

Simulazione di portafoglio

Clelia Rezzonico

Direttore degli Investimenti



Roma, 25 marzo 2014

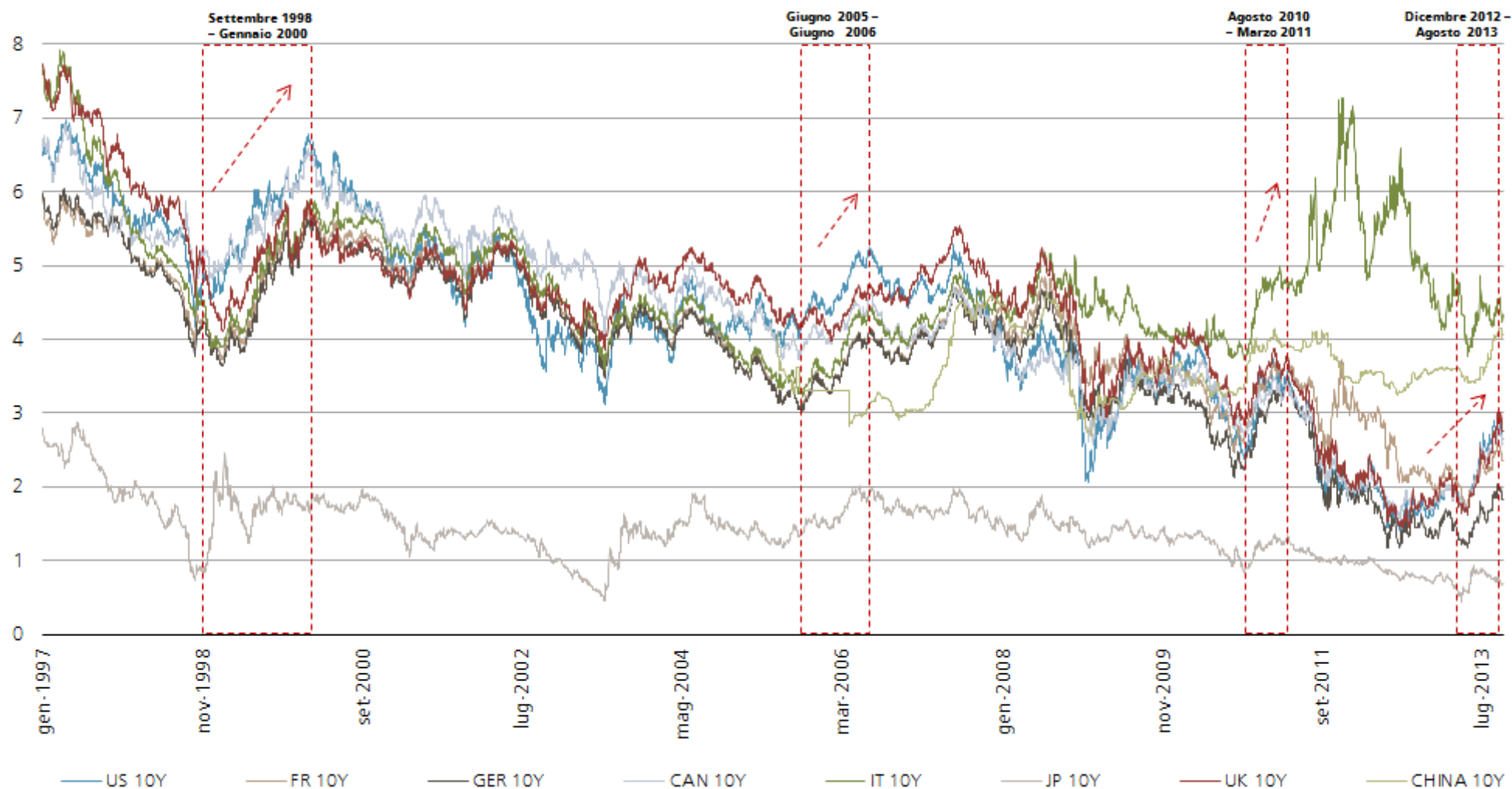
Per espressa disposizione di legge, i Fondi Speculativi non possono essere oggetto di sollecitazione all'investimento. Pertanto, la diffusione e/o la circolazione del presente documento e di qualsiasi ulteriore documento e/o informazione relativa ai Fondi è riservata unicamente al destinatario del documento medesimo, il quale si impegna a non duplicare detta documentazione ed a non fornirne copie, parziali o integrali, o divulgarne in qualsiasi modo il relativo contenuto.

