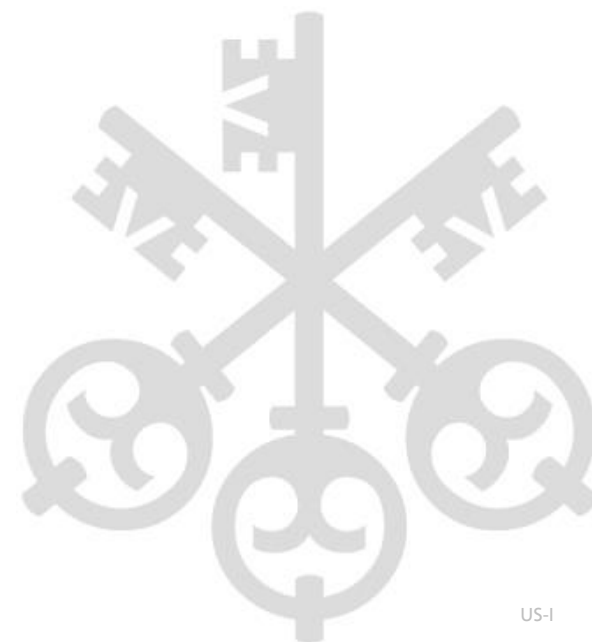


UBS Short Duration High Yield



Sezione 1

Outlook di mercato

Strategia obbligazionaria – temi

Temi obbligazionari generali



Le tensioni commerciali e i rischi geopolitici restano un tema dominante nel definire il contesto macroeconomico e degli investimenti. La volatilità resterà elevata e l'incertezza riguardo all'outlook è più elevata del normale, con molti punti oscuri che includono le tensioni USA/Cina e il populismo in ascesa in UK, Italia, Francia e Messico.



La crescita globale ha decelerato ed è meno sincronizzata, con l'economia USA più avanti nel ciclo ma con una crescita attesa nel primo semestre 2019 al di sopra del tend. Dopo dati economici più deboli, l'area euro dovrebbe migliorare moderatamente. La situazione economica in Cina dovrebbe stabilizzarsi a seguito delle misure di stimolo, ma gli indicatori di crescita non fanno sperare in un rialzo stabile fino al secondo semestre 2019.



Le pressioni inflazionistiche sono state generalmente moderate, con fattori strutturali che contrastano fattori ciclici. Se questo andrà avanti, le politiche di normalizzazione delle banche centrali diventeranno più lente e la velocità del tightening rallenterà.

Temi high yield specifici



Le previsioni di default sono ancora basse, ma l'aumento dei costi di finanziamento e delle materie prime sta iniziando ad erodere i margini in diversi settori. Gli spread compensano adeguatamente gli investitori per i rischi associati alla diminuzione della crescita degli utili. Il carry dovrebbe generare performance positive nei maggiori segmenti del mercato high yield – preferiamo obbligazioni high yield a bassa duration.

Fonte: UBS Asset Management views a dicembre 2018

Strategia obbligazionaria – rischi

Rischi obbligazionari generali



La crescita globale è più debole e l'inflazione non raggiunge il target



Le tensioni commerciali e i populismi rendono più difficili le condizioni finanziarie in un contesto in cui le banche centrali stanno riducendo lo stimolo monetario

Rischi high yield specifici

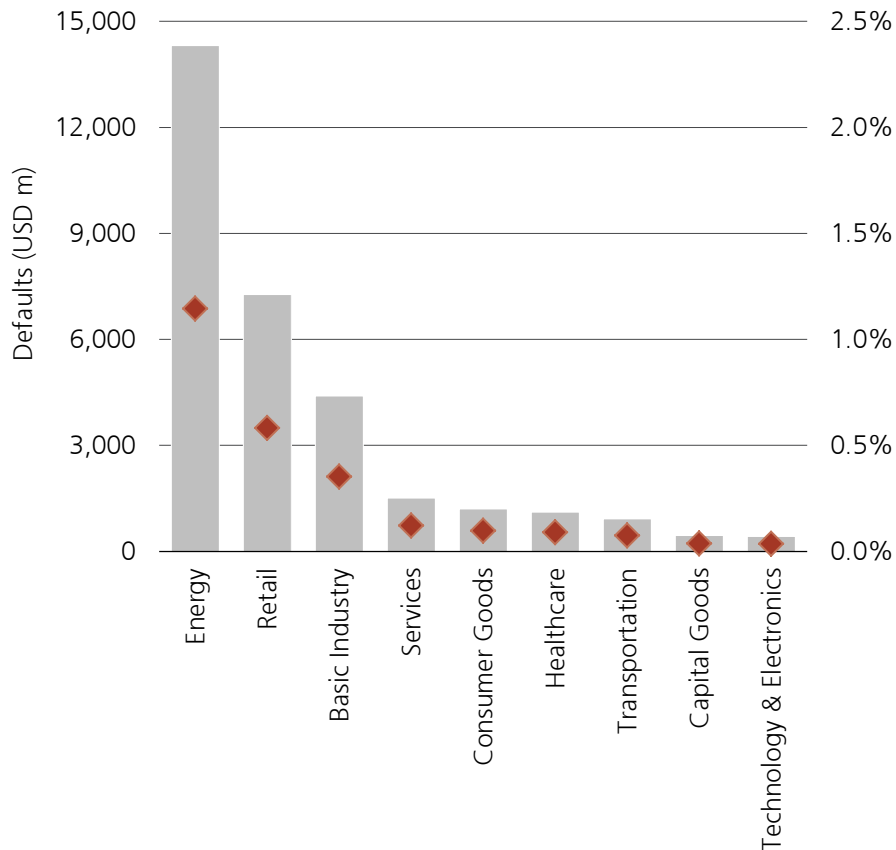


L'offerta può aumentare rapidamente se molte società IG subiscono un downgrade o se società HY decidono di finanziarsi sui mercati obbligazionari rispetto ai prestiti bancari, mentre la domanda di asset a tasso variabile diminuisce.

