



THE DRIVE YOU DEMAND

UBP - ATTIVA NELLE SMALL E MID CAP

Opportunità frutto di selezionate esposizioni regionali

Per investitori qualificati in Svizzera o investitori professionali
o controparti qualificate conformemente alle definizioni delle pertinenti leggi

Punti chiave

- ◆ *Il segmento delle small e mid cap tende a essere meno considerato dalla comunità di analisti finanziari. Gestori attivi specializzati possono quindi creare valore aggiunto individuando le perle nascoste nell'universo d'investimento.*
- ◆ *Crediamo che un'allocazione a lungo termine in questa classe di asset sia opportuna, poiché le società a piccola e media capitalizzazione dimostrano spesso un forte potenziale di crescita, in particolare negli ambiti in cui possono sostenere livelli elevati di innovazione.*
- ◆ *In prospettiva storica i titoli delle small e mid cap generano rendimenti più elevati a causa dell'effetto di base, della crescita favorita dalle dinamiche dell'industria e dell'assottigliarsi del premio per il rischio di liquidità man mano che le aziende si espandono. Nel contempo, ottengono migliori performance rettificata per il rischio rispetto alle large cap con volatilità solo di poco superiori.*
- ◆ *UBP è orientata all'offerta di soluzioni d'investimento con un approccio di gestione attiva per diverse classi di asset, posizionate in modo da sovraperformare le strategie passive.*

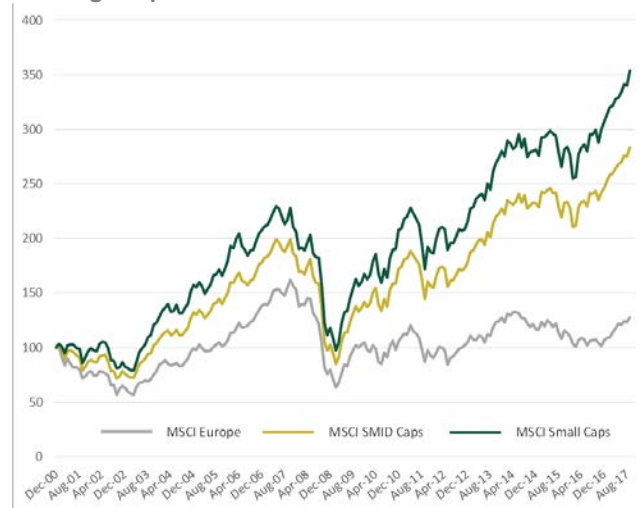
Perché le small e mid cap svizzere ed europee?

Crediamo che esistano convincenti ragioni per investire nelle azioni delle small e mid cap come parte di una strategia ben bilanciata.

- ◆ Nonostante le valutazioni più elevate sui mercati azionari svizzeri ed europei dovute a una crescita degli utili, le small e mid cap possono rivelare un notevole potenziale di espansione. Considerando tale potenziale, riteniamo che le valutazioni attuali siano giustificate.
- ◆ Inoltre, molte small e mid cap sono più orientate all'innovazione e offrono minori effetti di base rispetto alle large cap, assicurando così i presupposti di tassi di crescita più elevati anche in futuro.

