



INVESTIRE SUI MERCATI PRIVATI – PERCHÉ E COME

White paper

Comunicazione di marketing

Per investitori professionali in Svizzera o investitori professionali conformemente alle definizioni delle pertinenti leggi.



Punti chiave

- *I tassi d'interesse ai minimi storici e le quotazioni elevate dei titoli azionari hanno canalizzato flussi eccezionali di investimenti sui mercati privati.*
- *Gli investimenti sui mercati privati offrono un'esposizione a determinate classi di asset, tra cui private equity, debito privato, infrastrutture, immobiliare privato e asset reali.*
- *Questi investimenti hanno dimostrato la loro capacità di accrescere la diversificazione in un portafoglio riducendo la volatilità e, nel contempo, generando extra rendimenti.*
- *I mercati privati possono offrire agli investitori interessanti ricavi ricorrenti e utili di capitale.*
- *Sui mercati privati UBP segue l'approccio di selezionare strategie di nicchia, fuori dai radar, con performance allettanti.*
- *Nel processo d'investimento la due diligence e la comprensione dei rischi sono imprescindibili.*

Quali sono i vantaggi principali degli investimenti sui mercati privati?

I «mercati privati» costituiscono una classe di asset non scambiata sulle Borse valori; sono illiquidi e comprendono diversi segmenti di mercato, tra cui l'immobiliare, il private equity, il debito privato e gli investimenti in asset reali e nelle infrastrutture. Gli investimenti sui mercati privati rappresentano un universo molto più ampio di quello dei mercati pubblici, quindi offrono maggiori opportunità da cogliere nel lungo termine.

«Gli investitori istituzionali, inclusi i fondi pensionistici, le dotazioni finanziarie e i family office, hanno investito in modo aggressivo sui mercati privati. I singoli investitori sono rimasti arretrati con appena il 5% dei loro portafogli allocato sui mercati privati, a causa dell'accesso generalmente riservato agli investitori istituzionali. UBP è orgogliosa di consentire l'accesso con un investimento minimo inferiore.» Brice Thionnet, Head Private Markets Group, UBP

Di fronte alle prime pressioni sui fattori storici di rendimento (calo dei rendimenti obbligazionari, diminuzione degli spread creditizi e accelerazione della crescita degli utili), gli investitori dovranno cercarne di alternativi proprio come i mercati privati, che migliorano i profili di rischio e di rendimento di un portafoglio.

Gli asset dei mercati privati fungono da leva per aumentare i rendimenti totali a disposizione degli investitori nell'intero ventaglio dei rischi. Tra questi fattori di rendimento spicca il notevole premio di illiquidità che offrono rispetto ai rendimenti attesi sui mercati pubblici. Il premio di illiquidità, ossia l'extra rendimento ottenuto dagli investitori per impegnare il capitale nel medio/lungo termine, può raggiungere il 3-5% a seconda dell'asset class.

