

Senior Secured Loans per i portafogli assicurativi: strumenti alternativi liquidi, decorrelati ed efficienti

Paolo Giordano, Senior Relationship Manager

UBS Asset Management SGR SpA

23 Maggio 2025



UBS Asset Management

Per investitori professionali
A scopo di marketing

Asset manager globale

Ampia gamma in asset class **tradizionali e alternative**



830 professionisti di investimento a livello globale

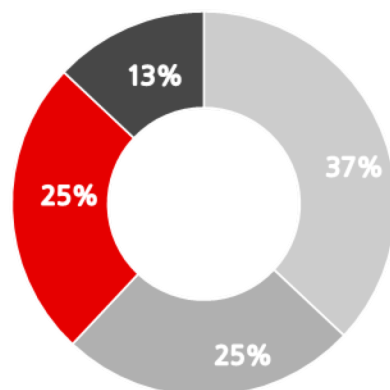


USD 1,77 trilioni di asset in gestione



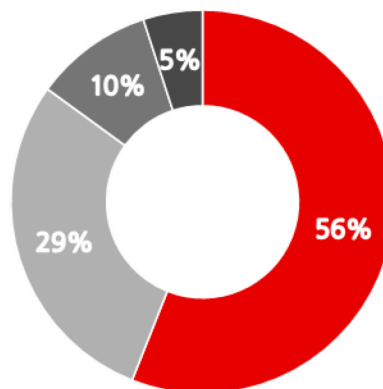
24 mercati in cui UBS AM è presente

AuM - Regioni di investimento



- Switzerland
- Americas
- Europe, Middle East & Africa
- Asia Pacific

AuM - Tipologia di clientela



- Third party Institutional²
- Global Wealth Management
- Third party Wholesale
- Associates

Presenza locale



11,4 miliardi EUR clienti istituzionali italiani in mandati e fondi



30 mandati per clienti istituzionali italiani gestiti localmente



Gestori locali e integrazione con le funzioni globali

UBS AM Credit Investments Group (CIG)

Leader nella gestione del credito non investment grade

Overview

- CIG è uno dei **più grandi gestori di credito non investment grade** negli Stati Uniti e nell'Europa occidentale.
- Il nostro approccio d'investimento combina la costruzione del portafoglio bottom-up, guidata da un'analisi fondamentale dettagliata del credito, con una disciplina del valore relativo in tutta la struttura del capitale, le società e i settori.

Dati principali



70+ professionisti degli investimenti a livello globale a New York, Londra, Zurigo, Tokyo



USD 56.2 miliardi di patrimonio investito



1998 Inizio del track record

Asset Under Management¹

US Loans

USD 40.1

milioni di patrimonio investito

Euro Loans

USD 10.0

milioni di patrimonio investito

US HY

USD 2.4

milioni di patrimonio investito

Euro HY

USD 1.6

milioni di patrimonio investito

Structured Credit

USD 2.1

milioni di patrimonio investito

Le performance passate non predicono i rendimenti futuri. La performance storica non è un indicatore affidabile per la performance attuale o futura.

