

# UBS Wealth Way - Come potete investire per raggiungere i vostri obiettivi?

Marianna Mamou, Head of Advice Beyond Investing, UBS Switzerland AG  
Caroline Simmons, CFA, Strategist, UBS AG London Branch  
Justin Waring, Investment Strategist Americas, UBS Financial Services Inc. (UBS FS)

- UBS Wealth Way inizia con alcune domande e una discussione che aiuta a concentrarsi su ciò che è veramente importante per voi. Questo approccio vi aiuta a organizzare la vostra vita finanziaria in tre strategie chiave: Liquidity, per fornire un cash flow per le spese a breve termine, Longevity, per le esigenze a lungo termine, e Legacy, per esigenze che vanno oltre le proprie.
- Insieme, queste strategie possono aiutarvi a comprendere meglio i vostri obiettivi e il contesto di cui avete bisogno per mantenere la rotta durante mercati difficili.
- Questo report fornirà una panoramica di queste strategie e affronterà alcuni dei fattori da considerare quando deciderete come attuarle per aiutarvi a raggiungere gli obiettivi della vostra famiglia.



## Introduzione

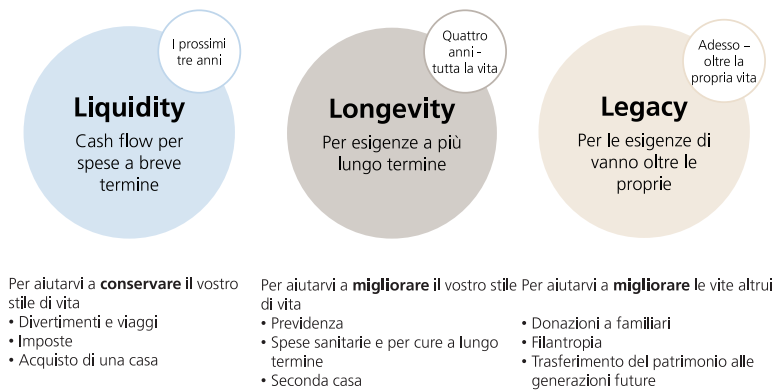
La struttura Liquidity. Longevity. Legacy. (3L) può aiutarvi a sviluppare una strategia d'investimento ottimizzata per i vostri scopi e obiettivi. Può inoltre aiutarvi a capire chiaramente dove sono i vostri soldi e perché. La chiarezza che fornisce vi permette di rimanere concentrati sui vostri obiettivi a lungo termine, indipendentemente dall'andamento dei mercati. Ciò è particolarmente vantaggioso nei periodi di elevata volatilità del mercato.

### **Clausola di esclusione di responsabilità:**

UBS Wealth Way è un approccio che incorpora le strategie Liquidity. Longevity. Legacy. che UBS Advisors può utilizzare per assistere i clienti nell'esplorare e perseguire le loro esigenze e i loro obiettivi di gestione patrimoniale su diversi orizzonti temporali. Questo approccio non è una promessa o una garanzia che il patrimonio, o qualsiasi risultato finanziario, può o sarà raggiunto. Tutti gli investimenti comportano il rischio di perdita, compreso il rischio di perdita dell'intero investimento.

---

Il presente rapporto è stato elaborato da UBS Switzerland AG and UBS AG London Branch and UBS Financial Services Inc. (UBS FS). Vi preghiamo di leggere i commenti di natura legale in coda al documento.



Fonte: UBS

## Liquidity

**Obiettivo:** La strategia Liquidity è costituita da risorse necessarie per soddisfare le esigenze di cash flow a breve termine della famiglia, tra cui reddito regolare da lavoro dipendente o da pensione, capacità di ottenere prestiti sicuri e attivi d'investimento destinati a questo scopo. L'obiettivo della strategia Liquidity è quello di fornire un capitale sufficiente a garantire la flessibilità necessaria per un maggiore potenziale di rischio-rendimento in altri portafogli. La strategia aiuta a gestire il cash flow per le esigenze di spesa a breve termine, di solito per i successivi tre anni.

Questo approccio dovrebbe aumentare la vostra fiducia nel mantenere le strategie Longevity e Legacy, indipendentemente dall'andamento dei mercati. In altre parole, dovrebbe ridurre la probabilità di prendere decisioni di investimento impulsive nel rimanente portafoglio di investimento durante i periodi di volatilità del mercato, il che è importante per massimizzare la performance a lungo termine.

