

A scopo di marketing
Per investitori professionali



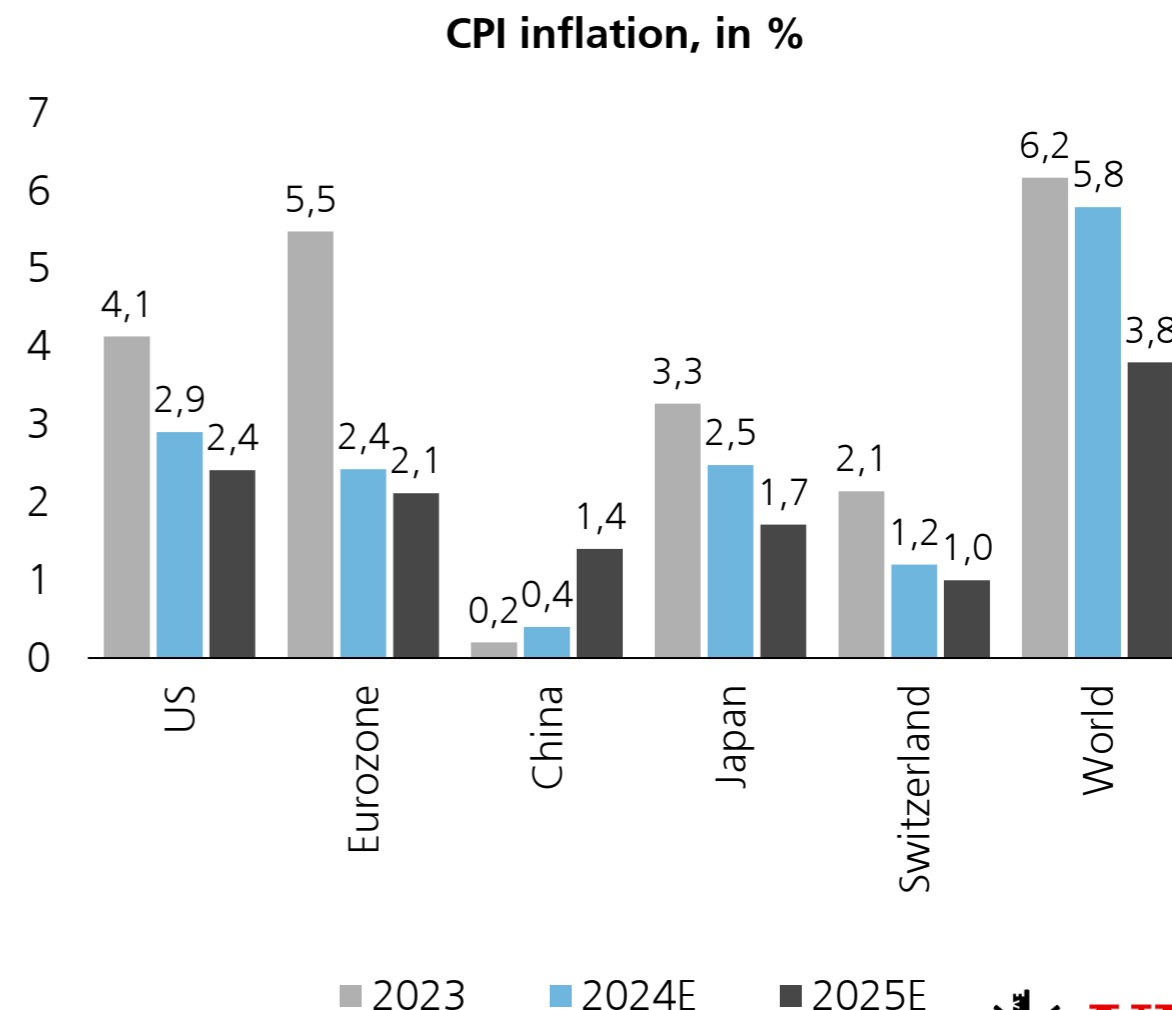
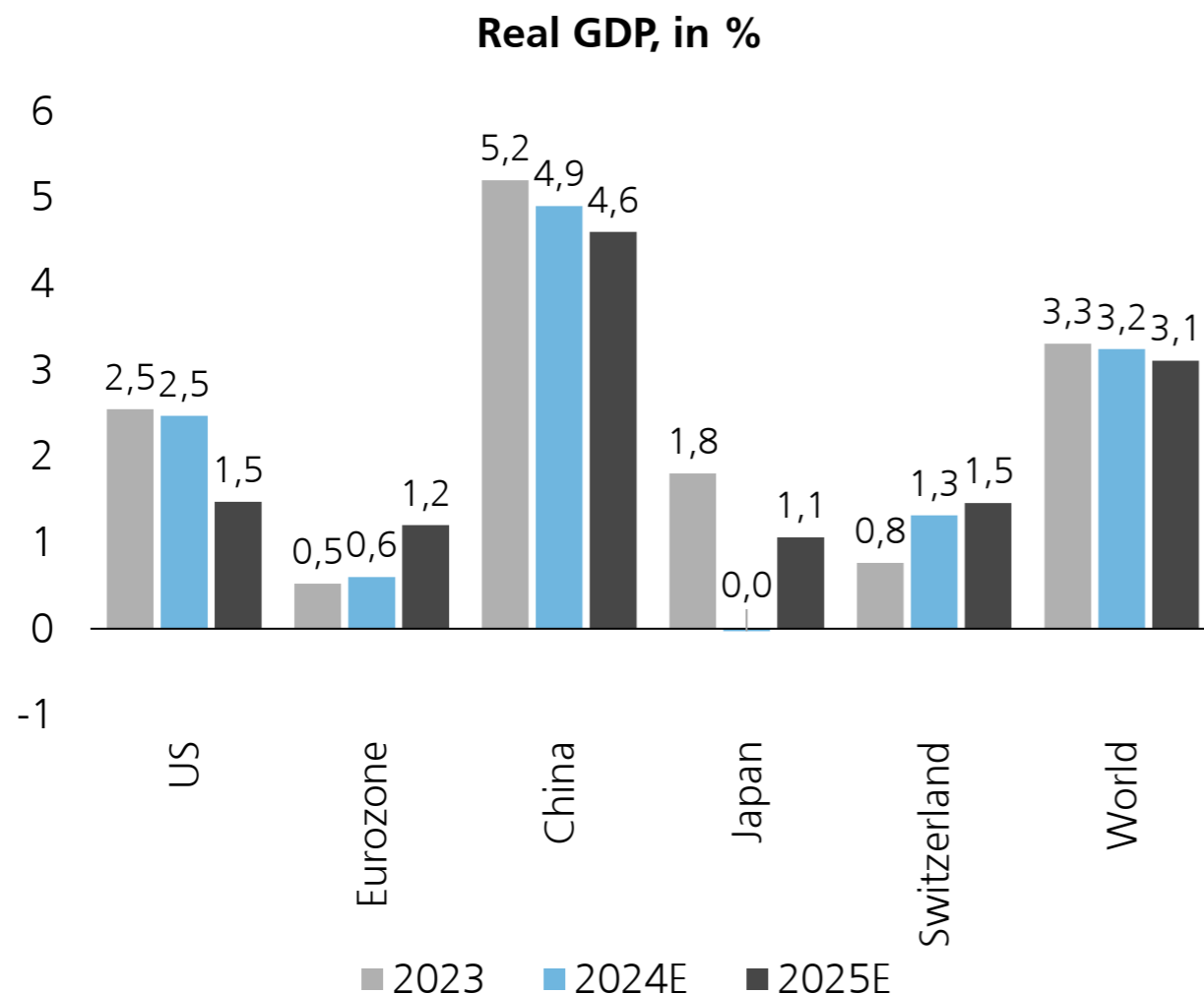
UBS Asset Management
Market Moves