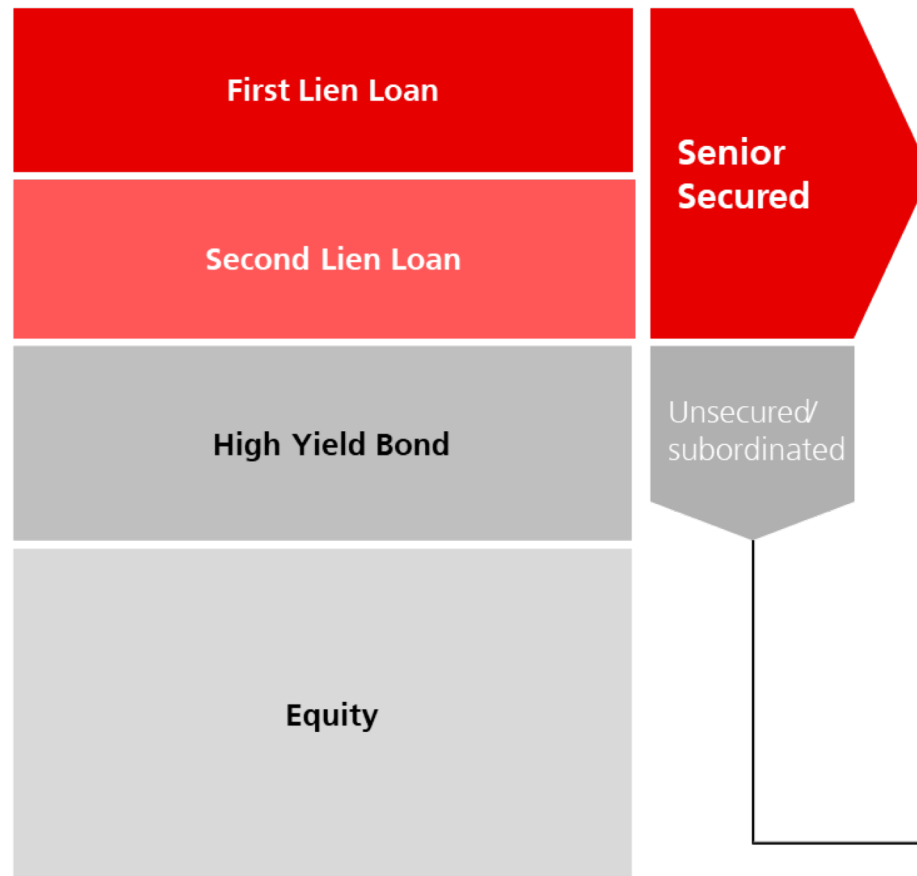
Fonte: UBS. Al 31 marzo 2025, salvo diversa indicazione.

¹ AUM al 31 marzo 2025.

Le capacità di investimento sopra menzionate sono intese solo a scopo illustrativo e non sono intese come una sollecitazione o un'offerta di acquisto o vendita di alcun prodotto.

I Senior Loans nella struttura del capitale societario

Alta seniority e protezione elevata in caso di default



Senior Loans

Senior

- Prestiti senior nella struttura del capitale delle società non investment grade
- Sono rimborsati prima di altre obbligazioni di debito e azioni

