



UBS Floating Rate Income



UBS (Lux) Bond SICAV – Floating Rate Income (USD)

Quali sono le opportunità d'investimento?

Protezione contro gli aumenti dei tassi d'interesse

- La ridotta duration del fondo limita il downside in un contesto di ripresa economica globale e reflazione

Attractive Income potential

Il fondo offre un rendimento interessante e un **flusso crescente di income** in un contesto che resta **favorevole al credito** (miglioramento della crescita e inflazione ridotta)

5.5%

Yield to Maturity - USD



Protezione dalla crescita dei tassi

Duration target:
0.1-0.3 year

BB

Qualità media del sottostante



Copertura completa rispetto al dollaro

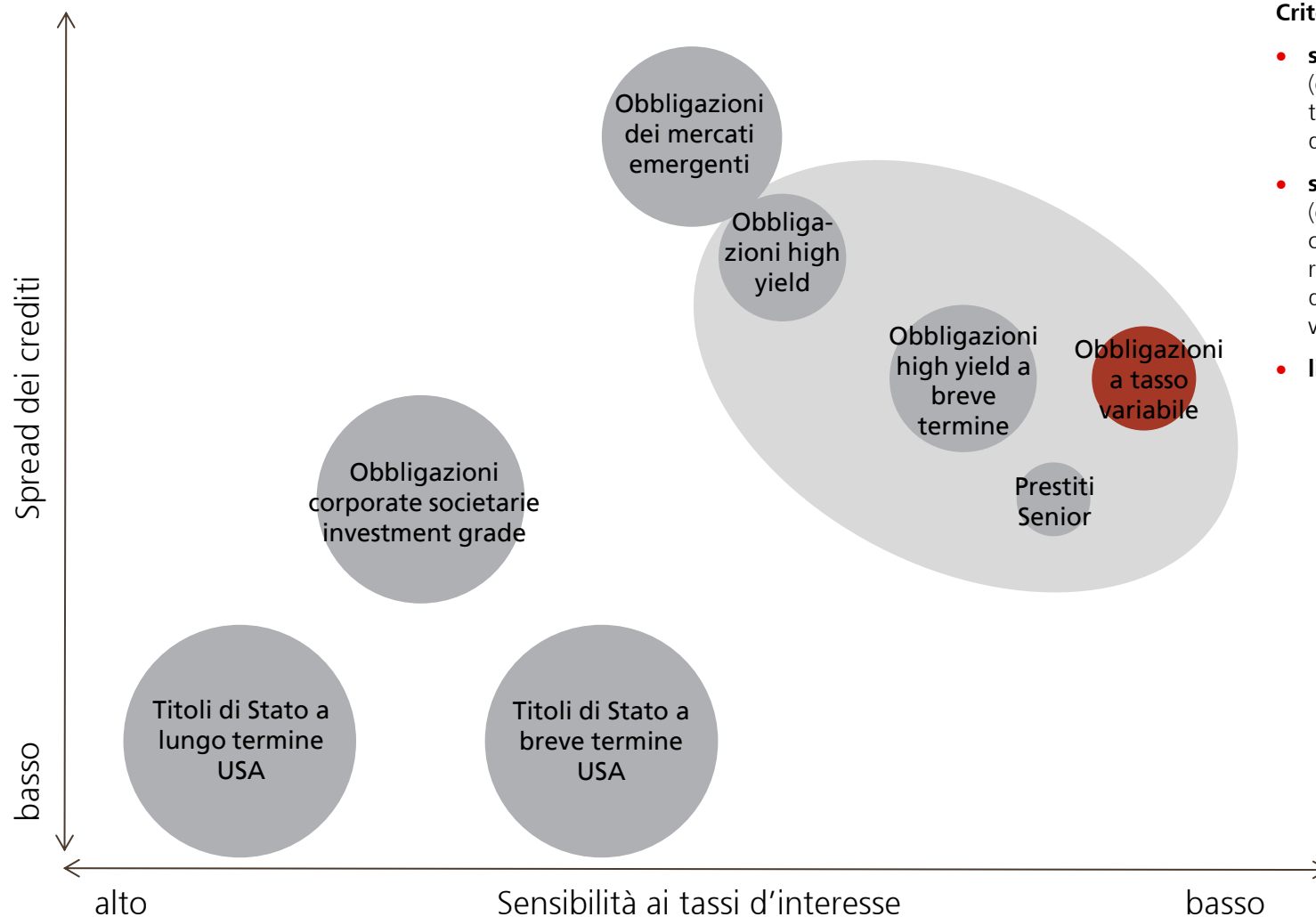
Tutte le posizioni non-USD sono coperte in USD

Fonte: UBS Asset Management. Dati al 30 aprile 2019. Dati al lordo delle commissioni.
La flat fee per la classe P-acc è pari a 1.3% e per la classe Q-acc è pari a 0.75%.
Le commissioni di sottoscrizione sono pari ad un minimo di 0% e ad un massimo di 2% per la classe P-acc

Quali categorie di obbligazioni sono interessanti attualmente?