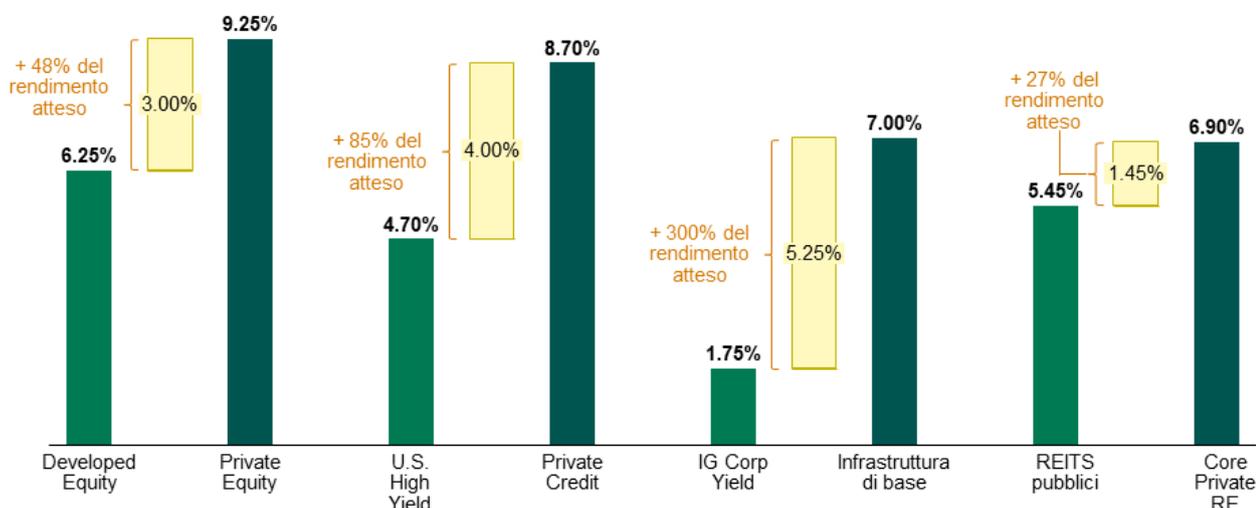
In termini assoluti, i mercati privati generano performance superiori rispetto a quelle dei mercati pubblici. Per esempio, tra il 2000 e il 2021 la performance media annua nel private equity ha raggiunto il 12,1% (CAGR) rispetto al 7,7% dello S&P 500. Questo extra rendimento è correlato alla solidità dei mercati privati nei diversi cicli di mercato. In particolare, i mercati privati hanno dimostrato una maggiore resistenza nelle fasi di flessione, tra l'altro perché gli investimenti su questi mercati puntano a creare valore a lungo termine, quindi evitano i settori ciclici.

Gli investimenti sui mercati privati svolgono un ruolo importante nella diversificazione del portafoglio. Non sono toccati dal rumore di mercato e la correlazione tra asset privati e asset dei mercati pubblici è bassa. Di conseguenza, i *private asset* aiutano a ridurre la volatilità di un portafoglio. Si tratta di un'importante considerazione di fronte all'incombere di una sempre maggiore incertezza sui mercati finanziari.

Rendimento atteso per ogni asset class scambiata sui mercati pubblici e privati

Legenda

□ Premio di illiquidità



Fonte: Carlyle Analysis; analisi Cliffwater delle previsioni di lungo periodo sui mercati dei capitali per il 2021 al 19 gennaio 2021. Non c'è alcuna garanzia che queste tendenze continuino.

Quali asset compongono i mercati privati?

Private equity

Investire nel private equity significa acquisire partecipazioni in società non quotate in borsa per finanziarne la crescita e poi uscire in una fase successiva attraverso la cessione delle quote nella partecipata a nuovi soci industriali (trade sale), un buyout o un'offerta pubblica di acquisto (IPO). Il team Private Market Groups (PMG) offre l'accesso a esclusive strategie di private equity attuate mediante partnership strategiche con gestori esperti o co-investimenti. Gli investitori nel private equity hanno un interesse attivo nelle posizioni detenute, il che consente loro di influenzare la strategia con l'obiettivo di cercare proattivamente di aumentare il valore dell'investimento durante il suo ciclo di vita. Questo può essere conseguito reclutando talenti, entrando in partnership per accelerare la crescita e lo sviluppo del business, identificando miglioramenti operativi e sinergie, fornendo accesso a nuove aree geografiche o mercati o anche cambiando il mix di capitale impiegato in un'attività. L'approccio a lungo termine è di solito compatibile con l'impact investing e la maggior parte delle società di private equity insiste ormai sulle questioni ambientali, sociali e di governance.

Infrastruttura

Le infrastrutture sono il pilastro portante di un'economia: mettono a disposizione servizi essenziali per la nostra moderna quotidianità, tra cui autostrade, fonti energetiche rinnovabili, utilities come l'acqua e la gestione dei rifiuti, e persino centri di dati. Gli investimenti nelle infrastrutture di base possono servire come fonte di reddito costante supportato da prezzi regolamentati e da ricavi stipulati in contratti a lungo termine con i governi. Questi asset essenziali sono indicizzati all'inflazione e hanno elevate barriere d'ingresso. I governi e le imprese sono alla ricerca di capitali per affrontare i nuovi trend secolari, tra cui decarbonizzazione, digitalizzazione e nuovi strumenti di mobilità, oltre alla crescita demografica e all'invecchiamento della popolazione. Con la pandemia e i sempre più frequenti eventi climatici estremi nel mondo, la crescente spesa per le infrastrutture dovrebbe offrire valide opportunità d'investimento nell'era post pandemia.

