

# Investire nei mercati privati

Con l'approccio **UBS Wealth Way**



### **UBS – Investire nei mercati privati con l’approccio UBS Wealth Way**

Questo rapporto è stato redatto da UBS Switzerland AG e UBS Financial Services Inc. (UBS FS). Si vedano le note legali riportate alla fine di questo documento. Le performance del passato non sono un indicatore dei risultati futuri. I prezzi di mercato riportati corrispondono ai corsi di chiusura della rispettiva borsa principale.

L’approccio UBS Wealth Way è incentrato sulle strategie Liquidità. Longevità. Lascito. utilizzate da UBS e dai nostri consulenti per aiutare i clienti a comprendere appieno le proprie esigenze di gestione patrimoniale e a realizzare i propri obiettivi nell’arco di diversi orizzonti temporali. Questo approccio non garantisce in alcun modo che vengano raggiunti determinati risultati patrimoniali o finanziari. Tutti gli investimenti comportano rischi di perdita, compreso il rischio di perdere l’intero capitale investito. Gli orizzonti temporali possono variare. Le strategie sono soggette agli obiettivi personali e finanziari e all’adeguatezza dei singoli clienti.

### **Autori**

Karim Cherif  
Jay Won Lee  
Marianna Mamou

### **Design**

CIO Content Design

### **Immagine di copertina**

Shutterstock

# Investire nei mercati privati con l'approccio UBS Wealth Way

A fronte della concreta prospettiva di un calo dei rendimenti futuri, per poter realizzare i loro obiettivi di lungo termine gli investitori dovranno riconsiderare i loro piani finanziari e modificare di conseguenza i portafogli.

L'approccio Liquidità. Longevità. Lascito. consente agli investitori di allineare i portafogli ai loro obiettivi specifici.

I mercati privati sono una componente essenziale delle strategie Longevità e Lascito, per questo raccomandiamo agli investitori di assumere un'esposizione a questo segmento per cogliere tutti i vantaggi che offre per i loro piani finanziari di lungo termine.

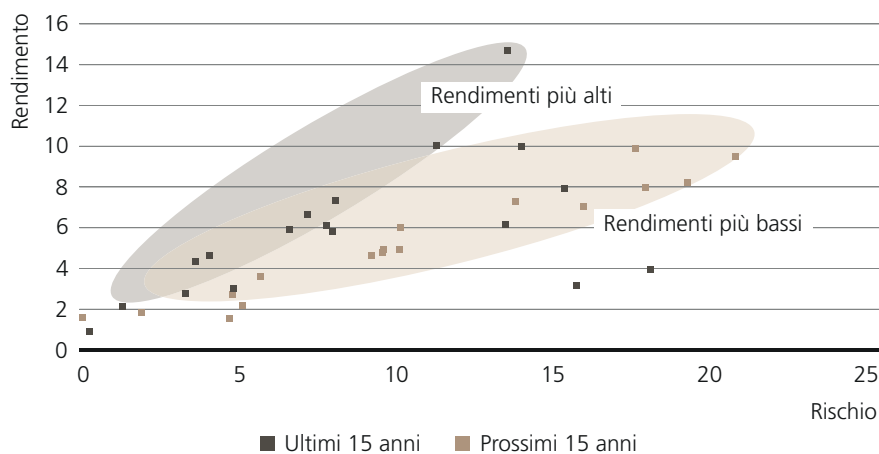
## Premessa

Negli ultimi anni le previsioni sui rendimenti futuri di tutte le asset class sono state riviste al ribasso. Per questo motivo, oggi è sempre più difficile costruire portafogli con un alto livello di rendimenti attesi. In base alle ipotesi del CIO di UBS sull'evoluzione a lungo termine dei mercati dei capitali, nei prossimi 15 anni un portafoglio formato per il 60% da azioni globali e per il 40% da obbligazioni globali produrrà un ritorno del 5,5% soltanto, rispetto al rendimento storico del 7,7% (del periodo 1990-2020). La contrazione dei rendimenti rischia quindi di privare gli investitori delle entrate necessarie o di pregiudicare il conseguimento dei loro obiettivi finanziari. Un mezzo per risolvere questo problema e per fare in modo che in futuro il portafoglio sia in grado di generare rendimenti sufficienti è destinare una quota maggiore di capitale agli investimenti alternativi e in particolare ai mercati privati.

