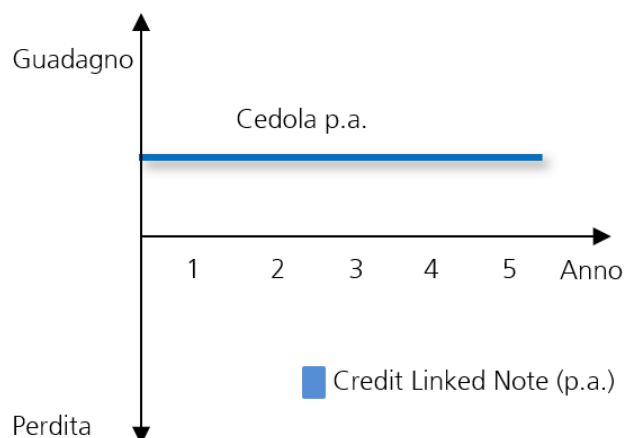


# Credit Linked Note

**Le obbligazioni credit linked permettono di accedere a molteplici reference entity e possono aumentare il rendimento del portafoglio di obbligazioni. Il rischio di credito aggiuntivo di cui ci si fa carico può essere compensato da una cedola interessante.**



Il profilo di distribuzione ha il solo scopo illustrativo e si basa sull'ipotesi che non si verifichi una cessazione eccezionale in base alla documentazione del prodotto dell'emittente.

## Caratteristiche principali di un esempio di prodotto



### Moneta

USD, importo in contanti



### Durata

2 anni e 10 mesi



### Rendimento

4.75% p.a.



### Partecipazione

senza partecipazione  
supplementare



### Capitale

100% del valore nominale alla data  
di rimborso (purché non si verifichi  
alcun evento creditizio)

## L'investitore può considerare un investimento in questo prodotto se:

- è in cerca di una possibilità per migliorare il rendimento delle proprie posizioni liquide
- conosce bene i prodotti strutturati e il mercato obbligazionario
- è consapevole dei pagamenti di cedola variabili dovuti a un tasso di interesse sottostante
- non si aspetta che nel corso della durata del prodotto si verifichi un evento creditizio della reference entity
- ha intenzione di mantenere l'investimento su questo prodotto fino alla data di rimborso
- desidera investire nella divisa di investimento del prodotto. Se la divisa di riferimento non corrisponde a quella di investimento del prodotto, il rendimento della divisa di riferimento può salire o scendere per effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio

### I vantaggi principali in sintesi

- Interessante cedola fissa, purché non si verifichi alcun evento creditizio
- Soluzione ottimizzata in cui la reference entity, la durata e la divisa possono essere adattate all'investitore indipendentemente le une dalle altre

### I rischi principali in sintesi

- Nel caso di un evento creditizio della reference entity, il pagamento delle cedole sarà immediatamente sospeso e l'importo di rimborso potrebbe essere inferiore a quello investito. Nel caso peggiore, l'investitore può perdere l'intero capitale investito (perdita totale)
- La liquidità sul mercato secondario può essere compromessa per via del rischio di credito aggiuntivo
- La definizione di un evento creditizio della reference entity è intesa in senso più ampio dell'inadempimento di un'obbligazione classica
- Nel caso in cui la divisa del prodotto non corrisponda alla divisa di riferimento, il ricavo può essere maggiore o minore per effetto delle fluttuazioni dei tassi di cambio
- L'investitore è esposto completamente al rischio di default dell'emittente/garante e al rischio di credito della reference entity in caso di evento creditizio

