

Nuove strategie di investimento per nuovi bisogni

**La gestione di portafogli e la consulenza finanziaria nell'attuale
contesto di mercato**

Simone Rosti
Head UBS ETF Italy
UBS Asset Management



Introduzione

UBS Asset Management

UBS ETF – Fra i leader europei in ETF e indexing

UBS Asset Management

- €635 miliardi di patrimonio in gestione
- €190 miliardi di patrimonio in gestioni indicizzate
- €27 miliardi di asset in ETF¹

15 anni di esperienza con gli ETF

- Nel 2001 UBS ETF ha lanciato i primi quattro ETF
- **Raccolta netta in Europa nel 2015 pari a €7,5 miliardi¹**
- Oltre 120 prodotti e classi di quote sul mercato europeo

N. 4 in Europa¹

UBS ETF in Italia

- Lancio nel 2013
- **Raccolta netta nel 2015 in Italia: 1 miliardo di Euro**
- Asset in gestione in Italia: 2,1 miliardi di Euro
- Quota di mercato del 5% circa²

Eccellenze

- Best in class per azionari Eurozona, USA, Japan
- Ampia gamma corporate IG anche a cambio coperto
- UBS è il più grande provider di ETF a cambio coperto in Europa¹
- Leader nell'offerta di ETF Social Responsible
- Gamma alternative beta e factor investing



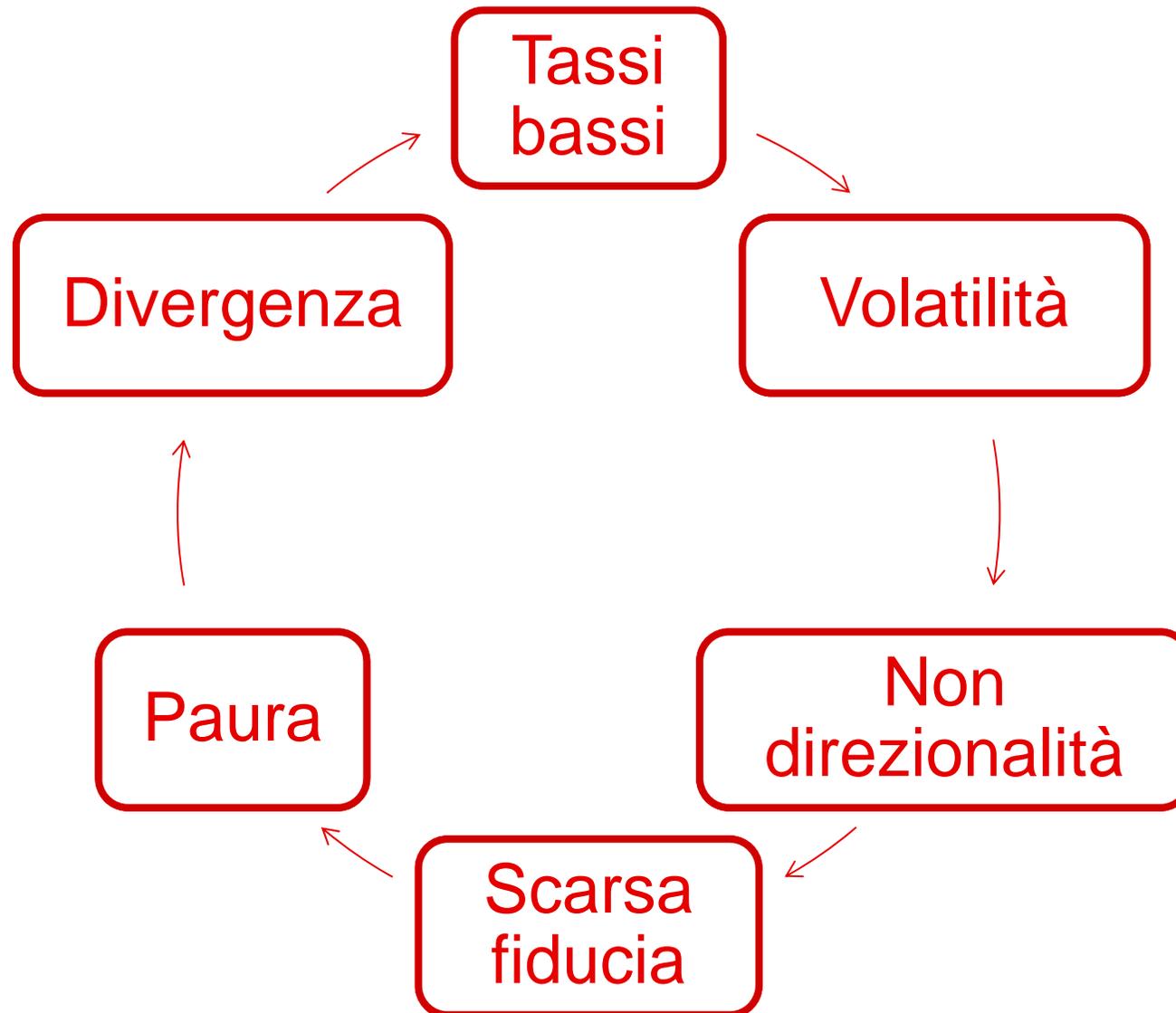
¹ Fonte: ETFGI, UBS Asset Management, dicembre 2015