Le informazioni contenute in questo documento non costituiscono in alcun modo sollecitazione all'investimento ma sono fornite a scopo esclusivamente informativo.

© UBS 2014. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.

Andamento tassi d'interesse

Corsa al ribasso?

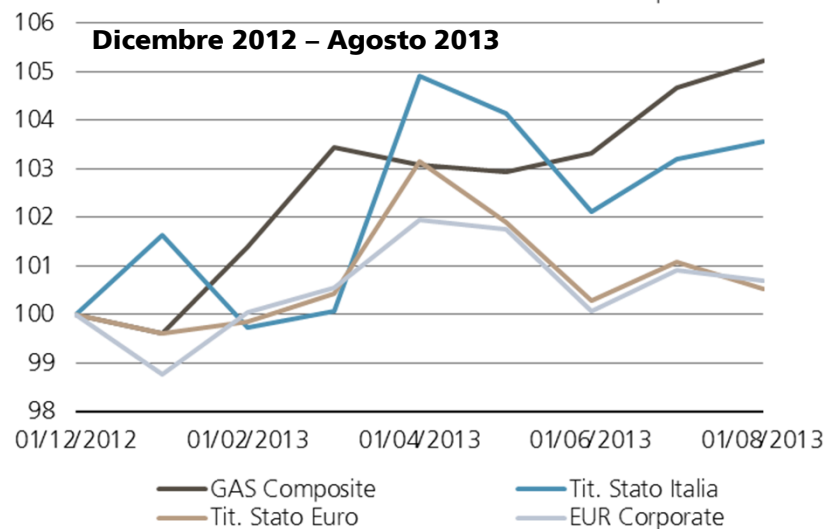
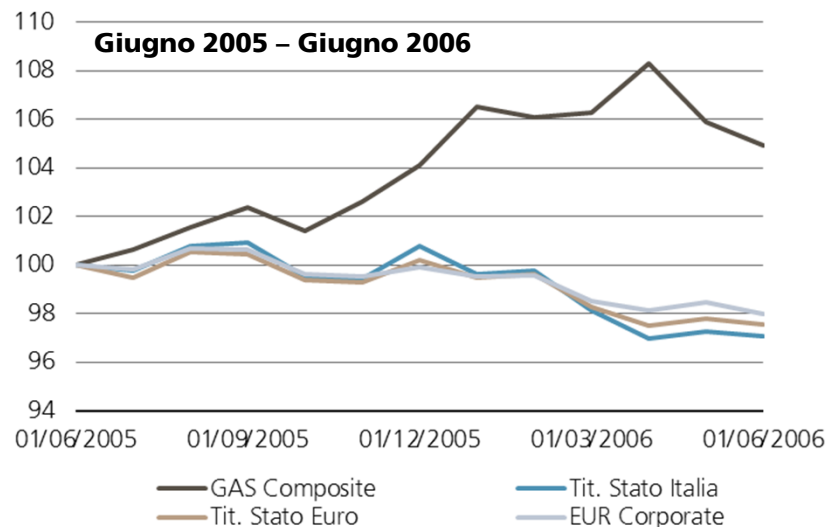
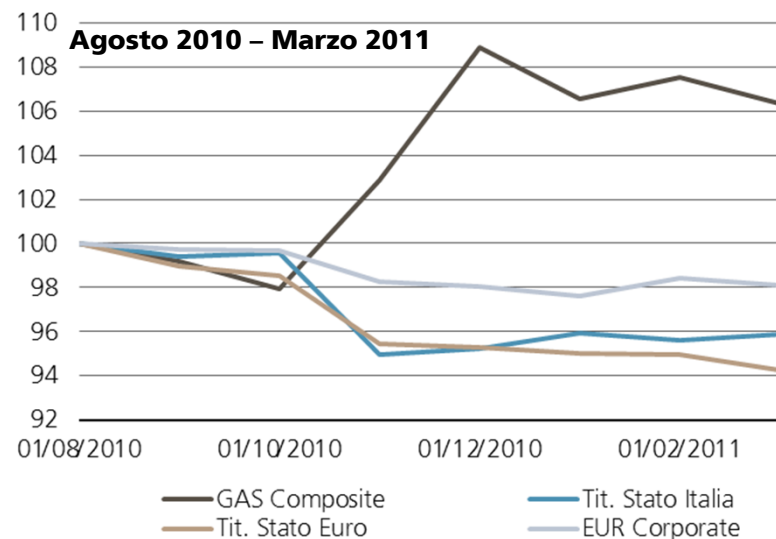
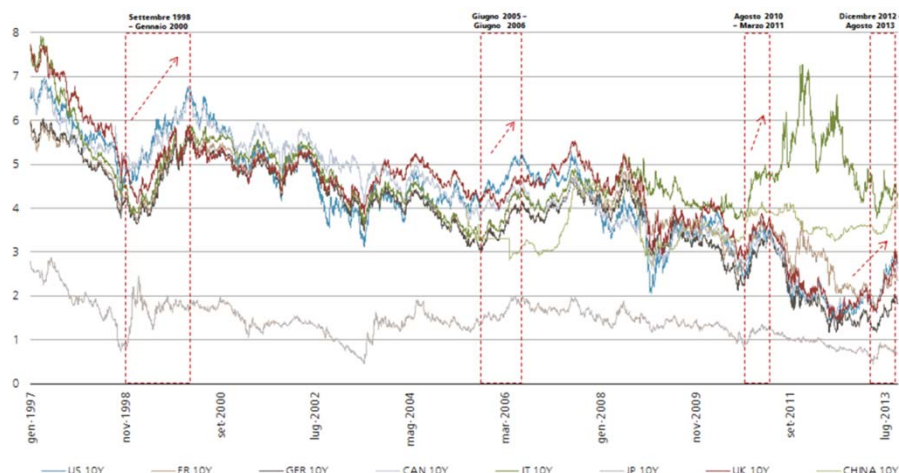


