

# Efficienza e sostenibilità nei portafogli istituzionali

**ETF, performance, asset allocation, SRI**

Simone Rosti  
**Executive Director, Head of UBS ETF Italy**  
**UBS Asset Management**



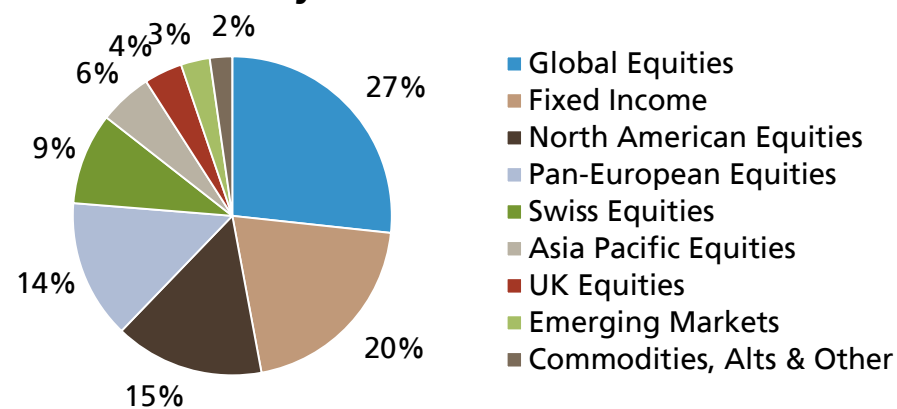
Sezione 1

# UBS Asset Management

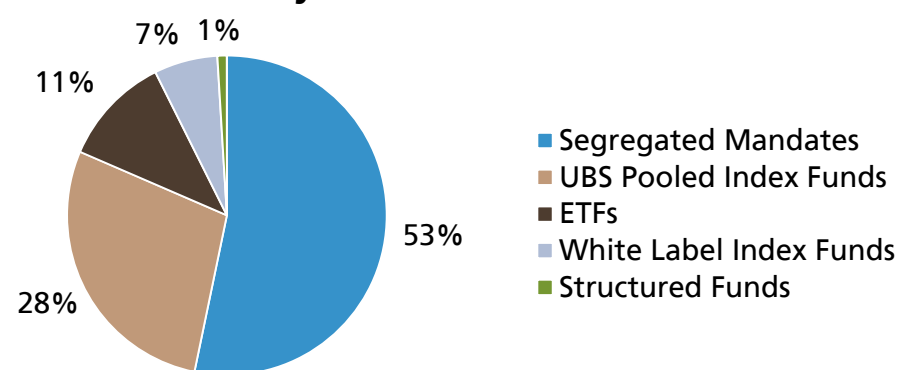
# UBS Asset Management – I numeri

- **Patrimonio gestito di circa € 632 miliardi**
- **Patrimoni in gestioni indicizzate: € 208 mld.<sup>1</sup>**

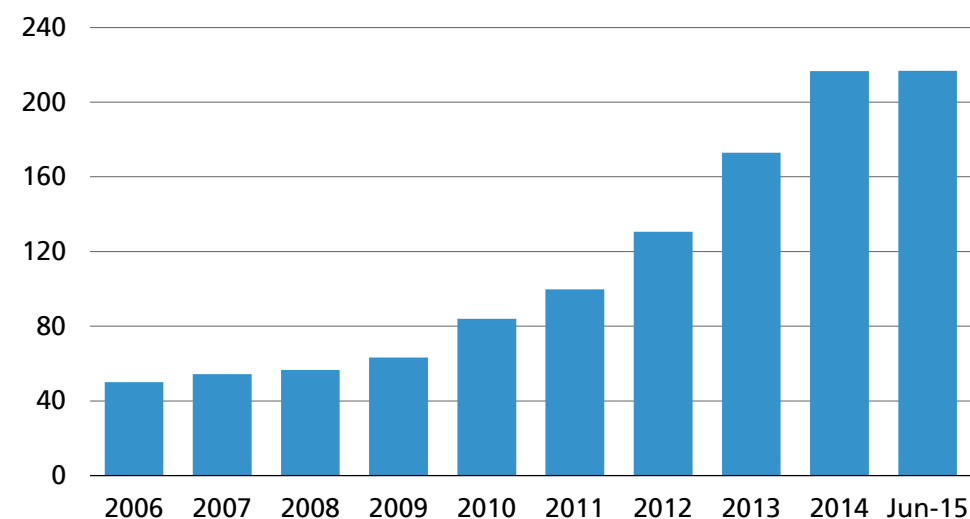
**Total index AuM by asset class**



**Total index AuM by vehicle**



**Total index AuM growth (CHF bn)**



Fonte: UBS Asset Management. 30 giugno 2015.