Per investitori professionali

Caratteristiche delle diverse categorie di obbligazioni



Criteri importanti

- **sensibilità ai tassi d'interesse**
(ossia in che misura le variazioni dei tassi incidono sul valore dell'obbligazione)
- **spread creditizio**
(ossia il premio al rischio delle obbligazioni corporate a tasso fisso rispetto ai titoli di Stato di pari duration e denominati nella stessa valuta)
- **liquidità¹**

¹ La liquidità è indicata dalla dimensione dei cerchi: più grande è il cerchio, maggiore è la liquidità di mercato del relativo segmento obbligazionario

Dati ad agosto 2017, basati su stime medie approssimative

Fonti: Bloomberg, UBS Asset Management

A scopo puramente illustrativo

Obbligazioni a tasso variabile: caratteristiche principali

Caratteristiche

Rendimento
costituito da due componenti

=

Spread
rispecchia la qualità creditizia dell'emittente

+

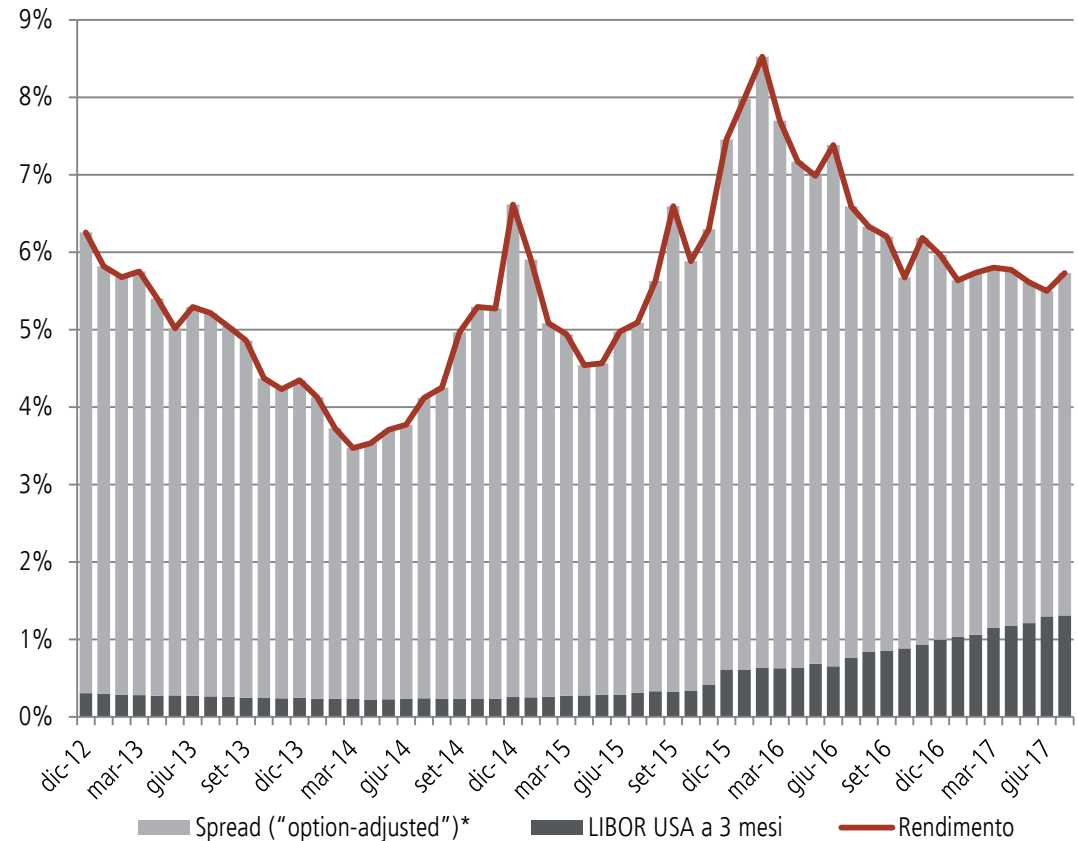
LIBOR
benchmark dei tassi d'interesse

- rendimento varia al variare dei tassi d'interesse e degli spread a seconda del contesto di mercato
- incorporano un rischio di default e un rischio di liquidità

Vantaggi rispetto alle obbligazioni a cedola fissa

- prezzi generalmente meno volatili
- rischio di tasso d'interesse più basso

Rendimento di un'obbligazione a tasso variabile nel tempo



Dati di fine giugno 2017. A scopo puramente illustrativo
* sulla base del IC E BofAML Global Floating Rate High Yield Bond Index

Ampliare l'universo per una maggiore diversificazione

Includere le obbligazioni cartolarizzate per diversificare il rischio di credito e i derivati per gestire la liquidità

<p>Obbligazioni a tasso variabile (investimento in titoli)</p> <ul style="list-style-type: none"> • principalmente high yield • diversificate per emittenti, settori, paesi e rating 	<p>Ridurre il rischio di tasso d'interesse</p>	<p>Accrescere il reddito potenziale</p>	<p>Obbligazioni high yield</p> <ul style="list-style-type: none"> • Swap di obbligazioni a tasso fisso in obbligazioni a tasso variabile • diversificate per emittenti, settori, paesi e rating
<p>Obbligazioni cartolarizzate</p> <ul style="list-style-type: none"> • mortgage-backed securities (MBS) • commercial mortgage-backed securities (CMBS) • collateralized loan obligations (CLO) 	<p>Diversificare il rischio di credito</p>	<p>Gestire la liquidità</p>	<p>Derivati</p> <ul style="list-style-type: none"> • total return swap su prestiti (TRS) • credit default swap (CDS) • interest rate swap (IRS)

Grazie alla combinazione di diverse categorie di obbligazioni il fondo UBS Floating Rate Income è in grado di affrontare in modo dinamico l'andamento del mercato obbligazionario



Soluzione: UBS Floating Rate Income Fund

Obiettivo principale: offrire una protezione dal rischio d'interesse e un rendimento potenziale interessante



Universo d'investimento

- principalmente obbligazioni high yield a tasso variabile
- inclusione di altri strumenti date le dimensioni limitate del mercato delle obbligazioni a tasso variabile:
 - obbligazioni cartolarizzate
 - derivati