Collateralized

- Garantiti da collateral, generalmente assets o azioni di una società

Floating Rate

- Pagano una cedola a tasso variabile

High Yield Bonds

Unsecured

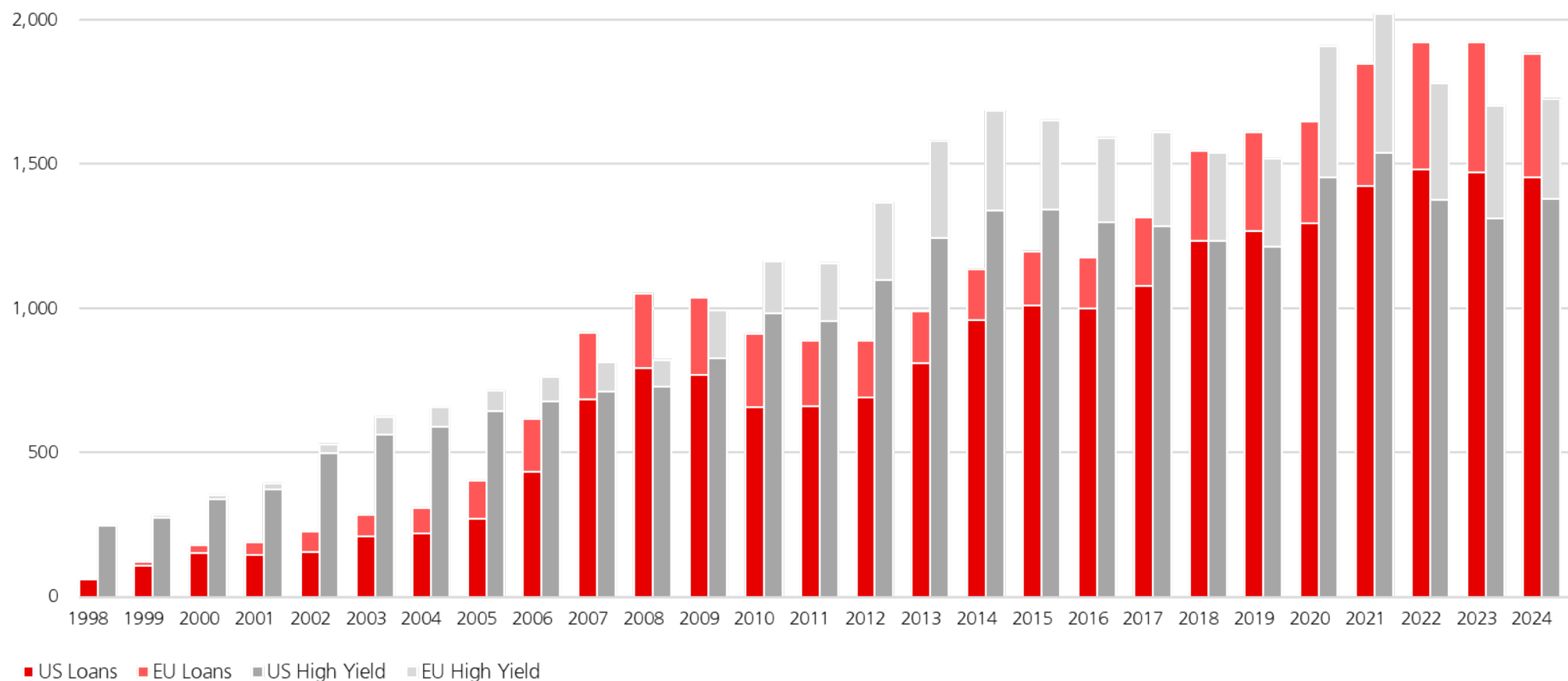
- Junior e generalmente non garantiti

Fixed Rate

- Pagano una cedola a tasso fisso

Crescita strutturale del mercato dei Senior Loans

Il mercato dei Senior Loans è di oltre 1900 miliardi di dollari e ha superato il mercato high yield



