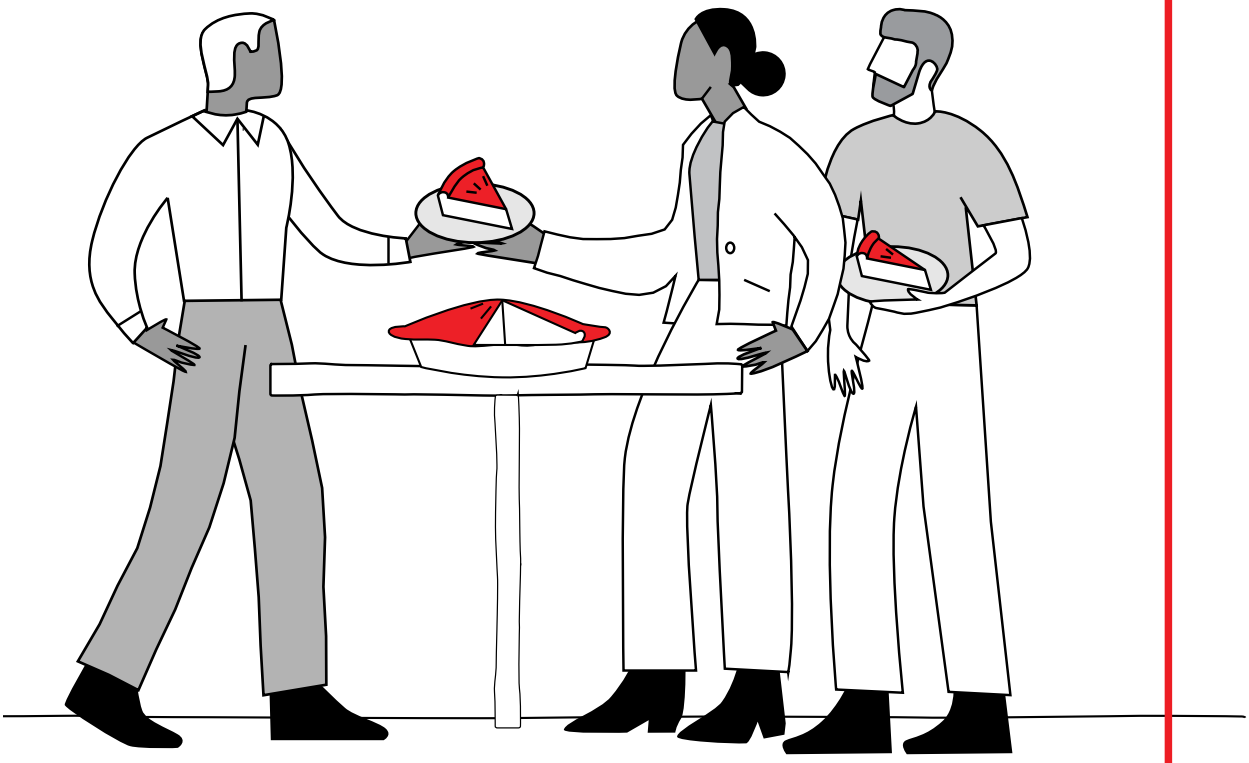
UBS Investor Watch

Approfondimenti globali: Cosa pensano gli investitori / Ottobre 2022

Dividere e condividere al meglio

Discutere di successione e dividere al meglio il patrimonio tra le generazioni



UBS

Nel mezzo del più grande trasferimento di ricchezza nella storia, *UBS Investor Watch* rivolge la sua attenzione alle sfide e alle opportunità legate al trasferimento della ricchezza alle generazioni future. Abbiamo intervistato 4.500 investitori con patrimoni importanti negli Stati Uniti, in America Latina, in Europa e in Asia.

Abbiamo scoperto che, anche dopo i difficili momenti della pandemia, molti investitori non si stanno attivando per garantire un corretto trasferimento di ricchezza alle future generazioni. Quattro su dieci non hanno un testamento aggiornato o un piano di trasferimento del patrimonio. La metà non sta portando avanti discussioni importanti per preparare i propri futuri eredi.

Ma, con così tanta ricchezza da trasferire nei prossimi 20 anni, perchè molti investitori ancora non si sono attivati?

La nostra ultima ricerca rileva che il desiderio di dividere il patrimonio in modo equo e le difficoltà di comunicazione contribuiscono all'immobilismo.

Purtroppo, il costo da sostenere non è soltanto finanziario, ma anche familiare. Un terzo degli eredi dichiara di aver avuto conflitti e problemi all'interno della famiglia. Se si aggiungono le dinamiche delle famiglie allargate, della successione aziendale e degli investitori senza eredi diretti... le sfide si amplificano.

La buona notizia è che sia gli attuali titolari che gli eredi sono d'accordo su come superare gli ostacoli. Sei su dieci suggeriscono una comunicazione più aperta. La metà è favorevole all'aiuto di un professionista per facilitare il dialogo e vorrebbero conoscere il modo in cui altre famiglie affrontano il trasferimento del patrimonio.

Oltre alle discussioni sulla divisione dei beni materiali, ogni famiglia ha anche un ricco patrimonio di valori che intende trasmettere. Con il protrarsi di questo periodo storico caratterizzato dal trasferimento della ricchezza, ogni famiglia avrà bisogno di una propria strategia per preservare ciò che è più importante, con una comunicazione chiara su tutto ciò che si desidera dividere e condividere.

E su come farlo al meglio.

La pianificazione dell'eredità è nei pensieri degli investitori

Gli investitori High Net Worth in tutto il mondo vogliono minimizzare i disaccordi finanziari e familiari che possono accompagnare il trasferimento della ricchezza. Tre quarti degli investitori, in particolare quelli statunitensi, vogliono che il processo di successione avvenga senza problemi.

In termini di attività finanziarie, sette investitori su dieci desiderano concentrarsi sull'efficienza fiscale e garantire che i loro beneficiari utilizzino la loro eredità in modo saggio.

