

A scopo di marketing
Per investitori professionali

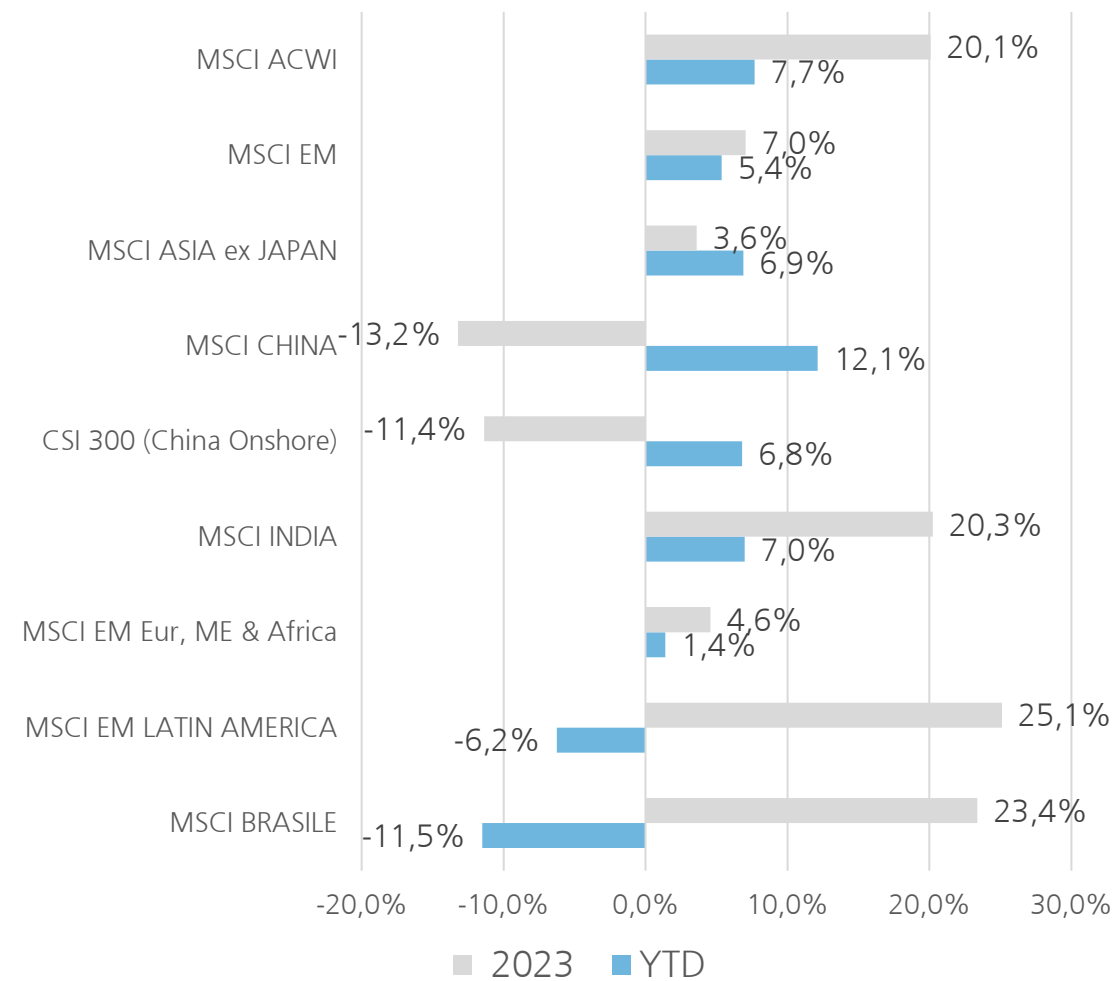
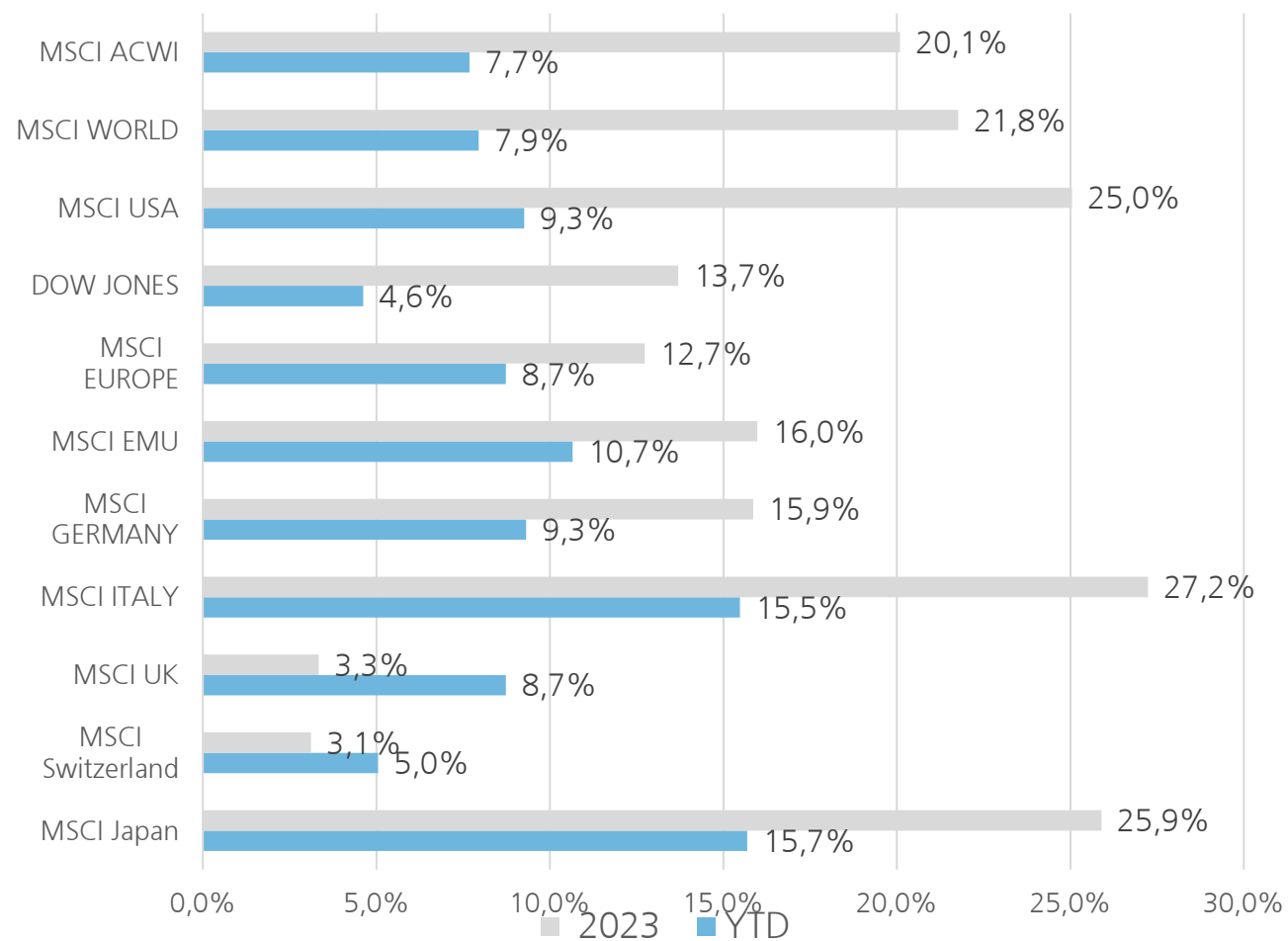


UBS Asset Management
Market Moves

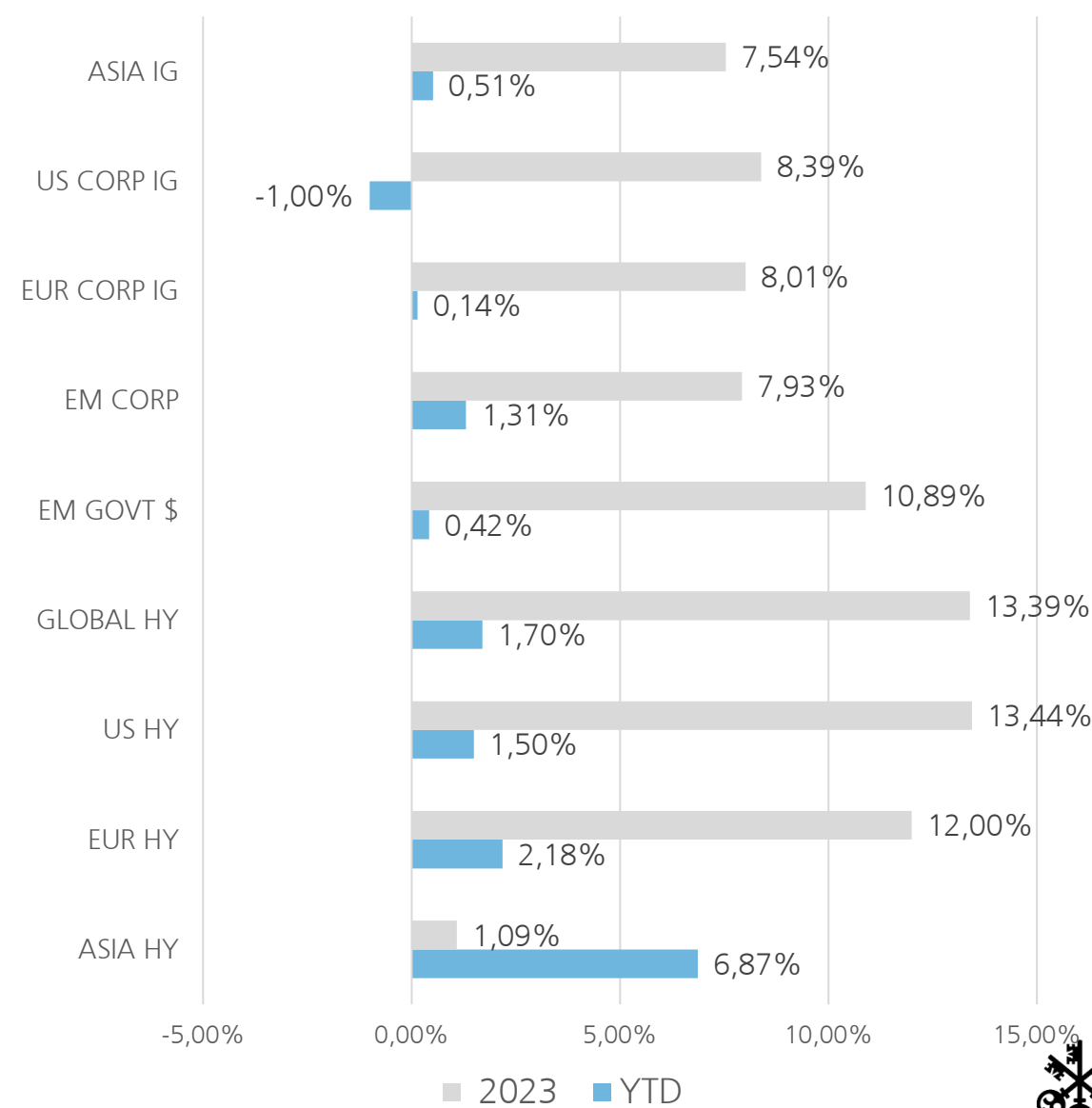
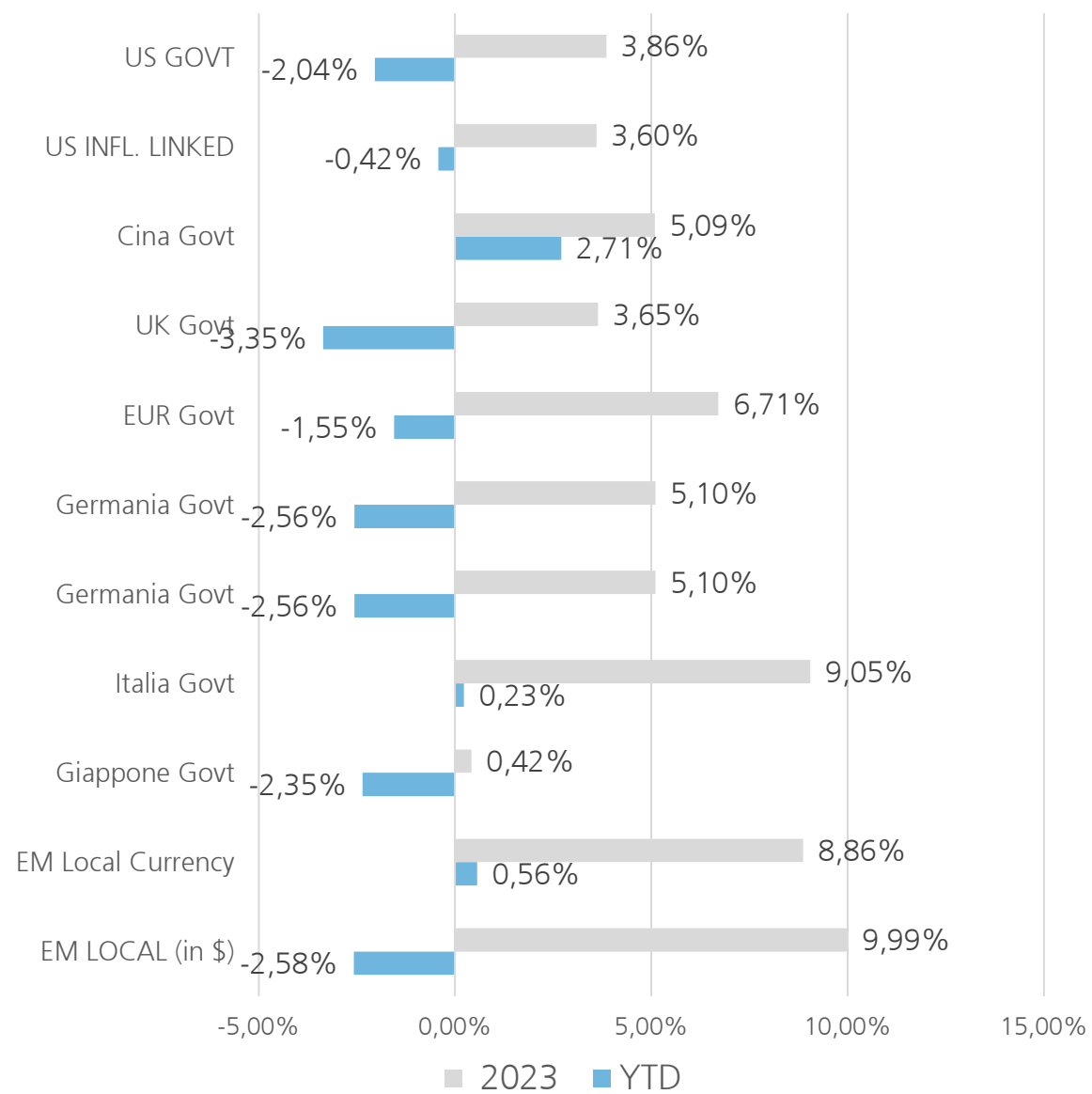
15 maggio 2024



