

Invecchiare con... una performance costante: 25 anni di UBS Euro High Yield

UBS Asset Management - **European High Yield**

Festeggiamo 25 anni di successi

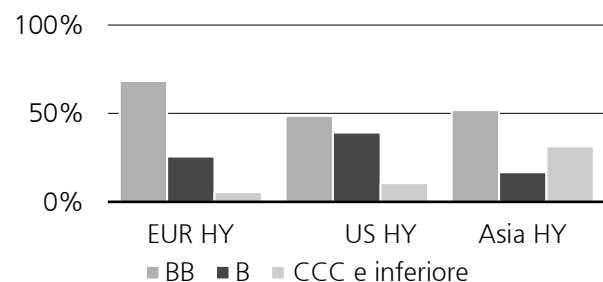
A maggio 2023, la nostra pluripremiata strategia UBS European High Yield ha festeggiato 25 anni di forti rendimenti corretti per il rischio per i nostri clienti. Il portafoglio high conviction, gestito in modo flessibile, è la soluzione ideale per gli investitori che desiderano assumere un'esposizione verso un'asset class con caratteristiche attualmente molto interessanti. Il nostro collaudato processo di investimento è dimostrato dalla solida performance, che si colloca nel 1° quartile del peer group Morningstar a 1, 3, 5 e 10 anni (classe di azioni Q-acc a fine maggio 2023).

Perché scegliere l'High Yield Europeo adesso?

Nel complesso, il mercato dell'high yield (HY) europeo presenta oggi rating più elevati rispetto all'HY statunitense e asiatico ed è un mercato meno volatile per gli investitori a medio-lungo termine. Inoltre, ha raggiunto dimensioni maggiori ed è più diversificato, pertanto offre agli investitori un set di opportunità più ampio rispetto a dieci anni fa. Nel segmento HY, le opportunità rimangono ampie e variegate, ma l'high yield europeo mantiene un maggiore orientamento verso i settori più difensivi che ha creato un contesto di minori default a lungo termine rispetto ad altri mercati HY.

MV% per rating

(Confronto tra EUR HY¹, Asia HY² e US HY³)



¹ Indice ICE BofA Eur High Yield Constrained, maggio 2023; ² Indice JACI Non-Investment Grade, maggio 2023; ³ Indice ICE BofA US Cash Pay High Yield Constrained, maggio 2023.

Perché investire nella strategia European High Yield Strategy adesso?

1 Protezione contro l'aumento dei tassi di interesse e un rendimento potenziale più elevato

Il mercato ha una duration bassa e quindi risulta meno penalizzato quando i tassi aumentano.



2 Rendimenti interessanti

Con rendimenti all'8,2%⁴ per la strategia Euro High Yield (7,7%⁴ il rendimento del benchmark), la strategia consente agli investitori di ammortizzare l'aumento dei tassi realizzando al contempo un elevato rendimento complessivo.



3 Rendimenti totali compresi tra il 6 e l'11% secondo le nostre stime

Il limite inferiore sarebbe influenzato dall'ampliamento degli spread in caso di recessione improvvisa (caso di ribasso), mentre il limite superiore dipende dalla continuazione del sentiment di mercato odierno.

⁴ Fonte: dati UBS Asset Management al 31 maggio 2023.

Principali elementi di differenziazione rispetto ai peer



Investimenti high conviction da un universo diversificato

- Il 39%⁵ del nostro portafoglio è investito nei nostri 20 emittenti principali.
- Le strategie concorrenti si concentrano generalmente sul beta di mercato, mentre il nostro obiettivo è generare alfa.
- Ricerca bottom-up sulle società associata a una forte gestione del rischio top-down attraverso la capacità di hedging o la disciplina P&L (buy and sell).



Consapevoli del benchmark, ma senza vincoli

- La gestione attiva ci consente di investire in nomi fuori benchmark.
- Utilizziamo tatticamente titoli investment grade, dei mercati emergenti e governativi, facendo riferimento alle migliori idee del nostro team globale, per migliorare le caratteristiche di rischio-rendimento e aumentare il rendimento a disposizione degli investitori.