Le principali preoccupazioni degli investitori in merito al trasferimento del patrimonio

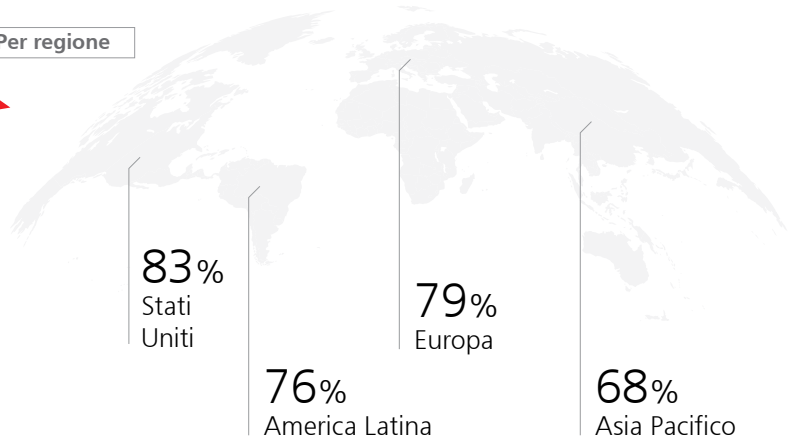
% di importanza

76%
Trasferimento del patrimonio senza problemi

71%
Trasferimento del patrimonio ottimale anche dal punto di vista fiscale

70%
Utilizzo saggio dell'eredità da parte dei beneficiari

Per regione



"Preferisco trasmettere il mio patrimonio ai miei figli invece che al governo".
Donna, Regno Unito

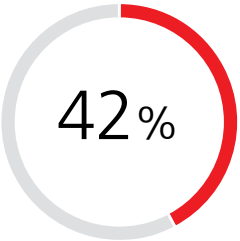
"Gli eredi dovrebbero conoscere ogni aspetto del mio patrimonio, in modo da poterlo gestire in maniera intelligente al momento della mia scomparsa".
Uomo, Giappone

Eppure molti investitori non hanno ancora preso provvedimenti

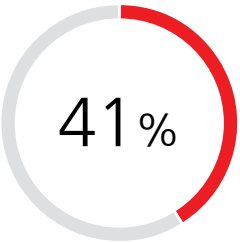
Nonostante le buone intenzioni, molti investitori non sono riusciti ad adottare misure fondamentali in materia di pianificazione dell'eredità. Anche dopo una pandemia, quattro su dieci, ad esempio, dichiarano di non avere un testamento aggiornato o un piano successorio scritto.

Oltre al testamento e al piano successorio, la metà degli investitori non ha ancora avviato discussioni sull'eredità, fondamentali per preparare gli eredi a un trasferimento senza problemi. Ad esempio, la metà degli attuali titolari non ha rivelato dove è detenuto il patrimonio, come intende dividerlo o a quanto ammonta.

Gli attuali titolari non si stanno attivando concretamente



Non ho un testamento aggiornato



Non ho un piano successorio/di trasferimento della ricchezza

... e non rivelano ai loro eredi informazioni importanti

I miei eredi non conoscono l'entità del mio patrimonio

I miei eredi non sanno dove si trova tutto il mio patrimonio (ad es. conti)

I miei eredi non sanno come verrà suddiviso il mio patrimonio

"Ho intenzione di parlarne [dell'eredità], ma aspetterò un paio d'anni perché ora sarebbe difficile per i miei eredi capire. Non voglio spaventarli troppo".
Uomo, Emirati Arabi Uniti

"Non ho parlato a mio figlio dei miei piani di eredità per evitare che si senta già in diritto".
Donna, Messico

La difficoltà di dividere un'eredità contribuisce all'immobilismo

Molti investitori sono alle prese con il concetto di "equità". Due terzi, ad esempio, si chiedono come dividere il proprio patrimonio in maniera equa, soprattutto se ciò significa dividere il patrimonio in modo diseguale tra gli eredi.

Gli attuali titolari che hanno deciso di favorire alcuni eredi rispetto ad altri hanno ben chiaro il perché: l'80% donerà di più agli eredi con cui ha rapporti più stretti. Altri citano i bisogni finanziari degli eredi e il loro ruolo di assistenza.

Per la maggior parte degli attuali titolari è difficile dividere il patrimonio in modo equo

% d'accordo

66%

Mi sforzo di dividere equamente il patrimonio

Per regione

78%	76%	72%	49%
America Latina	Europa	Asia Pacifico	Stati Uniti

Ecco perchè alcuni eredi riceveranno più di altri

80% Abbiamo un rapporto più stretto

75% Hanno un maggiore bisogno economico

76% Diverse generazioni riceveranno importi diversi

74% Si mostrano più attenti nel prendersi cura di me

75% Mi fido di più di loro quando si tratta di soldi

73% Vivono in un modo che corrisponde maggiormente ai miei valori

"Un figlio ha molti più soldi dell'altro. Come dividere è un problema che non abbiamo ancora risolto".
Uomo, Stati Uniti

"Molte persone ignorano l'argomento della divisione dei beni. Purtroppo diventa un problema per le persone che devono raccogliere i pezzi".
Uomo, Regno Unito

Anche le sfide della comunicazione portano all'immobilismo

Se il problema di comportarsi in modo equo può "immoblizzare" gli investitori, lo stesso vale per la difficoltà di avere conversazioni impegnative anche dal punto di vista emotivo. Sia gli attuali titolari che gli eredi sono riluttanti ad affrontare "il discorso". Nonostante il rischio di aspettare troppo a lungo, nessuno dei due ritiene che l'eredità sia un problema urgente.

Inoltre, i genitori non vogliono che gli eredi si sentano in diritto di avere il loro patrimonio e gli eredi non vogliono affrontare l'argomento per paura di apparire avidi.

