

Back to Bond

Ripensa alla tua **esposizione core**



Le scelte contano

Nella nostra tavolata di ospiti inattesi degli ultimi anni, l'**inflazione** è forse quello che ci preoccupa di più.

Negli ultimi quarant'anni le spinte che hanno prevalso in ambito economico hanno portato al contenimento dell'inflazione. La ripresa post-pandemica e i conflitti geopolitici hanno tuttavia innescato un'inversione di rotta, che porterà a livelli inflattivi più alti rispetto al passato, spinti da forze strutturali.

Questo nuovo scenario ha portato a un epocale **cambio di narrativa** da parte delle banche centrali (Grafico 1).

In questo nuovo mondo l'**obbligazionario** ritrova il suo **tradizionale ruolo** come elemento fondante per la parte core del portafoglio.

Se è vero che negli ultimi anni i rendimenti ai minimi ci hanno spesso fatto parlare di T.I.N.A. (There is no alternative), questa nuova stagione di rialzo dei tassi porta a uno scenario radicalmente diverso.

Il ritorno dell'«income» nell'obbligazionario, una correlazione con gli asset rischiosi che torna a invertirsi e l'aumento dell'incertezza sono i motivi che ci portano di nuovo a guardare con interesse all'obbligazionario.

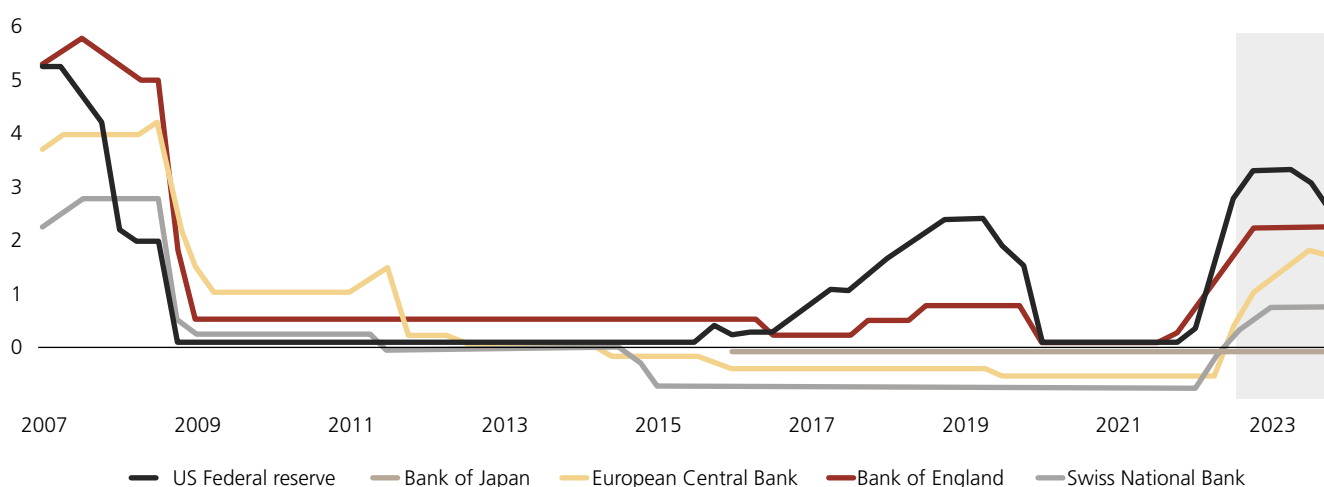
«Investire con successo significa anticipare le anticipazioni degli altri.»

J. M. Keynes



Il momento di inseguire le mode per paura di rimanerne fuori (F.O.M.O., Fear of missing out) è finito. È arrivato il momento di anticiparle.

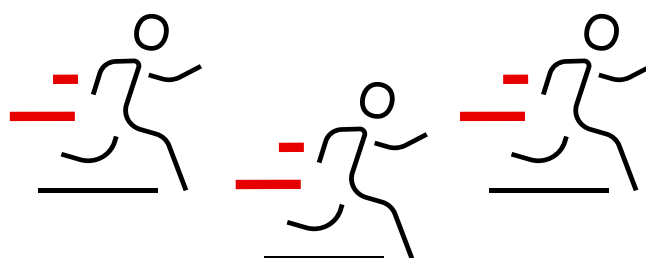
Grafico 1: Movimento dei tassi da parte delle principali banche centrali in percentuale (USA, Giappone, Eurozona, UK e Svizzera)¹



1- Fonte: UBS. Dati al 25 luglio 2022. I numeri successivi al 25 luglio sono delle previsioni.

Un mondo a diverse velocità

In un mondo in cui i Paesi si trovano in fasi diverse dei cicli economici è importante impegnarsi per **posizionare i portafogli** in modo efficace, cercando di anticipare le mosse del mercato.



Nell'ambito dell'obbligazionario questo significa inserire tre grandi temi nei nostri portafogli.

