



# Mind the gap : rendimento finanziario e obiettivo previdenziale

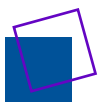
17 Aprile 2012

Gestionnaire Activement Responsable

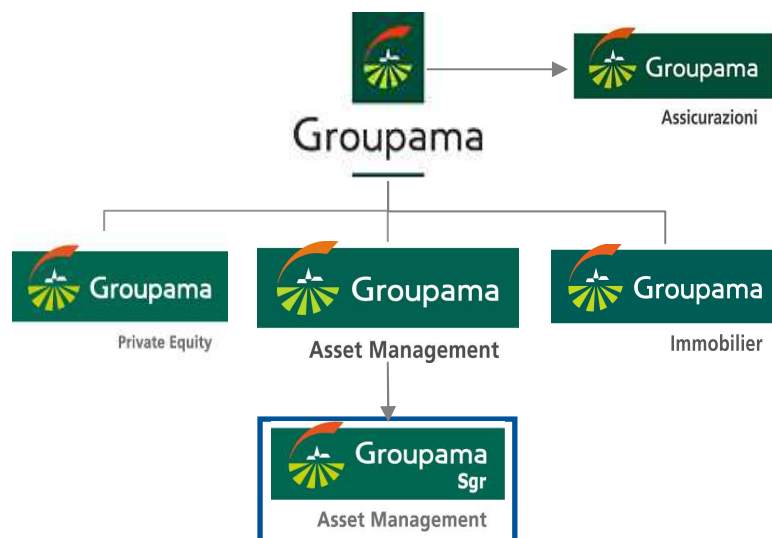


# Groupama Asset Management SGR S.p.A.

Un presenza stabile in Italia



2



➤ **89 Bn €** in gestione per Investitori Istituzionali Internazionali

➤ **5,1 Mld €** in gestione per Investitori Istituzionali Italiani

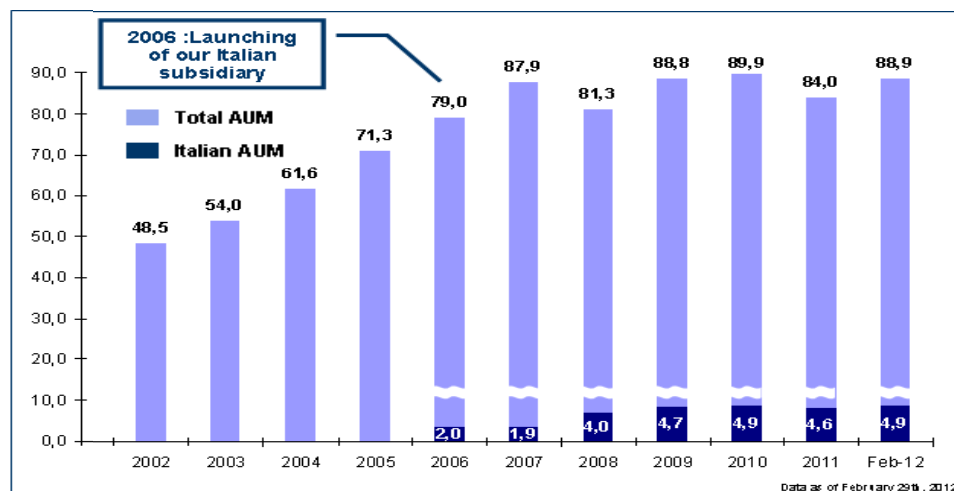
➤ Specializzati nella **gestione su misura** di Mandati Segregati in Titoli

➤ **M2 Rated by Fitch-Ratings\*\*\***

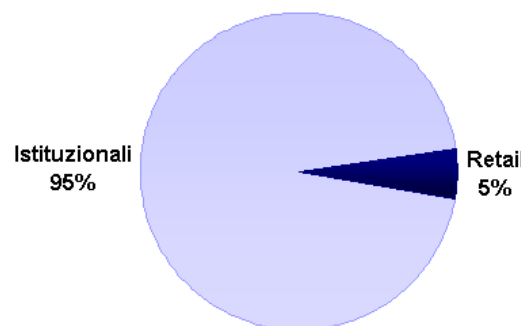


➤ **Best European Asset Manager over 7 years\***

*Category 41 to 70 Rated Fundat the Fundclass Awards 2012*



## Ripartizione per tipo di Clientela



# Modelli di scelta Previdenziale

## I trend del mercato previdenziale Italiano

3

### Life Cycle

La strategia **Life cycle** prevede una strategia di switch automatici, a determinate scadenze, legata all'età del soggetto e diretta a ridurre la rischiosità dell'investimento all'avvicinarsi della data di pensionamento

### Scelta Aderente

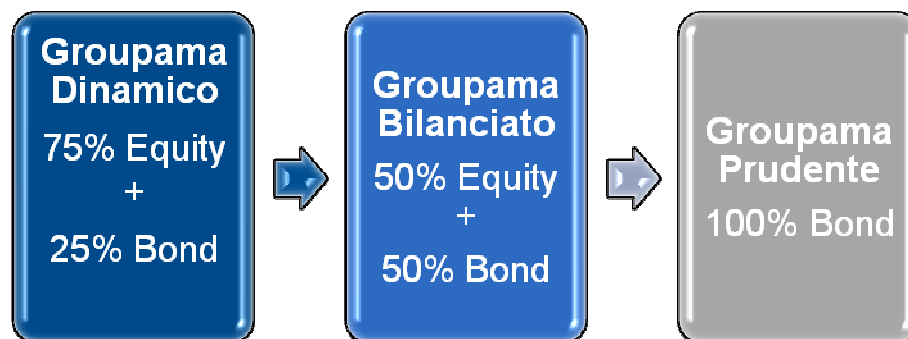
L'aderente sceglie autonomamente il comparto più vicino al proprio profilo di rischio/rendimento.

### Data Target

La strategia **Data Target** sono tipologie di comparti al cui interno viene modificato il benchmark di riferimento, senza switch tra linee diverse.