I principali ostacoli alla comunicazione

	Attuali titolari	Eredi
Non è un problema urgente	56%	45%
Non vuole che gli eredi si sentano in diritto e gli eredi non vogliono apparire avidi	49%	49%
Non si parla apertamente di questioni finanziarie in famiglia	46%	52%
È un tema poco piacevole per tutte le parti interessate	42%	45%
Non sa come affrontare l'argomento	35%	42%

"Mia figlia non conosce il valore del mio patrimonio perché non ne abbiamo mai parlato. L'ammontare potrebbe tuttavia cambiare perché sono ancora relativamente giovane".
Donna, Brasile

"È delicato chiedere: "Ehi, cosa succederà con i tuoi soldi quando morirai?". Evitiamo parlare di queste cose".
Donna, Svizzera

L'inerzia e la mancanza di comunicazione hanno un impatto negativo sul trasferimento della ricchezza

La mancata adozione delle misure necessarie per il trasferimento del patrimonio può comportare perdite finanziarie e disaccordi in famiglia. Su molti patrimoni si pagano tasse in eccesso senza che siano state messe in atto strategie di protezione. Altri sono soggetti a decisioni giudiziarie e ritardi quando gli attuali titolari trascurano di redigere testamenti e altri documenti validi.

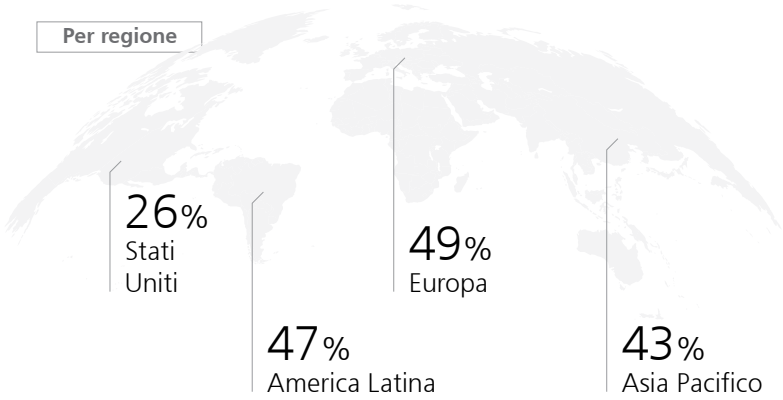
Tra gli investitori che hanno ricevuto un'eredità, quattro su dieci si rimproverano di non essere stati più aperti con i loro genitori prima. Gli investitori statunitensi sembrano essere i più disposti a parlare apertamente con i genitori delle loro ultime volontà.

Molti eredi hanno vissuto le conseguenze della mancata discussione dei piani di successione. Un terzo ammette di avere problemi e conflitti irrisolti con altri eredi. Il 64% di coloro che hanno svolto il ruolo di esecutori testamentari ha ammesso difficoltà nell'eseguire le ultime volontà dei titolari.

La mancanza di trasparenza ha portato a rimpianti ...

40%

Vorrei aver discusso di più dei piani di eredità con i miei genitori prima della loro morte.



...e conflitti familiari

34%

Si sono verificati conflitti tra gli eredi per la divisione dei beni

34%

C'erano argomenti irrisolti (ad es. chi eredita la casa)

64%

Gli eredi che hanno svolto il ruolo di esecutori testamentari hanno dichiarato che l'esecuzione delle ultime volontà è stata difficile

"Le famiglie devono avere dei piani e parlarne. Quando questo non avviene, si verificano spesso caos e conflitti".
Uomo, Italia

"Mio padre è venuto a mancare e abbiamo dovuto cercare informazioni e documenti. Ci sono voluti diversi mesi per risolvere la questione dell'eredità, che ha comportato tanta burocrazia".
Donna, Brasile

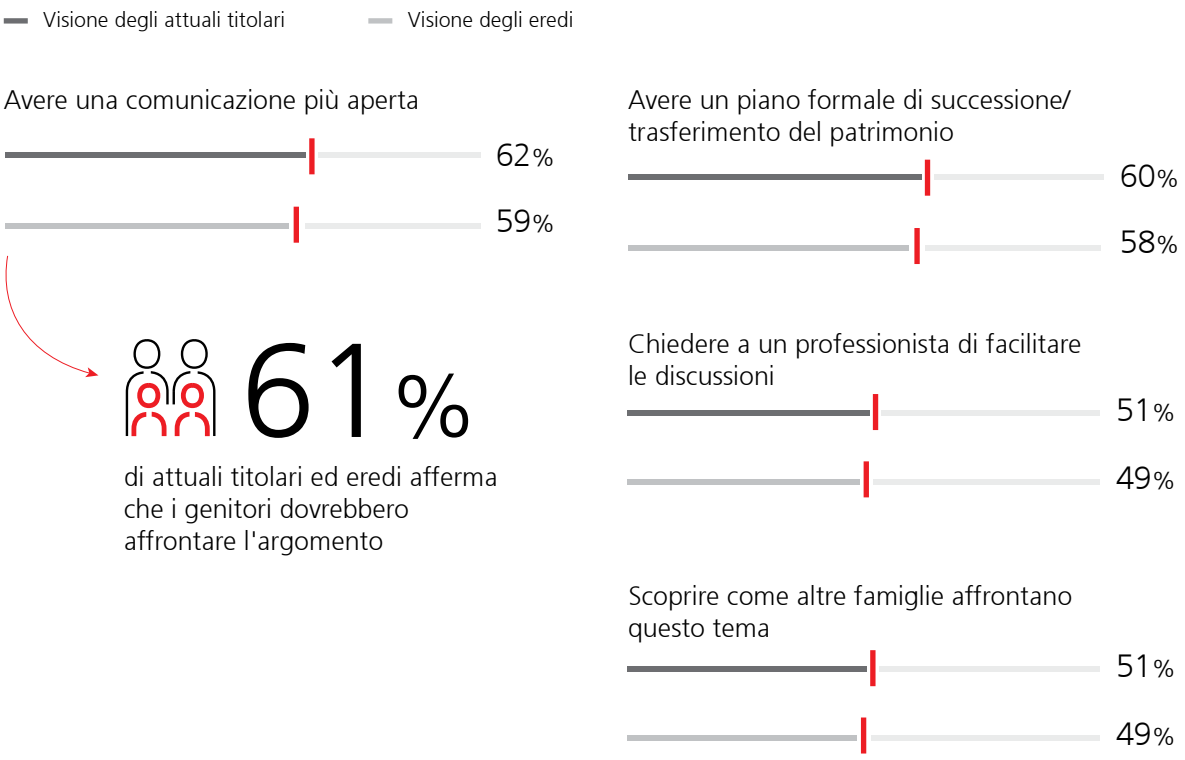
Come stimolare l'azione in materia di pianificazione successoria

Anche se esistono ostacoli e il trasferimento della ricchezza può essere complicato, sia gli attuali titolari che gli eredi concordano su come abbattere le barriere.

