



Generare reddito con portafogli azionari

Paolo Casadonte, Senior Sales Manager

Il presente documento è ad uso esclusivo degli Intermediari e degli Investitori Professionali,
Ne è vietata la diffusione presso il pubblico e la riproduzione anche parziale,



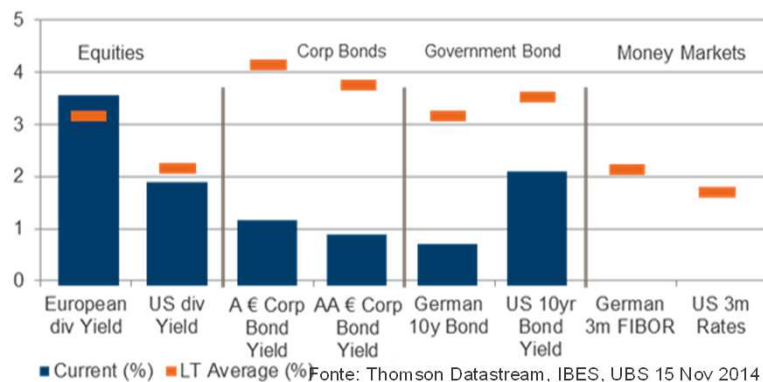
Agenda

1. Soluzioni azionarie per generare Income
2. Un esempio: Strategia Azionaria Globale
3. Appendice: i nostri fondi Equity Target Income

Prodotto creato per gli investitori che cercano maggiori rendimenti

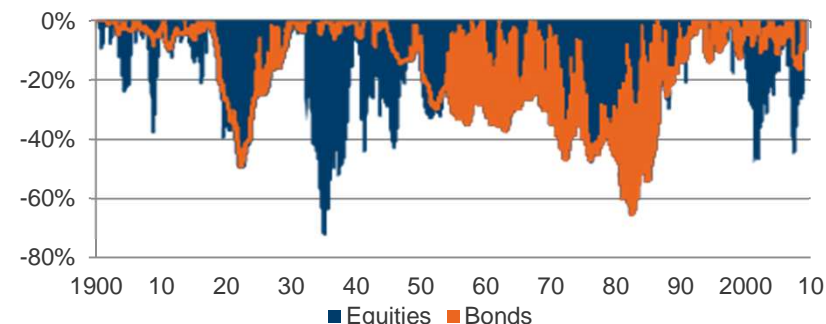
La ricerca del rendimento

Asset Class Yields Versus their 30 Year Averages. Equities Pay More on an Absolute Basis and Versus History



Rischio duration nel Fixed Income?

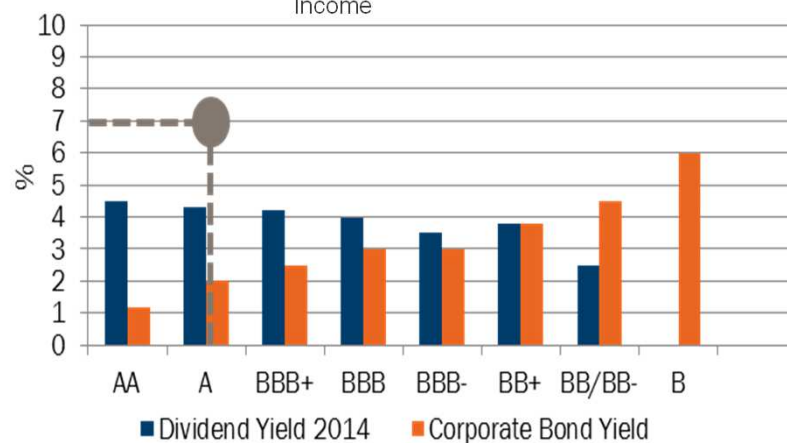
Drawdown on US Equities and Bonds, Real Terms 1900-2010



Fonte: Elroy Dimson, Paul Marsh, and Mike Staunton. Triumph of the Optimists 3/15

Rischio credito nel Fixed Income?

Pioneer Funds –Global Equity Target Income



Fonte: UBS 2014

Outlook favorevole per i mercati azionari

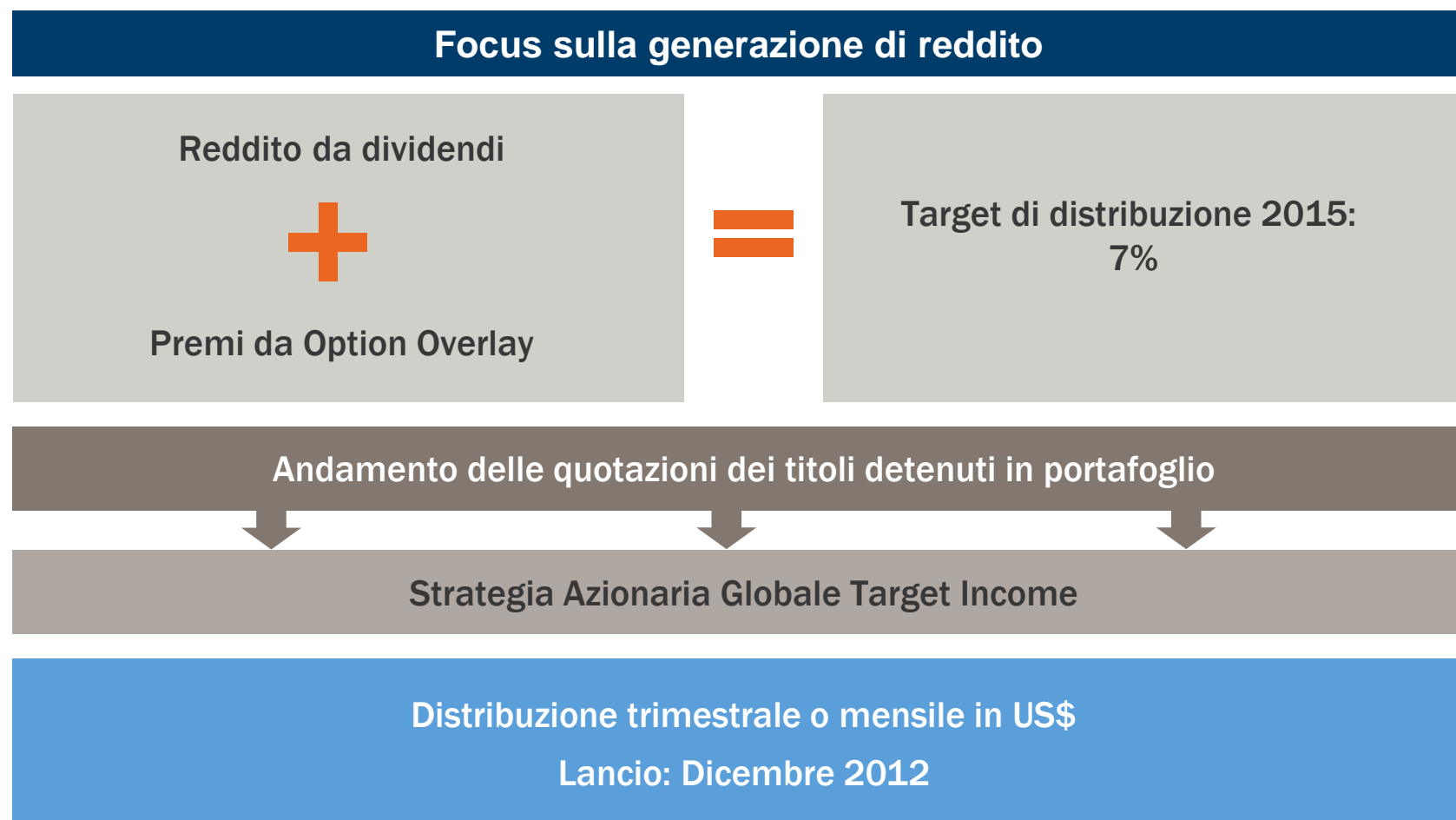


Agenda

1. Soluzioni azionarie per generare Income
- 2. Un esempio: Strategia Azionaria Globale**
3. Appendice: i nostri fondi Equity Target Income

Un approccio innovativo: Strategia Azionaria Globale Target Income

Focus sulla distribuzione regolare di rendimenti interessanti



Cosa rende diverso questo approccio?

