



Dall'Asset Allocation alla Selezione Titoli, come gestire il rischio mercato?

Seminario Tecnico - Roma

14 luglio 2010
www.groupama-am.com



Arnaud Ganet

Amministratore Delegato, Groupama Asset Management SGR



Alberico Potenza

Direttore Generale, Groupama Asset Management SGR

Groupama Asset Management

Analisi delle componenti del rischio

Gestori Overlay + Gestori Specializzati

La Correlazione delle Asset Class : come e quali scegliere?

La Gestione Dinamica Flessibile e la Protezione del Capitale

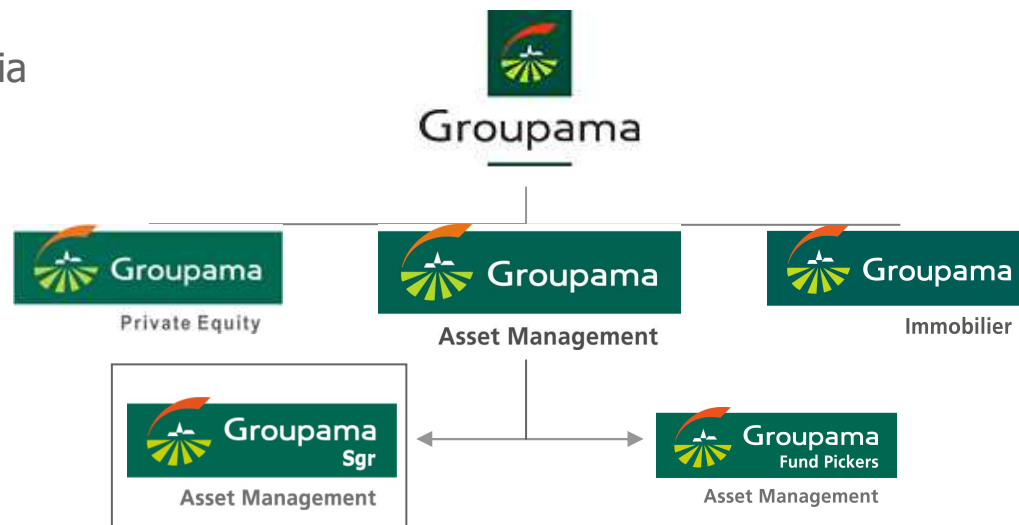


Groupama Asset Management

14 luglio 2010

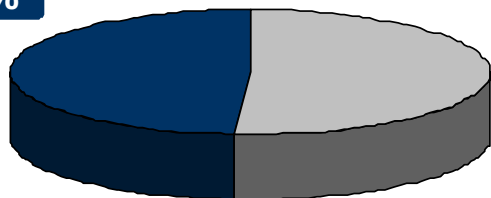
www.groupama-am.com

- Filiale del 2° Gruppo Assicurativo in Francia
- 91 Mld € in gestione per Investitori Istituzionali Internazionali
- 5 Mld € in gestione per Investitori Istituzionali Italiani
- Specializzati nella *gestione su misura* di Mandati Segregati in Titoli
- Migliore società di gestione Europea per il rapporto rendimento/rischio per APT EUROFUND



Fondi Aperti
47 Mld €

49%

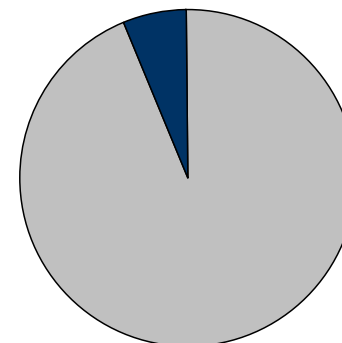


51%

Mandati
48 Mld €

Privati
4 Mld €

4%



96%

Clienti Istituzionali
91 Mld €

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.