Andamento mercati azionari

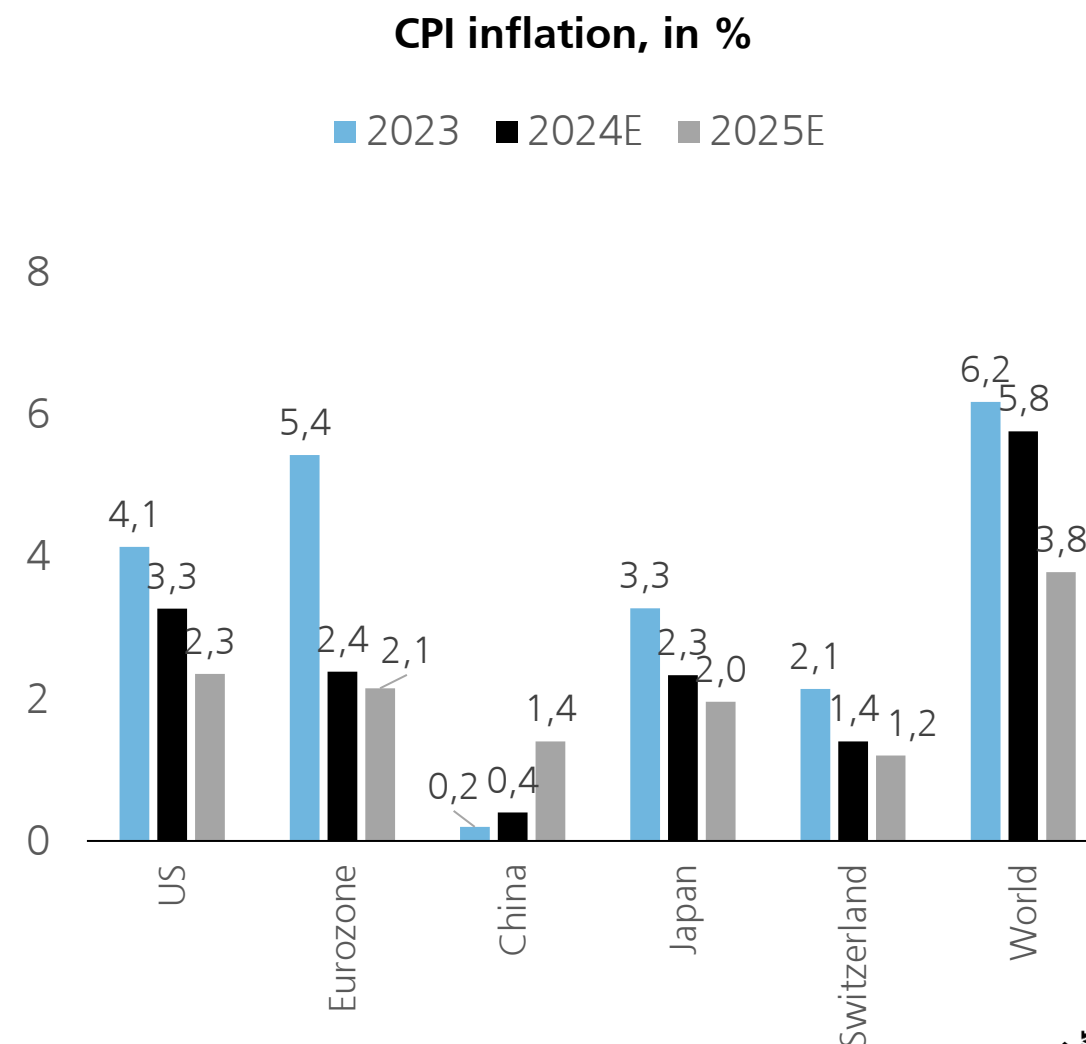
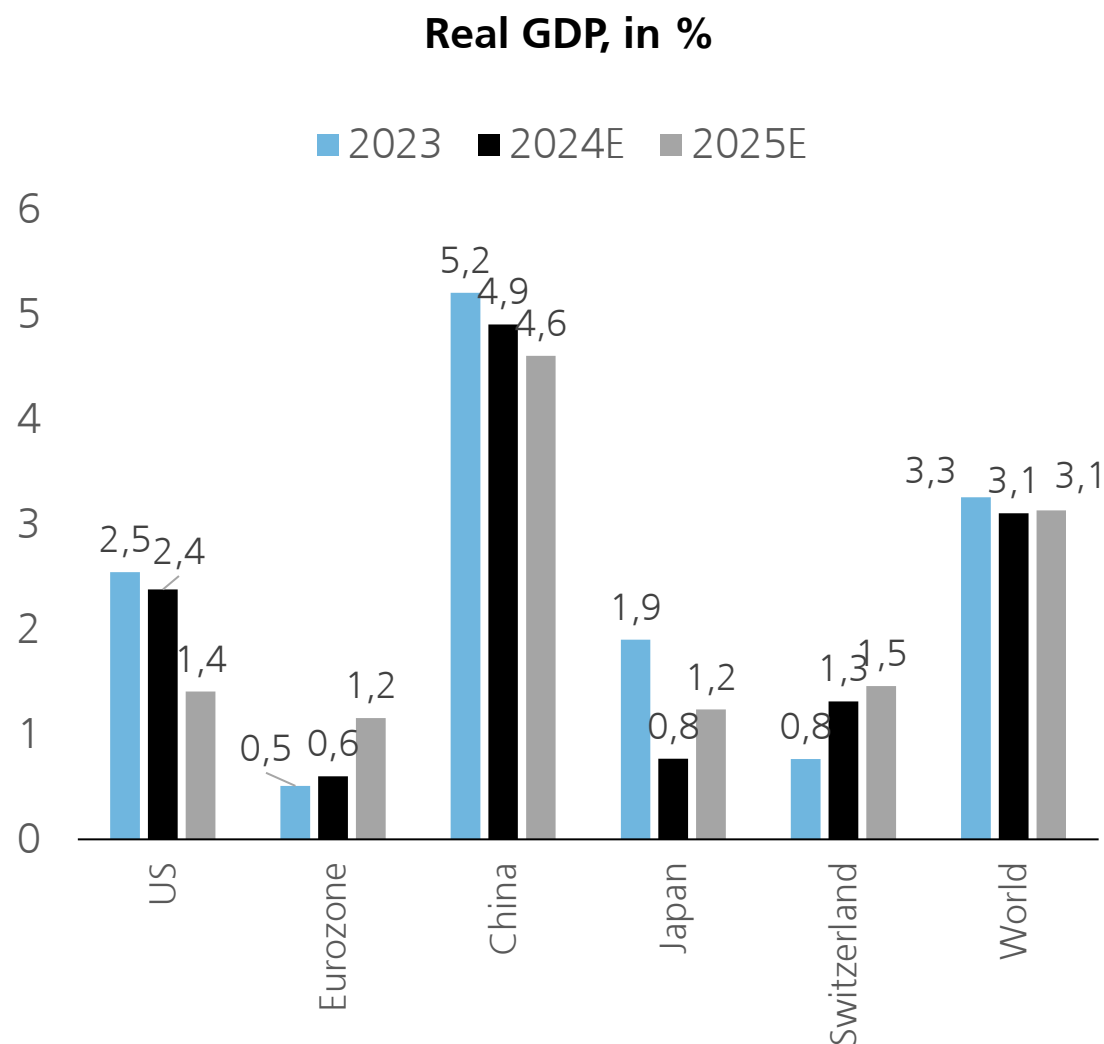