Fonte: A&Q, Bloomberg.

Andamento tassi governativi decennali del G7 (US, Giappone, Germania, UK, Francia, Canada, Italia) + Cina. Dati a partire da gennaio 1997.

Andamento fondi hedge nelle fasi di rialzo dei rendimenti

Performance positiva in condizioni di mercato difficili



Fonte: Bloomberg, Barclays Live. Dati dal 31 dicembre 2007 al 31 gennaio 2014. Tutti gli indici sono stati considerati in EUR. Indici utilizzati: MSCI World (NR), MSCI Europe (NR), JPM Global Bond Aggregate, MTS Italy Government, Euro MTS Global, Euro MTS 0-3 mesi, Barclays EUR-Aggr. Corporate 500MM. Il GAS composite è un aggregato di fondi hedge e/o mandati in fondi hedge, gestiti da A&Q di UBS Global Asset Management. Il composite non riflette necessariamente il rendimento concreto dei singoli portafogli che lo compongono.



Asset allocation iniziale

Portafoglio indicativo investitori previdenziali italiani

	Bilanciato
Titoli di Stato Italia	24%
Titoli di Stato area Euro	20%
Titoli di Stato a breve termine	15%
Corporate in EUR	11%
Altri titoli di debito globali	10%
Titoli di capitale globali	10%
Titoli di capitale europei	10%
Fondi Hedge	0%
	100%

- Abbiamo preso come base di partenza l'allocazione media dei fondi pensione italiani.
- Gli enti previdenziali italiani mostrano una forte esposizione ai titoli governativi e in modo particolare a quelli Italiani.
- La diversificazione per asset class e geografica della componente obbligazionaria è piuttosto contenuta.