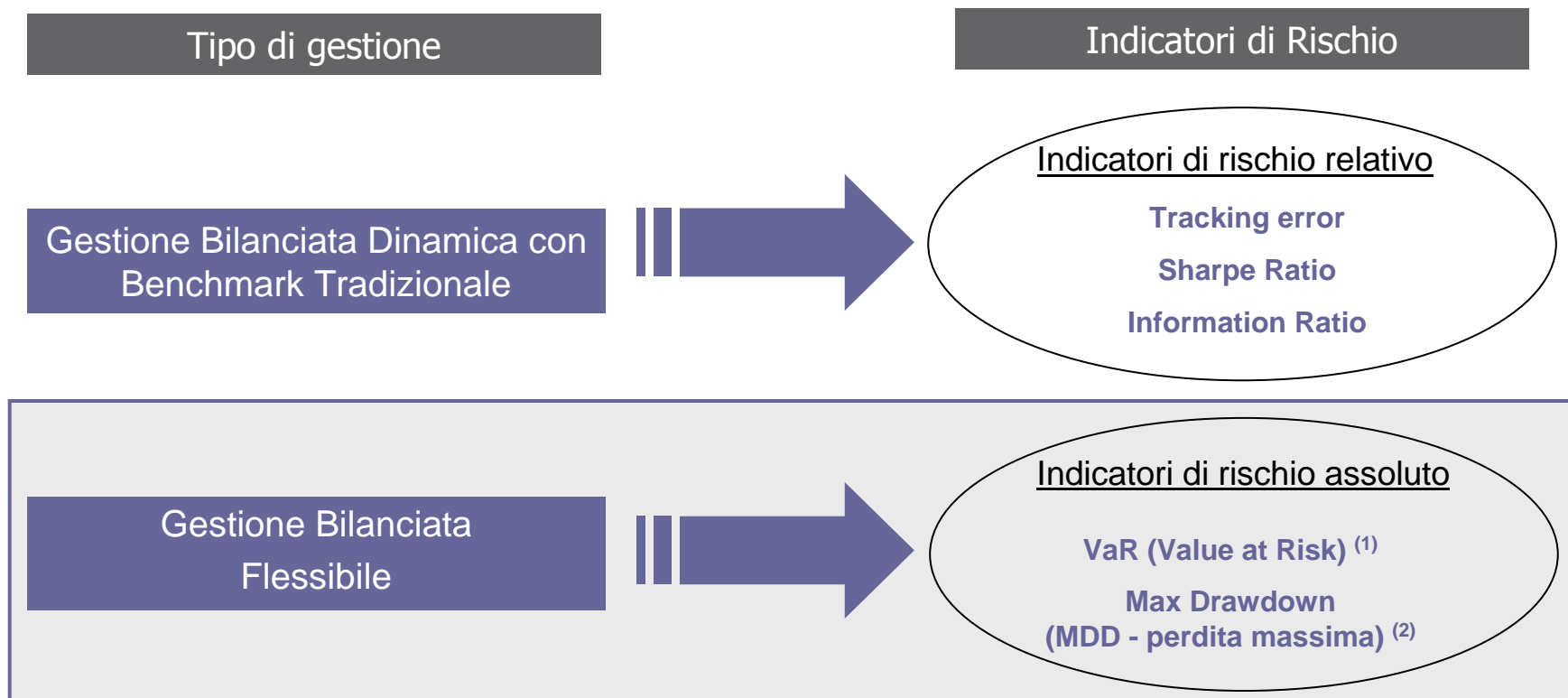
Analisi delle componenti del rischio

14 luglio 2010

www.groupama-am.com

Il nostro approccio alla Gestione del Rischio

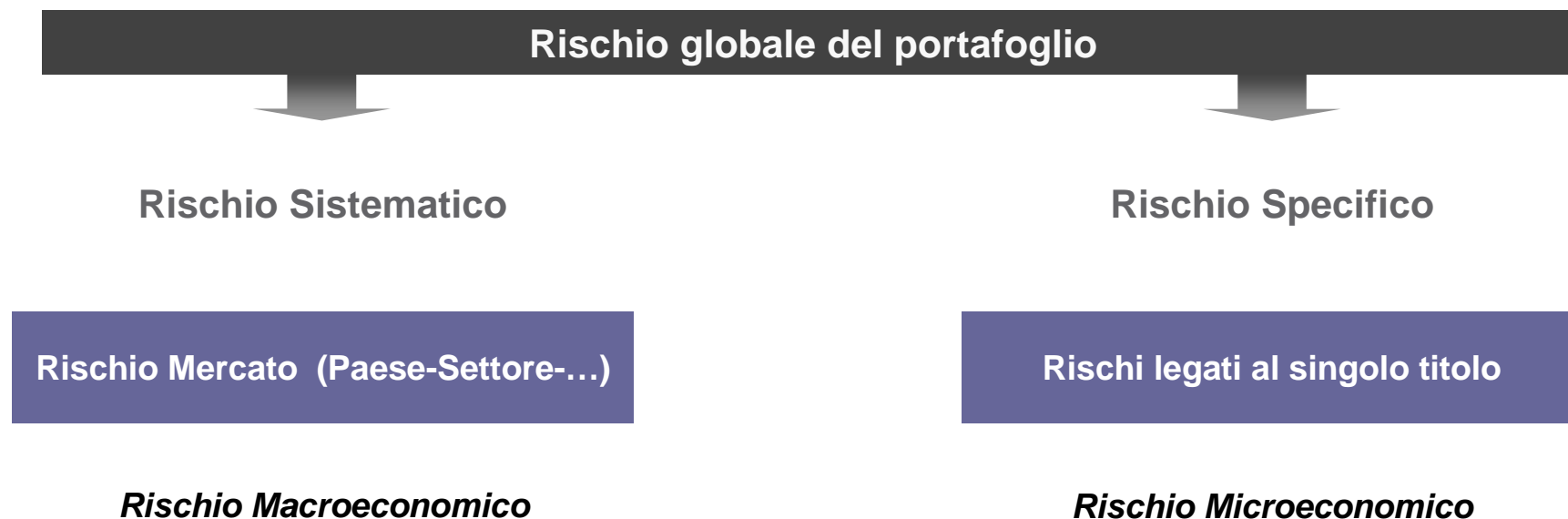
7



(1) VaR: rischio di perdita massima considerato un livello di probabilità e un orizzonte temporale

(2) MDD: completa il VaR mostrando il rischio assoluto di perdita massima in un periodo considerato

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.