Analisi Fondamentale

- Focus sull'income e sull'apprezzamento del capitale
- Portafoglio bilanciato e maggiore diversificazione (settori/valute)
- Approccio tattico/core per beneficiare dei trend in altri mercati (al di là dei dividendi)



Stock Picker

Option Overlay discrezionale

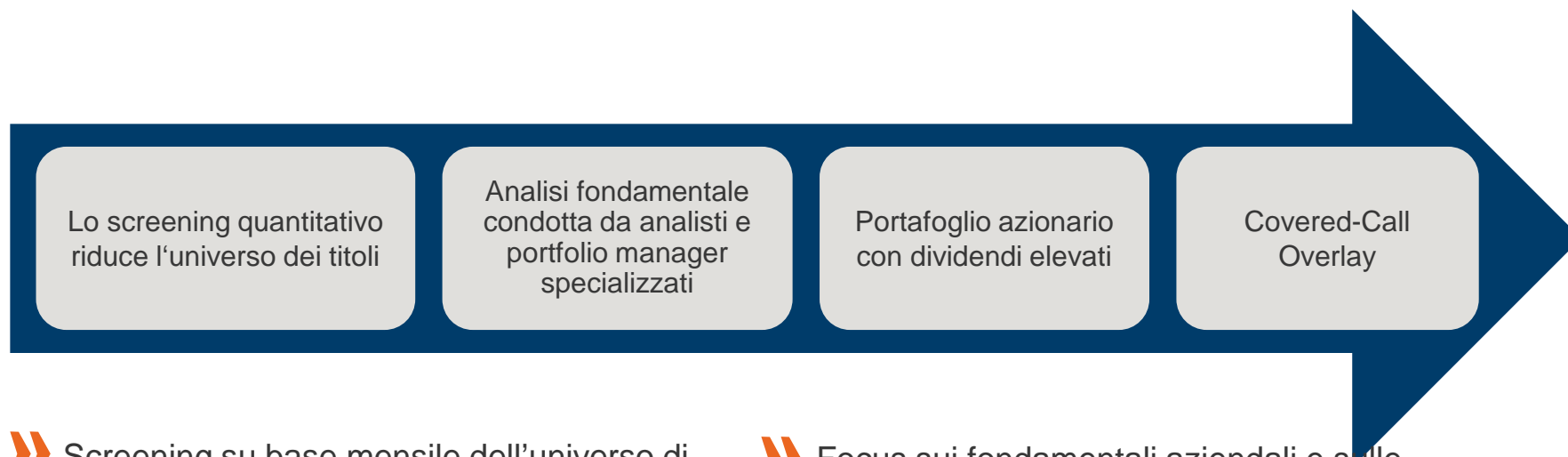
- Lo specialista dei derivati lavora con il PM per individuare le opzioni adatte
- Le opzioni vengono scritte su singoli titoli, non sugli indici o su “naked positions”
- Risultato: il reddito conseguito non dovrebbe impattare in modo significativo sulla partecipazione al mercato



Option Picker

Processo di investimento

Creazione del portafoglio azionario e l'Option Overlay



» Screening su base mensile dell'universo di investimento

- Capitalizzazione di mercato tipica > €2 mld
- Focus sulla sostenibilità di Dividend Yield, Dividend Stability/Growth and Cash Coverage

» Focus sui fondamentali aziendali e sulle valutazioni

» Opportunità a livello regionale – Decisione di sovra/sotto pesare alcune regioni in funzione delle opportunità disponibili

Focus sulla sostenibilità dei dividendi e sul potenziale di crescita

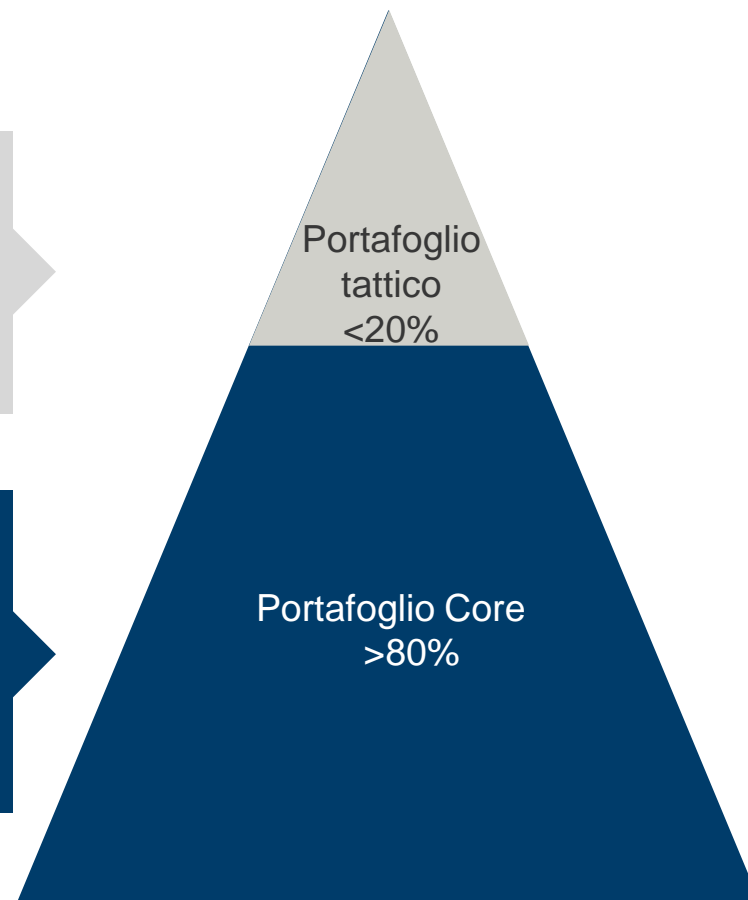


La costruzione del portafoglio mira ad ottenere un potenziale di reddito elevato in un contesto di portafoglio stabile