## SOLUZIONI D'INVESTIMENTO

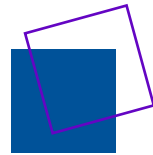
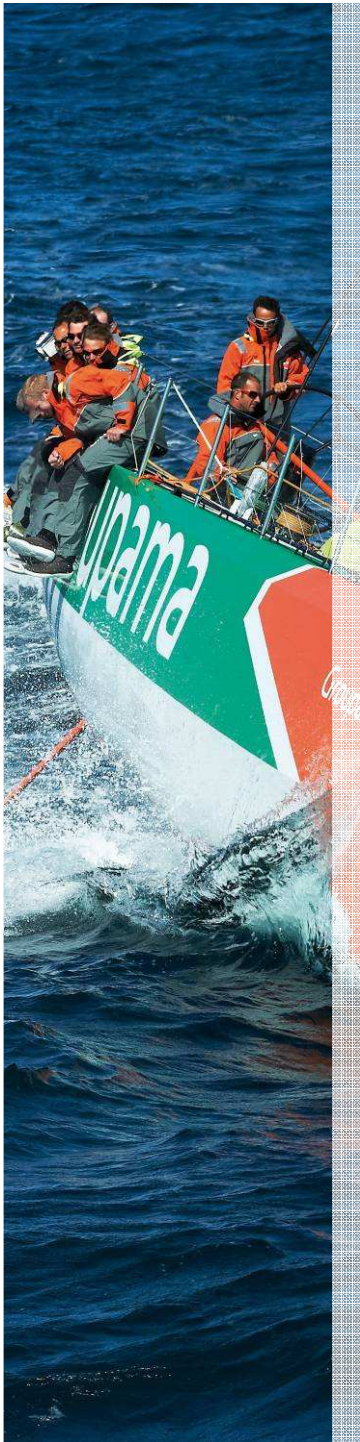
### MUTI COMPARTI BILANCIATI



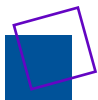
### MULTI COMPARTI ABSOLUTE RETURN







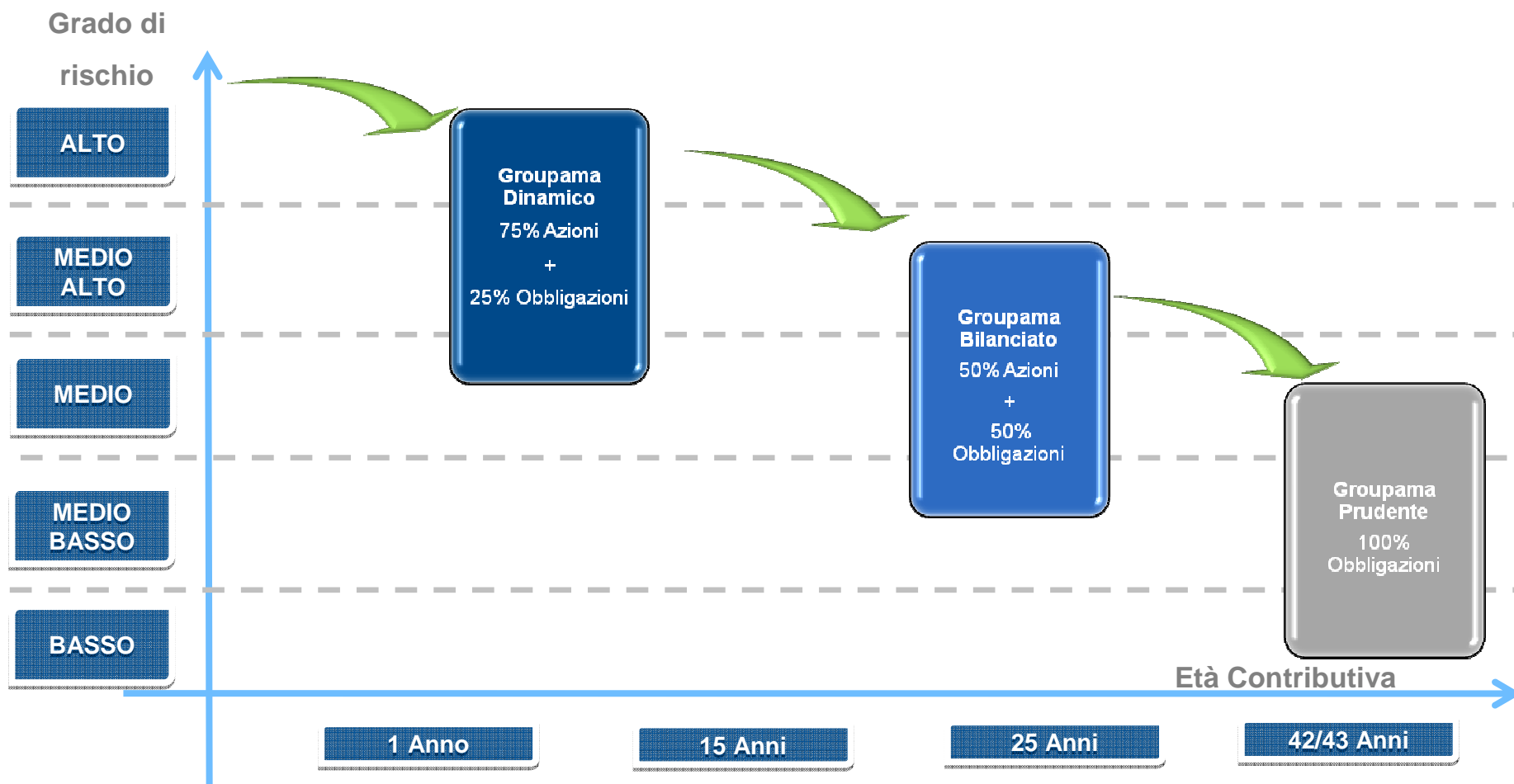
**Gestioni Multi Comparto Bilanciate :  
una soluzione efficiente...**



# Le Gestioni Multi Comparto Bilanciate

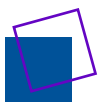
## Il rapporto rischio/rendimento vs l'età contributiva

5



# Gestioni Multi Comparto Bilanciate

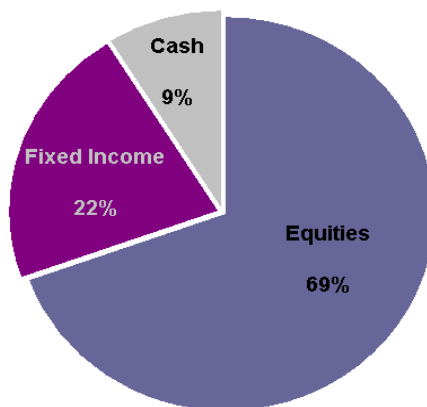
## Asset Allocation



6

### Groupama Dinamico

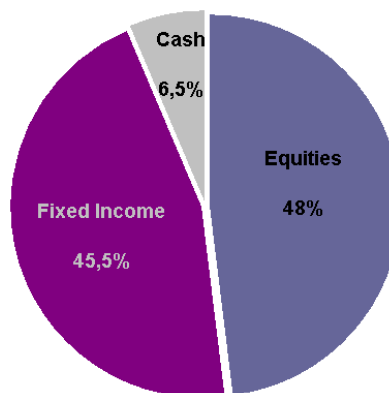
**75% MSCI Euro  
+  
25% JPM EMU  
Gvt Bond Index**