11 settembre 2024



Crescita più lenta e inflazione in calo nel 2024

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

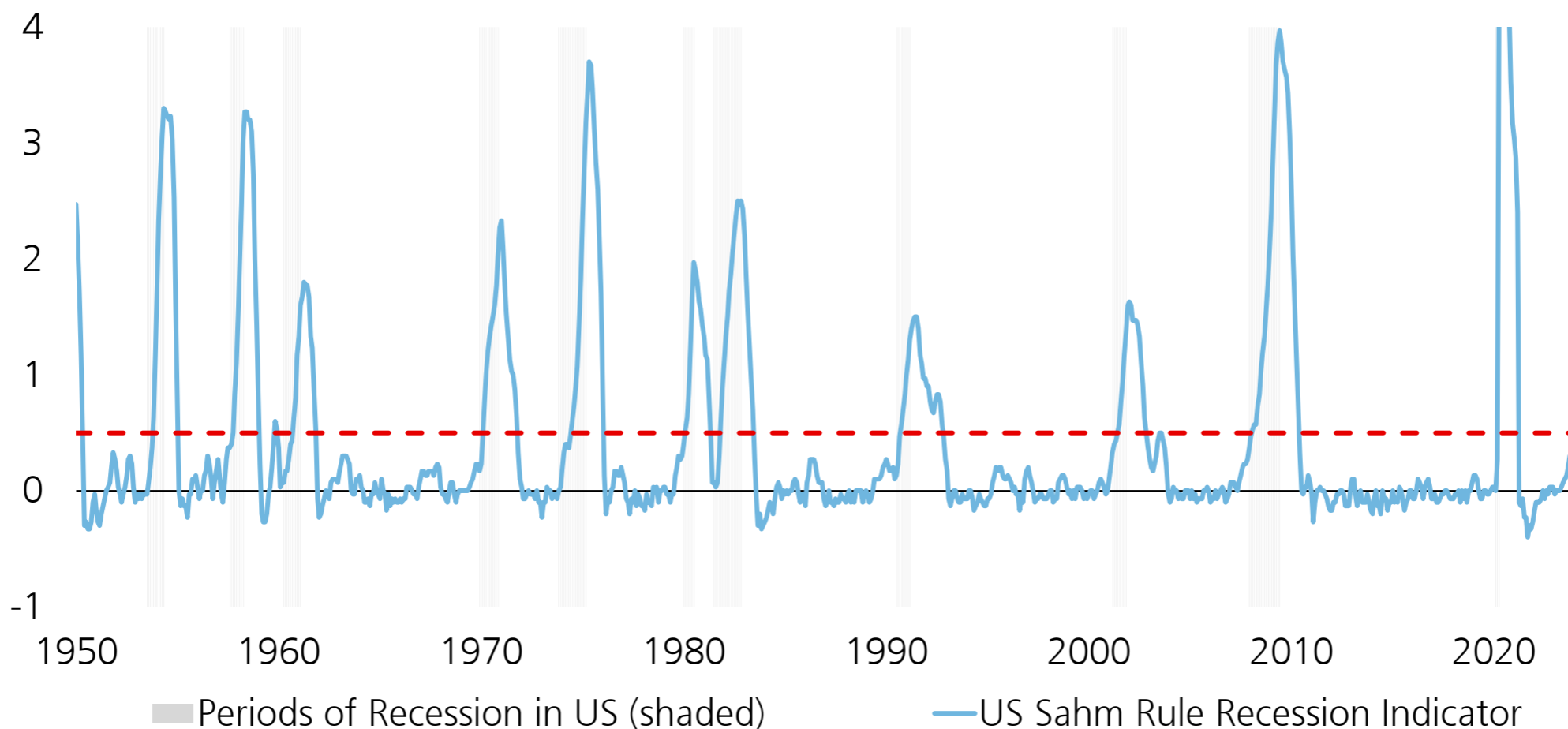


Fonte: UBS, 22 agosto 2024, aggiornato mensilmente.

I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. Le performance storiche e le previsioni non sono una garanzia per le performance future.

L'aumento della disoccupazione negli USA e i timori di recessione

L'indicatore di recessione statunitense, la regola di Sahm, con le soglie e i periodi di recessione (in ombreggiato)

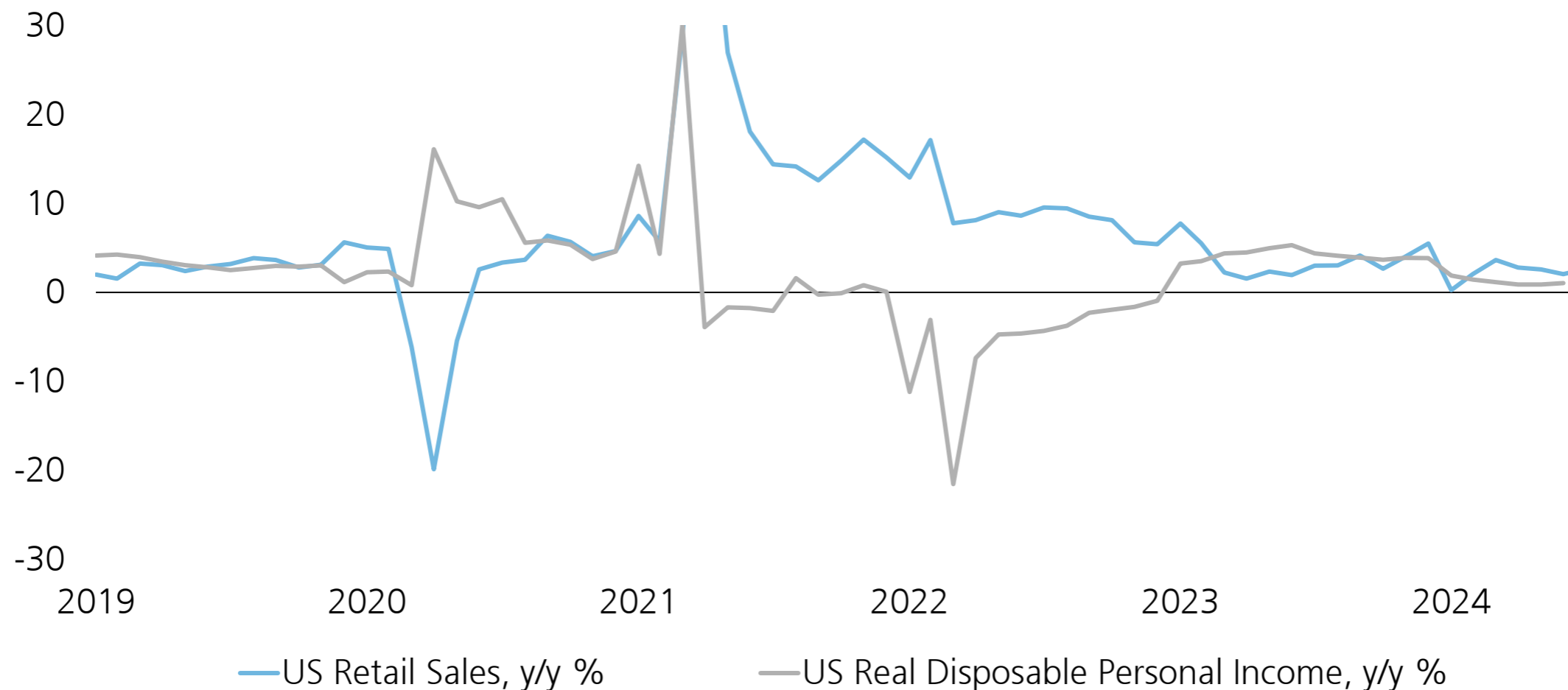


Fonte: Bloomberg, UBS, agosto 2024

I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. Le performance storiche e le previsioni non sono una garanzia per le performance future.

Vediamo ancora un atterraggio morbido per l'economia statunitense

Le vendite al dettaglio negli Stati Uniti e la crescita del reddito personale disponibile reale, in % a/a



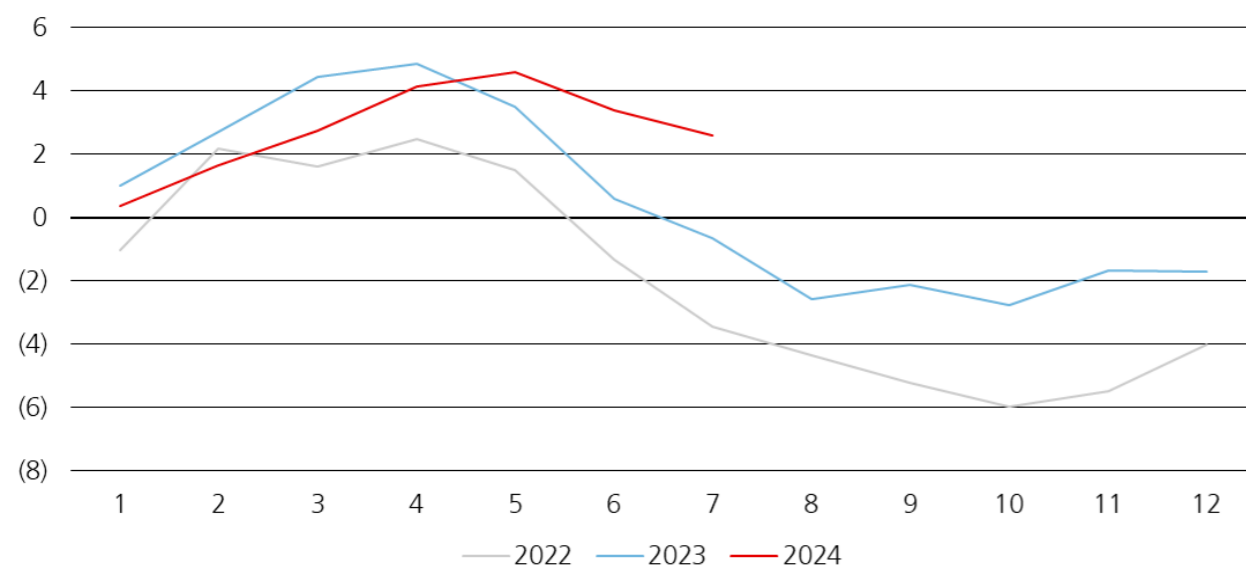
Fonte: Refinitiv, US Bureau of Economic Analysis, UBS, ad agosto 2024

I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. Le performance storiche e le previsioni non sono una garanzia per le performance future.