Andamento mercati obbligazionari



Attese di un «atterraggio morbido» e inflazione in calo nel 2024

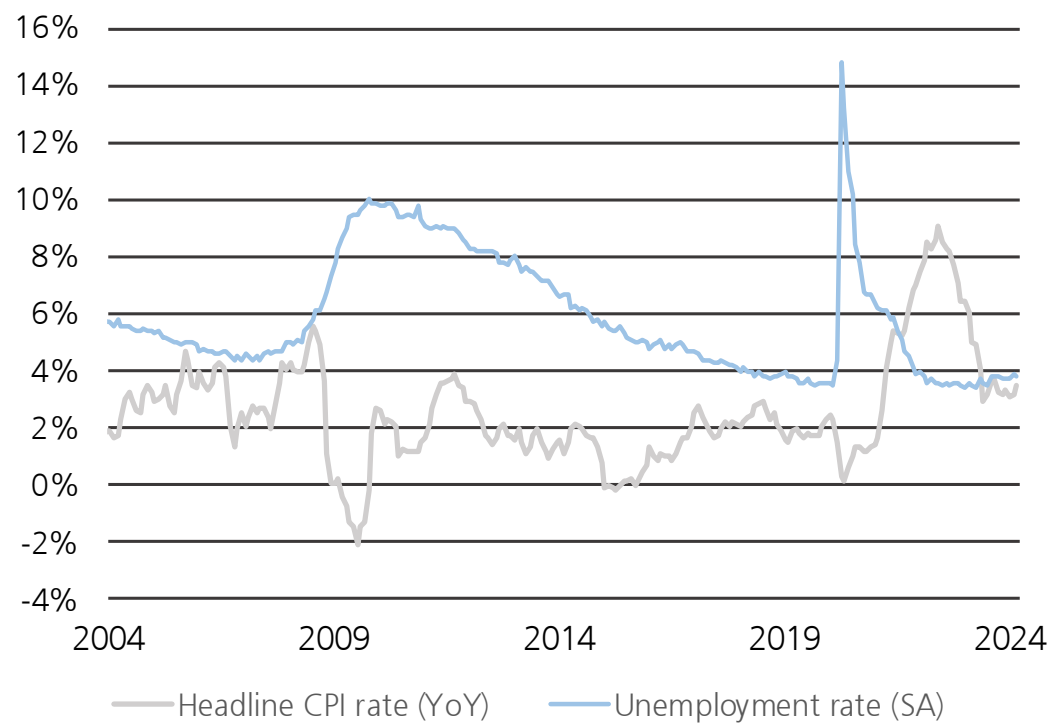
La crescita del PIL reale e l'indice dei prezzi al consumo (CPI medio) secondo le previsioni di UBS



In US l'inflazione è ancora sopra il target

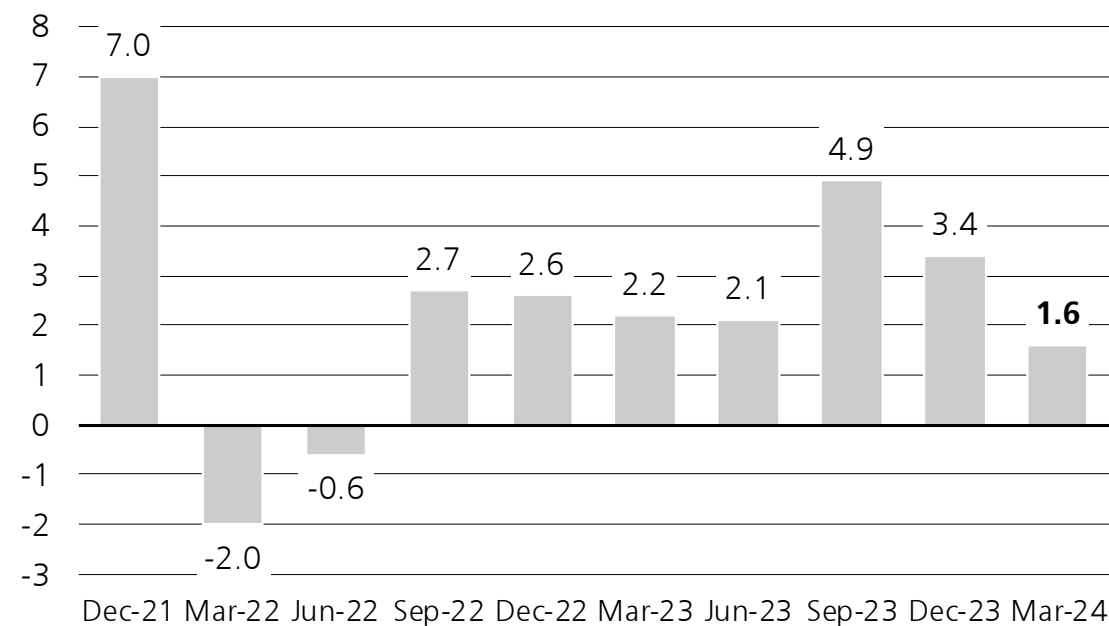
L'economia statunitense è resiliente e meno sensibile ai tassi d'interesse del previsto

Inflazione & Disoccupazione Statunitensi



La crescita economica è stata solida

PIL reale degli Stati Uniti t/t, in %



Fonte: Bloomberg Finance L.P., a fine aprile 2024.

Fonte: Bloomberg Finance L.P., a fine aprile 2024.

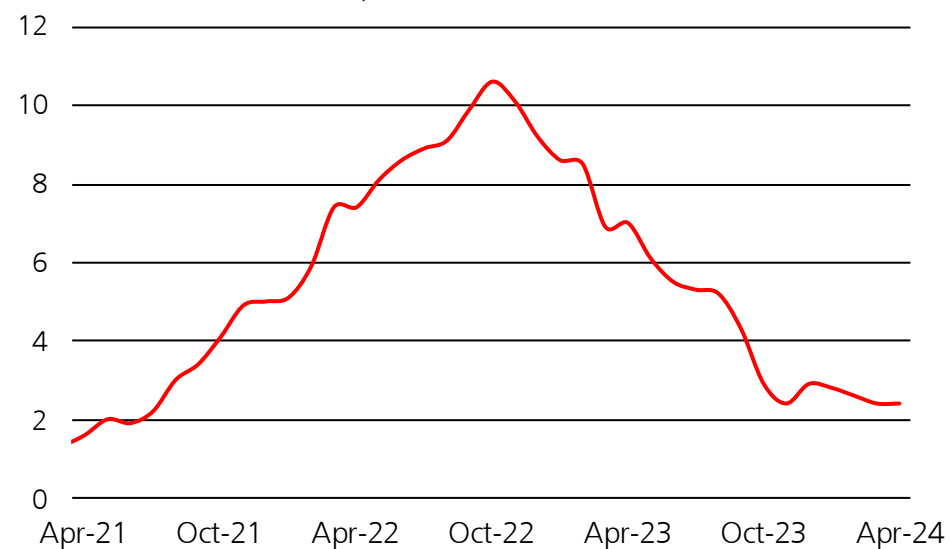


L'inflazione in Europa è in calo con una crescita debole del PIL

La BCE indica che i tassi di interesse hanno probabilmente raggiunto il picco

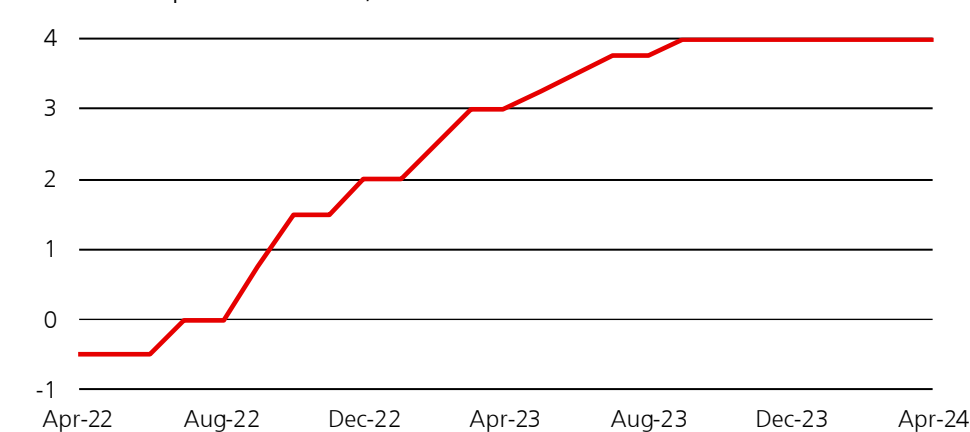
Il trend dell'inflazione è in calo ...

Inflazione CPI dell'Eurozona, in %

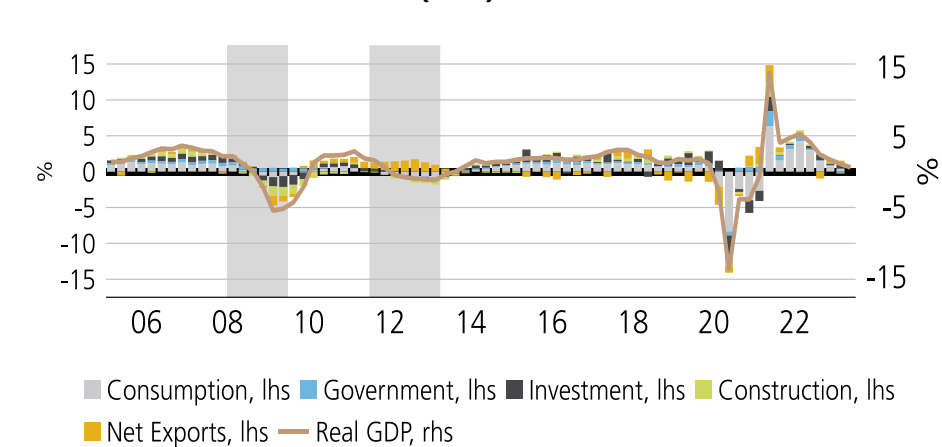


...e la BCE ha lasciato i tassi invariati da ottobre

Tasso sui depositi della BCE, in %



Crescita del PIL nell'are Euro (YoY)



Fonte: Bloomberg, UBS, a fine aprile 2024.

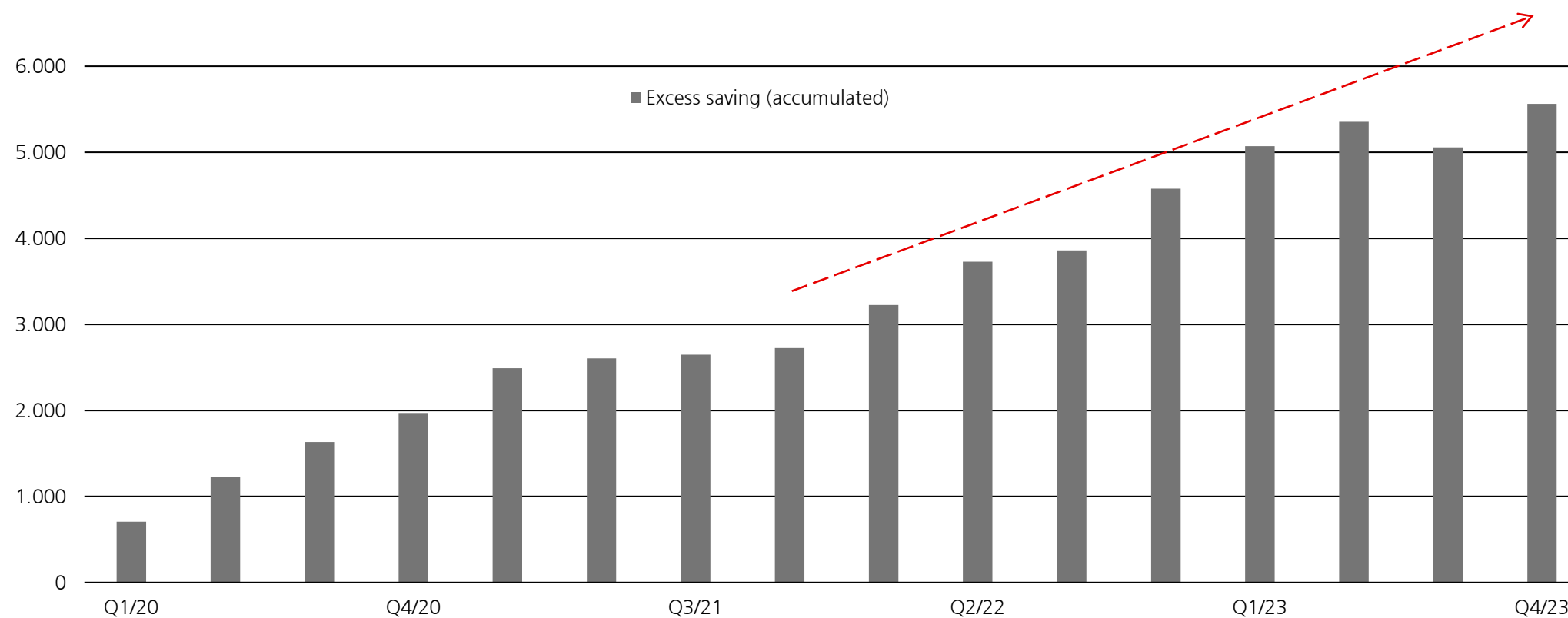


Cina: il bilancio complessivo delle famiglie è relativamente stabile

La BCE indica che i tassi di interesse hanno probabilmente raggiunto il picco

Il risparmio in eccesso è aumentato di nuovo di 500 miliardi di RMB a 5,6 trilioni di RMB (4.4% del PIL) nel Q4 2023