**Strategia:** Per aiutarvi a raggiungere i vostri obiettivi a breve termine, gli attivi di questa strategia devono essere liquidi e con un'elevata stabilità dei prezzi. La struttura della strategia Liquidity dipende da due fattori essenziali: 1) il rapporto tra entrate regolari e spese regolari e 2) il rischio di non ricevere le entrate o di effettuare spese impreviste. Quanto maggiore è l'incertezza sulle vostre entrate o il rischio di spese impreviste, tanto più dovete accantonare nella strategia Liquidity. La strategia Liquidity è influenzata anche dal profilo di rischio del portafoglio della strategia Longevity, dato che la strategia Liquidity viene tipicamente alimentata dalla strategia Longevity.

Come regola generale, circa tre anni di spese possono rappresentare un importo adeguato per garantire la tranquillità durante periodi turbolenti che potrebbero comportare periodi di maggiore volatilità, potenziali interruzioni del lavoro o spese di emergenza. L'accesso alla copertura per disoccupazione, all'assicurazione per l'invalidità o ad altre coperture sociali per la disoccupazione riduce ulteriormente l'importo che deve essere prontamente disponibile per coprire le spese ricorrenti. Inoltre, il fabbisogno

di liquidità può essere soddisfatto anche mediante l'assunzione di un prestito a fronte di un portafoglio di titoli e l'utilizzo dei proventi per scopi esterni.

Nella strategia Liquidity, le soluzioni alternative possono essere efficaci perché contribuiscono a limitare il potenziale di disallineamento tra le esigenze di spesa e il valore mark-to-market della strategia Liquidity. Tali soluzioni consistono in attivi che tipicamente rendono di più dei depositi in contanti, ma comportano necessariamente un compromesso in termini di liquidità (la capacità di prelevare denaro senza alcuna restrizione), rischio di mercato (la volatilità dei prezzi degli attivi e il rischio potenziale di perdite di capitale) o rischio di controparte (il rischio potenziale di perdite di capitale). (Per saperne di più: Cash Alternatives Liquidity Solutions, 2018, UBS). In particolare in Europa, dove alcuni tassi sono attualmente negativi, gli investitori devono riflettere sui rischi e sui rendimenti che sono disposti a rischiare nella loro strategia Liquidity. (Per saperne di più: Liquidity in a negative rates environment, 2020, UBS).

Ad esempio, i depositi a termine o i certificati del mercato monetario richiedono agli investitori di sacrificare la liquidità in cambio di un rendimento più elevato. Se siete disposti ad accettare una liquidità leggermente inferiore, potete inoltre ricevere rendimenti più elevati da obbligazioni societarie a breve termine di emittenti con rating più elevato o da alcuni prodotti strutturati, pur mantenendo alcune qualità simili al contante. Se siete disposti ad assumervi maggiori rischi di credito o di controparte, investire in obbligazioni societarie a breve termine con rating più basso o effettuare depositi presso banche con rating più basso, ad esempio, potrebbe potenzialmente portare a rendimenti più elevati.

Per determinare il mix ottimale per la strategia Liquidity:

- Considerate innanzitutto le vostre esigenze di liquidità a breve termine (ovvero la differenza tra le entrate e le spese previste) e determinate quanto dovete accantonare per garantirvi la tranquillità in relazione ai rischi della strategia Longevity e alle fluttuazioni delle spese e delle entrate. Secondo la nostra esperienza, gli investitori hanno spesso bisogno di meno di quanto si aspettano per proteggersi da questi rischi a breve termine.
- In secondo luogo, individuate la vostra capacità di rischio per quanto riguarda il rischio di liquidità, il rischio di mercato e il rischio di credito. La vostra capacità e disponibilità a tollerare questi rischi influenzeranno la scelta delle soluzioni della strategia Liquidity più adatte.
- In terzo luogo, costruite la strategia Liquidity tenendo conto della vostra esposizione al rischio valutario e geografico e applicando il principio della diversificazione tra le diverse soluzioni, durate ed emittenti.
- Infine, poiché le mutevoli circostanze del mercato possono influenzare l'attrattiva di diverse soluzioni e poiché i vostri modelli di reddito e di spesa probabilmente cambieranno nel tempo, dovete rivedere regolarmente la strategia Liquidity.