Global Core

Un approccio global core pensato per il cuore dei portafogli obbligazionari e fatto in modo flessibile per consentirci di muoverci rapidamente e di decidere più attentamente quali Paesi sovrappesare e quali sottopesare.

Low Duration

Per aumentare la parte del portafoglio meno sensibile alle decisioni imprevedibili delle banche centrali, specialmente in Europa e USA.

Asia & Cina

Due mondi per diversificare il portafoglio sotto il profilo dei cicli economici, considerando che la regione asiatica si trova più avanti nel proprio percorso ciclico.



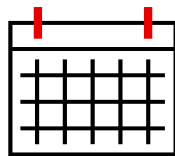
Obbligazionario: ritorno di fiamma

I tre protagonisti dei nostri portafogli



Global Core

Flessibilità al centro, nel cuore dei portafogli obbligazionari.



Low Duration

Per essere meno esposti a scelte e influenze delle banche centrali.



Asia e Cina

Per diversificare attraverso i cicli economici.

UBS Bond Global
Dynamic

UBS Bond Global
Inflation Linked

UBS Short Term EUR
Corporate
Sustainable

UBS Short Duration High
Yield Sustainable

UBS China
Fixed Income

UBS Bond Fund
– Asia Flexible



Back to Bond: i nostri comparti gestiti attivamente

Ogni decisione d'investimento dovrebbe tener conto di tutte le caratteristiche o obiettivi dei comparti come descritto nei loro prospetti informativi o documentazione legale analoga. Per informazioni dettagliate sui comparti, 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 (KID), il prospetto informativo completo, le informazioni complete sui rischi e ogni altro documento di offerta locale.

Denominazione del comparto	ISIN	Classe di azioni	Valuta	Art. SFDR	Benchmark di riferimento	Spese correnti ¹	Commissioni di gestione
UBS Bond Global Dynamic	LU0891671751	P-acc	USD	Art. 8	-	1,46%	1,12%
	LU0891672056	P-acc	EUR hedged	Art. 8	-	1,51%	1,16%
UBS Bond Global Inflation Linked	LU0455556406	P-acc	EUR hedged	Art. 8	Bloomberg Glb inf-link 1-10Y hdg TR USD	1,01%	0,76%
	LU0455550201	P-acc	USD	Art. 8	Bloomberg Glb inf-link 1-10Y hdg TR USD	0,96%	0,72%
UBS Short Term EUR Corporate Sustainable	LU0151774626	P-acc	EUR hedged	Art. 8	Bloomberg Euro C500 1-3 Yr TR EUR	0,87%	0,65%
UBS Short Duration High Yield Sustainable	LU0577855355	P-acc	USD	Art. 8	-	1,33%	1,01%
	LU0577855942	P-acc	EUR hedged	Art. 8	-	1,38%	1,05%
UBS China Fixed Income	LU1717043837	P-acc	(RMB) (EUR)	Art. 6	Bloomberg China Aggregate TR USD	1,21%	0,92%
	LU2257619812	P-acc	EUR hedged	Art. 6	Bloomberg China Aggregate TR USD	1,26%	0,96%
UBS Bond Fund – Asia Flexible	LU0464244333	P-acc	USD	Art. 8	JPM Asia Credit TR USD	1,39%	1,04%
	LU0464250652	P-acc	EUR hedged	Art. 8	JPM Asia Credit TR USD	1,44%	1,08%

Dati aggiornati al 3 agosto 2022.

1- Il dato riferito alle commissioni di gestione è già incluso nel dato relativo alle spese correnti. Nota: nei comparti 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.

Gli investitori acquistano quote di un comparto 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, settori, rating 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.
- Partecipazione alle opportunità di mercato del reddito fisso cinese ed esposizione allo yuan cinese.
- Possibilità di cogliere le opportunità offerte dal mercato asiatico dei titoli a reddito fisso.

Rischi

- I comparti 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 comparto.
- 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 comparto 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.
- Gli investimenti in paesi asiatici possono registrare una performance più volatile e in determinate circostanze possono evidenziare una liquidità inferiore rispetto agli investimenti nei paesi europei.

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. Il prodotto qui descritto è in linea con l'articolo 6 e 8 del regolamento (UE) 2019/2088 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. Le informazioni sugli aspetti relativi alla sostenibilità ai sensi del presente regolamento sono disponibili su ubs.com/funds. Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto e il documento contenente le informazioni chiave. 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 i costi totali o una parte di essi deve essere versata in una valuta diversa dalla vostra di riferimento, questi 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, i documenti contenenti le informazioni chiave (KID), 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. Una sintesi dei diritti degli investitori in inglese è disponibile sul sito internet: ubs.com/funds. Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo <https://www.ubs.com/it/it/assetmanagement/funds/glossary.html>

© UBS 2023. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.

www.ubs.com/it/it/asset-management.html

Segui UBS Asset Management su LinkedIn