In cima alla lista c'è una comunicazione più aperta, continua e mirata. Sei investitori su dieci concordano sul fatto che debbano essere i genitori ad avviare la conversazione sull'eredità.

Inoltre, gli investitori sottolineano l'importanza di disporre di un piano scritto, di una consulenza professionale e di conoscere l'approccio delle altre famiglie alla pianificazione successoria.

Gli attuali titolari e gli eredi suggeriscono come agire



"Ci sentiamo preparati e sereni su come lasciare la nostra eredità. Abbiamo sviluppato un piano successorio dettagliato e ne abbiamo condiviso i contenuti con i nostri eredi".
Donna, Messico

"È importante impegnarsi in conversazioni nei tempi giusti, in modo che tutti siano preparati e non ci siano controversie".
Uomo, Singapore

Focus sulle dinamiche familiari

Le famiglie allargate devono affrontare difficoltà ancora maggiori per la divisione dei beni

Le dinamiche familiari possono complicare i piani di successione. Più della metà delle famiglie che abbiamo intervistato sono composte da un primo matrimonio con figli. Ma non tutte rientrano in questo schema: circa una su cinque è costituita da famiglie "allargate" figli acquisiti. Inoltre, quasi altrettante non hanno figli.

Per gli investitori appartenenti a famiglie allargate è più difficile dividere il patrimonio rispetto a quelli con altre tipologie di famiglia. Quasi nove su dieci hanno difficoltà a dividere i beni in un modo che possa essere considerato giusto, anche se non necessariamente uguale, rispetto al 62% di quanti non fanno parte di una famiglia allargata.

Non tutte le famiglie si assomigliano

19% famiglia allargata

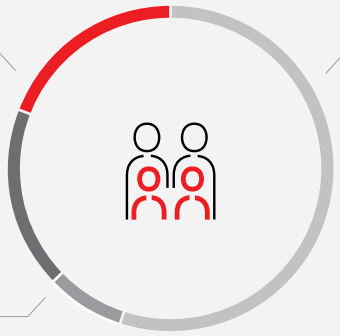
(con figliastri)

18% non ha figli

(l'11% è over 40)

8% altro tipo

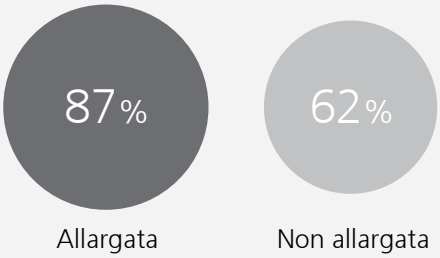
(vedovi, divorziati, investitori single con figli e coloro che non sono sposati ma hanno figli)



55% Primo matrimonio con figli

Per le famiglie allargate la divisione dei beni è più difficile ...

% di chi ha difficoltà nel dividere equamente il patrimonio



... e ci sono meno probabilità di dividere equamente il patrimonio

	Allargata	Non allargata
Alcuni eredi riceveranno più di altri	40%	29%
Divisione in parti uguali tra tutti gli eredi	60%	71%

"La mia pianificazione dell'eredità è stata complicata da più matrimoni. Ho due figli da un primo matrimonio che ora sono tornati pienamente nella mia vita".
Uomo, Stati Uniti

"Ho figli acquisiti. È più complicato dividere i beni quando ci si risposa".
Uomo, Emirati Arabi Uniti

Gli investitori senza figli prendono in considerazione più opzioni su come dividere il patrimonio

Gli investitori senza eredi diretti possono cercare soluzioni diverse quando sviluppano un piano di successione. Rispetto agli investitori con figli, sono più propensi a lasciare una quota maggiore del loro patrimonio alle cause benefiche che sostengono.

Più della metà prevede di lasciare ad alcuni eredi più che ad altri, rispetto al 30% dei genitori con figli. Inoltre, gli investitori senza figli comunicano meno: è molto meno probabile che i loro eredi sappiano dove si trovano i conti o come verrà diviso il patrimonio.

Gli investitori senza figli donano di più alle cause benefiche …

% di beni destinati ad ognuno

Senza figli

40%
Dono di più alle cause che sostengo

60%
Dono di più a familiari e amici

Con figli

30%
Dono di più alle cause che sostengo

70%
Dono di più a familiari e amici

… e sono propensi a donare di più ad alcuni eredi rispetto ad altri

	Senza figli	Con figli
Alcuni eredi riceveranno più di altri	53%	30%
Divisione in parti uguali tra tutti gli eredi	47%	70%

Allo stesso tempo tendono a comunicare meno

	Senza figli	Con figli
I miei eredi sanno dove si trova tutto il mio patrimonio (ad es. conti)	31%	54%
I miei eredi sanno come verrà suddiviso il mio patrimonio	33%	55%

"Alcuni nipoti sono stati più presenti nella nostra vita. Altri ci hanno ignorato. Non ci sentiamo in colpa per aver distribuito somme diseguali".
Donna, Stati Uniti

"Non ho figli, quindi lascerò la maggior parte del mio patrimonio ad alcuni nipoti e poi alla mia università affinché istituisca una borsa di studio".
Uomo, Giappone

Possedere un'azienda complica ulteriormente i piani di successione

I proprietari di aziende devono affrontare ulteriori complicazioni quando si tratta di trasferire la ricchezza, soprattutto perché l'azienda è spesso il bene più prezioso e difficile da trasmettere.