**Vantaggio:** La strategia Liquidity fa in modo che le vostre esigenze a breve termine possano essere soddisfatte, anche in contesti volatili. Garantisce

tranquillità, riduce il rischio di vendita dovuta al panico e permette al capitale destinato ai vostri obiettivi a lungo termine di crescere indipendentemente dalle condizioni di mercato a breve termine, consentendovi di perseguire i vostri obiettivi con meno interruzioni.

## Longevity

**Obiettivo:** La strategia Longevity mira ad aiutarvi a raggiungere i vostri obiettivi nel corso della vostra vita. Il suo scopo è quello di garantire che si investa in modo tale da avere un'alta probabilità di raggiungere tali obiettivi. In questo caso il rischio viene misurato in termini di rischio di shortfall, in altre parole la possibilità di non raggiungere uno dei vostri obiettivi di investimento.

**Strategia:** "Come dovrei investire? E quanto rischio dovrei assumermi? Queste sono le domande più importanti da porsi quando si costruisce il portafoglio Longevity. Le risposte dipendono dai vostri obiettivi, dall'importo iniziale investito e dai cash flow previsti. Le vostre preferenze d'investimento e la vostra propensione al rischio influiscono inoltre sull'allocazione ottimale degli attivi. È bene selezionare una strategia Longevity che massimizza la probabilità di raggiungere i propri obiettivi entro questi limiti.

Gli obiettivi tipici della strategia Longevity spesso includono la garanzia di un pensionamento anticipato, la possibilità di un trasferimento o l'accumulo di fondi per l'avvio di nuove iniziative commerciali. Gli attivi non bancabili possono essere incorporati in questa strategia a condizione che contribuiscano al raggiungimento dei vostri obiettivi. Ad esempio, se un'abitazione residenziale verrà utilizzata per finanziare un obiettivo attraverso il reddito da locazione o un afflusso forfettario derivante dalla vendita, allora sarà incorporata nella strategia Longevity. Gli attivi che servono a scopi di consumo devono essere omessi dalla strategia Longevity. Anche il capitale umano può essere incorporato aggiungendo il reddito salariale previsto nel prossimo futuro, e un'analisi della sensibilità può verificare quanto il vostro piano sia sensibile alle fluttuazioni o alle interruzioni dell'occupazione. In generale, si raccomanda una revisione annuale della strategia Longevity al fine di cogliere eventuali cambiamenti nella vostra situazione o nei vostri obiettivi.

Esempio: Consideriamo il caso di un investitore con due obiettivi: finanziare l'istruzione dei propri figli e garantire il pensionamento anticipato. Il primo passo nella definizione di una strategia Longevity è quello di identificare l'importo adeguato e necessario per coprire queste spese. È importante tenere conto delle aspettative sull'inflazione, dei potenziali disallineamenti valutari e dell'orizzonte temporale in cui si verificherebbero questi deflussi di denaro. Il secondo passo è quello di esaminare la probabilità di raggiungere questi obiettivi con la strategia d'investimento selezionata. A seconda dell'importo investito, della tempistica e dell'entità dei cash flow, nonché di altri fattori menzionati, la strategia d'investimento ottimale potrebbe dover essere più o meno rischiosa, o potrebbe accadere che i fondi disponibili non siano sufficienti per raggiungere gli obiettivi entro i limiti della propensione al rischio dell'investitore.

A nostro avviso, gli investitori devono essere prudenti, ma anche tenere presente che potrebbero adeguare le loro spese lungo il percorso. In genere si consiglia di puntare a una probabilità di successo superiore all'85%. Gli investitori con una maggiore flessibilità di spesa potrebbero puntare a un importo inferiore e quelli con una minore flessibilità di spesa potrebbero finanziare la strategia Longevity per essere più sicuri del successo.