Europa: la BCE dovrebbe tagliare i tassi a settembre

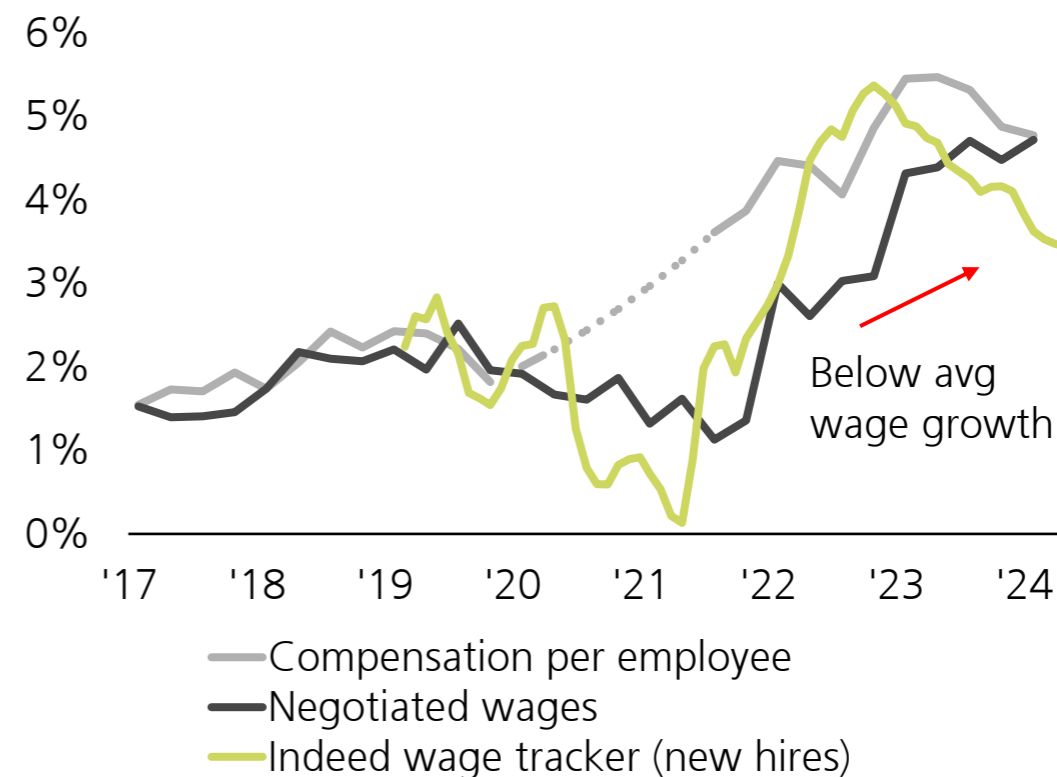
Segnali di rallentamento, ma potrebbero in parte riflettere una mutata stagionalità

Change in Eurozone comp. PMI over the year



La crescita dei salari è elevata, ma è probabile che diminuisca

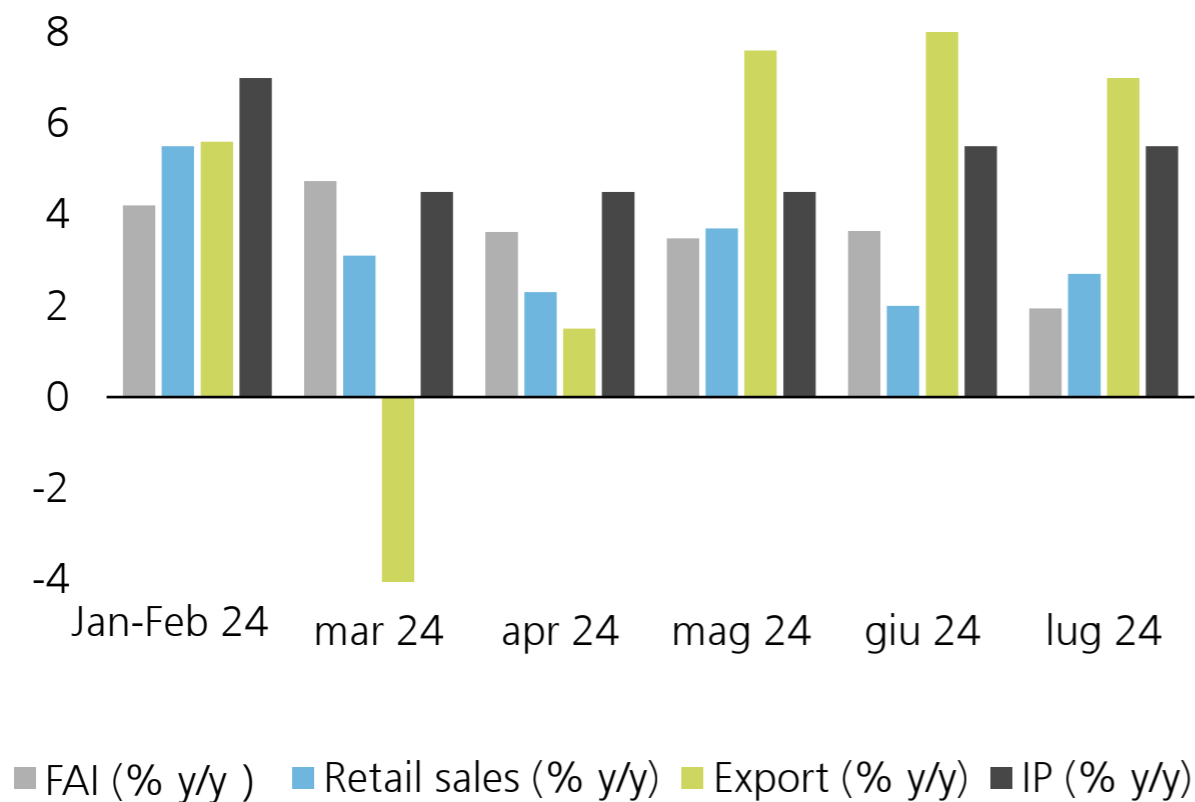
Misure della crescita salariale nell'Eurozona, a/a (media 3 mesi per i dati Indeed, dati livellati sulla retribuzione per dipendente durante la pandemia)



Cina: inizio debole nel 3° trimestre

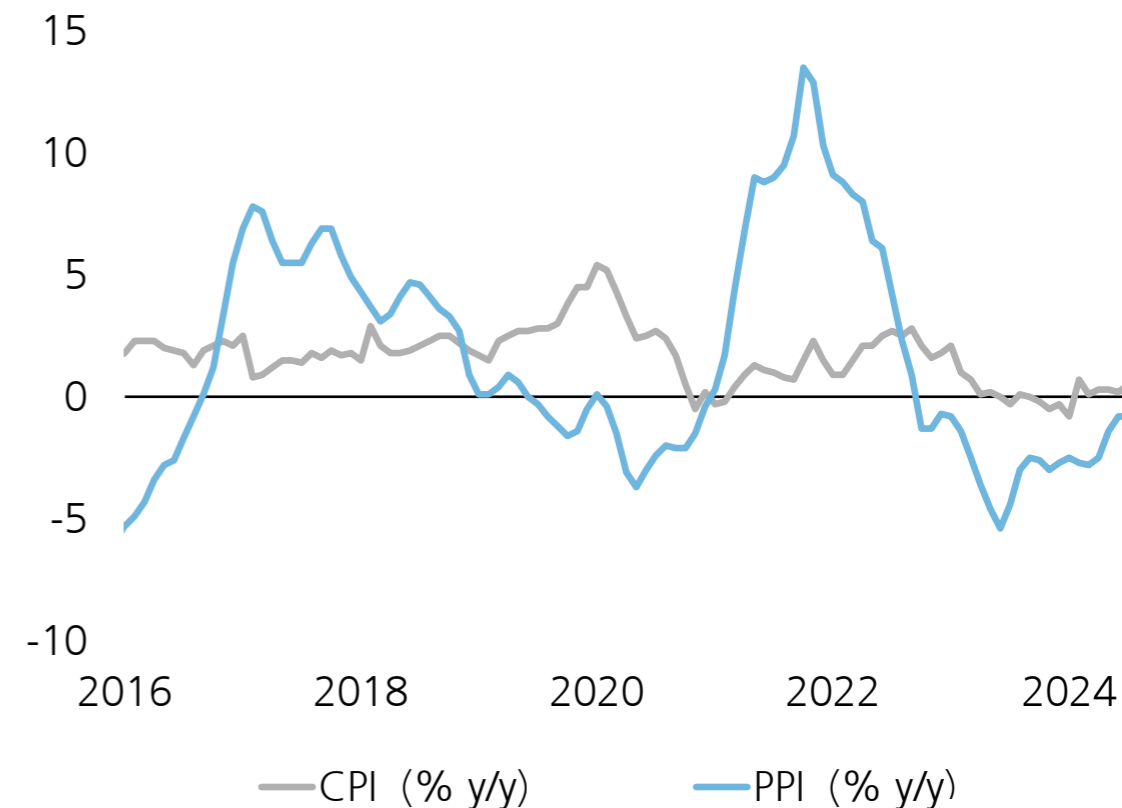
Ripresa sbilanciata con contributo principale di esportazioni e produzione industriale