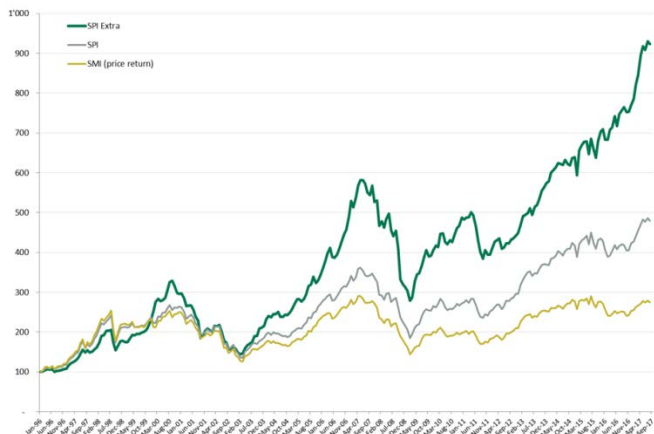
- ◆ Attualmente il segmento di mercato offre un potenziale di guadagno più elevato rispetto alle large cap, in parte a causa della sua ponderazione maggiore nei segmenti più ciclici del mercato svizzero.
- ◆ L'universo europeo delle società minori presenta un'ampia gamma di opportunità d'investimento con un numero considerevole di società di nicchia, peculiari, innovative e in espansione.
- ◆ Generalmente le small e mid cap europee sono meno considerate dalla comunità degli investitori, pertanto emergono inefficienze che gestori attivi specializzati possono sfruttare.
- ◆ In prospettiva storica i titoli delle small e mid cap generano rendimenti più elevati a causa dell'effetto di base, della crescita favorita dalle dinamiche dell'industria e dall'assottigliarsi del premio per il rischio di liquidità man mano che le aziende si espandono. Nel contempo, ottengono migliori performance rettificata per il rischio rispetto alle large cap con volatilità solo di poco superiori.
- ◆ Negli ultimi anni, il segmento svizzero delle small e mid cap ha ritrovato il tradizionale differenziale di valutazione rispetto al settore delle large cap. Ciò riflette l'aspettativa che in questo segmento di mercato gli utili continueranno ad aumentare più in fretta.
- ◆ Sia l'indice svizzero delle small e mid cap (SPIEX) sia l'MSCI Europe corrispondente hanno sovraperformato gli indici delle large cap nel lungo periodo, come dimostrato dai grafici 1 e 2 seguenti.

Grafico 1 | Performance storica: small e mid cap rispetto alle large cap



Fonte: UBP, Bloomberg Finance L.P., settembre 2017

Grafico 2 | Performance storica delle small e mid cap rispetto all'MSCI World (in CHF)



Fonte: UBP, Bloomberg Finance L.P., settembre 2017

- ◆ Le strategie per la Svizzera e l'Europa condividono lo stesso approccio in materia di processo d'investimento. Infatti, entrambe applicano un processo disciplinato di screening per identificare i titoli di qualità all'interno

Benjamin Soussan

Specialista in investimenti
in Svizzera e nel mondo - Azioni emergenti
benjamin.soussan@ubp.ch

dell'universo d'investimento. Si focalizzano sulle società con un elevato e sostenibile cash flow return on investment (CFROI) e/o su società che lo stanno migliorando e possono avvalersi delle dinamiche positive sui loro mercati finali.

Prospettive

- ◆ Nella fase attuale le società minori europee beneficiano di un andamento favorevole degli utili e dell'esposizione in una regione che si avvale di tendenze macroeconomiche favorevoli. Crediamo dunque che questa sia una proposta d'investimento allettante.
- ◆ I significativi progressi degli utili che le small e mid cap svizzere hanno conseguito nel 2017 stanno sostenendo il mercato e ogni riduzione del premio di rischio sulle azioni potrebbe contribuire a un aumento della performance annua.

Avvertenze legali

Il presente documento è redatto a fini di marketing ed è destinato esclusivamente a scopi di informazione e/o di marketing. È confidenziale e il suo utilizzo è autorizzato esclusivamente da parte della(e) persona(e) cui è stato fornito. Il documento non può essere riprodotto (integralmente o in parte) né fornito, consegnato, inviato o altrimenti reso accessibile a chiunque senza il precedente consenso scritto di Union Bancaire Privée, UBP SA o di un'entità del Gruppo UBP («UBP»). Il documento riflette l'opinione di UBP alla data della sua pubblicazione.

Questo documento può essere distribuito unicamente a persone che sono investitori qualificati in Svizzera o clienti professionali, controparti qualificate o una categoria equivalente di investitori così come definite dalle pertinenti leggi (tutte queste persone sono designate collettivamente come «soggetti rilevanti»). È destinato esclusivamente ai soggetti rilevanti e i soggetti non rilevanti non devono agire sulla base di esso né considerarlo come riferimento. Non è destinato a essere distribuito, pubblicato o utilizzato in una giurisdizione nella quale tale distribuzione, pubblicazione o utilizzazione sia vietata e non si rivolge alle persone o alle entità alle quali sarebbe illegale sottomettere questo documento. In particolare, il documento non può essere distribuito negli Stati Uniti d'America e/o a soggetti statunitensi (inclusi i cittadini statunitensi residenti al di fuori degli Stati Uniti d'America).

Il documento non è stato redatto dagli analisti finanziari di UBP e non può essere considerato come una ricerca finanziaria. Non è soggetto a direttive concernenti la ricerca finanziaria e l'indipendenza dell'analisi finanziaria.