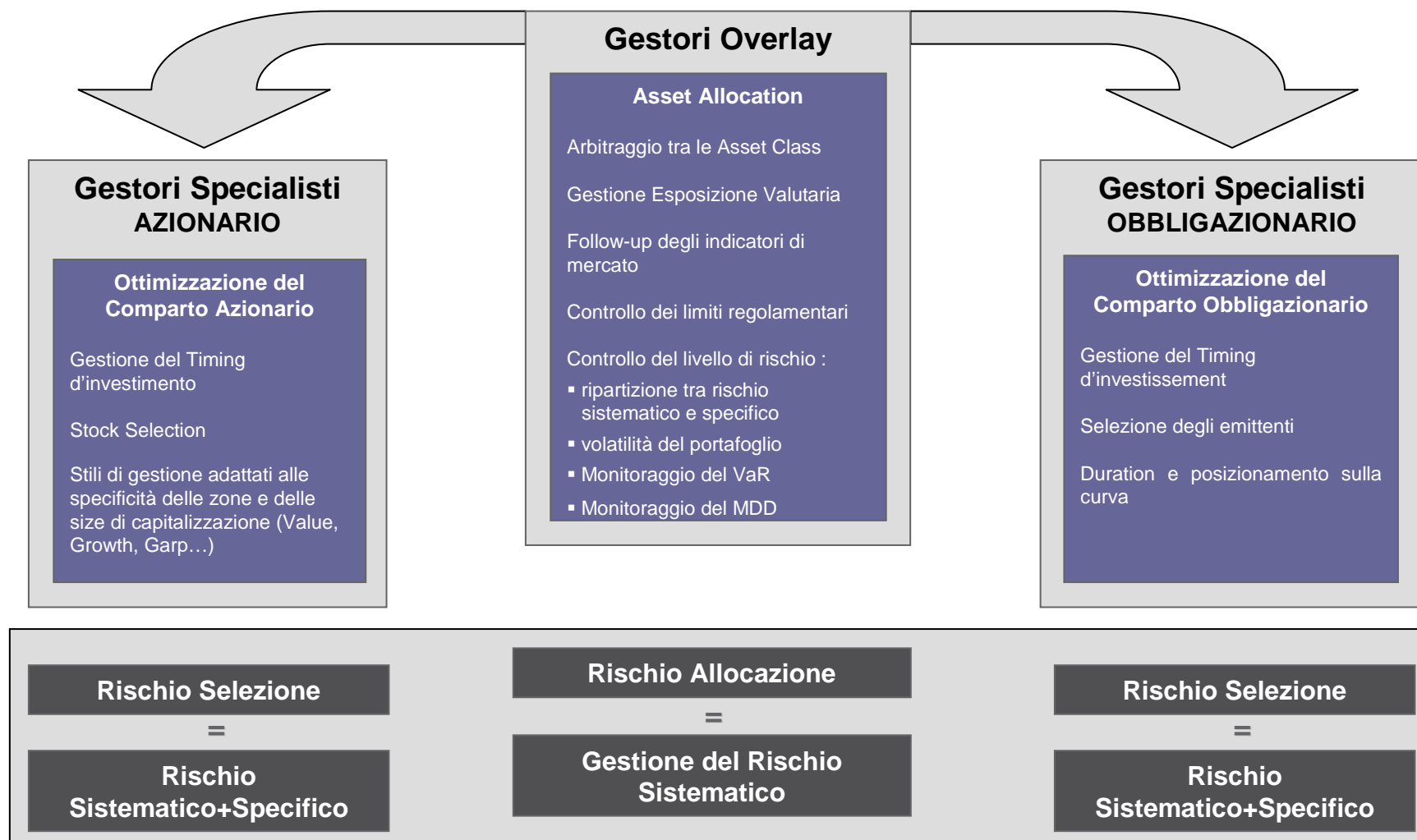
Gestori Overlay + Gestori Specializzati

14 luglio 2010

www.groupama-am.com

La Struttura di Gestione Bilanciata Dinamica

10

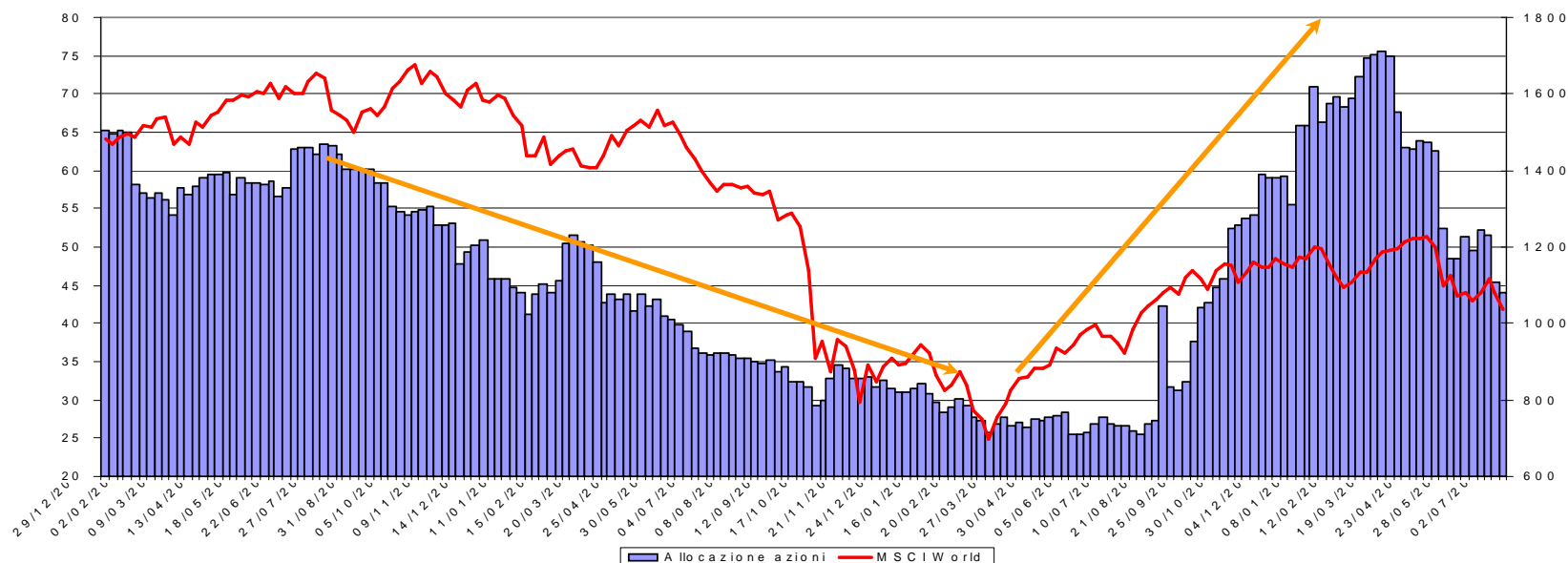


Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.

Un approccio attivo all'esposizione al mercato azionario → Es. Portafoglio 70% Az.+ 30% Obbl.