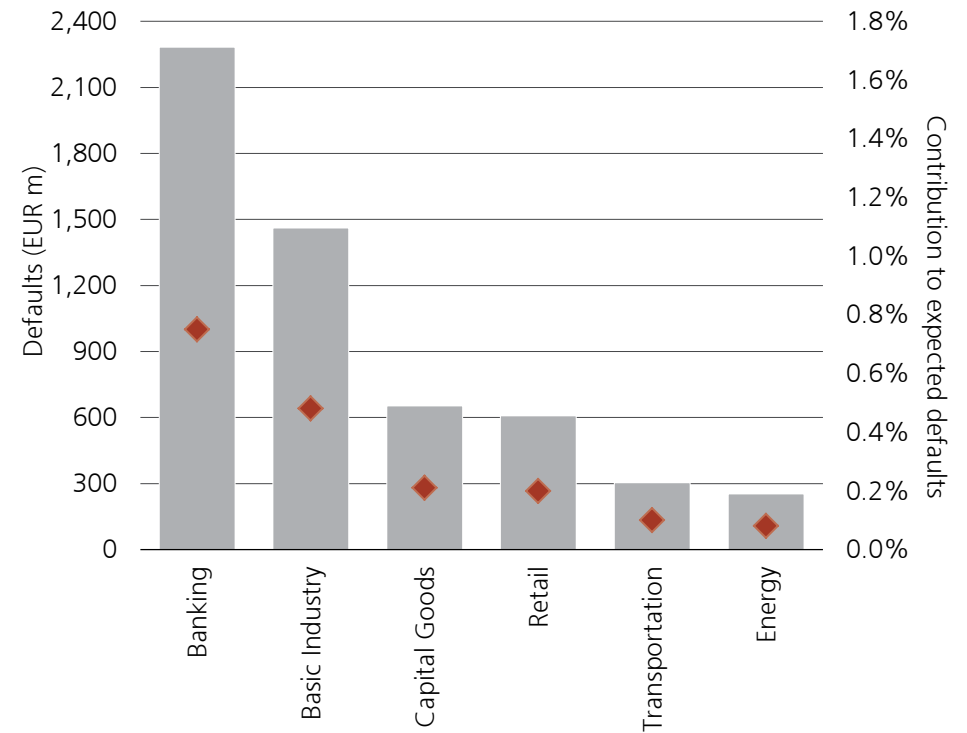
Fonte: UBS Asset Management views a dicembre 2018.

UBS AM: High Yield bond defaults attesi nel 2019

US High Yield: tasso di default atteso pari a 2.5%

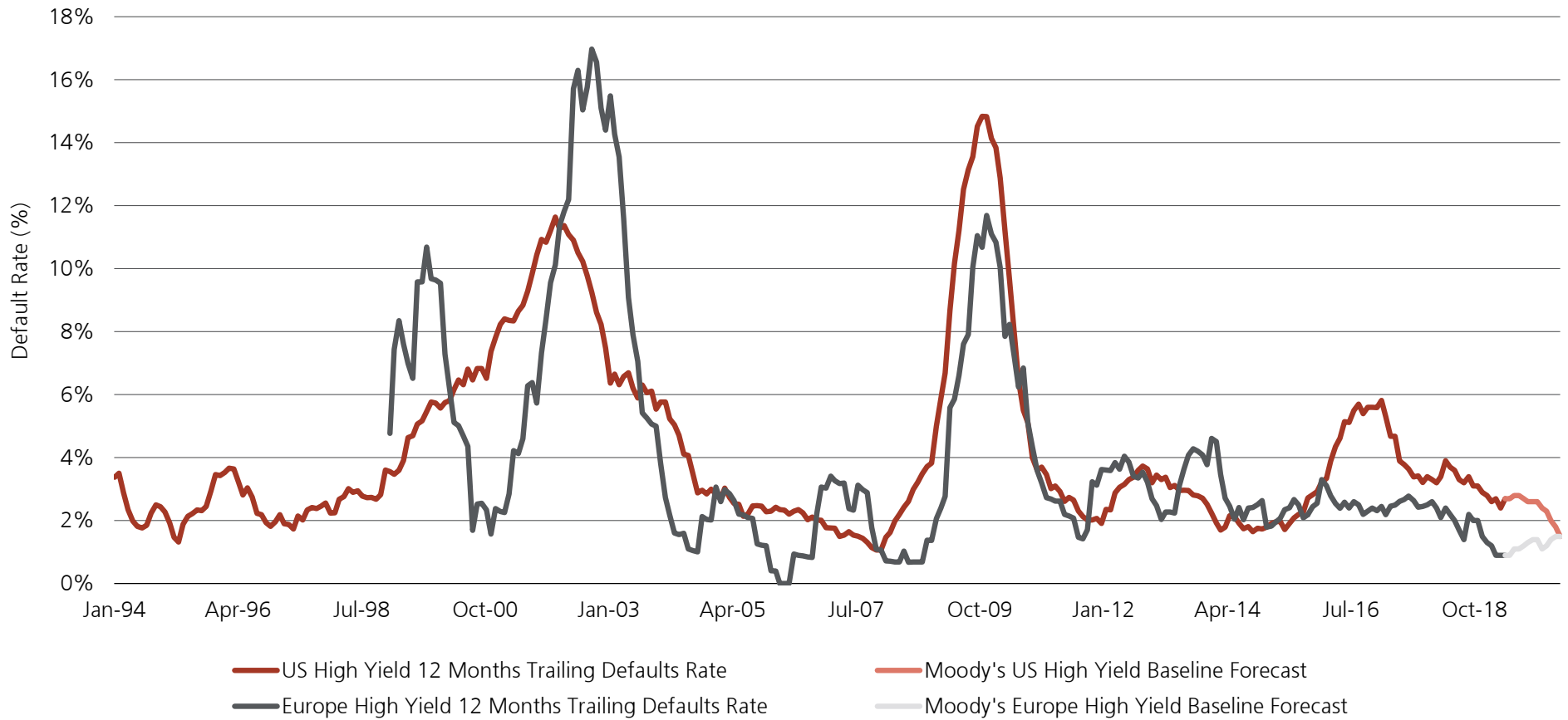


EUR High Yield: tasso di default atteso pari a 1.8%



Fonte: UBS Asset Management, dati a dicembre 2018. I dati mostrati da UBS AG, Asset Management non sono garanzia di correttezza. Contribuzione settoriale al totale dei defaults = peso del settore calcolato sul valore del mercato * tasso di default atteso per il settore