Per gli imprenditori, sottolineiamo l'importanza di valutare le loro strategie Longevity in combinazione con la loro attività e i suoi rischi intrinseci. Secondo la nostra esperienza, gli imprenditori tendono a trattare la loro attività come un investimento altamente rischioso e a investire i loro attivi finanziari liquidi in una strategia conservativa per compensare tale rischio, oppure a ignorare l'interesse commerciale. Invece di questi approcci estremi, raccomandiamo un'allocazione dinamica, basata sul rapporto tra attivi liquidi investibili e spese annuali. Quando questo rapporto è più basso, una parte maggiore degli attivi dovrà essere destinata alla strategia Liquidity, il che naturalmente riduce il rischio di shortfall se la società deve trattenere il capitale piuttosto che distribuirlo come reddito. Quanto più alto è il rapporto attivi liquiditi/spesa, tanto maggiore è il numero di attivi che possono essere dedicati alla strategia Longevity. In entrambi i casi, la strategia Longevity può presentare un'allocazione bilanciata o anche una forte allocazione azionaria. Poiché la maggior parte del rischio insito in una società privata è idiosincratice, l'esposizione al mercato azionario pubblico diversifica di fatto il bilancio complessivo, piuttosto che aggiungere altro rischio al patrimonio totale della famiglia. (Per saperne di più: *Uncommon success, wealth strategy for entrepreneurs and business owners*, UBS 2019).

**Vantaggio:** Anche i prestiti possono essere incorporati nella strategia Longevity. Prendere un prestito dalla strategia Longevity e reinvestire i proventi può contribuire ad aumentare il rendimento. In particolare, nei casi in cui sono necessari rendimenti più elevati per raggiungere gli obiettivi, l'effetto leva può aiutare a raggiungerli. Naturalmente, la leva finanziaria modifica non solo il rendimento, ma anche le caratteristiche di rischio del vostro portafoglio, per cui è importante individuare il rapporto di leva finanziaria appropriato.

Coordinando le strategie Liquidity e Longevity, la vostra fiducia nel vostro benessere finanziario a lungo termine dovrebbe essere garantita anche in tempi di volatilità dei mercati finanziari e di crisi economica.

## Legacy

**Obiettivo:** Lo scopo della strategia *Legacy* è quello di trasmettere alla generazione successiva gli attivi di cui non si ha bisogno nel corso della vita, o di utilizzarli per altre cause preferite. Quindi la strategia *Legacy* deve concentrarsi sulla massimizzazione del valore dei trasferimenti alle generazioni future e avere un impatto positivo sulla società.

**Struttura:** Una volta adeguatamente finanziate le strategie Liquidity e Longevity, potete investire il patrimonio rimanente nella strategia *Legacy*. Le tradizionali considerazioni sulla gestione del rischio assumono per questi

attivi un significato diverso rispetto al resto del portafoglio. Ad esempio, il rischio di "sequenza di rendimento" è un concetto in gran parte irrilevante per una strategia Legacy che non ha bisogno di sostenere i prelievi indipendentemente dalle condizioni di mercato.

Un tale orizzonte consente di investire in un portafoglio più rischioso con un'elevata percentuale di attivi illiquidi (ove consentito dalla giurisdizione locale) come hedge fund illiquidi, private equity, infrastrutture e immobili. Potreste anche voler incorporare fondi d'investimento tematici a lungo termine per beneficiare delle tendenze strutturali. Poiché l'orizzonte d'investimento si estende oltre la vostra vita, gli alti e bassi quotidiani dei mercati finanziari dovrebbero essere meno preoccupanti. Anche visioni opportunistiche e idee commerciali tattiche possono essere incorporate nella strategia Legacy, dato l'obiettivo di massimizzare i rendimenti all'interno dei limiti di rischio dell'investitore. Le assicurazioni sulla vita meritano di essere prese in considerazione, dato il loro ruolo nella liquidità e nella pianificazione patrimoniale. Qualsiasi attivo destinato al consumo a lungo termine, come una residenza per le vacanze o una collezione d'arte, può essere incluso nella strategia Legacy. Oltre a generare rendimenti finanziari con gli attivi della strategia Legacy, potreste anche essere interessati a impiegare il vostro capitale per creare un impatto positivo sulla società e sull'ambiente. Va notato che le soluzioni di investimento sostenibile possono essere incorporate in tutte le strategie. Nella nostra esperienza, incorporare tali soluzioni può anche essere un ottimo modo per coinvolgere la prossima generazione.