Sei imprenditori su dieci hanno difficoltà a dividere equamente i beni. Circa la metà spera di lasciare la propria azienda alla famiglia, ma molti non hanno un piano successorio e non hanno discusso le proprie intenzioni con gli eredi o stabilito delle aspettative.

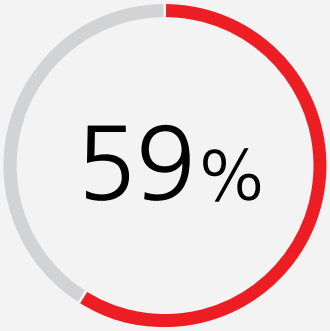
Quasi la metà degli imprenditori spera di trasferire la propria attività a persone della famiglia

47%

Vendere o trasferire ai membri della famiglia

- **26%** Vendere a un'altra persona o azienda
- **10%** Vendere ai dipendenti
- **7%** Abbandonare completamente l'azienda
- **8%** Nessun piano attuale

Ma non sono sicuri di come dividere i beni ...



Ha difficoltà a dividere equamente

... e non sono preparati

- **42%** Non ha un piano di successione
- **41%** Non ha definito aspettative sulla transizione aziendale
- **36%** Non ha discusso con gli eredi del patrimonio familiare

"Non ho ancora parlato di lasciare la mia azienda ai familiari. Sono più concentrata sulla sua crescita".
Donna, Singapore

"Lasciare in eredità un'azienda può creare malcontento e litigi, danneggiando i legami e l'amore fraterno".
Uomo, Italia

Il presente documento è stato redatto da UBS AG, da una sua controllata o affiliata ("UBS").

Il presente documento e le informazioni in esso contenute sono forniti esclusivamente a scopo informativo e/o formativo. Nulla di quanto contenuto nel presente documento costituisce ricerca di investimento, consulenza di investimento, prospetto di vendita o offerta o sollecitazione a svolgere alcuna attività di investimento. Il documento non costituisce un consiglio a comprare o vendere titoli, strumenti di investimento o prodotti e non suggerisce alcun programma o servizio di investimento specifico.

Nulla di quanto contenuto nel presente documento costituisce consulenza legale o fiscale. UBS e i suoi collaboratori non forniscono consulenze legali o fiscali. Il presente documento non può essere ridistribuito o riprodotto in tutto o in parte senza il permesso scritto di UBS. Nella misura consentita dalla legge, né UBS, né suoi direttori, funzionari, collaboratori o agenti accettano o si assumono alcuna responsabilità, imputabilità o dovere di diligenza per qualsiasi conseguenza (inclusi perdite o danni) subita da qualunque soggetto che agisca o si astenga dall'agire basandosi sulle informazioni contenute nel presente documento o per qualsiasi decisione basata sulle stesse.

Informazioni importanti nel caso in cui il presente documento venga distribuito a soggetti classificati come US Person o che si trovano negli Stati Uniti Essendo una società che fornisce servizi di gestione patrimoniale ai clienti, UBS Financial Services Inc. offre servizi di consulenza sugli investimenti in veste di consulente d'investimento e fornitore di servizi di intermediazione in qualità di broker-dealer registrato nel SEC. La consulenza in materia di investimento e i servizi di intermediazione sono due aree separate e distinte, profondamente diverse e disciplinate da norme e accordi specifici. È importante che i clienti comprendano i meccanismi alla base delle nostre attività e che leggano con attenzione i contratti e le informative messi a loro disposizione con riferimento ai prodotti e ai servizi offerti. Per maggiori informazioni, è possibile consultare il documento PDF all'indirizzo **ubs.com/relationshipsummary**. UBS Financial Services Inc. è una controllata di UBS AG. Membro FINRA/SIPC. Scadenza: 31/05/2022. Codice revisione: IS2102791. Data di approvazione: 13/05/2021.

Le strategie di investimento sostenibile mirano a incorporare le considerazioni ambientali, sociali e di governance (ESG) nel processo di investimento e nella costruzione del portafoglio. Le strategie, in diverse aree geografiche e stili, affrontano l'analisi ESG e ne incorporano i risultati in vari modi. I rendimenti dei portafogli composti principalmente da investimenti sostenibili possono essere inferiori o superiori a quelli dei portafogli in cui non vengono presi in considerazione i fattori ESG, le esclusioni o altre questioni di sostenibilità, e anche le opportunità di investimento disponibili per tali portafogli possono essere diverse.

Informazioni importanti nel caso in cui il presente documento venga distribuito dalle seguenti unità nazionali
Danimarca se distribuito da UBS Europe SE, filiale danese: la presente pubblicazione non intende costituire un'offerta pubblica ai sensi del diritto danese. Essa viene distribuita, a soli scopi informativi, da UBS Europe SE, filiale danese, filiale di UBS Europe SE, con sede a Sankt Annae Plads 13, 1250 Copenaghen, Danimarca, registrata presso l'Agenzia danese per il commercio e le società con il num. 38 17 24 33. UBS Europe SE, filiale danese, filiale di UBS Europe SE è soggetta alla vigilanza congiunta della Banca Centrale Europea ("BCE"), della Banca federale tedesca (Deutsche Bundesbank), dell'Autorità federale tedesca di vigilanza sui servizi finanziari (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) e dell'autorità di vigilanza finanziaria danese (Finanstilsynet), alle quali la presente pubblicazione non è stata sottoposta per l'approvazione. UBS Europe SE è un istituto di credito costituito ai sensi del diritto tedesco sotto forma di Societas Europaea, debitamente autorizzato dalla BCE.