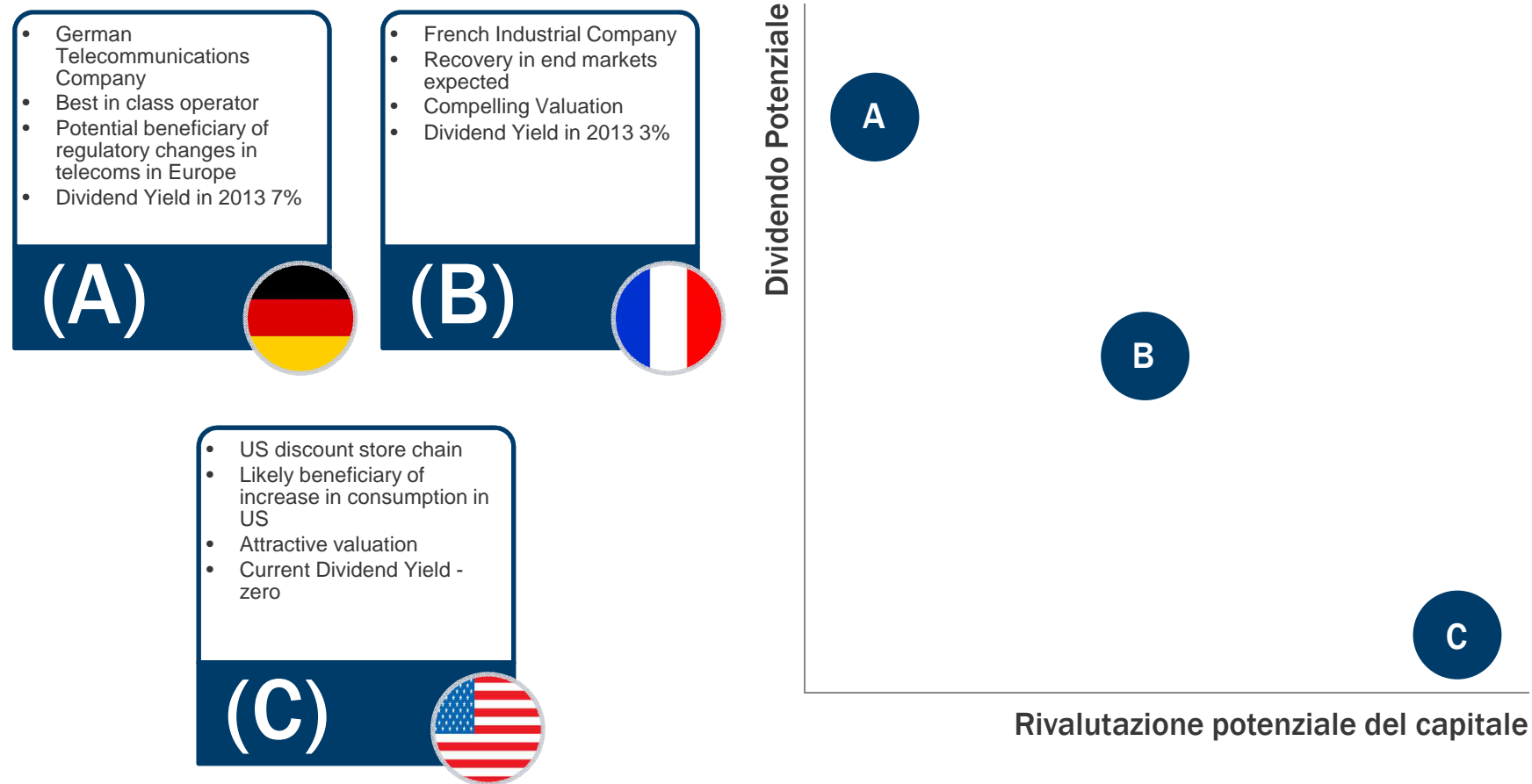
Portafoglio Core + Satellite

- Società con prospettive future di dividendi
- Rivalutazione del capitale

- Titoli “core” a lungo termine con dividendi sostenibili e valutazioni interessanti
- Titoli azionari per i quali sottoscriviamo call option



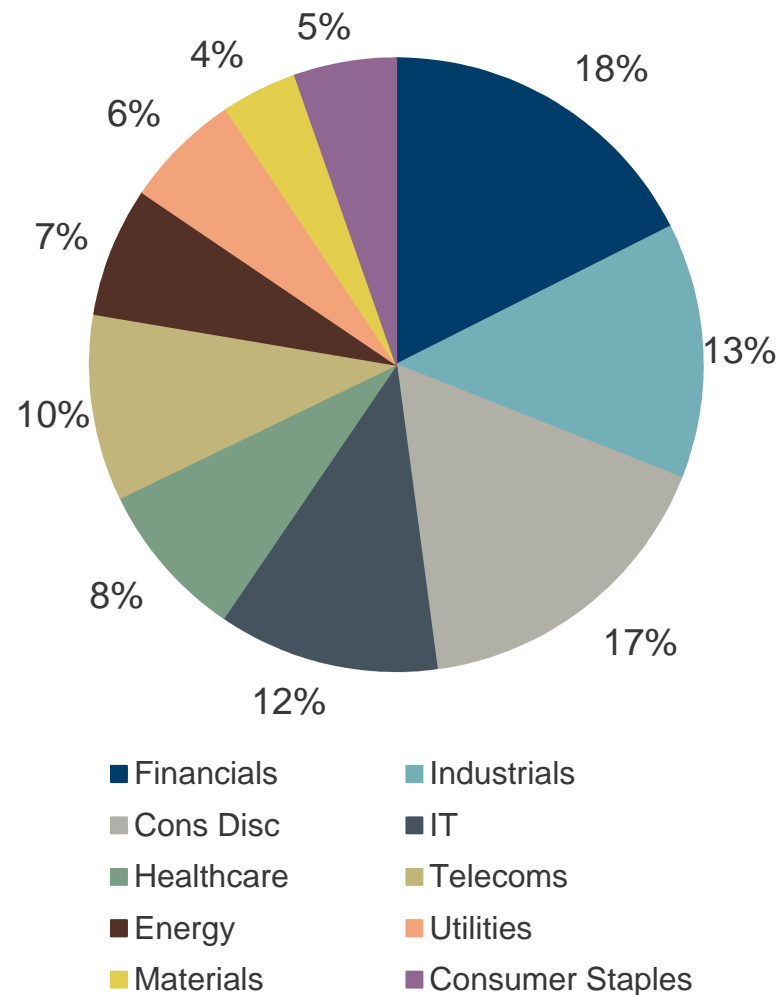
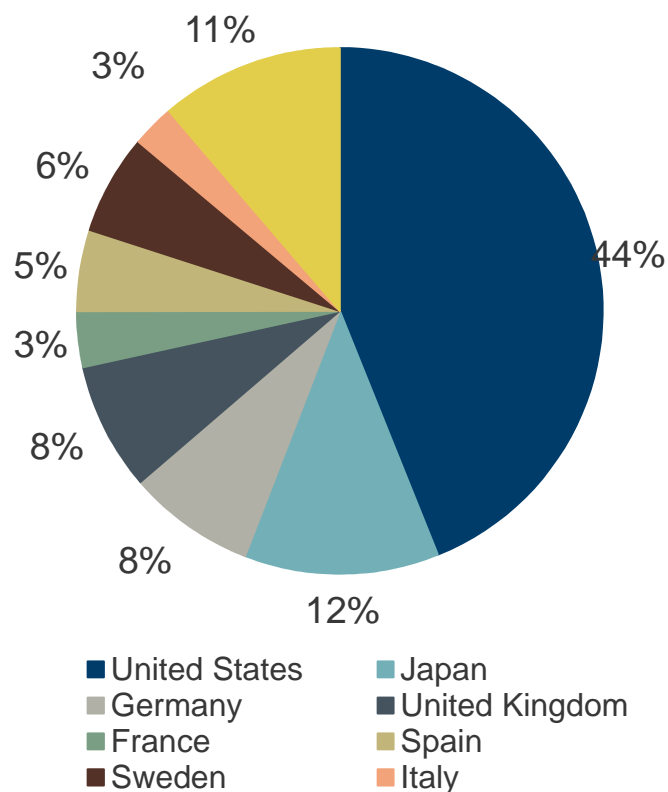
La selezione dei titoli mira ad assicurare la potenziale generazione di reddito e la rivalutazione del capitale



Fonte: Pioneer Investments Marzo 2015. A mero scopo illustrativo.

La combinazione di Stock Picking e Option Overlay assicura un portafoglio azionario globale bilanciato

Posizioni al 31 Marzo 2015



Fonte: Pioneer Investments dati al 31 Marzo 2015.