Nella strategia Legacy, è importante considerare la pianificazione della successione e il trasferimento regolare degli attivi. L'obiettivo dovrebbe essere quello di ridurre al minimo i conflitti familiari, soprattutto in periodi difficili come divorzio, malattia o spostamenti transfrontalieri di persone o di denaro dovuti, ad esempio, alla migrazione verso giurisdizioni con una maggiore pressione fiscale. Anche le donazioni a enti di beneficenza e i contributi alle fondazioni possono essere incorporati nella strategia Legacy. Inoltre, il desiderio di espandere un'azienda familiare al di fuori di una particolare regione può spingere la domanda di piani Legacy a livello internazionale.

La successione è un argomento chiave per la maggior parte delle famiglie e merita attenzione. La successione patrimoniale è fondamentale per la conservazione e la stabilità delle dinamiche familiari e del patrimonio. È importante che le discussioni sulla successione siano anticipate. Il coinvolgimento degli eredi nelle decisioni d'investimento potrebbe anche essere utile per includere, e istruire, la prossima generazione.

Anche i prestiti possono essere incorporati per migliorare i rendimenti della strategia Legacy. Prendere un prestito dalla strategia Legacy e reinvestire i proventi può contribuire ad aumentare il rendimento. Inoltre, il prestito può contribuire alla diversificazione di un portafoglio concentrato (ad esempio, il prestito di singole azioni).

**Vantaggio:** Una strategia Legacy aiuta a capire quanto si può dedicare a obiettivi che vanno oltre la propria vita. Separando queste risorse dal resto del vostro portafoglio, potete investirle con fiducia per massimizzare la crescita per cause filantropiche e per le generazioni future. La strategia Legacy può

inoltre incorporare le vostre passioni e i vostri valori, e aiuta a garantire che questi persistano nelle generazioni future.

## Appendice

Le opinioni d'investimento di UBS Chief Investment Office («CIO») sono elaborate e pubblicate dalla divisione Global Wealth Management di UBS Switzerland AG (disciplinata dalla FINMA in Svizzera) o da una sua affiliata («UBS»).

Le opinioni d'investimento sono state formulate in conformità delle norme di legge volte a promuovere **una ricerca d'investimento indipendente**.

### **Ricerca d'investimento generica – Informazioni sui rischi:**

Questa pubblicazione viene distribuita **solo a fini informativi** e non rappresenta un'offerta né una sollecitazione di offerta diretta per l'acquisto o la vendita di prodotti d'investimento o di altri prodotti specifici. L'analisi contenuta nella presente pubblicazione non costituisce una raccomandazione personale né tiene conto degli obiettivi d'investimento, delle strategie d'investimento, della situazione finanziaria o delle esigenze particolari di un determinato destinatario. Si basa su numerosi presupposti. Presupposti diversi potrebbero dare risultati sostanzialmente diversi. Alcuni prodotti e servizi sono soggetti a restrizioni legali e non possono essere offerti in tutto il mondo in modo incondizionato e/o potrebbero non essere idonei alla vendita a tutti gli investitori. Tutte le informazioni e le opinioni espresse in questo documento sono state ottenute da fonti ritenute attendibili e in buona fede; tuttavia, si declina qualsiasi responsabilità, contrattuale o tacita, per l'eventuale mancanza di correttezza o completezza (a eccezione della divulgazione di informazioni relative a UBS). Tutte le informazioni e le opinioni così come le previsioni, le stime e i prezzi di mercato indicati si riferiscono unicamente alla data della presente pubblicazione e sono soggetti a cambiamenti senza preavviso. Le opinioni qui espresse possono discostarsi o essere contrarie alle opinioni espresse da altri dipartimenti o divisioni di UBS a seguito dell'utilizzo di presupposti e/o criteri diversi.