Risparmi in eccesso delle famiglie (RMB bn, accumulated)

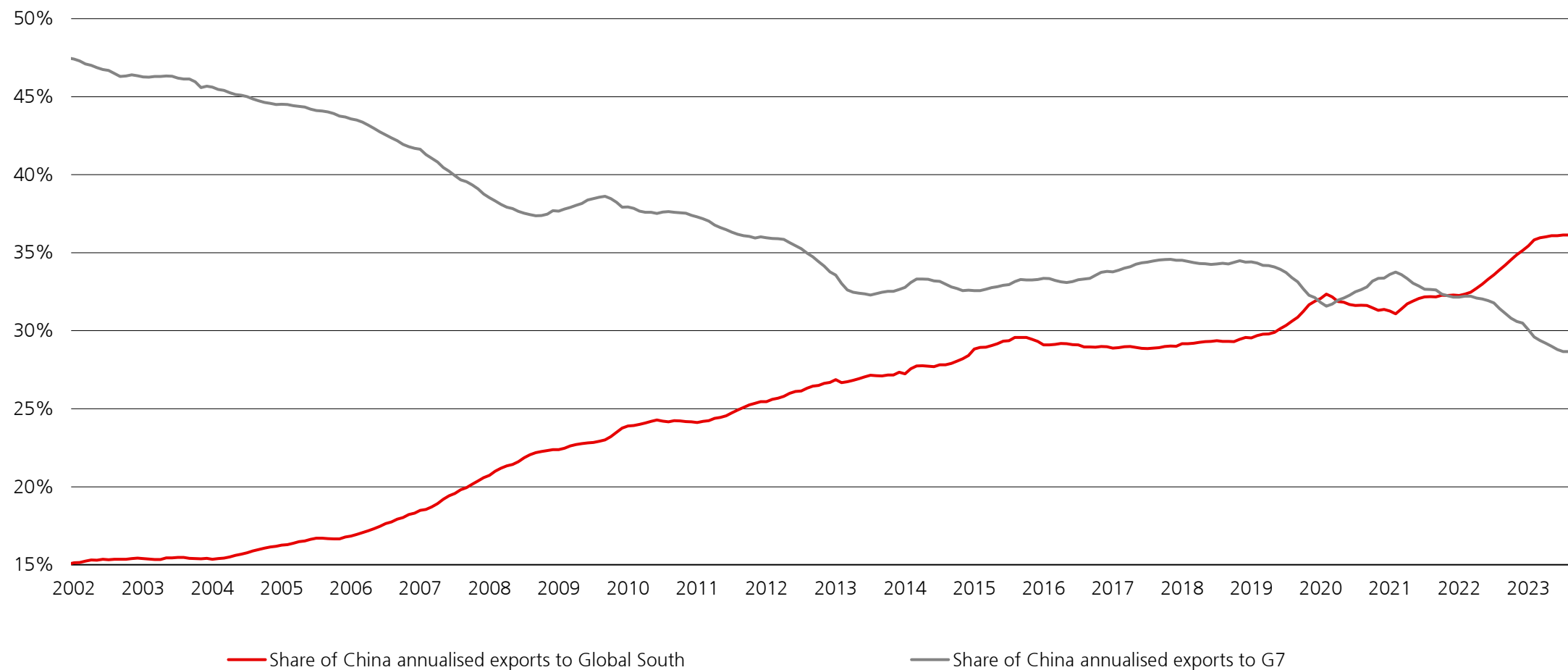


Fonte: stime UBS, a fine dicembre 2023.

L'export cinese rimane competitivo a livello globale

Nonostante le sfide dovute all'indebolimento della domanda globale e alle tensioni geopolitiche

Quota delle esportazioni cinesi verso il Sud del mondo rispetto al G7



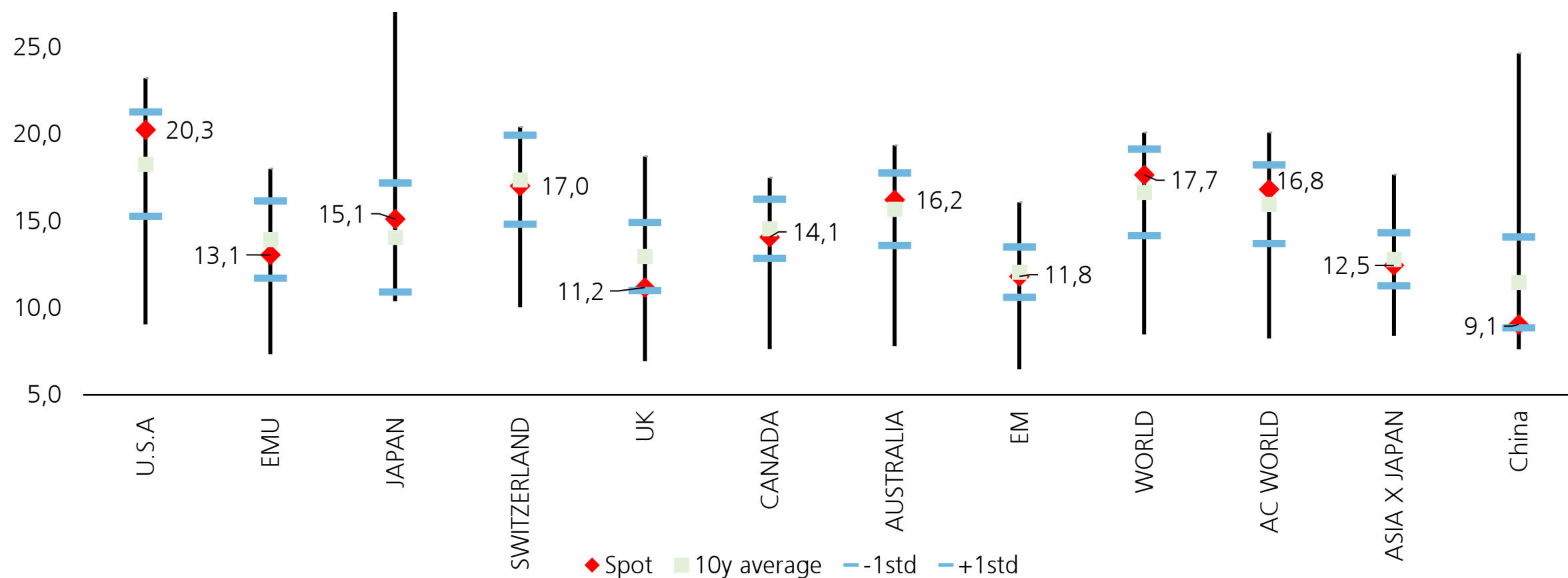
Fonte: Jefferies, dicembre 2023.

Nota: Sud del mondo = ASEAN, Africa, America Latina, India, Pakistan, Arabia Saudita, Emirati Arabi Uniti e Turchia

Continuiamo a preferire i mercati azionari

Valutazioni dei mercati azionari vs. media

Rapporto prezzo/utigli (P/E) basato sull'utile per azione a 12 mesi rispetto alla media a 10 anni (indici MSCI)



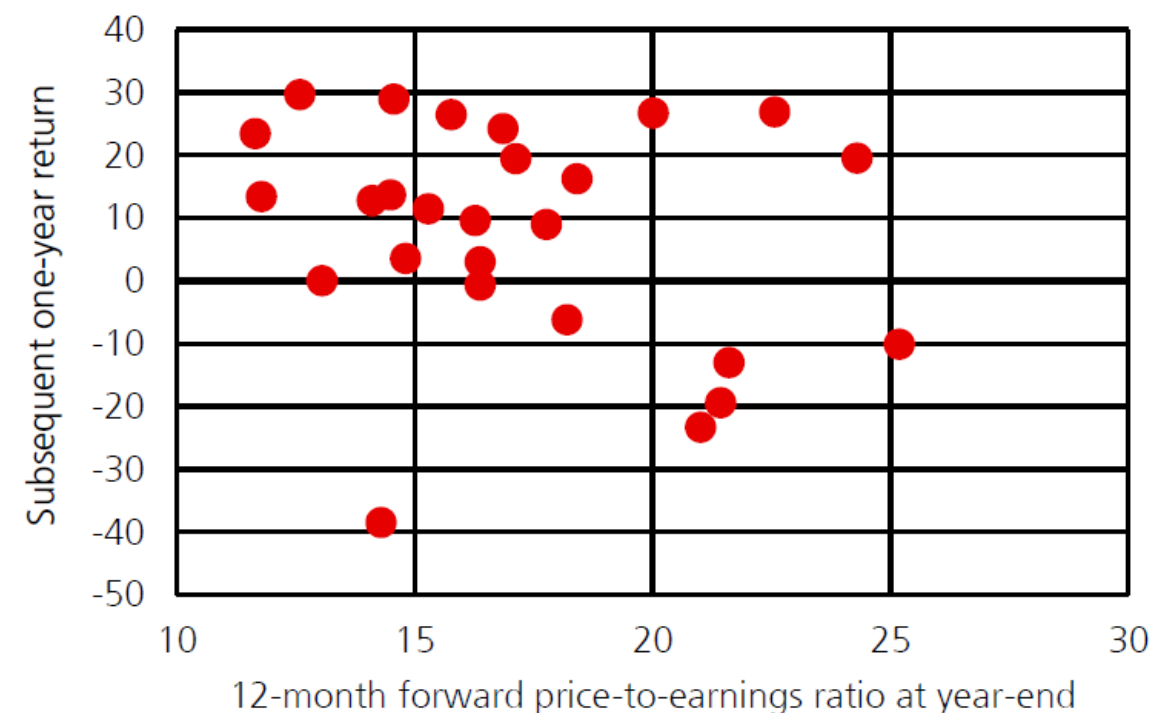
Le stime degli utili sono più importanti delle valutazioni di partenza

I rendimenti azionari globali sono positivamente inclinati se le stime sugli utili sono in aumento

Starting forward P/E	Returns when 12M forward EPS growth positive		Returns when 12M forward EPS growth negative	
	3M	6M	3M	6M
>18x	1.6%	2.8%	-0.8%	-3.7%
16x-18x	2.0%	4.8%	-0.8%	-1.5%
14x-16x	3.3%	5.7%	0.3%	1.5%
<14x	4.0%	8.0%	-1.5%	-2.9%
Current P/E: 18.1x				

Fonte: UBS Asset Management, Bloomberg. Dati dal 1998 al 2023.

Nessuna correlazione tra le valutazioni e i rendimenti a breve termine per le azioni statunitensi



Fonte: UBS Asset Management, Bloomberg. Dati dal 1997 al 2023.