Il processo di Option Overlay



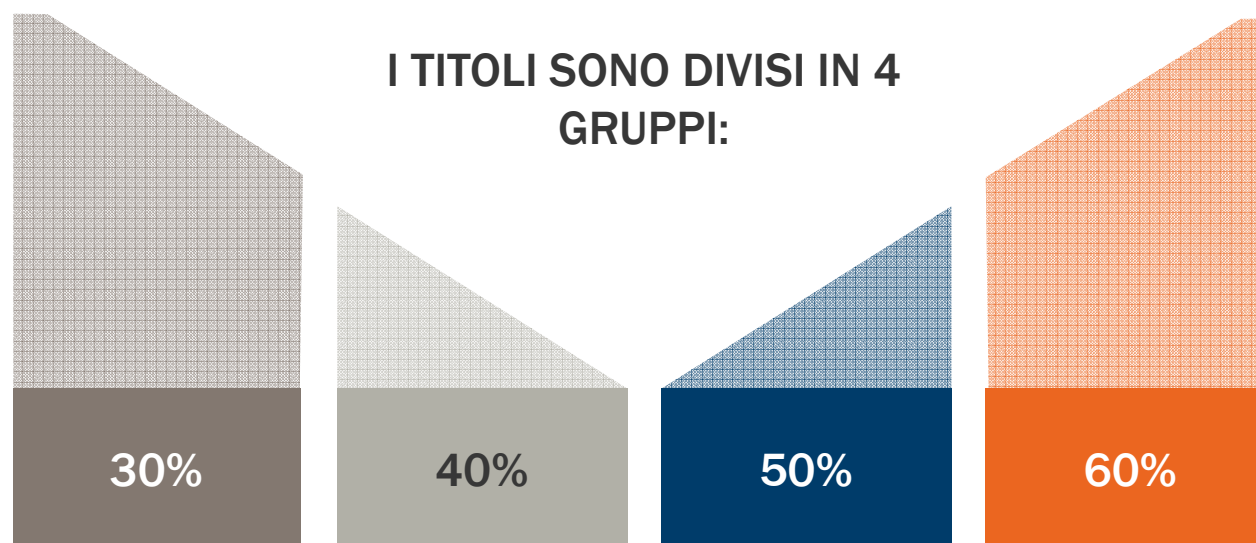
- Confronto tra il Portfolio Manager e il Derivative Specialist in merito a ogni operazione proposta
- Individuazione di un prezzo target potenziale a breve e lungo termine di un titolo combinando un'analisi dettagliata delle opzioni
- Utilizzo di tutte le opzioni disponibili (**short dated** – 4/6 settimane, **Europee e Americane, Out of the Money** - media 4-5%).

Attuazione della strategia di Option Overlay

Lo screening multifattoriale offre un quadro di riferimento come punto di partenza per il confronto

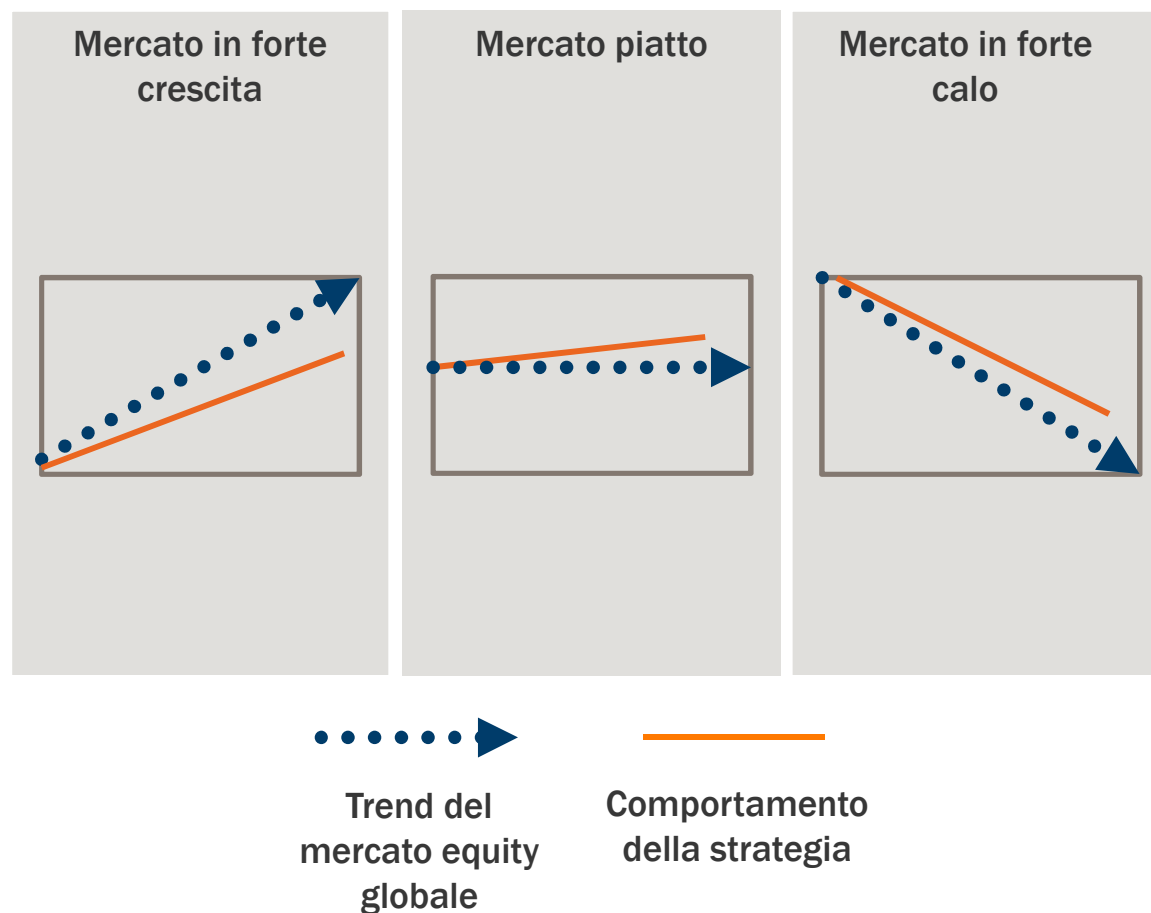
Valutazioni | Revisione degli utili | Rischio | Skew | Market Cap

Il punteggio ottenuto da ciascun titolo indica
la % di overwrite suggerita (min 30%/max 60%)



For illustrative purposes only.

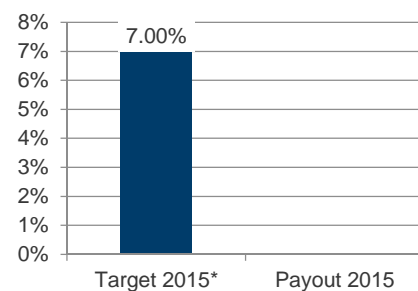
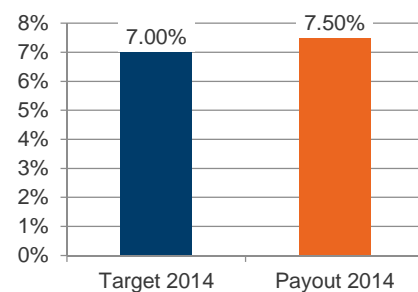
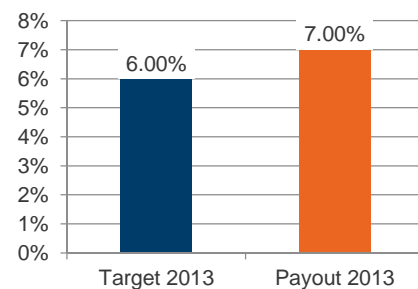
Come dovrebbe performare il portafoglio in diversi mercati