Il presente documento e le informazioni ivi contenute (tra cui previsioni, valori, indici o altri importi calcolati («Valori»)) non possono in alcun caso essere utilizzati per i seguenti scopi: (i) a fini di valutazione o di contabilità; (ii) per stabilire gli importi dovuti o da versare, il prezzo o il valore di uno strumento finanziario o di un contratto finanziario; o (iii) per misurare la performance di uno strumento finanziario, anche, tra l'altro, con l'obiettivo di monitorare il rendimento o la performance di un Valore o di definire l'asset allocation di un portafoglio oppure di calcolare le commissioni di performance. Ricevendo il presente documento e le informazioni ivi contenute si ritiene che dichiarate e assicurate a UBS che non userete questo documento e che non farete diversamente affidamento sulle informazioni ivi contenute per gli scopi di cui sopra. UBS e ogni suo dirigente o dipendente possono in ogni momento essere autorizzati a detenere posizioni lunghe o corte in strumenti d'investimento menzionati in questa pubblicazione, effettuare operazioni che coinvolgono tali strumenti d'investimento in conto proprio o in conto terzi o fornire qualsiasi altro servizio o avere funzionari che operano in qualità di dirigenti nei confronti dell'emittente, dello strumento d'investimento stesso o di una società commercialmente o finanziariamente collegata a tali emittenti. In ogni momento, le decisioni d'investimento (compresa la scelta di acquistare, vendere o detenere titoli) prese da UBS e dai suoi dipendenti possono differire o essere contrarie alle opinioni espresse nelle pubblicazioni di ricerca di UBS. Alcuni investimenti possono non essere immediatamente realizzabili, dal momento che lo specifico mercato può essere illiquido, e di conseguenza la valutazione dell'investimento e la determinazione del rischio possono essere difficili da quantificare. UBS fa affidamento su barriere all'informazione per controllare il flusso di informazioni contenute in una o più aree di UBS verso altre aree, unità, divisioni o affiliate di UBS. Le operazioni su future e opzioni non sono idonee a tutti gli investitori poiché comportano un elevato rischio di perdita e possono generare perdite superiori all'investimento iniziale. I risultati passati di un investimento non rappresentano una garanzia dei suoi rendimenti futuri. Maggiori informazioni saranno rese disponibili su richiesta. Alcuni investimenti possono essere soggetti a improvvise e consistenti perdite di valore e allo smobilizzo dell'investimento è anche possibile ricevere una somma inferiore a quella inizialmente investita o dover effettuare un versamento integrativo. Le variazioni dei corsi di cambio possono avere un effetto negativo sul prezzo, sul valore o sul rendimento di un investimento. L'analista/Gli analisti responsabile/i della preparazione di questo rapporto può/possono interagire con il personale del trading desk, il personale di vendita e altre unità allo scopo di raccogliere, sintetizzare e interpretare informazioni di mercato.

Il trattamento fiscale dipende dalla situazione personale e potrebbe subire variazioni in futuro. UBS non fornisce consulenza legale o fiscale e non rilascia alcuna dichiarazione circa il trattamento fiscale degli attivi o dei loro rendimenti d'investimento, né a titolo generale né in riferimento alla situazione e alle esigenze specifiche del cliente. Ci è impossibile tenere conto degli obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria e delle esigenze particolari di ogni singolo cliente e pertanto vi raccomandiamo di rivolgervi a un consulente finanziario e/o fiscale per discutere le implicazioni, comprese quelle fiscali, dell'investimento in qualunque prodotto menzionato nel presente materiale.

È vietata la riproduzione o la distribuzione di copie di questo materiale senza la preventiva autorizzazione di UBS. Se non diversamente convenuto per iscritto, UBS vieta espressamente la distribuzione e il trasferimento di questo materiale a terzi per qualsiasi ragione. UBS non accetta alcuna responsabilità per eventuali pretese o azioni legali di terzi derivanti dall'uso o dalla distribuzione di questo materiale. Questo materiale è destinato alla distribuzione solo secondo le circostanze permesse dal diritto applicabile. Per informazioni circa le modalità con cui il CIO gestisce i conflitti e mantiene l'indipendenza delle opinioni d'investimento e della sua gamma di pubblicazioni, e circa le metodologie di ricerca e di rating, si rimanda a [www.ubs.com/research](http://www.ubs.com/research). Per ulteriori informazioni circa gli autori della presente pubblicazione e di altre pubblicazioni del CIO eventualmente citate nel presente documento e per richiedere copie di studi passati sullo stesso argomento si prega di rivolgersi al proprio consulente alla clientela.

Le opzioni e i futures non sono idonei a tutti gli investitori; le operazioni in questi strumenti sono considerate rischiose e possono essere adeguate solo per gli investitori sofisticati. Prima di acquistare o vendere un'opzione, e per conoscere tutti i rischi relativi alle opzioni, è necessario ricevere una copia del documento «Caratteristiche e rischi delle opzioni standardizzate», disponibile all'indirizzo <https://www.theocc.com/about/publications/character-risks.jsp> o presso il proprio consulente finanziario.