Debito privato

L'accresciuta vigilanza regolatoria sul sistema finanziario dopo la crisi finanziaria globale ha fatto crescere e maturare il mercato del credito privato. Dal momento che le banche erano poco propense a erogare finanziamenti, le imprese dovevano trovare alternative. In molti casi, il mercato del credito privato offre esposizioni a tassi variabili che possono beneficiare delle fasi di rialzo dei tassi d'interesse. In realtà, è ipotizzabile che gli investitori nel debito privato siano favoriti dal livello più alto dei tassi a breve che presumibilmente accompagnerà la ripresa dell'inflazione.

Venture capital

Costituisce un'opportunità di finanziare l'innovazione. L'età media delle società quotate in borsa nel 2020 era di circa 12 anni contro i 4,5 anni del 1999. Il valore di una startup è generato in gran parte mentre è ancora in mani private. Gli investimenti nel venture capital tramite i fondi o gli investimenti diretti pre-IPO consentono agli investitori di partecipare a questa creazione di valore.

Immobiliare privato

Il patrimonio immobiliare statale è un altro dei temi favoriti dal team PMG che in questa categoria punta a conseguire rendimenti netti del 7-8%¹ in USD e un ampio spread rispetto alle obbligazioni governative. Oltre ai rendimenti interessanti, il patrimonio immobiliare statale presenta un basso rischio di controparte: gli investimenti sono sostenuti da «piena fiducia e credito» nei confronti di un governo e la spesa pubblica tende a essere anticiclica rispetto ai trend economici. L'obiettivo puntato su asset di rilevanza critica va di pari passo con un'elevata probabilità che il finanziamento sia rinnovato.

Asset reali

Gli asset reali sono attività tangibili che si focalizzano sui settori di nicchia. Ogni categoria di asset reali ha le sue peculiarità e richiede competenze specifiche. Le royalty musicali rivestono un particolare interesse secondo il team PMG e consentono agli investitori di accedere ai cashflow ricorrenti associati con gli album musicali degli artisti più popolari. Le royalty provengono da diverse fonti, tra cui vendita di CD, trasmissioni radiofoniche e colonne sonore di film, ma è lo streaming a fare da protagonista con i suoi cashflow stabili, poiché la gente ascolta musica a prescindere dal ciclo economico o dai mercati finanziari. Un altro aspetto riguarda il fatto che i gestori dei fondi gestiscono i loro cataloghi di canzoni con l'obiettivo di accrescerne il valore attraverso un marketing attivo; così l'investitore ha la possibilità di beneficiare di significative plusvalenze quando il fondo sarà quotato in borsa.

Il team PMG ha acquisito un vantaggio competitivo sui mercati privati

Costituire e mantenere un portafoglio ben diversificato sui mercati privati è un processo dinamico che richiede competenze tecniche e in investimenti altamente specializzate nonché solide conoscenze in materia di leggi, compliance, strutturazione e contabilità. Le soluzioni proposte dal team PMG sono orientate all'andamento economico e ai trend macroeconomici favorevoli. Il primo passo nel processo d'investimento consiste nell'identificare le tendenze e i temi più promettenti per gli investimenti nel lungo termine. La ricerca di idee è svolta dal team PMG di UBP che fa leva sulle sue relazioni bancarie e su un approccio proattivo.

In secondo luogo il team PMG procede a uno screening approfondito dei migliori gestori per attuare la strategia d'investimento. Una tipica operazione condotta dal team PMG è caratterizzata dall'accesso esclusivo, modelli di business facilmente comprensibili, visibilità degli asset sottostanti, team solidi e governance.