² Fonte: Borsa Italiana, UBS Asset Management, dati al 30 dicembre 2015

Sezione 2

Nuovi bisogni

Cosa dobbiamo gestire



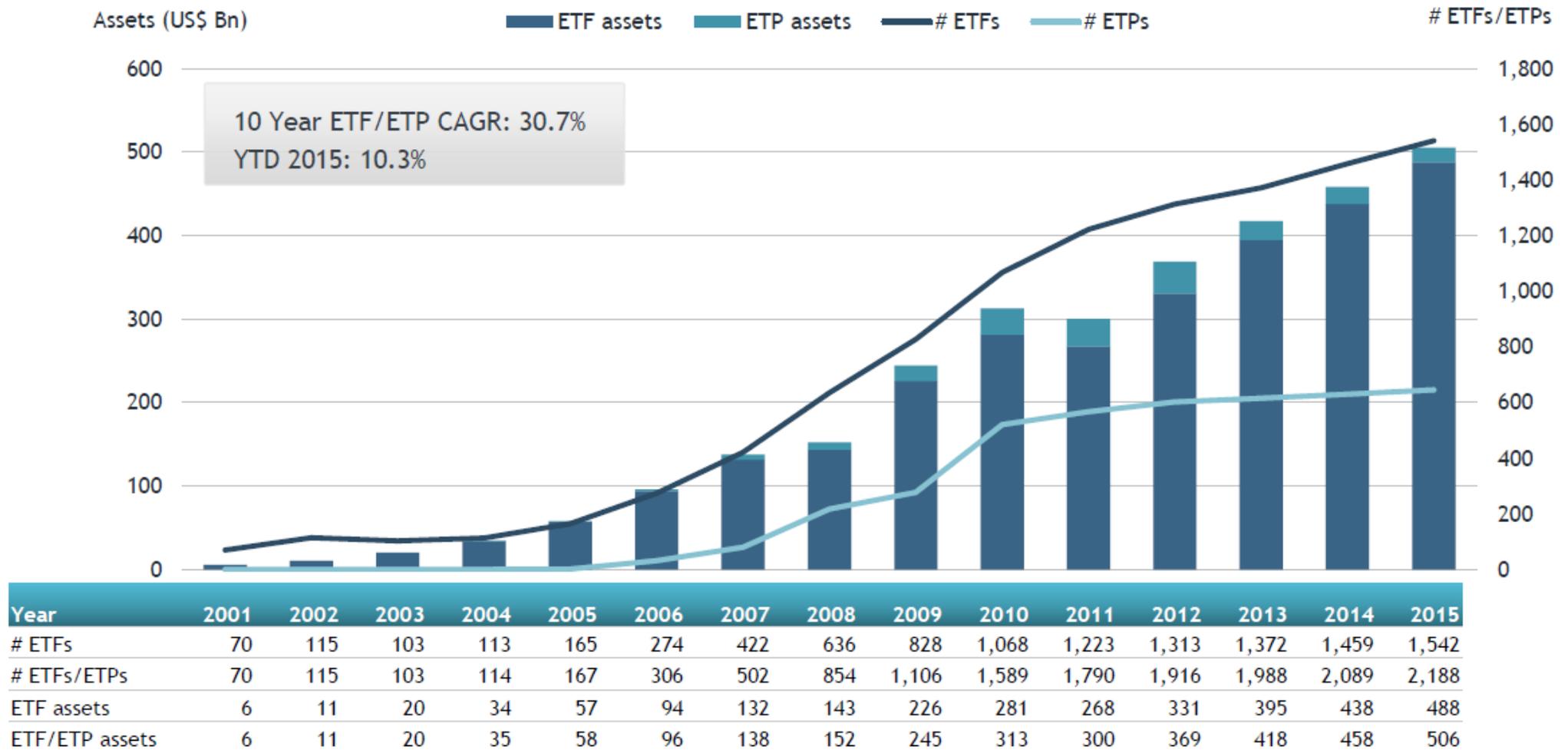
Alcune risposte



Sezione 3

Nuove soluzioni

Il mercato europeo degli ETF: una crescita sostenibile



Source: ETFGI data sourced from ETF/ETP sponsors, exchanges, regulatory filings, Thomson Reuters/Lipper, Bloomberg, publicly available sources and data generated in-house.
 Note: "ETFs" are typically open-end index funds that provide daily portfolio transparency, are listed and traded on exchanges like stocks on a secondary basis as well as utilising a unique creation and redemption process for primary transactions. "ETPs" refers to other products that have similarities to ETFs in the way they trade and settle but they do not use a mutual fund structure. The use of other structures including grantor trusts, partnerships, notes and depositary receipts by ETPs can create different tax and regulatory implications for investors when compared to ETFs which are funds.

Le ragioni dietro alla crescita del mercato

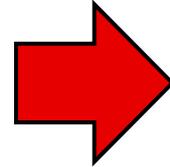
- Efficienza di costi
- Liquidità sul mercato
- Trasparenza
- Diversificazione
- Efficacia dell'obiettivo (replica del benchmark)
- Contributo asset allocation (92,5%) a performance di portafoglio
- Limitata capacità di stock/bond pickers di sovraperformare l'indice di riferimento
- Status mercato obbligazionario:
 - Rendimenti
 - Tagli minimi emissioni obbligazionarie
 - Liquidità del mercato
 - Difficoltà nel generare alpha

Alcune dinamiche del mercato italiano

- ✓ Maggior attenzione alla selezione di ETF (costi, qualità replica)
- ✓ SGR e Banche: maggior utilizzo nella parte core del portafoglio (GP, fondi e FoF)
- ✓ Nuovi attori: tesorerie/prop desk di banche, assicurazioni, fondi pensione
- ✓ Forte crescita dell'uso di ETF obbligazionari (condizioni di mercato, costi)
- ✓ Più scelte attive con smart/alternative/factor beta per la gestione di portafoglio
- ✓ Set up di prodotti esclusivamente investiti in ETF (gestioni, fondi, unit, certificati e portafogli di advisory)

