

SEMINARIO TECNICO

**Estrarre valore dagli investimenti obbligazionari:
quali soluzioni per un portafoglio previdenziale?**



Asset Allocation Strategica

ASSET CLASS	% singole asset class	% asset class affini
strumenti di liquidità	2,00%	2,00%
governativo emu	14,00%	14,00%
governativo inflation linked	21,00%	21,00%
governativo world ex emu	3,00%	16,00%
corporate emu	5,00%	
corporate world ex emu	3,00%	
bond high yield	3,00%	
bond emerging	2,00%	
equity europe	12,00%	25,00%
equity world ex europe	10,00%	
equity emerging	3,00%	
altri investimenti "Core"	7,00%	7,00%
altri investimenti "Satellite"	2,00%	2,00%
immobili e fondi immobiliari	13,00%	13,00%
Totale		100,00%

ASSET CLASS	% singole asset class	% asset class affini
strumenti di liquidità	2,00%	2,00%
governativo emu	14,00%	14,00%
governativo inflation linked	21,00%	21,00%
governativo world ex emu	3,00%	16,00%
corporate emu	5,00%	
corporate world ex emu	3,00%	
bond high yield	3,00%	
bond emerging	2,00%	
equity europe	12,00%	25,00%
equity world ex europe	10,00%	
equity emerging	3,00%	
altri investimenti "Core"	7,00%	7,00%
altri investimenti "Satellite"	2,00%	2,00%
immobili e fondi immobiliari	13,00%	13,00%
Totale		100,00%

PSY ENPAP Selection Fund

Mandati BOND

PSY ENPAP Selection Fund

Mandati BOND

Il benchmark di riferimento per i gestori

Asset Class	
Gov world ex emu	18,75%
Corporate emu	31,25%
Corporate world ex emu	18,75%
Bond High Yield	18,75%
Bond Emerging Markets	12,50%
Total	100,0%

