

A low-angle photograph of a tall pole with several large, colorful kites (fish-shaped) flying against a bright, cloudy sky. The kites are in various colors including blue, red, black, and white, with intricate patterns. A long, multi-colored streamer (yellow, red, green, black) hangs from the pole, trailing off to the right.

Re-Emerging markets

Time to take a closer look

UBS AM nei Mercati Emergenti

Soluzioni azionarie

Dove investire ora

GLOBALE

UBS Global Emerging Markets Opportunity

Per cogliere le opportunità del mercato azionario dei mercati emergenti attraverso una strategia concentrata che include le migliori 25-35 idee di investimento individuate dal team di gestione.

★★★★★ Morningstar

UBS Emerging Markets Income

Per ottenere l'esposizione ad una ampia gamma di fonti di reddito dei mercati emergenti. Il reddito è generato prevalentemente tramite dividendi, cedole e vendita di opzioni call.

★★★★ Morningstar

UBS Emerging Economies Corporates

Per diversificare l'esposizione al credito tradizionale, beneficiando di rendimenti superiori alla media, duration più bassa e una diversificazione del rischio tra paesi e settori.

★★★ Morningstar

EUROPA EM

UBS Emerging Europe

Per beneficiare delle opportunità di rendimento offerte dai mercati obbligazionari dei vari Paesi dell'Europa centrale e orientale, investendo sia in obbligazioni governative sia obbligazioni societarie

★★★★★ Morningstar

ASIA

UBS Greater China

Per cogliere tutte le opportunità della regione Greater China (Cina, Hong Kong e Taiwan), mirando ad identificare le industrie leader con un'elevata potenzialità di crescita nel lungo termine.

★★★★★ Morningstar

UBS China Opportunity

Per accedere alle opportunità del mercato azionario cinese investendo nelle aziende leader di settore, combinando la storia di crescita secolare della Cina con un'attenzione al valore intrinseco.

★★★★★ Morningstar

UBS Full Cycle Asian Bond

Per cogliere il potenziale di crescita del mercato obbligazionario asiatico nei diversi cicli di mercato. La gestione mira a sfruttare diverse fonti di alpha che comprendono l'allocazione settoriale, i tassi di interesse, il credito e le valute.

★★★★★ Morningstar

Obbligazionario

Azionario

Multi Asset

Sintesi

I mercati azionari emergenti presentano opportunità di investimento interessanti in un contesto globale caratterizzato da bassi rendimenti e crescita contenuta

1

I mercati emergenti sono alla fase iniziale di un **nuovo ciclo economico**



- Tipicamente i cicli economici durano 5-7 anni e l'attuale ciclo è iniziato solo nel 2016

2

La Cina continua ad aumentare il suo **dominio** tra i paesi emergenti



- Il suo ribilanciamento sta offrendo molte opportunità di investimento

3

I **fondi** UBS GEM Opportunity e UBS China Opportunity sono **leaders** nelle loro categorie

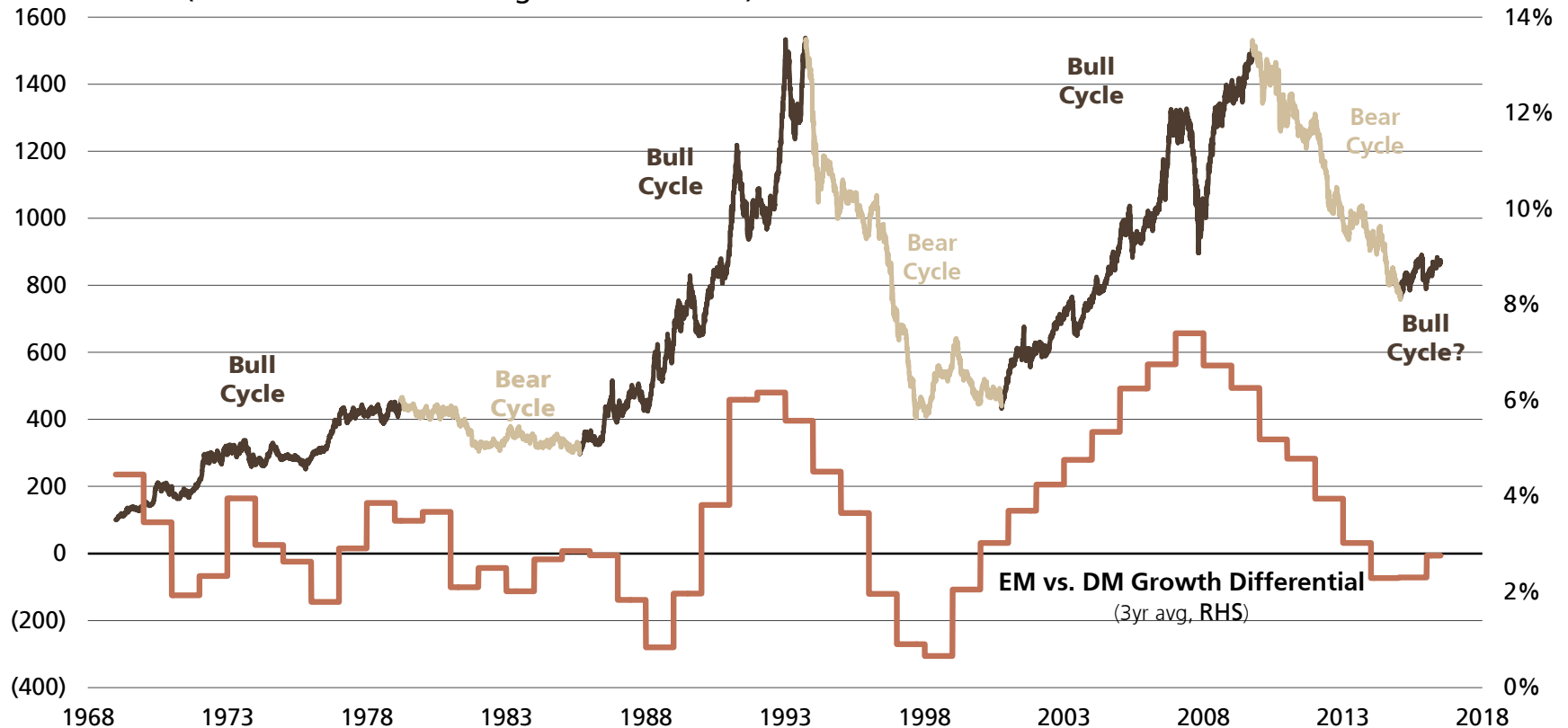


- Investono in modo opportunistico
- Si avvalgono di un processo di ricerca bottom-up
- Focalizzato sulla qualità e le valutazioni
- Il risultato è un track record eccezionale

L'inizio di un nuovo ciclo economico...

...Tipicamente ciascun ciclo dura 5-7 anni

EM vs. DM (Performance relativa degli indici azionari)



Nota: Abbiamo usato l'indice MSCI World come proxy per i paesi sviluppati. Per i paesi emergenti, è stato usato l'indice MSCI EM dal Dicembre 1987 in poi. Prima di questa data, l'indice EM è stato ricostruito utilizzando i dati delle singole borse disponibili a quella data

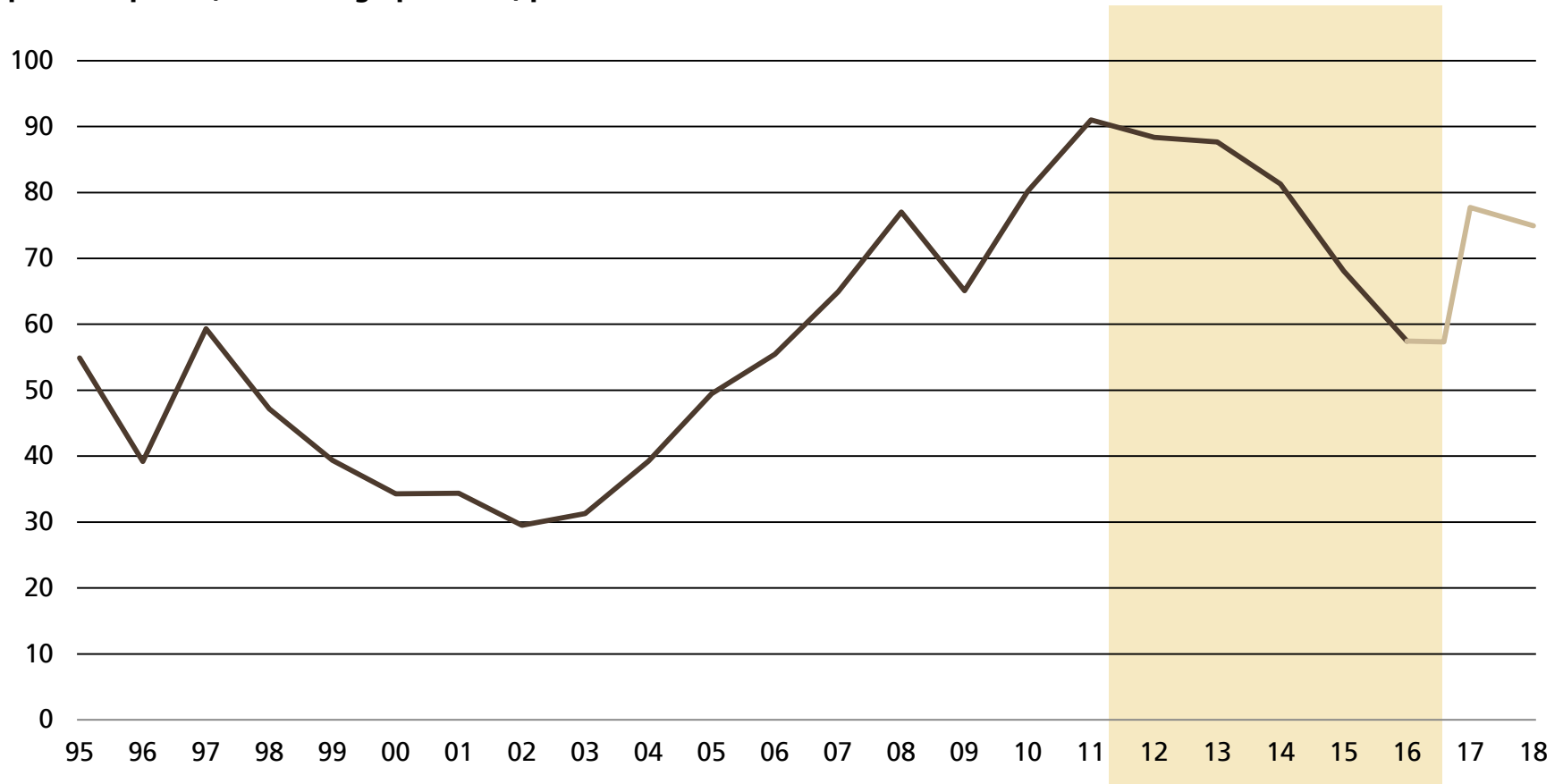
Fonte: FactSet, Datastream, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research. Dati fino a 3 luglio 2017.