<sup>1</sup> Alcuni attivi di SB&I sono categorizzati come non passivi. Attivi SB&I comprendenti EUR 0,6 mld gestiti da UBS Real Estate

# UBS ETF – *Provider leader in Europa*

---

## 14 anni di esperienza con gli ETF

- Nel 2001 UBS Asset Management ha lanciato i primi quattro ETF (Euro Stoxx 50, World, USA, Japan)
- UBS ETF si avvale dell'esperienza trentennale di UBS Asset Management nella gestione passiva

## N. 4 in Europa<sup>1</sup>

- UBS ETF gestisce circa **EUR 25,1 miliardi in ETF<sup>1</sup>**
- Raccolta netta nel 2015 pari a EUR **6,3 miliardi**
- UBS è il più grande provider di ETF a cambio coperto in Europa (>50 ETF)<sup>1</sup>

## 5 Mercati principali/Borse

- IT → Borsa Italiana (76 ETF)<sup>2</sup>
- CH → SIX Swiss Exchange (229 ETF)<sup>2</sup>
- DE → Deutsche Börse AG (Xetra) (73 ETF)<sup>2</sup>
- UK → London Stock Exchange (LSE) (84 ETF)<sup>2</sup>
- JP → Tokyo Stock Exchange (TSE) (10 ETF)<sup>2</sup>

## Ampia selezione

- Oltre 120 indici replicati (azioni, obbligazioni, materie prime, metalli preziosi, hedge fund, real estate)
- 1 strategia Multi Asset
- 179 classi di quote e di valute
- Ampia gamma di ETF a replica fisica e sintetica

---

<sup>1</sup> ETFGI, Luglio 2015, DB Settembre 2015

<sup>2</sup> Le quotazioni comprendono classi di quote in diverse valute, dati al 30 Settembre 2015