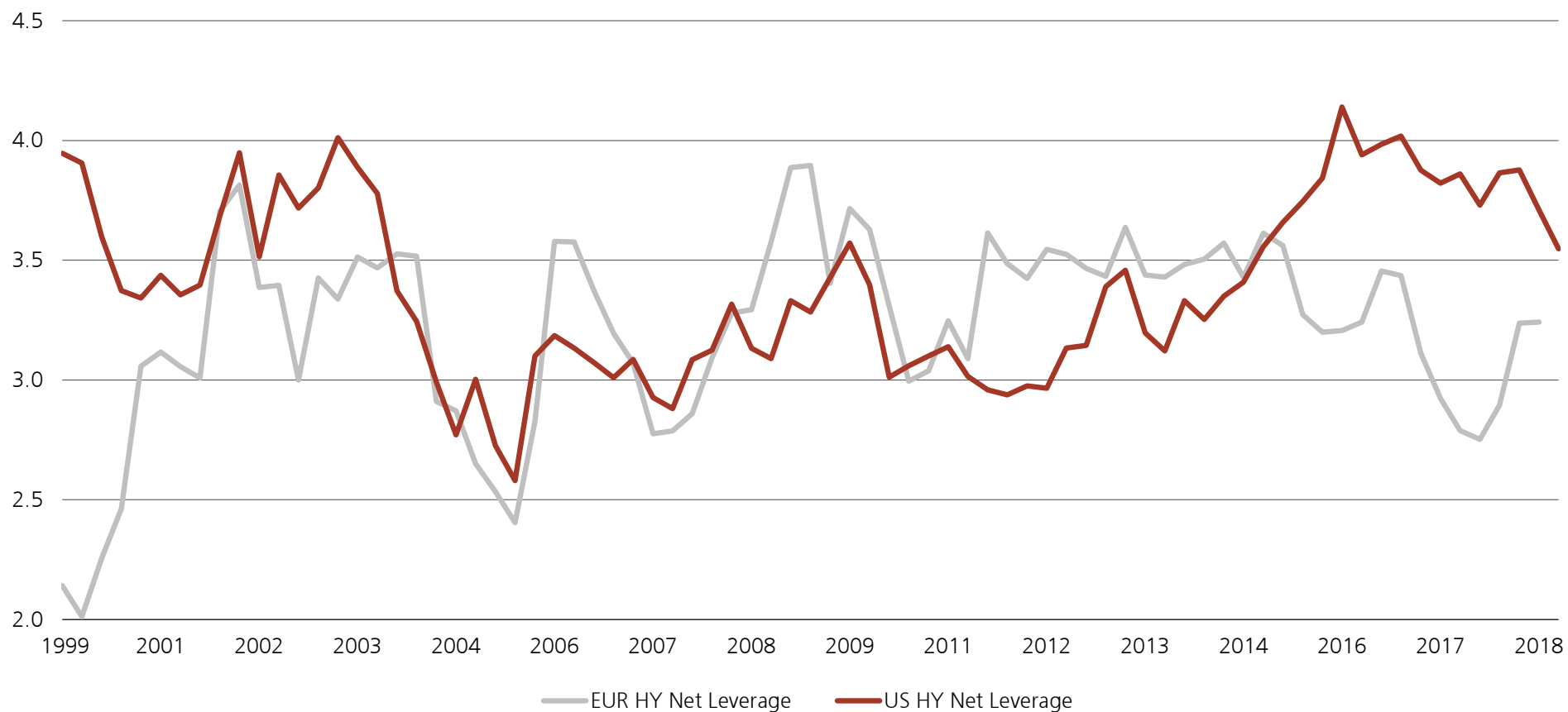
Andamento storico dei tassi di default



Fonte: Moody's, dati al 30 aprile 2019

Fondamentali: leva

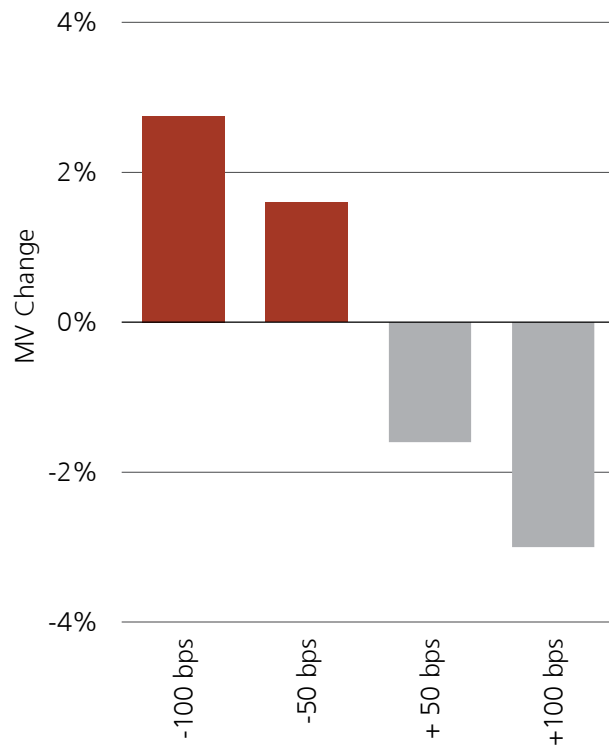
Leva netta (debito netto su EBITDA) dei titoli High Yield