**Indicatori di rischio  
Tracking-error : 3,65  
Volatilità : 21,41**

### Groupama Bilanciato

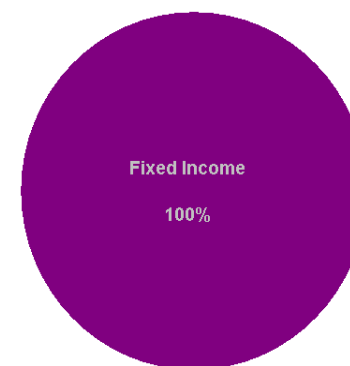
**50% MSCI Euro  
+  
50% JPM EMU  
Gvt Bond Index**



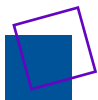
**Indicatori di rischio  
Tracking-error : 3,00  
Volatilità : 14,62**

### Groupama Prudente

**100% JPM EMU  
Gvt Bond Index**



**Indicatori di rischio  
Tracking-error : 1,66  
Volatilità : 5,94**

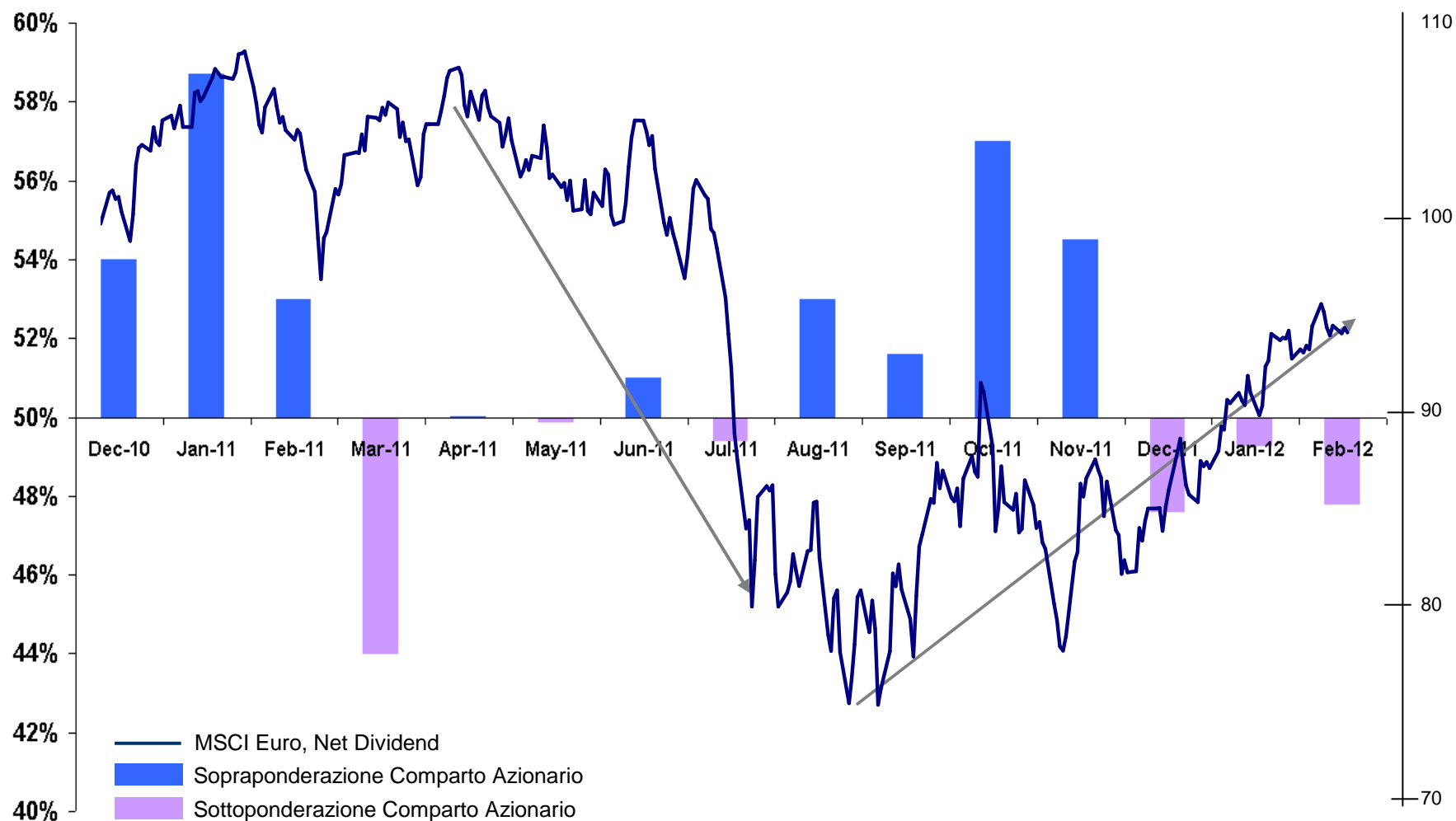


# Un'allocazione dinamica

## Esempio : Groupama Bilanciato

7

### Evoluzione dell' allocazione azionaria del portafoglio vs il mercato azionario



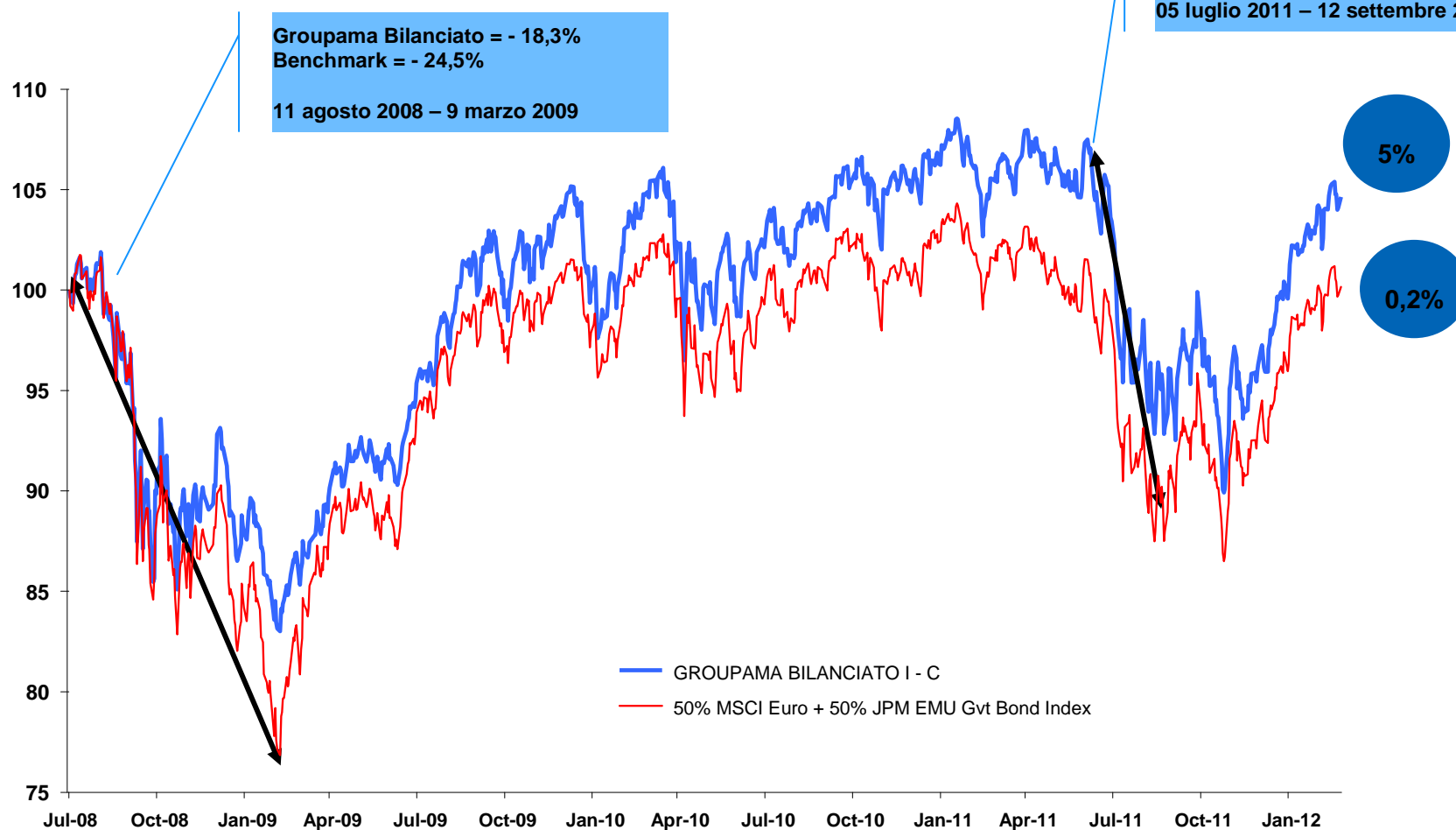


# Portafoglio e benchmark a confronto

## Il rendimento nelle diverse fasi di mercato

Periodo: 31/07/2008 al 26/03/2012

8





# Riflessioni sulle gestione multi comparto bilanciate

## Limiti e Vantaggi

9



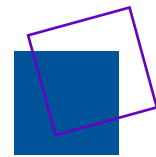