I vantaggi competitivi del team PMG

Sviluppo proprietario: sviluppo proattivo, fuori mercato, da parte del team di senior management.

Competenza in materia di strutturazione: consente di operare oltreconfine e in diverse giurisdizioni.

Copertura geografica: ampio raggio geografico in Europa occidentale e Nordamerica.

¹ I target di rendimento sono ipotesi e potrebbero non essere conseguiti. All'utile potenziale si contrappone la possibilità di subire perdite.

Competenza specifica: attivo nel «build to rent», nell'edilizia sociale/a prezzi accessibili e negli alloggi per studenti, dove la domanda è sostenuta.

Team abile nella selezione dei gestori: la dispersione delle performance tra i gestori con i migliori risultati e quelli con i peggiori è dieci volte maggiore sui mercati privati rispetto ai pubblici, dove gli investitori possono cercare di eliminare i rischi di underperformance correlata alla gestione attiva aumentando l'allocazione nelle strategie passive. Considerando la struttura dei mercati privati, l'investitore non può seguire un approccio passivo; la selezione dei gestori richiede esperienza, ma è imprescindibile per assicurare i premi di illiquidità nell'universo dei mercati privati.

Le attività di monitoraggio del team PMG, che copre l'intera durata degli investimenti, sono volte ad assicurare che gli investimenti siano in linea con il business plan iniziale, gli utili siano puntualmente distribuiti agli investitori e questi ricevano i documenti tempestivamente, mentre le strategie vengono adeguate in funzione delle esigenze.

Rischi

Così come con qualsiasi strategia d'investimento, non possono essere ignorati alcuni rischi impliciti nei mercati privati, tra cui la perdita di capitale (il valore di un investimento sui mercati privati può aumentare o diminuire) e il rischio di performance (nessuna garanzia che la performance raggiunga o superi il target).

I capitali che confluiscono sui mercati privati tendono ad entrare negli investimenti illiquidi, che rendono più difficile l'uscita o il pricing regolare. Hanno anche strutture più complesse rispetto agli investimenti tradizionali. Inoltre, dal momento che sempre più investitori sono alla ricerca di

opportunità nell'universo dei mercati privati, c'è il rischio di tensioni sulle quotazioni e di una scarsa qualità in alcuni segmenti. Per investire sui mercati privati è dunque essenziale avvalersi di specialisti.

Case study

Nel marzo 2019 i clienti di UBP hanno investito nel portafoglio di Cambridge Innovation Capital (CIC), una holding creata dall'Università di Cambridge nel 2013 per far affluire capitali privati nelle attività in rapida espansione ad elevato contenuto di proprietà intellettuale di Cambridge. Il target di rendimento era il triplo del capitale investito, con un orizzonte temporale di 5-7 anni.

A differenza degli investimenti «blind pool», in cui il capitale è destinato a una strategia senza conoscere esattamente come sarà allocato, queste società sono state identificate tra quelle con l'espansione più rapida nei settori della tecnologia e dell'healthcare all'interno dell'ecosistema di Cambridge.

A giugno 2021 il portafoglio comprendeva 25 società e il prezzo della quota era salito del 45% da quando i clienti di UBP hanno cominciato a investire.

Il valore aggiunto di investire unitamente all'Università di Cambridge deriva dal suo contesto unico: è la regione in testa al resto d'Europa in termini d'investimento nell'innovazione, con oltre 4'700 società ad elevato know-how e più di 60'000 occupati. Oltre l'85% dei gruppi di ricerca è classificato come leader mondiale o eccellente a livello internazionale e 107 premi Nobel sono associati all'Università. Tra i particolari punti di forza si annoverano l'intelligenza artificiale, i big data, i farmaci biologici di nuova generazione, la genomica e l'epigenetica.