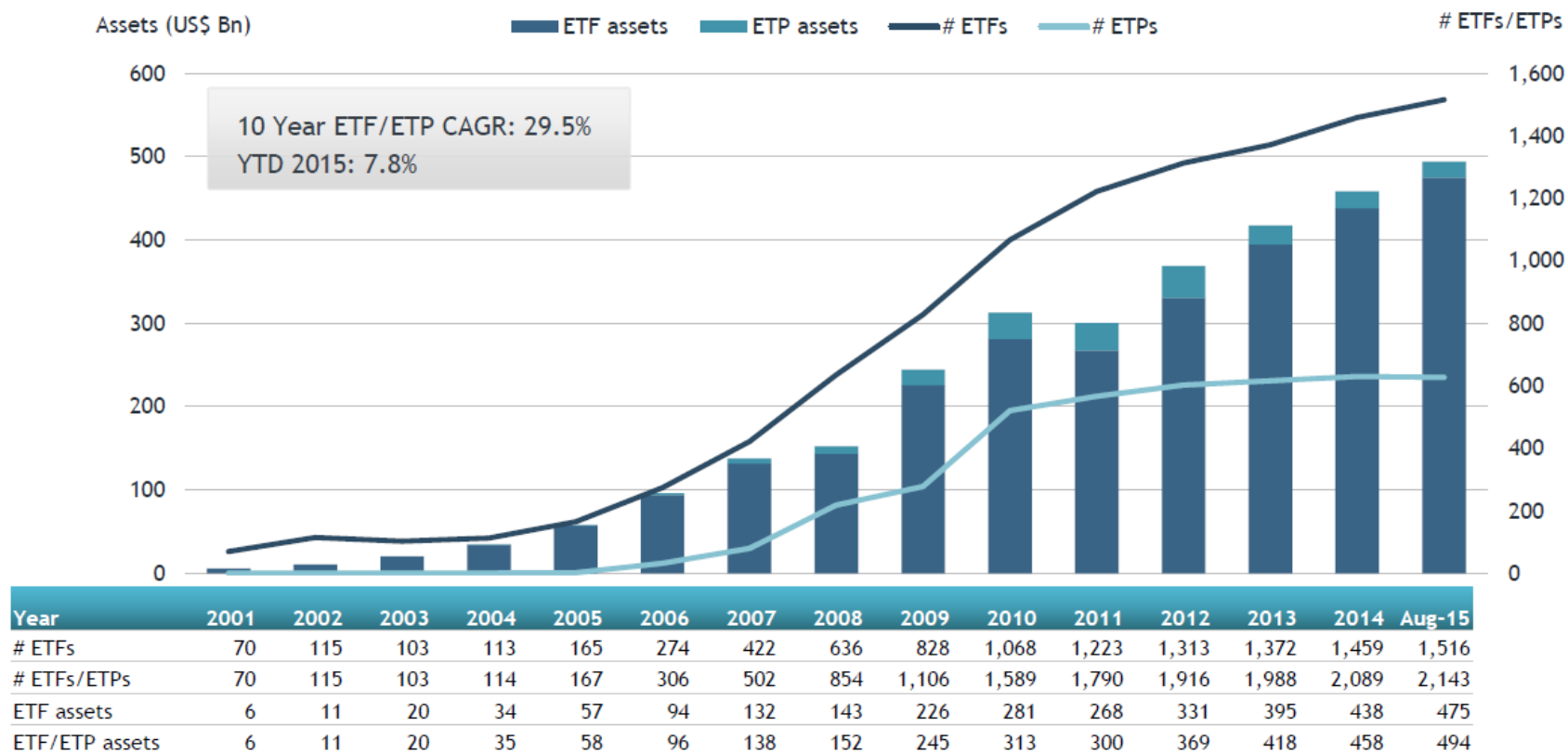
Sezione 2

# Il mercato degli ETF: sostenibilità

# Crescita del mercato europeo degli ETF

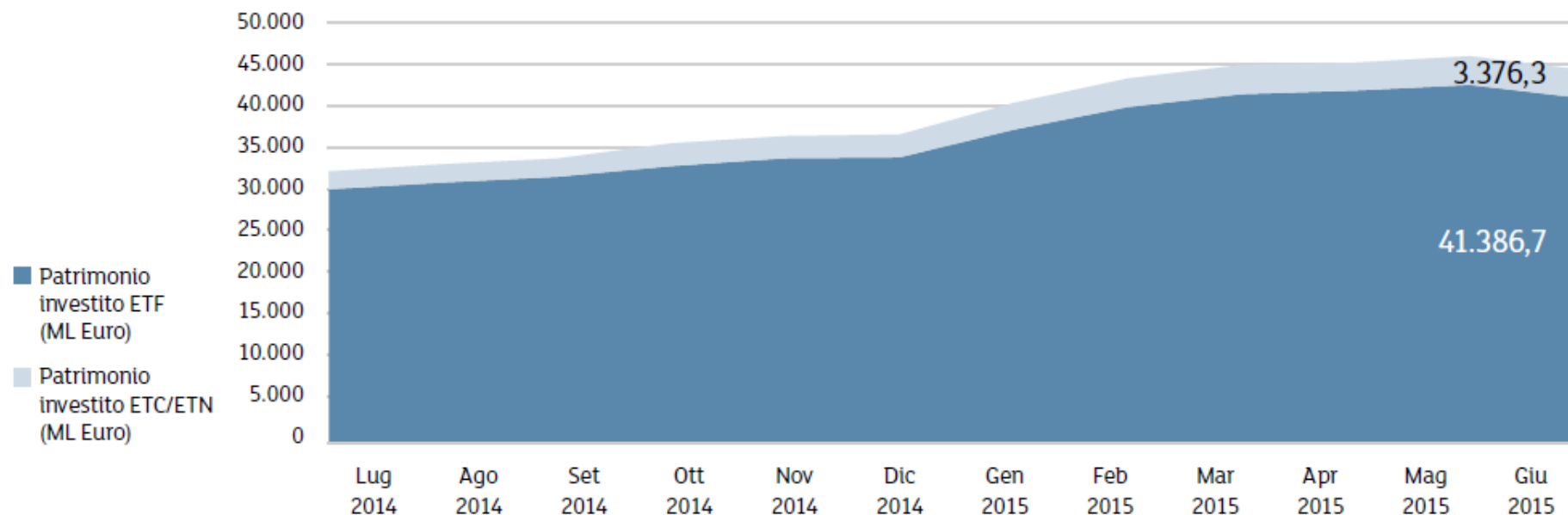
## Crescita del patrimonio in ETF/ETP a fine

- A fine agosto 2015 sul mercato degli ETF in Europa c'erano 1516 ETF, patrimoni investiti per \$ 475 miliardi, suddivisi su 45 provider su 24 Borse.



