

# UC AXIOM GLOBAL COCO BONDS UCITS ETF

Augmenter et diversifier vos revenus

## Obligations CoCo : Notions de base AT1 et RT1

Après la crise financière, les régulateurs ont imposé **des exigences de fonds propres plus strictes** aux banques et aux compagnies d'assurance pour assurer la stabilité des marchés et rétablir la confiance des investisseurs. Ce nouveau cadre (Bâle 3 et Solvabilité 2) a conduit à l'émergence de nouveaux instruments de fonds propres **généralement appelés "CoCos" : Additionnal Tier 1 pour les banques et Restricted Tier 1 pour les compagnies d'assurance.**

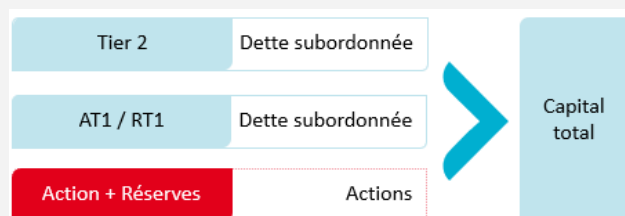
Pour satisfaire à leurs exigences de fonds propres, les banques et les compagnies d'assurance doivent émettre des obligations AT1 et RT1. En vertu du règlement Bâle 3, les banques sont autorisées à couvrir **1,5 % de leurs actifs pondérés par les risques** avec des instruments AT1 dans le cadre de leur exigence totale de fonds propres. Dans le cadre de Solvabilité 2, les assureurs peuvent détenir jusqu'à **20 % du total des fonds propres (CET1) en instruments RT1.**

Le marché des AT1, né il y a 6 ans en 2013, s'est développé pour atteindre aujourd'hui **près de 196 milliards d'euros**. Le marché des RT1 (des dettes assurantielles), né en 2017, est plus petit mais en croissance,

Les AT1 et RT1 sont des titres de créance subordonnés junior qui sont inclus dans le capital. Pour être considérés comme des fonds propres Tier 1, les instruments doivent :

- Être perpétuels avec un maturité minimale de cinq ans sans option d'achat
- Avoir des coupons entièrement discrétionnaires et ...
- ... un déclencheur contractuel de réduction de la valeur nominale ou de conversion en capitaux propres sous scénario de baisse du niveau de capital en dessous d'un seuil déterminé.

**Les CoCos se situent dans le bas de l'échelle de la structure du capital.**



Source: Axiom, 2020

Pour les AT1, le déclencheur contractuel se produit lorsque le ratio des fonds propres ordinaires Tier 1 (CET1) **tombe en dessous de 7 % pour les CoCos high-trigger (et 5,125 % pour les CoCos low-trigger)**. Pour les RT1, le seuil de déclenchement contractuel est généralement à 75 % des exigences de Solvabilité 2 ou inférieur à 100 % pendant trois mois.

**Les obligations CoCos offrent une prime de rendement importante** par rapport à la dette senior car elles ont un

mécanisme de déclenchement et d'absorption des pertes. Par opposition, **les obligations CoCo offrent des rendements plus stables que les actions bancaires.**

## L'indice - Mécanique et calculs

L'objectif de l'ETF est de reproduire la performance de l'indice **Solactive AXIOM Liquid Contingent Capital Contingent Capital Global Market TR Index - EUR hedged (ticker Bloomberg SOLAXICC).**

SOLAXICC vise à fournir une exposition à la performance des **titres AT1 et RT1 libellées en EUR et en USD, les plus liquides émises par des institutions financières mondiales.**

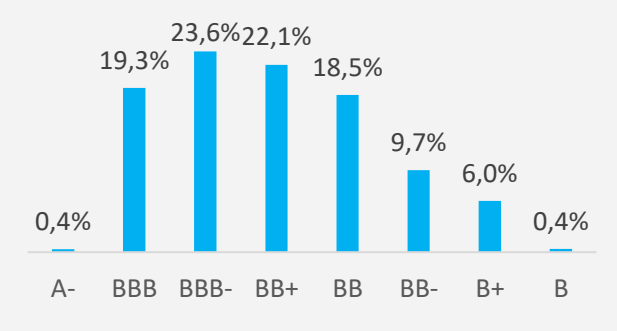
L'indice est construit sur la base de critères de sélection rigoureux et reflète la performance sous-jacente de **152 milliards d'EUR d'encours de CoCos**, correspondant à l'émission de **142 obligations** à la fin août.