Germania se distribuito da UBS Europe SE, Germania: la presente pubblicazione non intende costituire un'offerta pubblica ai sensi del diritto tedesco. Essa viene distribuita, a soli scopi informativi, da UBS Europe SE, Germania, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Francoforte sul Meno. UBS Europe SE è un istituto di credito costituito ai sensi del diritto tedesco sotto forma di Societas Europaea, debitamente autorizzato dalla Banca Centrale Europea ("BCE"), e soggetto alla vigilanza della BCE, della Banca federale tedesca (Deutsche Bundesbank) e dell'Autorità federale tedesca di vigilanza sui servizi finanziari (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), alle quali la presente pubblicazione non è stata sottoposta per l'approvazione.

Hong Kong se distribuito da UBS AG, filiale di Hong Kong: la presente pubblicazione è distribuita da UBS AG, filiale di Hong Kong, banca autorizzata ai sensi della Hong Kong Banking Ordinance e istituto registrato ai sensi della Securities and Futures Ordinance. UBS AG filiale di Hong Kong è costituita in Svizzera come società a responsabilità limitata.

Israele se distribuito da UBS Wealth Management Israel Ltd.: UBS è una società finanziaria globale di primaria importanza che offre servizi di gestione patrimoniale, asset management e investment banking a investitori privati, aziendali e istituzionali dalla sua sede centrale in Svizzera e dai suoi uffici in oltre 50 Paesi in tutto il mondo. In Israele, UBS Switzerland AG è registrata come dealer estero ("Foreign Dealer") in collaborazione con UBS Wealth Management Israel Ltd., un'affiliata interamente controllata da UBS. UBS Wealth Management Israel Ltd. è un gestore di portafoglio ("Portfolio Manager") licenziatario che si occupa anche di marketing di investimenti ("Investment Marketing") ed è disciplinata dalla Israel Securities Authority. La presente pubblicazione è da intendersi solo a fini informativi e non rappresenta un'offerta d'acquisto né una sollecitazione d'offerta. Inoltre, la presente pubblicazione non è da intendersi come consulenza d'investimento e/o marketing di investimenti e non sostituisce le attività di consulenza d'investimento e/o marketing di investimenti fornite dal relativo licenziatario e personalizzate in base alle esigenze di ogni destinatario. Il termine "consulenza" e/o i suoi derivati devono essere letti e interpretati unitamente alla definizione dell'espressione "marketing di investimenti" contenuta nel Regolamento israeliano del 1995 relativo alla Legge israeliana in materia di consulenza d'investimento, marketing di investimenti e gestione del portafoglio.

Italia se distribuito da UBS Europe SE, Succursale Italia: la presente pubblicazione non intende costituire un'offerta pubblica ai sensi del diritto italiano. Essa viene distribuita a soli scopi informativi ai clienti di UBS Europe SE, Succursale Italia, avente sede legale in via del Vecchio Politecnico 3, 20121 Milano. UBS Europe SE, Succursale Italia è soggetta alla vigilanza congiunta della Banca Centrale Europea ("BCE"), della Banca federale tedesca (Deutsche Bundesbank), dell'Autorità federale tedesca di vigilanza sui servizi finanziari (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) nonché della Banca d'Italia e della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("CONSOB"), alle quali la presente pubblicazione non è stata sottoposta per l'approvazione. UBS Europe SE è un istituto di credito costituito ai sensi del diritto tedesco sotto forma di Societas Europaea, debitamente autorizzato dalla BCE.

Lussemburgo se distribuito da UBS Europe SE, filiale del Lussemburgo: la presente pubblicazione non deve essere intesa come un'offerta pubblica ai sensi del diritto lussemburghese. Essa viene distribuita a soli scopi informativi ai clienti di UBS Europe SE, filiale del Lussemburgo, con sede in 33A, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Lussemburgo. UBS Europe SE, filiale del Lussemburgo, è soggetta alla vigilanza congiunta della Banca Centrale Europea ("BCE"), della Banca federale tedesca (Deutsche Bundesbank), dell'Autorità

federale tedesca di vigilanza sui servizi finanziari (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) e dell'autorità di vigilanza finanziaria del Lussemburgo (Commission de Surveillance du Secteur Financier), alle quali la presente pubblicazione non è stata sottoposta per l'approvazione. UBS Europe SE è un istituto di credito costituito ai sensi del diritto tedesco sotto forma di Societas Europaea, debitamente autorizzato dalla BCE.

Messico se distribuito da UBS Asesores México, S.A. de C.V.: le presenti informazioni sono state distribuite da UBS Asesores México, S.A. de C.V. ("UBS Asesores"), un'affiliata di UBS Switzerland AG, costituita come società di consulenza d'investimento non indipendente ai sensi della Legge sul Mercato degli Strumenti Finanziari in virtù della sua relazione con una banca estera. UBS Asesores è un'entità regolamentata ed è soggetta alla vigilanza della Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), che disciplina UBS Asesores esclusivamente per quanto riguarda i servizi di gestione di portafoglio e di consulenza d'investimento in valori mobiliari, l'analisi e l'emissione di raccomandazioni d'investimento individuali, cosicché la CNBV non ha né può avere facoltà di vigilanza su qualsiasi altro servizio fornito da UBS Asesores. UBS Asesores è registrata presso la CNBV con il numero di registro 30060. Le è stata fornita la presente pubblicazione o il presente materiale UBS poiché ha comunicato a UBS Asesores di essere un investitore qualificato sofisticato con sede in Messico. Il compenso dell'analista/degli analisti che ha/hanno allestito il presente rapporto è determinato esclusivamente dal research management e dal senior management dell'entità del Gruppo UBS presso la quale tale/i analista/i presta/prestano servizio.

Monaco se distribuito da UBS (Monaco) SA: il presente documento non intende costituire un'offerta pubblica o una sollecitazione comparabile ai sensi del diritto del Principato di Monaco, ma può essere messo a disposizione a titolo informativo per i clienti di UBS (Monaco) SA, una banca regolamentata sotto la supervisione della "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution" (ACPR) per le attività bancarie e sotto la supervisione della "Commission de Contrôle des Activités Financières" per le attività finanziarie.