A mero scopo illustrativo

Risultati: Income e partecipazione al mercato con volatilità più bassa

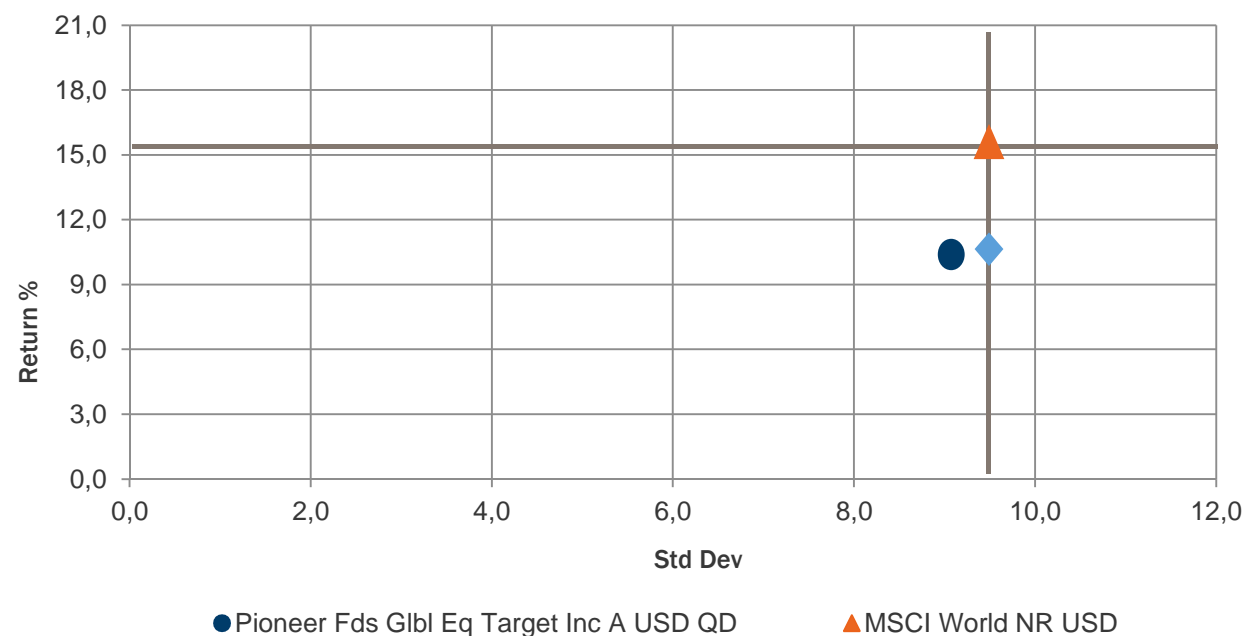
Income...



...e partecipazione al mercato con volatilità più bassa

Risk-Reward

Periodo di osservazione: da 01/01/2013 a 28/02/2015
 Peer Group (1-100%): None – None
 Currency: US\$
 Fonte dati: Ritorni mensili



Fonte: Morningstar & Pioneer Investments 30 Marzo 2015 *Il target può essere disatteso o superato e non deve essere considerato una garanzia di rendimento. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

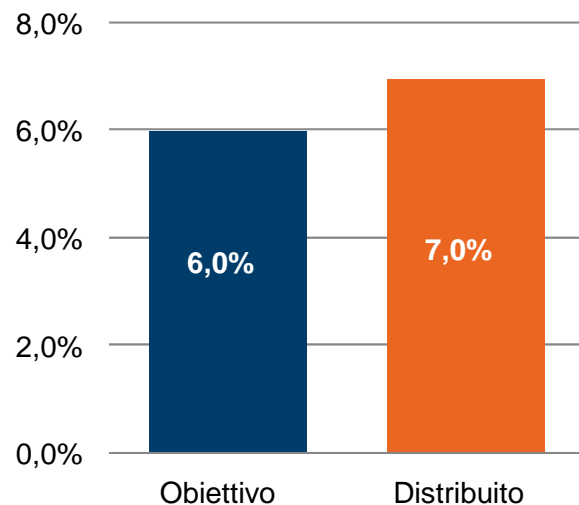
Agenda

1. Soluzioni azionarie per generare Income
2. Un esempio: Strategia Azionaria Globale
3. **Appendice: i nostri fondi Equity Target Income**

Pioneer Funds – Global Equity Target Income

Generazione di reddito & volatilità moderata

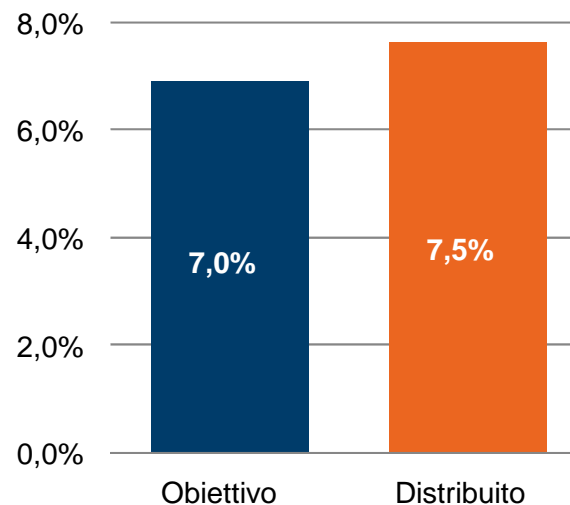
Reddito 2013



Total return: **16,66%**

Volatilità: **8,50%**
(vs 10,11% volatilità del mercato)

Reddito 2014



Total return: **14,43%**

Volatilità: **10,07%**
(vs 11,39% volatilità del mercato)