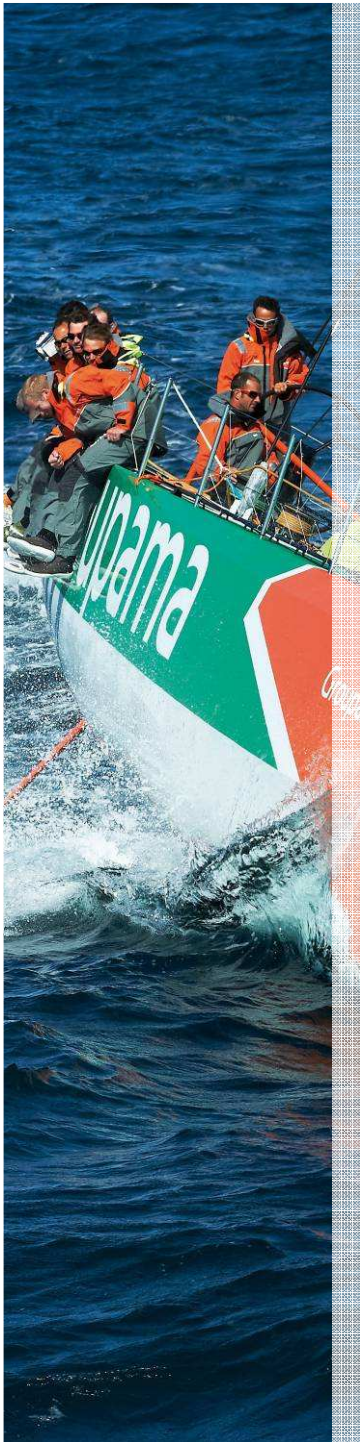
### VANTAGGI

1. Forte correlazione all'andamento dei mercati finanziari nelle fasi di rialzo
2. Identificazione dell'universo d'investimento
3. Il benchmark esplicita la rischiosità ex-ante di un'asset class e quindi della tipologia d'investimento
4. Il benchmark permette di misurare, su un orizzonte temporale coerente con le caratteristiche dell'investimento, la qualità della gestione

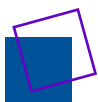


### LIMITI

1. Forte correlazione all'andamento dei mercati finanziari in fasi di ribasso
2. Rigidità nell'integrare nuove asset class
3. Limitata possibilità di modificare l'asset allocation strategica, scarsa capacità di approfittare delle opportunità che presenta il mercato;
4. Assenza di un limite di perdita massima in caso di ribasso dei mercati



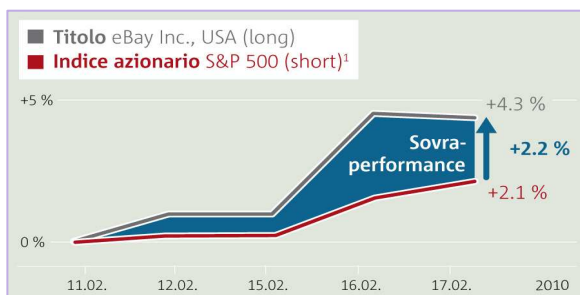
**Multi Comparto Absolute Return:  
una altrettanto valida soluzione efficiente...**