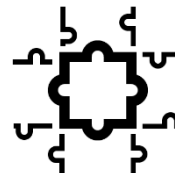
Filosofia d'investimento

- processo d'investimento comprovato e rigoroso basato sull'analisi fondamentale
- le competenze dei nostri specialisti del mercato obbligazionario unite alle nostre ampie risorse globali per allineare il potenziale di rendimento e l'esposizione al rischio
- una diversificazione delle fonti di rendimento per generare performance stabili
- una gestione attiva del portafoglio e del rischio con un monitoraggio costante



Qualità del credito

media del portafoglio **non-investment grade**, rating medio delle posizioni in portafoglio: **BB-**



Gestione del portafoglio

- si avvale della nostra rete di specialisti globali dell'investimento, comprendente oltre 30 analisti del credito con un'esperienza media di 17 anni²
- track record di lungo periodo nella gestione del credito, in particolare delle strategie high yield, risalente agli anni Novanta
- gestione di patrimoni considerevoli nelle strategie high yield e di credito (totale attivi in gestione in obbligazioni high yield i a fine settembre 2017: CHF 7,9 miliardi)



Duration

obiettivo di option adjusted duration:
0,1-0,3 anni¹

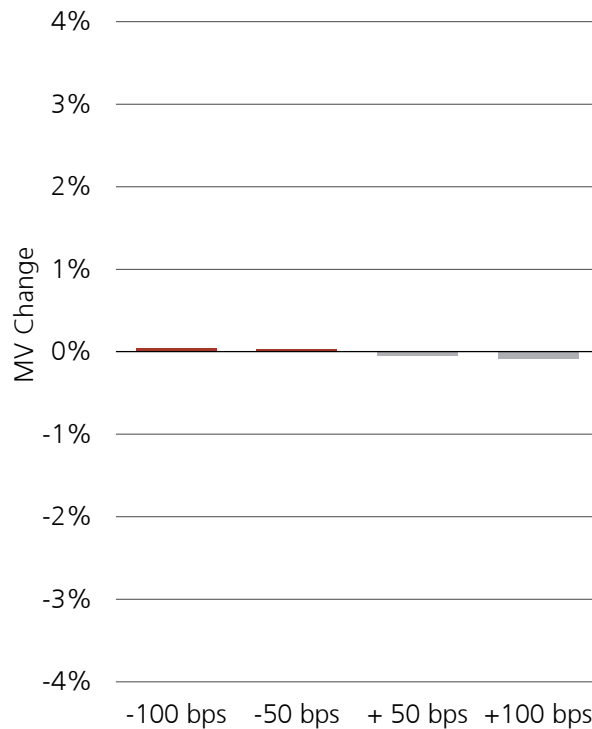
¹ Il portafoglio è gestito attivamente, pertanto l'allocazione/duration può essere modificata in qualsiasi momento a esclusiva discrezione di UBS / del gestore.
Per le spiegazioni dei termini tecnici si veda l'Appendice

² Dati di fine settembre 2017.
I rendimenti passati non sono indicative di quelli future.
Non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il future.

Quali sono i rischi?

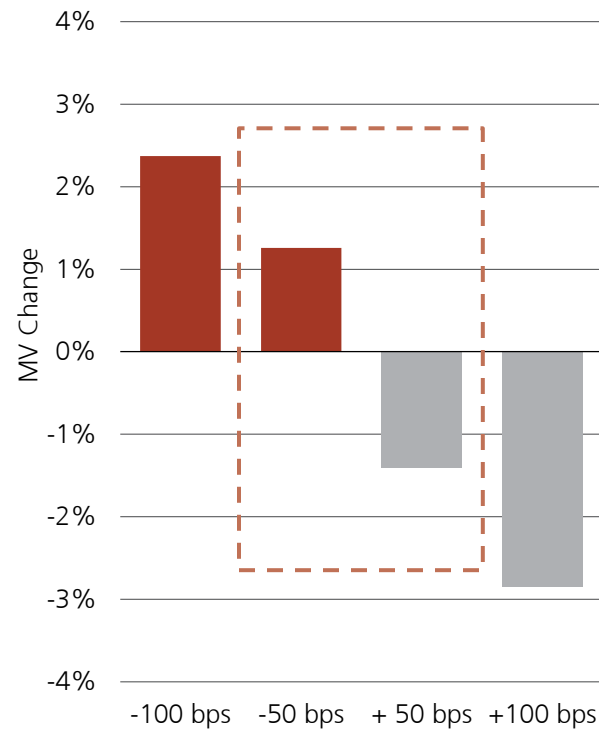
Il fondo è esposto all'volatilità degli spread di credito

Interest Rate Shocks



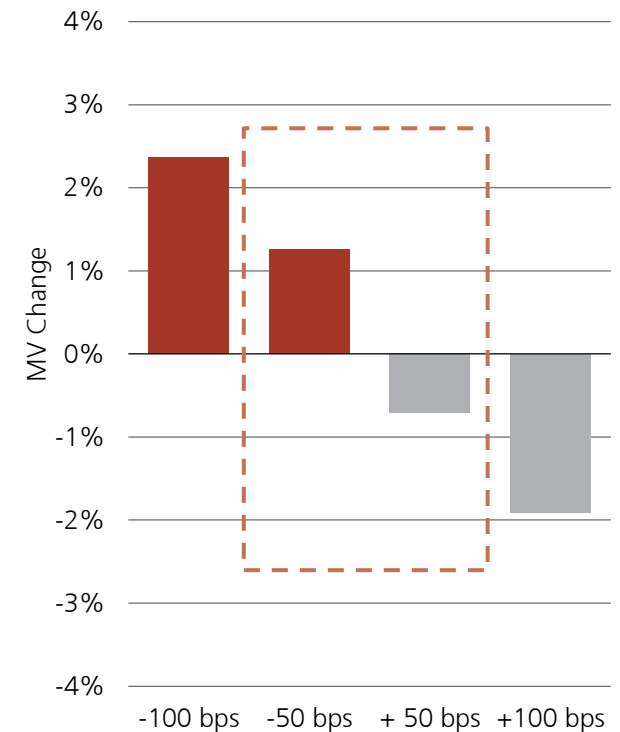
Minimo impatto atteso dalle variazioni dei tassi di interesse