Sono stati compiuti sforzi adeguati per assicurare che il contenuto del presente documento sia basato su informazioni e dati ottenuti da fonti attendibili, tuttavia UBP non ha verificato le informazioni di fonti terze qui contenute e non ne garantisce l'accuratezza né la completezza. UBP declina qualsiasi responsabilità e non fornisce alcuna dichiarazione, garanzia o promessa esplicita o implicita per qualsiasi informazione, previsione o opinione qui contenuta né per errori, omissioni o esposizioni errate. Le informazioni contenute nel presente documento sono soggette a modifica senza preavviso. UBP non si impegna ad aggiornare il presente documento né a correggere qualunque inesattezza che possa emergere in esso.

Il documento può riferirsi alla performance passata degli investimenti. **La performance passata non è indicativa ai fini dei risultati attuali o futuri.** Il valore degli investimenti può aumentare così come diminuire. Qualunque capitale investito può essere a rischio e i clienti potrebbero non recuperare, in parte o interamente, il capitale originariamente investito. Inoltre, i dati sulla performance contenuti nel presente documento non tengono in considerazione le commissioni e le spese addebitate all'emissione e al riscatto dei titoli né le imposte eventualmente addebitate. Le variazioni dei tassi di cambio possono provocare un aumento o una diminuzione del rendimento per gli investitori. **I mercati delle small e mid cap possono subire temporanee carenze di liquidità, pertanto non si esclude che siano soggetti a maggiori fluttuazioni rispetto ai mercati delle large cap.**

Tutte le affermazioni diverse da quelle riguardanti fatti storici nel presente documento sono da interpretare come anticipazioni, che non sono garanzia di performance future. Le proiezioni finanziarie contenute nel presente documento non rappresentano previsioni né preventivi, ma sono esclusivamente fornite come esempi a titolo illustrativo basati su una serie di aspettative attuali e ipotesi che potrebbero non verificarsi. L'effettiva performance, i risultati, le condizioni finanziarie e le prospettive di un investimento possono differenziarsi notevolmente da quanto espresso o implicato nelle anticipazioni esposte nel presente documento poiché le performance previste o mirate sono per loro natura soggette a fattori di notevole incertezza economica, di mercato e altro, che possono pesare sulla performance. UBP rifiuta qualsiasi obbligo di aggiornare le anticipazioni sulla scorta di nuove informazioni, eventi futuri o altro.

Il presente documento non dovrebbe essere inteso come consiglio o qualsiasi forma di raccomandazione ad acquistare o vendere titoli o fondi. Non sostituisce il prospetto né qualunque altro documento legale ottenibile gratuitamente dalla sede registrata di un fondo o da UBP. Le opinioni espresse non tengono in considerazione la situazione, gli obiettivi o le esigenze specifiche degli investitori. Ciascun investitore deve prendere autonomamente una decisione concernente i titoli o gli strumenti finanziari qui menzionati e stabilire in modo indipendente i vantaggi e l'idoneità di qualunque investimento. Inoltre, il trattamento fiscale di qualunque investimento nel/nei fondo(i) dipende dalle circostanze personali del singolo investitore e può essere soggetto a cambiamenti in futuro. Gli investitori sono invitati a leggere attentamente le avvertenze in materia di rischi e le normative esposte nel prospetto o in qualunque altro documento legale. Si consiglia loro di chiedere un parere qualificato ai propri consulenti finanziari, legali e fiscali.

Il trattamento fiscale di qualunque investimento nel fondo dipende dalle proprie circostanze individuali e può essere soggetto a cambiamenti in futuro.

Il documento non costituisce né un'offerta né una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere qualunque valuta, fondo, prodotto o strumento finanziario, a effettuare investimenti o partecipare a una strategia di trading in qualsiasi giurisdizione dove tale offerta o sollecitazione non sia autorizzata o a chiunque sia illegale sottomettere tale offerta o sollecitazione.

Le telefonate al numero indicato nel presente documento possono essere registrate. UBP presume che chi telefona a questo numero acconsenta alla registrazione.

In Svizzera l'UBP ha ottenuto l'autorizzazione ed è regolamentata dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari, nel Regno Unito ha ottenuto l'autorizzazione dalla Prudential Regulation Authority. Inoltre è soggetta alla regolamentazione della Financial Conduct Authority e alla regolamentazione limitata della Prudential Regulation Authority.