Singapore se distribuito da UBS AG, filiale di Singapore: il presente materiale le è stato fornito dietro richiesta pervenuta a UBS da parte sua e/o di persone autorizzate a effettuare tale richiesta per conto suo. Qualora abbia ricevuto il materiale per errore, UBS la invita a distruggerlo/cancellarlo e informarne immediatamente UBS. Per qualsiasi questione derivante da o in connessione con la presente analisi o relazione, i clienti di UBS AG Singapore sono pregati di contattare UBS AG filiale di Singapore, un Exempt Financial Adviser ai sensi del Singapore Financial Advisers Act (Cap. 110) e banca wholesale autorizzata ai sensi del Singapore Banking Act (Cap. 19) e disciplinata dalla Monetary Authority of Singapore.

Spagna se distribuito da UBS Europe SE, Sucursal en España: la presente pubblicazione non deve essere intesa come un'offerta pubblica ai sensi del diritto spagnolo. Essa viene distribuita a soli scopi informativi da UBS Europe SE, Sucursal en España, con sede legale in Calle María de Molina 4, C.P. 28006, Madrid. UBS Europe SE, Sucursal en España è soggetta alla vigilanza congiunta della Banca Centrale Europea ("BCE"), della Banca federale tedesca (Deutsche Bundesbank), dell'Autorità federale tedesca di vigilanza sui servizi finanziari (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) e dell'autorità di vigilanza spagnola (Banco de España), alle quali la presente pubblicazione non è stata sottoposta per l'approvazione. È inoltre autorizzata a fornire servizi d'investimento in titoli e strumenti finanziari, in relazione ai quali è anche soggetta alla vigilanza della Comisión Nacional del Mercado de Valores. UBS Europe SE, Sucursal en España è una filiale di UBS Europe SE, un istituto di credito costituito ai sensi del diritto tedesco sotto forma di Societas Europaea, debitamente autorizzato e disciplinato dalla BCE.
Svezia se distribuito da UBS Europe SE, Sweden Bankfilial: la presente pubblicazione non deve essere intesa come un'offerta pubblica ai sensi del diritto svedese. Essa viene distribuita a soli scopi informativi da UBS Europe SE, Sweden Bankfilial, con sede in Regeringsgatan 38, 11153 Stoccolma, Svezia, iscritta allo Swedish Companies Registration Office con il numero 516406-1011. UBS Europe SE, Sweden Bankfilial è soggetta alla vigilanza congiunta della Banca Centrale Europea ("BCE"), della Banca federale tedesca (Deutsche Bundesbank), dell'Autorità federale tedesca di vigilanza sui servizi finanziari (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), nonché dell'autorità di vigilanza svedese (Finansinspektionen), alle quali la presente pubblicazione non è stata sottoposta per l'approvazione. UBS Europe SE è un istituto di credito costituito ai sensi del diritto tedesco sotto forma di Societas Europaea, debitamente autorizzato dalla BCE.

Taiwan se distribuito da UBS AG filiale di Taipei: il presente materiale viene fornito da UBS AG, filiale di Taipei ai sensi del diritto di Taiwan, in accordo con i clienti esistenti/potenziali o dietro loro richiesta.

Regno Unito se distribuito da UBS AG filiale del Regno Unito: UBS AG è registrata come filiale in Inghilterra e Galles con il numero BR004507 (una società per azioni quotata in borsa costituita in Svizzera e avente sede legale in Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea e Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo). Sede legale: 5 Broadgate, Londra EC2M 2QS. Autorizzata e regolamentata dall'Autorità di vigilanza sui mercati finanziari in Svizzera. Nel Regno Unito, UBS AG è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority ed è soggetta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority e a una regolamentazione limitata della Prudential Regulation Authority. I dettagli sull'estensione della nostra regolamentazione da parte della Prudential Regulation Authority sono disponibili su richiesta.

Informazioni importanti in caso di distribuzione transfrontaliera del presente documento
Bahrain: UBS è una banca svizzera non autorizzata né sottoposta a vigilanza o regolamentata nel Bahrain dalla Central Bank of Bahrain e non intrattiene attività bancarie o d'investimento nel Bahrain. Per questo motivo, i clienti non godono di alcuna protezione relativamente alle leggi e ai regolamenti locali sui servizi bancari e d'investimento.

Cina: il presente documento è redatto da UBS Switzerland SA o da una sua succursale o affiliata offshore (collettivamente, "UBS Offshore"). UBS Offshore è un'entità costituita al di fuori della Cina e non è autorizzata né soggetta alla vigilanza o alla regolamentazione in Cina per lo svolgimento di attività bancarie o relative a titoli. Il destinatario non deve contattare gli analisti o l'entità UBS Offshore che hanno redatto il presente documento per richiedere la loro consulenza, in quanto non sono autorizzati a fornire consulenza d'investimento in titoli in Cina. UBS Investment Bank (inclusa l'area Research) produce ricerche e opinioni proprie del tutto indipendenti, che a volte possono discostarsi dalle opinioni di UBS Global Wealth Management. Il presente documento non deve essere inteso come un'analisi relativa a titoli specifici. Il destinatario non deve utilizzarlo o fare altrimenti affidamento sulle informazioni ivi contenute per assumere decisioni d'investimento e UBS declina qualsiasi responsabilità al riguardo.

Repubblica Ceca: UBS non è una banca autorizzata nella Repubblica Ceca e pertanto non è consentito fornire servizi bancari o d'investimento regolamentati nella Repubblica Ceca. Si prega di informare UBS qualora non si desideri più ricevere alcuna corrispondenza.

Grecia: UBS Switzerland AG ha sede in Svizzera e opera secondo il diritto svizzero. UBS Switzerland AG e le sue affiliate (UBS) non sono autorizzate come banca o istituto finanziario ai sensi della legislazione greca e non forniscono servizi bancari e finanziari in Grecia. Di conseguenza, UBS fornisce questi servizi solamente da filiali al di fuori della Grecia. Nel presente documento non vengono fornite informazioni allo scopo di offrire, commercializzare e vendere con qualsiasi mezzo strumenti e servizi del mercato dei capitali in Grecia. Il presente documento non può essere considerato un'offerta pubblica rivolta o da rivolgere a persone residenti in Grecia.