Dati mensili sulle attività chiave



L'inflazione è rimasta contenuta

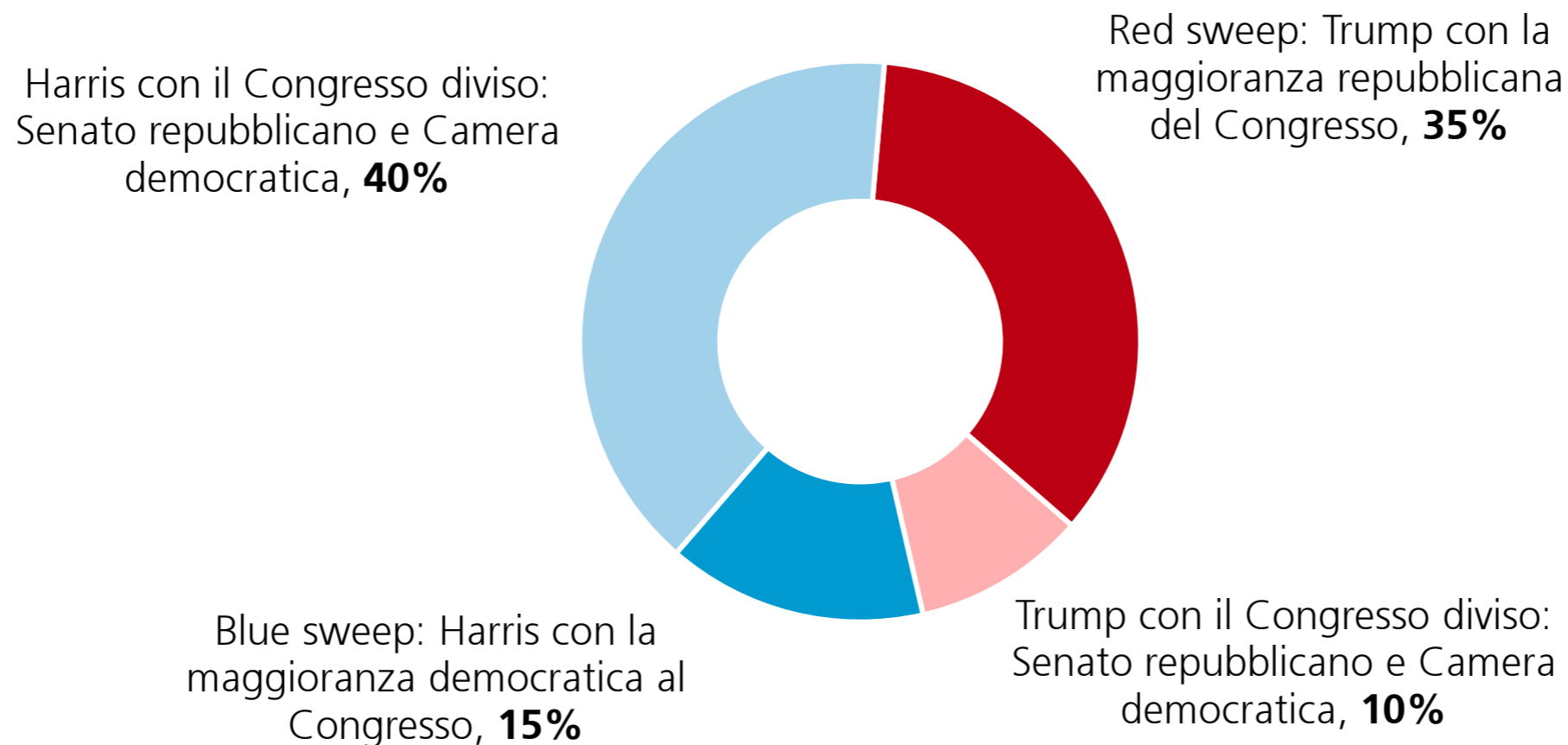
IPC e PPI Cina, % a/a



Fonte: CEIC, UBS, agosto 2024

La probabilità di una vittoria democratica è aumentata

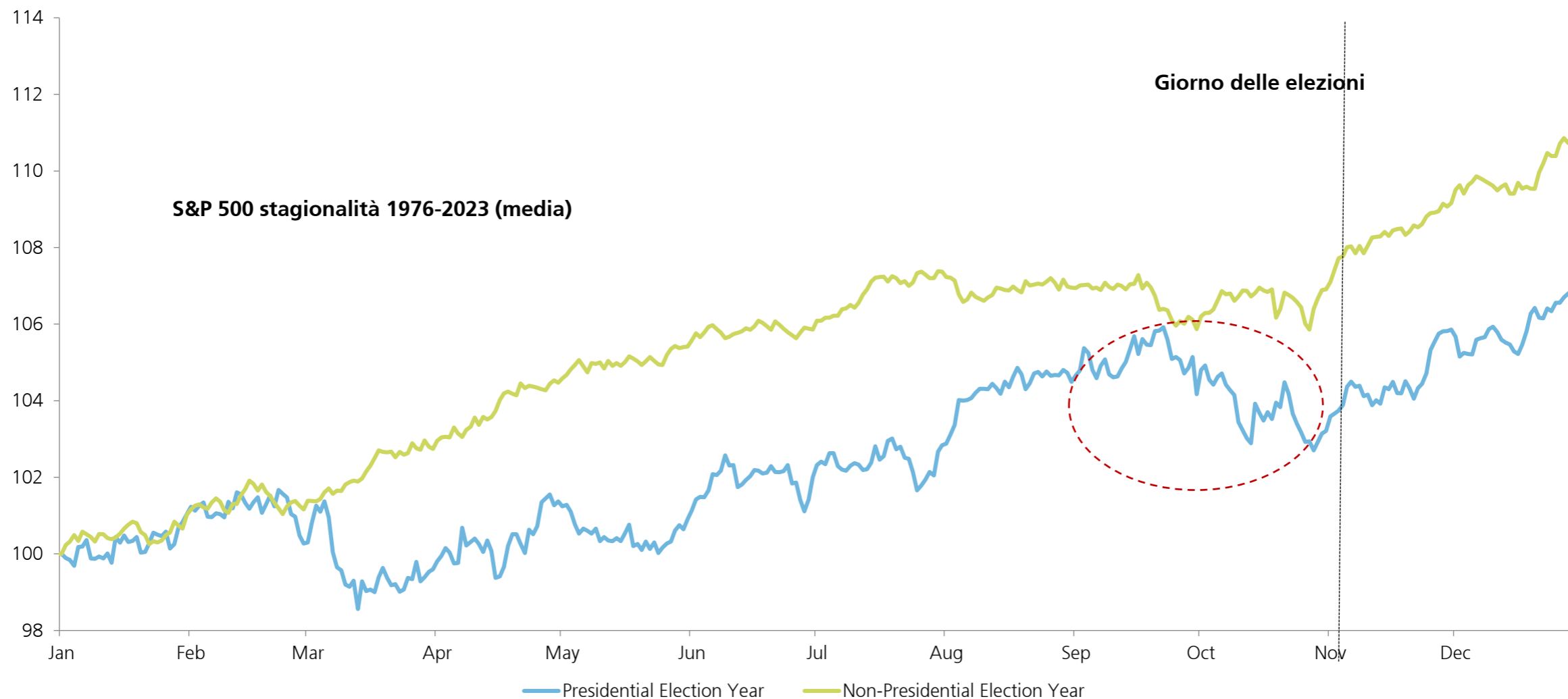
Scenari delle elezioni statunitensi del 2024 di UBS CIO, al 16 agosto 2024



Fonte: UBS CIO, [Daily: Momentum shifts in the US election | UBS Global](#), 16 agosto 2024

I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. Le performance storiche e le previsioni non sono una garanzia per le performance future.