PSY ENPAP Selection Fund

Mandati BOND

Dati al 30/04/2017

Patrimonio attuale

BOND
174.927.788,21

Perf. Da inizio mandato % Gestore

7,25%

Perf. Da inizio mandato % BMK

8,57%

Delta % da inizio mandato

-1,32%

Perf. YTD% Gestore

2,25%

Perf. YTD% BMK

2,09%

Delta % YTD

0,16%

Standard deviation % Gestore

1,82%

Standard deviation % BMK

1,94%

Delta Standard deviation %

-0,12%

Downside deviation % Gestore

1,14%

Downside deviation % BMK

1,24%

Delta Downside deviation %

-0,10%

Dati anno 2016

BOND

Perf. YTD% Gestore

4,94%

Perf. YTD% BMK

6,40%

Delta % YTD

-1,45%

Standard deviation % Gestore

2,74%

Standard deviation % BMK

2,59%

Delta Standard deviation %

0,15%

Downside deviation % Gestore

1,94%

Downside deviation % BMK

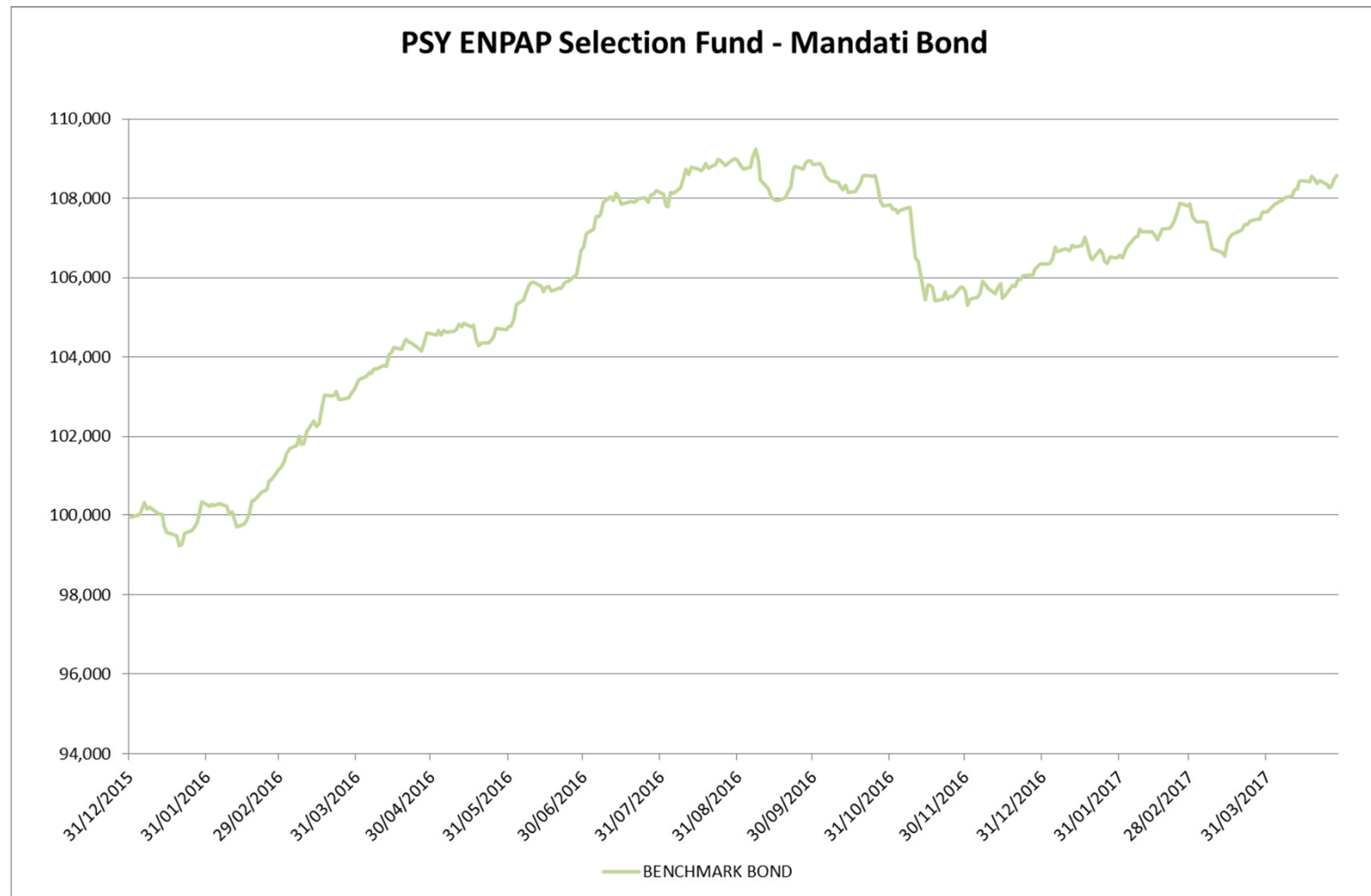
1,84%

Delta Downside deviation %

0,10%

PSY ENPAP Selection Fund

Mandati BOND



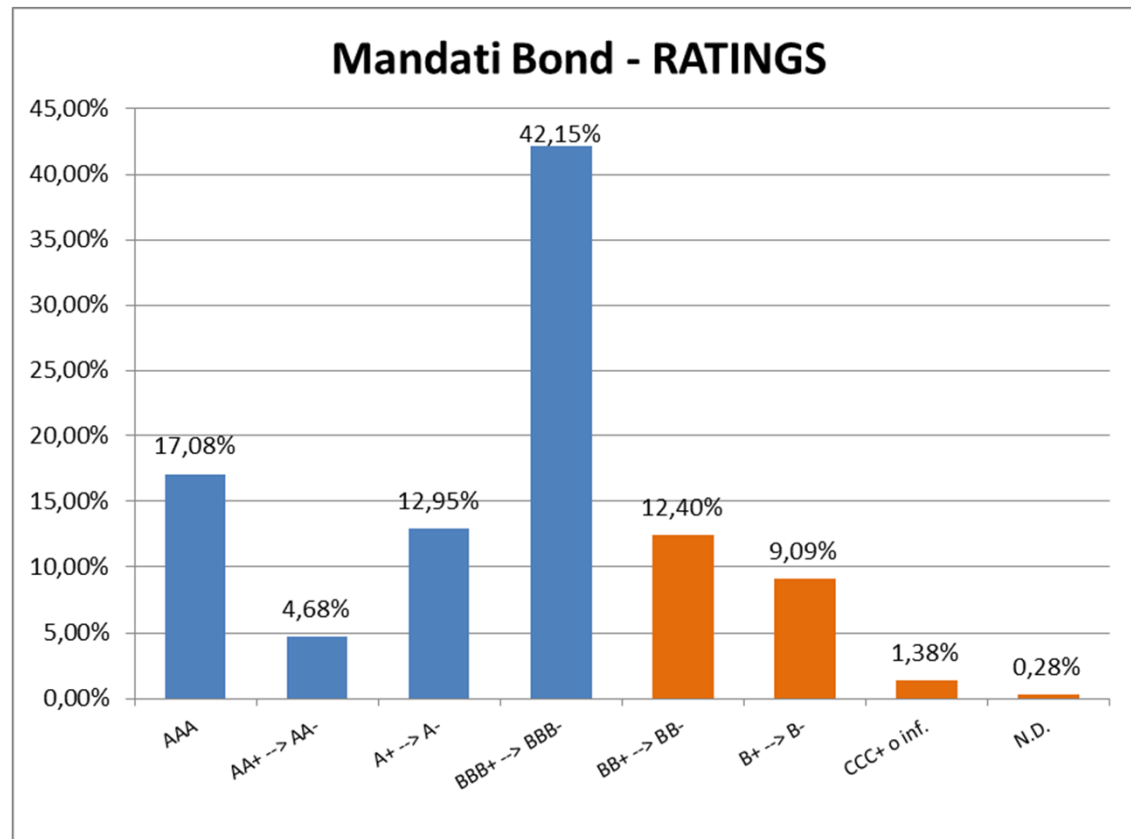
PSY ENPAP Selection Fund

Dettaglio – Mandati BOND

Rating medio: BBB+

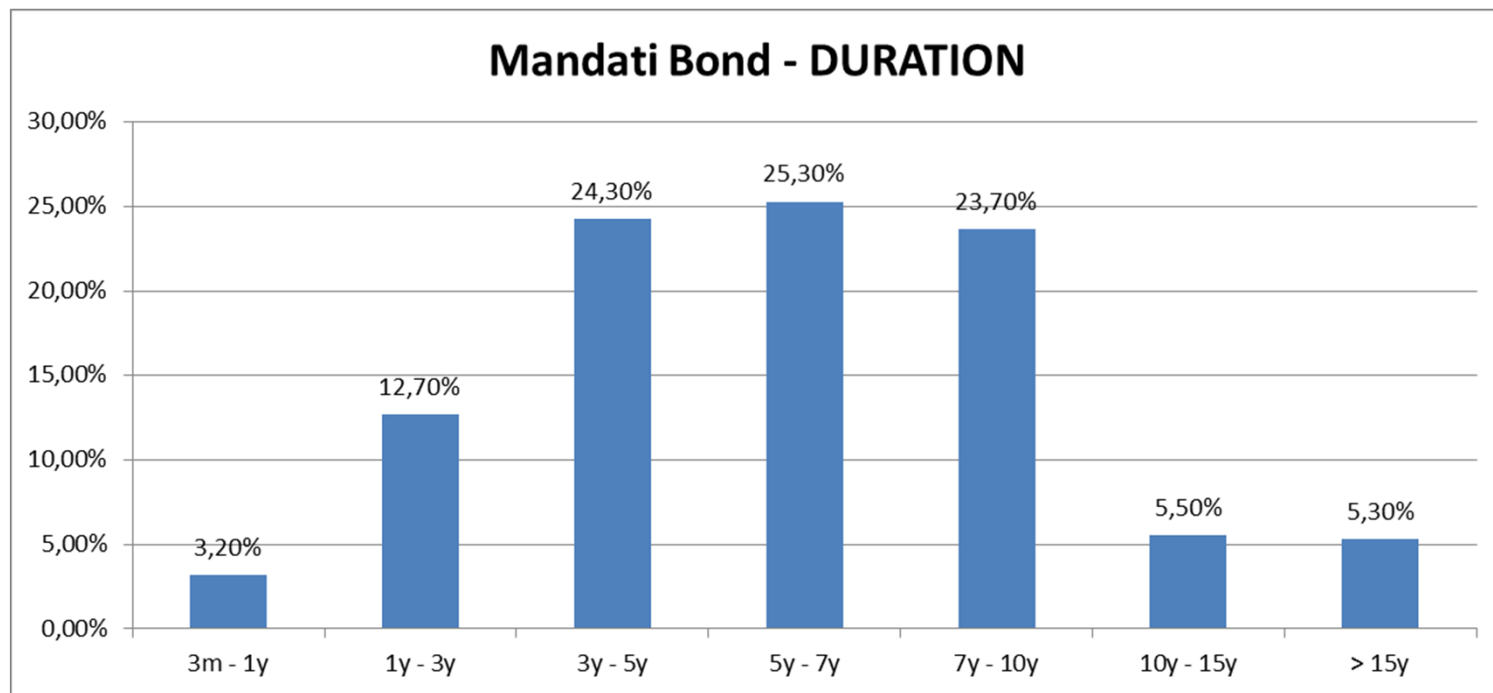
*Investment grade:
76,8%*

*Non investment
grade: 23,2%*



PSY ENPAP Selection Fund

Dettaglio – Mandati BOND



PSY ENPAP Selection Fund

Vantaggi della costituzione di un «comparto dedicato» all'interno di una SICAV

Mantenendo il requisito della personalizzazione della gestione del mandato in funzione delle caratteristiche specifiche fornite dall'Ente (come per i «mandati di gestione classici»), la costituzione di un comparto dedicato all'interno di una SICAV fornisce i seguenti vantaggi operativi:

- naturale unicità della banca depositaria, con indubbi vantaggi in termini di trasparenza, di costi e di accentrimento e integrazione della funzione di controllo sulle operazioni effettuate;
- la reportistica e il flusso informativo di tutti i comparti sono uniformi, sia nei modelli utilizzati che nella tempistica, in quanto garantiti dalla unicità della banca depositaria;
- presidio di controllo quotidiano sull'operato dei gestori anche da parte della Man.Co.
- unico NAV quotidiano, con possibilità di avere il dettaglio dei «sottocomparti», cioè dei singoli gestori;
- l'Ente risulta titolare della totalità delle quote di ciascun comparto riservato: le operazioni compiute dal gestore all'interno del singolo comparto non hanno un immediato riflesso operativo, amministrativo e contabile nel patrimonio dell'Ente (con evidenti ingenti risparmi in termini di risorse amministrative da impiegare), in quanto influiscono sul patrimonio del singolo comparto le cui quote sono di proprietà dell'Ente. In tal modo, l'effetto sul bilancio dell'Ente è indiretto, ossia in termini di variazione del valore (NAV) delle quote del singolo comparto. Tali investimenti, naturalmente destinati a permanere nel tempo, potranno essere immobilizzati e, in tal modo, risentire dell'eventuale minor valore di mercato a fine anno solo qualora l'eventuale perdita possa essere considerata "durevole".
- ottimizzazione fiscale: i risultati positivi/negativi dei singoli mandati si compensano naturalmente tra loro all'interno dell'unico comparto. La tassazione avviene solo al momento della (eventuale) distribuzione del dividendo da parte del comparto.
- nell'ipotesi di necessità di sostituzione del gestore, la risoluzione del mandato di gestione non comporta la necessità di procedere alla vendita dei titoli presenti nel portafoglio (con le conseguenti implicazioni di carattere amministrativo e contabile – realizzo plus/minus – e fiscale), ma la semplice variazione del gestore delegato ad operare sul singolo comparto.

Altri investimenti «CORE»

ASSET CLASS	% singole asset class	% asset class affini
strumenti di liquidità	2,00%	2,00%
governativo emu	14,00%	14,00%
governativo inflation linked	21,00%	21,00%
governativo world ex emu	3,00%	16,00%
corporate emu	5,00%	
corporate world ex emu	3,00%	
bond high yield	3,00%	
bond emerging	2,00%	
equity europe	12,00%	25,00%
equity world ex europe	10,00%	
equity emerging	3,00%	
altri investimenti "Core"	7,00%	7,00%
altri investimenti "Satellite"	2,00%	2,00%
immobili e fondi immobiliari	13,00%	13,00%
Totale		100,00%

Altri investimenti «CORE»

Fondi UCITS L/S Equity e L/S Credit

Fondi UCITS	Tipologia	Importo sottoscritto	Performance % YTD	Standard deviation % YTD	Performance % 3a	Standard deviation % 3a
Anima Star High Potential Europe	L/S Equity	5.000.000,00	1,54%	5,59%	3,50%	4,80%
Legg Mason Martin Currie European Absolute Alpha	L/S Equity	5.000.000,00	3,58%	7,62%	2,83%	6,23%
GAM Star (Lux) European Alpha	L/S Equity	5.000.000,00	2,17%	4,48%	2,46%	6,26%
BlackRock European Credit Strategies	L/S Credit	7.500.000,00	1,60%	1,96%	-1,73%	4,35%
Muzinich Long/Short Credit Yield	L/S Credit	7.500.000,00	0,02%	0,38%	1,40%	1,61%
		30.000.000,00				

Altri investimenti «CORE»

Fondo di Microfinanza «CREDIT SUISSE GLOBAL MICROFINANCE»

The fund invests worldwide on a broadly diversified basis in short- to medium-term income-bearing debt securities of microfinance institutions (MFIs). It can also invest up to 10 percent of its assets in the equity of MFIs and in Fair Trade. The fund pursues a conservative investment strategy with the aim of generating returns in excess of money market rates. The addition of equity investments creates additional upside potential without a noticeable impact on the fund's low volatility.