Gli investimenti in capitale rappresentano i principali driver del ciclo

Per investitori professionali

Margini in rialzo e mercati meno saturi grazie alla riduzione degli investimenti in capitale negli ultimi 5 anni

Spese in capitale (12M trailing – per titolo) per l'indice MSCI EM

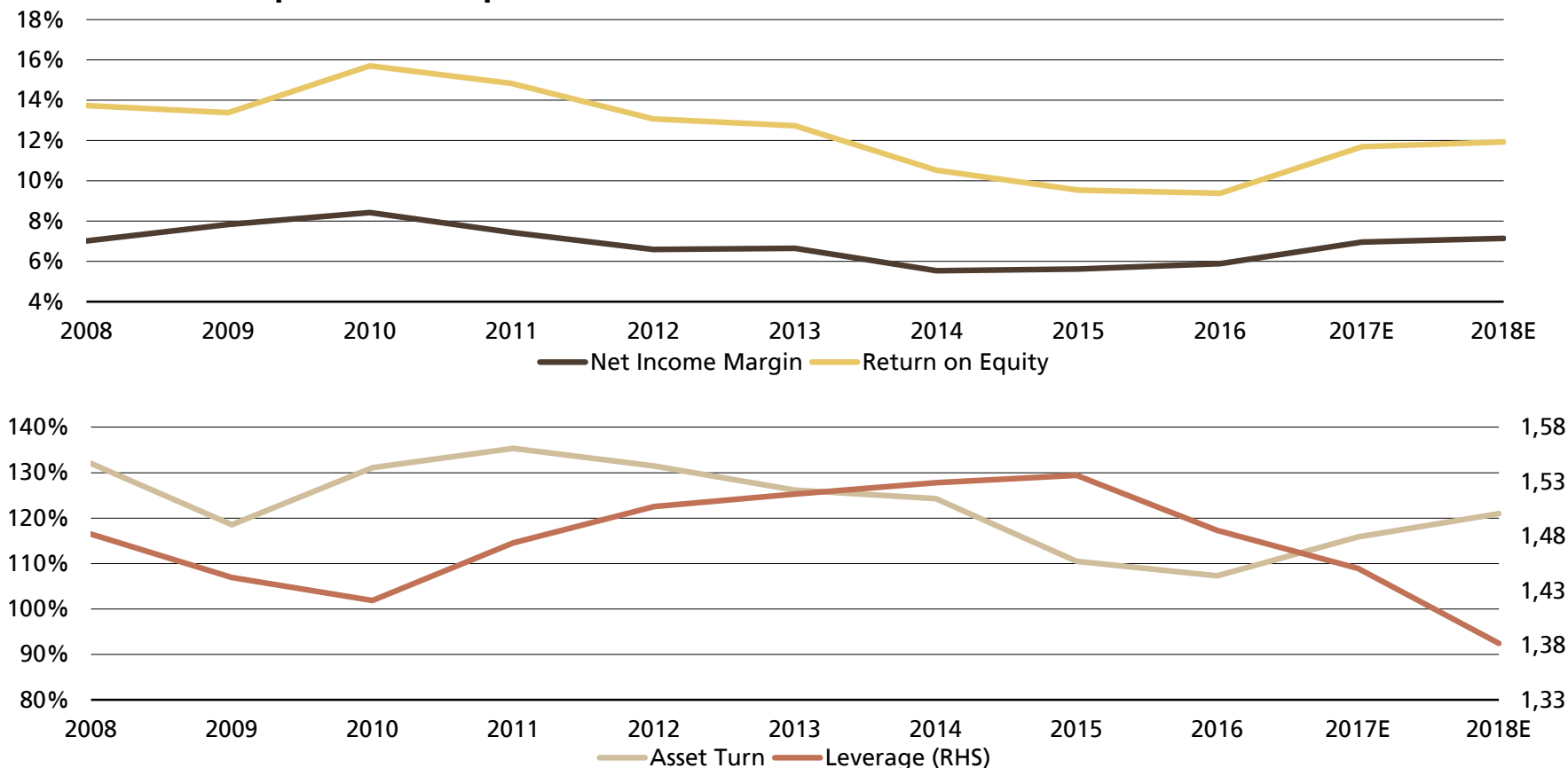


Fonte: Bloomberg L.P, MSCI; numbers for 2017/18 dati stimati al 4 luglio 2017

Il rimbalzo del ROE nei paesi emergenti

Guidato dal miglioramento dei margini e del turnover degli asset, mentre la leva finanziaria diminuisce

ROE MSCI EM: scomposizione di Dupont

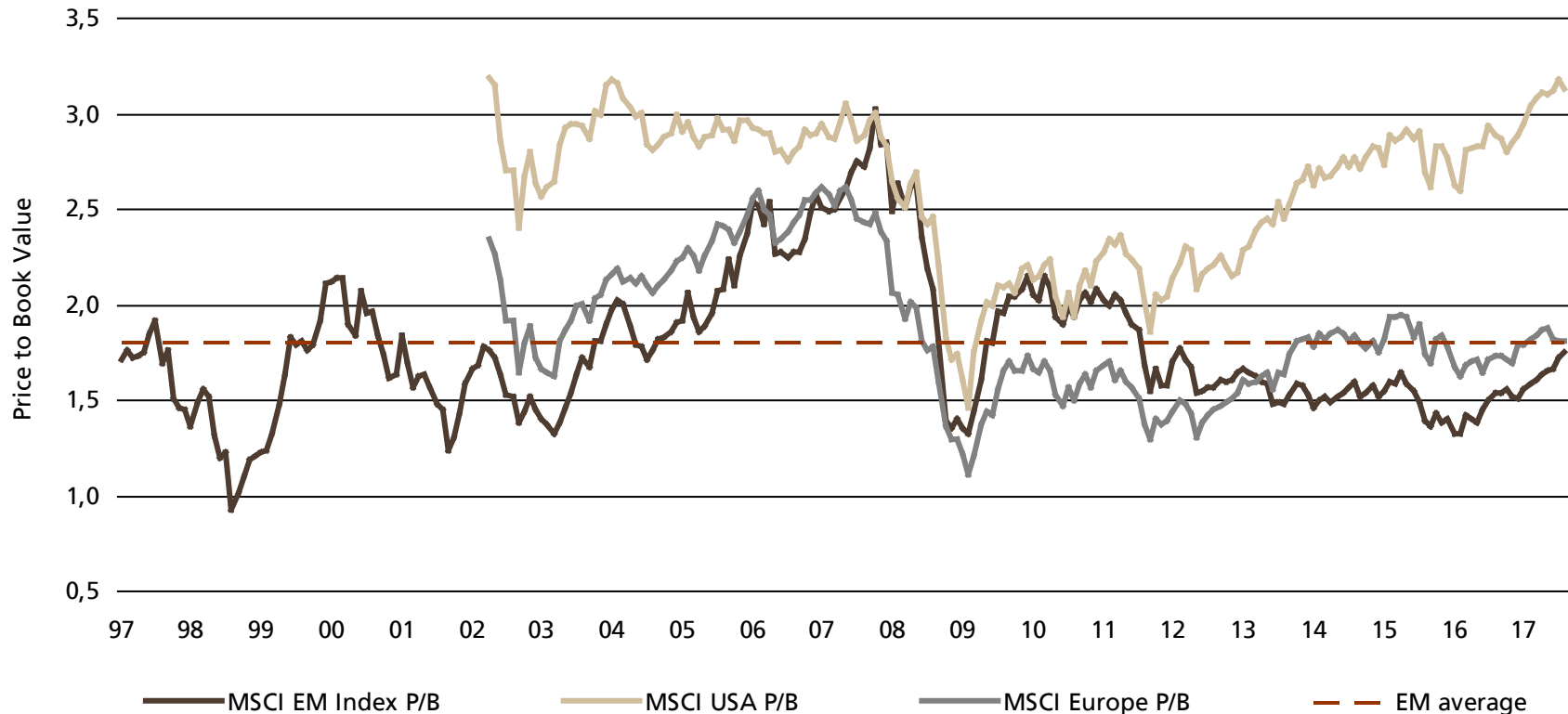


Fonte: UBS IB, GEM Inc, dati al 31 luglio 2017

Le valutazioni sono interessanti

Le valutazioni dei mercati emergenti sono al di sotto della media delle economie avanzate

Indice P/B (31 gennaio 1997 – 31 agosto 2017)

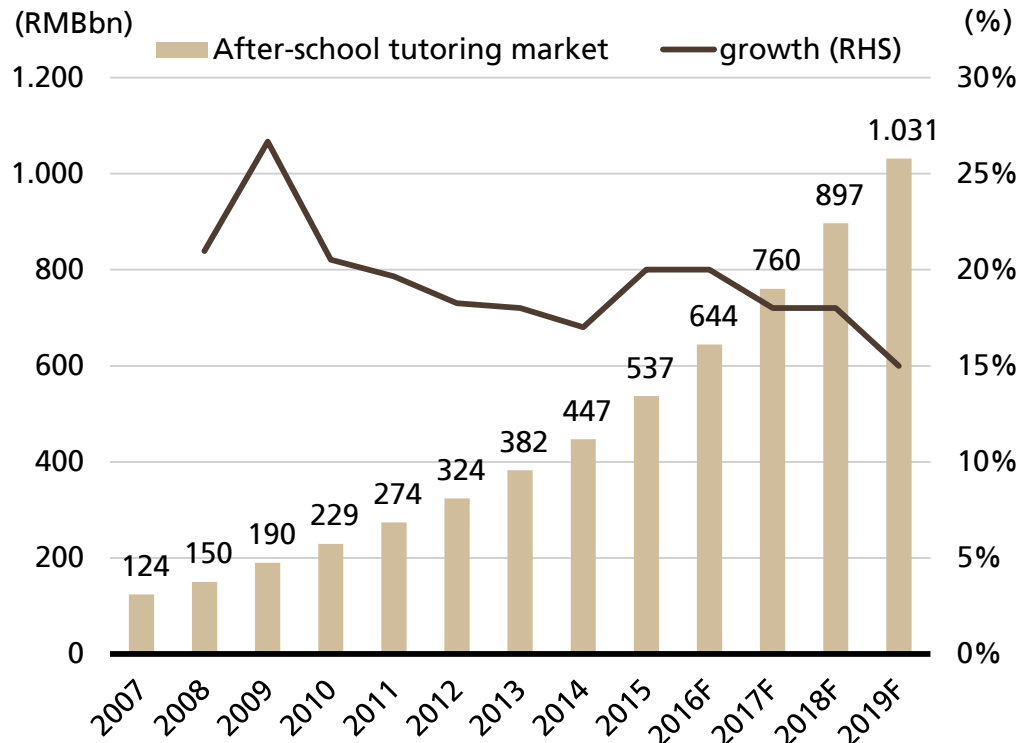


Fonte: FactSet, MSCI. Dati al 31 agosto 2017

Temi chiave: Istruzione

Società: New Oriental Education and Technology (Cina, Consumi Discrezionali)