Credit Spread Shocks



Potenziale impatto causato da modeste variazioni degli spread

Credit Spread Shocks 50% hedged



Migliore profilo di rendimento derivante da parziale copertura del rischio di allargamento degli spread

Fonte: RiskMetrics, UBS Asset Management Risk Control. Data: al 31 December 2017
Le performance passate, simulate o effettive, non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Processo d'investimento

Collaborazione tra professionisti degli investimenti che gestiscono il credito dagli anni Novanta

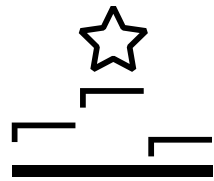
Costruzione del portafoglio



Ricerca sul credito

la ricerca a livello di emittente è effettuata da un team dedicato di analisti

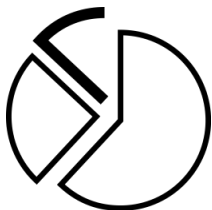
- panoramica sui fondamentali
- tesi d'investimento sui settori
- prospettive dei settori
- Pesì delle singole posizioni



Pareri degli analisti

I pesi sono attribuiti in base alle valutazioni e ai pareri sui fondamentali

- panoramica di settore
- proiezioni finanziarie
- struttura del capitale
- cash flow e liquidità
- analisi delle emissioni
- analisi del management
- assetto proprietario



Pareri dei gestori

i gestori eseguono le transazioni quando i pareri degli analisti sono in linea con i loro temi strategici generali e con gli specifici budget di rischio

- posizionamento in termini di beta
- allocazione settoriale
- ripartizione per merito di credito
- esigenze di liquidità
- obiettivi di performance
- budget di rischio



Gestione del rischio

- monitoraggio quotidiano
- performance attribution
- regolari verifiche di coerenza
- stress test
- controllo del rischio indipendente

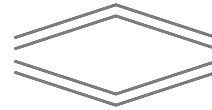
UBS Floating Rate Income Fund

Fonti: UBS Asset Management. A scopo puramente illustrativo

Il team

Combiniamo temi di investimento top down e analisi del credito delle specifiche emissioni

Outlook Macroeconomico Top-down



Global Head of High Yield

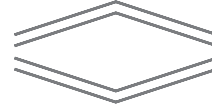
Craig Ellinger¹

Portfolio Management

Lead: Matt Iannucci
Deputy: Branimir Petranovic
Zachary Swabe
Jonathan Mather
Anders Nelson

Fixed Income Specialists

Anaïs Brunner



Bottom-up 25+ Career Credit Research Analysts

Investment Grade

High Yield

Securitized

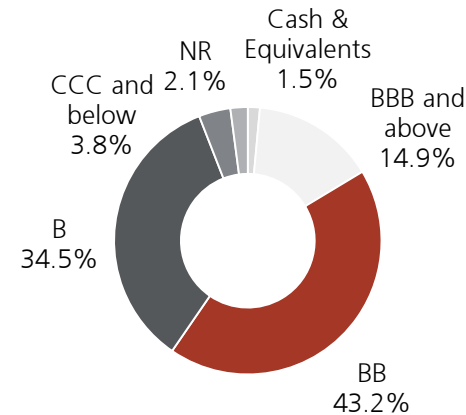
Fonte: UBS Asset Management, a ottobre 2018
1 responsabile per processo e decisioni di investimento

Struttura del portafoglio

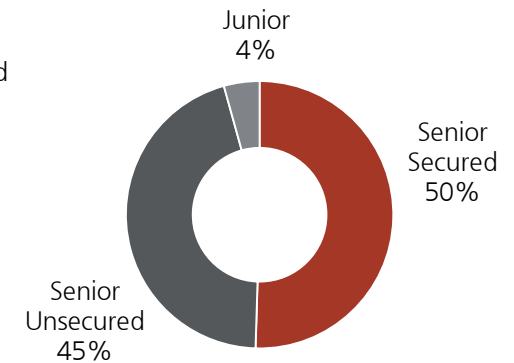
Al 30 aprile 2019

	Portfolio
Yield To Maturity	5.46%
Option Adjusted Spread ¹	247
Duration	0.04
Spread Duration	2.21
Average rating of holdings	BB
Number of Issuers ²	315