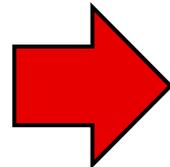
Esperienze di successo sul mercato

- ✓ **Wealth Management**
- ✓ **Banche Private**
- ✓ **Family Offices**



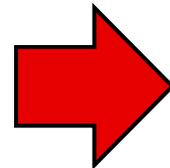
Gestioni patrimoniali in
ETF

- ✓ **SGR**
- ✓ **Banche retail**
- ✓ **Family Offices**



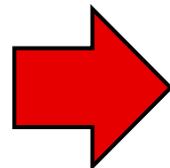
Fondi di fondi in ETF

- ✓ **Assicurazioni**
- ✓ **Banche retail**



Unit linked e gestioni
separate in ETF

- ✓ **Banche retail**
- ✓ **Family Offices**



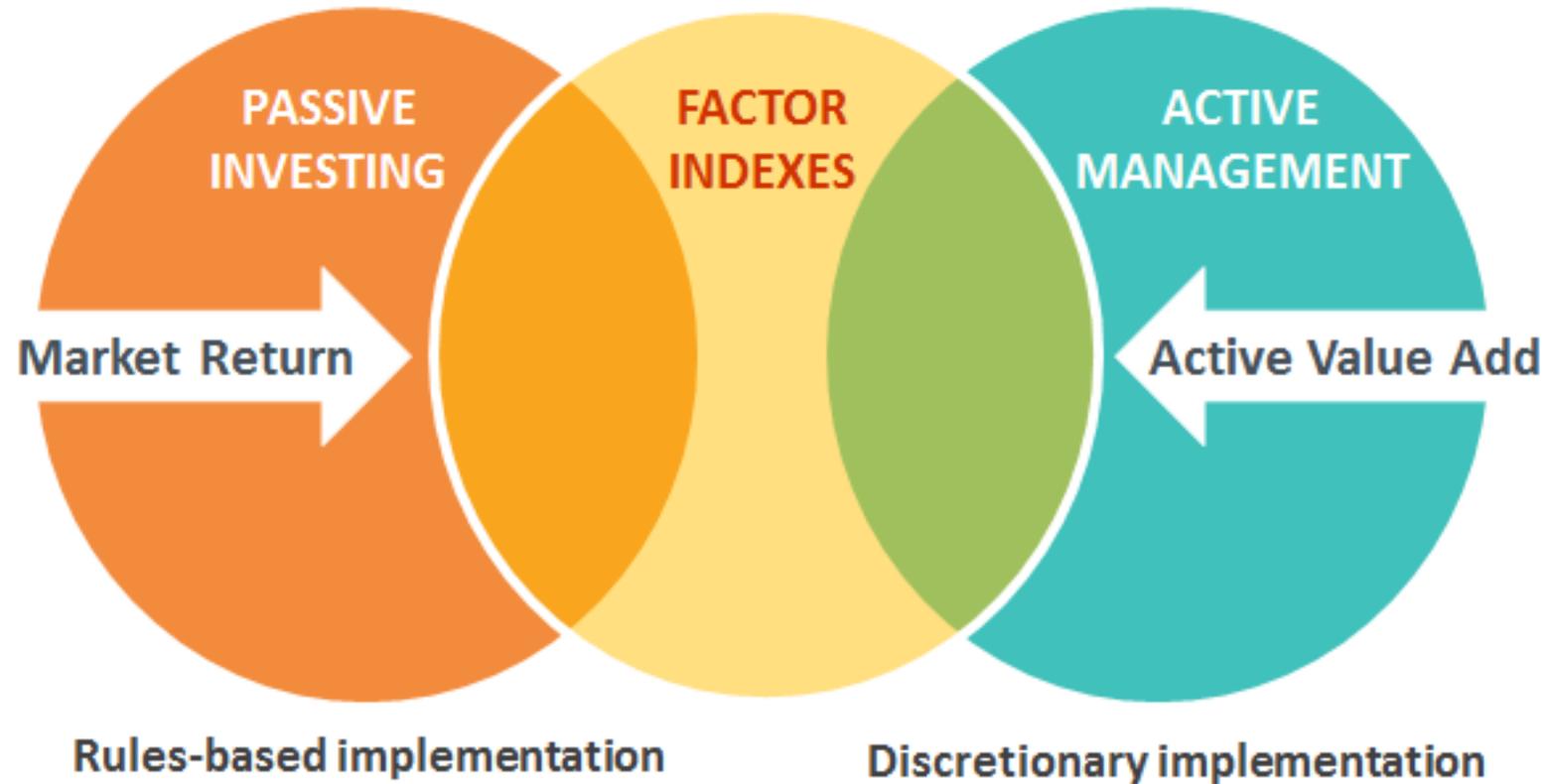
Certificati in ETF

Sezione 4

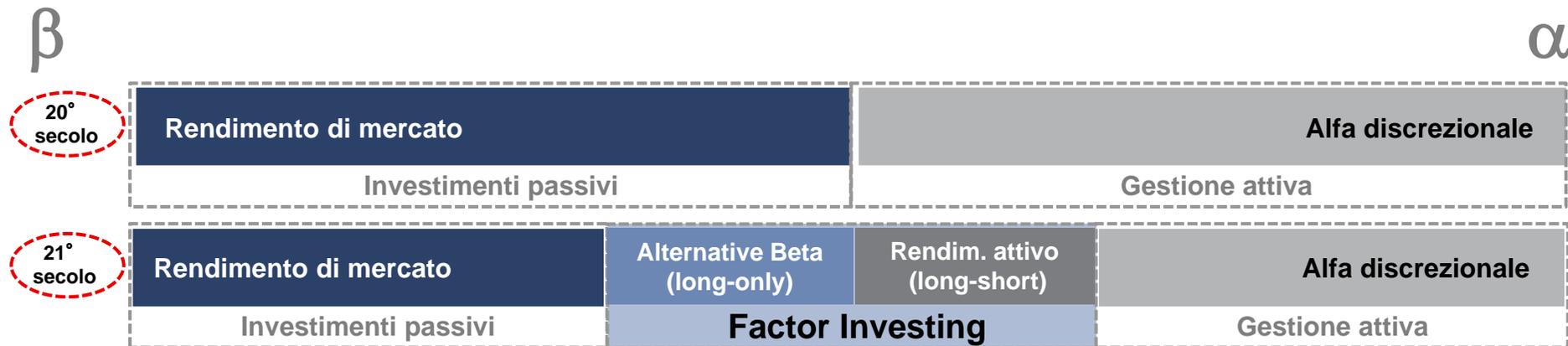
Panoramica generale del Factor Investing