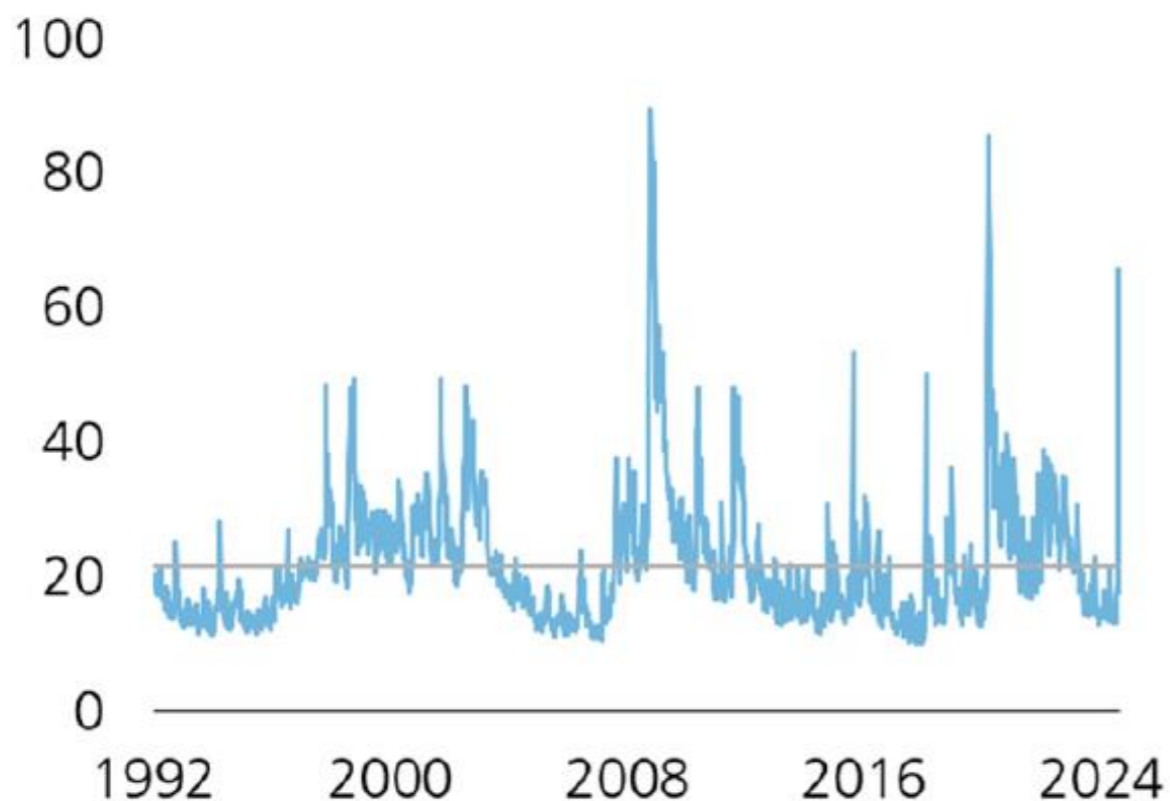
Le azioni tendono a vacillare in vista delle elezioni



Rimanere investiti e diversificare in fasi di aumento della volatilità

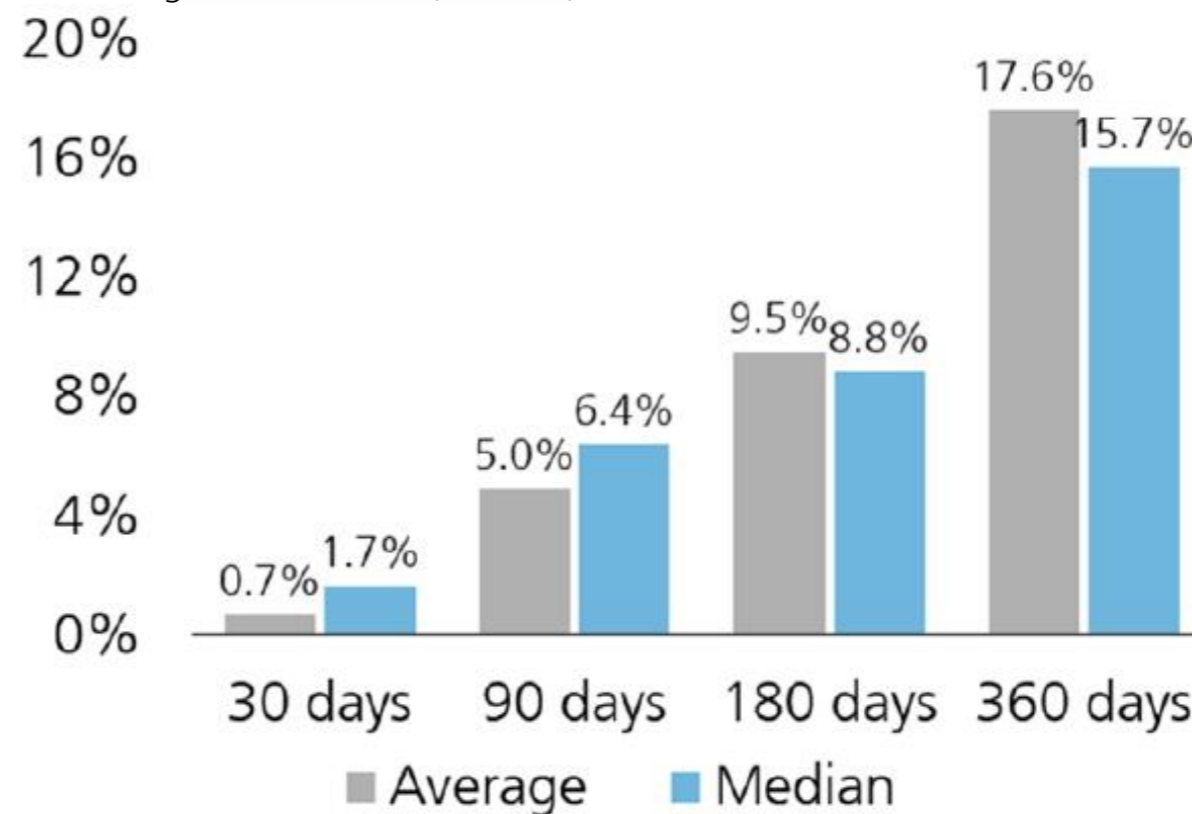
Indice VIX

Indice VIX, massimo infra-giornaliero, inclusa la media a 20 anni



Media e Mediana dei ritorni dell'S&P 500

30, 90, 180 e 360 giorni dopo una salita del VIX sopra il 40% in un giorno dal 1990 (21 volte)

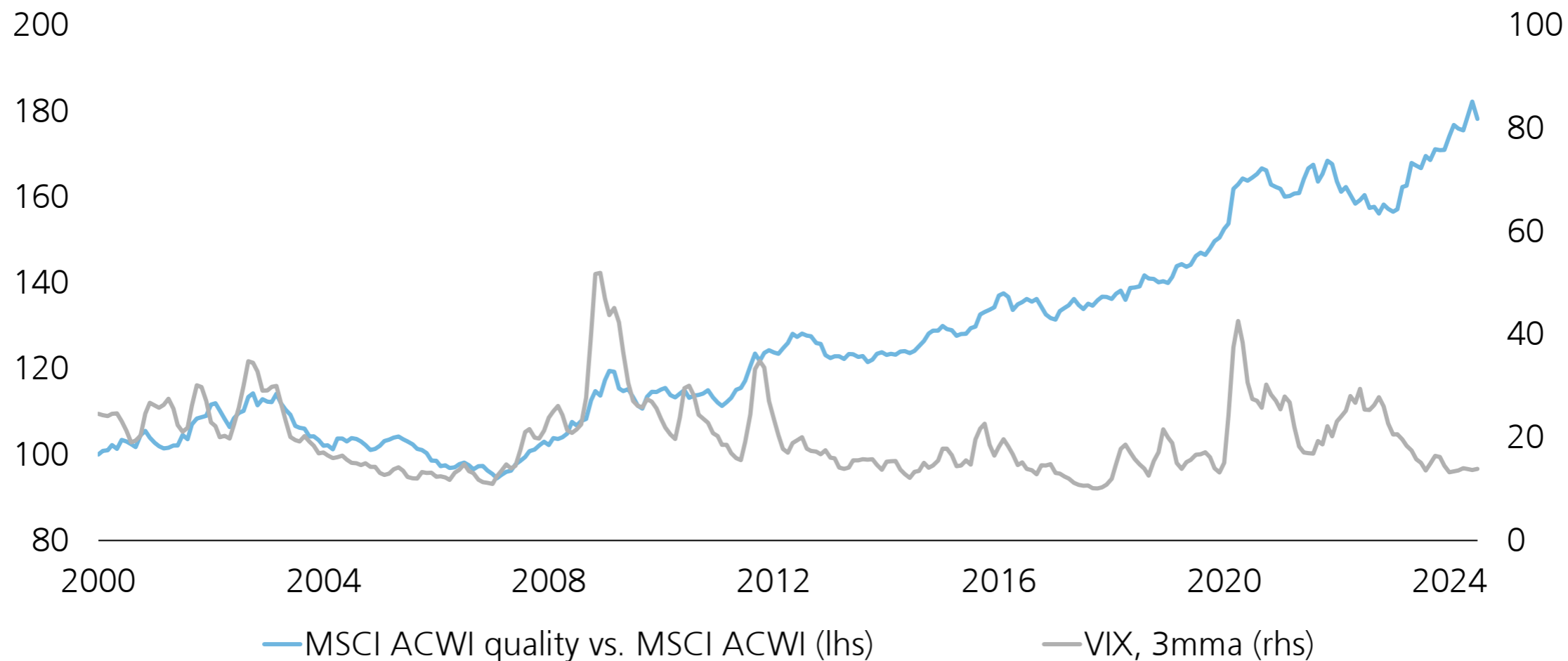


Fonte: Bloomberg, UBS, agosto 2024

I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. Le performance storiche e le previsioni non sono una garanzia per le performance future.