Il mercato cinese dei servizi di tutoraggio nel dopo scuola sta crescendo rapidamente



Fonte: CLSA, iResearch, dati a maggio 2017

Crescita dei redditi e abolizione della legge sul figlio unico in Cina

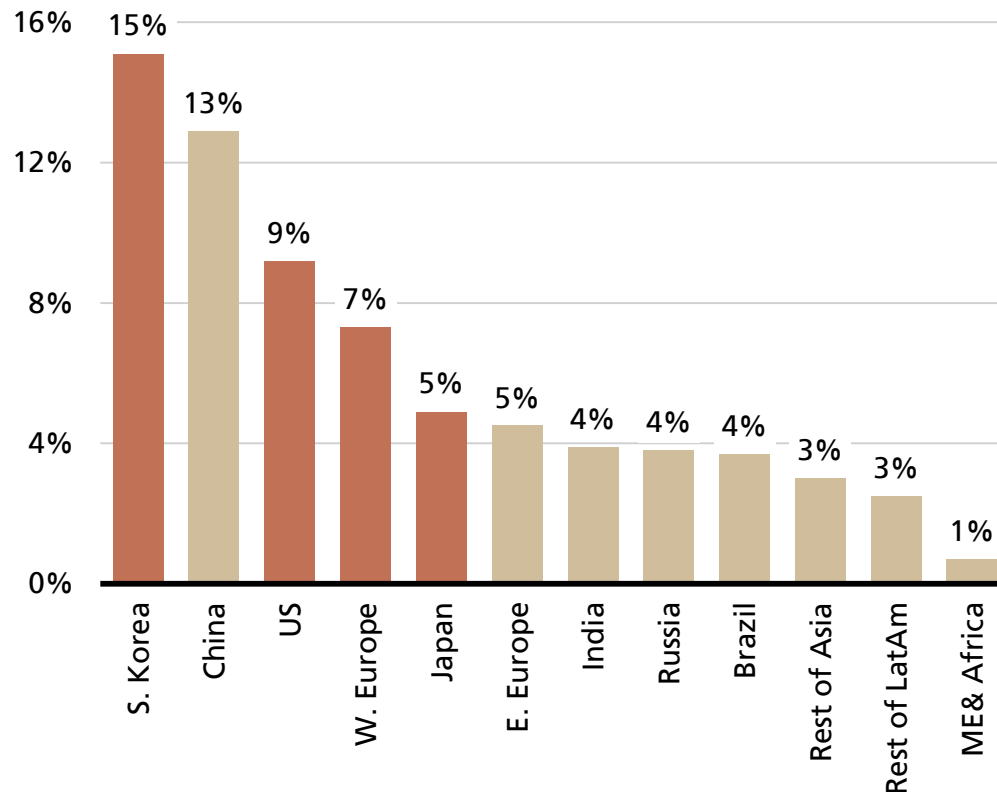
Aumento della domanda di servizi di istruzione privata di qualità

New Oriental Education: il più grande servizio di istruzione privata fornito in Cina

Temi chiave: Internet ed e-commerce

Società: Naspers (Sud Africa, Consumi Discrezionali)

2015: mercato E-commerce su totale delle vendite effettuate (In rosso i mercati di Naspers)



Crescita del tasso di penetrazione di internet e dell'e-commerce nei paesi emergenti

Con un **potenziale crescente di monetizzazione**

Naspers offre esposizione ai settori di internet / e-commerce e media in vari paesi emergenti

La maggior parte del valore deriva dalla sua partecipazione a **Tencent**, la principale piattaforma di messaggistica istantanea e di giochi in Cina

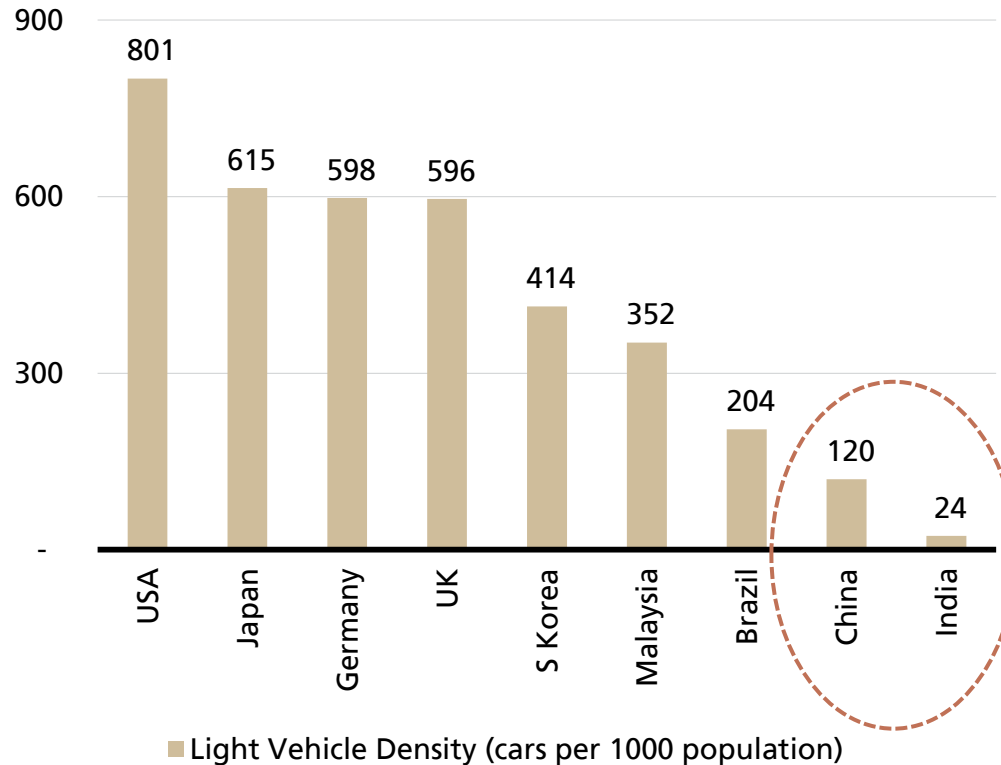
Fonte: Goldman Sachs Research, dati a fine 2015. aggiornato a settembre 2016

Queste informazioni non dovrebbero essere considerate come raccomandazioni per l'acquisto o la vendita di qualsiasi titolo

Temi chiave: Automobili

Società: Mahindra & Mahindra (India) , Brilliance China (Cina)

Enorme potenziale di penetrazione in India e Cina



Basso, ma crescente tasso di penetrazione delle automobili nei paesi emergenti, nello specifico India e Cina

Mahindra & Mahindra è un produttore leader di automobili in India

Brilliance Automotive ha un ruolo fondamentale nel mercato delle automobili di lusso in Cina (per BMW)

Fonte: IHS Automotive, HSBC, dati del 2015, aggiornato ad ottobre 2016

Queste informazioni non dovrebbero essere considerate come raccomandazioni per l'acquisto o la vendita di qualsiasi titolo

Sezione 2

UBS Global Emerging Markets Opportunity

Perché UBS per i mercati azionari emergenti

Portafoglio attivo focalizzato sulle migliori opportunità che i mercati emergenti offrono



TEAM

- 25 professionisti esperti del settore degli investimenti
- Collaboratori principalmente provenienti dagli EM/Asia
- Tra i migliori team di investimento in Cina



PROCESSI

- Processo di ricerca Bottom-up
- "Time- arbitrage" attraverso il calcolo del valore intrinseco
- Valutazione della qualità degli asset
- 25-35 migliori idee d'investimento



PERFORMANCE

- Solida e consistente sovraperformance¹
 - >5% sul benchmark
 - Leader rispetto ai peers in termini di performance aggiustata per il rischio

¹ Data di lancio: 1 settembre 2008. Performance al lordo delle commissioni e relativa al benchmark MSCI EM

Team d'investimento: stabile, esperto e locale

Un team di investimento con una media di 16 anni di esperienza, di cui 8 in UBS



Source: UBS dati a settembre 2017

Processo di ricerca bottom up

(1/2)

Viaggio in India, febbraio 2017 – Visite a fabbriche, aziende agricole e distributori....



Fonte: UBS Asset Management

Processo di ricerca bottom up

(2/2)

Viaggio in Cina, luglio 2017



Fonte: UBS Asset Management

Posizionamento del portafoglio

Dati al 31 agosto 2017

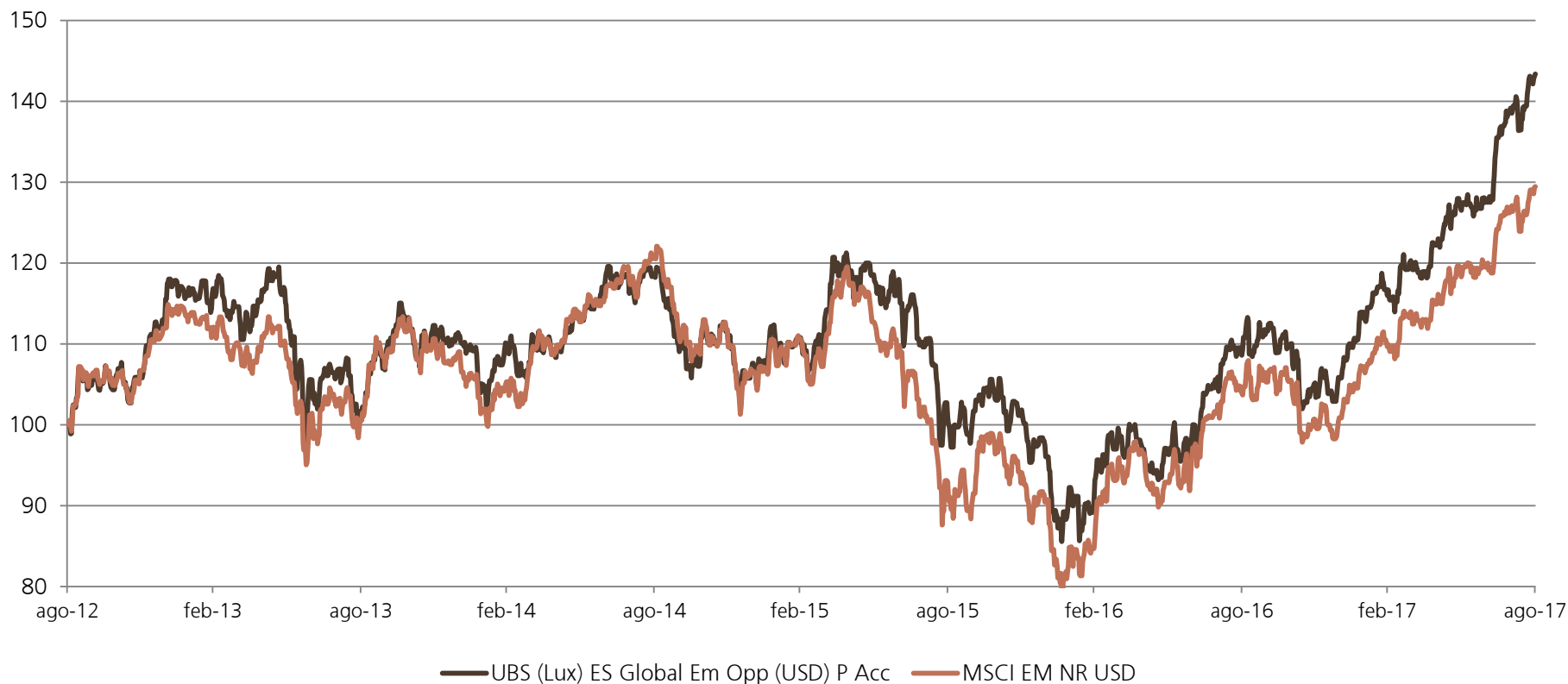
Peso del settore (in %)	Strategia	Benchmark	Rispetto al Benchmark
Financials	30.3	23.9	6,4
Information Technology	32.2	28.8	3,3
Materials	8.6	7.5	1,1
Consumer Staples	7.4	6.6	0,8
Energy	6.8	6.6	0,2
Real Estate	2.8	2.8	0,0
Utilities	2.4	2.6	-0,2
Consumer Discretionary	7.9	8.2	-0,4
Health Care	0.0	2.2	-2,2
Telecommunication Services	0.0	5.2	-5,2
Industrials	0.0	5.5	-5,5
Peso del paese (in %)	Strategia	Benchmark	Rispetto al Benchmark
Russia	8.4	3.3	5,2
India	12.4	8.7	3,7
Thailand	4.1	2.2	1,9
Indonesia	3.6	2.3	1,4
South Africa	7.7	6.8	0,9
Poland	2.0	1.4	0,7
Brazil	6.8	7.2	-0,4
Mexico	2.8	3.6	-0,8
Philippines	0.0	1.1	-1,1
Turkey	0.0	1.2	-1,2
Chile	0.0	1.2	-1,2
China	27.6	29.2	-1,6
Korea	13.0	14.6	-1,6
Taiwan	9.9	11.8	-1,9
Malaysia	0.0	2.2	-2,2