UBS Asset Management

Alternative beta e factor investing



Alternative Beta, Factor Investing e Active management



L'Alternative Beta ha le sue origini nell'approccio di investimento passivo

L'Active Return ha le sue origini nell'approccio di investimento attivo

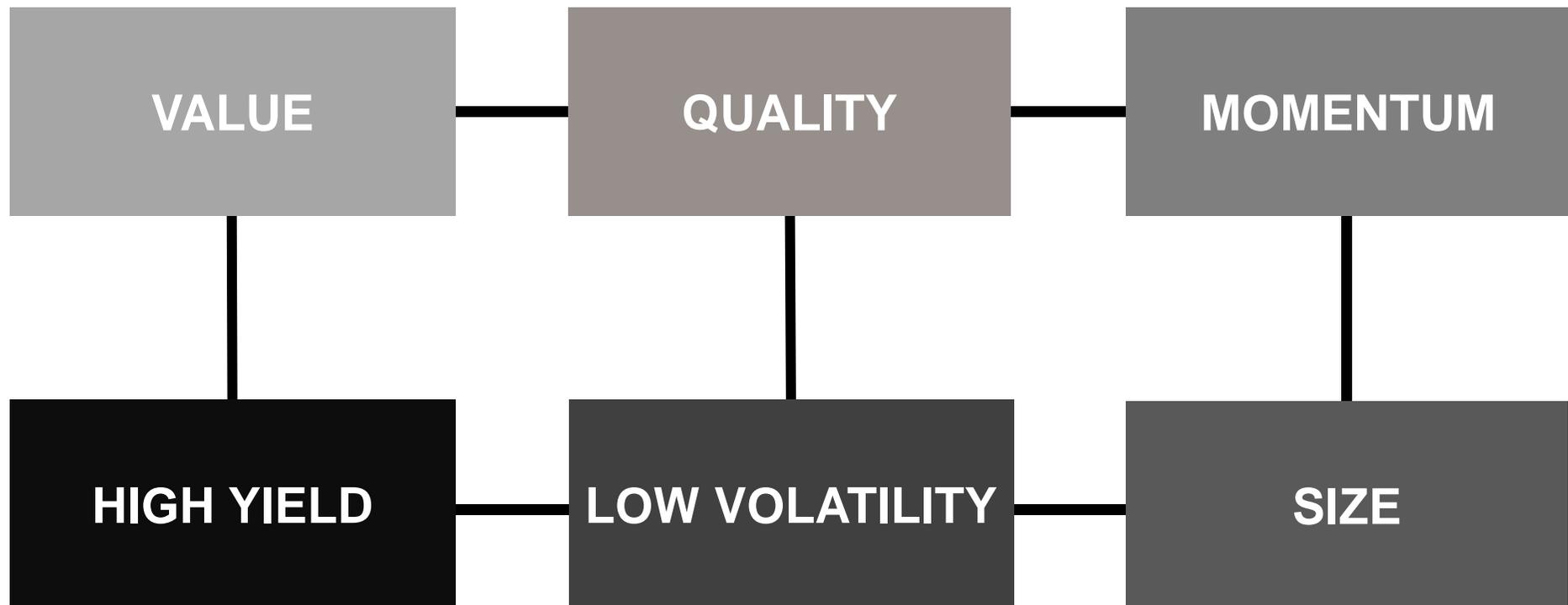


Fonte: UBS Asset Management. A scopo puramente illustrativo.