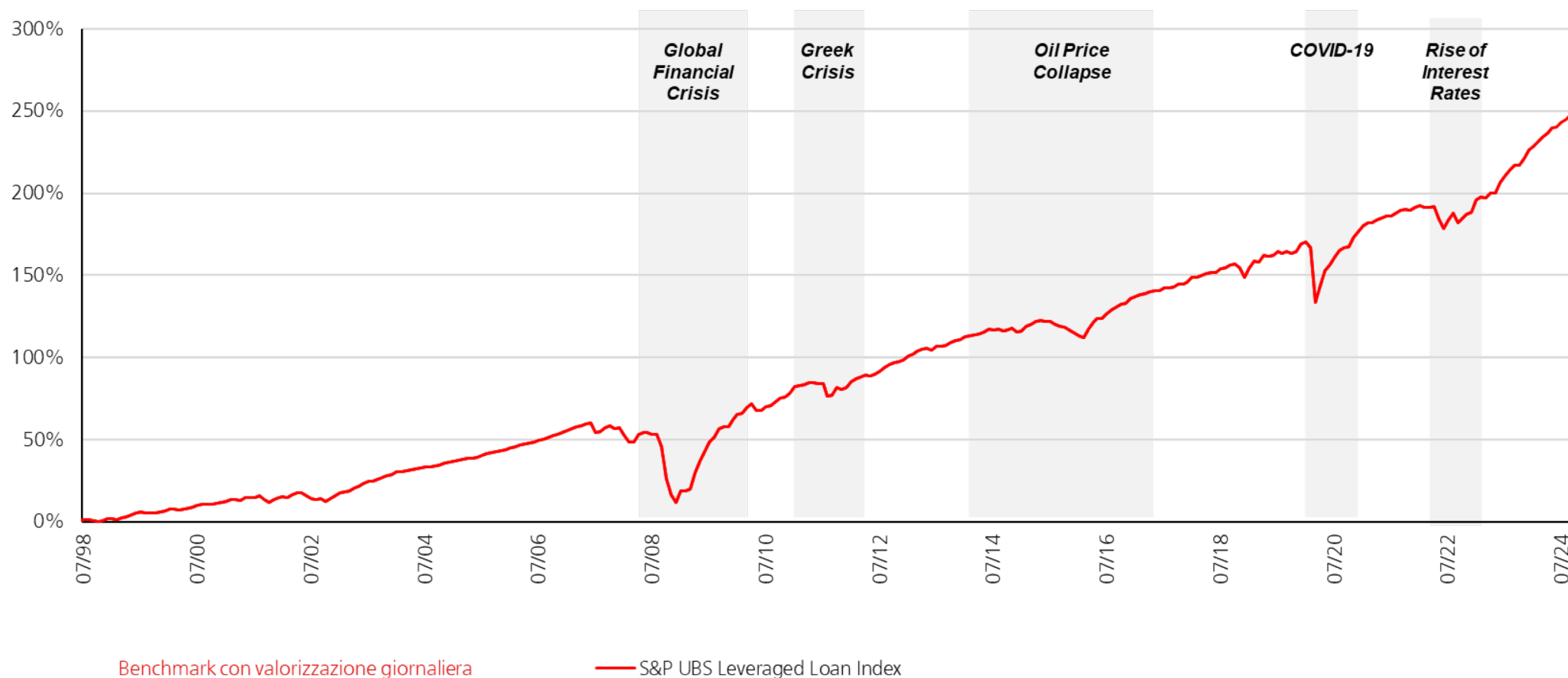
UBS

Fonti: dimensioni del mercato dei loans istituzionali da UBS, dimensioni del mercato high yield da ICE BofA Merrill Lynch. Dati al 31 dicembre 2024.

Tutti i dati sono stati ottenuti da informazioni disponibili pubblicamente, dati sviluppati da UBS e altre fonti di terze parti ritenute affidabili. UBS non ha cercato di verificare in modo indipendente le informazioni ottenute da fonti pubbliche e terze parti e non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito all'accuratezza, alla completezza o all'affidabilità di tali informazioni.