# Analisi dello scenario

Ipotesi: scadenza 2 anni e 10 mesi, cedola 4,75% p.a. (pagamento annuale), importo di rimborso del 100% alla data di rimborso (purché non si verifichi alcun evento creditizio)

| Un evento creditizio<br>si verifica nel corso<br>della durata del<br>prodotto | Cedola p.a.   | Rimborso  | Estinzione<br>anticipata della<br>obbligazione credit<br>linked |
|---|---|---|---|
| No  | 4.75% p.a.  | 100% alla data di<br>rimborso                   | No  |
| Sì  | Nessuna cedola<br>maturata per il<br>periodo attuale,<br>nessun altro<br>pagamento di<br>cedole | Un'asta ISDA definisce<br>l'importo in contanti | Sì  |

Solo a scopi illustrativi. Fonte: UBS

## Scenario 1: nessun evento creditizio

L'investitore ottiene il ricavo massimo sotto forma di una cedola fissa e un rimborso al valore nominale (100%) purché l'emittente non incorra in un ritardo del pagamento e non si verifichi un evento creditizio per la reference entity.

## Scenario 2: evento creditizio

Se si verifica un evento creditizio, l'obbligazione credit linked scadrà anticipatamente e non ci saranno ulteriori pagamenti di cedola. L'investitore riceverà un rimborso in contanti, il cui importo (valore della reference entity) sarà determinato tramite un'asta ISDA.

In tal caso, l'importo di rimborso previsto per un'obbligazione credit linked è al di sotto del valore nominale, come per le obbligazioni tradizionali. In un "worst-case scenario" l'importo del rimborso può essere pari a zero (perdita totale). Occorre ricordare che i cambiamenti di rating (upgrade o downgrade) non hanno effetti sul pagamento delle cedole o dei rimborsi, ma possono influenzare il comportamento di un'obbligazione credit linked sul mercato secondario.

---

#### Informazioni importanti:

Questo materiale è stato preparato da UBS Switzerland SA e/o da una sua affiliata («UBS»). Le informazioni ivi contenute sono fornite esclusivamente a scopo informativo e di marketing di UBS. Non deve essere considerato in alcun modo un'analisi di investimento, né interpretato come un'offerta, una raccomandazione o una sollecitazione a concludere un'operazione e non deve essere trattato come una consulenza di investimento. Nessuna parte di questo materiale, nonché la sua distribuzione, deve costituire la base o motivo di affidamento in relazione a qualsivoglia contratto, impegno o decisione di investimento. Salvo quanto diversamente ed espressamente concordato, UBS non agisce in qualità di consulente finanziario o fiduciario in alcuna operazione e, pertanto, le informazioni ivi contenute non devono essere considerate dai rispettivi destinatari sostitutive del loro giudizio. Questo materiale non tiene conto degli specifici obiettivi di investimento, della situazione finanziaria o delle particolari esigenze di un determinato destinatario. Prima di effettuare un'operazione, è opportuno che i destinatari di questo materiale si rivolgano ai propri consulenti legali, fiscali, finanziari e contabili nella misura che riterranno necessaria per prendere le rispettive decisioni di investimento, copertura (hedging) e negoziazione (trading). UBS può corrispondere o ricevere commissioni di intermediazione o retrocessioni in relazione all'operazione/al prodotto qui descritto (ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta).

Questo materiale non rappresenta una descrizione completa dei mercati e degli andamenti citati nel presente documento. Alcuni grafici e/o dati relativi alla performance potrebbero non essere basati su periodi completi di 12 mesi, il che potrebbe ridurre la loro comparabilità e significatività. Alcuni dati potrebbero riferirsi a performance passate o a simulazioni di performance passate e non costituiscono quindi un indicatore affidabile per i risultati futuri. Alcuni dati potrebbero essere mere previsioni e pertanto non rappresentano un indicatore affidabile per i risultati futuri. Le decisioni di investimento devono sempre essere prese in un contesto di portafoglio e tenere conto della situazione personale e della conseguente propensione al rischio e tolleranza al rischio del destinatario.