Fonte: UBS Asset Management, Factset . Dati al 31 agosto 2017

Per Benchmark si intende l'indice MSCI Emerging Market. Nessuna esposizione ai seguenti paesi: Cile, Colombia, repubblica Ceca, Egitto, Grecia, Ungheria, Malesia, Peru, Filippine, Qatar, Turchia, UAE (UW = 3,3%). La liquidità è di 1,5%. Dati soggetti a variazione.

UBS GEM Opportunity: Performance

Dati a fine agosto 2017



	YTD	1M	3M	6M	1A	3A	5A	Volatilità 1A
UBS (Lux) ES Global Em Opp (USD) P Acc	35,54	3,04	13,31	23,60	32,01	6,57	7,47	14,26
MSCI EM NR USD	28,29	2,23	9,42	18,02	24,53	2,38	5,30	13,80
Sovrapformance	7,25	0,81	3,90	5,58	7,49	4,19	2,18	



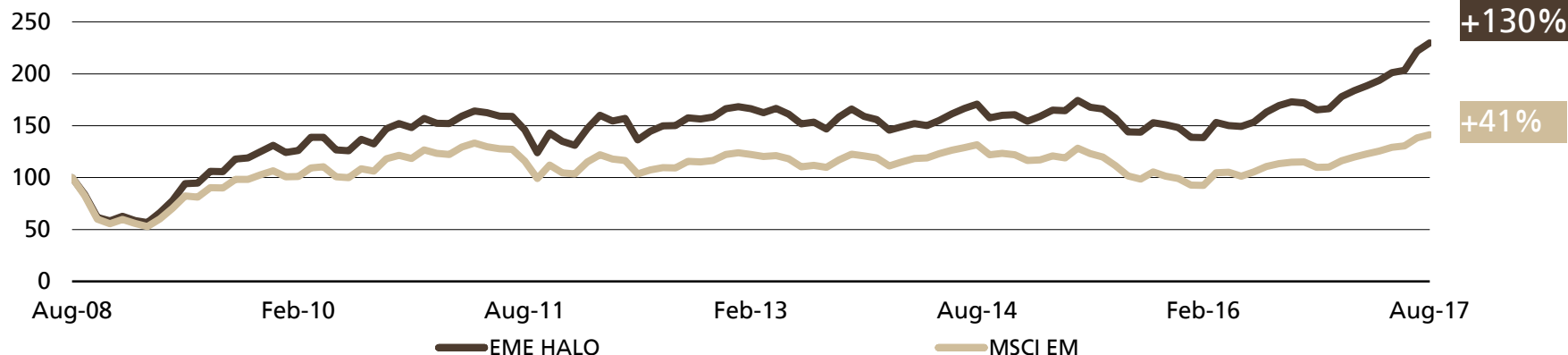
Fonte: Morningstar Direct. Dati al 31 agosto 2017

Le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. Le performance superiori a un anno sono annualizzate

Solida performance dal lancio

...Con una volatilità in linea con quella del benchmark

Wealth index, dati al 31 agosto 2017 (%)



Performance, dati al 31 agosto 2017 (%)

	Annualized						
	Month	Last Three Months	Year to Date	One Year	Three Years	Five Years	Since ¹ inception
Composite (Gross of Fees)	3.57	14.13	38.03	35.46	10.39	8.88	9.68
Primary Benchmark	2.23	9.41	28.29	24.53	2.38	5.3	3.92
Value Added ²	1.34	4.72	9.74	10.93	8.01	3.58	5.76
Standard Deviation ³							
Composite				11.26	15.32	14.38	23.9
Primary Benchmark				9.35	16.27	14.55	23.35
Tracking Error ⁴				3.25	4.77	4.69	4.51
Information Ratio ⁵				3.36	1.68	0.76	1.28

1 Per periodi superiori ad 1 anno le performance sono annualizzate. Lancio: 31 agosto 2008

2 Il valore aggiunto è la differenza aritmetica tra il rendimento composite e il rendimento del benchmark.

3 Per periodi superiori ad un anno la deviazione standard è calcolata su rendimenti logaritmici mensili

Il rendimento mostrato è calcolato su dati attuali ed è soggetto a variazione. **Le performance passate non sono indicatori di risultati futuri.** Performance al lordo delle commissioni.. Fonte: UBS Global Composite System

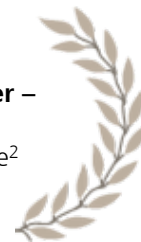
Premi & riconoscimenti



Geoffrey Wong
Citywire AAA rated¹



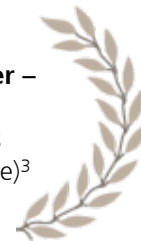
**Best EM Fund Manager –
Geoffrey Wong**
Citywire Awards France²



**Best EM Fund Manager –
Geoffrey Wong**
Citywire Awards Germany³



**Best EM Fund Manager –
Geoffrey Wong**
Citywire Asia Awards
(Hong Kong & Singapore)³



**Best in Class –
UBS Global Emerging
Markets Opportunity Fund**
Benchmark Fund of the Year
Awards 2017 Singapore⁴



Finalist for EM Fund Manager
Citywire Awards Switzerland,
UK, Pan Europe 2017



**Finalist for EM Fund Manager
of the Year Awards 2017**



Note: Le performance passate non sono indicatori di risultati futuri

1 Dati ad agosto 2017

2 Dati a settembre 2017

3 Dati a marzo 2017 4 Dati a gennaio 2017

Caratteristiche principali

UBS Global Emerging Markets Opportunity

Nome:	UBS Global Emerging Markets Opportunity Fund
UCITS compliance:	Sì
Domicilio:	Lussemburgo
Custodian:	UBS (Luxembourg) S.A.
Valuta:	USD
Chiusura di esercizio:	31 maggio
Data di lancio:	25 settembre 2008
Riposizionamento del fondo:	01 marzo 2016
Distribuzione:	Acc: nessuna; reinvestimento
Flat fee:	P: 2,34%
ISIN:	P-acc (USD): LU0328353924 P-acc (EUR hedged): LU1676115329



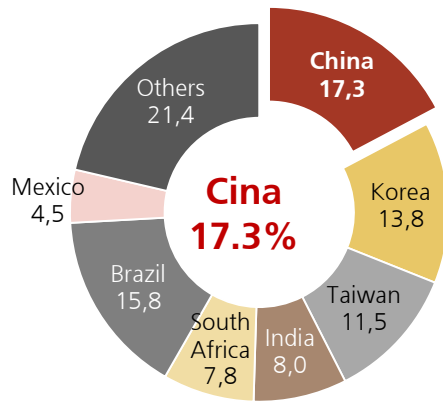
Sezione 3

Cina: storia di due paesi

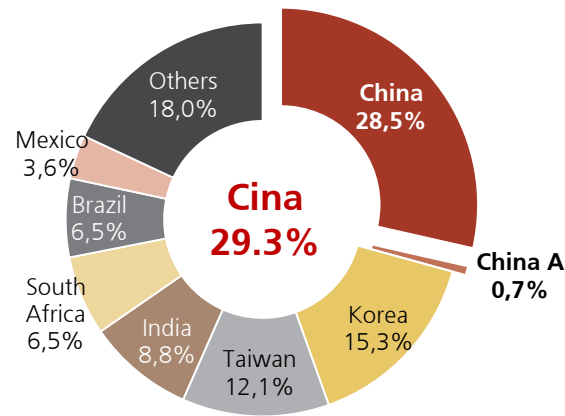
L'importanza della Cina nei mercati emergenti