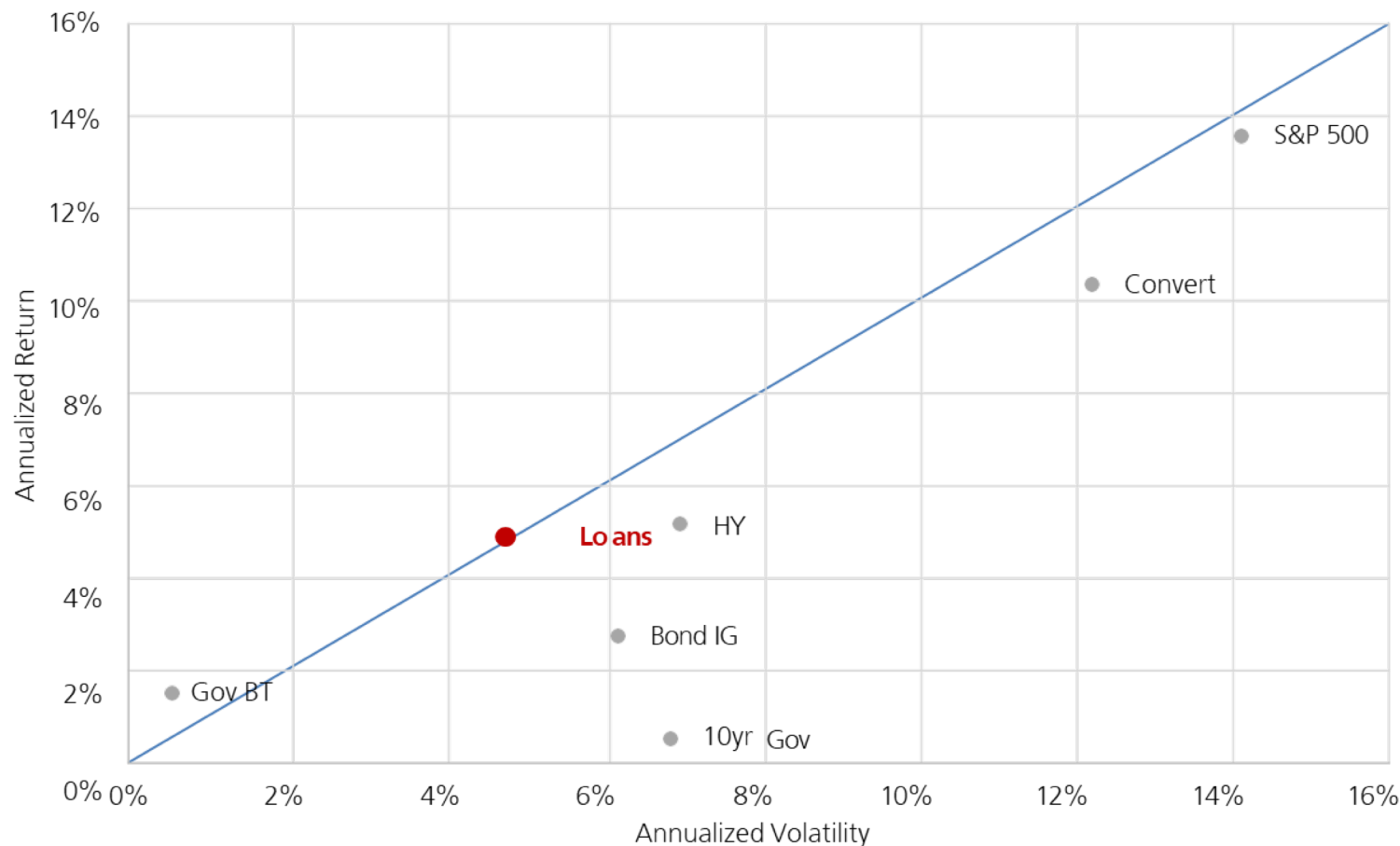
L'andamento dei Senior Loans in diversi cicli di mercato

Resilienza nelle fasi di stress dei mercati



Profilo di Rischio e Rendimento dei Senior Loans

Confronto rispetto ad altre asset class dal 2015 al 2025 (rendimento in USD)



