

# Cambio di rotta

Obbligazionario globale di qualità



# Le scelte contano

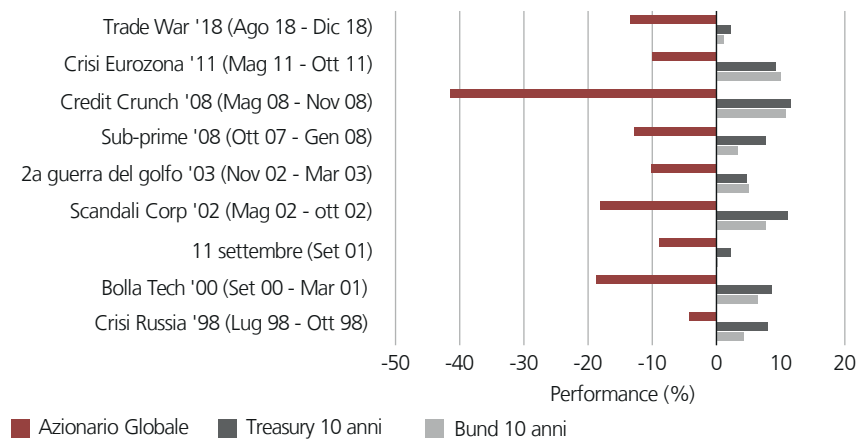
## Qualità e diversificazione – Orientarsi in un mondo ad alta volatilità

Con l'avvento della pandemia da COVID-19, l'avversione al rischio è aumentata, così come l'incertezza sui mercati, che ha spinto gli investitori a cercare soluzioni che forniscano un elemento di protezione per il portafoglio, in grado di contrastare la volatilità. Quest'ultima, ormai caratteristica di questo periodo storico, sarà la nuova condizione di normalità dei mercati dove si vedranno alternare in maniera sempre più frequente fasi di correzione seguite da fasi di ripresa.

**Diversificazione** e focus sulla **qualità** possono aiutare a limitare la volatilità del portafoglio. I Treasuries e i Bund a lunga scadenza, per esempio, tendono a presentare caratteristiche difensive nei periodi in cui i mercati azionari subiscono forti correzioni (figura 1).

L'obbligazionario globale di alta qualità nei momenti di forte avversione al rischio (*flight to quality*) può offrire un elemento importante di protezione per l'intero portafoglio.

**Figura 1. Gli obbligazionari core (Treasury e Bund a 10 anni) hanno storicamente fornito protezione durante le correzioni dei mercati azionari**



Fonte: Bloomberg. Le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. L'informazione riportata non rappresenta una raccomandazione ad acquistare o vendere alcun titolo.



# L'obbligazionario globale di qualità

Sono quattro le soluzioni gestite attivamente nell'universo obbligazionario globale che offrono accesso ad opportunità di investimento attraverso portafogli diversificati e con una qualità media elevata. Grazie alla natura flessibile delle strategie è inoltre possibile deviare dai rispettivi benchmark spaziando su diversi segmenti del credito che presentano valutazioni interessanti.

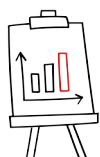
	Short term	Tradizionali		Copertura dall'inflazione
	<b>UBS Bond Global Short Term Flexible</b>	<b>UBS Bond Global Flexible</b>	<b>UBS Bond Global Dynamic</b>	<b>UBS Global Inflation Linked</b>
Caratteristiche	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Obbligazionario globale</li> <li>– Elevato merito creditizio</li> <li>– Bassa duration</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Obbligazionario globale</li> <li>– Elevato merito creditizio</li> <li>– Media duration</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Obbligazionario globale</li> <li>– Elevato merito creditizio</li> <li>– Ampia flessibilità su valute, credito e duration</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Obbligazionario indicizzato all'inflazione</li> <li>– Bassa duration</li> <li>– Elevato merito creditizio</li> </ul>
Categoria Assogestioni	Obbligazioni gov. breve termine	Obbligazioni internazionali gov.	Obbligazioni globali flessibili	Obbligazioni globali corporate e gov.
Benchmark <sup>1</sup>	1-3y Global Aggregate index	1-3y Global Aggregate index	No benchmark	Bloomberg Global inflation linked 1-10y
Duration	0-4 anni	4-10 anni	0-10 anni	0-3 anni
Esposizione IG	>70%	>70%	>50%	>50%

## Quattro motivi per investire nell'obbligazionario flessibile di qualità



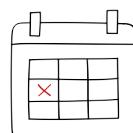
### Diversificazione

- A livello globale
- Per asset class
- Per strategia



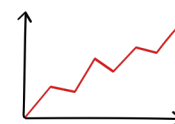
### Qualità del credito Investment grade

- Enfasi su qualità e liquidità
- Considerabile come allocazione obbligazionaria core



### Duration

- La duration viene gestita attivamente



### Protezione

- Dalla perdita di potere d'acquisto
- Dall'inflazione

## Il gestore



**Kevin Zhao**  
Managing Director  
Head of Global Sovereign and Currency

Per combattere l'incertezza di questo periodo, l'obbligazionario globale è un tassello importante in grado di stabilizzare il portafoglio, riducendo i rischi di drawdown.