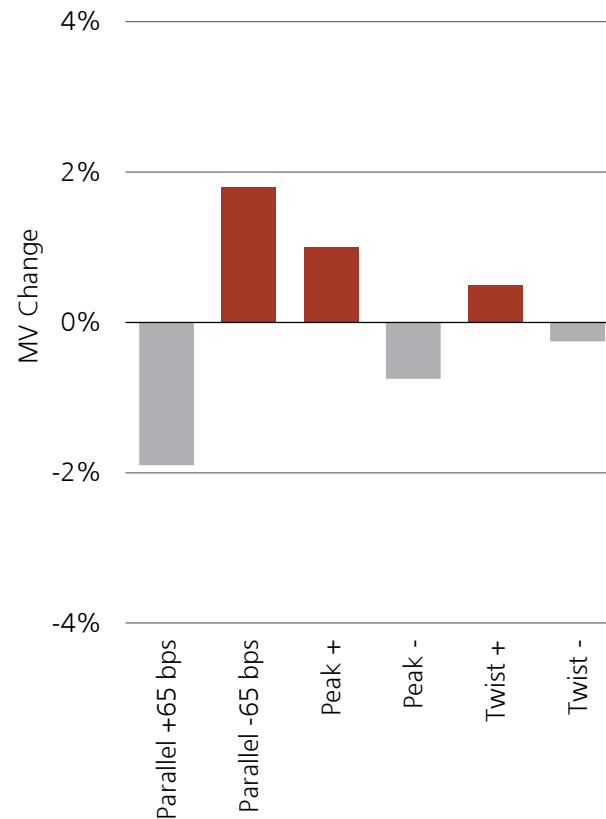
Perché investire: resistenza agli shock di mercato

Impatto su un portafoglio short duration high yield di variazioni dei tassi e degli spread