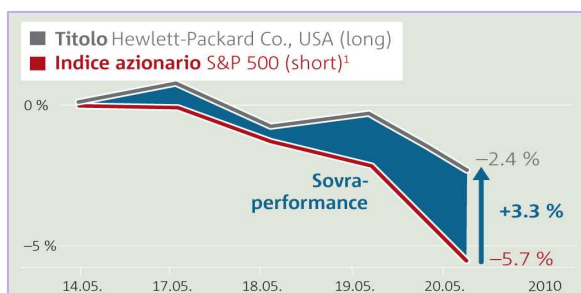
## Le strategie absolute return: Un esempio di gestione a ritorno assoluto "long/short"

11

Le posizioni azionarie (long) sono coperte con la vendita (short) di contratti futures su indici azionari così da proteggersi dal rischio di mercato. Questa strategia non è sensibile alla direzione del mercato e offre quindi un potenziale di profitto in qualsiasi condizione di mercato.



Il singolo titolo e l'indice azionario **sono entrambi in rialzo**. Dal momento che il rendimento del titolo (4,3%) sovraperforma l'indice azionario (2,1%, **che comporta di fatto una perdita del contratto future sull'indice azionario pari a -2,1%**), **si realizza un profitto netto finale del 2,2%**

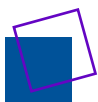


Il singolo titolo e l'indice azionario **sono entrambi in calo**. Dato che il titolo scende in misura inferiore (-2,4%) rispetto all'indice di riferimento (-5,7%, **che di fatto comporta un guadagno del contratto future sull'indice azionario del 5,7%**), **si realizza un profitto netto del 3,3%**

**Strategia Absolute Return non vicina alle esigenze di un tipico Fondo Pensione**

**NORMATIVA**

**RISCHIO/VOLATILITA'**



# Strategia absolute return a gestione flessibile: Un gestione vicina ai Fondi Pensione Italiani

12

- ✓ **Allocazione flessibile** utilizzando tutte le asset class e le zone geografiche
- ✓ **Target di rendimento**
- ✓ **Definizione di un Lvello massimo di volatilità**
- ✓ **Definizione della Maximum Drawdown**

## 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

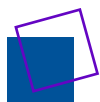
- Obbligazioni di Stato (nominali, indicizzate...)
- Materie prime
- Immobiliare quotato