Evoluzione della capitalizzazione all'interno dell'universo azionario emergente

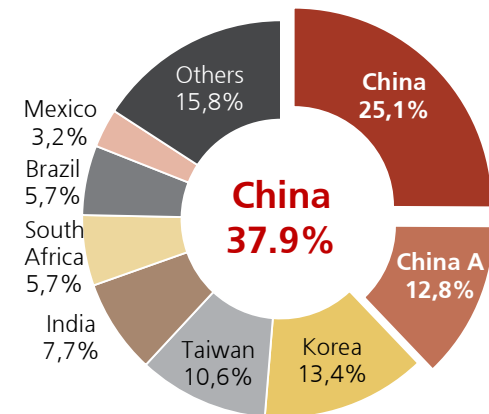
2010



2018 – con un 5% di titoli 222 A-shares



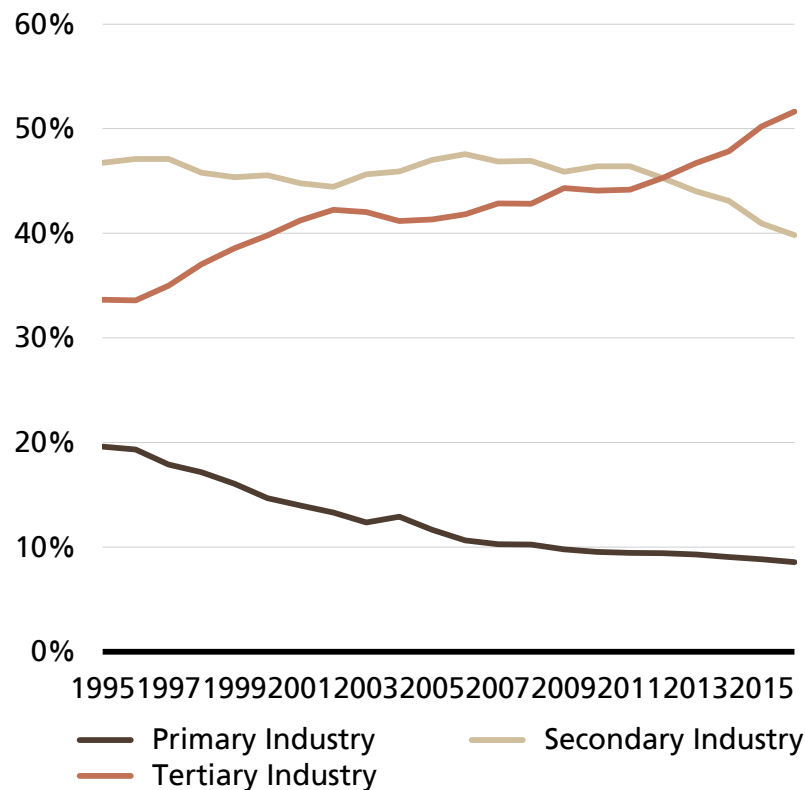
2020 - con 100% di titoli 222 A-shares*



*Calcolato includendo una capitalizzazione di mercato a fluttuazione libera di titoli A-share e un massimo del 30% di titoli di detenzione estera.
Fonte: MSCI, FactSet, Citi Strategy Research, dati ad agosto 2017

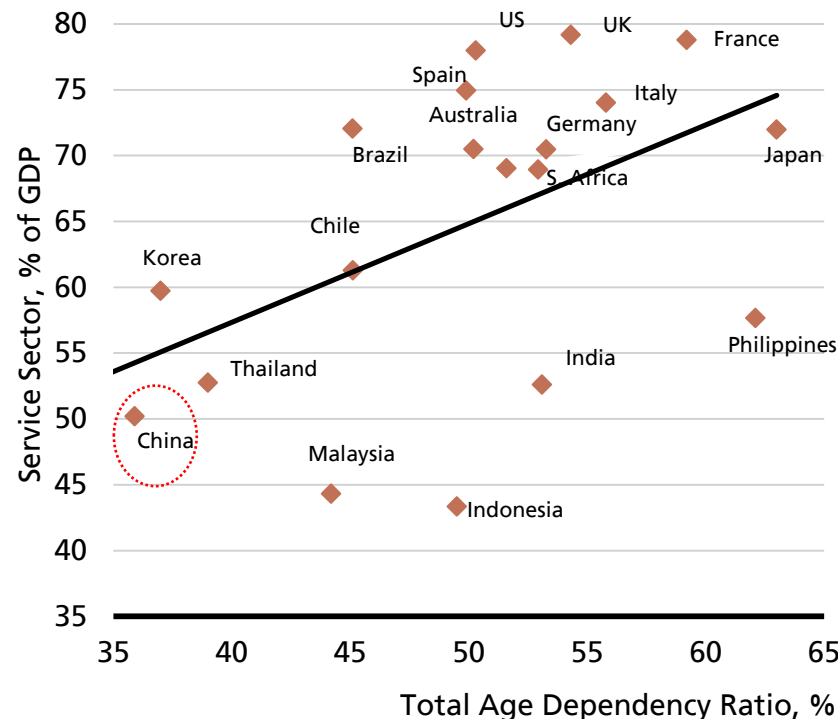
Il settore dei servizi ora domina l'economia

Contributo dei settori al PIL (%)



Note: "Primary industry" comprende l'estrazione di risorse naturali.
 "Secondary industry" comprende i settori industriale e delle costruzioni
 "Tertiary industry" si riferisce a trasporti, stoccaggio e spedizioni; commercio al dettaglio e all'ingrosso, hotels & servizi di catering; intermediazione finanziaria; real estate
 Fonte: FactSet, UBS Asset Management. Dati a dicembre 2016.

Il contributo al PIL del settore dei servizi continuerà a crescere per soddisfare i bisogni di una popolazione con età media in aumento



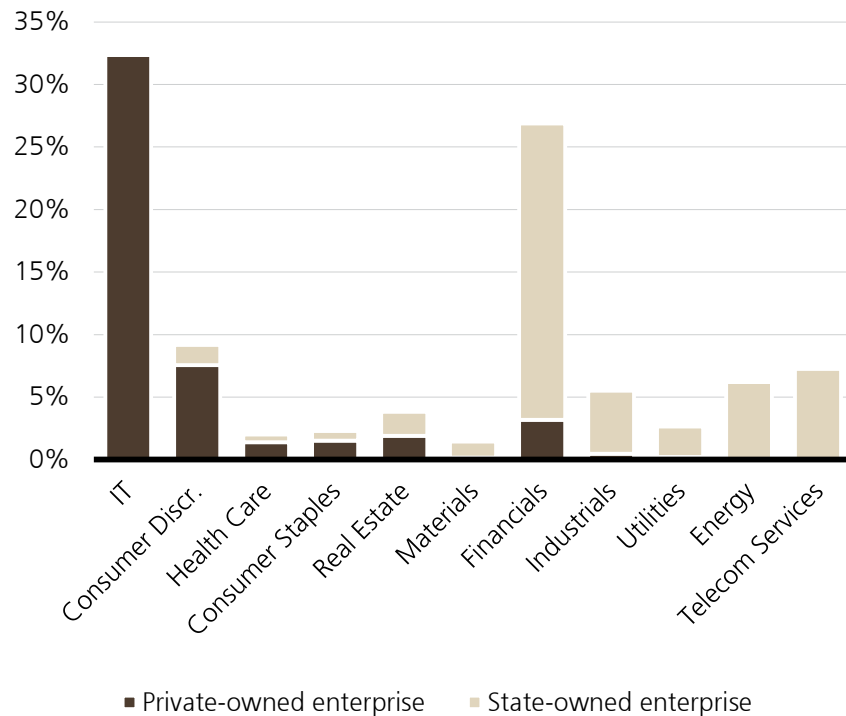
Fonte: UN, IMF, Morgan Stanley Research, Dati al 2015
 Tasso di dipendenza: non-working age / working age population

Le società private dominano i settori della new economy

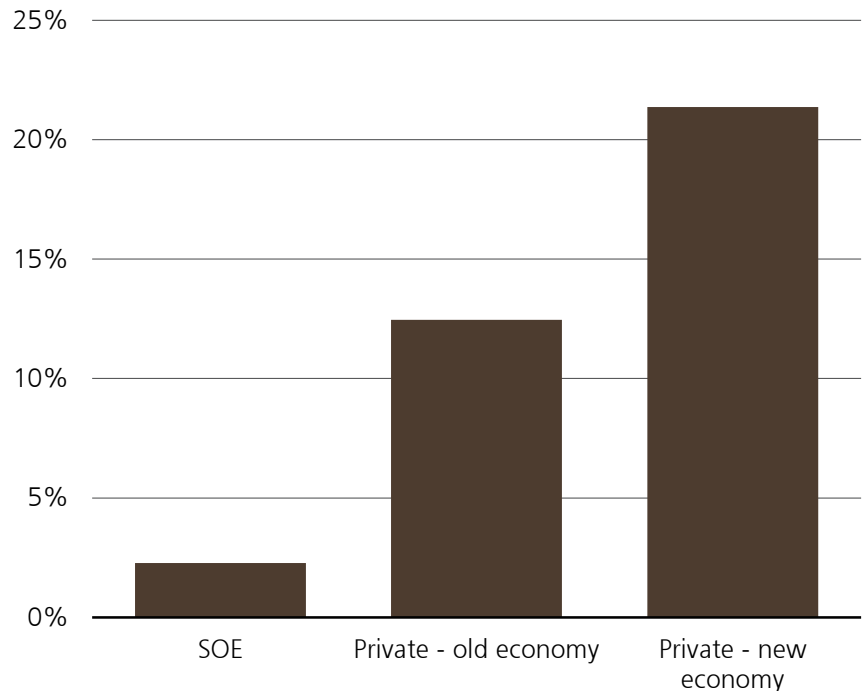
Per investitori professionali

...e i loro utili crescono più velocemente

Nell'indice MSCI China, i settori IT, della salute e dei consumi sono quelli in cui si concentrano le società private



Private new econ. vs old econ. vs Statali – Ricavi CAGR 2011 – 16



fonte: FactSet, UBS Asset Management, Gennaio 2017

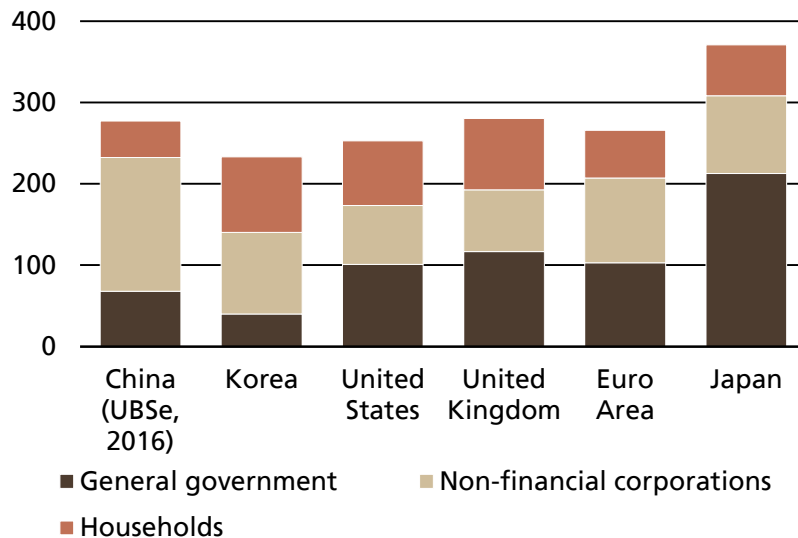
Fonte: FactSet, Macquarie Research, Giugno 2017

Incremento del debito: rischio nel lungo periodo

Ma vediamo pochi rischi di una crisi nel breve termine

Confronto internazionale del debito interno del settore non finanziario

Debito non finanziario (% del PIL, Q4 16)