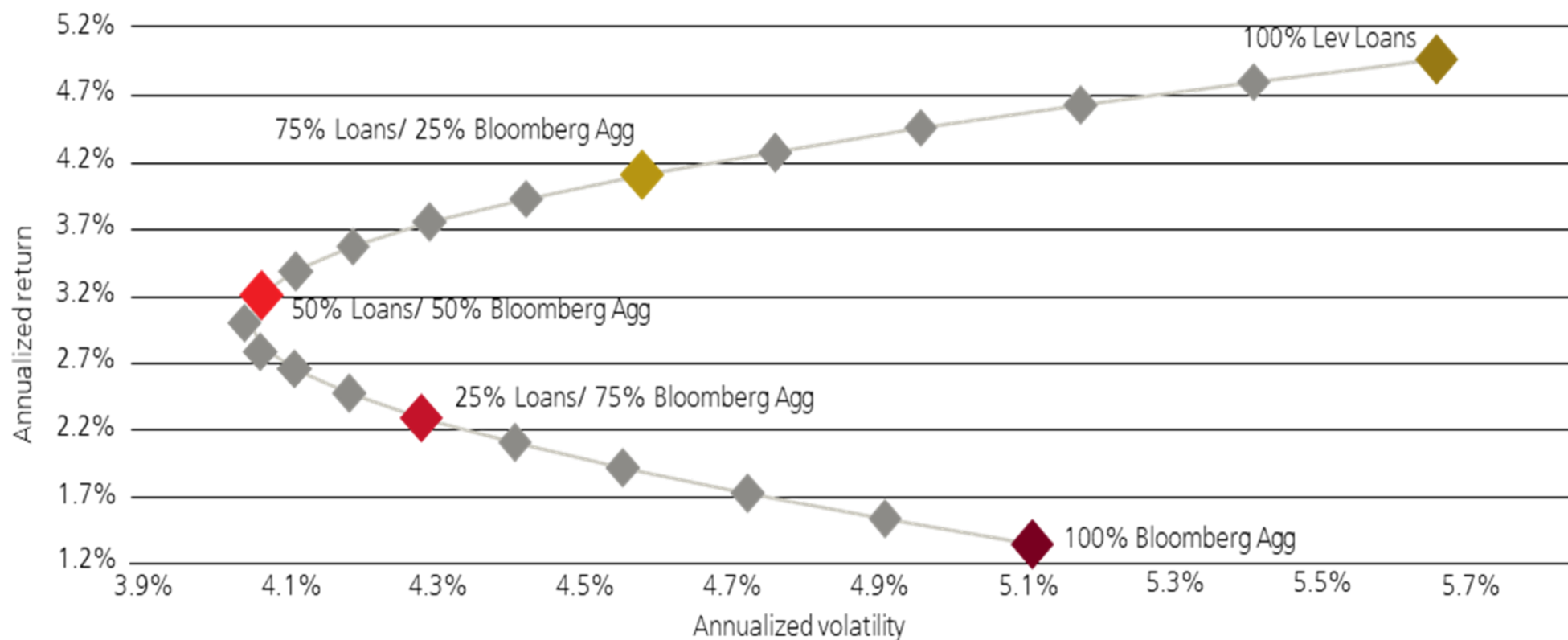
UBS

Le performance passate non predicono i rendimenti futuri. Né la performance simulata né quella storica sono un indicatore affidabile per la performance attuale o futura.

Fonte: ICE BofA Merrill Lynch, UBS, S&P Indices, Bloomberg. Dati da marzo 2015 a marzo 2025. I rendimenti dei prestiti a leva basati sull'indice S&P UBS Leveraged Loan, Bloomberg Agg si riferiscono all'indice Bloomberg US Aggregate Bond, alla performance delle obbligazioni high yield, investment grade e convertibili sulla base dei dati dell'indice ICE BofA (rispettivamente H0A0, COA0 e VOAO).

Diversificazione rispetto al portafoglio obbligazionario

Profilo di rischio e rendimento di portafogli composti da Senior Loans e Aggregate Bonds IG



UBS

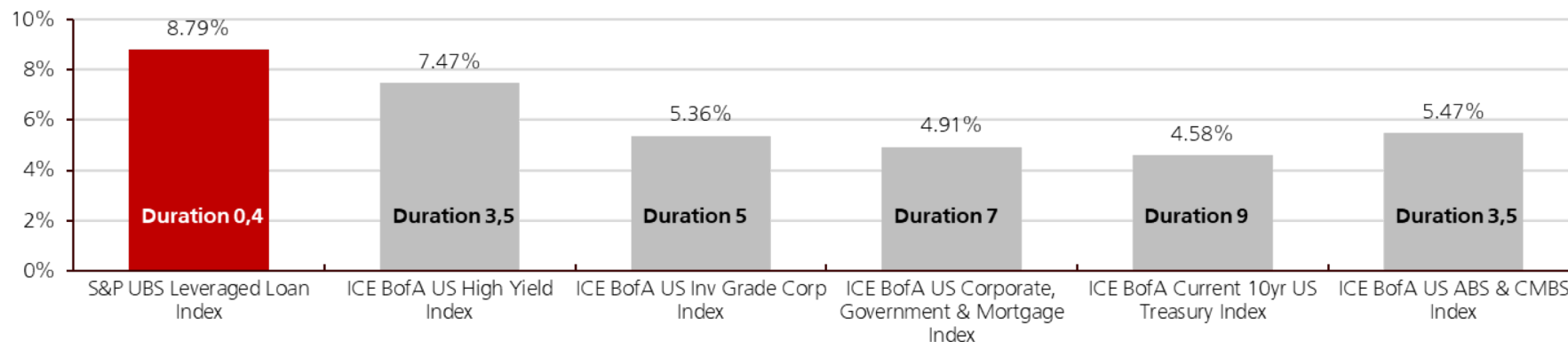
Le indicazioni storiche di performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia di performance attuali o future.