**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**

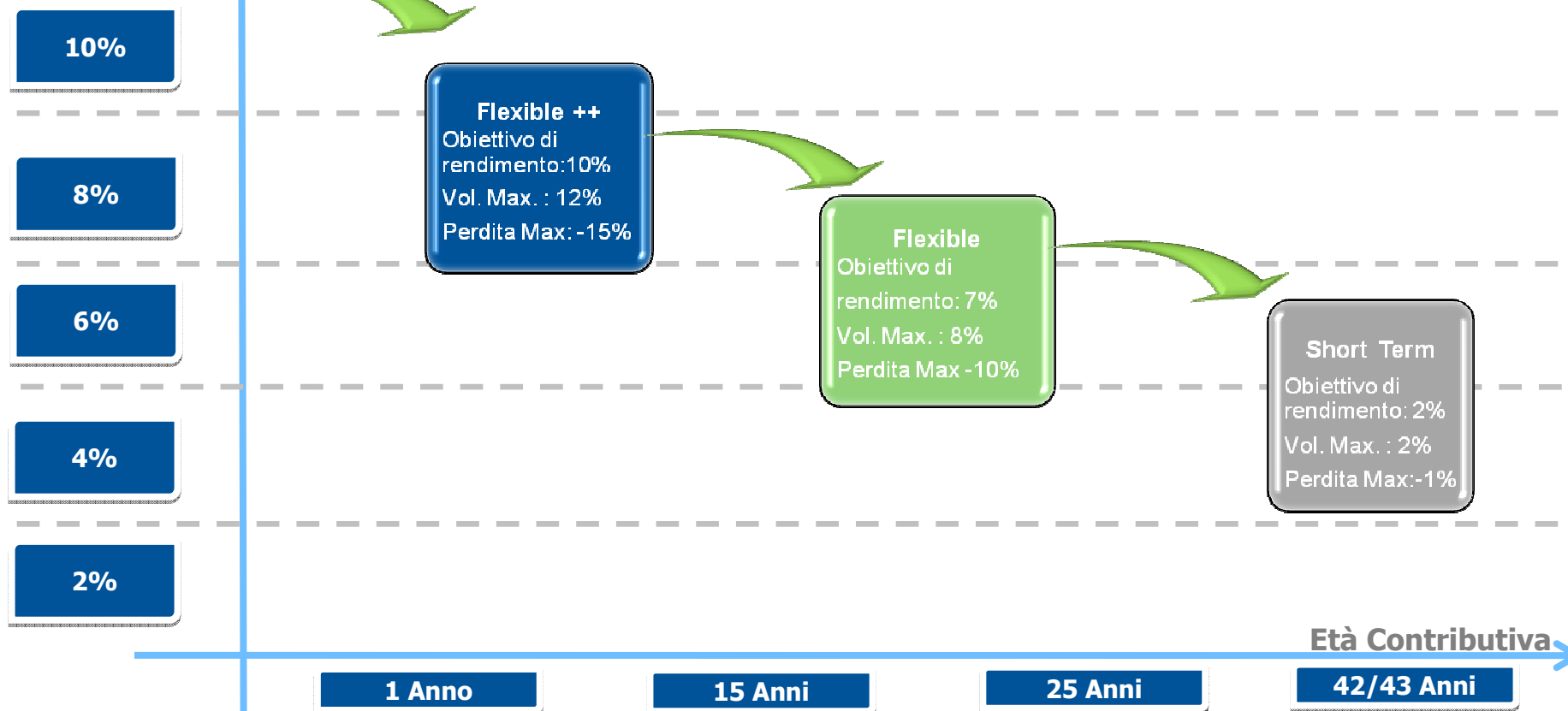


## Le Gestioni Flessibili

### Il rapporto rischio/rendimento vs l'età contributiva

13

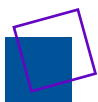
Obb. Rendimento





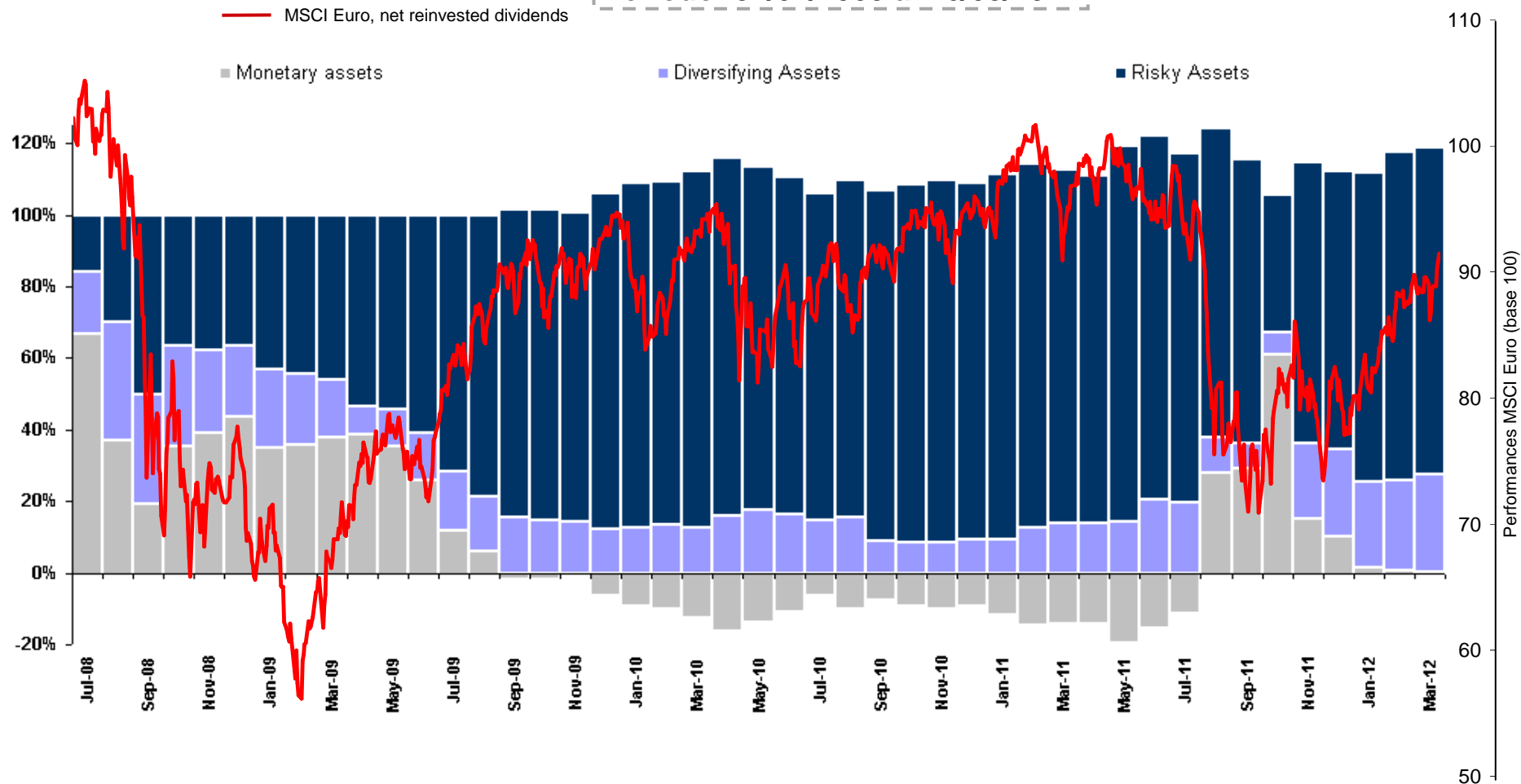
# Le nostre soluzioni nella gestione flessibile