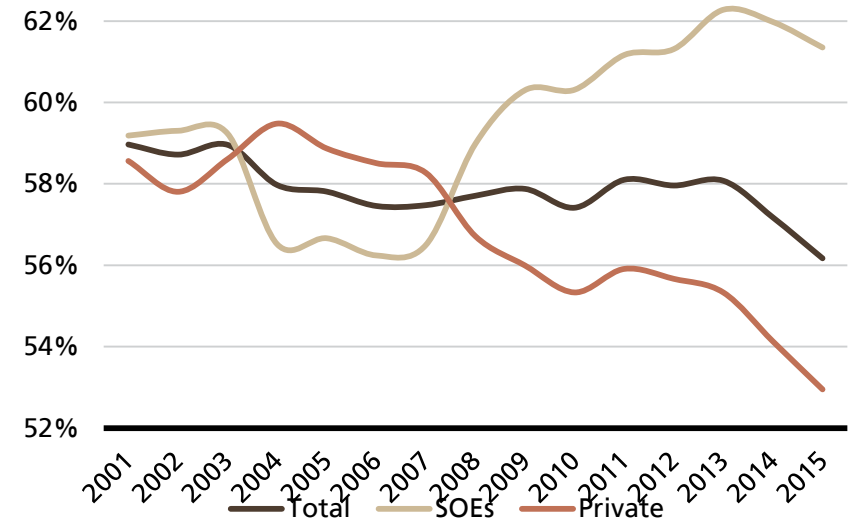


Fonte: BIS, CEIC, UBS dati stimati a luglio 2017

La leva è aumentata rapidamente dopo la crisi finanziaria globale, raggiungendo il 280% del PIL nel 2016

Le aziende private hanno un bilancio aziendale più sano

Rapporto tra debito e attivi delle imprese private



Fonte: NBS, Morgan Stanley Research, dati a giugno 2016

Ma gran parte del problema del debito in Cina è legato a **SOEs (società controllate dallo stato)**

Sezione 4

UBS China Opportunity

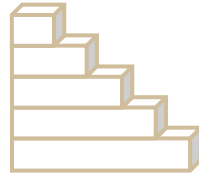
Perchè UBS per il mercato azionario cinese?

Investiamo nei leaders dei settori



TEAM

- Team premiato di 8 specialisti in Cina
- Tutti originari di Cina/HK
- Supportato da un più ampio team asiatico azionario



PROCESSI

- Processo di ricerca bottom-up
- Valutazione della qualità degli asset
- Focus sui leaders dei settori strategici



PERFORMANCE

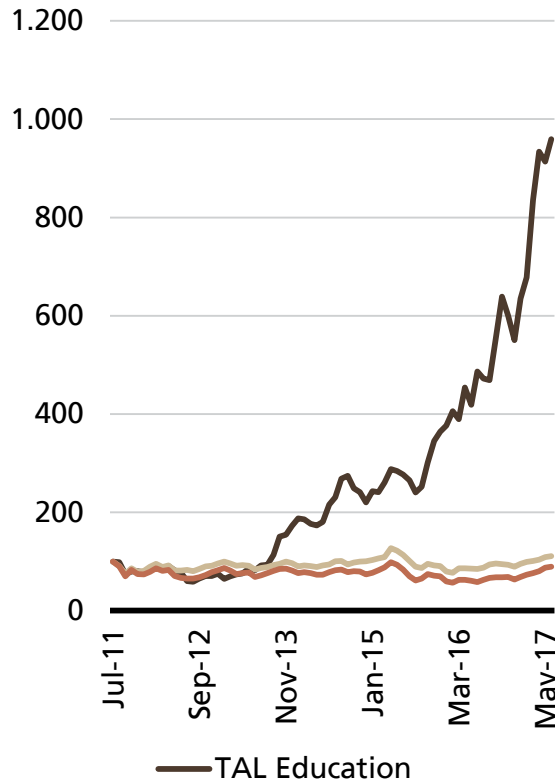
- Lungo track record nel mercato azionario cinese
- Solida performance dal lancio¹
 - 11,9% performance annualizzata
 - 5,8% sovra performance annualizzata rispetto al benchmark (MSCI Cina)

1. Data di lancio 31 luglio 2010.

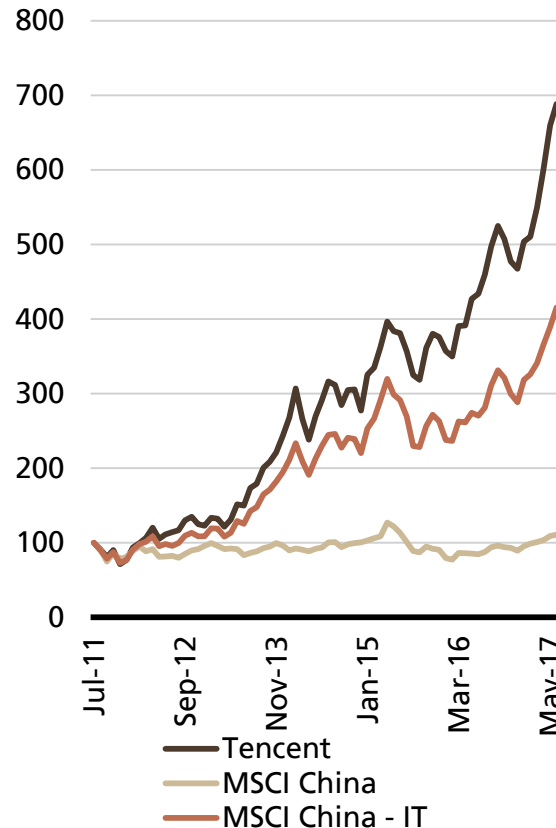
I leader di settore realizzano performance migliori nel lungo termine

Per investitori professionali

TAL Education – Servizi di tutoraggio nel dopo scuola



Tencent – Primaria piattaforma di Internet Mobile in Cina

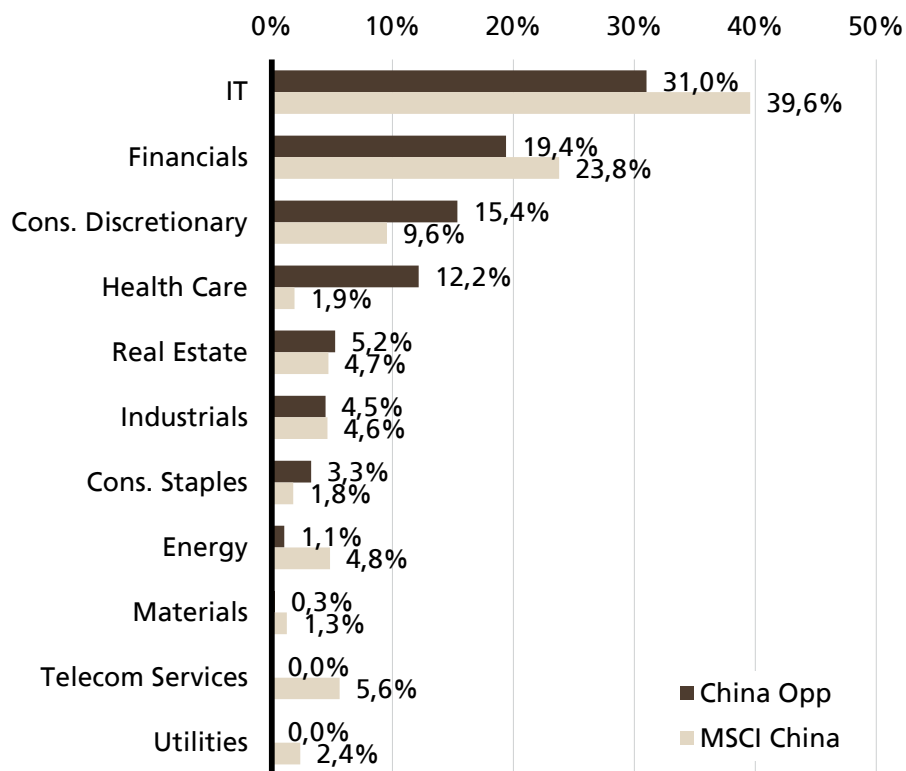


Ping An Insurance – Società assicurativa



Posizionamento di portafoglio

Esposizione settoriale e i primi 10 titoli in portafoglio

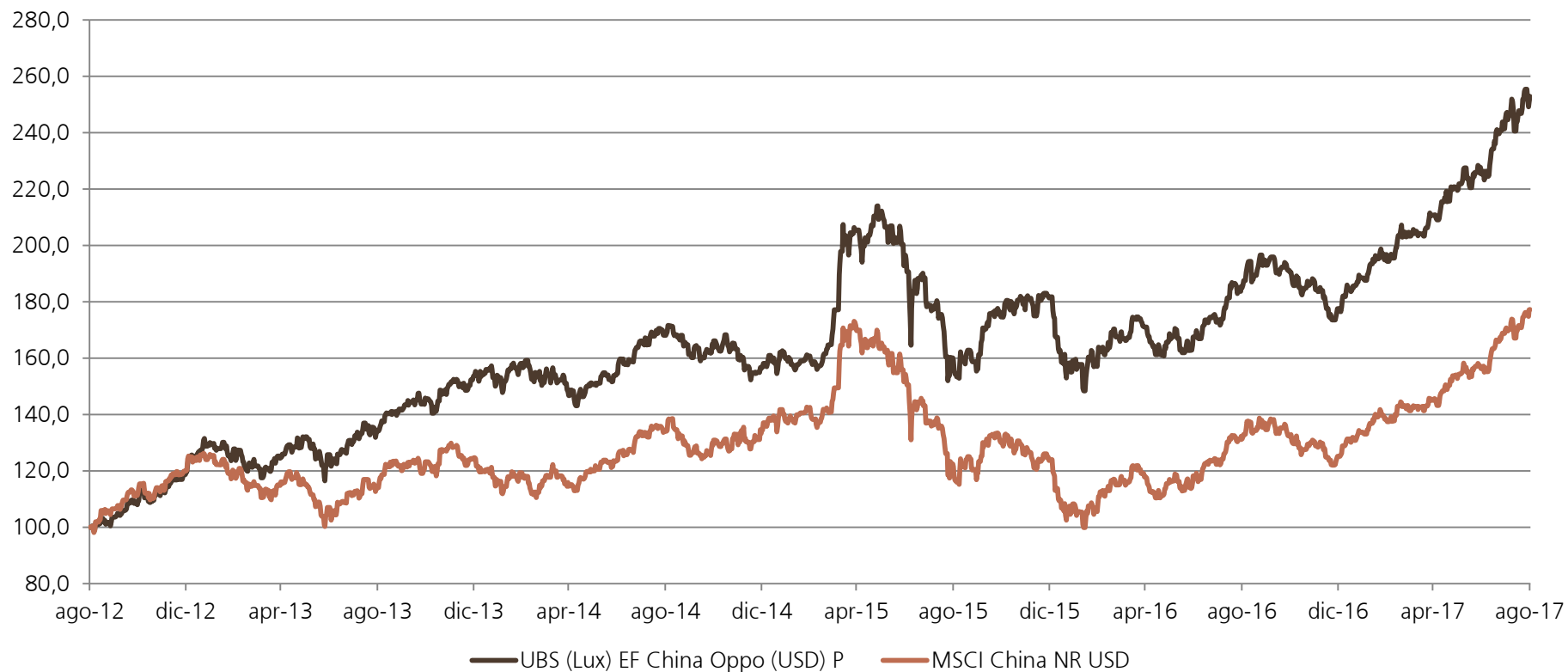


Prime 10 posizioni	Settore	Fondo	Benchmark
Tencent Holdings	IT	9.6%	16.3%
Alibaba Group	IT	9.5%	13.3%
TAL Education	Consumi Discrezionali	9.4%	0.6%
Ping An Insurance	Finanziari	8.8%	2.8%
Baidu Inc	IT	4.4%	4.3%
Shenzhen Intl Holding	Industriali	4.0%	0.0%
NetEase Inc	IT	3.0%	1.5%
Livzon Pharma	Salute	2.1%	0.0%
CSPC Pharma	Salute	1.9%	0.5%
SSY Group	Salute	1.9%	0.0%

Fonte: UBS Asset Management. Dati a fine agosto 2017.