Figura 1

## Per ottenere gli stessi rendimenti sarà necessario assumere rischi maggiori

Varie asset class, rischio e rendimento, in %



Nota: le asset class includono liquidità in USD, obbligazioni e titoli di Stato con rating elevato in USD, high yield in USD, titoli di Stato emergenti, azioni statunitensi, azioni emergenti in USD, azioni dell'eurozona, azioni svizzere, hedge fund in USD  
Fonte: UBS

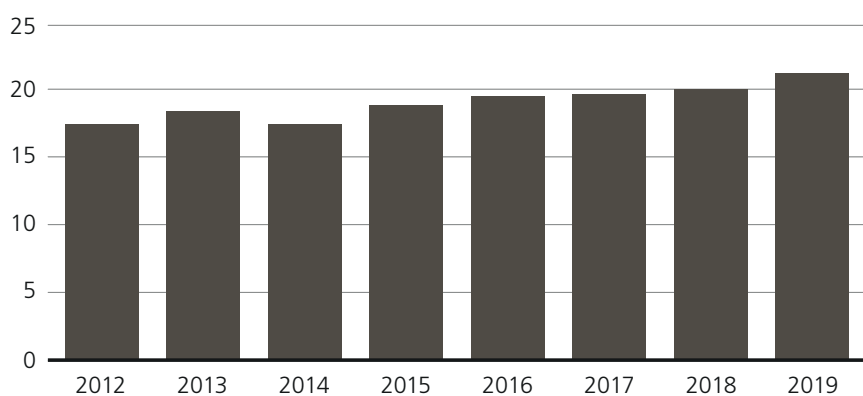
## In quale modo i mercati privati possono aiutare gli investitori a realizzare gli obiettivi finanziari di lungo termine?

La popolarità dei mercati privati presso gli investitori istituzionali è andata gradualmente aumentando: secondo i dati Preqin, le posizioni medie dei piani pensionistici statunitensi sono passate dal 17% nel 2012 al 21% nel 2019. La crescente diffusione di questa asset class è riconducibile in primo luogo alla convinzione che sia in grado di offrire rendimenti più elevati di quelli dei portafogli tradizionali, sia in termini assoluti che al netto dei rischi.