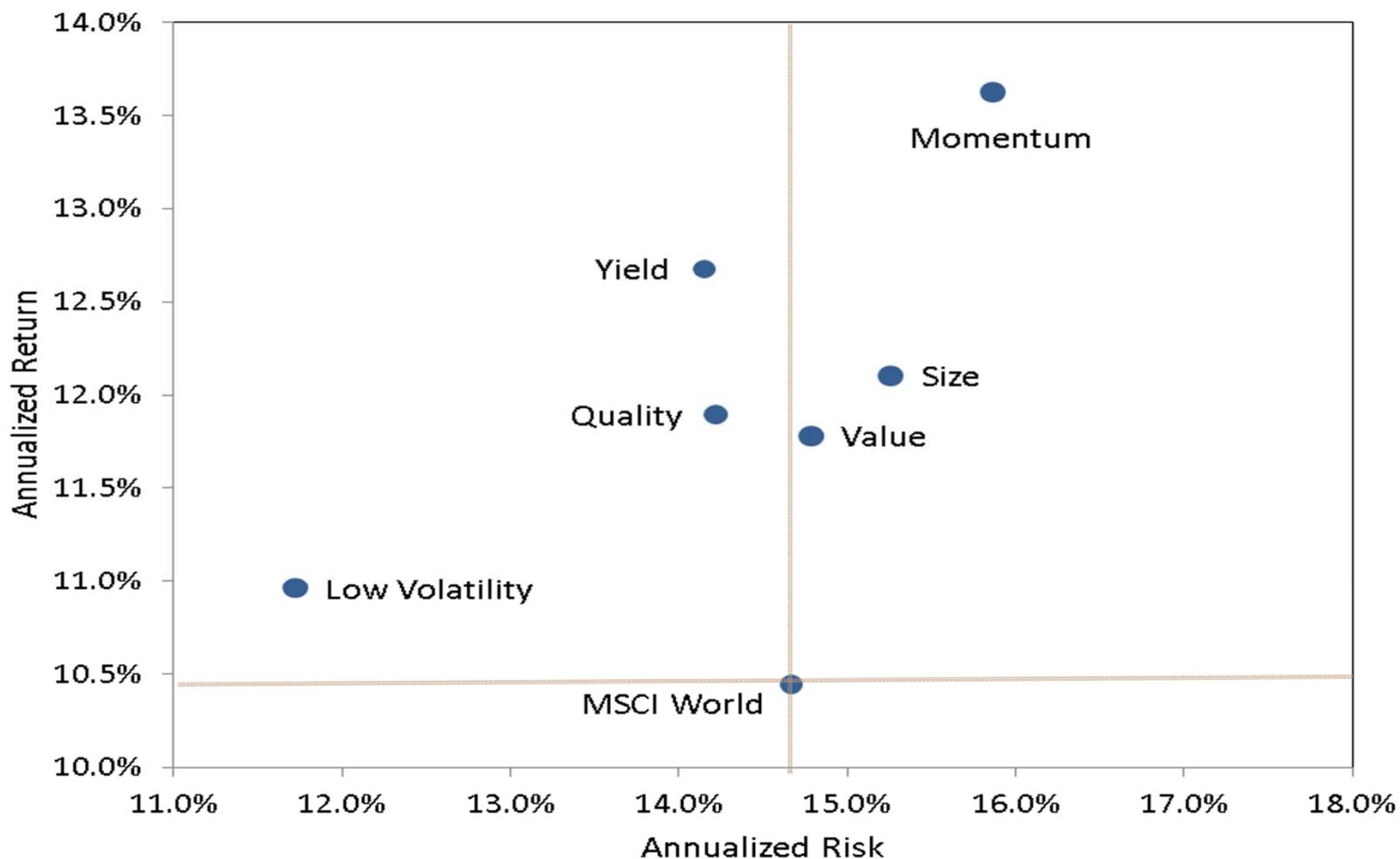
Sezione 5

Capire e utilizzare gli indici fattoriali

Le basi degli indici fattoriali



La risk adjusted performance dei diversi fattori



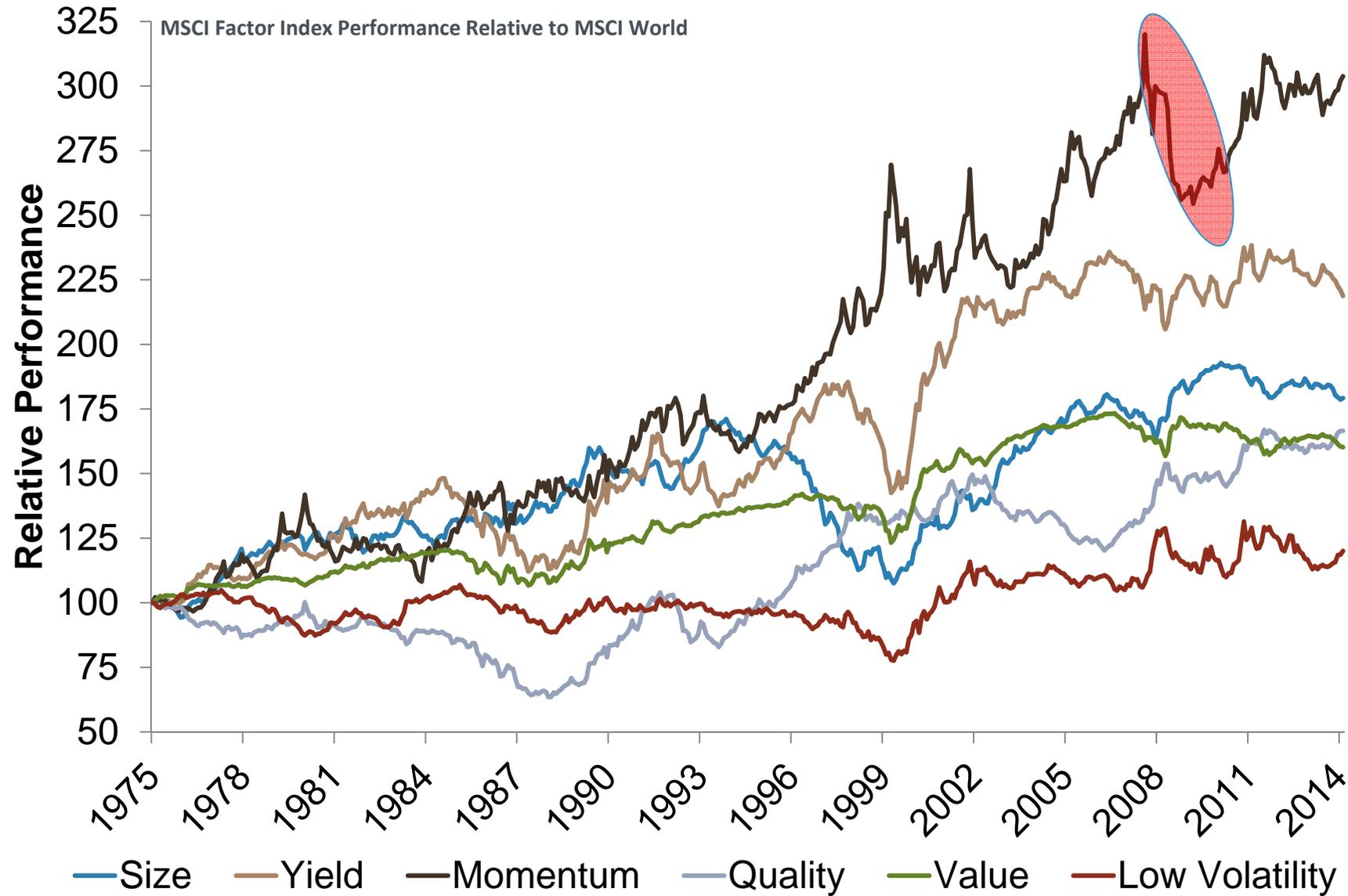
Data from November 30, 1975 to December 31, 2014.