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.

# La crescita del mercato italiano degli ETF



## Gli ETF in Italia

- 12 emittenti di ETF
- 800+ ETF quotati
- Circa 42mld Euro patrimonio presso Borsa Italiana
- Nuova raccolta nel 2015: 6,8 mld Eur

Fonte: Borsa Italiana, settembre 2015

Sezione 3

# Efficienza nella gestione di portafoglio



# Principali caratteristiche degli ETF

---

Gli ETF, Exchange Traded Funds, sono:

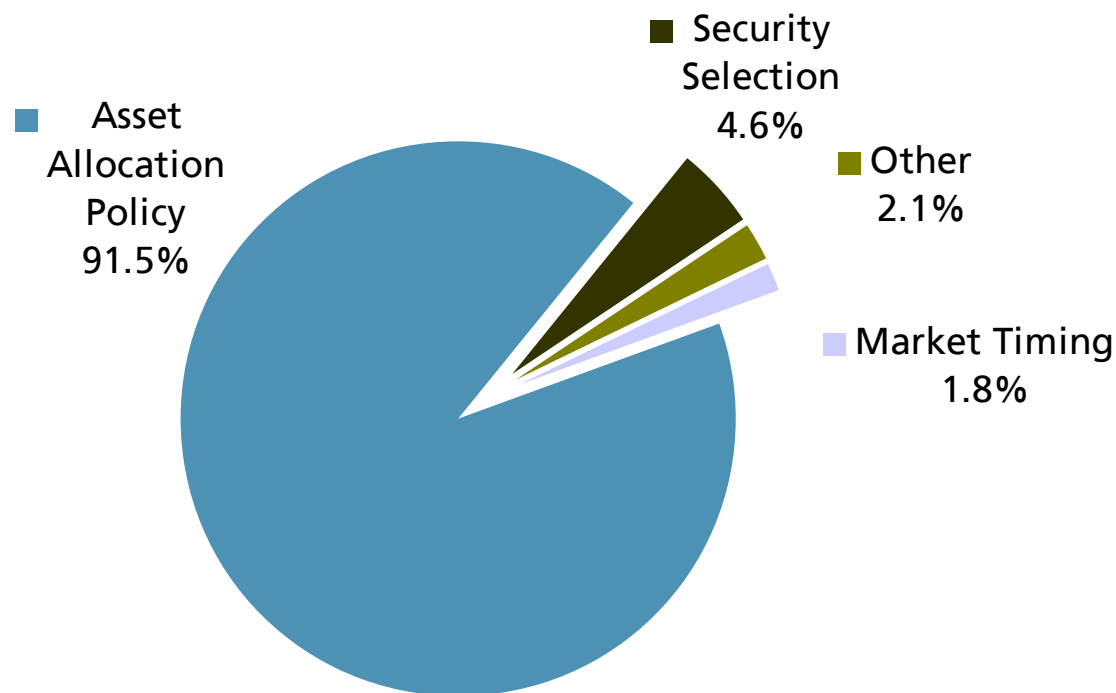
- Fondi indicizzati, 'aperti', quotati in Borsa
- Negoziati in tempo reale
- Costruiti per riflettere il rendimento di un indice

Le principali caratteristiche degli ETF sono:

- Trasparenza
- Liquidità
- Diversificazione
- Flessibilità
- Efficienza rispetto ai costi
- Patrimonio segregato

# L'asset allocation è essenziale

---



Secondi numerosi studi, l'asset allocation conta per il 91.5% dei rendimenti del portafoglio<sup>1</sup>.

L'implementazione di asset allocation/gestione attiva del patrimonio tramite veicoli indicizzati/passivi rende la gestione di **portafoglio più efficiente**

Fonte: Gary P. Brinson, L. Randolph Hood and Gilbert L. Beebower, "Determinants of Portfolio Performance," *The Financial Analysts Journal*, July/August 1986; and Gary P. Brinson, Brian D. Singer and Gilbert L. Beebower, "Determinants of Portfolio Performance, II: An Update," *The Financial Analysts Journal*, May/June 1991.

<sup>1</sup> L'asset allocation non assicura un profitto o previene da una perdita in un portafoglio.