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2012.

Modifica nell'asset allocation

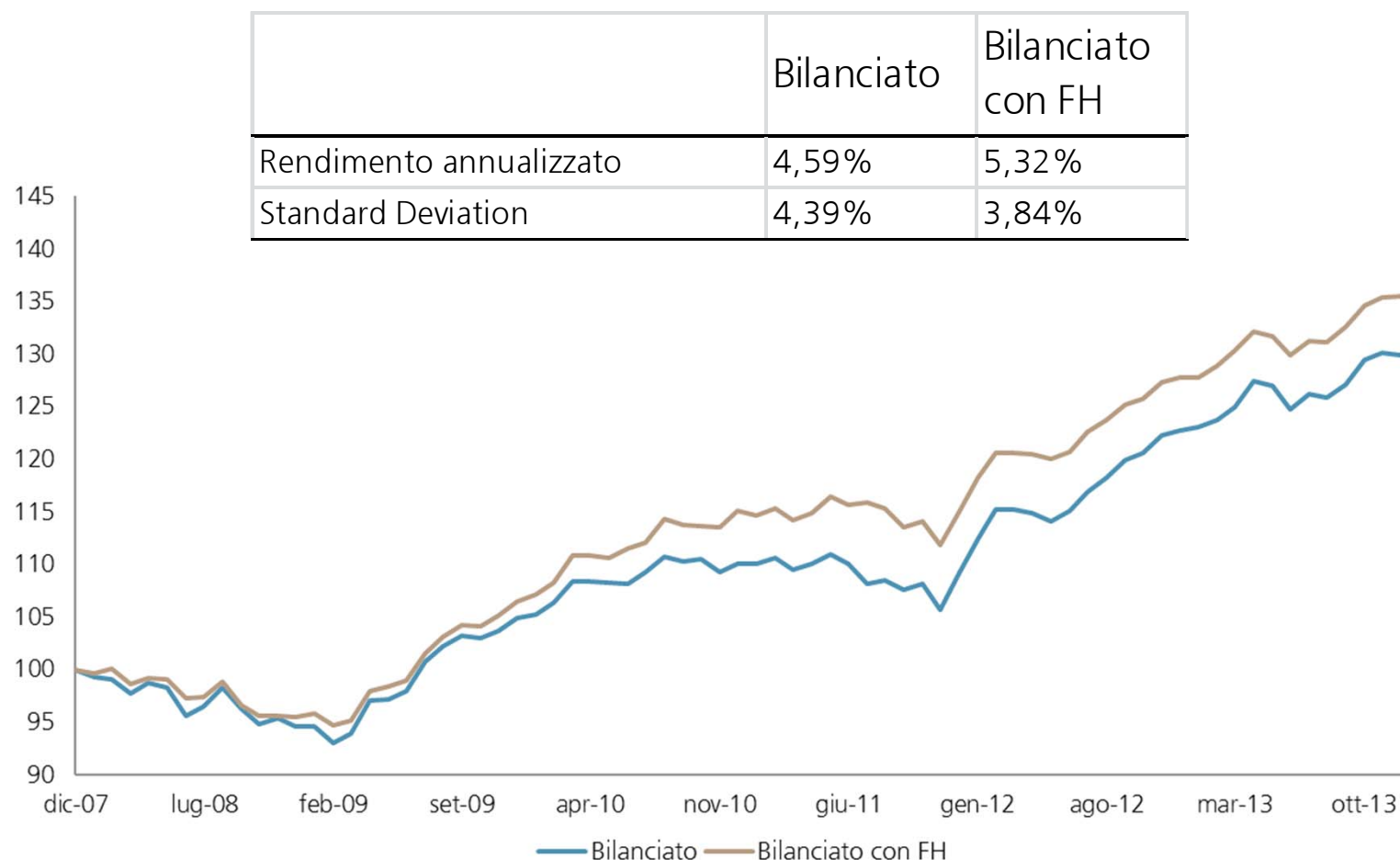
Minor esposizione ai titoli governativi e maggior diversificazione

	Bilanciato		Bilanciato con Fondi Hedge
Titoli di Stato Italia	24%		17%
Titoli di Stato area Euro	20%		17%
Titoli di Stato a breve termine	15%		15%
Corporate in EUR	11%		11%
Altri titoli di debito globali	10%		10%
Titoli di capitale globali	10%		8%
Titoli di capitale europei	10%		7%
Fondi Hedge	0%		15%
	100%		100%

Fonte: Covip, Relazione per l'anno 2012.