Figura 2

### Posizioni dei piani pensionistici statunitensi nei mercati privati

in %



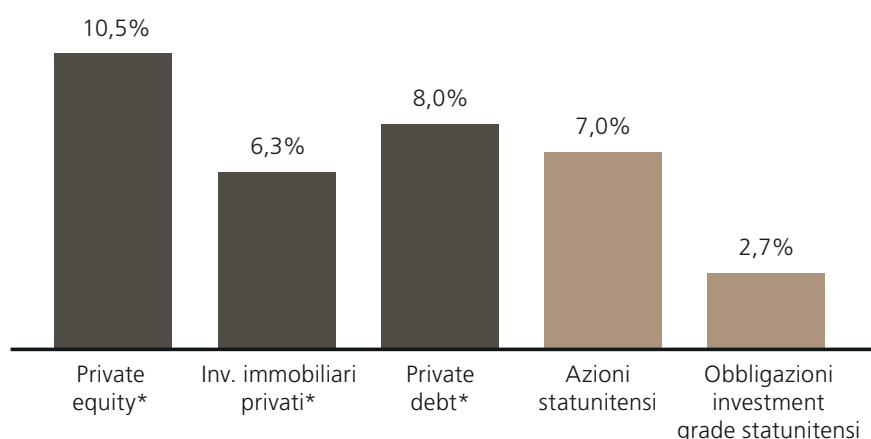
Fonte: Preqin, al 2020

## I vantaggi dei mercati privati per la pianificazione finanziaria

La performance storica dei mercati privati ha regolarmente superato di ampio margine quella dei mercati quotati. I maggiori rendimenti generati da questi investimenti possono essere impiegati per accelerare l'accumulazione della ricchezza, migliorare le opportunità di trasferimento del patrimonio o coprire spese correnti. L'illiquidità, la complessità e la leva sono solo alcuni dei fattori che hanno contribuito alla loro sovraperformance, che siamo certi proseguirà anche nei prossimi anni.

Figura 3

### Aspettative di rendimento a 15 anni del CIO di UBS



Nota: \* denota rendimenti di equilibrio

Fonte: Ipotesi di mercato del CIO di UBS per il 2021, ad agosto 2020

I mercati privati possono inoltre aiutare gli investitori a prioritizzare gli obiettivi di lungo termine. Gli investimenti dei fondi dedicati ai mercati privati hanno in genere un orizzonte temporale di 10 anni (prorogabile per periodi supplementari di due anni). Di norma, dal primo al quinto anno gli investitori finanziano i richiami di capitale e dal sesto al decimo possono aspettarsi di ricevere distribuzioni. Durante il periodo di investimento il capitale è bloccato e le caratteristiche di illiquidità dei mercati privati impongono l'adozione di strategie di creazione di valore operativo ispirate a un approccio di azionariato attivo, molto diverso da quello normalmente impiegato per incrementare i rendimenti nei mercati quotati.

Inoltre, se da un lato la natura illiquida dei mercati privati impedisce agli investitori di disfarsi delle posizioni durante le correzioni, dall'altro permette ai gestori di sfruttare le interessanti valutazioni che emergono in queste fasi. Proprio per questo i mercati privati rappresentano un'opportunità particolarmente interessante per gli investitori che desiderano partecipare ai trend strutturali di lungo periodo o coprire passività a lungo termine.

## Introduzione all'approccio UBS Wealth Way

È probabile che i nostri lettori abituali conoscano già l'approccio UBS Wealth Way (per maggiori informazioni si rimanda al seguente [rapporto](#)), la cui natura olistica facilita la costruzione di un portafoglio d'investimento mirato, imperniato su tre strategie:

Figura 4

### UBS Wealth Way



Fonte: UBS

#### – **Strategia Liquidità**

La strategia Liquidità è pensata per soddisfare esigenze di breve termine ed evitare la necessità di liquidare posizioni nei periodi di volatilità di mercato, cristallizzando così perdite che altrimenti sarebbero solo temporanee.

#### – **Strategia Longevità**

La strategia Longevità è pensata per realizzare obiettivi a lungo termine.

#### – **Strategia Lascito**

La strategia Lascito raccoglie le risorse in eccesso di un investitore, cioè la quota del patrimonio non destinata al soddisfacimento degli obiettivi finanziari di una generazione. Questa strategia è mirata a massimizzare la ricchezza da trasferire alla prossima generazione o da destinare ad attività filantropiche.

Quando si pianifica per questi obiettivi è però necessario porsi alcune domande, tra cui:

Quali sono gli obiettivi a lungo termine della generazione attuale e di quelle future? Qual è il livello di rendimento necessario per realizzare questi obiettivi e quale quota del patrimonio va assegnata a ciascuno di essi? In quali momenti potrebbero verificarsi spese importanti, e qual è pertanto l'orizzonte temporale per la realizzazione di ciascun obiettivo? Esistono asset non necessari a soddisfare obiettivi a lungo termine e che possono quindi essere destinati al trasferimento o all'accumulo di ricchezza per la prossima generazione? Qual è il margine di manovra esistente per modificare gli obiettivi fissati?