11

Evoluzione dell'allocazione Azionaria

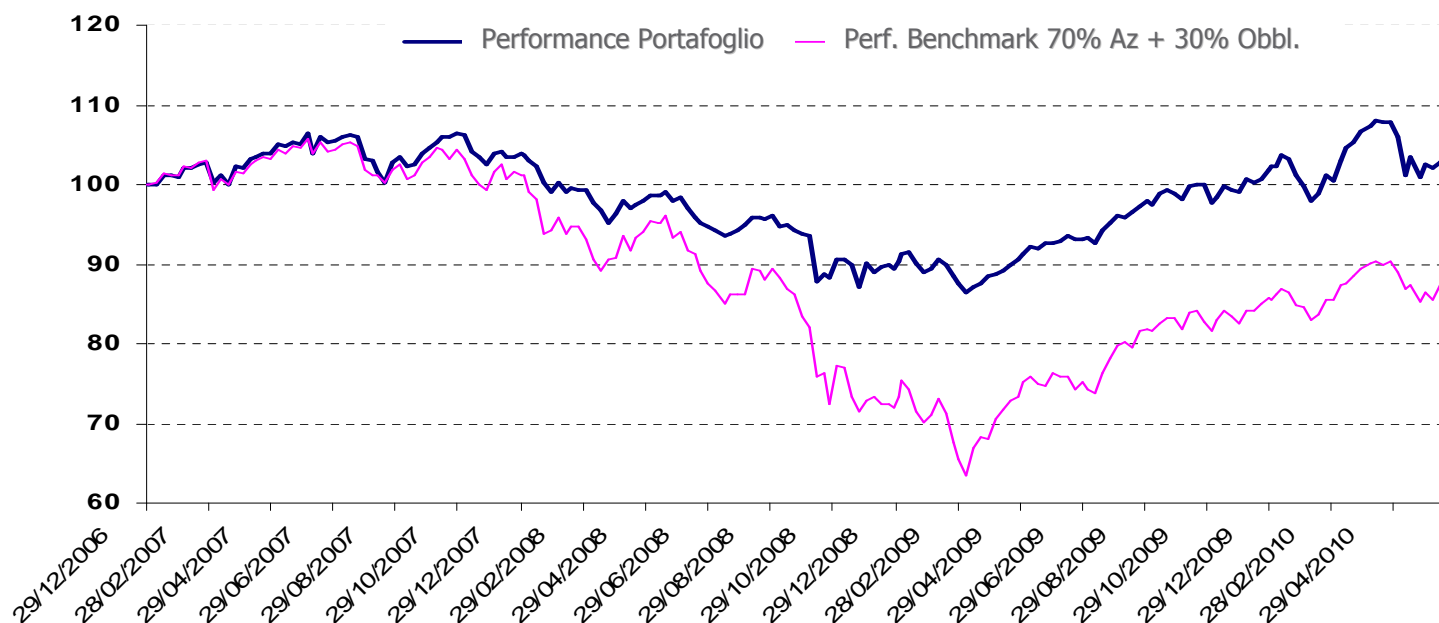


<i>Dati in %</i>	Peso Medio 2007	Peso Medio 2008	Peso Medio 2009	Peso medio 2010 (Aprile)
Azioni Europee	41,2	↘ 28	↘ 20,6	↗ 37,8
Azioni Internazionali	16,4	↘ 11	↗ 17,4	↗ 24
Obbligazioni	37,1	↗ 52	↗ 58	↘ 29,5
Liquidità	5,3	↗ 9	↘ 4	↗ 8,7

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.

Le Performance di un Portafolio Bilanciato Dinamico con Benchmark Tradizionale

12



In %	Performance Portafoglio	Benchmark	Scarto	Effetto Allocazione	Effetto Selezione
2007	3,97	1,12	+ 2,85	+ 1,65	+ 1,19
2008	-12,72	-27,41	+ 14,65	+ 12,49	+ 2,16
2009	13,19	16,58	- 3,38	- 5,46	+ 2,11
YTD 2010 (Aprile 2010)	5,82	5,45	+ 0,22	- 0,53	+ 0,75
Cumulative	+ 8,69	- 9,76	+ 18,46		

Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.



La correlazione delle Asset Class : come e quali sceglierle?

14 luglio 2010

www.groupama-am.com

La Correlazione dei Mercati « Post Lehman Brothers »

14

Correlazione mensile dal 31/12/2002 al 30/06/2010

Asset Class	Azionario Euro	Azionario Euro Small Cap	Azionario US Large Cap	Obbligazionario Corporate Euro	Obbligazionario Governativo Euro	Obbligazionario Globale	Obbligazionario US Investment Grade
Azionario Euro	100%	90%	88%	31%	-29%	-5%	27%
Azionario Euro Small Cap		100%	80%	41%	-30%	-2%	37%
Azionario US Large Cap			100%	39%	-22%	18%	39%
Obbligazionario Corporate Euro				100%	45%	40%	83%
Obbligazionario Governativo Euro					100%	43%	28%
Obbligazionario Globale						100%	58%
Obbligazionario US Investment Grade							100%