I titoli di qualità tendono a sovraperformare in un contesto di volatilità

Performance relativa MSCI ACWI Quality vs. MSCI ACWI e VIX, media movente a 3 mesi, dati mensili dal 2000



I titoli di qualità tendono a sovraperformare in un contesto di volatilità e instabilità economica. Fonte: Bloomberg, UBS, ad agosto 2024

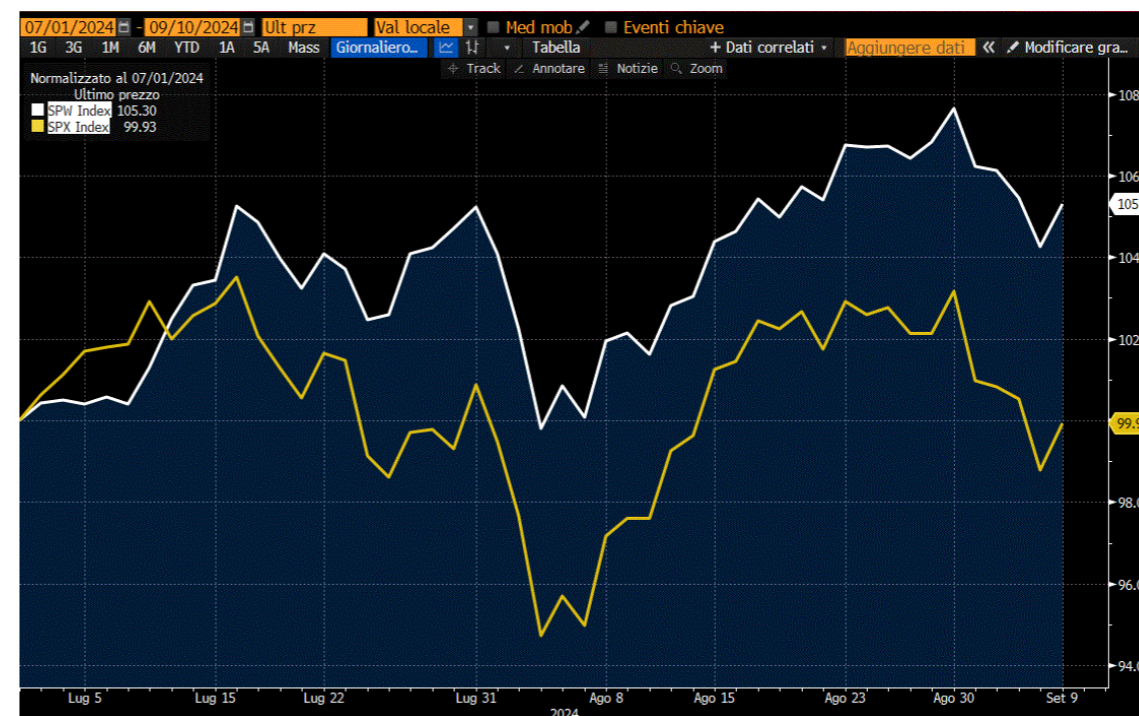
I grafici e gli scenari sono solo a scopo illustrativo. **Le performance storiche e le previsioni non sono una garanzia per le performance future.** Questo non rappresenta una raccomandazione di acquisto / vendita di alcun titolo.



US: non troppo concentrati su IA

Indice S&P pesato per la capitalizzazione di mercato (giallo) vs S&P equi-ponderato (bianco)

Andamento degli ultimi 3 anni (a sinistra) e dall'inizio del trimestre (a destra)



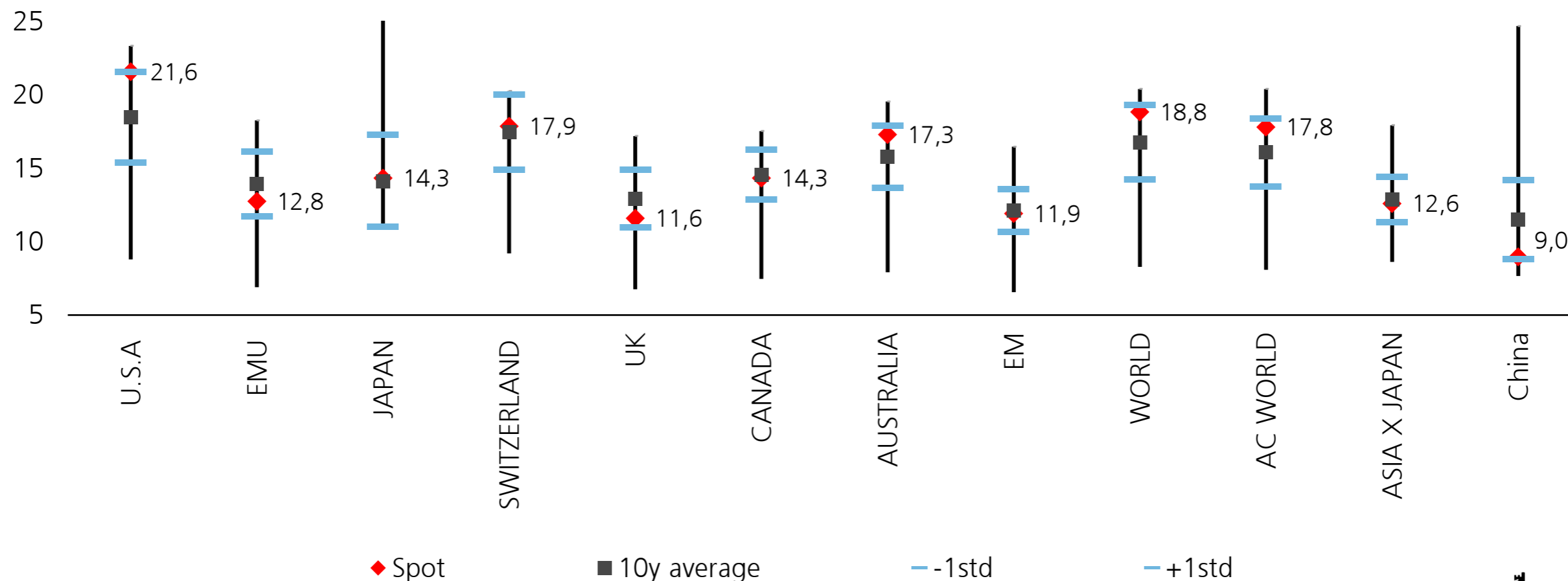
Fonte: Bloomberg, UBS, dati al 10 settembre 2024. Questo non rappresenta una raccomandazione di acquisto / vendita di alcun titolo.



Azioni: Valutazioni e utili

Valutazioni dei mercati azionari vs. media

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



Fonte: Refinitiv, UBS, dati ad agosto 2024. Questo non rappresenta una raccomandazione di acquisto / vendita di alcun titolo.

Obbligazioni: Un recap del nostro posizionamento attivo

Rates	U/W	Neutral	O/W	Credit	U/W	Neutral	O/W	Currency	U/W	Neutral	O/W
Australia			+	ABS (AA-BBB)			+	AUD			+
Brazil			+	CMBS		=		BRL			+
Canada		=		MBS		○ → +		CAD		=	
China		=		IG – Asia		○ → +		CHF		=	
Germany			+	IG – Australia			+	CNY		=	
Italy			+	IG – EUR		○ → +		EUR	-		
Japan	○ → -			IG – US		=		GBP	- ← ○		
Mexico		= ← ○		HY – Asia		=		JPY			+
New Zealand			+	HY – EUR			+	MXN		=	
South Africa		=		HY – SD			+	NOK			+
Switzerland		=		HY – US		=		NZD	-		
UK			+	EMD – Corp			○ → +	USD		=	
US			+	EMD – Sov			+	ZAR		=	

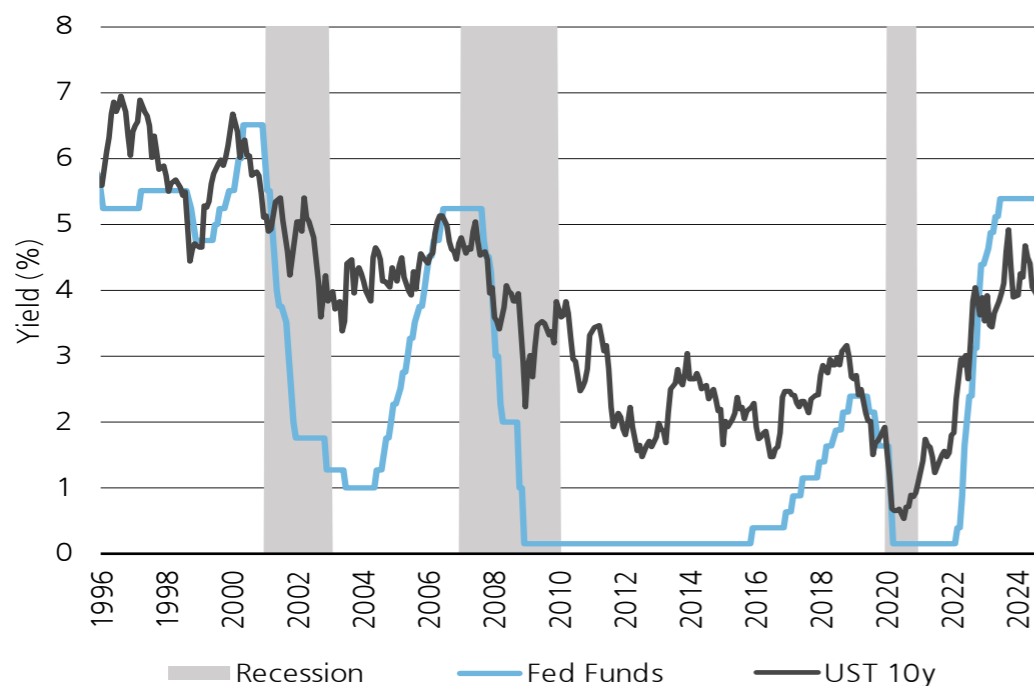
○ Prior Period



Cosa dobbiamo tener presente

1) Duration – I rendimenti tendono a scendere dopo che la Fed smette di rialzare i tassi

Il rendimento del Treasury US a 10 anni è storicamente sceso in modo importante dopo la fase di rialzo dei tassi.