Source: Factor Indexes in Perspective, Insights from 40 Years of Data, MSCI Research Insight

To complete a 40-year simulation, the MSCI factors are represented by the following indexes:

Yield by High Dividend Yield, *Size* by Equal-Weighted, *Low Volatility* by Top 300 Volatility-Tilt prior to 1988 and by Min Volatility afterwards, and *Value* by Value-Weighted. Parent Index is MSCI World

Ma i fattori hanno anche sperimentato periodi di underperformance



Data from November 30, 1975 to December 31, 2014.

Source: Factor Indexes in Perspective, Insights from 40 Years of Data, MSCI Research Insight

To complete a 40-year simulation, the MSCI factors are represented by the following indexes:

Yield by High Dividend Yield, Size by Equal-Weighted, Low Volatility by Top 300 Volatility-Tilt prior to 1988 and by Min Volatility afterwards, and Value by Value-Weighted. Parent Index is MSCI World

La correlazione tra i diversi fattori

MSCI Factor Index Correlations

	Equal Weighted	High Div Yield	Momentum	Quality	Risk Weighted	Value Weighted	Minimum Volatility
Equal Weighted	1.00						
High Div Yield	0.26	1.00					
Momentum	-0.11	-0.03	1.00				
Quality	-0.17	0.41	0.22	1.00			
Risk Weighted	0.81	0.49	0.01	0.01	1.00		
Value Weighted	0.56	0.73	-0.32	0.14	0.52	1.00	
Minimum Volatility	0.13	0.45	0.08	0.19	0.58	0.16	1.00

Based on monthly returns relative to MSCI World

28-Nov-1975 to 31-Mar-2014

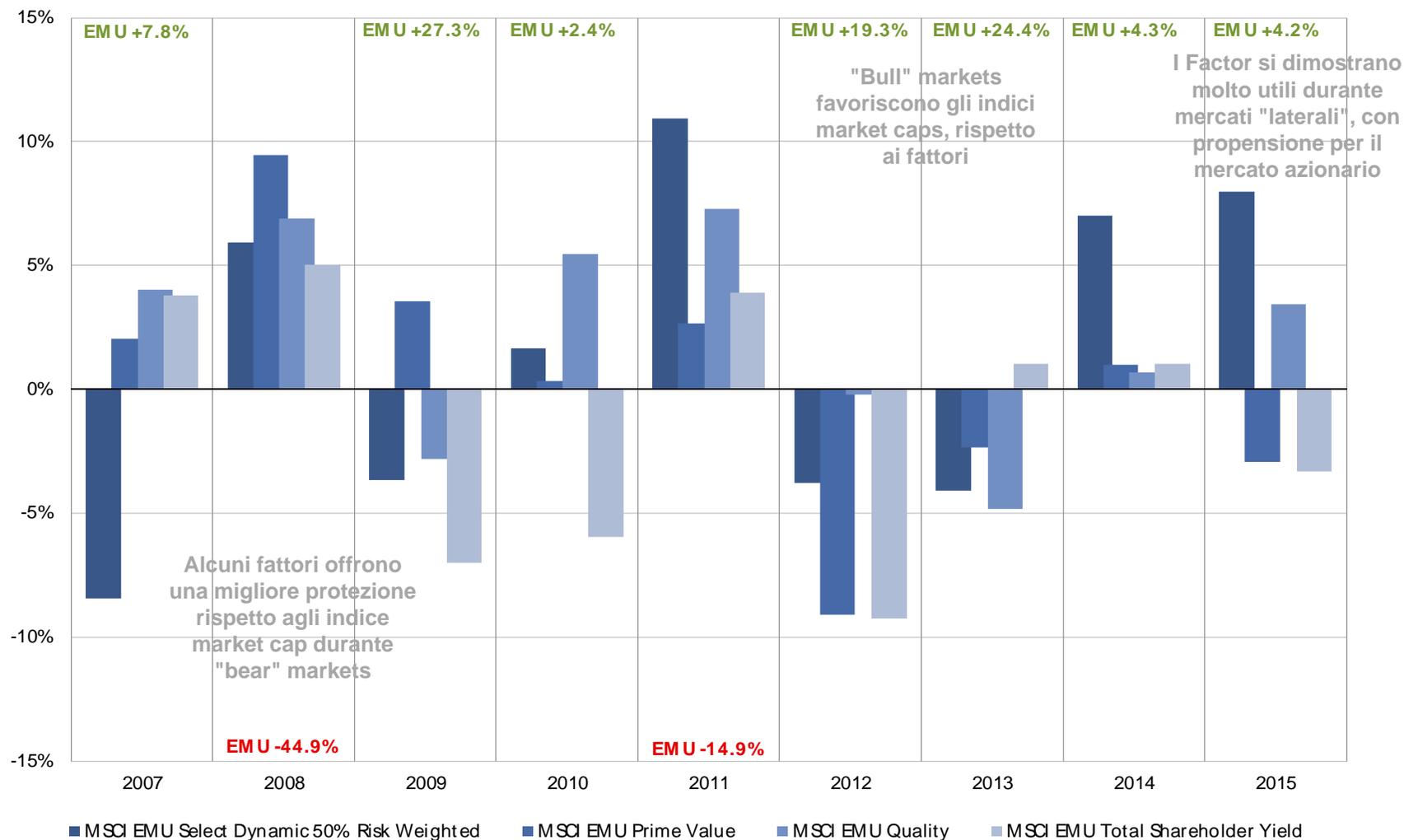
Sezione 6

Aggiungere Alternative Beta al vostro portafoglio: applicazioni core factor satellite