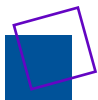
## Un'allocazione attiva e reattiva



**Periodo: 31/07/2008 al 26/03/2012**

14



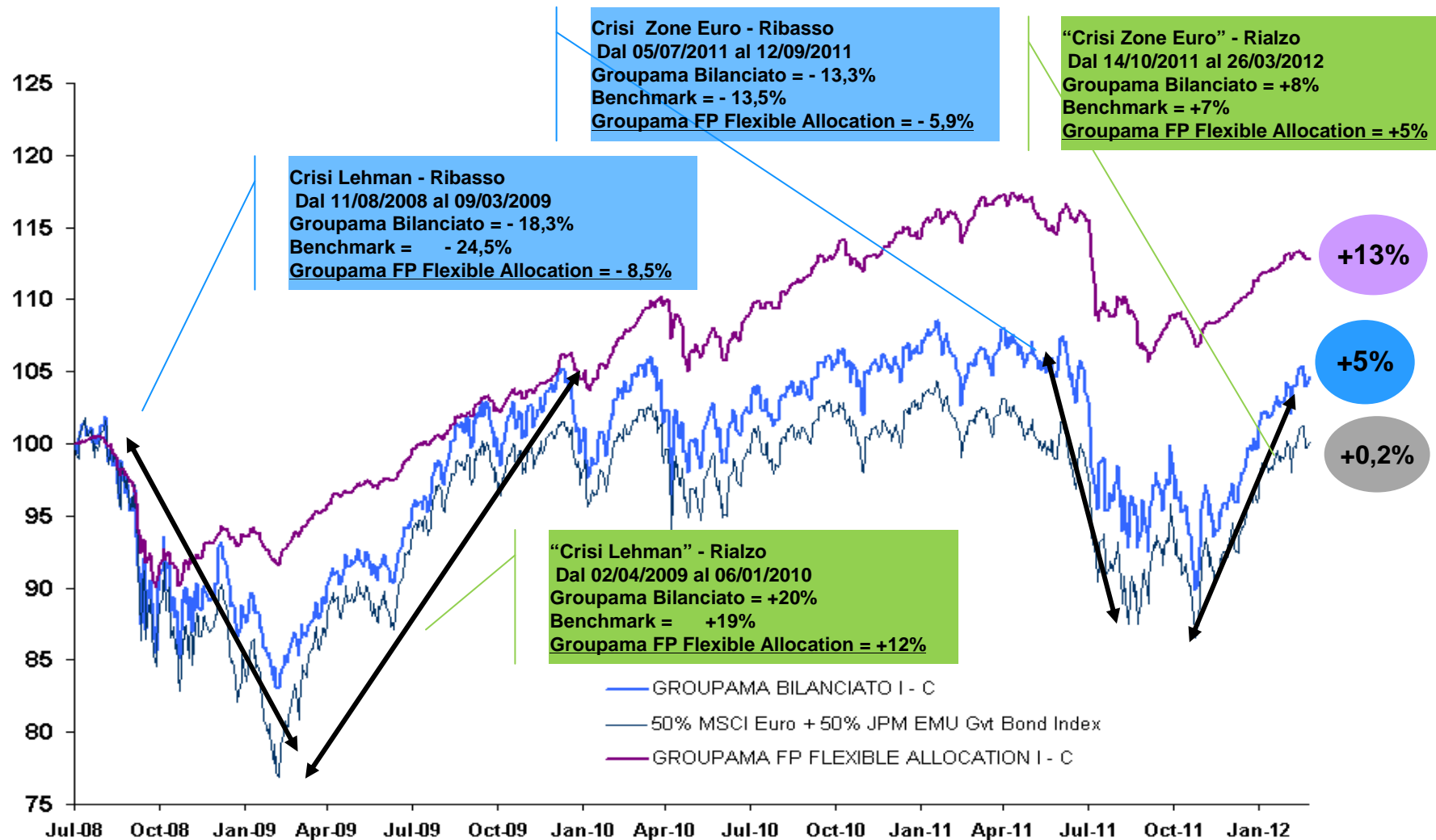


# Le nostre soluzioni nella gestione flessibile

Una gestione con una logica di protezione del capitale dinamica per limitare il rischio di perdite

15

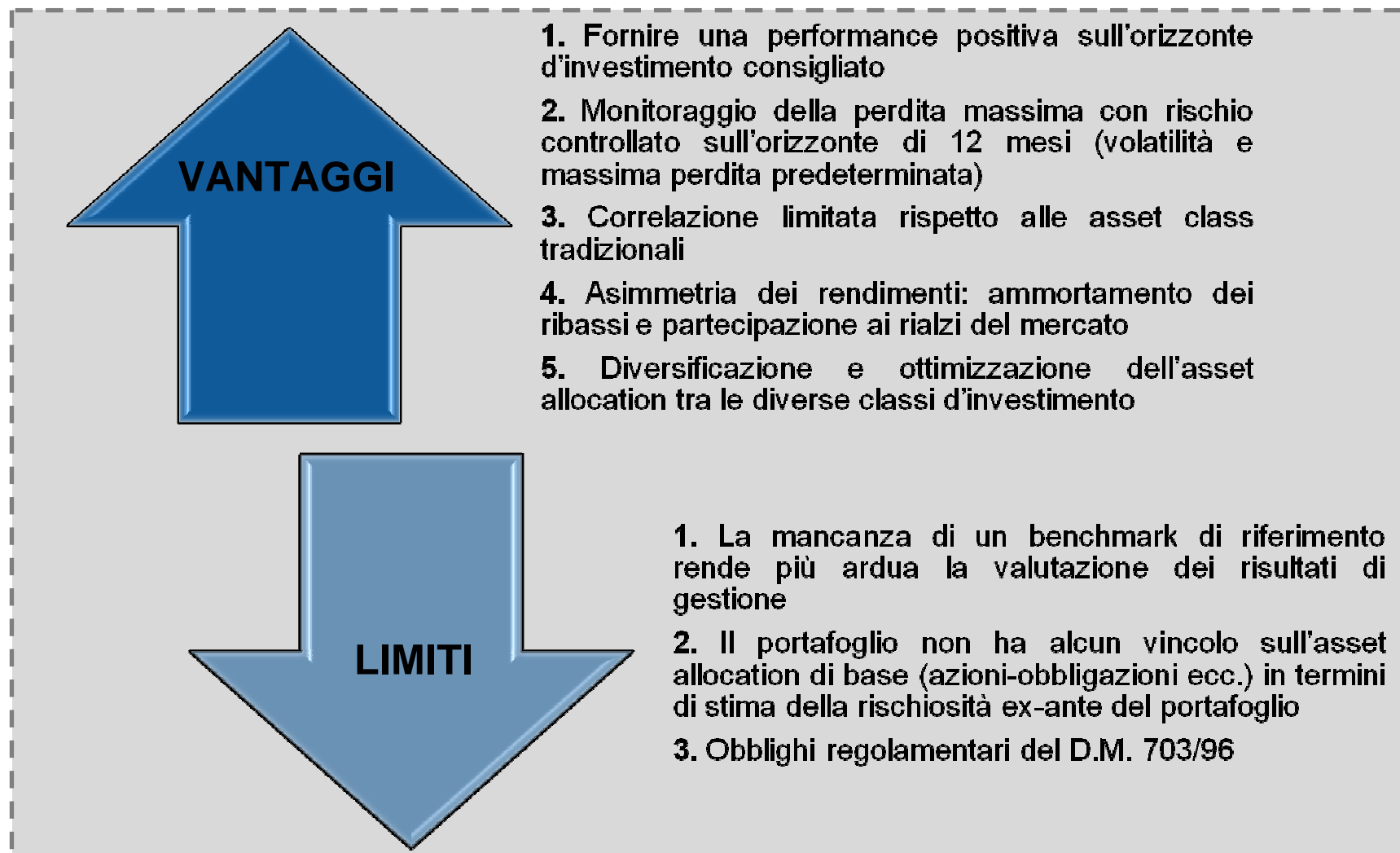
Periodo: dal 31/07/2008 al 26/03/2012

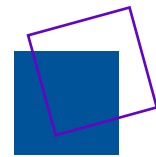
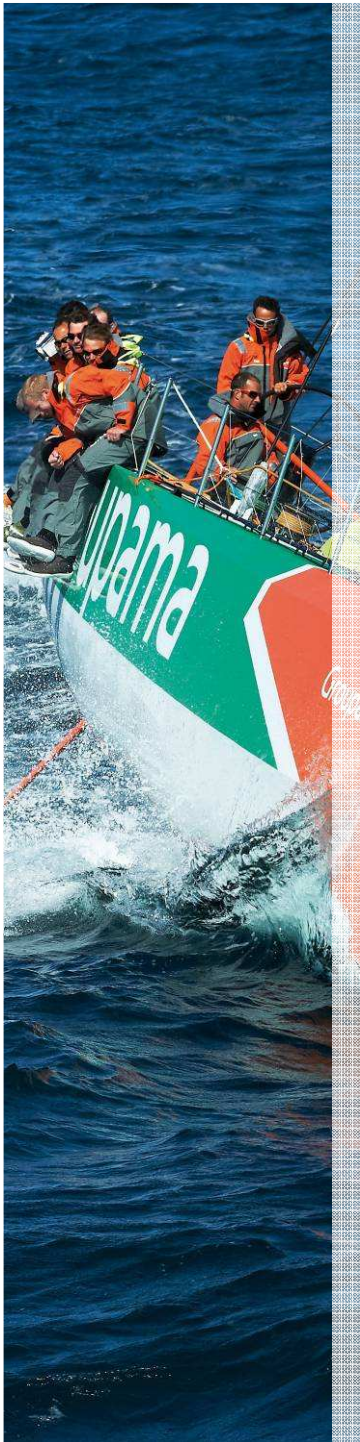