Inserimento dei fondi hedge nell'asset allocation

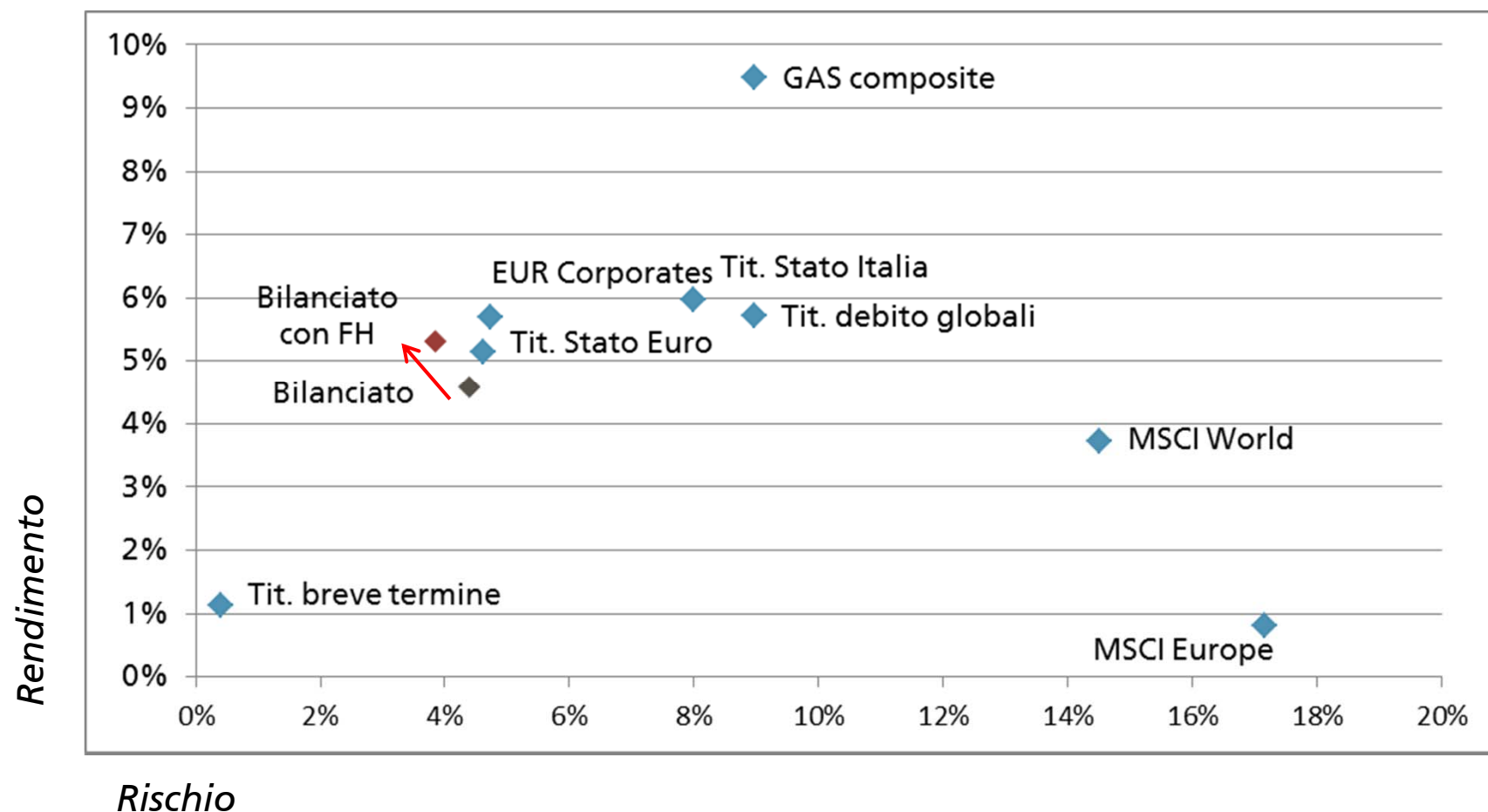
Come si comporta il portafoglio con l'inserimento dei fondi hedge?