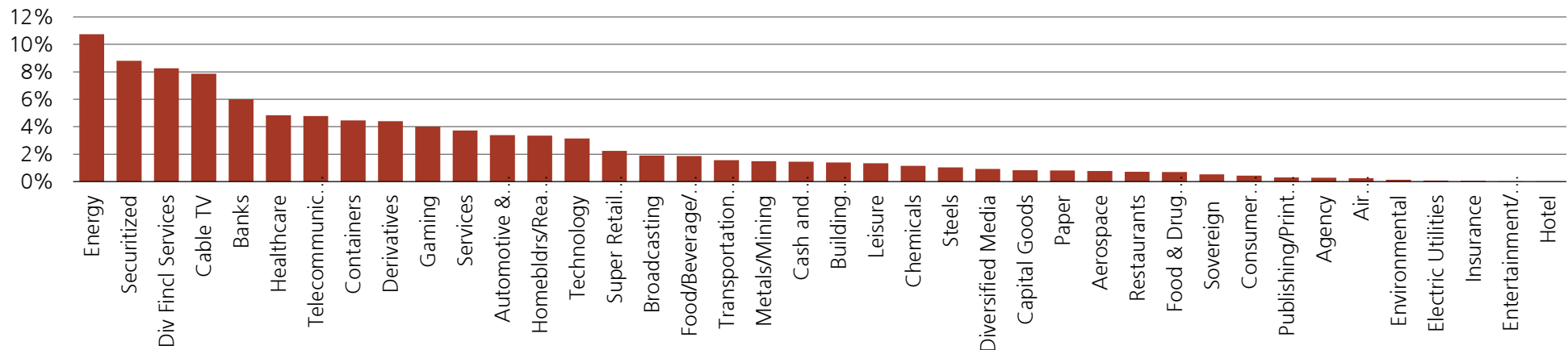
Quality Allocation



Seniority Breakdown



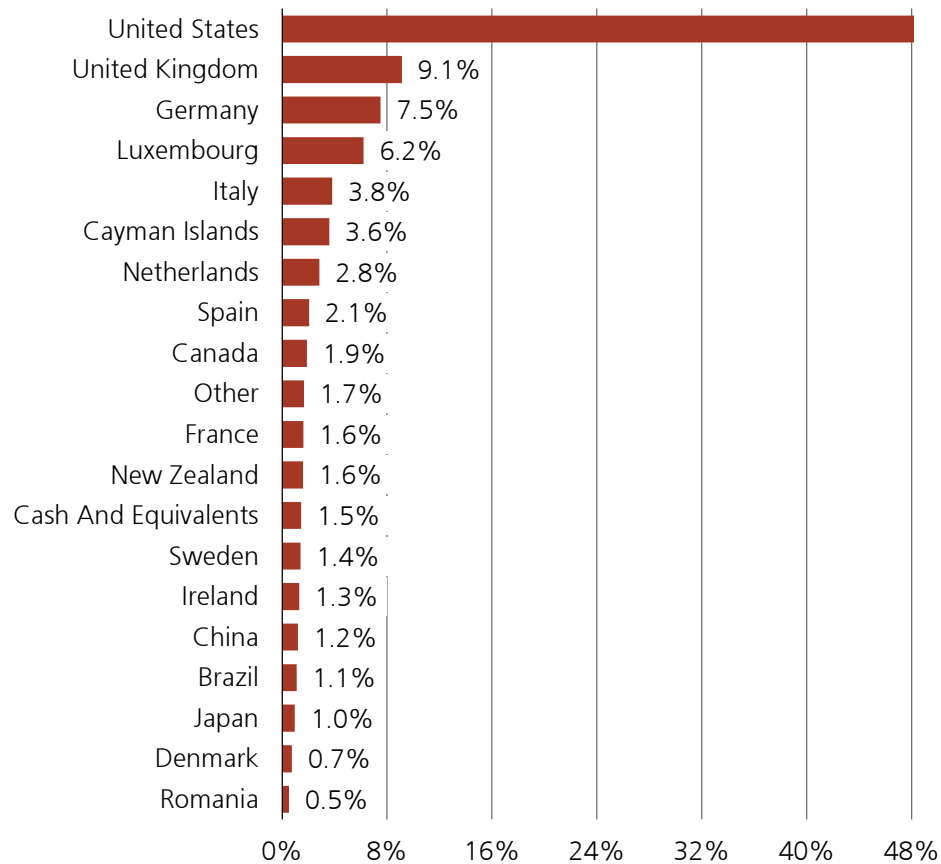
Industry Allocation



Struttura del portafoglio

Al 30 aprile 2019

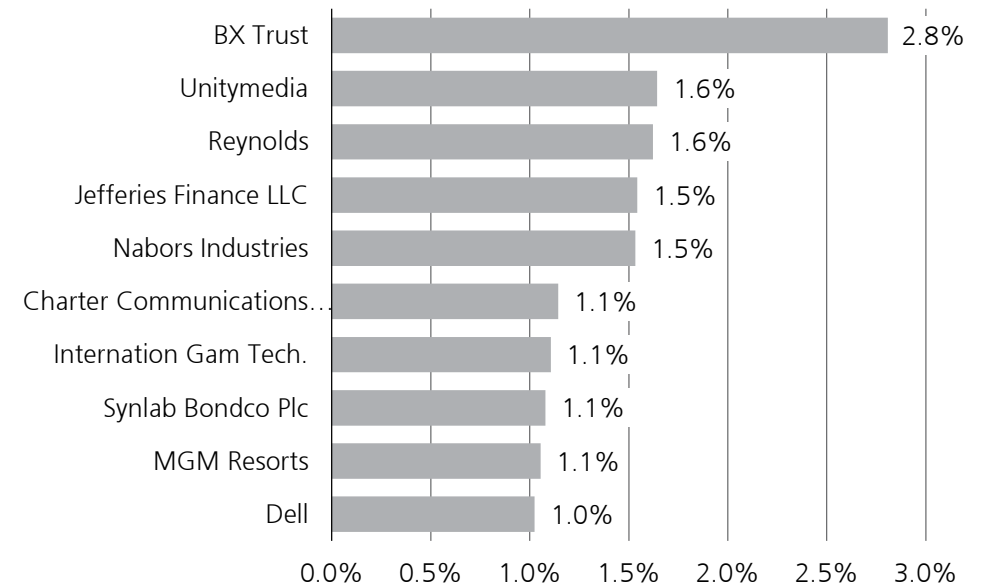
Exposure Country Breakdown



Instruments

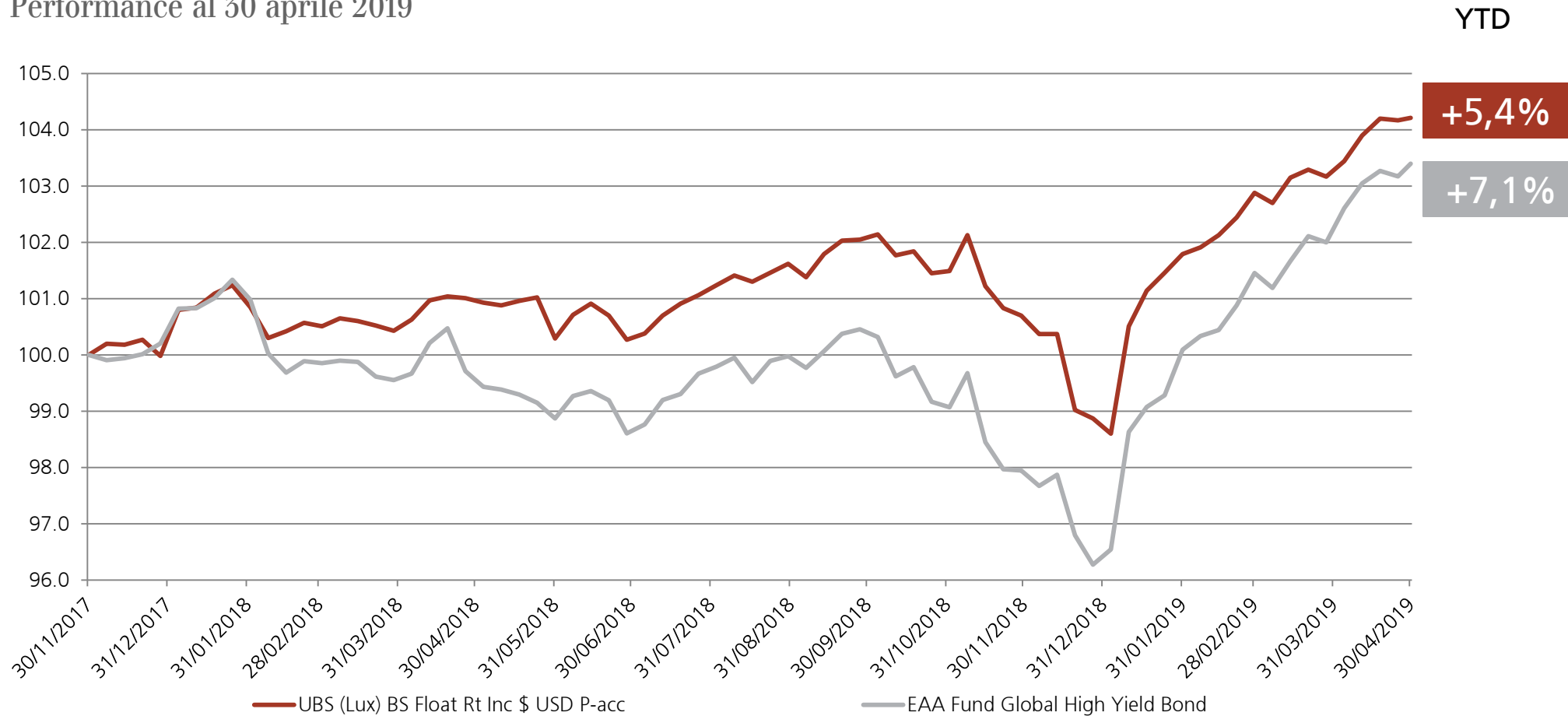
Instruments	MV (%)
Physical Floating Rate Notes	24.53%
Fixed to Floating Rate Bonds	69.61%
Credit Derivatives	4.40%
Cash and Equivalents	1.46%

Top 10 Issuers



UBS Floating Rate Income

Performance al 30 aprile 2019



Dati al 30/04/2019	YTD	1M	3M	6M	1A	S.I. (p.a.)	Volatilità 1A
UBS (Lux) BS Float Rt Inc \$ USD P-acc	5.41%	0.80%	2.38%	2.68%	3.26%	2.96%	2.96%
EAA Fund Global High Yield Bond	7.08%	1.22%	3.30%	4.49%	3.65%	2.39%	2.71%
Sovra performance categoria	-1.67%	-0.42%	-0.92%	-1.81%	-0.39%	0.57%	

Floating Rate Income

Dati tecnici

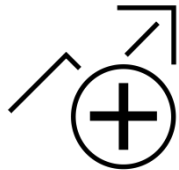
Denominazione	UBS (Lux) Bond SICAV – Floating Rate Income (USD)							
Valuta	USD, CHF Hedged, EUR Hedged							
Domicilio	Lussemburgo							
Categoria	OICVM							
Gestore	UBS Asset Management							