# Riflessioni nella gestione flessibile

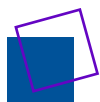
## Limiti e Vantaggi

16





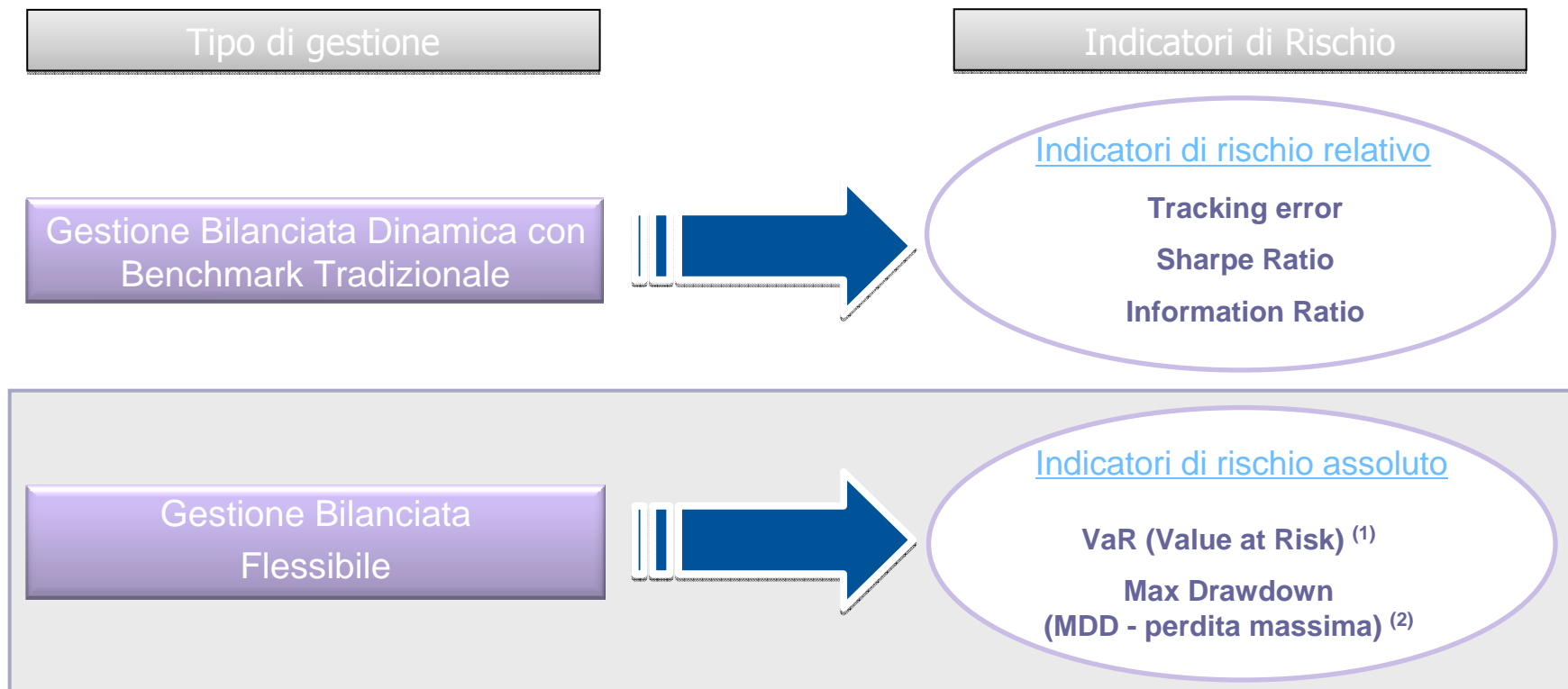
## **Mind the Gap :** **Rendimento Finanziario e Obiettivo Previdenziale**



# Adeguata Gestione del Rischio

## Condivisione Ex-Ante degli obiettivi previdenziali

18



**(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



# Fondo Pensione e Gestore Finanziario

2 partner con un comune obiettivo...

19

## Due Modelli Validi

*“Sia la gestione attiva bilanciata di tipo tradizionale che la gestione flessibile di tipo absolute return rappresentano due modelli d’investimento validi con caratteristiche sensibilmente diversi, misurati con indicatori di rischio e obiettivi di rendimento diversi.”*

## Quale Scegliere

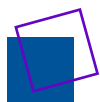
*Risulta difficile se non impossibile definire a priori quale dei due modelli è il più valido se nella scelta non vengono considerati altri fattori:*

- ***l’obiettivo dell’investitore previdenziale***
- ***livello di rendimento/rischio si è disposti a tollerare***
- ***strumenti di investimento con cui ci si confronta.”***

## Dialogo Costante

Il continuo confronto **“dialogo”** tra chi gestisce le risorse finanziarie e gli investitori istituzionali stessi è una delle soluzioni più valide per:

- ***allineare gli obiettivi*** di rischio/rendimento dei gestori finanziari con quelli attesi dagli Investitori Previdenziali
- ***adattare di volta in volta*** il modello di gestione, che meglio coniuga il “rendimento finanziario vs gli obiettivi previdenziali”.



## Contatti

20

### Groupama Asset Management SGR S.p.A.

Via Savoia, 23

00198 Roma



**Alberico Potenza**

***Direttore Generale, Groupama AM Sgr***

Tel: 06 8066 0261

[apotenza@groupama-am.it](mailto:apotenza@groupama-am.it)



**Dario Carfizzi**

***Institutional Sales Executive, Groupama AM Sgr***

Tel: 06 8534 4043

[dcarfizzi@groupama-am.it](mailto:dcarfizzi@groupama-am.it)

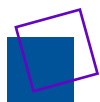


**Fabrizio Salvi**

***Institutional Sales Executive, Groupama AM Sgr***

Tel: 06 8080 361

[fsalvi@groupama-am.it](mailto:fsalvi@groupama-am.it)



## Disclaimer

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.