La risposta a queste domande fornisce agli investitori gli strumenti necessari per costruire portafogli solidi, in grado di realizzare gli obiettivi prefissati, e per stabilire la quota di patrimonio da destinare ai mercati privati.

Le strategie sono soggette agli obiettivi personali e finanziari e all'adeguatezza dei singoli clienti.

## L'integrazione dei mercati privati nell'approccio UBS Wealth Way

L'approccio UBS Wealth Way aiuta gli investitori a realizzare gli obiettivi di lungo termine e a proteggere e far crescere il patrimonio attraverso le generazioni. È quindi chiaro che le scelte di asset allocation devono basarsi in primo luogo sugli obiettivi e le circostanze specifiche di ciascun investitore. Questo principio vale anche quando si tratta di decidere la quota del patrimonio da destinare ai mercati privati.

Spesso gli investitori tendono a evitare i mercati privati perché preferiscono detenere strumenti liquidi, anche se poi non sempre hanno uno scopo o una scadenza precisi per impiegare questa liquidità. Ad ogni modo, gli investitori dimenticano che la liquidità ha un costo, rappresentato dal costo opportunità di investire nei mercati quotati. È possibile che nel valutare la quota di patrimonio da destinare ai mercati privati con l'approccio UBS Wealth Way gli investitori scoprano di essere in grado di tollerare una percentuale di investimenti nei mercati privati maggiore – in rapporto al loro patrimonio complessivo – rispetto a un approccio dove le scelte di asset allocation non tengono conto dei loro obiettivi, orizzonti temporali ed esigenze di liquidità.

Posizioni illiquide come quelle nei mercati privati possono essere incluse sia nella strategia Longevità che nella strategia Lascito, a seconda delle circostanze di ciascun investitore, mentre la strategia Liquidità può servire per gestire i rischi di illiquidità.

## L'inclusione dei mercati privati nella strategia Longevità permette di realizzare obiettivi di lungo termine

L'inclusione dei mercati privati nella strategia Longevità può fornire rendimenti aggiuntivi, evitando così che il portafoglio venga prosciugato dalle spese, pertanto consente agli investitori di aumentare il livello di spesa nel corso della vita o di andare in pensione prima. I maggiori rendimenti potenziali della strategia Longevità potrebbero inoltre permettere agli investitori di finanziare spese a lungo termine con un capitale leggermente inferiore e di destinare somme maggiori alla strategia Lascito per la prossima generazione o per attività filantropiche.

La quota precisa di capitale da investire nei mercati privati con la strategia Longevità può variare nel tempo e sarà comunque diversa a seconda delle circostanze personali degli investitori. In linea di massima consigliamo di destinare fino al 20% del patrimonio a strumenti meno liquidi per beneficiare del maggior potenziale di rendimento di questa asset class senza esporre il portafoglio a un rischio di diversificazione eccessivo, per avere la possibilità di reagire a eventi imprevisti e per facilitare il conseguimento degli obiettivi di medio termine (per maggiori informazioni si veda il seguente [rapporto](#)).

Gli investitori con una maggiore propensione al rischio, un orizzonte di investimento più lungo, maggiore flessibilità in termini di spesa o la possibilità di sfruttare fonti di liquidità esterne (ad esempio linee di credito) possono tollerare una quota illiquida più elevata.

Le strategie sono soggette agli obiettivi personali e finanziari e all'adeguatezza dei singoli clienti.