Banca depositaria	UBS Europe SE, filiale del Lussemburgo							
Esercizio	1 giugno - 31 maggio							
Sottoscrizioni / riscatti	giornalieri							
Distribuzioni	classi di azioni a distribuzione (dist): sì classi di azioni ad accumulazione (acc): no (reinvestimento)							
Classe di azioni	P-acc USD	P-dist USD	P-acc (EUR Hedged)	P-dist (EUR Hedged)	Q-acc USD	Q-dist USD	Q-acc (EUR Hedged)	Q-dist (EUR Hedged)
Data di lancio	30.11.17	30.11.17	30.11.17	30.11.17	30.11.17	30.11.17	30.11.17	30.11.17
Codice ISIN	LU1679112000	LU1679112349	LU1679113404	LU1679113743	LU1679112851	LU1679113156	LU1679114121	LU1679114550
Spese di sottoscrizione (max)	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Spese di rimborso (max)	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Spese correnti*	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%
Commissione di gestione annua	1,04%	1,04%	1,04%	1,04%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
Dati aggiornati a	24/04/2018	24/04/2018	24/04/2018	24/04/2018	24/04/2018	24/04/2018	24/04/2018	24/04/2018

*Il dato riferito alle commissioni di gestione è già incluso nel dato relativo alle spese correnti.