Avvertenze legali

Il presente documento è una comunicazione di marketing e contiene INFORMAZIONI GENERALI sui mercati e sugli strumenti finanziari. Riflette unicamente l'opinione di Union Bancaire Privée, UBP SA, e/o di qualsiasi entità del gruppo UBP (di seguito «UBP») alla data della sua pubblicazione. È destinato unicamente ai clienti che hanno stipulato mandati di consulenza. Può contenere raccomandazioni di carattere generale formulate per qualunque mandato di consulenza remunerato, ma non dovrebbe essere considerato né un'offerta, né una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere qualunque valuta, prodotto o strumento finanziario, ad effettuare investimenti o a partecipare a una particolare strategia di trading in qualsiasi giurisdizione dove tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata o a chiunque sia illegale sottomettere tale offerta o sollecitazione. Il documento intende fornire unicamente una visione d'insieme come base di discussione, al fine di determinare l'interesse dei clienti. Non sostituisce un prospetto, né qualunque altro documento legale concernente un qualsiasi strumento finanziario specifico ottenibile gratuitamente su richiesta da UBP o, se del caso, dalla sede registrata del fondo in questione. Le opinioni espresse non tengono in considerazione la situazione, gli obiettivi o le esigenze specifiche del cliente.

Nel presente documento UBP non si esprime in merito all'adeguatezza o all'appropriatezza, per alcun particolare cliente, degli strumenti o dei servizi finanziari descritti, né in merito alla loro performance futura. I clienti che desiderano ottenere maggiori informazioni su qualsiasi strumento finanziario specifico possono richiederle a UBP e/o al loro consulente. In previsione di un investimento, le informazioni dei rischi collegati a ogni strumento finanziario dovranno essere fornite in tempo utile separatamente prima che sia deciso l'investimento. In ogni caso, ciascun cliente deve prendere autonomamente una decisione concernente i titoli o gli strumenti finanziari qui menzionati, nonché i vantaggi e l'idoneità di qualunque investimento. Prima di un'operazione, i clienti sono invitati a leggere attentamente le avvertenze in materia di rischi e le normative esposte nel prospetto o in qualunque altro documento legale. Inoltre si esortano a chiedere un parere qualificato ai propri consulenti finanziari, legali, contabili e fiscali in merito ai loro obiettivi d'investimento, alla situazione finanziaria e alle esigenze specifiche.

Le informazioni qui contenute non sono il risultato di analisi finanziarie secondo le «Direttive sull'indipendenza della ricerca finanziaria» emanate dall'Associazione Svizzera dei Banchieri né di una ricerca indipendente sugli investimenti secondo l'ordinamento dell'UE sulle disposizioni della MiFID o altri regolamenti. In linea di principio, l'ordinamento dell'UE non disciplina le relazioni con entità di UBP ubicate al di fuori dell'UE.

Gli investimenti menzionati nel presente documento possono implicare rischi difficili da quantificare e considerare nella valutazione degli investimenti. In generale, i prodotti con un grado elevato di rischio, tra cui derivati, prodotti strutturati o investimenti alternativi/non tradizionali (ad es. hedge fund, private equity, fondi immobiliari ecc.) sono indicati solo per i clienti in grado di comprendere e assumersi i rischi implicati. Il valore di qualunque investimento di capitale può essere a rischio e il capitale originariamente investito può andare perso completamente o in parte. Gli investimenti sono soggetti a fluttuazioni dei cambi che possono implicare un aumento o una diminuzione del loro valore. Le fluttuazioni dei cambi possono aumentare o diminuire le performance e/o il valore del portafoglio del cliente. Il cliente può essere esposto a rischi di cambio, poiché uno strumento finanziario o l'investimento sottostante a uno strumento finanziario è denominato in una valuta diversa da quella di riferimento del portafoglio del cliente o dalla valuta del suo paese di residenza. Per maggiori informazioni sui rischi, si invita a consultare l'opuscolo «Caratteristiche e rischi di alcune operazioni finanziarie».

UBP prende in considerazione e valuta tutti i principali rischi finanziari, compresi quelli concernenti la sostenibilità quando fornisce consulenza in materia di investimenti o servizi di gestione di portafoglio. Ai sensi del Regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (conosciuto anche come «Regolamento SFDR», Sustainable Finance Disclosure Regulation), i rischi di sostenibilità sono costituiti da eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance (ESG) il cui verificarsi potrebbe avere un impatto reale o potenziale significativamente negativo sul valore di un investimento. Per maggiori informazioni sul nostro approccio alla gestione dei rischi in materia di sostenibilità si invita a consultare il sito di UBP (www.ubp.com).