Figura 5

## Probabilità di incorrere in problemi di liquidità in funzione dell'esposizione al private equity

in %



Nota: I codici colore rappresentano la probabilità che il portafoglio liquido di un investitore scenda al di sotto delle esigenze di spesa in un orizzonte di tre anni. Il portafoglio liquido presuppone un'ampia varietà di pesi distribuiti tra azioni globali (MSCI ACWI) e titoli a reddito fisso globali (Bloomberg Barclays Global Aggregate) misurati in USD. Il portafoglio PE è ritenuto maturo con contributi annuali a seconda dell'obiettivo PE. Le simulazioni Monte Carlo dei valori dei portafogli liquidi riflettono la performance di pesanti mercati orso della durata di tre anni. Tutto il fabbisogno di liquidità e di spesa è espresso in termini annuali. Non ipotizziamo distribuzioni né alcuna decelerazione dei richiami di capitale. Fonte: Bloomberg, UBS

Gli investitori ancora in età lavorativa potrebbero dover aspettare ancora anni o decenni prima di accedere al patrimonio accumulato nella strategia Longevità, e con un orizzonte d'investimento più lungo l'esposizione agli strumenti illiquidi può essere maggiore. In questo caso, raccomandiamo un'allocazione abbastanza vicina al limite superiore dell'intervallo 0-20%. Allo stesso tempo è però importante che il portafoglio di strumenti del mercato privato sia sufficientemente diversificato per evitare una concentrazione eccessiva in una determinata tipologia di investimenti.

Gli investitori che prevedono di sostenere spese ingenti (ad esempio per l'acquisto della casa) nei prossimi 10-12 anni dovrebbero tenerne conto nel decidere la quota di risorse da investire nei mercati privati. Per prima cosa devono assicurarsi che queste risorse siano facilmente accessibili durante tale periodo. Inoltre, devono essere certi di poter disporre di risorse liquide sufficienti a far fronte ai loro obiettivi di spesa pur mantenendo un portafoglio bilanciato e non sovraesposto a strumenti illiquidi.

Poiché la strategia Longevità è destinata a soddisfare obiettivi di crescita e di reddito a lungo termine, il valore del suo portafoglio tende a diminuire gradualmente dopo la pensione. Proprio per questo di norma raccomandiamo agli investitori vicini alla

pensione di passare dalla strategia Longevità a un portafoglio d'investimento più liquido, ad esempio modificando l'esposizione del portafoglio di investimenti nei mercati privati per privilegiare i fondi con strutture semiliquide o i gestori di fondi di investimento in immobili privati core, il private credit e le strategie sul mercato secondario. Queste strategie offrono infatti distribuzioni regolari, presentano curve J più brevi (l'andamento dei flussi in entrata e in uscita associati agli investimenti nei mercati privati), o un rischio minore rispetto a quello dei mandati di private equity tradizionali.

Soprattutto, bisogna tenere presente che la quota complessivamente destinata agli investimenti nei mercati privati dovrebbe continuare ad aumentare man mano che l'investitore si avvicina al pensionamento, concentrandosi però essenzialmente nella strategia Lascito dove l'illiquidità è un problema minore.

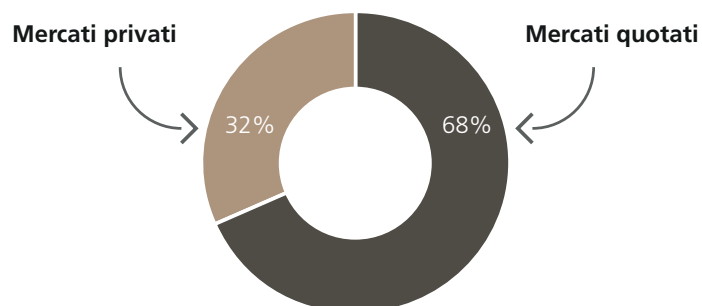
## Mercati privati e investimenti per le generazioni future con la strategia Lascito

Dopo aver definito i requisiti di capitale e gli obiettivi a lungo termine gli investitori possono iniziare a pensare al patrimonio da lasciare alle generazioni future. La strategia Lascito si concentra sul capitale da destinare alle generazioni future o ad attività filantropiche, massimizzando il valore del patrimonio trasferibile.

L'orizzonte temporale più lungo e il minor peso della volatilità giornaliera lasciano agli investitori un margine di manovra più ampio nelle decisioni di investimento relative ai portafogli di questa strategia.