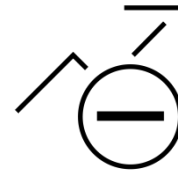
Opportunità e rischi

Diversificazione con l'obiettivo di ridurre il rischio e incrementare il reddito potenziale



Opportunità

- rischio di tasso d'interesse ridotto
- potenziale di reddito interessante
- ampia diversificazione tra vari strumenti obbligazionari per ridurre rischi quali insolvenza e liquidità
- Una gestione del portafoglio basata su un'analisi approfondita dell'andamento del mercato e della qualità dell'emittente
- Un processo d'investimento rigoroso con al centro la gestione del rischio
- Un monitoraggio costante del portafoglio con l'obiettivo di intervenire opportunamente se necessario



Rischi

- gli investimenti a reddito fisso sono in genere considerati soggetti al rischio di credito (ossia potenziali perdite dovute a insolvenza dell'emittente). Pertanto, il fondo è esposto al rischio d'insolvenza sul pagamento della cedola o del capitale da parte degli emittenti detenuti nel portafoglio
- le obbligazioni societarie high yield comportano un rischio di default maggiore rispetto alle obbligazioni di qualità più elevata
- il rischio di liquidità può aumentare nelle fasi di mercato difficili
- sul valore del fondo potranno influire le variazioni dei tassi d'interesse e degli spread creditizi che hanno effetti sulle obbligazioni in portafoglio
- i derivati comportano un rischio di controparte
- eventi di mercato inattesi

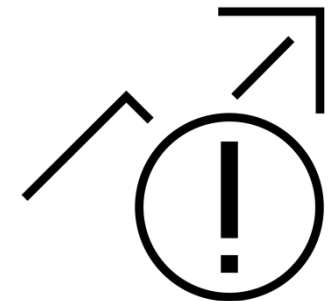
Per informazioni complete sui rischi si veda l'informativa nella pagina successiva

Informativa completa sui rischi

Aspetti che richiedono tolleranza al rischio e capacità di rischio adeguata

- Gli investimenti in titoli a reddito fisso sono in genere considerati soggetti al rischio di credito (ossia potenziali perdite dovute a insolvenza dell'emittente). Questo fondo obbligazionario è pertanto esposto al rischio d'insolvenza sul pagamento delle cedole o del capitale da parte degli emittenti detenuti nel portafoglio sottostante. Un'eventuale insolvenza avrebbe un impatto negativo sul valore del fondo. In funzione della qualità creditizia, il rischio di default è superiore per le obbligazioni high yield rispetto ai titoli di Stato e alle obbligazioni societarie investment grade.
- Sul valore patrimoniale netto (NAV) del fondo potranno influire le variazioni dei tassi d'interesse e degli spread creditizi che hanno effetti sulle obbligazioni sottostanti. In genere, hanno ricadute negative sul valore di un'obbligazione il rialzo dei tassi d'interesse e/o l'allargamento degli spread creditizi.
- Il fondo può utilizzare strumenti derivati che possono ridurre i rischi per gli investitori o dar luogo a rischi di mercato e a potenziali perdite dovute all'inadempienza della controparte. I mercati delle opzioni, dei future e degli swap sono volatili; sia la possibilità di conseguire plusvalenze che il rischio di subire perdite sono più alti rispetto agli investimenti in titoli.
- Il fondo può essere esposto ai mercati emergenti. Questi ultimi si trovano nelle fasi iniziali del processo evolutivo e possono essere caratterizzati da una significativa volatilità dei prezzi e da altri rischi specifici, quali una minore trasparenza del mercato, ostacoli regolamentari, problemi socio-politici e di corporate governance.
- Tutti gli investimenti sono soggetti alle fluttuazioni del mercato. Ogni fondo presenta rischi specifici, che possono aumentare considerevolmente in condizioni di mercato inconsuete.

Per informazioni complete sul fondo, comprendenti i rischi connessi all'investimento, le commissioni applicabili e altre informazioni importanti, i potenziali investitori sono pregati di leggere il prospetto informativo completo.



Appendice

Glossario

Comprendere gli strumenti utilizzati

Brevi spiegazioni

Obbligazioni a tasso variabile

Una tipologia di obbligazione il cui tasso d'interesse è ridefinito in funzione dei tassi del mercato monetario a date prestabilite e regolari

Obbligazioni high yield

Un'obbligazione il cui rating creditizio è inferiore a investment grade, in base ai giudizi di agenzie quali Standard & Poor's, Moody's e Fitch

Prestiti privilegiati

Un titolo di debito emesso da una banca o da un'istituzione finanziaria simile generalmente garantito dall'attivo del creditore. Il detentore ha un diritto di credito sull'attivo dell'emittente di grado superiore ad altri titoli di debito. I tassi di interesse dei prestiti senior sono ridefiniti in funzione dei tassi del mercato monetario a date prestabilite e regolari

LIBOR

- London Interbank Offered Rate stimato dalle principali banche di Londra
- tasso d'interesse medio che le banche pagano quando prendono in prestito denaro da altre banche
- benchmark principale per i tassi d'interesse a breve termine a livello mondiale
- calcolato per 5 valute con sette scadenze diverse, ciascuna compresa tra overnight e 1 anno

Total return swap (TRS)

contratto di swap in cui una controparte effettua pagamenti sulla base di un tasso prestabilito (fisso o variabile), mentre la controparte li effettua sulla base del rendimento di un asset sottostante (in genere un indice, un'obbligazione o un prestito)

Credit default swap (CDS)

derivato di credito con il quale una parte si impegna a farsi carico delle future perdite su crediti della controparte a fronte del pagamento di un premio