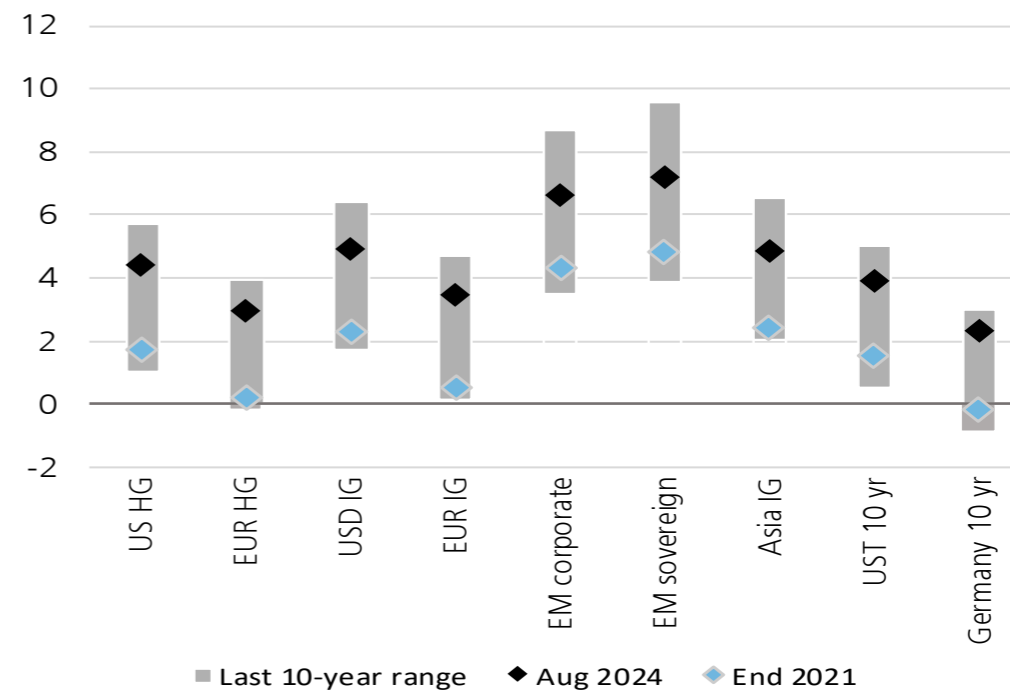


Source: Bloomberg, UBS, as of end Aug-24

Charts and scenarios are for illustrative purposes only. Historical performance and forecasts are no guarantee for future performance. Please see important disclaimer at the end of the document.

2) Possiamo ancora catturare rendimenti relativamente elevati

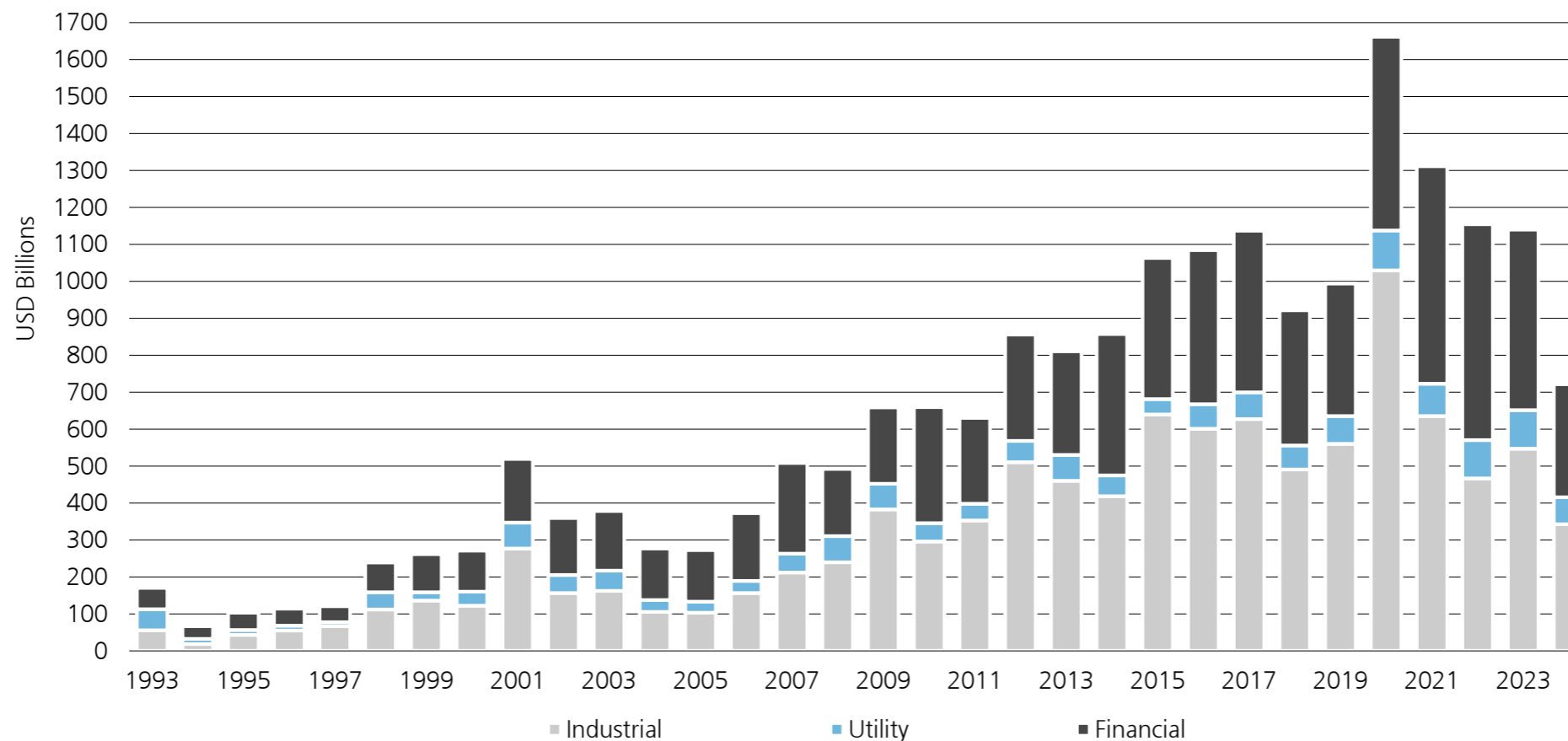
Yield to worst, %. Range degli ultimi 10 anni (Colonna grigia), livello attuale e a fine-2021



Le nuove emissioni si sono ridotte con i tassi più alti

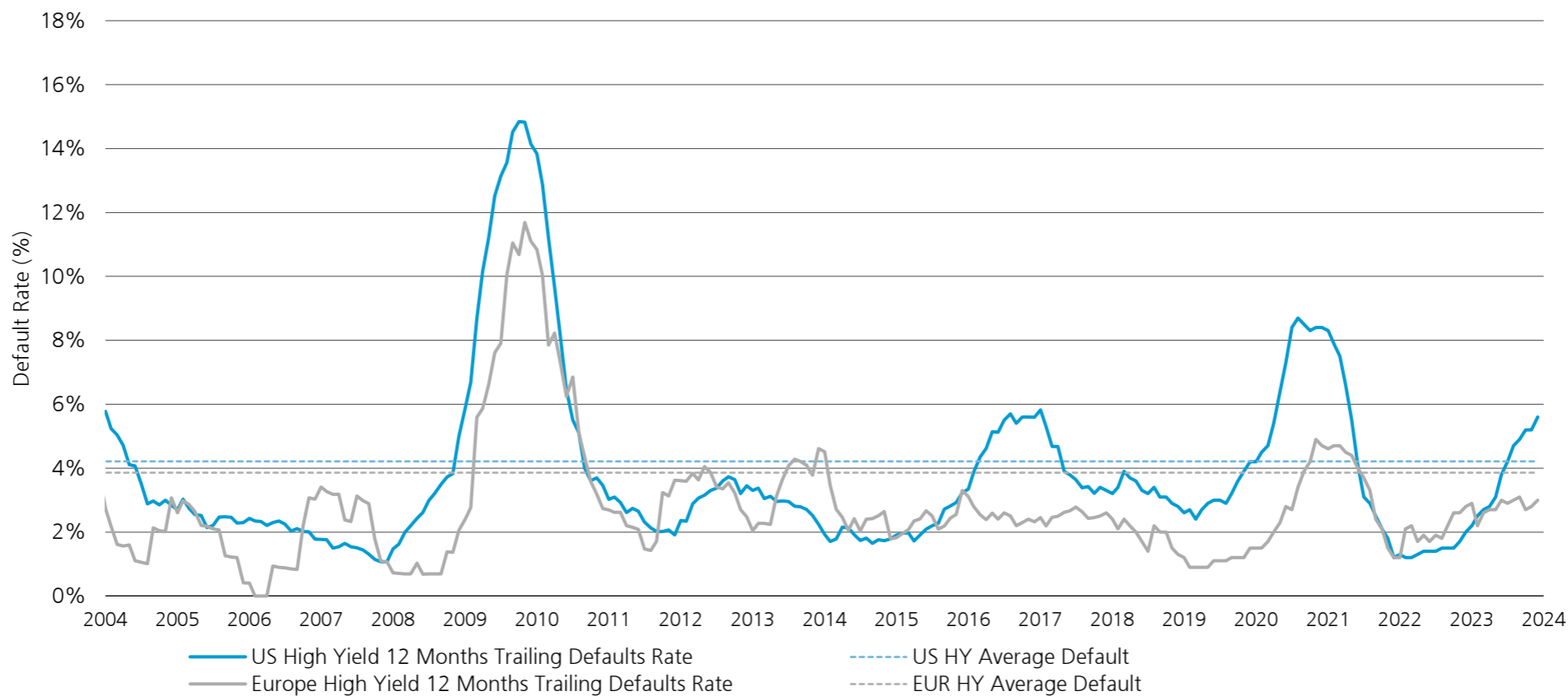
Minori emissioni sono un fattore tecnico positivo per il credito