<sup>1</sup> Nei fondi gestiti attivamente che presentano un benchmark di riferimento, il gestore di portafoglio non è legato al benchmark in termini di selezione o peso dell'investimento.

Ogni decisione d'investimento dovrebbe tener conto di tutte le caratteristiche o obiettivi dei fondi come descritto nei loro prospetti informativi o documentazione legale analoga.

Per informazioni dettagliate sui fondi, inclusi i rischi connessi all'investimento, le commissioni applicabili (ad esempio di sottoscrizione o di riscatto) e altre informazioni importanti, gli investitori sono pregati di leggere il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), il prospetto informativo completo, le informazioni complete sui rischi e ogni altro documento di offerta locale. Per maggiori informazioni, si prega di fare riferimento al proprio consulente.

Denominazione del fondo	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Short Term Flexible	UBS (Lux) Bond Fund - Global Flexible	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Inflation Linked
Valuta del fondo	USD	CHF	USD	USD
Domicilio del fondo	Lussemburgo	Lussemburgo	Lussemburgo	Lussemburgo
Categoria	UCITS	UCITS	UCITS	UCITS
Portfolio manager	UBS Asset Management	UBS Asset Management	UBS Asset Management	UBS Asset Management
Banca depositaria	UBS Europe SE, Luxembourg Branch	UBS Europe SE, Luxembourg Branch	UBS Europe SE, Luxembourg Branch	UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Esercizio	1 giugno-31 maggio	1 aprile-31 marzo	1 giugno-31 maggio	1 giugno-31 maggio
Sottoscrizioni e riscatti	giornalieri	giornalieri	giornalieri	giornalieri
Distribuzione	Accumulazione	distribuzione e accumulazione	distribuzione e accumulazione	distribuzione e accumulazione
Swing pricing	Sì	Sì	Sì	Sì
<b>Classe di azioni</b>	<b>P-acc (USD)</b>	<b>P-acc (CHF)</b>	<b>P-acc (USD)</b>	<b>P-acc (CHF hedged)</b>
Data di lancio	04.11.2011 (riposizionamento 01.12.2018)	04.04.1997 (riposizionamento 01.01.2016)	31.05.2013	19.10.2009
ISIN	LU0659916679	LU0071006638	LU0891671751	LU045553486
Spese correnti <sup>2</sup>	0.88%	1.21%	1.46%	1,01%
Commissioni di gestione annua	0.66%	0.91%	1.12%	0,76%
<b>Classe di azioni</b>	<b>P-acc (EUR hedged)</b>	<b>P-acc (EUR hedged)</b>	<b>P-acc (EUR hedged)</b>	<b>P-acc (EUR hedged)</b>
Data di lancio	01.12.2011 (riposizionamento 01.12.2018)	28.04.2010 (riposizionamento 01.01.2016)	31.05.2013	19.10.2009
ISIN	LU0706127809	LU0487186396	LU0891672056	LU0455556406
Spese correnti <sup>2</sup>	0.93%	1.26%	1.51%	1,01%
Commissioni di gestione annua	0.70%	0.95%	1.16%	0,76%
<b>Classe di azioni</b>	<b>Q-acc (EUR hedged)<sup>3</sup></b>	<b>P-dist (EUR hedged)</b>	<b>P-dist (EUR hedged)</b>	<b>P-acc (USD)</b>
Data di lancio	13.12.2011 (riposizionamento 01.12.2018)	28.04.2010	31.05.2013	19.10.2009
ISIN	LU0718864688	LU0487186123	LU0891672130	LU0455550201
Spese correnti <sup>2</sup>	0.60%	1.26%	1.51%	0,96%
Commissioni di gestione annua	0.43%	0.95%	1.16%	0,72%
<b>Classe di azioni</b>		<b>P-2% -qdist (EUR hedged)</b>	<b>Q-acc (USD)<sup>3</sup></b>	<b>Q-acc (CHF hedged)<sup>3</sup></b>
Data di lancio		11.09.2017	05.08.2015	05.10.2015
ISIN		LU1669358571	LU1240774783	LU1240774940
Spese correnti <sup>2</sup>		1.26%	0.86%	0,61%
Commissioni di gestione annua		0.95%	0.64%	0,44%
<b>Classe di azioni</b>		<b>Q-acc (CHF)<sup>3</sup></b>	<b>Q-dist (USD)<sup>3</sup></b>	<b>Q-acc (EUR hedged)<sup>3</sup></b>
Data di lancio		14.10.2015 (riposizionamento 01.01.2016)	05.08.2015	05.10.2015
ISIN		LU0415184216	LU1240774866	LU1240775087
Spese correnti <sup>2</sup>		0.67%	0.86%	0,61%
Commissioni di gestione annua		0.48%	0.64%	0,44%
<b>Classe di azioni</b>		<b>Q-acc (EUR hedged)<sup>3</sup></b>	<b>Q-acc (EUR hedged)<sup>3</sup></b>	<b>Q-acc (USD)<sup>3</sup></b>
Data di lancio		02.07.2020 (riposizionamento 01.01.2016)	05.08.2015	05.10.2015
ISIN		LU0487187527	LU1240774601	LU1240775160
Spese correnti <sup>2</sup>		0.72%	0.91%	0,56%
Commissioni di gestione annua		0.52%	0.68%	0,4%
<b>Classe di azioni</b>			<b>Q-dist (EUR hedged)<sup>3</sup></b>	
Data di lancio			17.10.2014	
ISIN			LU1109640307	
Spese correnti <sup>2</sup>			0.91%	
Commissioni di gestione annua			0.68%	