Sono stati compiuti sforzi adeguati per assicurare che il contenuto del presente documento sia basato su informazioni obiettive e dati ottenuti da fonti attendibili, tuttavia UBP non può garantire che le informazioni raccolte dalla Banca in buona fede siano accurate e complete. Le circostanze possono mutare e ripercuotersi sui dati raccolti e sulle opinioni espresse al momento della pubblicazione, pertanto le informazioni contenute nel presente documento sono soggette a modifica senza preavviso. UBP non fornisce alcuna dichiarazione, garanzia o promessa, esplicita o implicita, per qualsiasi informazione, previsione o opinione qui contenuta e declina qualsiasi responsabilità per errori, omissioni o inesattezze nel documento. UBP non si impegna ad aggiornare il presente documento né a correggere qualunque imprecisione che possa essere emersa dopo la sua pubblicazione.

Il documento può riferirsi alla performance passata degli strumenti finanziari. La performance passata non è indicativa ai fini dei risultati attuali o futuri. Il valore degli strumenti finanziari può aumentare così come diminuire. Tutte le affermazioni contenute nel presente documento, diverse da quelle riguardanti la performance passata e i fatti storici, sono da interpretare come anticipazioni, che non sono garanzia di performance future. Le proiezioni finanziarie contenute nel presente documento non rappresentano previsioni né preventivi, ma sono esclusivamente fornite come esempi a titolo illustrativo basati su una serie di aspettative attuali e ipotetici che potrebbero non avverarsi come previsto. L'effettiva performance, i risultati, il valore di mercato e le prospettive di uno strumento finanziario possono differenziarsi notevolmente da quanto espresso o implicato nelle anticipazioni esposte nel presente documento. Le performance previste o mirate sono implicitamente soggette a notevoli incertezze riguardanti l'economia, i mercati e altro che possono avere un impatto negativo sulla performance. UBP rifiuta inoltre qualsiasi obbligo di aggiornare le anticipazioni sulla scorta di nuove informazioni, eventi futuri o altro.

I dati sulla performance contenuti nel presente documento non tengono in considerazione i diritti, le commissioni e le spese addebitate all'emissione e al riscatto dei titoli o qualunque altro costo, né le imposte eventualmente addebitate. Il trattamento fiscale di qualunque investimento dipende dalle circostanze individuali del cliente e può essere soggetto a cambiamenti in futuro. UBP non fornisce una consulenza fiscale nell'ambito del presente documento.

Il presente documento è confidenziale ed è destinato a essere utilizzato unicamente dalla persona alla quale è stato fornito. Ne è vietata la riproduzione, integrale o parziale. UBP vieta espressamente la divulgazione, integrale o parziale, del presente documento senza il suo permesso scritto e declina qualsiasi responsabilità per le azioni intraprese da terzi al riguardo. Il documento non è destinato a essere distribuito negli Stati Uniti e/o a cittadini statunitensi, né in giurisdizioni dove la distribuzione da parte di UBP sarebbe oggetto di restrizioni.

Svizzera: UBP ha ottenuto l'autorizzazione ed è regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) in Svizzera.

Regno Unito: nel Regno Unito UBP ha ottenuto l'autorizzazione dalla Prudential Regulation Authority (PRA) ed è soggetta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority (FCA) e alla regolamentazione limitata della PRA.

Dubai: la presente documentazione a fini di marketing è stata comunicata da Union Bancaire Privée (Middle East) Limited, una società regolamentata dalla Dubai Financial Services Authority (DFSA). È destinata unicamente a clienti professionisti e/o controparti di mercato e nessun'altra persona dovrebbe agire in base a essa. I prodotti o i servizi finanziari ai quali la documentazione si riferisce saranno a disposizione unicamente dei clienti che si qualificano come cliente professionale e/o controparte di mercato. Le presenti informazioni sono fornite a puro titolo illustrativo. Non devono essere intese come offerta di acquistare o vendere, né una sollecitazione ad accettare un'offerta di acquistare o vendere qualsiasi strumento finanziario o partecipare a una particolare strategia di trading in qualunque giurisdizione.