# Se anche Buffet sceglie l'ETF...

*"My advice to the trustee could not be more simple: Put 10% of the cash in short-term government bonds and 90% in a very low-cost S&P 500 index fund. (I suggest Vanguard's.) I believe the trust's long-term results from this policy will be superior to those attained by most investors — whether pension funds, institutions or individuals — who employ high-fee managers."*

Warren Buffet, marzo 2014



| Report 1: Percentage of European Equity Funds Outperformed by Benchmarks <sup>1</sup> |                             |          |            |           |
|---|-----------------------------|----------|------------|-----------|
| Fund Category   | Comparison Index            | One-Year | Three-Year | Five-Year |
| Data in EUR   |                             |          |            |           |
| Europe Equity   | S&P Europe 350 <sup>®</sup> | 82.96    | 75.70      | 81.51     |
| Eurozone Equity   | S&P Eurozone BMI            | 84.59    | 88.91      | 85.80     |
| Global Equity   | S&P Global 1200             | 89.99    | 92.47      | 97.17     |
| Emerging Markets Equity   | S&P/IFCI                    | 75.55    | 84.08      | 90.71     |
| U.S. Equity   | S&P 500                     | 93.70    | 95.11      | 98.47     |

Source: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Data for periods ending Dec. 31, 2014. Outperformance is based on equal-weighted fund counts. Index performance based on total return. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

Sezione 4

# La sostenibilità in senso stretto: SRI ed ETF

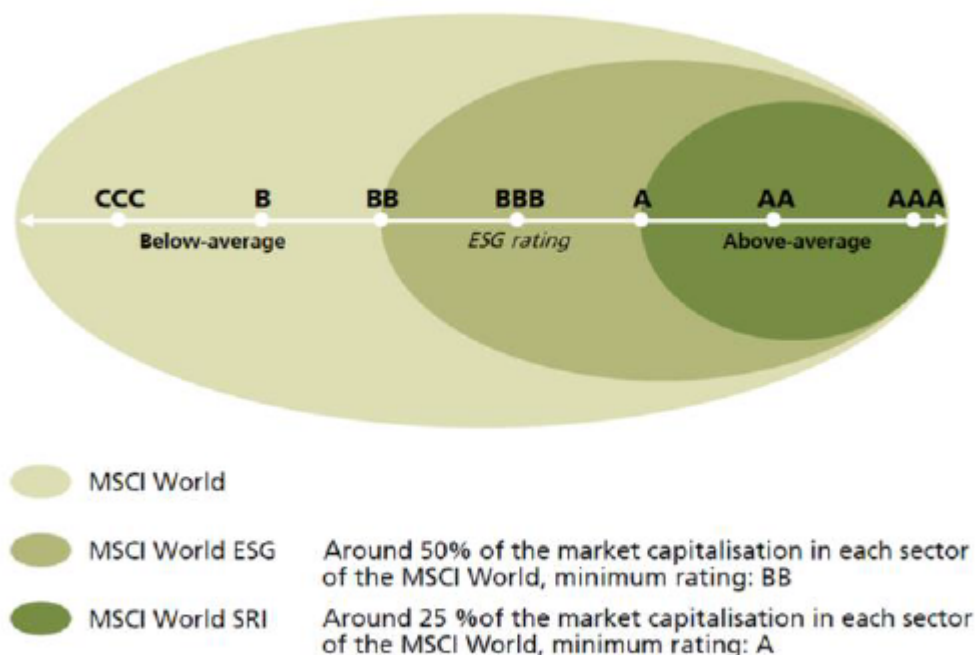
# Il tema degli investimenti SRI

Negli investimenti socialmente responsabili le considerazioni di ordine ambientale e sociale integrano le tradizionali valutazioni di carattere finanziario.

Una soluzione efficace per investire facilmente in questo comparto può essere quella di investire nel settore della SRI attraverso gli ETF.

**Ma chi fa la selezione/gestione attiva? L'INDEX PROVIDER**

**Figura 1:** valutazione dell'universo d'investimento



Fonte: MSCI Global ESG Indexes Methodology, MSCI Global SRI Indexes Methodology, settembre 2014.

# Il tema degli investimenti SRI

Ma devo rinunciare alla performance? NO

**Figura 3:** performance degli indici azionari MSCI SRI (rendimento totale netto annualizzato)



Fonte: MSCI, UBS Asset Management al 31 luglio 2015. Si prega di notare che le performance del passato non sono indicative degli andamenti futuri.