Offerta lorda per settore, in USD billions



Fonte: Barclays Capital LP a Maggio 2024

I tassi di default rimangono al disotto delle medie storiche



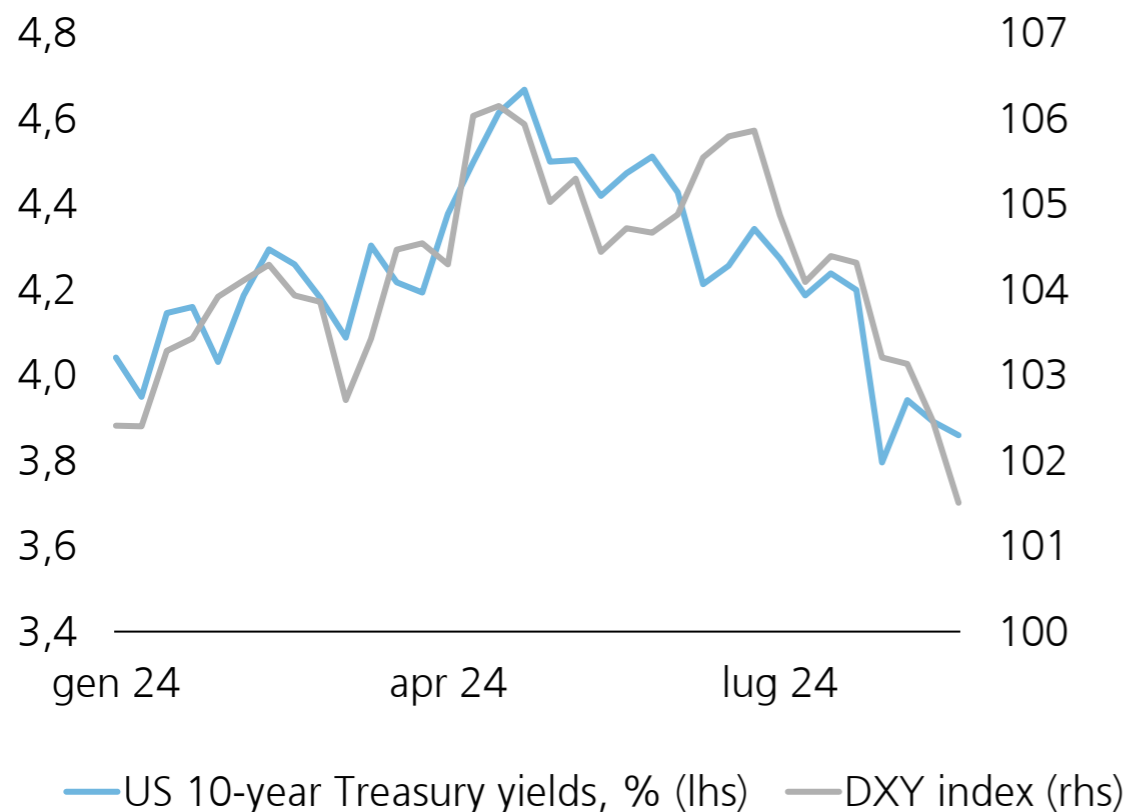
Source: Moody's as of 31 January 2024. Average US HY Default rate since 1994 and average EUR HY default rate since 1999.



Diversificare con valute e materie prime

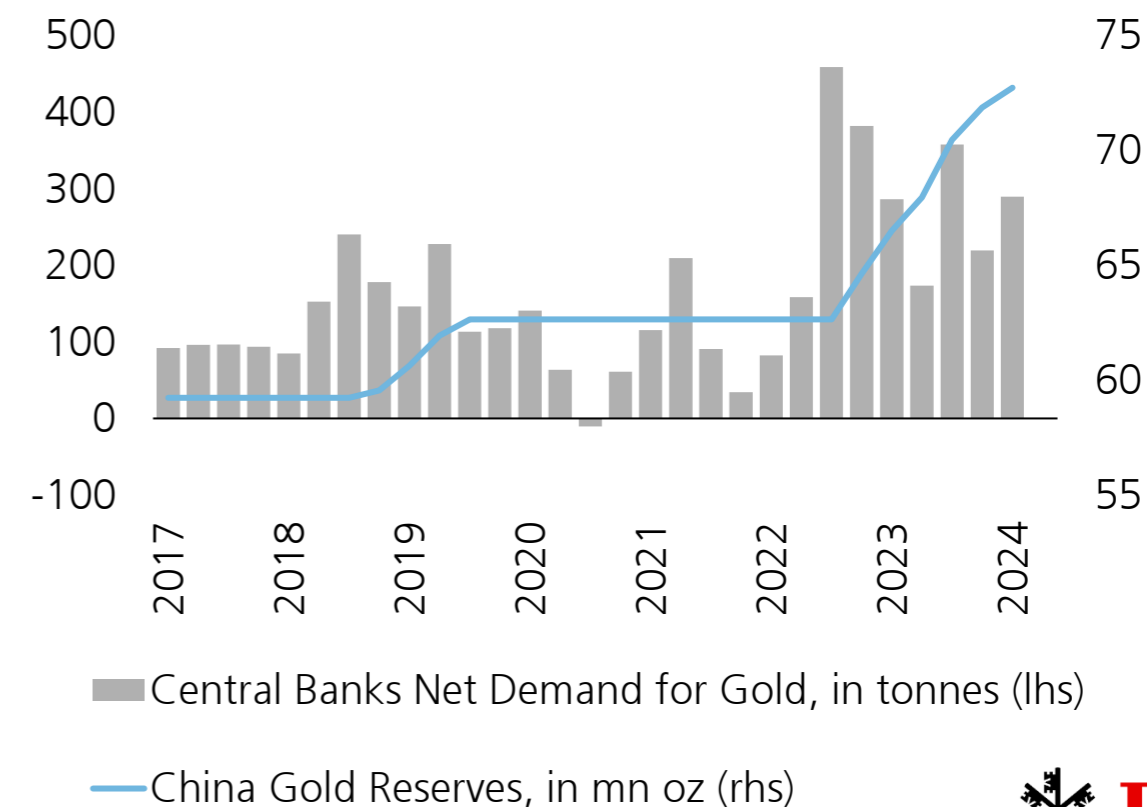
Neutrali sul dollaro

US 10-year Treasury yields, % (lhs), vs. DXY index (rhs)



Oro: le banche centrali hanno intensificato gli acquisti

Domanda netta di oro da parte delle banche centrali, in tonnellate, rispetto alle riserve auree della Cina, in milioni di once



Fonte: Refinitiv, Bloomberg, World Gold Council, UBS, ad Agosto 2024
 Grafici e scenari a solo scopo informativo. Le performance passate e le previsioni non sono garanzia dei risultati future.



Disclaimer

A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.

Solo per clienti professionali.

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

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

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

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

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

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

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

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

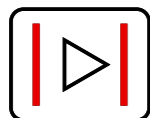


Finance Explained: progetto di educazione finanziaria



Educational hub

Strumento per comprendere i mercati finanziari e spiegare le continue evoluzioni che cambiano il mondo



Podcast serie

Temi più rilevanti del mondo della finanza, per clienti professionali e clienti finali



3 voci

UBS AM, Will Media e un ospite esterno



Piattaforme

Spotify, Apple Podcasts e sito UBS AM. Nuovi episodi ogni mercoledì



Segui il podcast su
Spotify