Hong Kong: UBP ha ottenuto la licenza bancaria in qualità di società regolamentata dalla Hong Kong Monetary Authority (HKMA) e opera a Hong Kong come istituto registrato dalla Securities and Futures Commission (SFC) esclusivamente per le attività di tipo 1, 4 e 9. I titoli possono essere offerti e venduti a Hong Kong solo mediante i seguenti documenti: (i) documenti destinati agli «investitori professionali» ai sensi del capitolo 571 della Securities and Futures Ordinance («SFO») nell'ambito della legislazione di Hong Kong e di qualunque disposizione in essa contenuta; o (ii) «prospetti» ai sensi del capitolo 32 della Companies Ordinance («CO») nell'ambito della legislazione di Hong Kong o documenti che costituiscano un'offerta al pubblico ai sensi della CO. Fatti salvi i casi in cui le disposizioni giuridiche di Hong Kong lo consentono, nessuno può pubblicare o possedere a scopo di pubblicazione, a Hong Kong o in un altro Paese, un documento pubblicitario, un invito o un documento relativo ai suddetti titoli destinati al pubblico di Hong Kong o che potrebbe essere reso accessibile o consultabile dal suddetto pubblico, eccettuati i casi in cui i titoli siano destinati a essere ceduti soltanto a persone al di fuori di Hong Kong o esclusivamente a «investitori professionisti» ai sensi della SFO.

Singapore: UBP è una banca regolamentata dalla Monetary Authority di Singapore (MAS), una società di consulenza finanziaria esonerata dal rispetto di determinati requisiti di conformità ai sensi del Financial Advisers Act 2001 di Singapore nella fornitura di alcuni servizi finanziari ed è esonerata dal rispetto di determinati requisiti di conformità ai sensi della sezione 99(1) del Securities and Futures Act 2001 di Singapore nello svolgimento di alcune attività regolamentate. Il presente documento non è stato registrato come prospetto presso la MAS, di conseguenza questo documento e qualunque altro documento o materiale relativo a raccomandazioni di carattere generale non possono essere messi in circolazione né distribuiti, direttamente o indirettamente, a persone di Singapore fatta eccezione per (i) gli investitori istituzionali di cui alla sezione 274 del Securities and Futures Act 2001 di Singapore («SFA»), (ii) le persone rilevanti in conformità alla sezione 275(1) o a qualunque persona in conformità alla sezione 275(1A) dell'SFA e in ottemperanza alle condizioni specificate alla sezione 275 dell'SFA o (iii) altrimenti in conformità con e in ottemperanza alle condizioni di qualunque altra disposizione applicabile dell'SFA. La documentazione non è stata controllata dalla Monetary Authority di Singapore.

Lussemburgo: UBP è autorizzata e regolamentata dall'autorità lussemburghese di vigilanza, la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Italia: Union Bancaire Privée (Europe) S.A., Succursale di Milano, opera in Italia in virtù del passaporto europeo di cui beneficia la sua casa madre, Union Bancaire Privée (Europe) S.A., valido per l'intero territorio dell'Unione europea, pertanto è autorizzata a prestare servizi e a esercitare attività per cui la sua casa madre, Union Bancaire Privée (Europe) S.A., è stata abilitata in Lussemburgo, dove è regolamentata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), l'autorità di vigilanza lussemburghese.

Monaco: il presente documento non intende costituire un'offerta pubblica o una sollecitazione analoga ai sensi delle leggi del Principato di Monaco, ma potrebbe essere messo a disposizione a titolo informativo dei clienti di Union Bancaire Privée, UBP SA, Succursale di Monaco, una banca regolamentata assoggettata alla vigilanza della Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) per le attività bancarie e alla vigilanza della Commission de Contrôle des Activités Financières per le attività finanziarie.