UBS Equity China Opportunity: Performance

Dati a fine agosto 2017



	YTD	1M	3M	6M	1A	3A	5A	Volatilità 1A
UBS (Lux) EF China Oppo (USD) P	42,40	3,19	15,18	29,82	36,74	14,57	20,39	15,76
MSCI China NR USD	41,69	4,22	16,09	28,15	35,00	9,76	12,14	15,90
Sovrapformance	0,71	-1,03	-0,91	1,67	1,74	4,82	8,25	



Fonte: Morningstar Direct.

*Nota: Riposizionato da UBS (Lux) Equity Fund - Hong Kong in UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity il 19 luglio 2010

Dati al 31 agosto 2017. Le performance passate non sono un indicatore affidabile di risultati futuri. Le performance superiori a un anno sono annualizzate.

Premi & Riconoscimenti

- **Asian Investor Asset Management Awards 2017** *Aprile 2017*
 - China Equity Offshore (H-shares) – *UBS China Opportunity*
- **Lipper Fund Awards (Taiwan)** *Marzo 2017*
 - Award P-acc over 5 years in China Equity – *UBS China Opportunity*
- **Benchmark Fund Awards (Taiwan)** *Febbraio 2017*
 - Best in Class per:
 - China Equity
 - Greater China Equity
- **Benchmark Fund Awards (Hong Kong)** *Gennaio 2017*
 - Best in Class per:
 - China Equity – *UBS (Lux) EF China Oppo (USD) P*
 - Greater China Equity – *UBS (Lux) EF Greater China (USD) P*
 - Best in Class (House) per:
 - Greater China Equity
 - Best in Class (Manager of the Year) per:
 - Greater China Equity
- **Benchmark Fund Awards (Singapore)** *Gennaio 2017*
 - Best in Class per:
 - China Equity – *UBS (Lux) EF China Oppo (USD) P*
 - Greater China Equity – *UBS (Lux) EF Greater China (USD) P*
 - Best in Class (House) per:
 - Greater China Equity
- **Fund Selector Asia Fund Awards 2016** *Gennaio 2017*
 - Platinum Award per:
 - Greater China / China Equity – *UBS (Lux) Equity – China Opportunity (USD)*

Le performance passate non sono indicative di risultati futuri

Caratteristiche principali

UBS China Opportunity

Nome:	UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity	
UCITS compliance:	Sì	
Domicilio:	Lussemburgo	
Custodian:	UBS (Luxembourg) S.A.	
Valuta:	USD	
Chiusura di esercizio:	30 novembre	
Data di lancio:	(USD) P-acc: 15 novembre 1996*	
Distribuzione:	Distr: nessuna; reinvestimento	
Flat fee:	P: 2,34%	
ISIN:	P-acc (USD): LU0067412154	

*Nota: Riposizionato da UBS (Lux) Equity Fund - Hong Kong in UBS (Lux) Equity Fund – China Opportunity il 19 luglio 2010.



Sintesi

I mercati azionari emergenti presentano opportunità di investimento interessanti in un contesto globale caratterizzato da bassi rendimenti e crescita contenuta

1 I mercati emergenti sono alla fase iniziale di un **nuovo ciclo economico**

- Tipicamente i cicli economici durano 5-7 anni e l'attuale ciclo è iniziato solo nel 2016

2 La Cina continua ad **aumentare** il suo dominio tra i paesi emergenti

- Il suo ribilanciamento sta offrendo molte opportunità di investimento

3 I fondi UBS GEM Opportunity e UBS China Opportunity sono **leaders** nelle loro categorie

- Investono in modo opportunistico
- Si avvalgono di un processo di ricerca bottom-up
- Focalizzato sulla qualità e le valutazioni
- Il risultato è un track record eccezionale

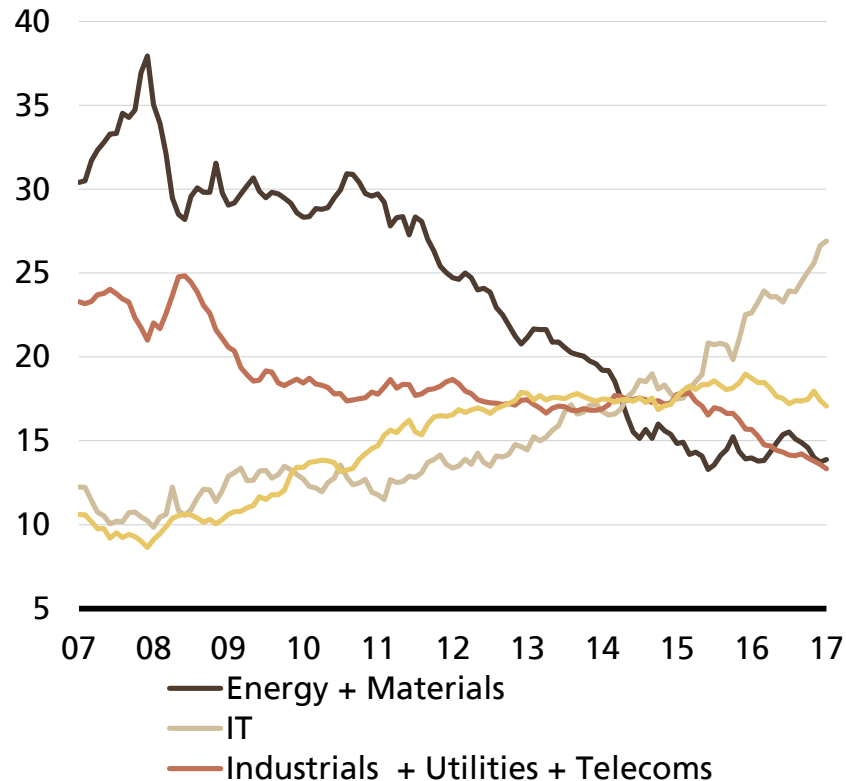
Appendice A

Appendice

I paesi emergenti stanno guidando la crescita globale

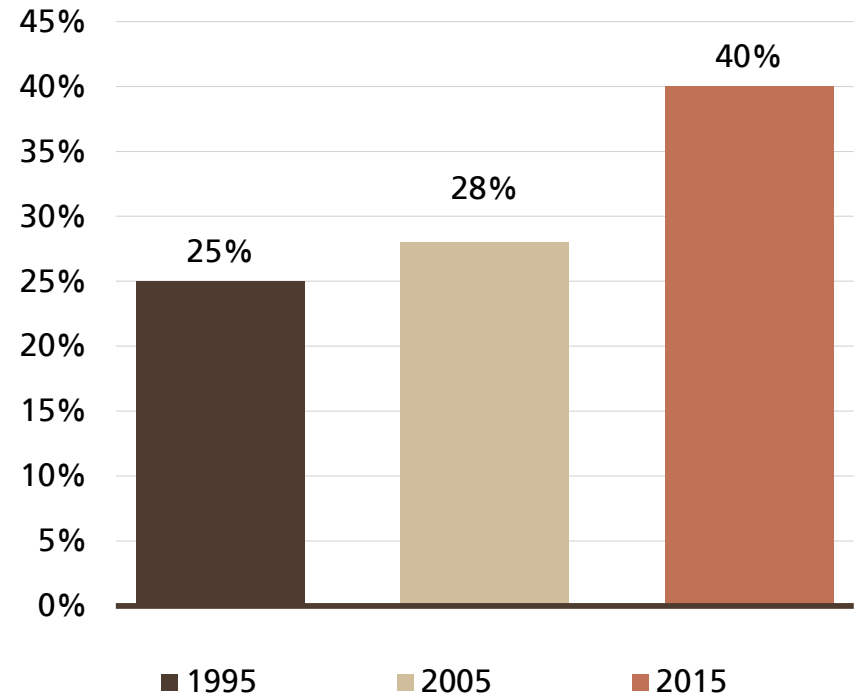
I settori IT & dei consumi crescono di importanza all'interno dei mercati emergenti

MSCI EM – esposizione settoriale (in %)