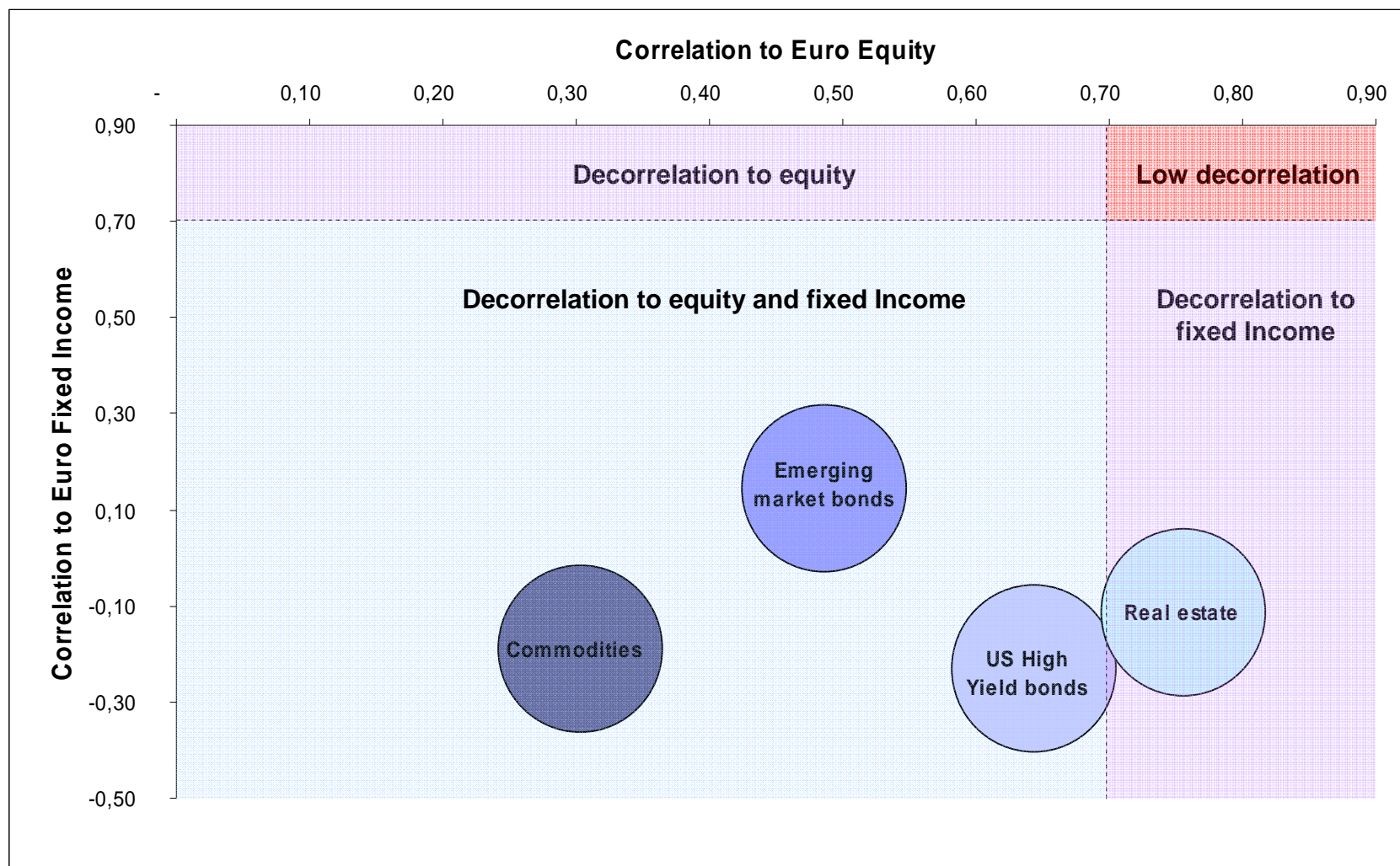
Correlazione mensile dal 31/12/2002 al 30/06/2010

Asset Class	Azionario Euro	Azionario Euro Small Cap	Azionario US Large Cap	Obbligazionario Corporate Euro	Obbligazionario Governativo Euro	Obbligazionario Globale	Obbligazionario US Investment Grade
Azionario Euro	100%	93%	92%	67%	-26%	30%	59%
Azionario Euro Small Cap		100%	86%	76%	-37%	24%	68%
Azionario US Large Cap			100%	63%	-26%	40%	60%
Obbligazionario Corporate Euro				100%	-13%	36%	87%
Obbligazionario Governativo Euro					100%	13%	-20%
Obbligazionario Globale						100%	58%
Obbligazionario US Investment Grade							100%

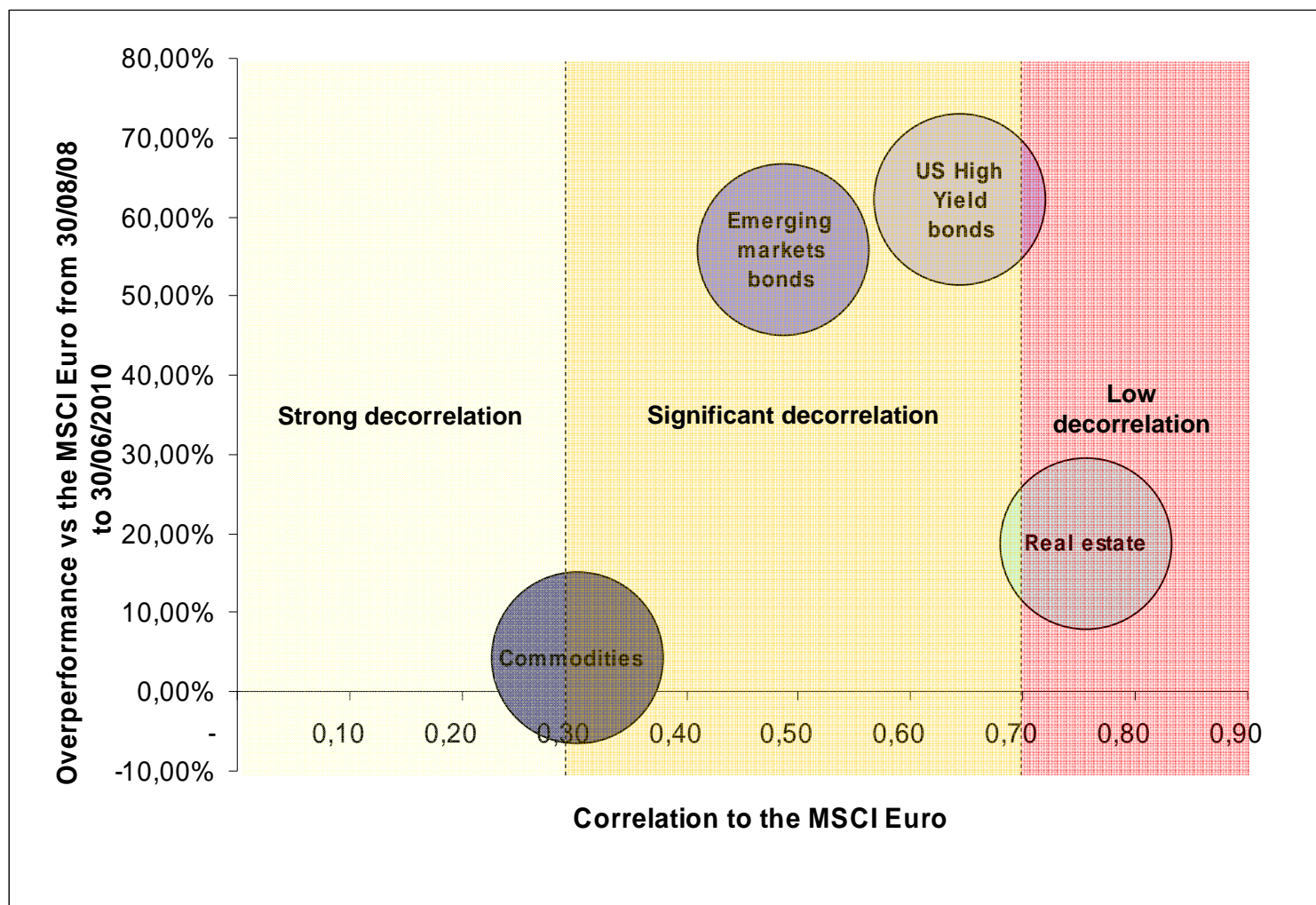
Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.