# Il tema degli investimenti SRI

## L'ampia offerta di ETF

|       |               |                      |         |                |       |                  |
|-------|---------------|----------------------|---------|----------------|-------|------------------|
| World | North America | Europe & Middle East | Pacific | United Kingdom | Japan | Emerging Markets |
|-------|---------------|----------------------|---------|----------------|-------|------------------|

### UBS ETF Azionario SRI

| Nome  | TER   | Patrimoni | Valuta ETF | Replica | Distribuzione | Data di lancio | ISIN         | Bloomberg |
|---|-------|-----------|------------|---------|---------------|----------------|--------------|-----------|
| UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible UCITS ETF                | 0.38% | 58        | USD        | Fisica  | Si            | 19.08.2011     | LU0629459743 | WSREUA IM |
| UBS ETF (LU) MSCI North America Socially Responsible UCITS ETF        | 0.33% | 94        | USD        | Fisica  | Si            | 18.08.2011     | LU0629460089 | ASREUA IM |
| UBS ETF (LU) MSCI Europe & Middle East Socially Responsible UCITS ETF | 0.28% | 22        | EUR        | Fisica  | Si            | 18.08.2011     | LU0629460675 | ESREUA IM |
| UBS ETF (IE) MSCI United Kingdom IMI Socially Responsible UCITS ETF   | 0.28% | 24        | GBP        | Fisica  | Si            | 15.10.2014     | IE00BMP3HN93 | UKSRF SW  |
| UBS ETF (LU) MSCI Pacific Socially Responsible UCITS ETF              | 0.40% | 13        | USD        | Fisica  | Si            | 22.08.2011     | LU0629460832 | PSREUA IM |
| UBS ETF (LU) MSCI Japan Socially Responsible UCITS ETF                | 0.40% | 6         | JPY        | Fisica  | Si            | 22.07.2015     | LU1230561679 | FRCJ GY   |
| UBS ETF (LU) MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF     | 0.53% | 13        | USD        | Fisica  | Si            | 04.09.2014     | LU1048313891 | UEF5 GY   |

### UBS ETF Obbligazionario Sustainable

| Nome  | TER   | Patrimoni | Valuta ETF | Replica | Distribuzione | Data di lancio | ISIN         | Bloomberg |
|---|-------|-----------|------------|---------|---------------|----------------|--------------|-----------|
| UBS ETF (LU) Barclays MSCI US Liquid Corp. Sustainable UCITS ETF            | 0.20% | 37        | USD        | Fisica  | Si            | 23.07.2015     | LU1215461085 | CBSUS IM  |
| UBS ETF (LU) Barclays MSCI US Liquid Corp. Sustainable hedged EUR UCITS ETF | 0.20% |           | USD        | Fisica  | Si            | 30.09.2015     | LU1215461325 | CBSUSE SW |

Fonte: UBS Asset Management. Dati al 30 settembre 2015. AuM in EUR mln.

# Contatti

---

## Team di distribuzione degli UBS ETF in Italia

### **Simone Rosti**

UBS  
Global Asset Management

UBS Exchange Traded Funds  
Executive Director  
Head UBS ETF Italy

Via del Vecchio Politecnico, 3  
20121 Milano  
Italia

Tel. +39 02 7641 4604  
Cellulare +39 335 6370664  
simone.rosti@ubs.com

### **Andrea Calandra, CFA**

UBS  
Global Asset Management

UBS Exchange Traded Funds  
Director  
UBS ETF Sales Italy

Via del Vecchio Politecnico, 3  
20121 Milano  
Italia

Tel. +39 02 7641 4406  
Cellulare: +39 348 2210820  
andrea.calandra@ubs.com

### **Alessandra Calabretta**

UBS  
Global Asset Management

UBS Exchange Traded Funds  
UBS ETF Sales Italy

Via del Vecchio Politecnico, 3  
20121 Milano  
Italia

Tel. +39 02 7641 4506  
Cellulare: +39 348 9433846  
alessandra.calabretta@ubs.com

### **UBS Global Asset Management (Italia) SGR S.p.A.**

Via del Vecchio Politecnico 3  
20121 Milano  
Italy

www.ubs.com

### **Internet**

- [www.ubs.com/etf](http://www.ubs.com/etf)
- [ubs-etf-italia@ubs.com](mailto:ubs-etf-italia@ubs.com)