Gli utili continuano a supportare i titoli tecnologici

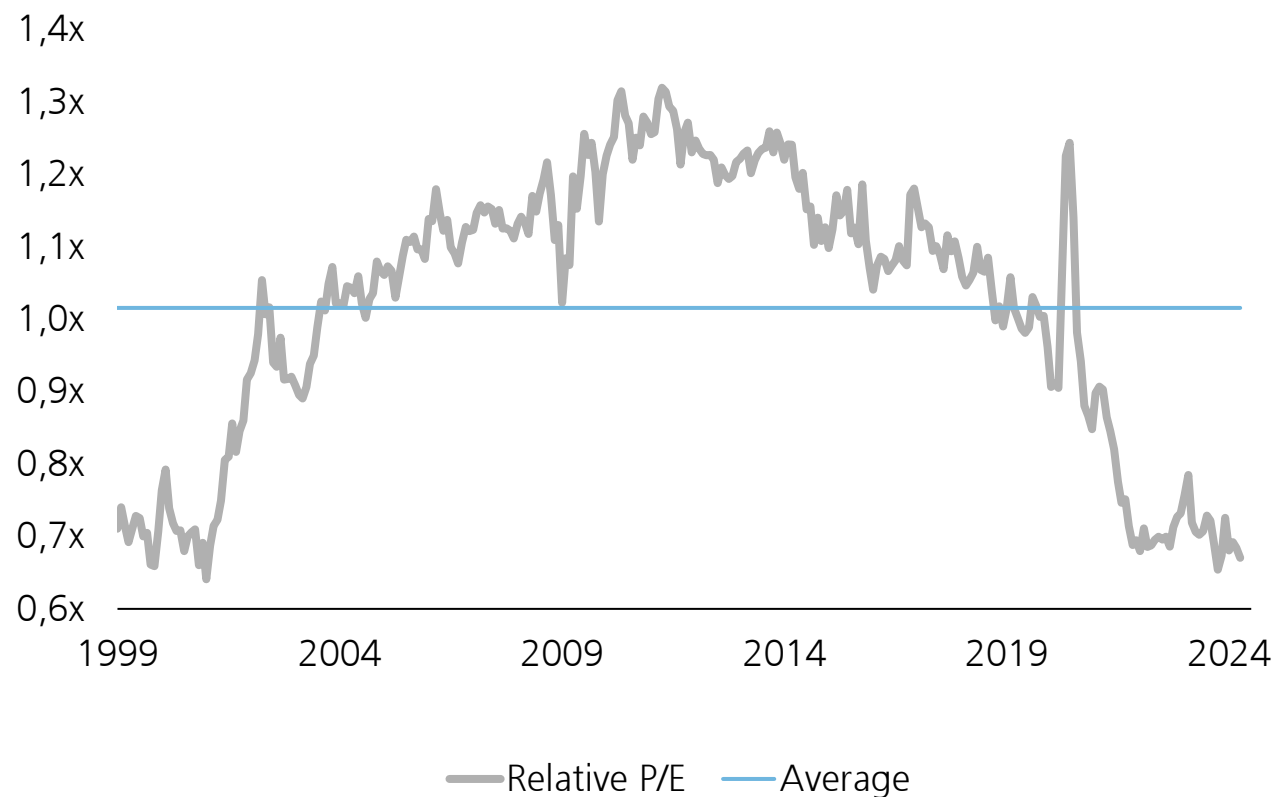
Crescita degli utili attesa per il 2024 (consenso sull'indice MSCI ACWI, % anno su anno)



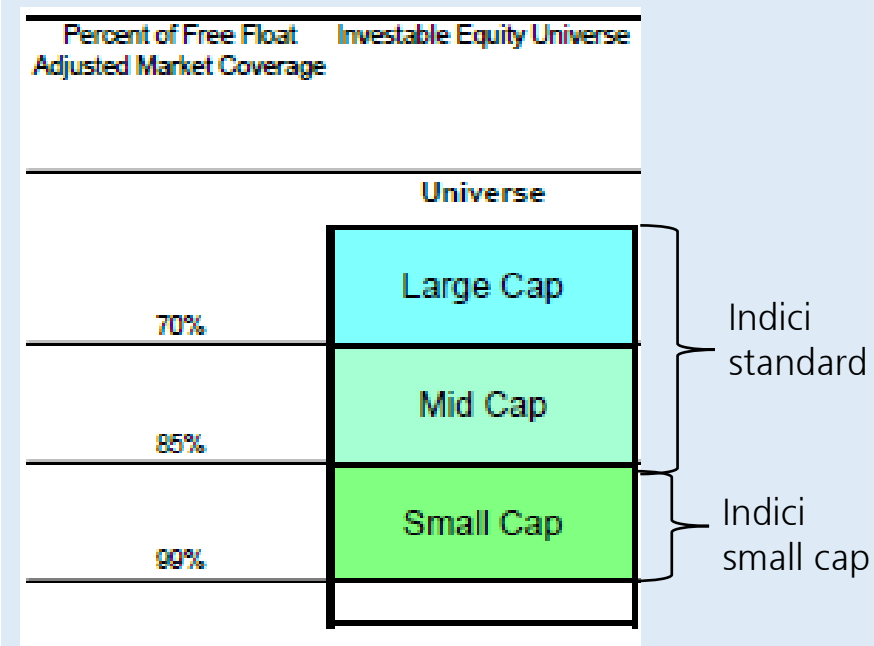
Fonte: Bloomberg, UBS, aprile 2024.

Diversificare al di fuori delle mega cap, ma con attenzione alla qualità

Small cap: multiplo prezzo/utigli attesi, S&P 600 vs S&P 500



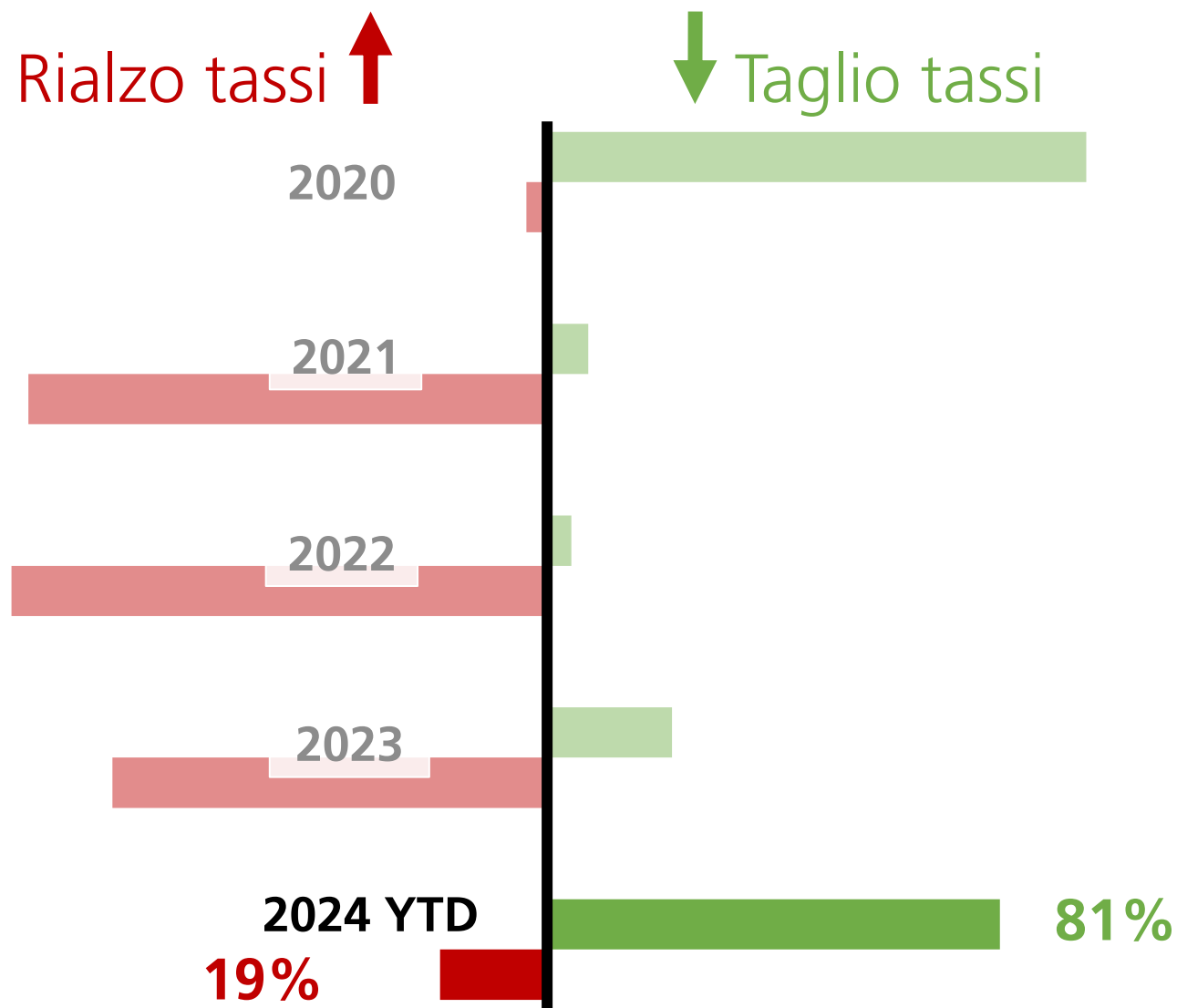
Gli indici «standard» di MSCI includono Large e Mid Cap, ma non le Small Cap che sono incluse solo negli indici specifici.



Fonte: Bloomberg, Refinitiv, UBS, aprile 2024.

Le mosse delle Banche Centrali nel 2024

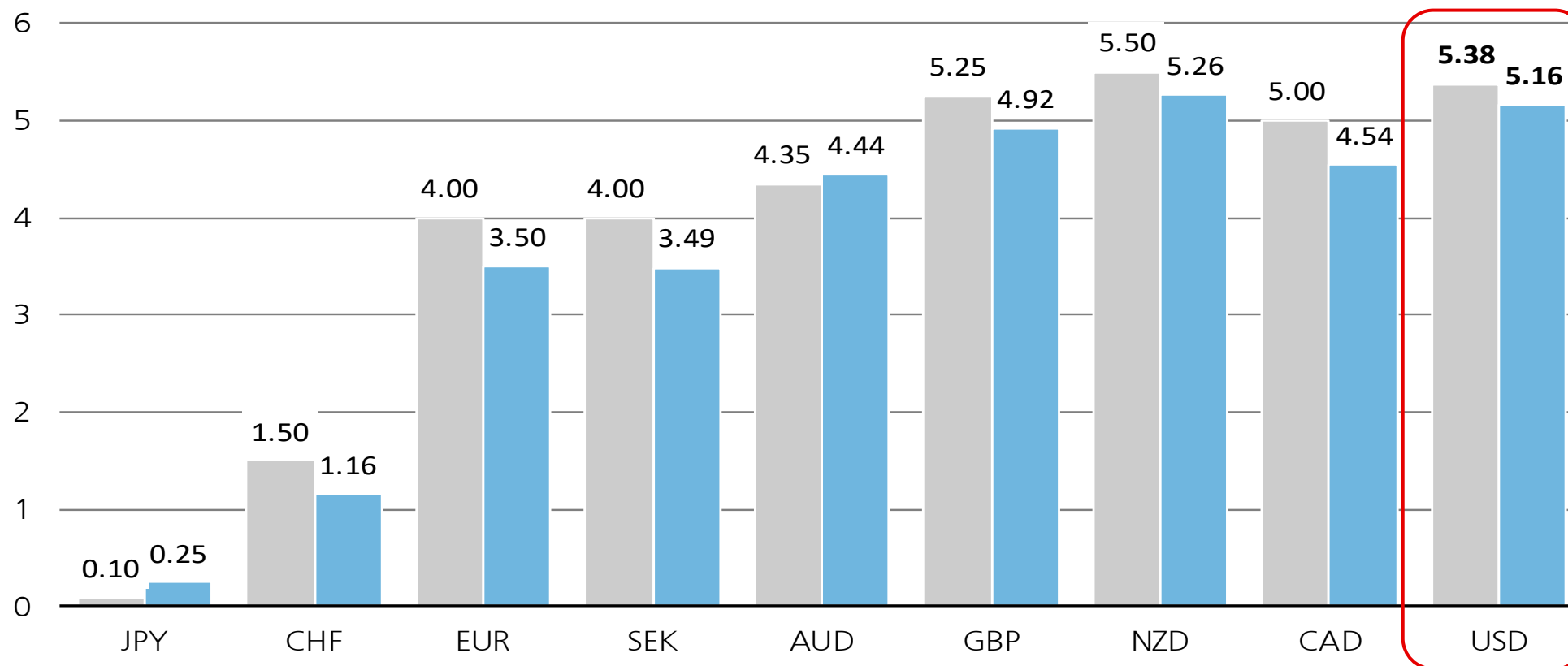
Numero di rialzi e ribassi dei tassi di riferimento da parte delle banche centrali



Fonte: Bloomberg, UBS, dati al 10 maggio 2024. I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. Le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri.