Breakdown by Country

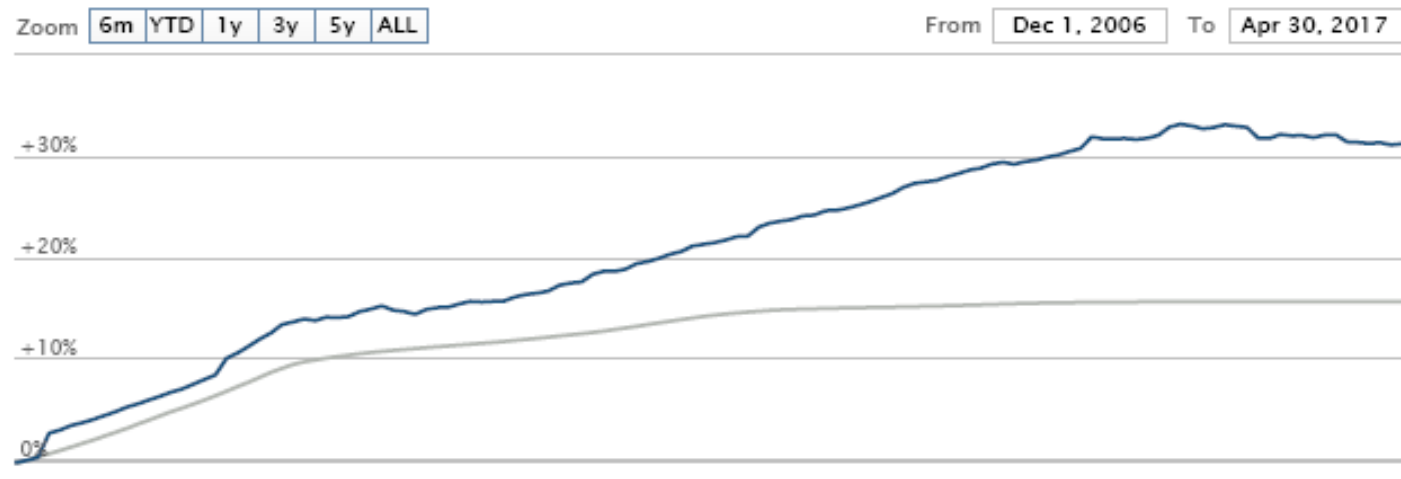
Mauritius	10.38
Cambodia	5.82
Costa Rica	5.65
Armenia	5.08
Germany	4.48
Georgia	3.77
Peru	3.75
Kenya	3.22
Ecuador	3.16
Paraguay	2.67
Azerbaijan	2.18
Turkey	1.90
Egypt	1.89
Morocco	1.47
USA	1.45
Mongolia	1.36
Bolivia	1.34
Pakistan	1.30
Tunisia	1.29
Kazakhstan	1.18
People's Republic of China	1.13
United Arab Emirates	1.05

Altri investimenti «CORE»

Fondo di Microfinanza «CREDIT SUISSE GLOBAL MICROFINANCE»

Fondi FIA	Tipologia	Importo sottoscritto	Performance % YTD	Standard deviation % YTD	Performance % 3a	Standard deviation % 3a
CREDIT SUISSE GLOBAL MICROFINANCE	Microfinanza	5.000.000,00	-0,10%		0,48%	0,97%

Rendimento
dall'acquisto: + 28%



Altri investimenti «CORE»

Fondi di «Private Debt»

Fondi FIA - Private Debt	Tipologia	Importo sottoscritto	Area geografica di investimento	Tipo di debito
Alcentra Clareant European Direct Lending Fund II	Private Debt	10.000.000,00	Europa continentale e UK	20% senior debt, 65% unitranche debt and 15% other
BlueBay Senior Loan Fund I	Private Debt	10.000.000,00	Europa Ovest	100% senior secured and selected unitranche loans
PartnersGroup Credit Opportunities 2017	Private Debt	5.000.000,00	Europe: 30-60% North America: 30-60% Other: 0-20%	15% first lien, 15% unitranche, 25% second lien, 17.5% mezzanine, 17.5% junior/PIK and 10% equity
Blackrock - European Middle-Market Private Debt Fund I	Private Debt	5.000.000,00	Europe, with 70-80% expected in UK, Germany and France	Over 70% senior secured debt (including unitranche), <30% subordinated debt (second lien)
		30.000.000,00		