Fonte: UBS Asset Management. Dati da marzo 2015 a marzo 2025. I rendimenti dei prestiti a leva basati sull'indice S&P UBS Leveraged Loan, Bloomberg Agg si riferiscono all'indice Bloomberg US Aggregate Bond

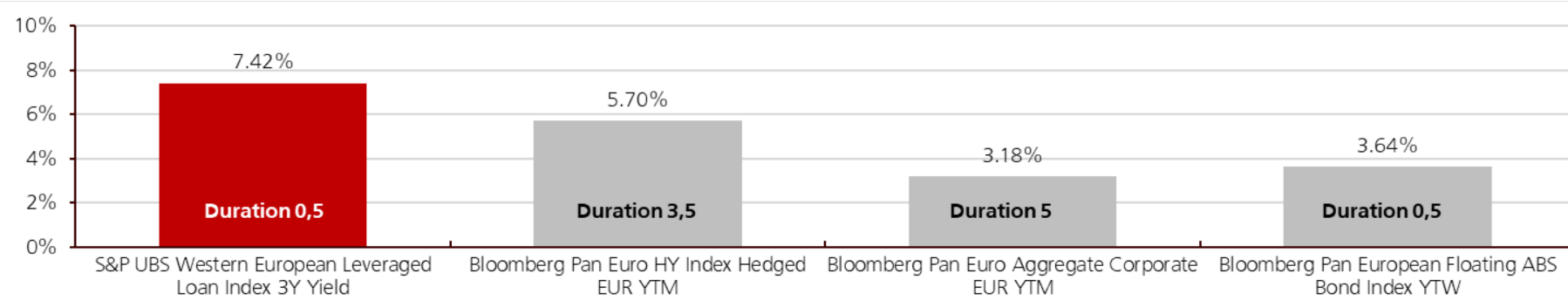
Rendimenti attuali rispetto alle asset class fixed income

I Senior Loans offrono rendimenti elevati a fronte di una bassa duration

US (in USD)



Europe (in EUR)



Fonte: UBS, ICE Data Services, Bloomberg. Dati al 31 marzo 2025.

Se la valuta di un prodotto finanziario o di un servizio finanziario è diversa dalla valuta di riferimento, il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. A solo scopo informativo. Le performance passate non predicono i rendimenti futuri. Né la performance simulata né quella storica sono un indicatore affidabile della performance attuale o futura

Senior Secured Loans – le soluzioni di UBS AM

Patrimonio

Modified duration

Yield to Maturity (fund ccy)

Elevata diversificazione

UBS Nova (Lux) Global Senior Loan Fund

USD 3,2 miliardi

0,44

8,61%

447 emittenti

UBS Nova (Lux) European Senior Loan Fund

EUR 202 milioni

0,52

7,39%

165 emittenti

Allineamento alle necessità dei Portafogli Assicurativi

- **100% EUR hedged**
- **Classi a Distribuzione del rendimento trimestrale**
- **Solvency Report mensile**
- **FIA evergreen e fully paid-in**
- **Sottoscrizioni giornaliere e riscatti bimensili**
- **Nessuna esposizione a CLO**

Fonte: UBS Asset Management, dati al 31 marzo 2025. La strategia attiva UBS Senior Loans:

 **UBS** Mira a fornire un elevato livello di rendimento corretto per il rischio investendo prevalentemente in prestiti senior a tasso variabile a più alto rendimento, garantiti e non garantiti e altri strumenti di debito senior a tasso variabile garantiti e non garantiti. Si concentra sul Nord America e sull'Europa occidentale. Combina l'analisi fondamentale del credito con la disciplina del valore relativo nella struttura del capitale, nelle società e nei settori.