UBS Asset Management

Ciclicità delle esposizioni fattoriali

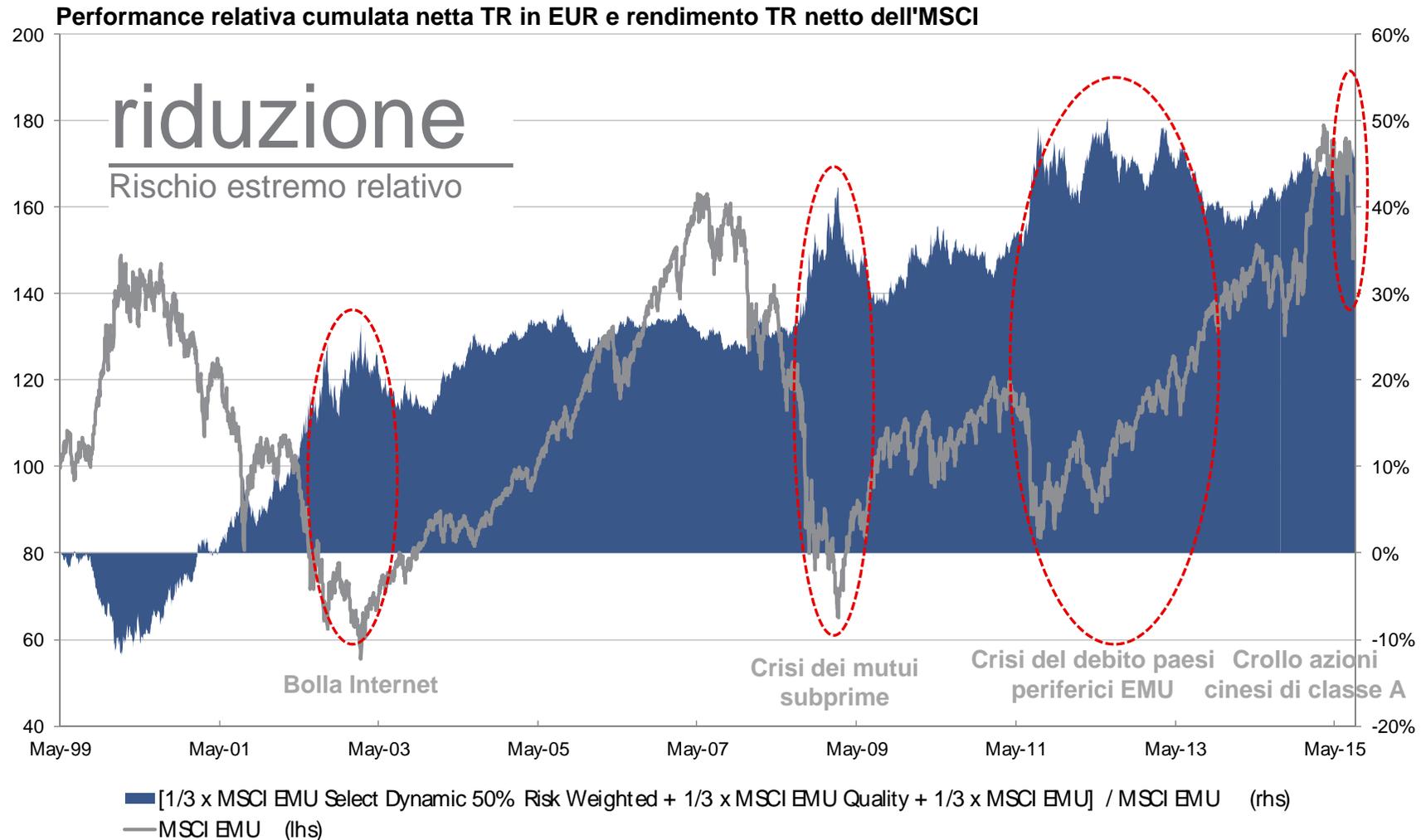
Extra rendimento dei Factor sul benchmark market cap. (anno per anno)



Fonte: MSCI, UBS Global Asset Management. Dati TR netti degli indici EMU in EUR. Dati da gennaio 2007 a settembre 2015. I dati degli indici alternativi contengono dati reali e back-tested. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

Esempio: allocazione **difensiva** combinando i fattori

MSCI EMU vs. MSCI EMU combinato con Fattori Difensivi: Quality + Low Volatility



Fonte: MSCI, UBS Global Asset Management. Nota: dati mensili da maggio 1999 ad agosto 2015. Dati sulla performance netta TR degli indici EMU in EUR. I dati degli indici alternativi contengono dati reali e back-tested. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri.

L'offerta di **UBS Factor ETF**

UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Low Volatility UCITS ETF

UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Prime Value UCITS ETF

UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Quality UCITS ETF

UBS ETF (LU) Factor MSCI EMU Total Shareholder Yield UCITS ETF

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility UCITS ETF

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Low Volatility h. EUR UCITS ETF

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Prime Value UCITS ETF

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality UCITS ETF

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Quality h. EUR UCITS ETF

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield UCITS ETF

UBS ETF (IE) Factor MSCI USA Total Shareholder Yield h. EUR UCITS ETF

Osservazioni **conclusive**

- I mercati cambiano e si rende necessario adattare le modalità di gestione
- Gli ETF rappresentano strumenti efficienti per la propria natura e caratteristiche quali la liquidità, i costi contenuti, la trasparenza e la flessibilità
- Soluzioni interamente investite in ETF rappresentano una risposta sempre più adottata da gestori e distributori
- Accanto agli strumenti tradizionali, ETF che replicano indici a capitalizzazione, gli ETF alternative beta, in particolare i factor ETF, permettono una più puntuale risposta alle esigenze di gestione di portafoglio
- Nuove soluzioni di investimento si affiancano a quelle esistenti, in maniera complementare e non sostituendole

UBS ETF – Contatti Italia

Team di distribuzione degli UBS ETF in Italia

Simone Rosti

UBS
Asset Management

UBS Exchange Traded Funds
Executive Director
Head UBS ETF Italy

Via del Vecchio Politecnico,3
20121 Milano
Italia

Tel. +39 027 6414604
Cellulare +39 335 6370664
simone.rosti@ubs.com

Andrea Calandra, CFA

UBS
Asset Management

UBS Exchange Traded Funds
Director
UBS ETF Italy

Via del Vecchio Politecnico,3
20121 Milano
Italia

Tel. +39 027 6414406
Cellulare: +39 348 2210820
andrea.calandra@ubs.com

Alessandra Calabretta

UBS
Asset Management

UBS Exchange Traded Funds
UBS ETF Italy

Via del Vecchio Politecnico,3
20121 Milano
Italia

Tel. +39 027 6414506
Cellulare: +39 348 29433846
alessandra.calabretta@ubs.com

UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A.