I prodotti strutturati non costituiscono partecipazioni in investimenti collettivi di capitale e, di conseguenza, non necessitano dell'autorizzazione dell'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA). Pertanto, gli investitori non possono beneficiare della protezione specifica prevista dalla legge federale sugli investimenti collettivi di capitale (LICol). I prodotti strutturati sono complessi e comportano un elevato grado di rischio. Il valore degli strumenti di investimento dipende non solo dall'andamento del sottostante (underlying), bensì dalla solvibilità dell'emittente (rischio di credito), che può cambiare nel corso della durata del prodotto. Le condizioni di qualsiasi investimento saranno soggette esclusivamente alle disposizioni dettagliate, comprese le considerazioni sui rischi, contenute nella documentazione relativa al prodotto. Quest'ultima può essere disponibile su richiesta.

Alcuni servizi e prodotti sono soggetti a vincoli legali e non possono essere offerti a livello internazionale in modo incondizionato. In particolare, questo materiale non è destinato alla distribuzione negli Stati Uniti e/o a «US person» o in giurisdizioni nelle quali la sua distribuzione da parte di UBS è soggetta a restrizioni. UBS vieta espressamente la ridistribuzione totale o parziale di questo materiale senza la previa autorizzazione scritta di UBS e non si assume alcuna responsabilità per le azioni di terzi a tale riguardo. Né UBS né alcuno dei suoi direttori, funzionari, dipendenti o agenti si assumono alcuna responsabilità per perdite o danni derivanti dall'utilizzo di tutto o parte di questo materiale. La fonte di tutte le informazioni è UBS, salvo indicazione contraria. UBS non garantisce né si assume alcuna responsabilità in merito alle informazioni ivi contenute ottenute da fonti indipendenti. Le informazioni contenute in questo materiale si riferiscono esclusivamente alla data del presente documento e sono soggette a modifiche senza preavviso. UBS non si assume alcun obbligo di aggiornare questo materiale.

UBS, i suoi amministratori, funzionari, dipendenti o clienti possono detenere o aver detenuto interessi o posizioni lunghe (long position) o corte (short position) in relazione ai titoli o ad altri strumenti finanziari di cui al presente documento e possono in qualsiasi momento effettuare relativi acquisti e/o vendite in qualità di mandanti o agenti. UBS può agire o aver agito come market-maker relativamente a titoli o altri strumenti finanziari discussi in questo materiale. Inoltre, UBS può avere o aver avuto relazioni con le società interessate, oppure può fornire o aver fornito servizi di investment banking, capital markets e/o altri servizi finanziari a dette società. UBS ha in vigore regolamenti volti a gestire i conflitti di interesse. UBS fa affidamento su barriere informative per controllare il flusso di informazioni contenute in una o più aree all'interno di UBS, in altre aree, unità, gruppi o affiliate di UBS. Ulteriori informazioni possono essere messe a disposizione su richiesta.

Le informazioni e i materiali disponibili nonché le opinioni espresse su questo sito web non costituiscono una consulenza né una raccomandazione di investimento e non devono essere intesi né come un'offerta né come una sollecitazione d'offerta per l'acquisto o la vendita di prodotti, per effettuare transazioni o per concludere qualsivoglia atto giuridico di qualsiasi tipo. Le informazioni, i materiali e le opinioni sono pubblicati solo per uso personale e per scopi informativi. Nessuno di questi contenuti si basa sulla considerazione delle particolari esigenze, degli obiettivi di investimento e della situazione finanziaria di investitori specifici, né si tratta di una descrizione completa dei prodotti, servizi, mercati o andamenti. I prodotti e servizi non sono adatti a tutti gli investitori e potrebbero non essere disponibili per i residenti in alcune giurisdizioni. Se non diversamente specificato, tutte le informazioni, i materiali e i prezzi sono puramente indicativi. Le informazioni e i materiali non devono essere considerati sostitutive del giudizio dei rispettivi investitori.

Questo materiale non può essere copiato o riprodotto senza il previo consenso scritto di UBS.

© UBS 2026. Il simbolo delle chiavi e UBS sono tra i marchi registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.