### **Market data**

- Reuters, Bloomberg (ETFU)



# UBS ETF – Ulteriori informazioni

## Sito web

[www.ubs.com/etf](http://www.ubs.com/etf)

## Factsheet

[www.ubs.com/etf](http://www.ubs.com/etf)

## Brochure

A titolo puramente illustrativo

## Dati di mercato:

- **Bloomberg:** UETF <GO>
- **Reuters:** ETFV

### Factsheet

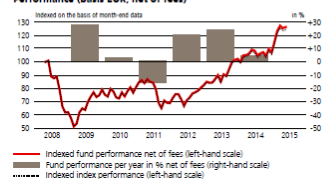
#### UBS ETF (LU) MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-dis

UBS Exchange Traded Funds > UBS ETF SICAV

##### Fund description

- The fund generally invests in European large and mid cap stocks which are contained in the MSCI EMU Index. The relative weightings of the companies correspond to their weightings in the index.
- The investment objective is to replicate the price and return performance of the MSCI EMU Index net of fees. The stock exchange price may differ from the net asset value.

##### Performance (basis EUR, net of fees)<sup>1</sup>



| Name of fund                                | UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF             | In %   | 1 year | 3 years | 5 years | 0 p.a. 3 | 0 p.a. 5 |
|---|--|--|--------|---------|---------|----------|----------|
| Share class                                 | UBS ETF – MSCI EMU UCITS ETF (EUR) A-dis | Fund (EUR)   | 15.51  | 88.37   | 72.08   | 23.50    | 11.47    |
| ISIN  | LU0147304612                             | Index  | 15.06  | 86.34   | 69.62   | 23.06    | 11.15    |
| Fund type                                   | open-end                                 | These figures refer to the past. Past performance is not a reliable indicator of future results. The performance shown does not take account of any commissions and costs charged when subscribing to and redeeming units. Source of all data and charts if not indicated otherwise: UBS Global Asset Management   |        |         |         |          |          |
| Fund domicile                               | Luxembourg                               | Index in the unit class currency (including costs)   |        |         |         |          |          |
| UCITS IV                                    | yes                                      | Index description  |        |         |         |          |          |
| Launch date                                 | 19.09.2007                               | The MSCI EMU index is a free float-adjusted market capitalization weighted index that is designed to measure the equity market performance of countries within EMU. As of December 2010 the MSCI EMU Index consists of the following developed market country indices: Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, the Netherlands, Portugal, and Spain. |        |         |         |          |          |
| Currency of share class                     | EUR                                      | Index name   |        |         |         |          |          |
| Management fee p.a.                         | 0.23%                                    | MSCI EMU Total Return Net  |        |         |         |          |          |
| Total expense ratio (TER) p.a. <sup>1</sup> | 0.23%                                    | Index type   |        |         |         |          |          |
| Accounting year end                         | 31 December                              | Total Return Net   |        |         |         |          |          |
| For savings tax                             | not affected                             | Number of index constituents   |        |         |         |          |          |
| Distribution                                | February, August                         | Country or index   |        |         |         |          |          |
| Replication methodology                     | Physical (full replication)              | Reweighting frequency  |        |         |         |          |          |
| Market maker                                | Commerzbank AG, UBS AG                   | Bloomberg  |        |         |         |          |          |
|   |  | Reuters  |        |         |         |          |          |
|   |  | Index online information   |        |         |         |          |          |
|   |  | Dividend yield   |        |         |         |          |          |
|   |  | PE ratio   |        |         |         |          |          |
|   |  | Market capitalisation (in EUR bn)  |        |         |         |          |          |

|                          | 3 years | 3 years | 5 years |
|--------------------------|---------|---------|---------|
| Volatility <sup>1</sup>  |         |         |         |
| - Fund                   | 12.14%  | 10.60%  | 14.53%  |
| - Index                  | 12.18%  | 10.61%  | 14.59%  |
| Tracking error (ex post) | 0.23%   | 0.24%   | 0.23%   |

<sup>1</sup> Annualised standard deviation

# Disclaimer

---

**A scopo informativo e di marketing da parte di UBS.** Per soli investitori istituzionali, non destinato alla circolazione tra il pubblico indistinto.

Fondi UBS di diritto lussemburghese e irlandese. 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.

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 interno e per scopi informativi del 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.

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 esclusivamente 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.