Indonesia, Malesia, Filippine, Thailandia: il presente materiale le è stato fornito dietro richiesta pervenuta a UBS da parte sua e/o di persone autorizzate a effettuare tale richiesta per conto suo. Qualora abbia ricevuto il materiale per errore, UBS la invita a distruggerlo/cancellarlo e informarne immediatamente UBS. Ogni consulenza fornita e/o transazione eseguita da UBS ai sensi del materiale sarà stata fornita solamente dietro sua specifica richiesta o eseguita dietro sua specifica istruzione, a seconda del caso, e potrà essere ritenuta tale da UBS e da Lei. Il materiale potrebbe non essere stato vagliato, approvato, rifiutato o supportato da alcuna autorità finanziaria o di regolamentazione nella sua giurisdizione. Gli investimenti saranno soggetti a restrizioni e obblighi in materia di trasferimento, come indicato nel materiale. Mediante la ricezione del materiale, Lei si impegna a rispettare integralmente tali restrizioni e obblighi. La invitiamo a leggere con attenzione e accertarsi di comprendere il materiale e ad esercitare la dovuta perizia e cura nel valutare il suo obiettivo d'investimento, la sua propensione al rischio e la sua situazione personale rispetto al rischio dell'investimento. In caso di dubbi le consigliamo di ricorrere a una consulenza professionale indipendente.

Jersey: UBS AG, filiale di Jersey, è regolamentata e autorizzata dalla Jersey Financial Services Commission al fine di svolgere attività bancarie, d'investimento e di gestione di fondi. Qualora i servizi vengano forniti al di fuori di Jersey, non saranno coperti dal quadro regolamentare di Jersey. UBS AG, filiale di Jersey, è una filiale di UBS AG, una società per azioni quotata in borsa costituita in Svizzera e avente sede legale in Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea e Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo. La sede principale di UBS AG, filiale di Jersey, è in 1, IFC Jersey, St Helier, Jersey, JE2 3BX.

Nigeria: UBS Switzerland AG e le sue affiliate (UBS) non sono autorizzate, soggette a vigilanza o regolamentate in Nigeria dalla Central Bank of Nigeria né dalla Securities and Exchange Commission della Nigeria e non svolgono attività bancarie o d'investimento in Nigeria.

Polonia: UBS è una delle principali società di servizi finanziari a livello globale e offre servizi di gestione patrimoniale a investitori privati, aziendali e istituzionali. UBS ha sede in Svizzera e opera secondo il diritto svizzero e in oltre 50 paesi e da tutte le principali piazze finanziarie. UBS non è autorizzata come banca o come società di investimento ai sensi del diritto polacco e non è autorizzata a fornire servizi bancari e finanziari in Polonia".

Portogallo: UBS Switzerland AG non è autorizzata a svolgere attività bancarie e finanziarie in Portogallo e non è sottoposta alla vigilanza delle autorità di regolamentazione portoghesi (la banca "Banco de Portugal" e la commissione portoghese per la borsa valori "Comissão do Mercado de Valores Mobiliários").

Singapore: il presente materiale le è stato fornito dietro richiesta pervenuta a UBS da parte sua e/o di persone autorizzate a effettuare tale richiesta per conto suo. Qualora abbia ricevuto il materiale per errore, UBS la invita a distruggerlo/cancellarlo e informarne immediatamente UBS.

EAU: UBS non è autorizzata negli EAU dalla Central Bank of the UAE né dalla Securities and Commodities Authority. UBS AG, filiale di Dubai è una società autorizzata nel DIFC dalla Dubai Financial Services Authority.

Ucraina: UBS è una delle principali società di servizi finanziari a livello globale e offre servizi di gestione patrimoniale a investitori privati, aziendali e istituzionali. UBS ha sede in Svizzera e opera secondo il diritto svizzero e in oltre 50 paesi e da tutte le principali piazze finanziarie. UBS non è registrata e autorizzata come banca/istituto finanziario ai sensi del diritto ucraino e non fornisce servizi bancari e altri servizi finanziari in Ucraina.

La ricerca: UBS Global Wealth Management fornisce consulenza e soluzioni finanziarie a clienti con patrimoni rilevanti, investitori istituzionali e imprese in tutto il mondo. Nell'ambito delle nostre attività di ricerca, approfondiamo regolarmente l'opinione degli investitori globali per conoscere esigenze, obiettivi e preoccupazioni. Dal 2012, *UBS Investor Watch* monitora, analizza ed elabora relazioni sul sentiment degli investitori High Net Worth.

Le ricerche di *UBS Investor Watch* spaziano su un ampio ventaglio di argomenti, ad esempio:
- Il sentiment finanziario generale
- Le prospettive economiche e le relative preoccupazioni e priorità
- Gli obiettivi personali e i motivi di apprensione
- Trend e temi chiave, come l'invecchiamento e il pensionamento

Per questo numero di *UBS Investor Watch* abbiamo intervistato 4.500 investitori con patrimoni finanziari investibili di almeno 1 milione di USD. Abbiamo utilizzato un campione globale ripartito su 14 mercati: Argentina, Brasile, Cina continentale, Francia, Germania, Hong Kong, Italia, Giappone, Messico, Singapore, Svizzera, EAU, Regno Unito e Stati Uniti. La ricerca è stata svolta ad aprile 2022.

Scoprite altri approfondimenti su **ubs.com/investorwatch**

© UBS 2022. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati. UBS Financial Services Inc. è una controllata di UBS AG. Membro FINRA/SIPC. Scadenza: 01/09/2023 Codice revisione: IS2205343 Data di approvazione: 22/09/2022 2022-854754

ubs.com

UBS