Interest rate swap (IRS)

operazione di swap con cui due parti si impegnano a scambiarsi pagamenti di interessi variabili con pagamenti di interessi fissi o viceversa in relazione a un dato

ammontare nominale a intervalli regolari in un dato periodo di tempo

Obbligazione cartolarizzata

la cartolarizzazione è la prassi finanziaria di raggruppare diverse tipologie di contratti finanziari e vendere i relativi flussi di cassa a investitori terzi

Tipologie:

Mortgage-backed security (MBS)

- titolo garantito da mutui ipotecari
- creati a partire da pool di crediti ipotecari (in genere ipoteche di primo grado sull'abitazione)

Commercial mortgage-backed security (CMBS)

titolo garantito da un pool di mutui su immobili commerciali

Collateralized loan obligation (CLO)

- obbligazione garantita da un pool di prestiti a imprese
- generalmente suddivisa in diverse tranche, ciascuna con un diverso rating
- tali tranche determinano chi sarà pagato prima quando vengono effettuati i pagamenti sui prestiti sottostanti
- gli investitori nelle tranche più senior ricevono pagamenti di interessi inferiori in quanto sopportano un rischio di perdita minore in caso di default del prestito sottostante e qualora i flussi di cassa raccolti dalla CLO siano insufficienti a pagare tutti gli investitori
- gli investitori in tranche successive ricevono pagamenti di interessi più alti che remunerano la maggiore assunzione di rischio

Per maggiori spiegazioni sui termini finanziari si rimanda all'indirizzo ubs.com/glossario

Capire la terminologia del reddito fisso

Brevi spiegazioni

Rendimento effettivo alla scadenza

rendimento totale atteso di un investimento obbligazionario qualora l'investitore mantenga la posizione fino alla scadenza e tutti i pagamenti siano effettuati come previsto

Yield to worst (YtW)

- rendimento minimo calcolato di un'obbligazione (salvo il caso di default dell'emittente)
- il calcolo comprende diversi scenari, ad es. il rimborso anticipato da parte dell'emittente prima della data di scadenza finale

Spread creditizio

- differenziale di rendimento tra un titolo di Stato privo di rischio e un'obbligazione di pari scadenza
- dipende dalla qualità creditizia dell'emittente dell'obbligazione in questione
- si amplia quando il rischio di default di un emittente sale
- dipende dall'inflazione attesa nonché dalla domanda e dall'offerta di credito

Option adjusted spread (OAS)

differenziale di rendimento rispetto al rendimento privo di rischio, corretto per tener conto delle potenziali variazioni dei flussi di cassa dovute alle opzioni incorporate

Duration option adjusted

- Sensibilità di un'obbligazione alle variazioni dei tassi d'interesse
- Corretto per tener conto delle potenziali variazioni dei flussi di cassa dovute alle opzioni incorporate
- Per tutte le obbligazioni tradizionali, la duration è inferiore alla scadenza (eccetto per le obbligazioni zero coupon, la cui duration è pari alla scadenza)

Spread duration

- sensibilità di un'obbligazione alle variazioni degli spread
- stima della variazione del prezzo di una data obbligazione al variare dello spread della stessa obbligazione
- un'obbligazione a tasso variabile può avere una duration pressoché nulla, ma una spread duration più elevata

Per maggiori spiegazioni sui termini finanziari si rimanda all'indirizzo ubs.com/glossario

Disclaimer

A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.

Solo per clienti professionali. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento si basano su dati attendibili provenienti da fonti affidabili, tuttavia non danno diritto ad alcuna pretesa riguardo alla precisione e alla completezza in relazione ai titoli, ai mercati e agli sviluppi in esso contenuti. Sia UBS SA che gli altri membri del Gruppo UBS SA hanno diritto di detenere, vendere o acquistare posizioni nei titoli o in altri strumenti finanziari menzionati nel presente documento.

Fondi UBS di diritto lussemburghese, svizzero, tedesco e irlandese.

Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto. La vendita dei fondi UBS qui menzionati nel presente documento può non essere appropriata o permessa in alcune giurisdizioni o per determinati gruppi di investitori e non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance indicata non tiene conto di eventuali commissioni e costi addebitati all'atto della sottoscrizione e del riscatto di quote. Commissioni e costi incidono negativamente sulla performance. Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario differisce dalla vostra moneta di riferimento, il rendimento può crescere o diminuire a seguito delle oscillazioni di cambio. Questo resoconto è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle speciali esigenze di un determinato destinatario. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono fornite da UBS senza garanzia alcuna, sono esclusivamente per uso personale e per scopi informativi. Indipendentemente dallo scopo, il presente documento non può essere riprodotto, distribuito o ristampato senza l'autorizzazione scritta di UBS SA. Fonte di tutti i dati e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

Il presente documento contiene dichiarazioni che costituiscono «affermazioni prospettiche», che comprendono, tra l'altro, affermazioni concernenti i prossimi sviluppi della nostra attività. Benché queste affermazioni prospettiche rappresentino le nostre valutazioni e attese circa l'evoluzione della nostra attività, vari rischi, incertezze e altri importanti fattori potrebbero far sì che gli andamenti e i risultati effettivi si discostino notevolmente dalle nostre aspettative.

Rappresentante in Italia per i fondi UBS, UBS Asset Management (Italia) – SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, n. 3, 20121 Milano (MI), Italia. I prospetti, i prospetti semplificati o le informazioni principali per gli investitori, gli statuti, le condizioni contrattuali nonché i rapporti annuali e semestrali relativi ai fondi UBS sono disponibili in una lingua ammessa dalla legge applicabile localmente gratuitamente presso UBS Asset Management (Italia) – SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, n. 3, 20121 Milano (MI), Italia.

© UBS 2019 Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.