Dati aggiornati al 10 marzo 2022.

<sup>2</sup> Il dato riferito alle commissioni di gestione è già incluso nel dato relativo alle spese correnti.

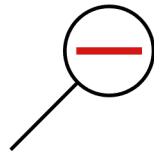
<sup>3</sup> Si specifica che l'utilizzo delle classi "Q" è riservato esclusivamente agli investitori professionali espressamente autorizzati da UBS AG.

Gli investitori acquistano quote di un fondo e non una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società. Se una parte o la totalità dei costi complessivi è pagata in una valuta diversa da quella di riferimento dell'investitore, i costi possono aumentare o diminuire a seguito di oscillazioni valutarie



## Opportunità

- Diversificazione tra aree geografiche, sotto-asset class ed emittenti per mitigare i rischi, quali quelli di liquidità e default
- Gestione flessibile della duration che permette ai gestori di portafoglio di proteggere il capitale in contesti di rialzo dei tassi o di aumentare le performance in previsione di rendimenti in calo
- Focus su operazioni ad alta convinzione tra tassi di interesse, credito e valute
- Approccio bilanciato senza bias settoriale e con molteplici driver di performance
- Maggiore enfasi sulla qualità e sulla liquidità, mantenendo un rating investment grade
- Correlazioni medio-basse con gli indici obbligazionari e azionari standard e con i peer
- Team esperto con vasta esperienza che attinge sulla presenza locale e sulla conoscenza di team di specialisti dei settori basati in US, Europa, Australia e Asia cui altri manager potrebbero non aver accesso



## Rischi

- I fondi possono impiegare strategie con un rischio più alto nei mercati obbligazionari e valutari, e possono prendere posizioni sia lunghe sia corte usando derivati
- L'uso di derivati può comportare rischi aggiuntivi, in particolare il rischio di controparte
- Una maggiore flessibilità del portafoglio può incrementare il rischio che le decisioni di gestione del portafoglio possano influenzare negativamente la performance
- Variazioni di tassi di interesse, dell'inflazione, di spread di credito e tassi di cambio possono avere un impatto sul valore del fondo.
- Nei titoli di debito societari indicizzati all'inflazione il rischio di insolvenza è maggiore che nei titoli di Stato
- A seconda della qualità del credito, il rischio di default è maggiore con le obbligazioni corporate che con i titoli di stato e maggiore con le obbligazioni high-yield o dei mercati emergenti che con le obbligazioni corporate e con i titoli di stato investment grade
- L'investimento in mercati emergenti comporta rischi specifici
- Ogni fondo ha rischi specifici, che possono aumentare in modo significativo in condizioni di mercato insolite.
- Quanto sopra richiede che gli investitori abbiano una tolleranza al rischio e una capacità di sopportare le perdite adeguate



## A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.

Solo per clienti professionali.

Fondi UBS di diritto lussemburghese.

Gli accordi di commercializzazione delle quote del fondo qui menzionati possono essere risolti nel proprio paese di domicilio su iniziativa della società di gestione.

Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto e il documento informativo chiave per gli investitori. Qualsiasi decisione di investimento deve tener conto di tutte le caratteristiche o obiettivi del fondo descritti nel relativo prospetto o negli altri documenti legali. L'investimento riguarda l'acquisto di quote o azioni in un fondo e non in una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società. 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. I membri del Gruppo UBS SA hanno diritto di detenere, vendere o acquistare posizioni nei titoli o in altri strumenti finanziari menzionati nel presente documento. 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. Quando una parte dei costi totali deve essere versata in una valuta diversa dalla vostra di riferimento, i costi possono crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio.

Commissioni e costi incidono negativamente sull'investimento e sui rendimenti attesi.

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 di oscillazioni future del tasso 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. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro.

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 Asset Management Switzerland AG o una locale società affiliata. 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.

IT: 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, le informazioni principali per gli investitori (KIID), 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 e online sul sito internet [ubs.com/funds](https://ubs.com/funds).

Una sintesi dei diritti degli investitori in inglese è disponibile sul sito internet: [ubs.com/funds](https://ubs.com/funds).

Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo [ubs.com/am-glossary](https://ubs.com/am-glossary)

© UBS 2022. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.



[www.ubs.com/am-it](https://www.ubs.com/am-it)

Segui UBS Asset Management su [LinkedIn](#)