Fonte: Bloomberg, Barclays Live. Dati dal 31 dicembre 2007 al 31 gennaio 2014. Tutti gli indici sono stati considerati in EUR. Indici utilizzati: MSCI World (NR), MSCI Europe (NR), JPM Global Bond Aggregate, MTS Italy Government, Euro MTS Global, Euro MTS 0-3 mesi, Barclays EUR-Aggr. Corporate 500MM. Il GAS composite è un aggregato di fondi hedge e/o mandati in fondi hedge, gestiti da A&Q di UBS Global Asset Management. Il composite non riflette necessariamente il rendimento concreto dei singoli portafogli che lo compongono.

Il profilo di rischio/rendimento migliora

Il rendimento aumenta senza un aumento del rischio



Fonte: Bloomberg, Barclays Live. Dati dal 31 dicembre 2007 al 31 gennaio 2014. Tutti gli indici sono stati considerati in EUR. Indici utilizzati: MSCI World (NR), MSCI Europe (NR), JPM Global Bond Aggregate, MTS Italy Government, Euro MTS Global, Euro MTS 0-3 mesi, Barclays EUR-Aggr. Corporate 500MM. Il GAS composite è un aggregato di fondi hedge e/o mandati in fondi hedge, gestiti da A&Q di UBS Global Asset Management. Il composite non riflette necessariamente il rendimento concreto dei singoli portafogli che lo compongono. Si prega di far riferimento al disclaimer a pag. 8 a proposito del 'portafoglio modello'.

Rendimenti storici asset class

Dettaglio rendimenti annuali

	Tit Stato Italia	Tit Stato Euro	T-Bill	EUR Corporates	JPM GABI	MSCI World	MSCI Europe	GAS Composite
2008	5,59%	9,00%	4,02%	-3,54%	11,91 %	-38,09%	-44,05%	-6,51 %
2009	8,32%	4,34%	0,84%	15,93%	3,49%	26,81 %	32,51 %	18,42%
2010	-0,71 %	0,88%	0,41 %	4,73%	12,36%	19,59%	11,15%	27,29%
2011	-6,27%	1,11 %	1,03%	1,57%	9,60%	-2,46%	-8,15%	-0,10%
2012	21,83%	11,64%	0,43%	13,57%	2,22%	13,79%	17,03%	8,72%
2013	7,27%	2,42%	0,16%	2,33%	-6,51 %	21,61 %	20,22%	12,08%
2014 (YtD)	2,31 %	2,32%	0,03%	1,35%	2,95%	-1,44%	-1,33%	1,13%

Fonte: Bloomberg, Barclays Live. Dati dal 31 dicembre 2007 al 31 gennaio 2014. Tutti gli indici sono stati considerati in EUR. Indici utilizzati: MSCI World (NR), MSCI Europe (NR), JPM Global Bond Aggregate, MTS Italy Government, Euro MTS Global, Euro MTS 0-3 mesi, Barclays EUR-Aggr. Corporate 500MM. Il GAS composite è un aggregato di fondi hedge e/o mandati in fondi hedge, gestiti da A&Q di UBS Global Asset Management. Il composite non riflette necessariamente il rendimento concreto dei singoli portafogli che lo compongono.