Figura 6

### Posizioni medie dei fondi di dotazione e delle fondazioni statunitensi



Fonte: NACUBO, sulla base delle posizioni dell'esercizio 2019

Le strategie sono soggette agli obiettivi personali e finanziari e all'adeguatezza dei singoli clienti.

I portafogli della strategia Lascito sono per molti versi simili ai fondi di dotazione, ad esempio hanno un orizzonte temporale perpetuo, un'elevata tolleranza delle perdite e il loro obiettivo è proteggere il valore del patrimonio dall'inflazione. Inoltre, di norma i portafogli dei fondi di dotazione contengono consistenti posizioni nei mercati privati e nel settore immobiliare. I nostri rapporti di ricerca sui portafogli con questo tipo di caratteristiche di solito raccomandano un'allocazione massima ai mercati privati del 40% per le strategie Lascito.

Nel definire l'entità delle posizioni nei mercati privati per i portafogli della strategia Lascito bisogna però tenere conto anche della pianificazione successoria. Ad esempio, un investitore potrebbe decidere di elargire parte del portafoglio della strategia Lascito o dare priorità alle preferenze di liquidità e agli obiettivi dei propri eredi e modificare di conseguenza la quota investita nei mercati privati.

Gli obiettivi dei portafogli delle strategie Lascito possono inoltre variare da un investitore all'altro. Di solito l'obiettivo più comune è l'accumulazione di ricchezza per la prossima generazione, ma per alcuni potrebbe essere più importante ottenere rendimenti da destinare al finanziamento di attività filantropiche o di altra natura (ad es. nel caso delle fondazioni). A seconda del loro obiettivo principale, gli investitori possono orientare gli investimenti nei mercati privati su strategie di crescita assumendo posizioni nel private equity o adottare strategie incentrate sulla generazione di reddito, ad esempio investendo in strumenti di private debt, nei mercati immobiliari privati core e in infrastrutture. Per gli investitori che necessitano di flussi finanziari regolari è però importante tenere presente che nelle fasi di forte turbolenza dei mercati potrebbero essere costretti ad appoggiarsi a fonti di reddito esterne. Per evitare il rischio di ammanchi è quindi importante che la strategia Liquidità sia adeguatamente calibrata.

Dopo aver attentamente pianificato il portafoglio della strategia Longevità per garantirsi la necessaria sicurezza finanziaria, gli investitori dovrebbero iniziare al più presto a costruire il portafoglio della strategia Lascito. Una pianificazione finanziaria adeguata potrebbe rivelare agli investitori la possibilità di destinare agli strumenti illiquidi una quota del portafoglio della strategia Lascito e del proprio patrimonio complessivo maggiore di quanto pensassero.

## Sintesi

A causa dell'incessante evoluzione del panorama globale degli investimenti la pianificazione finanziaria, e in particolar modo una pianificazione davvero efficiente, è ormai diventata un'esigenza imprescindibile. Per questo motivo è di fondamentale importanza agire subito, allineando i propri portafogli d'investimento agli obiettivi personali e familiari. Un'oculata pianificazione per il breve, medio e lungo termine aiuta a creare portafogli in grado di migliorare le probabilità di realizzare i propri obiettivi. L'approccio UBS Wealth Way suddivide i portafogli in base a orizzonti temporali distinti per includere posizioni in strumenti illiquidi ma più redditizi, come ad esempio i mercati privati, al fine di ottenere una crescita o un reddito più elevati. Siamo convinti che l'inclusione di questi investimenti in un piano finanziario solido e di lungo periodo migliori sensibilmente le probabilità di successo, come dimostrano i risultati ottenuti dagli investitori istituzionali e dai family office.

## Disclaimer

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.

**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.

**Stati Uniti d'America:** questo documento non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti e/o a US person.

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

Versione C/2020. CIO82652744  
17 febbraio 2021

© UBS 2021. Il simbolo della chiave e UBS figurano tra i marchi registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.