I mercati prezzano meno tagli rispetto a fine 2023

Livello attuale dei tassi (grigio) e Tassi ufficiali 6M Forward (blue) (%) – il gap è stato chiuso

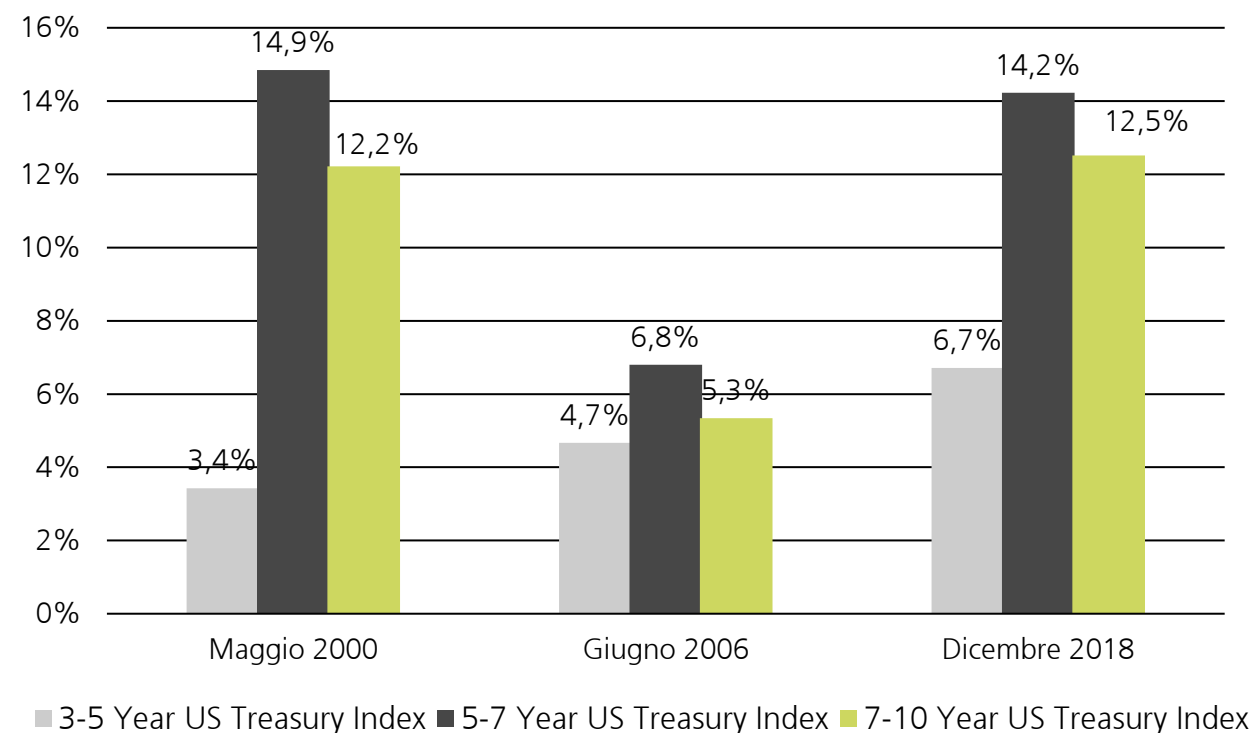


Fonte: UBS Asset Management, Bloomberg Finance L.P., a fine aprile 2024.

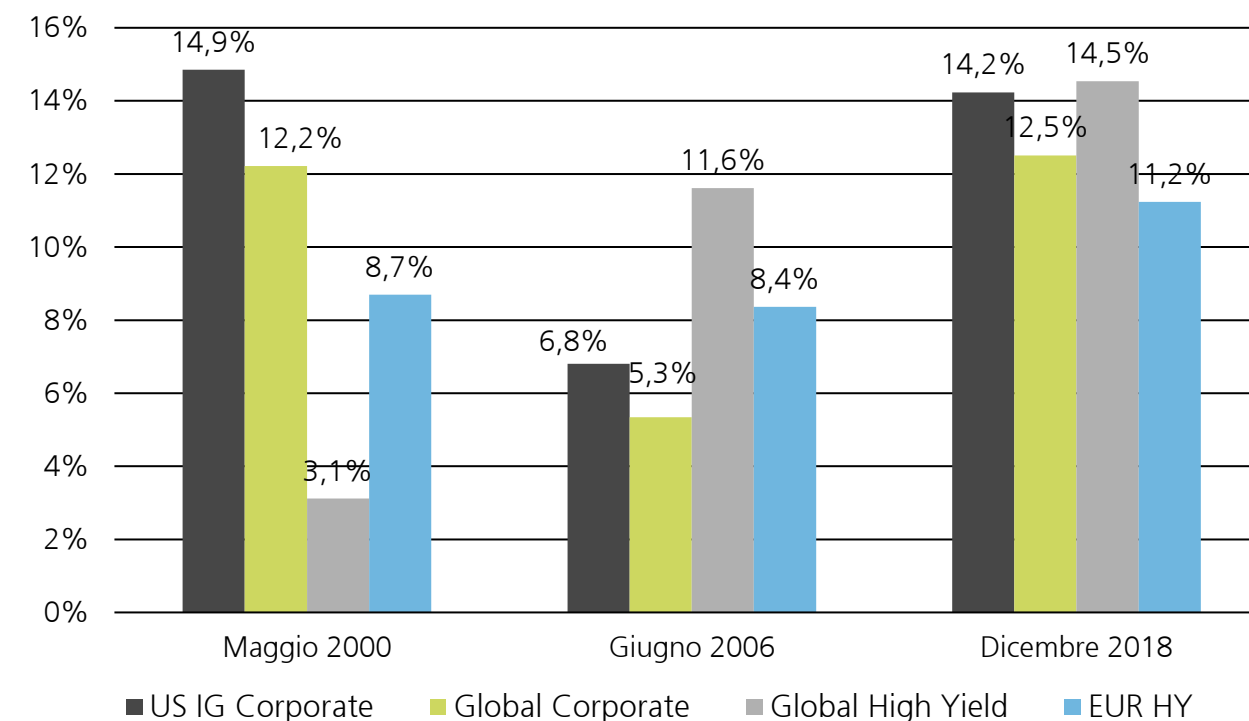
Le performance sui bond sono storicamente interessanti dopo un ciclo di rialzo

Performance a 12 mesi dalla fine del ciclo di rialzo

Treasuries



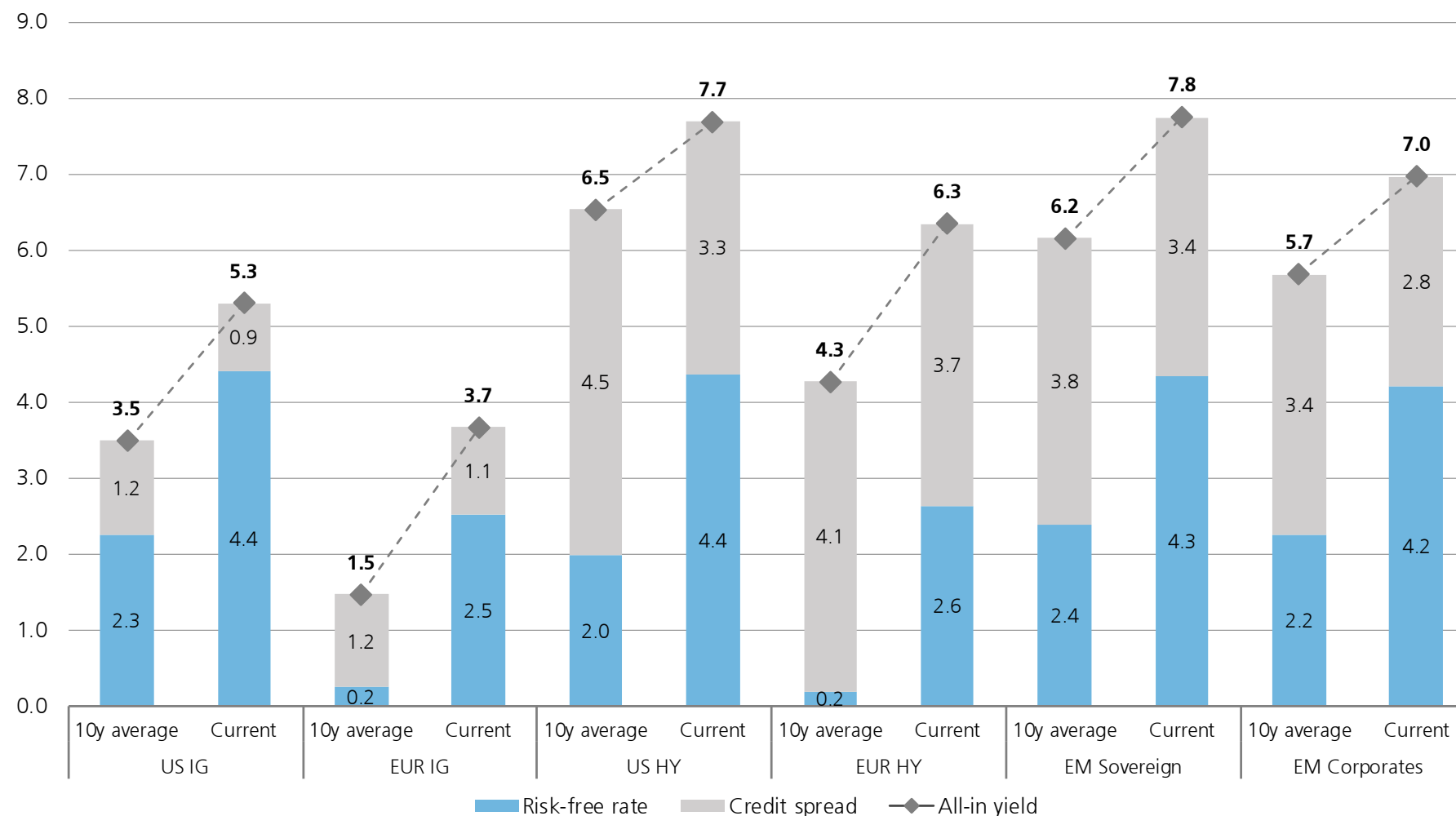
Credito



Fonte: Bloomberg Finance L.P. UBS Asset Management. Dati a fine settembre 2023. A scopo illustrativo. Nessuna raccomandazione di acquisto/vendita di titoli. I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. **Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri.** Ciò non rappresenta alcuna garanzia da parte di UBS Asset Management.