Gli investimenti in prodotti strutturati comportano rischi significativi. Per maggiori informazioni sui rischi legati all'investimento in un determinato prodotto strutturato, leggere i documenti d'offerta relativi a tale prodotto. I prodotti strutturati sono obbligazioni non garantite di un determinato emittente i cui rendimenti sono collegati alla performance di uno strumento sottostante. A seconda delle condizioni dell'investimento, gli investitori potrebbero perdere la totalità o una parte consistente del capitale investito in base alla performance dello strumento sottostante. Gli investitori potrebbero anche perdere l'intero capitale investito in caso d'insolvenza dell'emittente. UBS Financial Services Inc. non garantisce in alcun modo gli obblighi o la condizione finanziaria di qualsiasi emittente né la correttezza delle informazioni finanziarie fornite da qualsiasi emittente. I prodotti strutturati non sono strumenti d'investimento tradizionali e un investimento in un prodotto strutturato non equivale a un investimento diretto nello strumento sottostante. I prodotti strutturati possono avere una liquidità limitata o nulla



e gli investitori devono essere preparati a detenere l'investimento fino alla scadenza. Il rendimento dei prodotti strutturati può essere limitato da un determinato guadagno massimo, da un tasso di partecipazione o da altre caratteristiche. I prodotti strutturati possono prevedere la facoltà di rimborso anticipato; se un prodotto strutturato viene richiamato in anticipo, gli investitori non possono conseguire ulteriori rendimenti e potrebbero non essere in grado di reinvestire in strumenti simili con condizioni simili. I prodotti strutturati sono soggetti a costi e commissioni che in genere sono incorporati nel prezzo dell'investimento. Il trattamento fiscale di un prodotto strutturato può essere complesso e può differire da quello di un investimento diretto nello strumento sottostante. UBS Financial Services Inc. e i suoi collaboratori non forniscono consulenza fiscale. Prima di investire in qualsiasi strumento, gli investitori sono invitati a rivolgersi al proprio consulente fiscale per conoscere la propria situazione fiscale.

**Informazioni importanti sulle strategie basate sugli investimenti sostenibili:** le strategie basate sugli investimenti sostenibili mirano a prendere in considerazione e integrare i fattori ambientali, sociali e di governance (ESG) nel processo d'investimento e nella costruzione del portafoglio. Le strategie più varie in termini di orientamento geografico e stile d'investimento possono effettuare analisi ESG e integrarne i risultati in diversi modi. L'inclusione dei fattori ESG o delle considerazioni alla base degli investimenti sostenibili può impedire al gestore di partecipare a certe opportunità d'investimento che altrimenti sarebbero in linea con il suo obiettivo d'investimento e con altre strategie d'investimento tradizionali. I rendimenti di un portafoglio composto essenzialmente da investimenti sostenibili possono essere superiori o inferiori a quelli di un portafoglio il cui gestore non tiene conto dei fattori ESG, non opera esclusioni e non considera altri aspetti della sostenibilità, e le opportunità d'investimento a disposizione di tali portafogli possono essere diverse. Le società possono non soddisfare necessariamente elevati standard di performance per tutti gli aspetti ESG o tutti i temi degli investimenti sostenibili; inoltre, non si garantisce che le società soddisfino le aspettative negli ambiti della responsabilità aziendale, della sostenibilità e/o della performance in termini d'impatto.

Questo documento non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti e/o a US person.

**Gestori patrimoniali esterni / Consulenti finanziari esterni:** qualora la presente ricerca o pubblicazione sia fornita a un gestore patrimoniale esterno o a un consulente finanziario esterno, UBS vieta espressamente che questa sia ridistribuita dal gestore patrimoniale esterno o dal consulente finanziario esterno e che sia resa disponibile ai rispettivi clienti e/o terzi.

Per maggiori dettagli sul singolo paese, consultare il sito [ubs.com/cio-country-disclaimer-gr](https://ubs.com/cio-country-disclaimer-gr) o chiedere al vostro consulente finanziario le relative informazioni sui rischi.

Versione B/2020. CIO82652744

© UBS 2020. Il simbolo della chiave e UBS figurano tra i marchi registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.