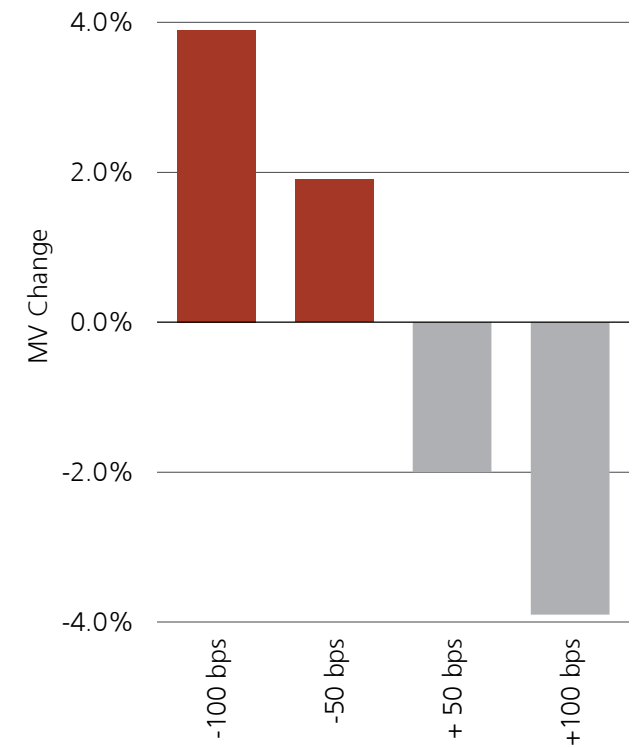
Shock su tassi



Shock su term structure



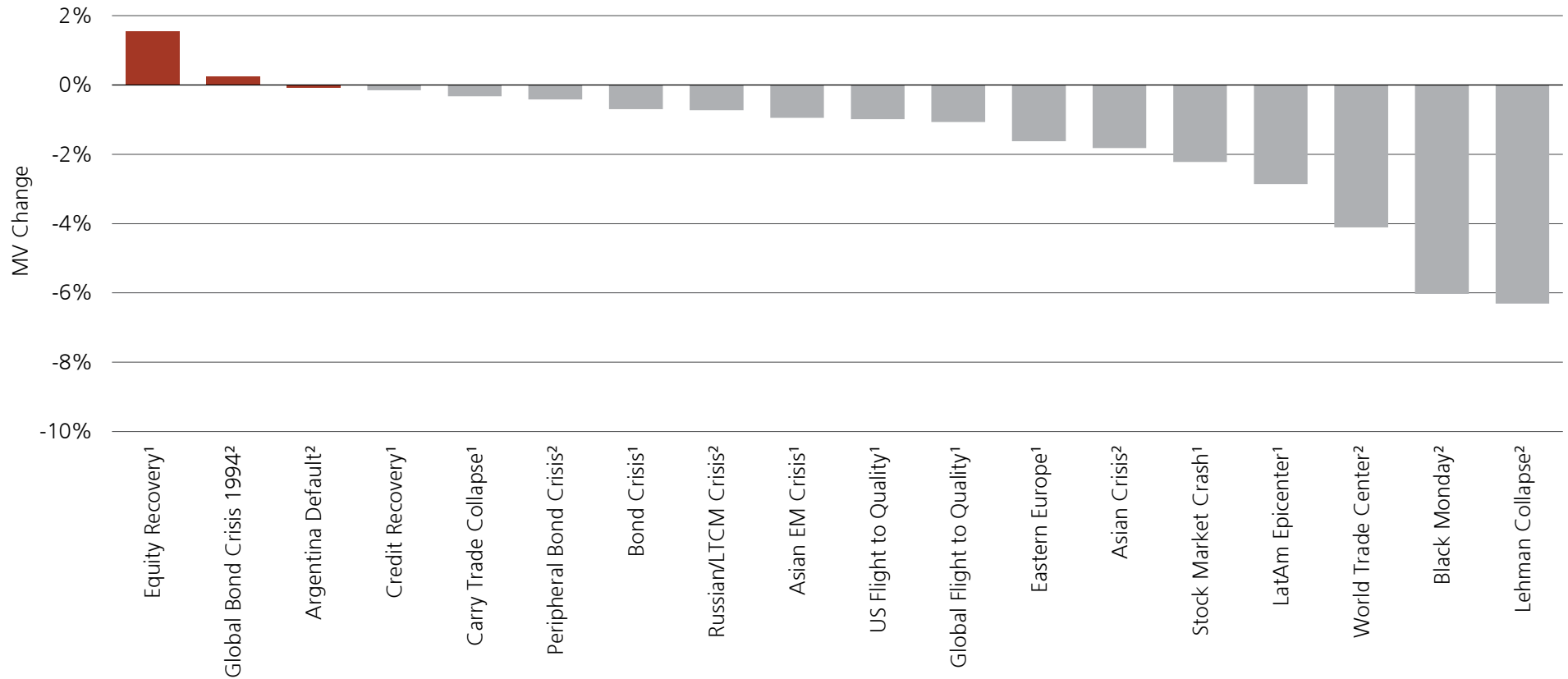
Shock su credit spread



Fonte: RiskMetrics, UBS Asset Management Risk Control.
Test condotti su un portafoglio rappresentativo high yield al 31 marzo 2019

Perché investire: resistenza agli shock di mercato

La cedola distribuita, superiore al 5%, dovrebbe compensare la maggior parte del calo del prezzo di mercato



Fonte: RiskMetrics, UBS Asset Management Risk Control
 Test condotti su un portafoglio rappresentativo high yield al 31 marzo 2019.

1 Stress scenario ipotetico

2 Stress scenario storico

Sezione 2

Caratteristiche di portafoglio e performance

UBS Short Duration High Yield

Il comparto in sintesi



Team

Team stabile che gestisce, inoltre, il pluri-premiato fondo UBS EUR High Yield con uno dei più lunghi track record nel settore



Processo

Disciplinato, consistente e basato su ricerca fondamentale che sfrutta le nostre competenze globali



Performance

Mira a generare rendimenti interessanti e un flusso di reddito stabile nel tempo, mantenendo sotto controllo il livello di rischio



Duration

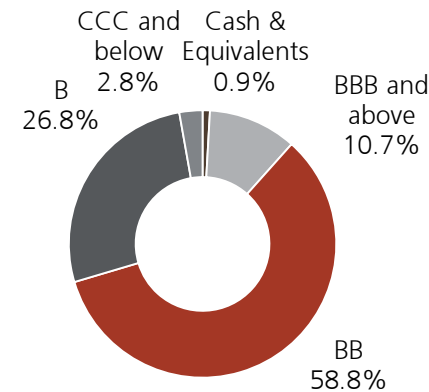
L'obiettivo nella gestione della duration è quello di creare un extra rendimento nella parte breve della curva mantenendo basso il livello di rischio di default

Posizionamento di portafoglio

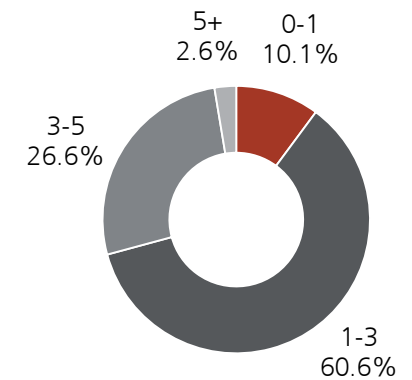
Al 30 aprile 2019

| SD HY Portfolio | |
|--------------------------------|-------|
| Yield To Worst | 4.06% |
| Current Yield | 5.54% |
| Option Adjusted Spread | 166 |
| Duration | 1.42 |
| Spread Duration | 1.54 |
| Average Coupon | 5.68% |
| Average Price | 102 |
| Average rating of holdings | BB3 |
| Number of Issuers ¹ | 103 |