### Caractéristiques de l'indice

Obligations	<ul style="list-style-type: none"><li>• Seulement Additional Tier 1 ou Restricted Tier 1</li><li>• Libellées en <b>USD</b> ou <b>EUR</b></li></ul>
Liquidité et filtres de notation	<ul style="list-style-type: none"><li>• Taille minimale d'émission de <b>500m</b> (EUR ou USD)</li><li>• Les émetteurs sont notés "investment grade" sur la dette senior unsecured, par au moins l'une des trois principales agences de notation.</li><li>• Taille de l'offre d'achat <b>&gt;1 million</b> (EUR or USD)</li></ul>
Construction de l'indice	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Market value-weighted</b></li><li>• Rééquilibrage <b>mensuel</b></li><li>• Calculé quotidiennement</li><li>• <b>Valorisation indépendante</b> (Solactive)</li></ul>

Source: Solactive, 2020

### Ventilation des notations




Source: Solactive, août 2020

- **100 % des émetteurs sont notés "investment grade"** en dettes senior non garanties, par au moins une des trois principales agences de notation. 43 % des obligations sont notées "Investment Grade".

- Nombre d'obligations qui sont sous surveillance positive et qui pourraient être reclassées dans la catégorie Investment Grade : **12 obligations.**

### Principaux avantages et risques potentiels de l'UC AXIOM Global CoCo Bonds UCITS ETF

 <p><b>UC AXIOM Global CoCo Bonds UCITS ETF</b></p>	<p><b>Forte diversification</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Exposition globale</b></li> <li>• L'indice le plus diversifié du marché avec 152 Mds d'EUR de capitalisation boursière et 142 obligations.</li> </ul>	<p><b>Un rendement attractif</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 5.15% rendement à maturité</li> <li>• 6.44% rendement au call</li> <li>• 6.30% coupon moyen</li> </ul>	<p><b>Faible sensibilité au taux d'intérêt</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sensibilité taux de 3.34</li> <li>• <b>Bien positionné</b> dans un contexte de hausse des taux d'intérêt.</li> </ul>	<p><b>Une exposition de qualité</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>100% d'émetteurs Investment Grade</b> par leur notation sur la dette senior</li> <li>• Notation moyenne : <b>BB+</b></li> </ul>
	<p><b>Solution Innovative</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Actuellement le <b>seul produit qui offre une exposition réelle au marché CoCo</b> en répliquant un indice pondéré par la valeur de marché des composantes.</li> </ul>	<p><b>Allocation tactique</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un accès rapide au marché ATI et RT1 permettant une <b>allocation stratégique ou une gestion du beta</b></li> <li>• Un <b>outil de diversification</b> aux côtés des obligations corporate High-Yield</li> </ul>	<p><b>Un partenariat unique</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Un partenariat unique entre un spécialiste du secteur financier : Axiom AI et une grande banque commerciale paneuropéenne <b>UniCredit.</b></li> </ul>	<p><b>Aucun risque de change</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'exposition au risque de change sur les obligations USD CoCo est couverte par des contrats à terme en bande passante (pas de couverture 1:1)</li> </ul>
<p><b>Risques potentiels</b></p>	<p><b>Risque de coupon</b></p> <p>C'est la possibilité que le coupon ne soit pas payé (en dehors de toute situation de résolution). Les titres subordonnés ouvrent des droits au versement d'un coupon à une fréquence déterminée. L'émetteur peut dans certaines conditions annuler le versement de coupon(s).</p>	<p><b>Risque de taux d'intérêt</b></p> <p>Correspond au risque lié à une remontée des taux des marchés obligataires, qui provoque une baisse des cours des obligations et par conséquent une baisse de valeur liquidative de l'OPCVM.</p>	<p><b>Risque d'extention</b></p> <p>C'est la possibilité que la date de remboursement ne soit pas celle attendue. La date du terme initialement proposée est susceptible d'être dépassée. Ainsi l'investisseur risque de récupérer son capital à une date plus lointaine que celle initialement prévue.</p>	<p><b>Risque de crédit</b></p> <p>En cas de résolution, de défaillance ou de dégradation de la qualité des émetteurs (par exemple de la baisse de leur notation par les agences de notation financière) la valeur des obligations dans lesquelles est investi le fonds baissera entraînant une baisse de la valeur liquidative.</p>