Reddito 2015**

TARGET 7%

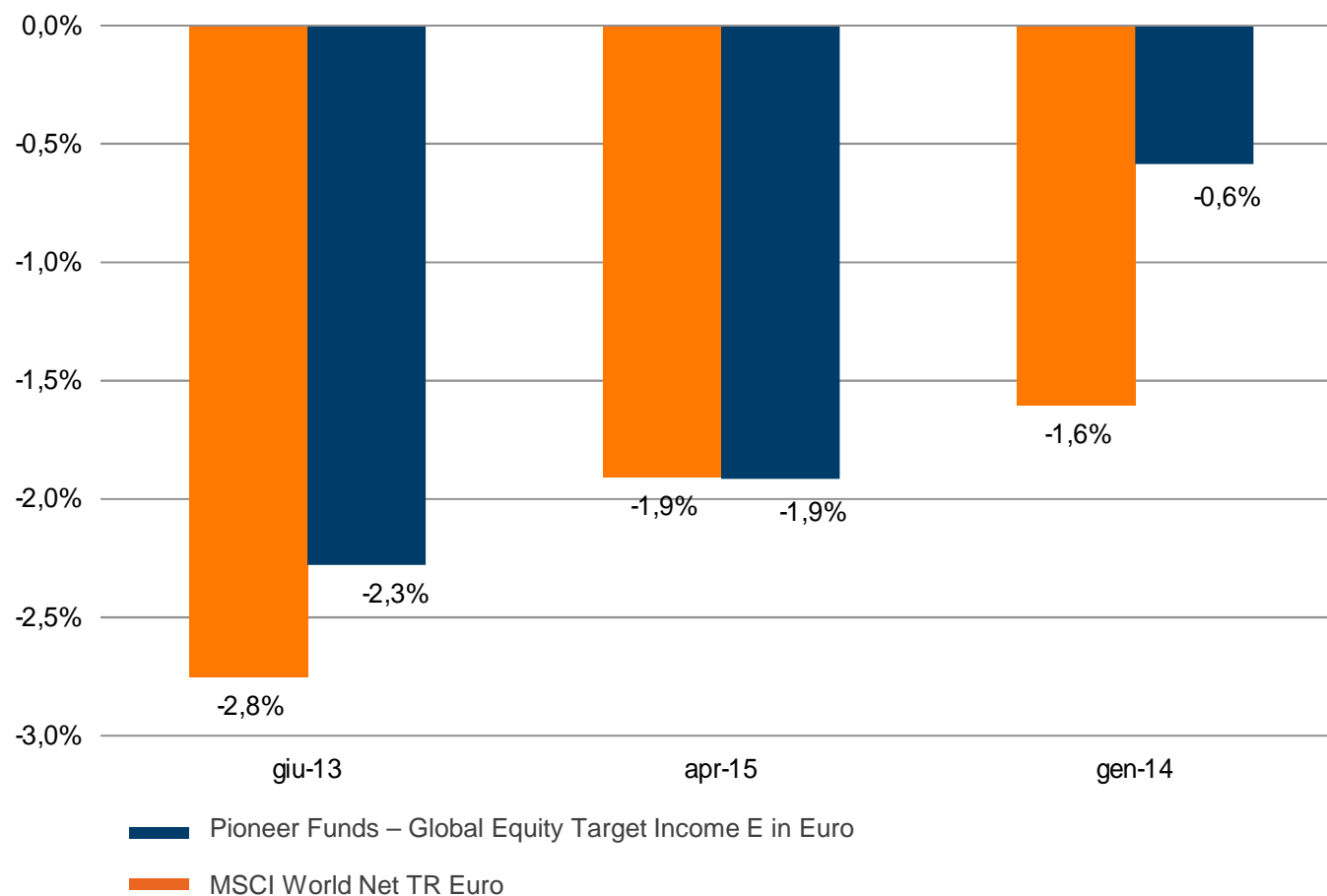
** Obiettivo di distribuzione per l'intero 2015 espresso in USD. Questo obiettivo potrebbe essere disatteso sia per difetto che per eccesso. Non vi sono garanzie.

L'obiettivo di distribuzione è espresso in dollari americani

Fonte: Pioneer Investments, dati aggiornati a gennaio 2015 e relativi alla classe E a distribuzione semestrale, in euro. I dati del Comparto tengono conto del reinvestimento dei dividendi

Pioneer Funds – Global Equity Target Income

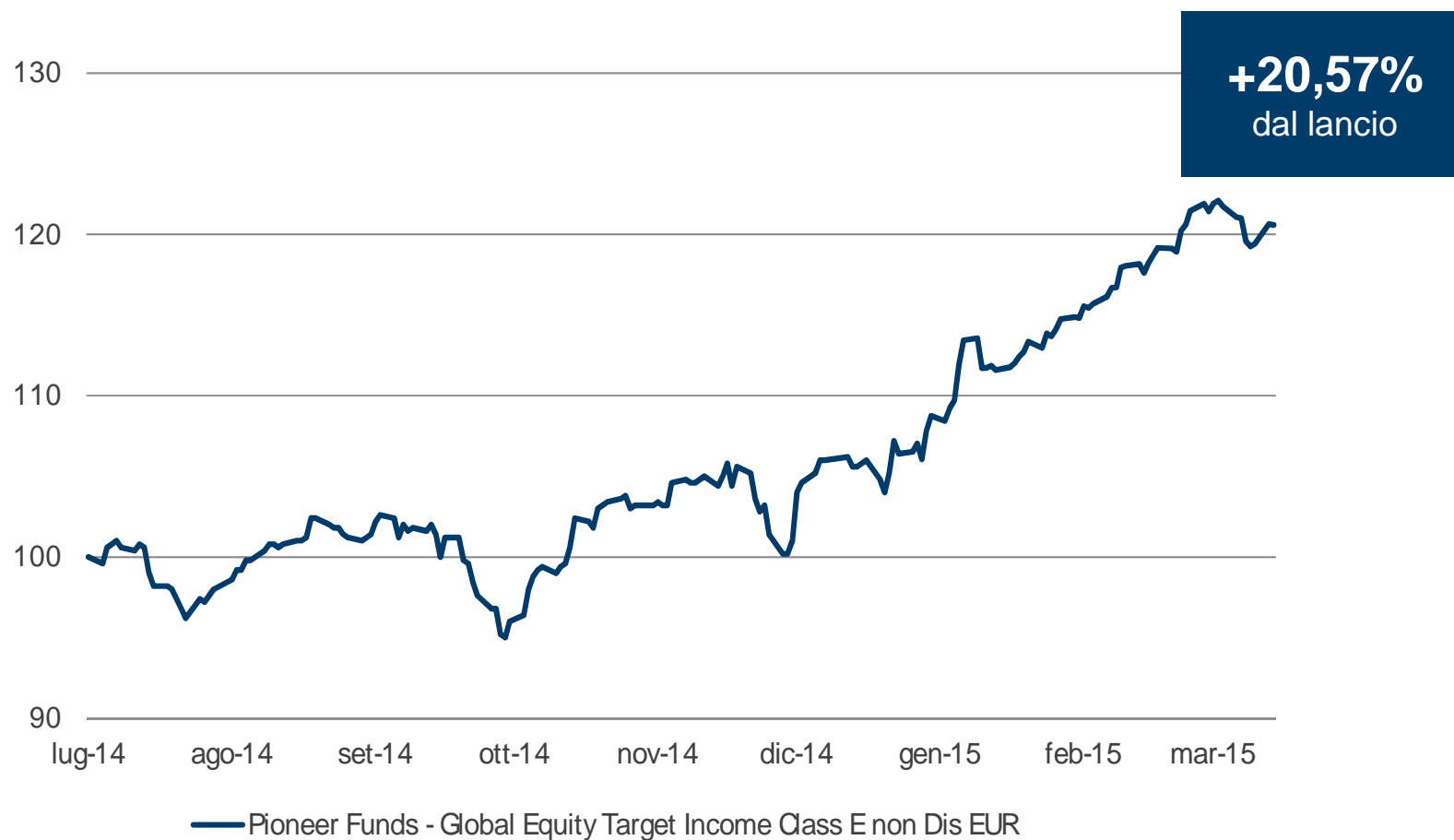
Una strategia resiliente nelle fasi di ribasso dei mercati



Fonte: Pioneer Investments. Le performance si riferiscono alla classe E in euro a distribuzione semestrale si basano sul valore quote, al netto delle commissioni e con i dividendi reinvestiti. Il benchmark del Comparto è MSCI World:

Pioneer Funds – Global Equity Target Income

Performance dal lancio



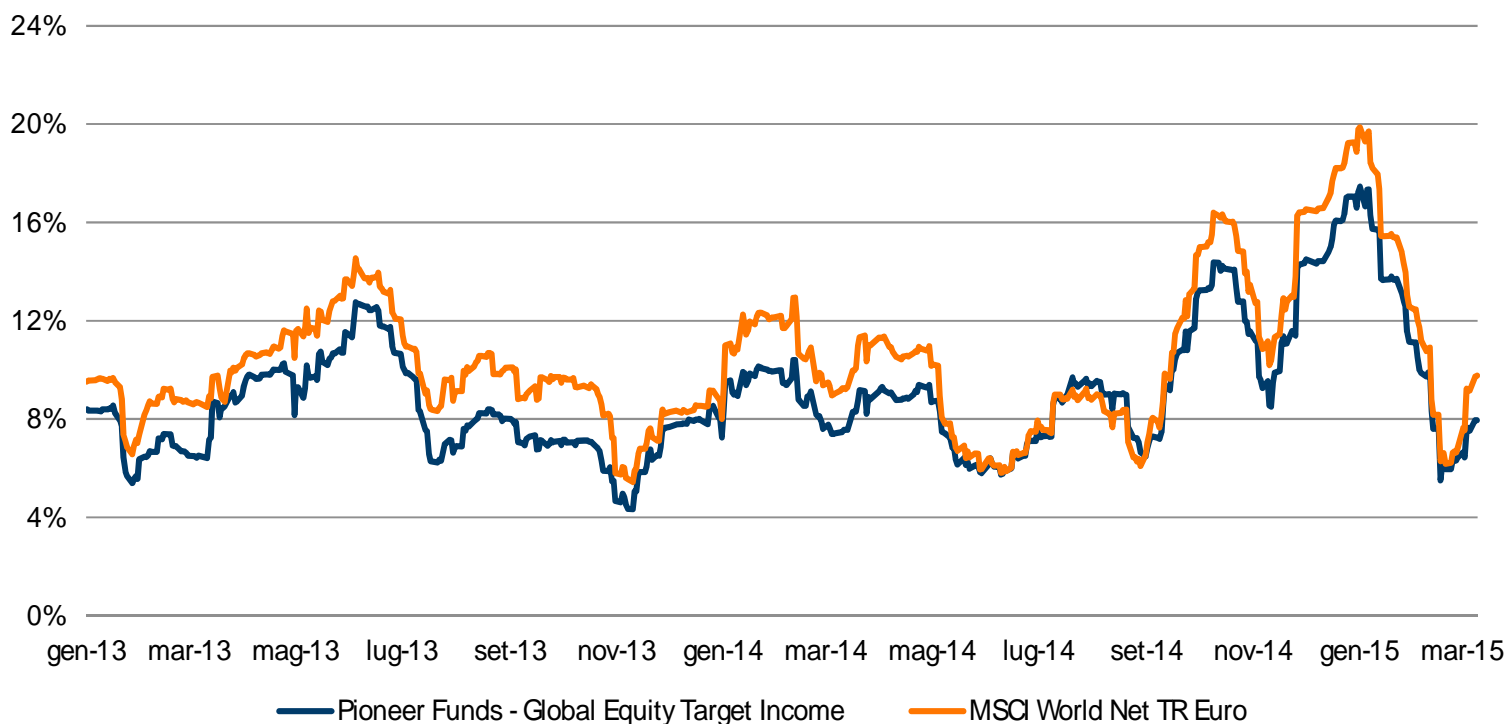
Fonte: Pioneer Investments, dati al marzo 2015.

Data di lancio del comparto in classe E dis semestrale: 18 luglio 2014

Pioneer Funds – Global Equity Target Income

La struttura di opzioni riduce la rischiosità complessiva

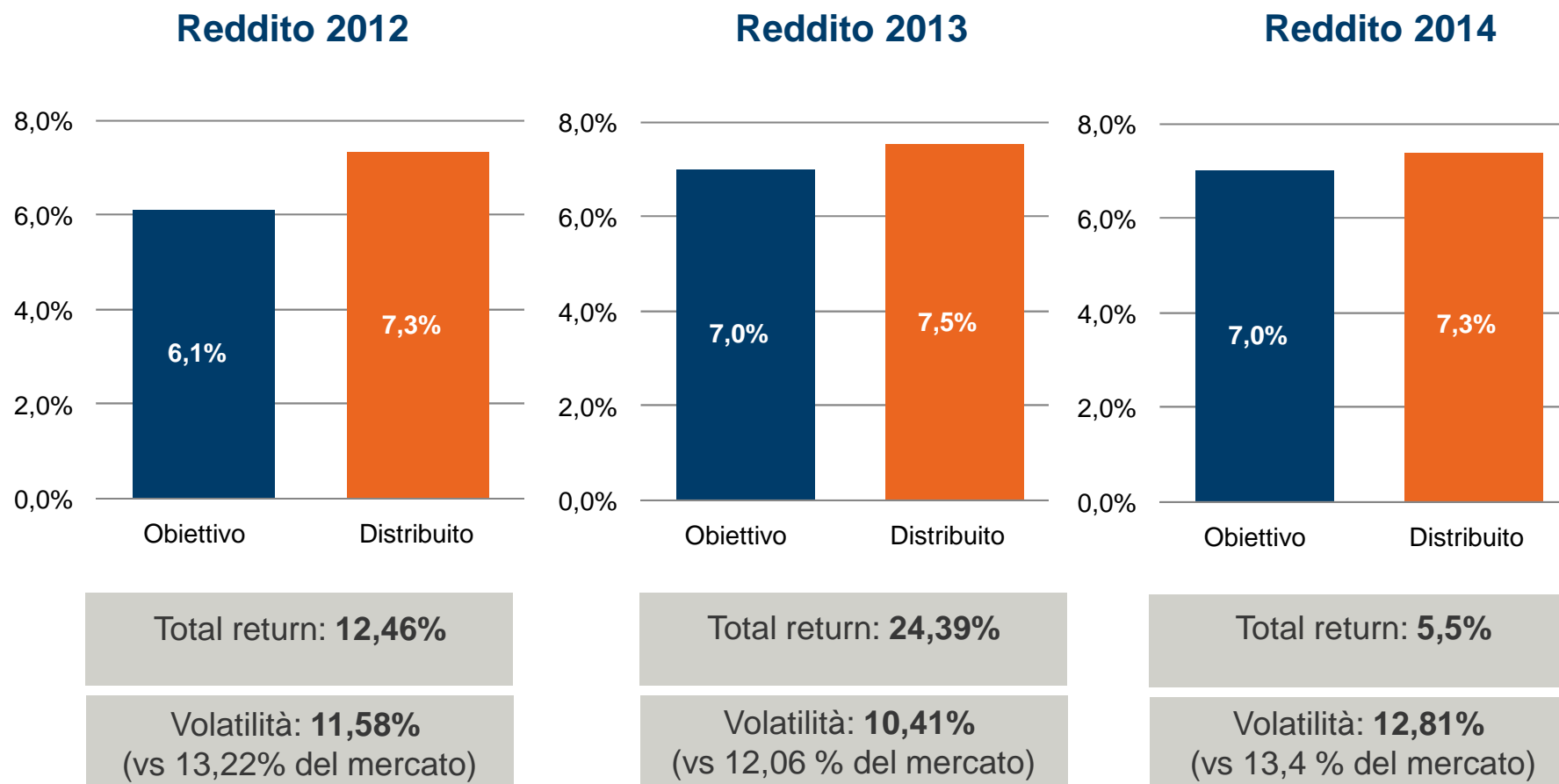
» Minor volatilità rispetto a un indice azionario globale



Fonte: Pioneer Investments, Bloomberg, Dati di volatilità 30 giorni rolling aggiornati al 31 marzo 2015. I dati del Comparto considerano il reinvestimento dei dividendi