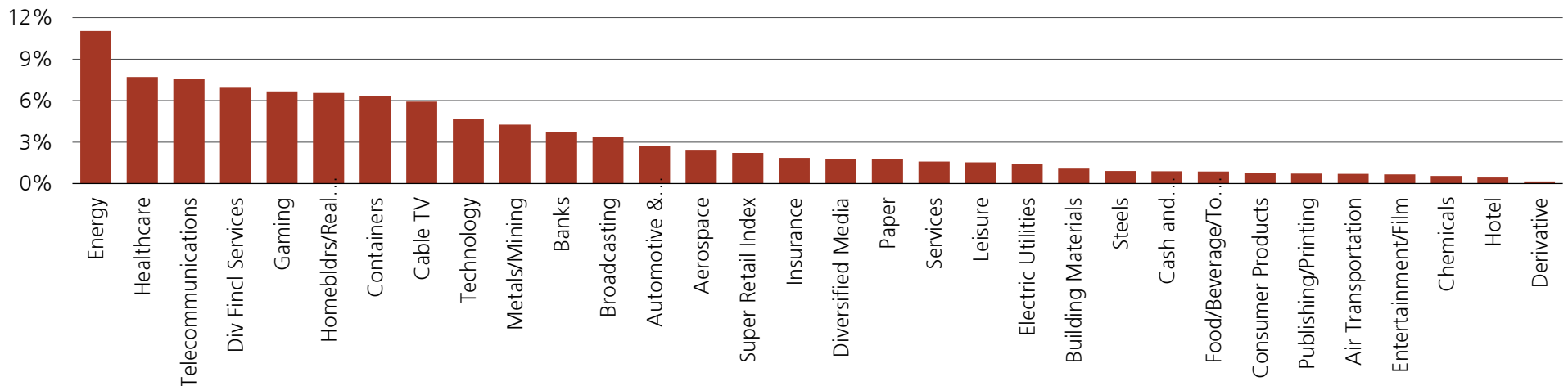
Allocazione per merito creditizio



Allocazione per scadenza



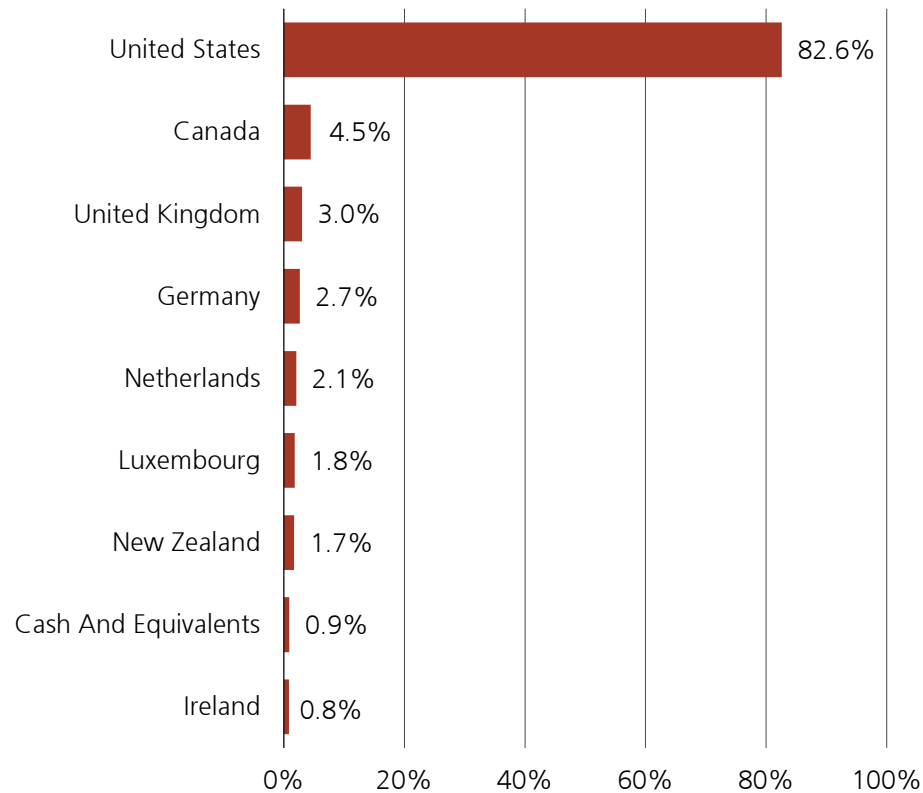
Allocazione settoriale



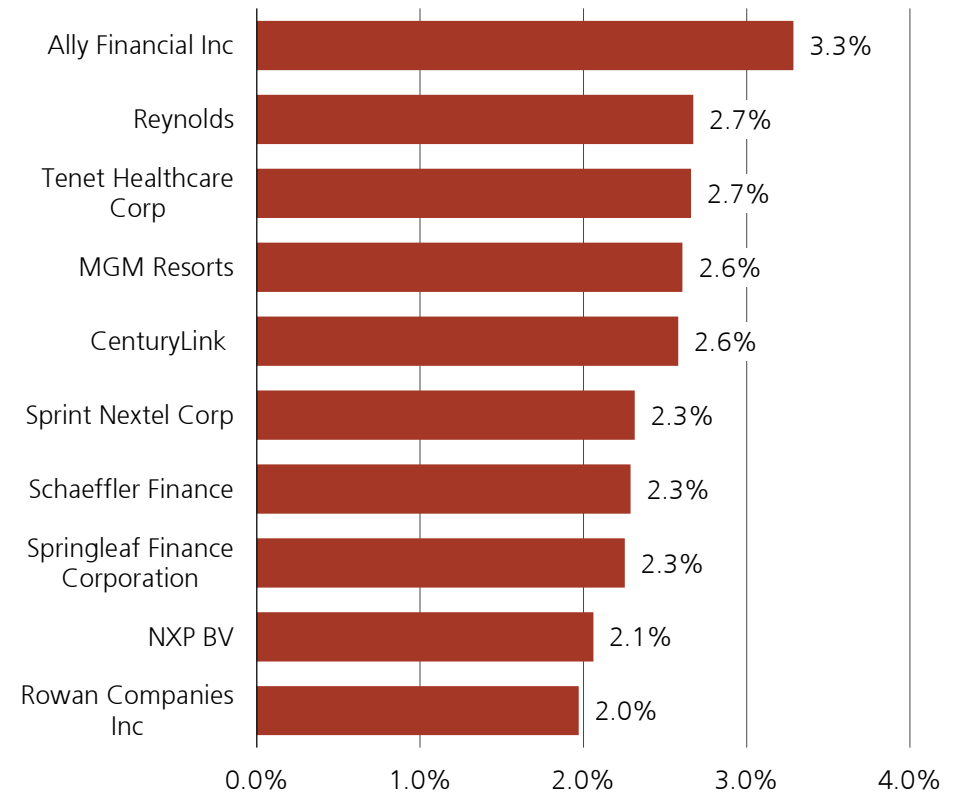
Posizionamento di portafoglio

Al 30 aprile 2019

Esposizione Geografica

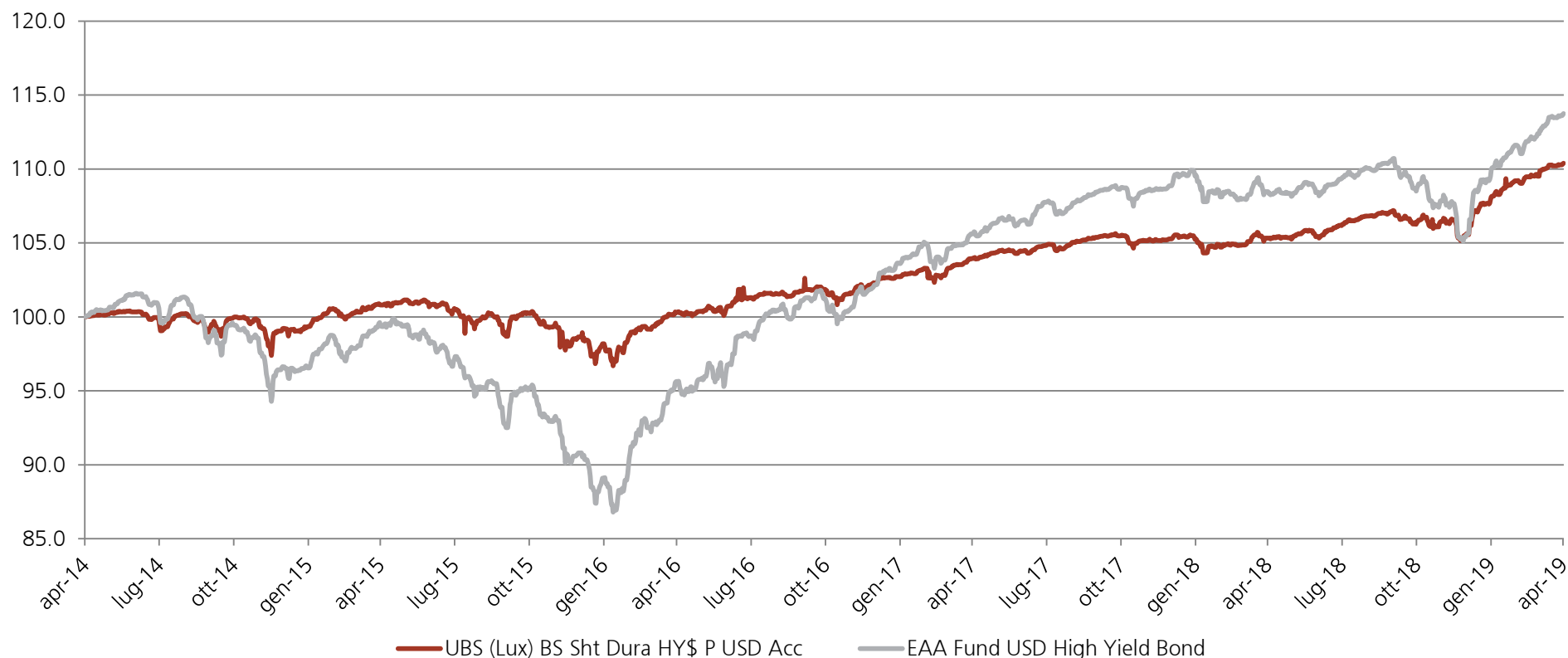


Top 10 Issuers



UBS Short Duration High Yield - Performance

Performance al 30 aprile 2019



Dati al 30/04/2019

| | YTD | 1M | 3M | 6M | 1A | 3A | 5A | S.I. (p.a.) | Volatilità 3A |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|---------------|
| UBS (Lux) BS Sht Dura HY\$ P USD Acc | 4.52% | 0.79% | 2.08% | 3.71% | 4.80% | 3.25% | 2.00% | 2.75% | 2.28% |
| EAA Fund USD High Yield Bond | 7.76% | 1.21% | 3.43% | 4.62% | 4.85% | 5.95% | 2.61% | 4.23% | 3.10% |
| Sovra performance | -3.25% | -0.42% | -1.34% | -0.90% | -0.06% | -2.70% | -0.61% | -1.48% | |

Fonte: Morningstar Direct. Dati al 30.04.2019.

Le performance passate non sono indicative di risultati futuri.

*Categoria Morningstar su Obbligazionari Dollaro high Yield

Sezione 3

Filosofia, processo & team di investimento

La nostra filosofia di investimento

La diversificazione delle fonti di alpha è un fattore critico per ottenere rendimenti consistenti...