All-in yield ai massimi pluriennali

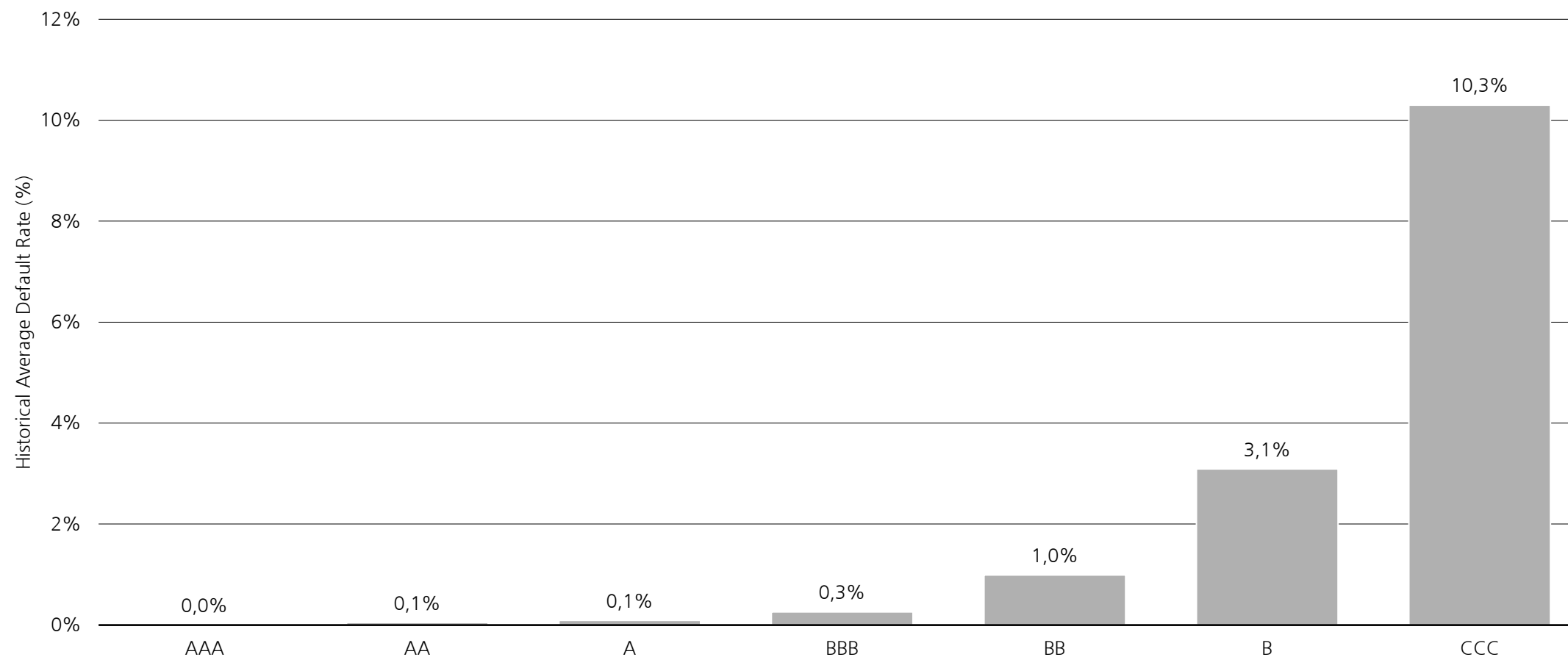
L'aumento dei rendimenti, unito a uno spread creditizio più favorevole, ha aumentato l'attrattiva di tutti i segmenti del credito



Fonte: Bloomberg Finance L.P. UBS Asset Management. Dati a fine marzo 2024. A scopo illustrativo. Nessuna raccomandazione di acquisto/vendita di titoli. I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. **Le performance passate non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri.** Ciò non rappresenta alcuna garanzia da parte di UBS Asset Management.

Focus sulla qualità dei crediti corporate

Tassi di default medi storici ponderati per debito degli emittenti corporate in base alla qualità creditizia



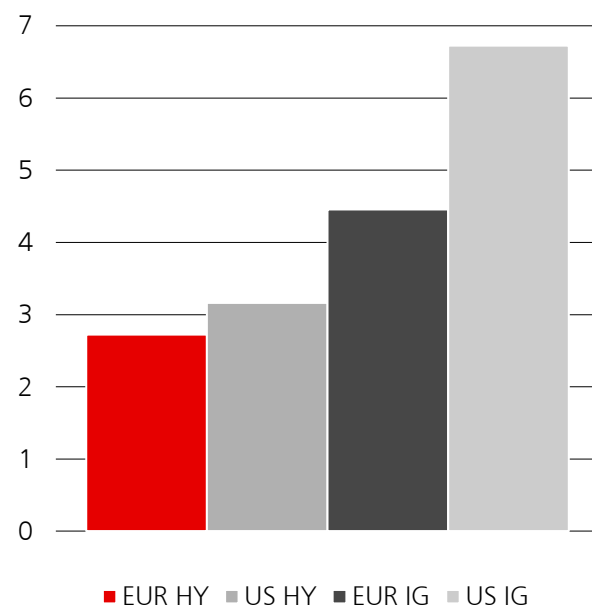
Fonte: Moody's Annual Default Study 2023, media storica dei tassi di default ponderati per gli emittenti societari dal 1920 al 2022.

Il mercato HY Europeo

Ha un rating più elevato (all'interno dell'HY globale) ed è meno volatile per gli investitori a medio-lungo termine

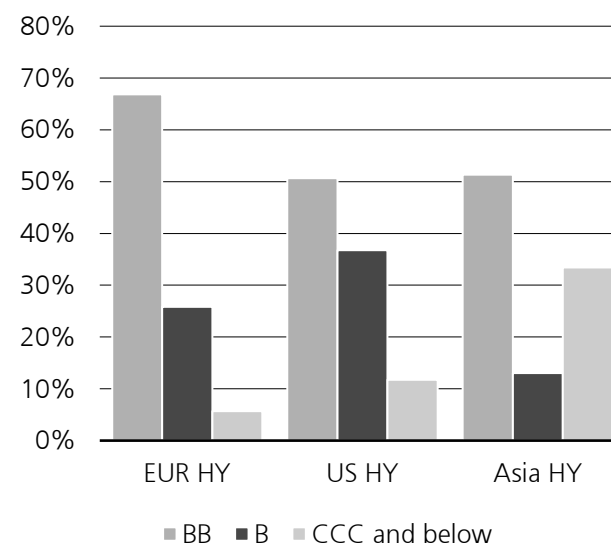
Ha una duration bassa e quindi risente meno della volatilità sui tassi di interesse

Option Adjusted Duration



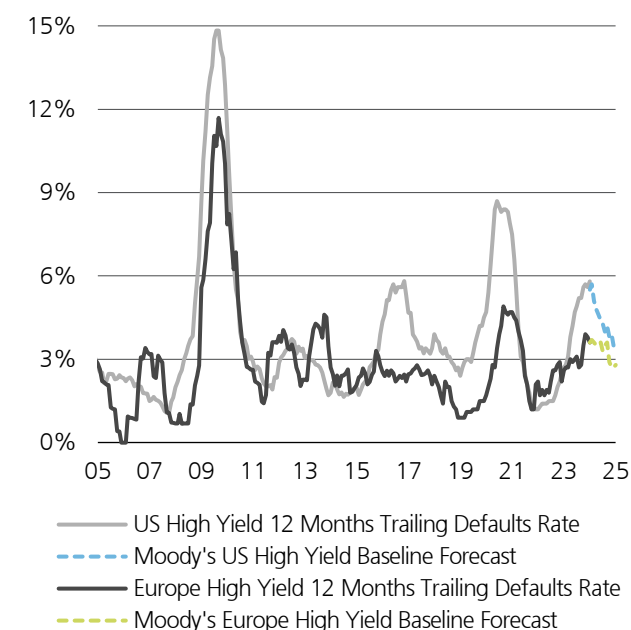
Ha un rating più elevato rispetto al mercato high yield statunitense e asiatico

MV% per rating
(EUR HY¹ vs Asia HY² and US HY³)



Il mercato HY europeo ha una maggiore esposizione ai settori più difensivi, che si riflette su tassi di default a lungo termine e più bassi rispetto ad altri mercati HY

Il ciclo dei default ⁴
Default rate (%)



Fonte: 1 indice ICE BofA Eur High Yield Constrained, ad aprile 2024; 2 Indice JACI Non-Investment Grade, ad aprile 2024; 3 Indice ICE BofA US Cash Pay High Yield Constrained, ad aprile 2024; 4 Moody's a marzo 2024



Performance per asset class per anno (%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
	+17.8%	+9.9%	+23.5%	+30.6%	+0.9%	+30.9%	+22.2%	+56.4%	+28.7%	+28.6%	US equities
	+12.7%	+9.8%	+20.3%	+21.2%	+0.9%	+30.0%	+20.7%	+28.2%	-7.1%	+26.5%	EZ equities
	+12.4%	+2.9%	+19.2%	+19.7%	-1.3%	+25.5%	+19.1%	+26.5%	+1.6%	+18.8%	Swiss equities
	+11.6%	+1.5%	+17.1%	+17.5%	-1.9%	+23.1%	+10.9%	+24.9%	-0.2%	+14.1%	UK equities
	+10.7%	+1.5%	+12.0%	+13.1%	-2.1%	+21.1%	+9.9%	+23.0%	-4.5%	+13.4%	Japan equities
	+9.5%	+1.3%	+10.9%	+12.5%	-2.2%	+20.6%	+8.8%	+22.2%	-5.3%	+12.9%	EM equities
	+8.4%	+1.2%	+10.7%	+11.7%	-2.5%	+19.3%	+8.1%	+19.6%	-6.5%	+12.8%	Canada equities
	+7.5%	+0.8%	+9.7%	+11.0%	-2.6%	+18.5%	+8.0%	+16.1%	-11.1%	+12.3%	Australia equities
	+7.2%	+0.7%	+9.3%	+10.2%	-3.6%	+18.2%	+7.1%	+13.4%	-11.2%	+11.0%	US gov bonds
	+7.0%	-0.3%	+8.2%	+9.3%	-4.0%	+18.0%	+5.2%	+6.2%	-12.5%	+9.9%	EU gov bonds
	+5.6%	-0.3%	+6.5%	+8.4%	-4.2%	+16.4%	+4.7%	+5.3%	-12.5%	+8.5%	US corp bonds
	+5.2%	-0.6%	+6.1%	+8.0%	-5.0%	+14.5%	+3.5%	+4.2%	-13.6%	+8.2%	EU corp bonds
	+5.1%	-0.7%	+4.7%	+7.8%	-8.0%	+14.3%	+2.8%	-0.2%	-14.9%	+7.7%	US high yield
	+4.3%	-2.2%	+4.4%	+7.5%	-8.8%	+13.3%	+1.9%	-1.0%	-15.5%	+7.1%	EU high yield
	+3.9%	-3.4%	+3.1%	+6.4%	-8.8%	+13.1%	+1.8%	-1.0%	-15.8%	+6.7%	EM sovereign
	+3.4%	-4.5%	+2.6%	+6.2%	-9.0%	+12.3%	-1.0%	-2.3%	-17.1%	+6.6%	EM corp
	+2.5%	-5.8%	+1.0%	+4.0%	-9.7%	+8.4%	-1.0%	-2.3%	-17.4%	+6.6%	Hedge funds
	+0.5%	-9.0%	+0.5%	+2.4%	-10.1%	+6.9%	-11.8%	-3.0%	-18.2%	+5.3%	Gold
	-1.8%	-10.8%	-0.7%	+2.3%	-12.7%	+6.3%	-13.2%	-3.4%	-19.8%	+4.1%	Oil
	-39.9%	-40.5%	-3.4%	+0.2%	-15.1%	+6.2%	-23.4%	-4.2%	-26.5%	+1.6%	Global real estate