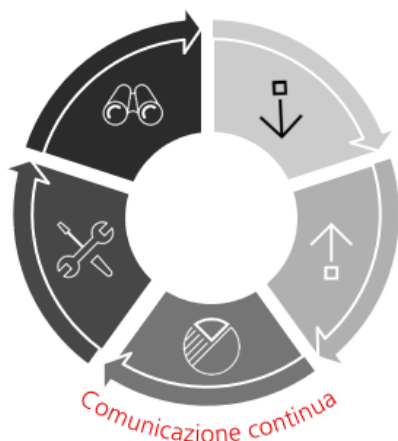
Information ratio elevato

- Information ratio nel 1° quartile a 3, 5, 10 anni (Evestment, marzo 2023).
- La strategia ha un tasso di partecipazione ai rialzi superiore a 100 e un tasso di partecipazione ai ribassi inferiore a 100. Rispetto al benchmark, la strategia partecipa quindi in misura minore al rendimento negativo quando c'è un ribasso e in misura maggiore al rendimento positivo quando c'è un rialzo.

⁵ Fonte: UBS Asset Management, dati al 31 maggio 2023.

Un processo di investimento consolidato

Gestione attiva continua del portafoglio



Strategia bottom-up

- Responsabilità: Team PM, Credit research, Strategy, Team SI
- Analisi fondamentale delle società, ESG, valore relativo e analisi della struttura del capitale



Strategia top-down

- Responsabilità: Team Strategy e PM, Credit research, Fixed Income Forum
- Definizione e monitoraggio delle view strategiche sui principali temi d'investimento globali che guidano la performance



Costruzione del portafoglio

- Responsabilità: Team Strategy e PM
- Allineamento delle esigenze, degli obiettivi d'investimento e del contesto di mercato del cliente



Implementazione

- Responsabilità: Team Strategy e PM
- Best execution w timing



Gestione del rischio e valutazione della performance

- Responsabilità: Team Strategy e PM, team Risk Control indipendente
- Revisioni trimestrali del portafoglio da parte del senior management
 - Il senior management AM definisce il quadro di rischio e promuove la consapevolezza dei rischi

A soli fini illustrativi.

Ottima performance dell'EUR HY rispetto al benchmark e ai peer

Rendimenti totali per periodi al 31 maggio 2023 (EUR)

	Annualizzato										
	1 mese	3 mese	YTD	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni	Dal lancio ¹	Rischio ²	Active risk ³	Info ratio ⁴
EUR High Yield Bond Composite	0,77	1,03	4,97	2,73	3,47	2,23	3,96	4,39	9,88	1,22	0,88
ICE BofA ML EUR High Yield 3% Constrained	0,64	0,76	3,81	0,67	1,54	1,16	3,6	n/a	9.63		
Valore aggiunto	0,12	0,28	1,17	2,06	1,93	1,07	0,81	n/a	n/a		

La strategia UBS Euro High Yield si è classificata:

- nel 1° quartile⁵ del suo peer group Morningstar per i periodi a 1, 3, 5 e 10 anni;
- nel 1° quartile⁶ per l'information ratio sui periodi a 3, 5 e 10 anni.

Fonte: UBS Asset Management

Nota: I rendimenti sopra riportati si basano sulle informazioni attualmente disponibili e sono soggetti a revisione. **La performance passata non è garanzia di risultati futuri.** Le cifre relative alla performance sono al lordo delle commissioni.

Si veda l'informativa allegata.

1 Data di lancio 31 maggio 1998. Il composito non aveva un benchmark al momento del lancio.

2 Deviazione standard basata sui rendimenti logaritmici mensili (5 anni).

3 L'active risk è definito come deviazione standard annualizzata della differenza tra i rendimenti logaritmici mensili del portafoglio e quelli del suo benchmark (5 anni). Si noti che l'active risk storico non è indicativo dell'andamento futuro. I livelli di active risk variano a seconda delle condizioni di mercato e delle opinioni da noi espresse.