Pioneer Funds – European Equity Target Income

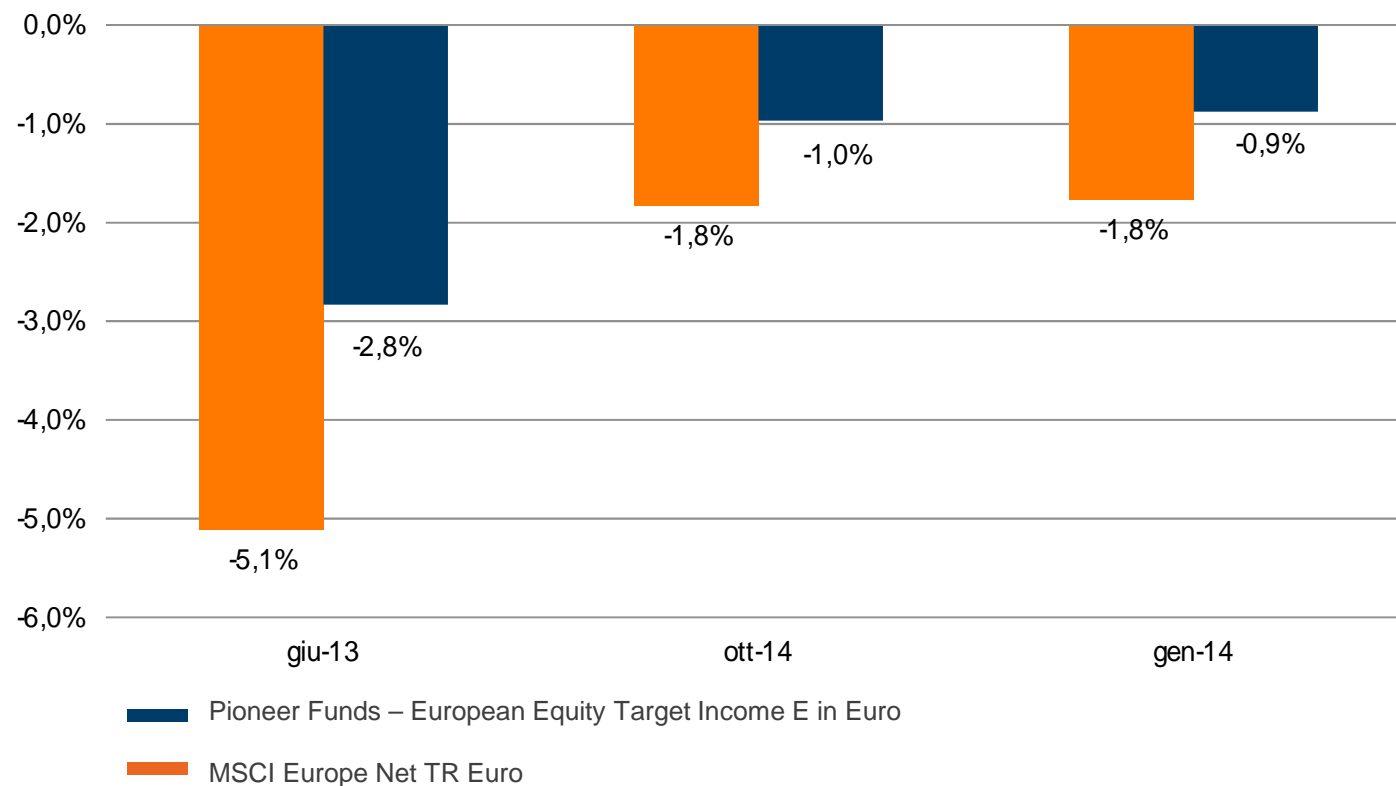
Generazione di reddito & volatilità moderata



Fonte: Pioneer Investments, dati aggiornati a gennaio 2015 e relativi alla classe E a distribuzione semestrale, in euro. I dati del Comparto tengono conto del reinvestimento dei dividendi

Pioneer Funds – European Equity Target Income

Una strategia resiliente nelle fasi di ribasso dei mercati



Fonte: Pioneer Investments

Si riferiscono alla classe E in euro a distribuzione semestrale e si basano sul valore quote, al netto delle commissioni e con i dividendi reinvestiti.
Il benchmark del Comparto è MSCI World.

Performance dal lancio

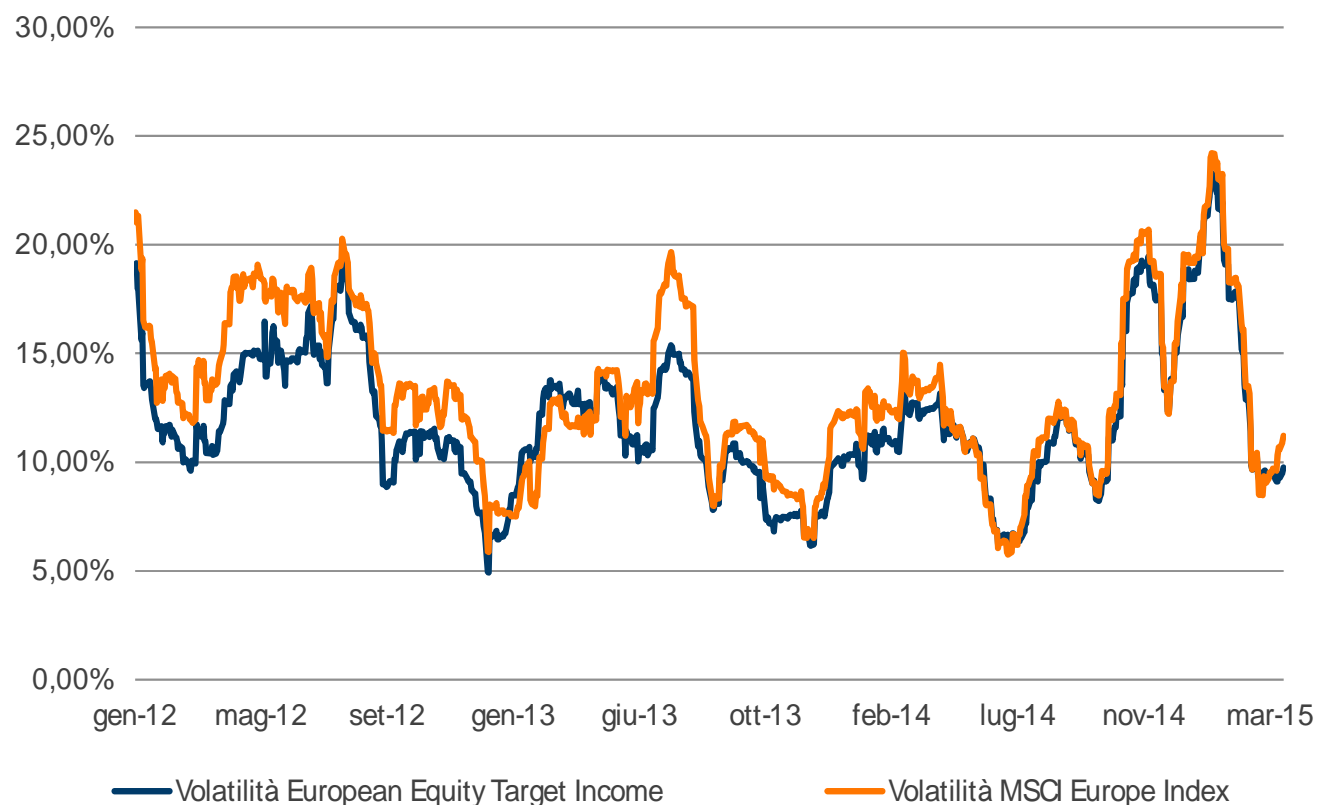
Pioneer Funds – European Equity Target Income



Fonte: Pioneer Investments, dati aggiornati al 31 marzo 2015 e relativi alla classe E a dim semestrale, in euro. I dati del Comparto tengono conto del reinvestimento dei dividendi

La struttura di opzioni riduce la rischiosità complessiva Pioneer Funds – European Equity Target Income

» Minor volatilità rispetto a un indice azionario europeo



Fonte: Pioneer Investments, Bloomberg, Dati di volatilità 30 giorni rolling aggiornati al 31 marzo 2015. I dati del Comparto considerano il reinvestimento dei dividendi