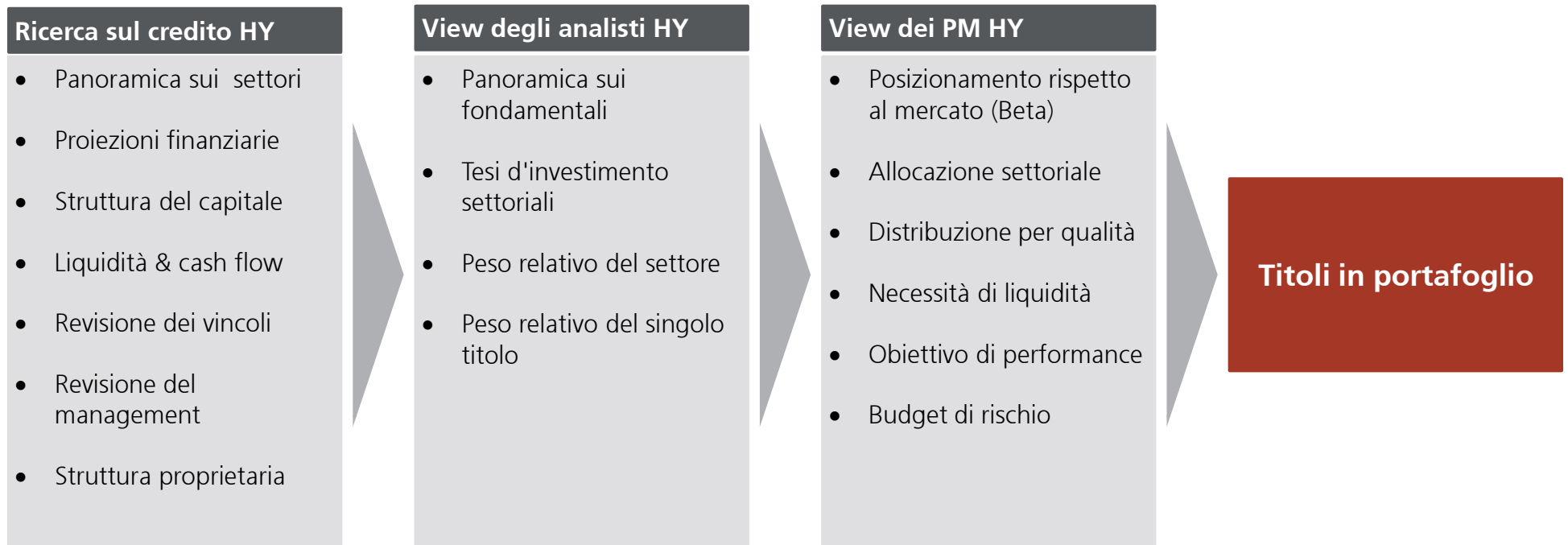


...combiniamo i modelli e il giudizio dei nostri strategist con le ricerche e le opinioni degli analisti per costruire portafogli che realizzino alpha

Costruzione del portafoglio

I portafogli sono costruiti con le obbligazioni selezionate dai gestori di portafoglio e dagli analisti

- La ricerca a livello di singolo emittente è effettuata da un team dedicato di analisti
- I pesi sono assegnati sulla base delle nostre view fondamentali e delle differenze di pricing
- I gestori di portafoglio eseguono i trade quando le view degli analisti sono conformi ai loro più ampi temi strategici e ai budget di rischio specifici



Il team Global High Yield

Combiniamo temi di investimento top-down e raccomandazioni bottom-up degli analisti

Fixed Income Investment Forum / Macroeconomic Outlook

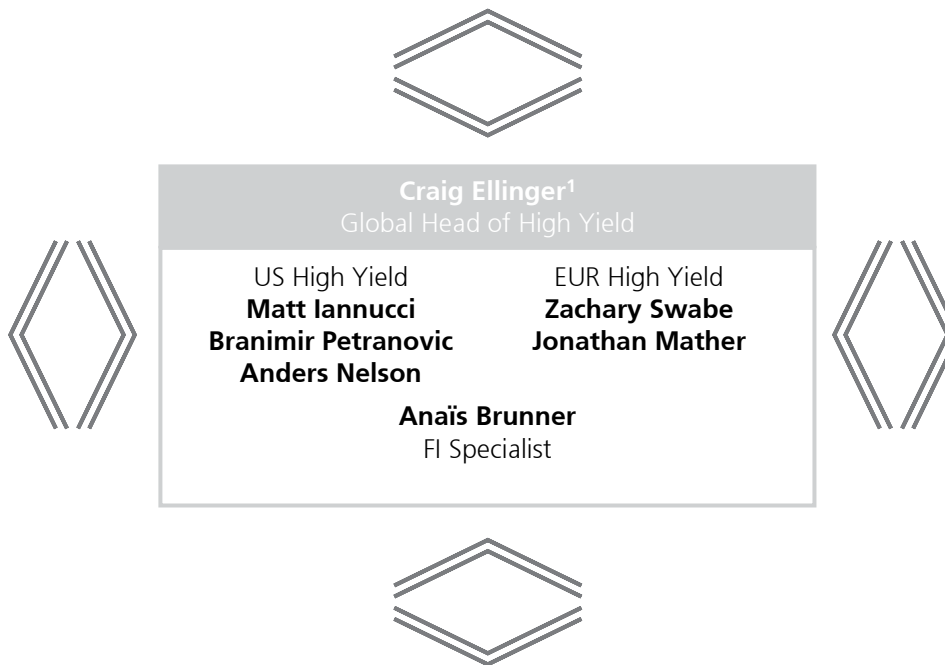
Industrials

Jennifer Haidu
Head of High Yield Research
 Chemicals, Consumer, Containers, Food & Bev, Retail

Steven Breen
 Transportation, Energy, Gaming

Damian Geistkemper
 Financials, Utilities, Healthcare

Don McClatchy
 Telecoms, Media, Technology



Industrials

Bill Doyle
 Autos, Builders & Products, Metals/Mining, Services, Shipping, Steel

Nadia El Alaoui
 European Services and Telecoms, Media, Technology

Giulio Ponte
 European Healthcare, Gaming, Auto Suppliers

Phil Spencer
 European Basic Materials & Industrials

+ Credit analysts aggiuntivi che coprono sia IG che HY

Fonte: UBS Asset Management, dicembre 2018.

1 Pienamente responsabile del processo e delle decisioni di investimento

UBS Short Duration High Yield

Dati tecnici

| | | | | | |
|-------------------------------|---|-----------------------------|------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| Nome | UBS (Lux) Bond Sicav – Short Duration High Yield | | | | |
| UCITS compliance | Sì | | | | |
| Domicilio | Lussemburgo | | | | |
| Custodian | UBS (Luxembourg) S.A. | | | | |
| Valuta | USD | | | | |
| Chiusura di esercizio | 31 maggio | | | | |
| Distribuzione | P-acc: nessuna; reinvestimento P-dist: distribuzione annuale | | | | |
| Classe di azioni | P-acc USD | P-acc EUR Hedged | N-dist EUR Hedged | Q-acc USD | Q-acc EUR Hedged |
| Data di lancio | 18/02/2011 | 18/02/2011 | 24/10/2012 | 29/07/2015 | 27/02/2011 |
| Codice ISIN | LU0577855355 | LU0577855942 | LU0843236083 | LU1240776721 | LU0577855512 |
| Spese di sottoscrizione (max) | 2,00% | 2,00% | 2,00% | 2,00% | 2,00% |
| Spese di rimborso (max) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Spese correnti* | 1,33% | 1,33% | 1,82 | 0,79% | 0,79% |
| Commissione di gestione annua | 1,01% | 1,01% | 1,40% | 0,58% | 0,58% |
| Dati aggiornati a | 08/02/2018 | 08/02/2018 | 08/02/2018 | 08/02/2018 | 08/02/2018 |

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



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.