Disclaimer

- Il presente documento è illustrato a scopo formativo da UBS Global Asset Management ad una audience di investitori istituzionali/clienti professionali in occasione dell'Incontro Formativo del 25 marzo 2014 a Roma.
- Rappresentante in Italia per i fondi UBS, UBS Global Asset Management (Italia) SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico 3, Milano. Il Prospetto Informativo, il Prospetto Semplificato, i regolamenti dei fondi nonché gli statuti delle SICAV UBS ed il bilancio annuale e semestrale sono disponibili gratuitamente presso UBS Global Asset Management (Italia) SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico 3, Milano.
- I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri: non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro. La performance indicata non tiene conto di eventuali commissioni e costi addebitati all'atto della sottoscrizione e del riscatto di quote. Commissioni e costi incidono negativamente sulla performance. 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 delle oscillazioni di cambio. Le quote dei fondi UBS summenzionati non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti.
- Nelle slides da 3 a 6 si è rappresentato un portafoglio immaginario ("modello"), composto secondo i limiti di investimento di cui ai regolamenti COVIP. Si è inoltre analizzato l'effetto dell'introduzione del GAS composite sul portafoglio modello. Tali rendimenti non rappresentano l'andamento di un portafoglio reale ma si tratta di una ricostruzione a posteriori; i risultati pertanto non tengono conto di decisioni che un gestore reale avrebbe potuto prendere in particolari situazioni di tensione e/o crisi del mercato. Tali risultati non sono predittivi di rendimenti futuri del portafoglio modello.
- Le informazioni contenute nella presente pubblicazione hanno solo uno scopo formativo e/o informativo, non costituiscono e non possono essere interpretate come un invito, un'offerta o una raccomandazione ad acquistare o collocare investimenti di alcun genere o ad effettuare una qualsiasi altra transazione. La presentazione è redatta senza riferimento né a obiettivi d'investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale, profilo di rischio o esperienze e conoscenze né tanto meno alle speciali esigenze del destinatario o di terzi. Le previsioni contenute nel presente documento non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri.
- I fondi descritti nel presente documento non offrono una garanzia del capitale, ossia non vi è un prezzo di riscatto garantito per le quote.
- Anche se UBS intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti che ritiene essere affidabili, UBS non assicura in alcun modo che le informazioni o le opinioni contenute nel presente documento siano esatte, affidabili o complete. Il presente documento potrebbe contenere «affermazioni prospettiche» contenenti tra l'altro informazioni sui prossimi sviluppi della nostra attività. Benché queste affermazioni prospettiche rappresentino le nostre valutazioni e attese attuali circa future evoluzioni, vari rischi, incertezze e altri importanti fattori potrebbero far sì che gli andamenti e i risultati effettivi si discostino notevolmente dalle nostre aspettative. UBS si riserva di cambiare le proprie opinioni, valutazioni ed «affermazioni prospettiche» senza doverne avvisare il destinatario.
- UBS vieta espressamente la redistribuzione totale o parziale del presente materiale senza la propria autorizzazione scritta e non si assume alcuna responsabilità per azioni di terzi al riguardo.
- Prima dell'adesione leggere il prospetto informativo.
- La fonte di tutti i dati e grafici (se non diversamente specificato): UBS Global Asset Management.

© UBS 2014. Il simbolo delle chiavi ed UBS sono tra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti sono riservati.

Contatti

Clelia Rezzonico

Direttore degli Investimenti

Tel.: 02 7641 4515

clelia.rezzonico@ubs.com

UBS Global Asset Management (Italia) SGR SpA

Via del Vecchio Politecnico, 3

I-20121 Milan

Tel. +39-02-764141

UBS Global Asset Management (Italia) SGR S.p.A. è iscritta al n. 121 dell'Albo delle Società di Gestione del Risparmio di cui all'art. 35 comma 1, del d.lgs. N. 58/98; è autorizzata all'esercizio del servizio di gestione collettiva del risparmio di cui all'art. 33 del D.Lgs. n. 58 del 24/2/1998, nonché alla prestazione del servizio di gestione di portafogli di cui all'art. 1, comma 5, lett. d) del D.Lgs. n. 58 del 24/2/1998 e del servizio di consulenza in materia di investimenti di cui all'art. 1, comma 5, lett. f) del D.Lgs. n. 58 del 24/2/1998.

UBS Global Asset Management (Italia) SGR SpA è una società affiliata di UBS AG

www.ubs.com