4 L'information ratio è definito come il valore aggiunto diviso per il tracking error (5 anni).

5 I dati si basano sulla strategia UBS Euro High Yield a maggio 2023.

6 Dati da Evestment al 31 marzo 2023.

A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.

Solo per clienti professionali.

Fondi UBS di diritto [lussemburghese, svizzero, alemanno e irlandese].

Gli accordi di commercializzazione delle quote del fondo qui menzionati possono essere risolti nel proprio paese di domicilio su iniziativa della società di gestione.

Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto e il documento contenente le informazioni chiave. Qualsiasi decisione di investimento deve tener conto di tutte le caratteristiche o obiettivi del fondo descritti nel relativo prospetto o negli altri documenti legali. L'investimento riguarda l'acquisto di quote o azioni in un fondo e non in una determinata attività sottostante quali edifici o azioni di una società. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento si basano su dati attendibili provenienti da fonti affidabili, tuttavia non danno diritto ad alcuna pretesa riguardo alla precisione e alla completezza in relazione ai titoli, ai mercati e agli sviluppi in esso contenuti. I membri del Gruppo UBS SA hanno diritto di detenere, vendere o acquistare posizioni nei titoli o in altri strumenti finanziari menzionati nel presente documento. La vendita dei fondi UBS qui menzionati nel presente documento può non essere appropriata o permessa in alcune giurisdizioni o per determinati gruppi di investitori e non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance calcolata tiene conto di tutti i costi a livello di fondo (costi correnti). I costi una tantum di ingresso o di uscita, i quali avrebbero un impatto negativo sulla performance, non sono presi in considerazione. Quando i costi totali o una parte di essi deve essere versata in una valuta diversa dalla vostra di riferimento, questi possono crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio.

Commissioni e costi incidono negativamente sull'investimento e sui rendimenti attesi.

Se la valuta di un prodotto o di un servizio finanziario differisce dalla vostra moneta di riferimento, il rendimento può crescere o diminuire a seguito di oscillazioni future del tasso di cambio. Questo resoconto è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle speciali esigenze di un determinato destinatario. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro.

Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono fornite da UBS senza garanzia alcuna, sono esclusivamente per uso personale e per scopi informativi. Indipendentemente dallo scopo, il presente documento non può essere riprodotto, distribuito o ristampato senza l'autorizzazione scritta di UBS Asset Management Switzerland AG o una locale società affiliata. Fonte di tutti i dati e di tutti i grafici (dove non diversamente indicato): UBS Asset Management.

Il presente documento contiene dichiarazioni che costituiscono «affermazioni prospettiche», che comprendono, tra l'altro, affermazioni concernenti i prossimi sviluppi della nostra attività. Benché queste affermazioni prospettiche rappresentino le nostre valutazioni e attese circa l'evoluzione della nostra attività, vari rischi, incertezze e altri importanti fattori potrebbero far sì che gli andamenti e i risultati effettivi si discostino notevolmente dalle nostre aspettative.

IT: Rappresentante in Italia per i fondi UBS, UBS Asset Management (Italia) – SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, n. 3, 20121 Milano (MI), Italia. I prospetti, i documenti contenenti le informazioni chiave (KID), gli statuti, le condizioni contrattuali nonché i rapporti annuali e semestrali relativi ai fondi UBS sono disponibili in una lingua ammessa dalla legge applicabile localmente gratuitamente presso UBS Asset Management (Italia) – SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, n. 3, 20121 Milano (MI), Italia e online sul sito internet ubs.com/funds.

Una sintesi dei diritti degli investitori in inglese è disponibile sul sito internet: ubs.com/funds.

Riguardo ai termini finanziari, è possibile reperire informazioni aggiuntive al seguente indirizzo ubs.com/am-glossary

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