Via del Vecchio Politecnico 3
20121 Milano
Italy

Internet

- www.ubs.com/etf
- ubs-etf-italia@ubs.com

Market data

- Reuters, Bloomberg (UETF)

UBS ETF – Rischio

UBS ETF investiti in azioni

UBS ETF investe in azioni e può pertanto essere soggetto a notevoli oscillazioni di valore. All'investitore sono pertanto richiesti un orizzonte temporale di almeno cinque anni nonché una tolleranza al rischio e una capacità di rischio adeguate. Ogni fondo presenta rischi specifici, che possono aumentare considerevolmente in condizioni di mercato inconsuete. Gli attivi del fondo sono gestiti passivamente e di conseguenza il valore netto d'inventario del fondo dipende sostanzialmente dalla performance degli investimenti sottostanti. Le perdite che potrebbero essere evitate mediante una gestione attiva non vengono compensate.

UBS ETF investe in materie prime e olio (futures)

Il rendimento e il valore del fondo variano a seconda delle fluttuazioni dei rendimenti e del valore del prezzo del greggio. All'investitore sono quindi richiesti un orizzonte temporale di almeno cinque anni nonché una tolleranza al rischio e una capacità di rischio adeguate

UBS ETF investe in HFR

Il fondo replica le performance di un indice di hedge fund ampiamente diversificato e può pertanto essere soggetto a notevoli oscillazioni di valore. Per tale motivo, occorrono un orizzonte temporale di almeno cinque anni e un'adeguata tolleranza al rischio e capacità di rischio. I rendimenti pagabili sul fondo dipendono dai pagamenti ricevuti dal fondo dalla controparte dello swap ai sensi del relativo contratto di swap e sono pertanto soggetti al rischio di credito di tale controparte. Qualora la controparte dello swap si dichiara insolvente relativamente al contratto di swap, il fondo potrebbe subire una perdita. Il patrimonio del fondo è gestito passivamente. Pertanto, il suo NAV dipende in misura significativa dalla performance degli investimenti sottostanti. Le perdite che potrebbero essere evitate tramite una gestione attiva non saranno compensate.

UBS ETF investe in obbligazionari

UBS ETF investe per lo più in obbligazioni di primari emittenti nazionali denominate in CHF e comprese nel relativo sottoindice SBI Domestic. All'investitore sono pertanto richieste una tolleranza al rischio e una capacità di rischio adeguate. Tutti gli investimenti sono esposti alle oscillazioni di mercato. Ogni fondo presenta rischi specifici, che possono aumentare considerevolmente in condizioni di mercato inconsuete. Gli attivi del fondo sono gestiti passivamente e di conseguenza il loro valore netto d'inventario dipende direttamente dalla performance dell'indice sottostante. Le perdite che potrebbero essere evitate mediante una gestione attiva non vengono compensate.

UBS ETF – Avvertenze

A scopo informativo e di marketing da parte di UBS. Questa presentazione è destinata esclusivamente ad investitori professionali.

Fondi UBS di diritto lussemburghese. Rappresentante in Italia per i fondi UBS di diritto estero: UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico 3, Milano. Il Prospetto Informativo, il Prospetto Semplificato, i regolamenti dei fondi nonché le Informazioni chiave per gli investitori ed il bilancio annuale e semestrale sono disponibili gratuitamente presso UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico 3, Milano.

Gli indici MSCI sono proprietà esclusiva di MSCI Inc. («MSCI»). Le denominazioni MSCI e indice MSCI sono marchi di servizio di MSCI, rispettivamente delle sue affiliate; UBS SA («UBS») vanta una licenza sul loro utilizzo per determinati scopi. MSCI non sponsorizza, raccomanda né promuove i titoli finanziari qui menzionati e non si assume alcuna responsabilità nei loro confronti. Il prospetto integrale di UBS ETF Sicav contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato che MSCI intrattiene con UBS e nei confronti dei titoli finanziari connessi. Nessun acquirente, venditore o detentore di questo prodotto, né qualsiasi altra persona o entità, può utilizzare o fare riferimento a un qualsiasi nome commerciale, marchio registrato o di servizio di MSCI per sponsorizzare, raccomandare o promuovere questo prodotto senza aver prima contattato MSCI circa la necessità o meno del suo permesso. In nessun caso persone o entità possono vantare un legame con MSCI senza previo consenso scritto da parte di MSCI.

Prima di investire in un prodotto leggere con attenzione e integralmente l'ultimo prospetto. Le quote dei fondi UBS qui menzionati 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. La presentazione non fornisce un set informativo completo per poter prendere decisioni di investimento; al riguardo è necessario rivolgersi ad un professionista del settore finanziario. Le previsioni contenute nel presente documento non sono un indicatore affidabile dei risultati futuri. I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile dei risultati futuri. 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. 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. 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. 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. Le informazioni qui contenute non rispettano i requisiti volti a promuovere l'indipendenza della ricerca in materia di investimenti e non sono sottoposte ad alcun divieto in ordine alla effettuazione di negoziazione prima della loro diffusione. La presente documentazione è destinata elusivamente a soggetti che non rientrano nella definizione di "consumatore" dettata dall'art. 3 del D.lgs 206/05 (c.d. Codice del Consumo). Anche ai fini della disciplina posta a tutela della concorrenza del mercato e della trasparenza e correttezza delle informazioni, UBS vieta di distribuire la presente documentazione a "consumatori" ai sensi della predetta disciplina.

© UBS 2015. Il simbolo delle chiavi e UBS sono fra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti riservati.