Mapping di Correlazione per Asset Class

15



Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.



Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.

■ Asset Class Strutturali

- ❑ Azioni Large/Medium/Small Cap. Euro, Usa, Emerging Mkt.
- ❑ Obbligazioni Corporate : investment grade, high yield, debito emergente.
- ❑ Obbligazioni Convertibili
- ❑ Gestione Valutaria

Risk Premium sul
Lungo Termine

■ Asset Class per diversificare

- ❑ Obbligazioni di Stato (nominali, indicizzate...)
- ❑ Materie prime
- ❑ Portable Alpha
- ❑ Immobiliare quotato
- ❑ Volatilità ...

Decorrelazione o
Correlazione negativa
sulle asset class
strutturali in caso di
shock di mercato

■ Asset Class Monetario

- ❑ Titoli di Debito Negoziabili
- ❑ Buoni del Tesoro
- ❑ Obbligazioni di scadenza inferiore a 3 mesi

Remunerazione al tasso
privo di rischio
– Risk Free -



Flessibilità e Protezione del Capitale

14 luglio 2010

www.groupama-am.com

Groupama FP Flexible Allocation → Caratteristiche del fondo

19

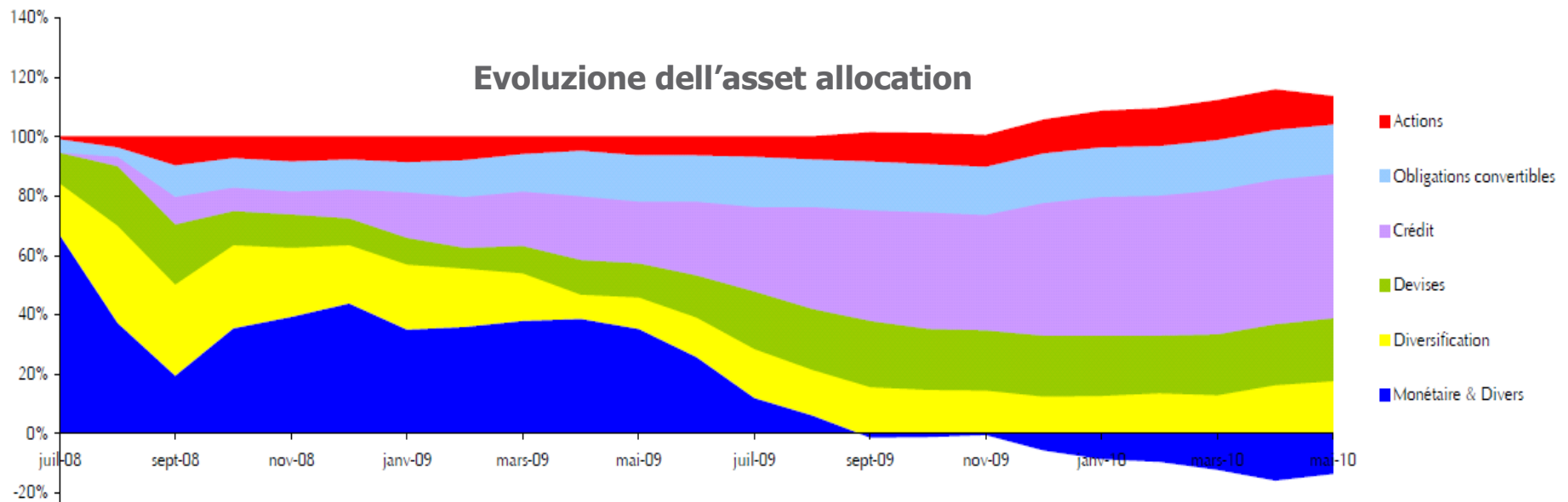
■ Benchmark : EONIA

■ Tipo di gestione : Fondo Flessibile con Allocazione Dinamica

■ Zone geografiche : Tutte

Obiettivo di gestione :

- Protezione del capitale
- Rendimento Assoluto positivo senza riferimento a un benchmark
"ammortizzare" il calo dei mercati; "partecipare" al rialzo dei mercati.

