido ya una importante repercusión sobre la percepción del mercado, pero tendrá que producirse una nueva depreciación del yen para que pueda lograrse con rapidez el objetivo fijado del 2% de inflación.

Un entorno que favorece a la renta variable

A nivel mundial, la percepción del riesgo sistémico se ha ido disipando y el entorno reflacionista actual favorece a los activos de riesgo, en especial a la renta variable. Es muy probable que en los mercados bursátiles se mantenga la tendencia alcista, que refleja que los inversores vuelven a confiar y el creciente atractivo de estos valores en comparación con otras clases de activos, lo que debería fomentar nuevos cambios en las carteras a favor de la renta variable. En efecto, tanto las perspectivas de mejora del crecimiento en 2014 como la progresión prevista de los beneficios que rondará el 10% en 2013 (índice MSCI World) sostienen la progresión de los grandes índices desde principios de año mientras que las valoraciones siguen siendo razonables.

En el ámbito de la renta variable, es aconsejable dar preferencia a los mercados japoneses y europeos, que presentan las oportunidades más interesantes. En Europa, es muy probable que el primer semestre resulte difícil pero esto ya ha sido descontado de las cotizaciones. Es más, la depreciación de la moneda única (producto de las dificultades de la unión monetaria) tendría que jugar a favor de las empresas exportadoras. En Japón, los analistas se apresuran a revisar al alza las estimaciones de resultados, a la vista de las nuevas medidas adoptadas por el ejecutivo de Shinzo Abe y la nueva estrategia del Banco de Japón.

En las carteras, seguimos dando preferencia a las empresas de buena calidad y preferimos las grandes sociedades con presencia internacional. Las empresas seleccionadas disfrutaban de altas barreras a la entrada y por lo tanto son capaces de generar cash-flows regulares y repartir dividendos elevados y en continua progresión. A nivel sectorial, nuestros favoritos son la industria y la tecnología, si bien hay también valor en las empresas del sector de consumo básico y del sector de la salud.

Balance de la Reserva Federal e índice S&P 500



El oro: la última protección

La apreciación del dólar, la disminución de la percepción del riesgo sistémico y el rebote de los mercados de renta variable se han conjugado para que el oro obtuviera en este inicio de año una rentabilidad menor que otros activos. A menos que un grave shock convulsione la economía mundial o que la situación política (europea o estadounidense) sufra un profundo deterioro, todo parece indicar que la cotización proseguirá su movimiento lateral en los próximos meses. No obstante, las perspectivas del metal precioso a medio plazo siguen siendo favorables ya que las voluntaristas políticas monetarias de los bancos centrales pueden crear a medio plazo presiones inflacionistas, alimentadas por las devaluaciones de divisas que nacen de dichas medidas, con lo que se corre el riesgo de que se produzca una pérdida de confianza en las monedas fiduciarias. En nuestra opinión, el oro constituye la mejor protección posible contra la materialización de dicho riesgo.

Dar la espalda a la deuda pública

Puesto que la política acomodaticia de los bancos centrales está llamada a perdurar durante largo tiempo, los rendimientos de la deuda pública seguirán en niveles artificialmente bajos, lo que se traducirá en rendimientos reales negativos en los próximos trimestres. Así, opinamos que la perspectiva de invertir en deuda pública de los países del G-7 carece de atractivo.

En el ámbito de la renta fija, los bonos high yield y la deuda emergente presentan oportunidades interesantes, dado que aportan una prima de rentabilidad en relación a la deuda tradicional. Las obligaciones convertibles ofrecen al mismo tiempo exposición a los mercados bursátiles y la seguridad de un mínimo por su carácter de obligación, de manera que son capaces de lograr un rendimiento a largo plazo similar al de la renta variable, soportando una volatilidad considerablemente inferior.

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

Edgar de Picciotto
Suiza

COMITÉ DEL CONSEJO

Presidente

Marcel Rohner
Suiza
Banquero

General Counsel

Olivier Vodoz
Suiza
Abogado
Ex Presidente del Consejo de Estado
de la República y Cantón de Ginebra

Anne Rotman de Picciotto
Reino Unido

Daniel de Picciotto
Reino Unido

John Manser
Suiza
Asesor financiero
Ex Tesorero del Grupo Novartis
Banquero

MIEMBROS

Pierre-Alain Blum
Suiza
Industrial

Nicolas Brunschwig
Suiza
Socio de Brunschwig Holding SA

Richard Katz
Italia
Banquero y asesor financiero

Pierre Respinger
Suiza
Banquero

Paul L. Saurel
Suiza
Banquero

Georges van Erck
Bélgica
Administrador

COMITÉ EJECUTIVO

Presidente

Guy de Picciotto
CEO
& Investment Management

Miembros

Ian Cramb
COO

Eftychia (La) Fischer
Investment Management
Treasury & Trading

Michel Longhini
Private Banking

Secretario General
Jérôme Koechlin

Disclaimer

El presente documento se proporciona únicamente a título informativo y para su utilización personal. Tiene por objeto ofrecerle una visión de conjunto del Grupo UBP, y no debería interpretarse como una oferta, recomendación o petición para iniciar una relación con el Banco o con cualquier entidad del Grupo UBP. Esta visión general no está encaminada a su distribución, ni a su utilización por ninguna persona o entidad jurídica en ninguna jurisdicción en la que dicha distribución, publicación o utilización contraviniera la reglamentación aplicable. La información contenida en el presente documento se basa en fuentes actuales consideradas fidedignas, aunque el Banco no ofrece ninguna garantía sobre su precisión o integridad. La rentabilidad pasada no garantiza la rentabilidad presente o futura.