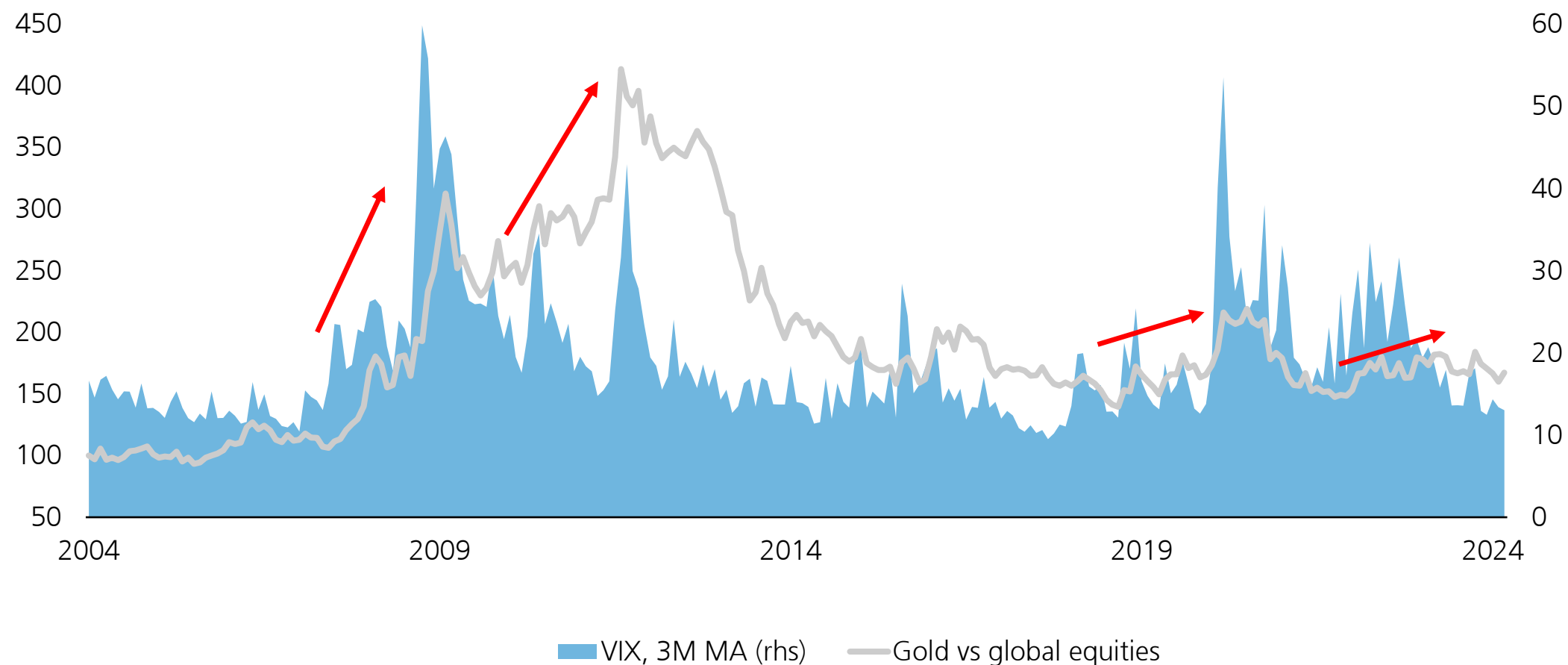
Fonte: Bloomberg, UBS, gennaio 2024

I grafici e gli scenari sono a solo scopo illustrativo. I risultati passati e le previsioni non rappresentano una garanzia dei rendimenti futuri.

L'oro è una buona copertura di portafoglio

Oro, performance relativa rispetto alle azioni globali (MSCI ACWI valuta locale), ribasato. Indice VIX, media mobile a 3 mesi

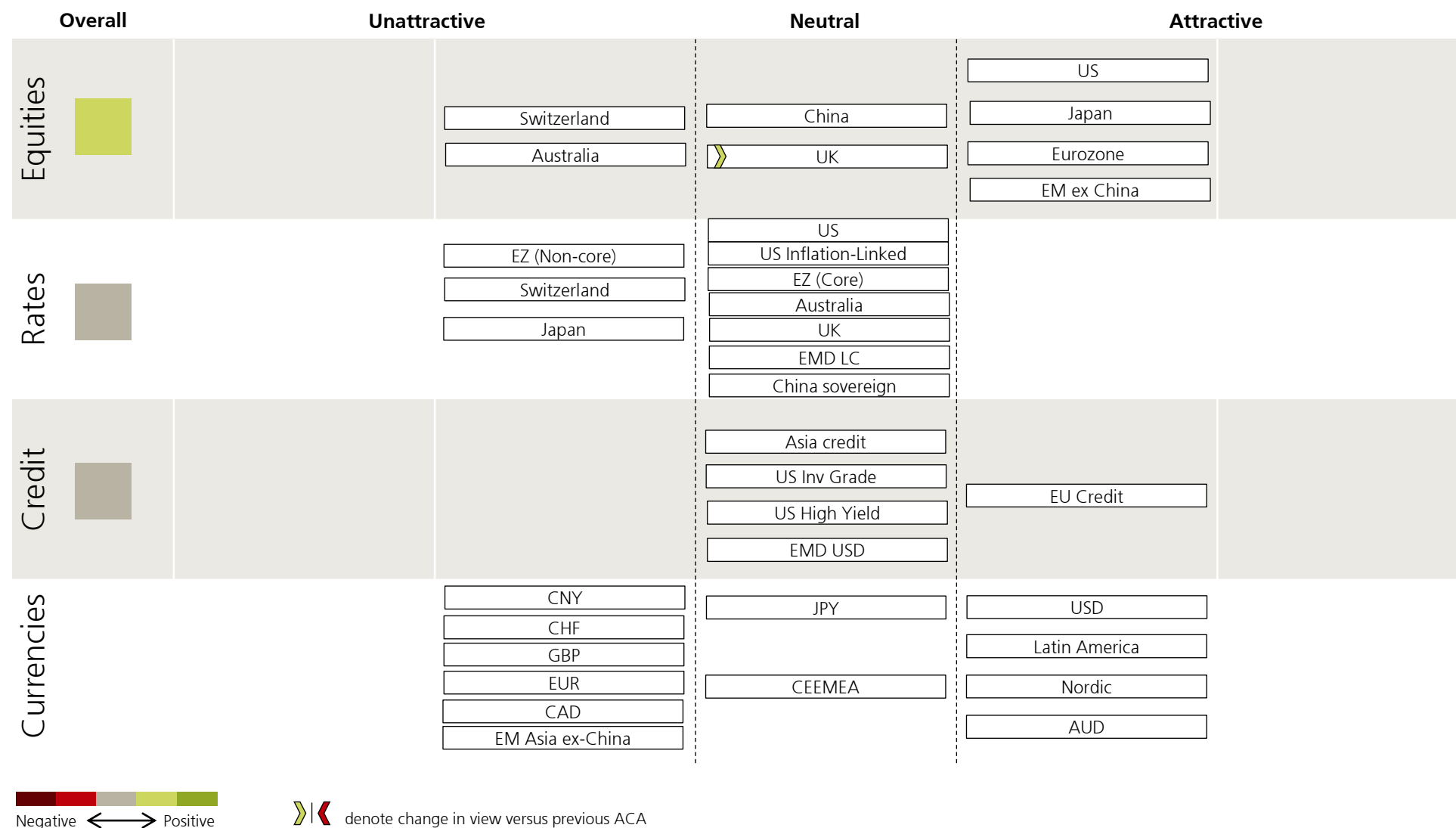
L'oro tende a sovraperformare le azioni in periodi di maggiore volatilità



Fonte: Bloomberg, UBS, aprile 2024

Questa diapositiva esprime il punto di vista del CIO di UBS. Si prega di consultare l'importante disclaimer alla fine del documento.

Preferenze per Asset Class a maggio 2024



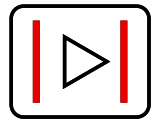
Il grafico mostra le opinioni del nostro team di Asset Allocation sull'attrattiva complessiva delle asset class al 30 aprile 2024. I quadrati colorati a sinistra forniscono il nostro segnale generale per le azioni, i tassi e il credito globali. Il resto dei rating riguarda l'attrattiva relativa di alcune regioni all'interno delle classi di attività di azioni, tassi, credito e valute. Poiché l'ACA non include tutte le classi di attività, il segnale netto complessivo può essere in qualche modo negativo o positivo. Fonte: team Macro Asset Allocation Strategy di UBS Asset Management Investment Solutions al 30 aprile 2024. Le opinioni sono fornite sulla base di un orizzonte d'investimento di 3-12 mesi, non riflettono necessariamente l'effettivo posizionamento del portafoglio e sono soggette a modifiche.

Finance Explained: educazione finanziaria firmato UBS & Will



Educational hub

A supporto agli investitori per comprendere i mercati finanziari



Video podcast series

Temi chiave, per clienti professionali e non professionali



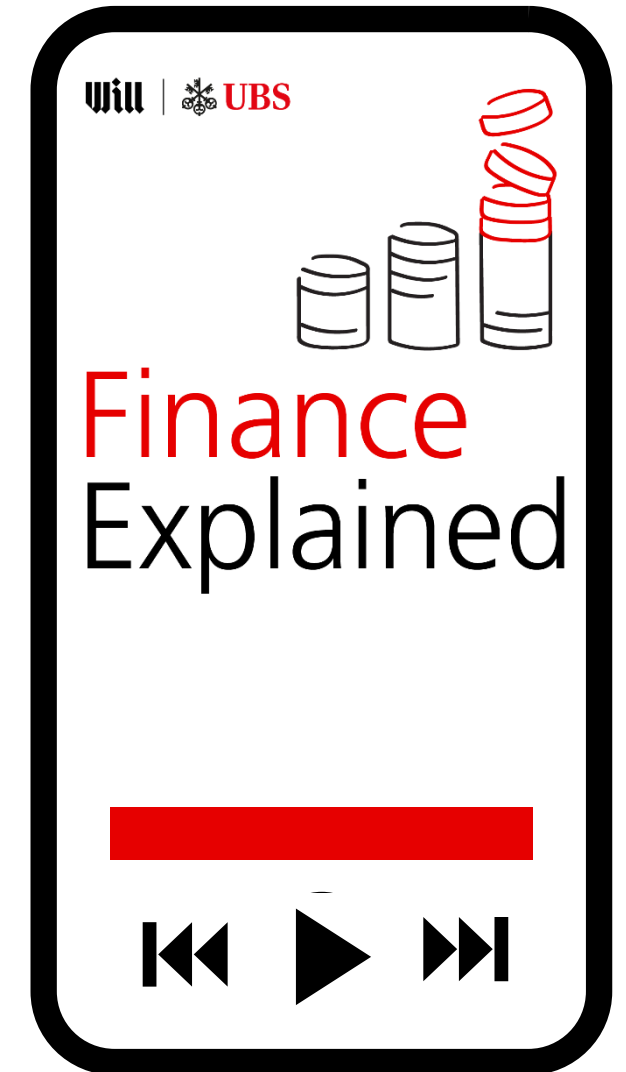
3 voci

UBS AM, Will Media & un eminente ospite esterno



Piattaforme

Spotify, Apple Podcasts e sito UBS, settimanalmente



Disclaimer

A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.

Solo per clienti professionali.

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 calcolata tiene conto di tutti i costi a livello di fondo (costi correnti). I costi una tantum di ingresso o di uscita, i quali avrebbero un impatto negativo sulla performance, non sono presi in considerazione. 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.

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 ubs.com/am-glossary

© UBS 2024. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.