Rischi

- I portafogli contengono investimenti con rating inferiore a investment grade. Questi investimenti sono di natura speculativa e si ritiene che abbiano un alto grado di rischio di investimento. Tali asset presentano maggiori rischi di insolvenza, maggiore esposizione alla volatilità del mercato e maggiori rischi di liquidità rispetto alle obbligazioni di debito investment grade
- La liquidità per alcuni dei titoli in cui investono i fondi potrebbe essere limitata a causa della mancanza di un mercato secondario, mentre le restrizioni sui trasferimenti di titoli limiteranno ulteriormente la liquidità
- I portafogli possono investire in asset denominati a livello globale, alcune delle quali possono essere soggette a un grado maggiore di condizioni economiche regionali e rischi di sovranità
- Poiché gli investimenti di portafoglio possono essere denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento, il valore complessivo può essere influenzato dalle variazioni dei tassi di cambio
- Gli investitori potrebbero perdere parte o tutto l'importo investito

Disclaimer

Per scopi di marketing e informazione da parte di UBS.

Solo per clienti professionali / investitori qualificati.

Fondi del Gruppo UBS di diritto lussemburghese.

Gli accordi per la commercializzazione delle quote del fondo menzionati nel presente documento possono essere risolti su iniziativa della società di gestione del fondo o dei fondi.

Prima di investire in un prodotto, si prega di leggere attentamente e completamente il prospetto informativo più recente e il documento contenente le informazioni chiave. Qualsiasi decisione di investimento deve tenere conto di tutte le caratteristiche o gli obiettivi del fondo, come descritto nel suo prospetto informativo o in una documentazione legale analoga. Gli investitori acquisiscono quote o azioni di un fondo e non di un determinato asset sottostante come un edificio o azioni di una società. Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono state compilate o ottenute sulla base di informazioni ottenute da fonti ritenute affidabili e in buona fede, ma non è garantita l'accuratezza, né si tratta di una dichiarazione completa o di un riassunto dei titoli, dei mercati o degli sviluppi a cui si fa riferimento nel documento. I membri del Gruppo UBS possono detenere una posizione e possono effettuare l'acquisto o la vendita di qualsiasi titolo o altro strumento finanziario menzionato nel presente documento. Le quote di fondi del Gruppo UBS menzionate nel presente documento potrebbero non essere idonee alla vendita in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori e non potrebbero essere offerte, vendute o consegnate negli Stati Uniti. Le informazioni qui menzionate non devono essere interpretate come una sollecitazione o un'offerta di acquisto o vendita di titoli o strumenti finanziari correlati. La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati futuri. La performance calcolata tiene conto di tutti i costi a livello di fondo (costi correnti). Non vengono presi in considerazione i costi di entrata e di uscita, che avrebbero un impatto negativo sulla performance. Se i costi totali da pagare, in tutto o in parte, differiscono dalla valuta di riferimento, i costi possono aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio. Le commissioni e i costi hanno un impatto negativo sull'investimento e sui rendimenti attesi. Se la valuta di un prodotto finanziario o di un servizio finanziario è diversa dalla valuta di riferimento, il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni della valuta e dei tassi di cambio. Queste informazioni non tengono conto degli obiettivi di investimento specifici o futuri, della situazione finanziaria o fiscale o delle esigenze particolari di un destinatario specifico. La performance futura è soggetta a tassazione che dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e che può cambiare in futuro. I dettagli e le opinioni contenuti nel presente documento sono forniti da UBS senza alcuna garanzia e sono destinati esclusivamente all'uso personale e informativo del destinatario. Il presente documento non può essere riprodotto, ridistribuito o ripubblicato per qualsiasi scopo senza l'autorizzazione scritta di UBS Asset Management Switzerland AG o di una società affiliata locale. Fonte di tutti i dati e i grafici (se non diversamente indicato): UBS Asset Management

Italia: I prospetti, il documento contenente le informazioni chiave (KID) ove applicabile, lo statuto o il regolamento di gestione, nonché le relazioni annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente a scopo di consultazione e ottenimento di copie in una lingua richiesta dalla legge locale applicabile presso UBS Asset Management (Italia) – SGR S.p.A., Via del Vecchio Politecnico, n. 3, 20121 Milano (MI), Italia e online all'indirizzo www.fundinfo.com.

© UBS 2025. Il simbolo della chiave e UBS sono marchi registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.