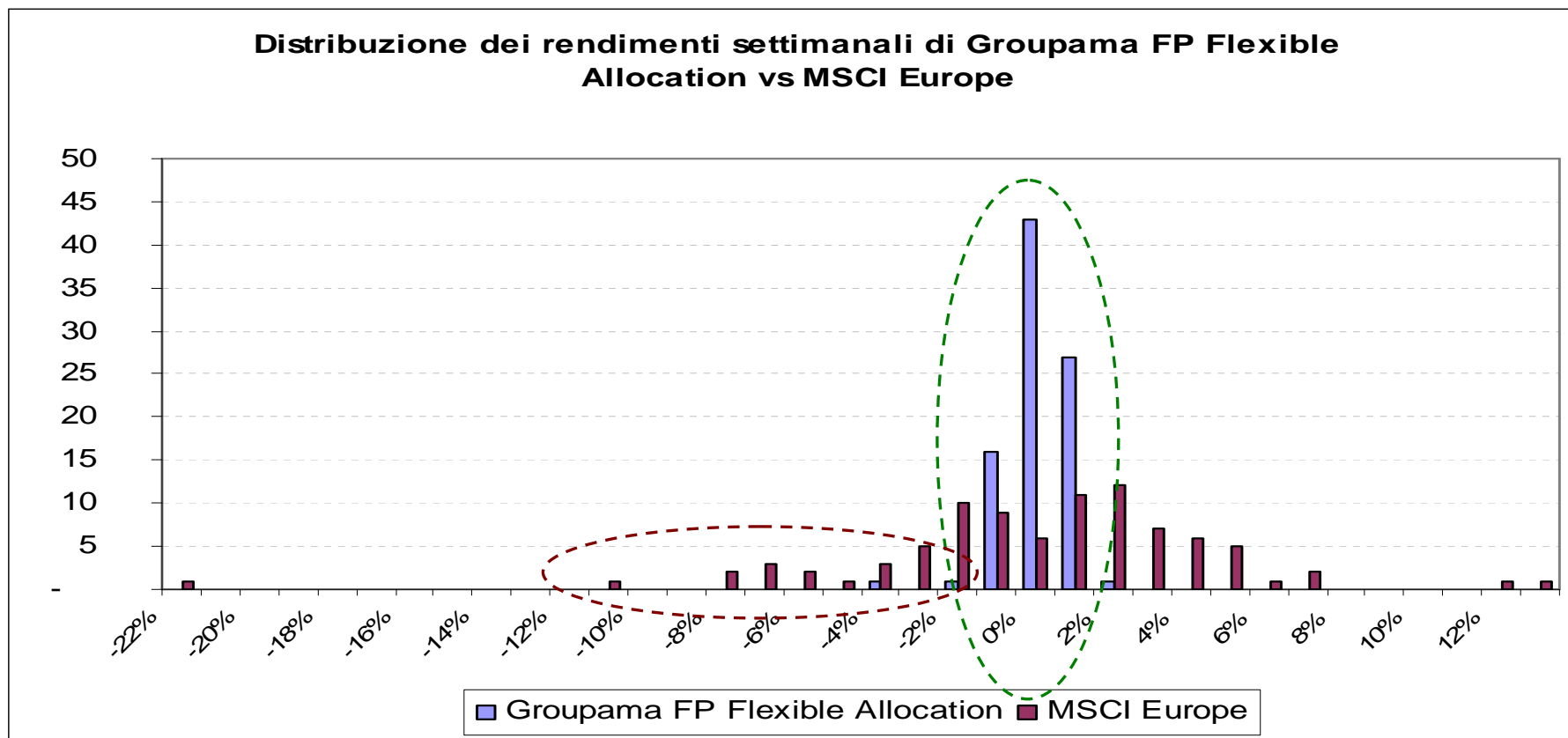


Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.

La Correlazione di un Portfolio Bilanciato Flessibile vs il mercato Azionario Euro → Groupama FP Flexible Allocations

20

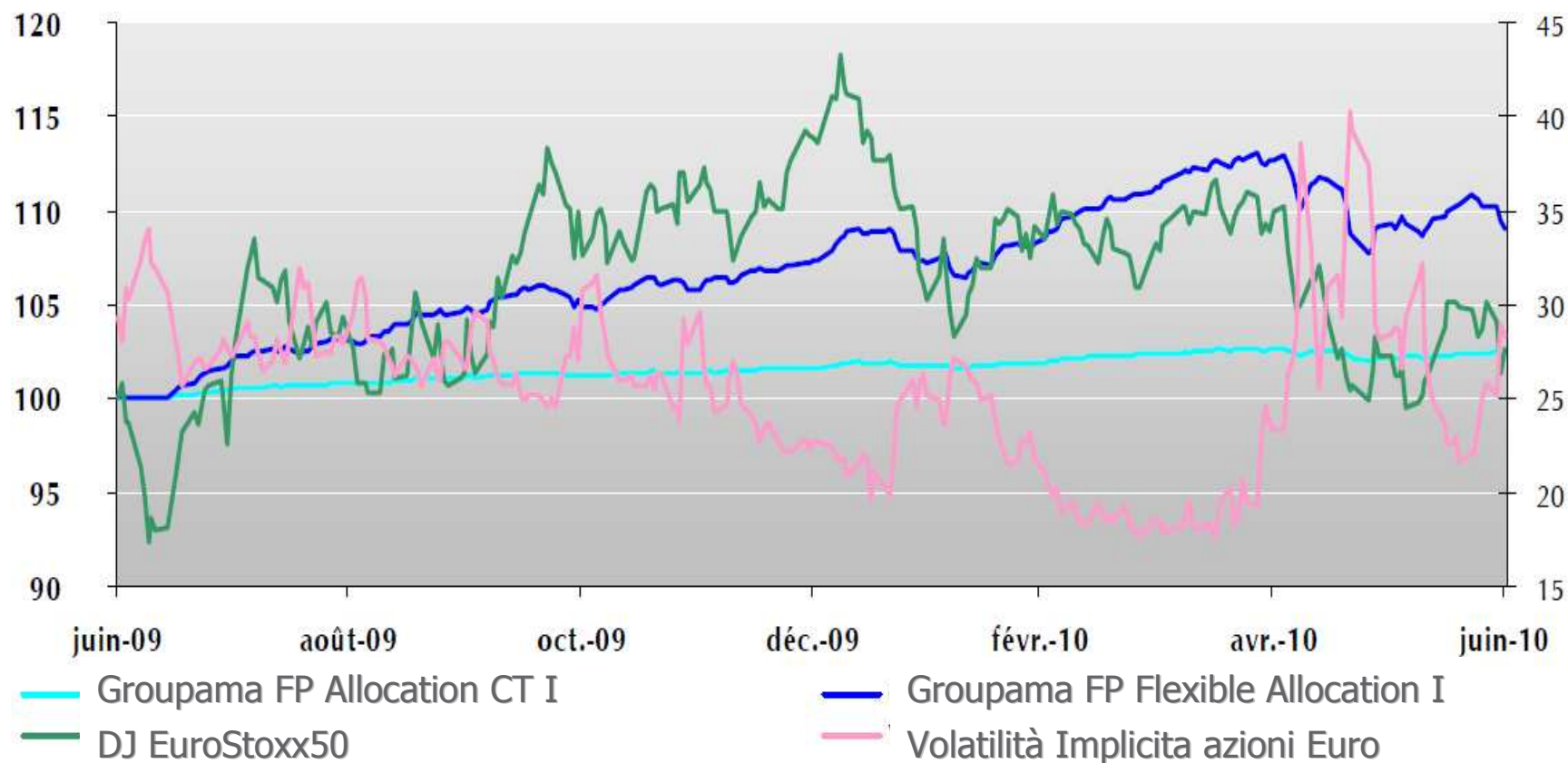
Performance costanti e decorrelazione importante con i mercati azionari in un obiettivo di protezione del capitale



Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.

La Correlazione di un Portfolio Bilanciato Flessibile vs il mercato Azionario Euro → Groupama FP Flexible Allocations

21

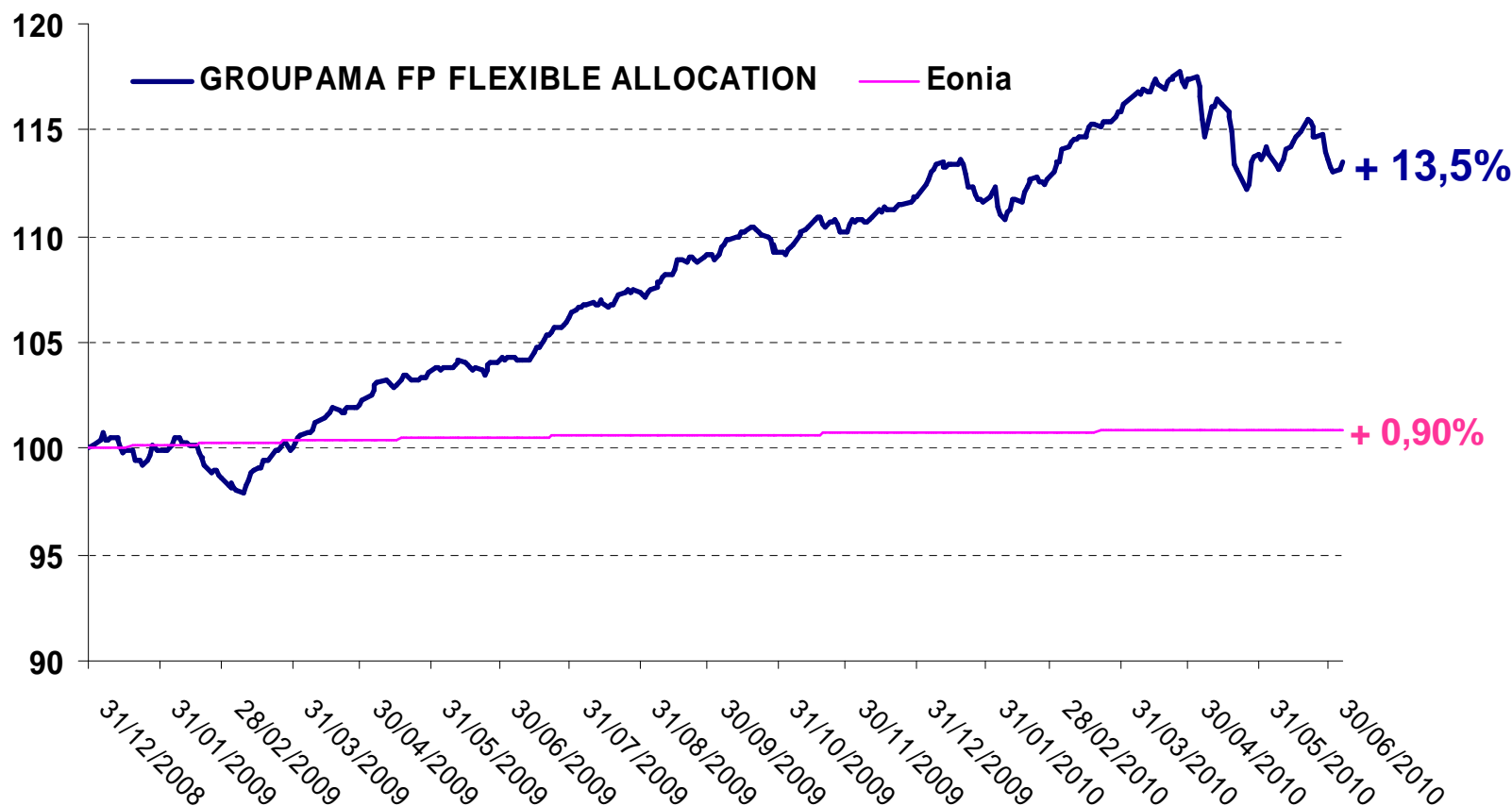


Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.

La Correlazione di un Portfolio Bilanciato Flessibile vs il mercato Azionario Euro → Groupama FP Flexible Allocations

22

Groupama FP Flexible Allocation performance nette dal 31/12/2008 al 09/07/2010



Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo puramente indicativo e hanno carattere impegnativo unicamente per il loro autore. Il team commerciale di Groupama Asset Management e delle sue filiali è a Vostra disposizione al fine di fornirVi una consulenza personalizzata. Questo documento è confidenziale e qualsiasi uso da parte di una persona diversa dal suo destinatario è vietato. Questo documento può essere riprodotto o distribuito, integralmente o in parte, unicamente previa autorizzazione, pena il rischio di incorrere nelle pertinenti sanzioni. Groupama Asset Management e le sue filiali declinano ogni responsabilità in caso di alterazione, distorsione o falsificazione di cui potrebbe essere oggetto tale documento.