Fonte: UBS Asset Management, Factset, dati al 31 luglio 2017

% delle esportazioni totali effettuate verso altri paesi emergenti

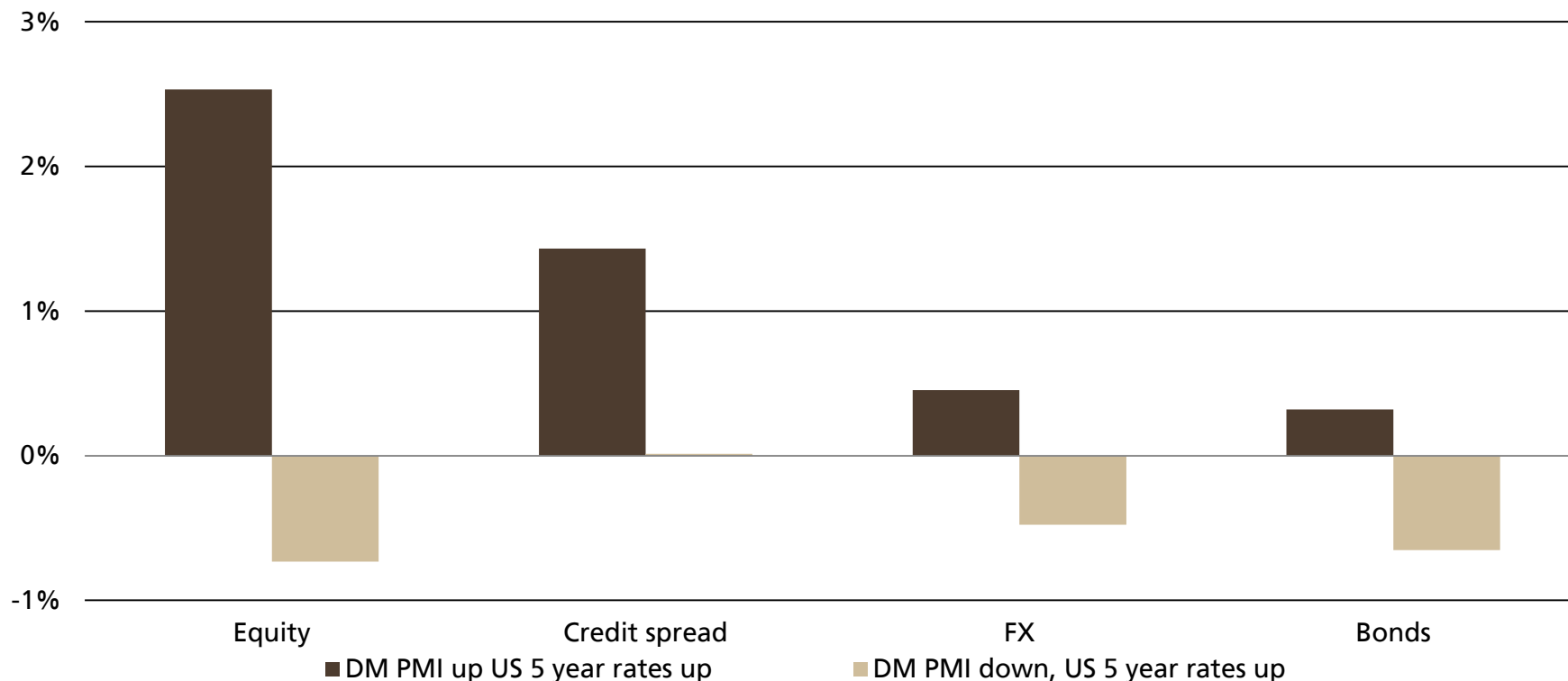


Fonte: IMF Direction of Trade Statistics, dati a dicembre 2015

Possibile impatto di un rialzo dei tassi americani

Storicamente i mercati azionari emergenti hanno fatto bene nei mesi in cui l'indice PMI dei mercati sviluppati e i tassi americani sono cresciuti

Rendimento medio mensile USD, 2003-2016



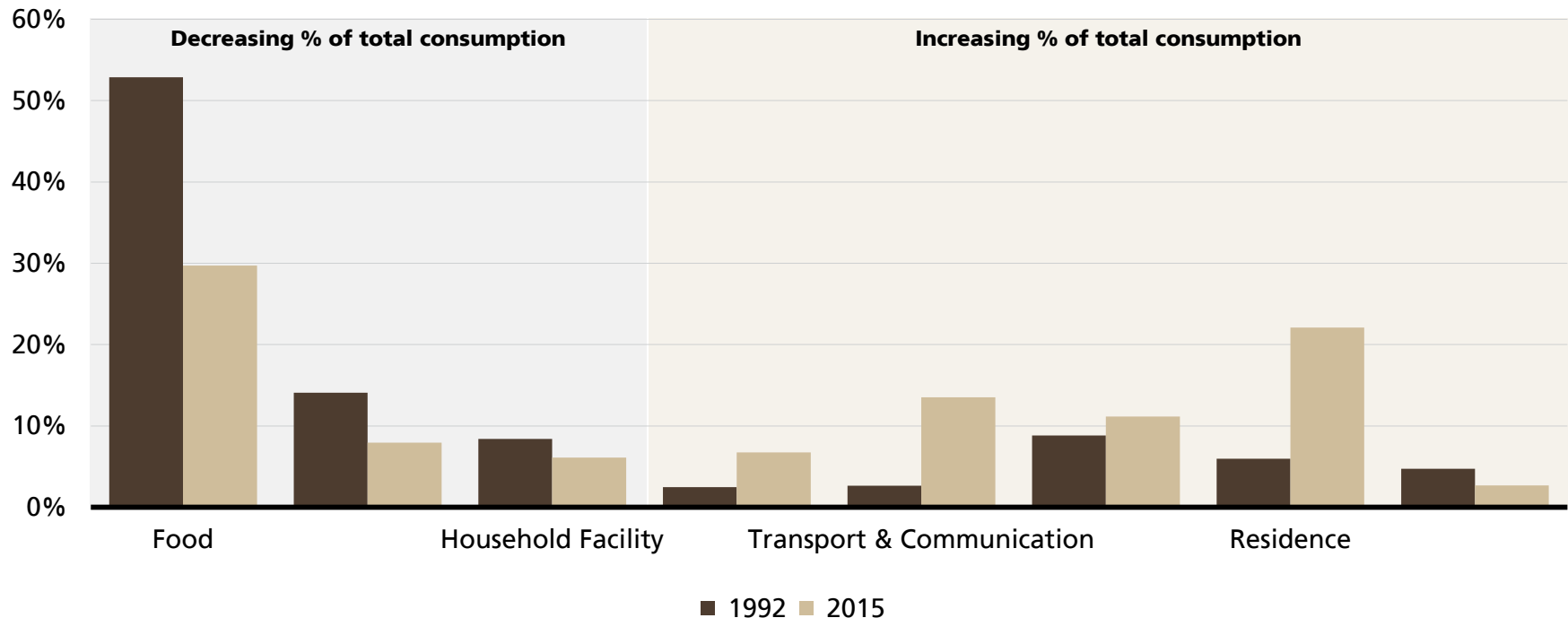
Fonte: Haver Analytics, Goldman Sachs Global Investment Research. Dati a luglio 2017

Evoluzione dei consumi

Le abitudini dei consumatori cinesi sono cambiate rapidamente

Consumi cinesi: spesa pro-capite:

spesa per sotto categoria come % della spesa totale pro-capite



Fonte: NBS, CEIC, dati a dicembre 2015

Processo di investimento

Applicazione disciplinata della ricerca fondamentale e della gestione del rischio



Una valutazione qualitativa rigorosa per evitare errori

Una lista di ~30 domande aiuta a quantificare la qualità di un'azienda

- Struttura del settore & posizionamento competitivo= 10
- Andamento e sostenibilità della redditività= 6
- Governance, divulgazione, pratiche sociali ed ambientali= 14



COMPANY CHECKLIST v.2012.01.02				
Company:	Alibaba			
Bloomberg ID:	BABA US			
Analyst:	Yu Zhang			
Date:	21-Mar-16			
		% Score	Subtotal	Max score
Total: Industry Structure and Company's Competitiveness		74%	202.5	275
Profitability: trend and sustainability: Corporate Governance:		84%	130	155
		77%	200	260
		Score	Max score	
A. Industry Structure and Company's Competitiveness				
1 <u>How concentrated is the industry?</u>				
a	Not concentrated (eg number of relevant competitors >8 or Herfindahl-Hirschman Index <10%, or market share of top 4 (CR4) < 50%)	0		
b	Moderate (eg number of relevant competitors 4-7 or HHI 10-18%, CR4 50-80%)	10		
c	Concentrated (eg. number of relevant competitors <4 or HHI >18% or CR4 >80%)	20		
Answer:	c		20	20
Optional Comment	E-commerce marketplace is dominated by Alibaba with more than 80% of market share			
2 <u>Is the number of competitors in the industry increasing or decreasing?</u>				
a	Increasing significantly	0		
b	Increasing slightly	10		
c	Stable	12.5		
d	Decreasing	20		
e	Significant consolidation	25		
f	Not Applicable	12.5		
Answer:	c		12.5	25
Optional Comment	New start-up are emerging but none of them become sizeable company in recent 2 years			
3 <u>Are competitors increasing capacity at a rate beyond demand growth?</u>				

Note: A solo scopo illustrativo . Queste informazioni non dovrebbero essere considerate come raccomandazioni per l'acquisto o la vendita di qualsiasi titolo.
Fonte: UBS Asset Management

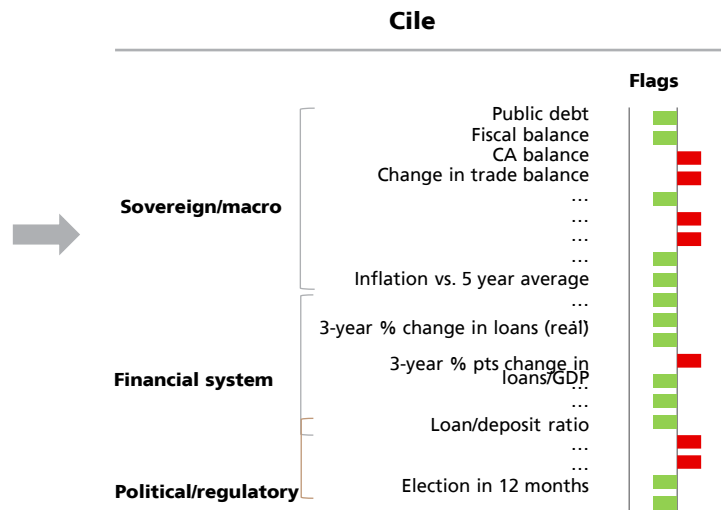
I macro indicatori aiutano a gestire i rischi

Monitoraggio di 30 parametri macro in ciascun paese emergente

- Strumenti basati su dati macroeconomici per monitorare ogni paese:

1. Rischio sovrano / macroeconomico
2. Rischio del sistema finanziario
3. Rischio politico & regolamentare

- Forniscono dei segnali che ci avvisano quando questi indicatori superano i limiti predefiniti e/o il paese ottiene una valutazione complessivamente insufficiente



Costruzione del
portafoglio



Note: A solo scopo illustrativo . Queste informazioni non dovrebbero essere considerate come raccomandazioni per l'acquisto o la vendita di qualsiasi titolo
Fonte: UBS Asset Management

Disclaimer

- Il presente documento è consegnato da UBS Asset Management al destinatario nella sua qualità di collocatore dei fondi UBS, unicamente a scopo informativo e di marketing da parte di UBS.
 - Fondi UBS di diritto lussemburghese. Rappresentante in Italia per i fondi UBS, 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 gli statuti delle SICAV UBS ed il bilancio annuale e semestrale sono disponibili gratuitamente presso UBS Asset Management (Italia) SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, 3 Milano.
 - 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. Le quote dei fondi UBS summenzionati non possono essere né offerte, né vendute o consegnate negli Stati Uniti.
 - Le informazioni contenute nella presente pubblicazione hanno solo uno scopo 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. e non contiene sufficienti informazioni per prendere una consapevole decisione in merito all'investimento nei fondi qui illustrati. Al riguardo rivolgersi al proprio consulente finanziario.
 - 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.
 - Le informazioni 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 negoziazioni prima della loro diffusione.
 - UBS vieta espressamente la ridistribuzione totale o parziale del presente materiale senza la propria autorizzazione scritta e non si assume alcuna responsabilità per azioni di terzi al riguardo.
 - La fonte di tutti i dati e grafici (se non diversamente specificato): UBS Asset Management.
 - 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 2017. Il simbolo delle chiavi ed UBS sono tra i marchi protetti di UBS. Tutti i diritti sono riservati.