### Principales caractéristiques de l'ETF UC AXIOM Global CoCo Bonds UCITS ETF

UC AXIOM Global CoCo Bonds UCITS ETF	
• <b>Bourse de cotation :</b>	Xetra Allemagne
• <b>Wrapper :</b>	UCITS ETF (FCP)
• <b>Coûts annuels :</b>	Max 0,39 % (commission tout inclus)
• <b>Méthode de réplcation :</b>	Physique
• <b>Région d'investissement :</b>	Globale
• <b>Profil de l'émetteur :</b>	Banques et assureurs
• <b>Devise du fonds :</b>	EUR
• <b>Revenu :</b>	Accumulation
• <b>Date de lancement :</b>	28 février 2019
• <b>Cours initial :</b>	Part EUR-hedged :EUR 100.000,00 Part USD-hedged :USD 100.000,00
• <b>Distribution :</b>	AUT, FRA, ALL, IT, LUX, UK
• <b>Classes d'actions / ISIN :</b>	Part EUR-hedged: LU1873136789 Part USD-hedged: LU1873136862 Part GBP-hedged: LU1994969134 (activation sur demande)
• <b>Tickers :</b>	Part EUR-hedged: CCNV GY Equity Part USD-hedged: CCNU GY Equity

Cette publication vous est présentée par : Corporate & Investment Banking UniCredit Bank AG, succursale de Paris 117, avenue des Champs-Élysées 75008 Paris, France

Les informations contenues dans cette publication sont basées sur des sources soigneusement sélectionnées et considérées comme fiables. Toutefois, nous ne faisons aucune déclaration quant à l'exhaustivité ou à l'exhaustivité de ces renseignements. Les opinions exprimées dans la présente reflètent notre jugement à cette date et sont sujettes à changement sans préavis. Les placements présentés dans ce rapport peuvent ne pas convenir à l'investisseur en fonction de ses objectifs de placement et de sa situation financière spécifiques. Tous les rapports fournis aux présentes sont fournis à titre d'information générale seulement et ne peuvent remplacer l'obtention de conseils financiers indépendants. Les investisseurs privés devraient obtenir l'avis de leur banquier/courtier au sujet de tout investissement concerné avant de le faire. Rien dans cette publication n'a pour but de créer des obligations contractuelles. Corporate & Investment Banking d'UniCredit se compose d'UniCredit Bank AG, Munich, UniCredit Bank Austria AG, Vienne, UniCredit S.p.A., Rome et d'autres membres de UniCredit. UniCredit Group et ses filiales sont soumises à la réglementation de la Banque centrale européenne. En outre, UniCredit Bank AG est réglementée par l'autorité allemande de surveillance financière (BaFin), UniCredit Bank Austria AG est réglementée par l'autorité autrichienne des marchés financiers (FMA) et UniCredit S.p.A. est réglementée tant par la Banca d'Italia que par la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). UniCredit Bank AG Paris Branch est également réglementée par l'Autorité de Contrôle Prudenciel et de Résolution (ACPR) et l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Bloomberg RFQ : UCET/Tradeweb : Ligne de négociation UMIB/ETF : +49 89 378-17585 Avant de souscrire, lire le prospectus complet, disponible sur <http://structuredinvest.lu>