

Come coniugare la tutela del risparmio con la ricerca del rendimento

Abano Terme, 12 novembre 2016



Allianz 
Global Investors

Massimiliano Maxia
Senior Fixed Income Product Specialist

Understand. Act.



Il nostro approccio – Understand. Act.

Understand. Sfide e domande degli investitori

“Come potrò raggiungere i miei obiettivi nell’età della quiescenza?”

“I miei risparmi sono al sicuro in un conto corrente bancario?”

“Come si gestisce un incremento della volatilità e dei rischi estremi di mercato?”

“Quale potrebbe essere l’impatto di una profonda crisi dell’area euro sui miei portafogli?”

“Come posso controllare regolarmente il rischio del mio portafoglio?”

“Come si affronta l’effetto di un rialzo dei tassi di interesse in un portafoglio obbligazionario?”

“La liquidità degli investimenti è a rischio?”

Understand – L'attuale contesto di mercato

Gli effetti delle politiche monetarie delle banche centrali - 1

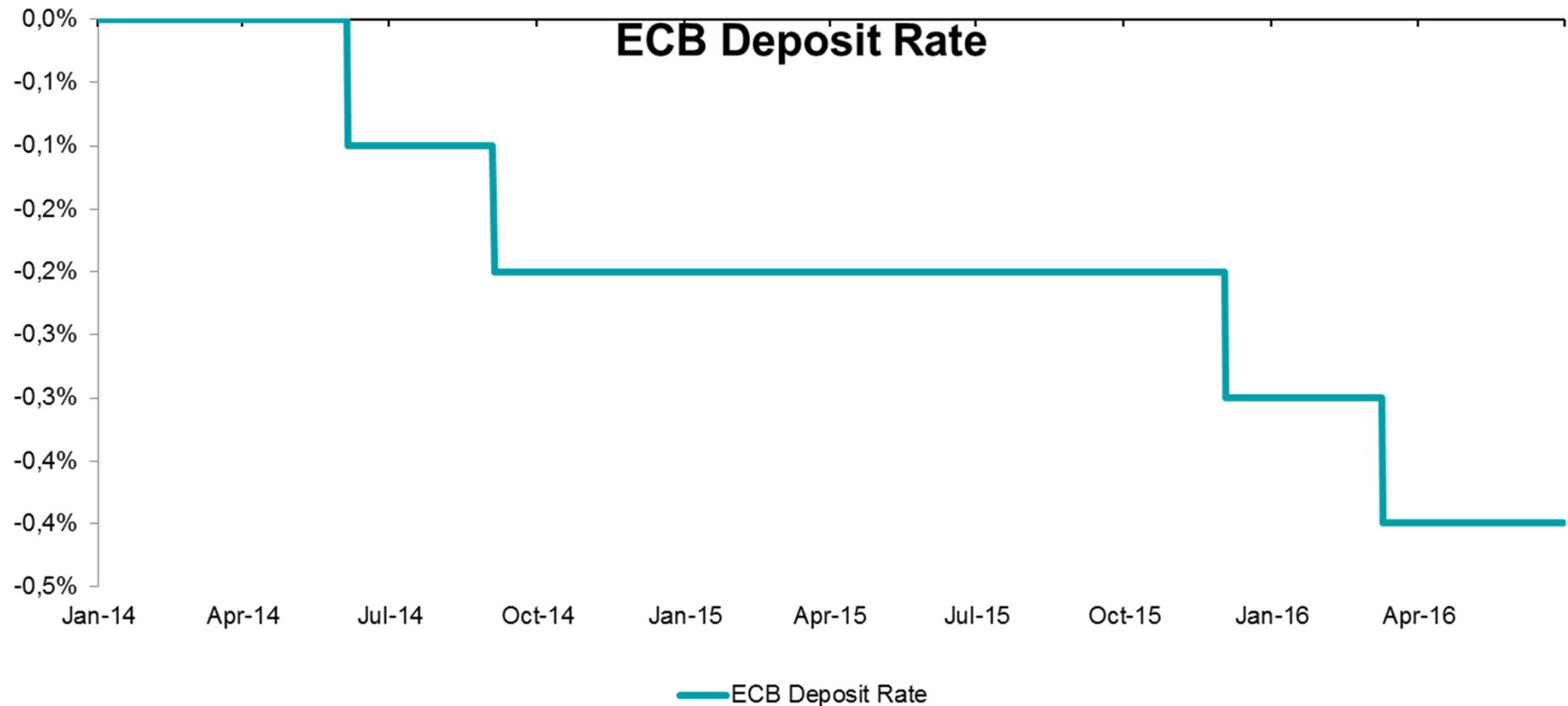
Rendimento del titolo tedesco, americano e italiano a 10 anni



I rendimenti dei titoli governativi sono ai minimi storici

Understand – L'attuale contesto di mercato Gli effetti delle politiche monetarie delle banche centrali - 2

Il tasso di interesse sui depositi presso la BCE



Per la prima volta abbiamo tassi negativi

Understand – L'attuale contesto di mercato Il bail - in

STRUMENTI COINVOLTI

- ✓ **Azioni bancarie e quote di capitali**
- ✓ **Warrant**
- ✓ **Obbligazioni bancarie**
- ✓ **Crediti subordinati**
- ✓ **Pronti contro termine**
- ✓ **Certificati di deposito al portatore**
- ✓ **Conti depositi superiori a 100.000 euro**

STRUMENTI ESCLUSI (tra gli altri)

- ✓ **Obbligazioni bancarie garantite**
- ✓ **Fondi comuni di investimento promossi dalla banca ma con patrimonio autonomo e fondi pensione aventi patrimonio separato**
- ✓ **Disponibilità dei clienti detenute dalla banca (cassette di sicurezza), per conto di organismi di investimento collettivi (Oicr)**

 Una nuova realtà di cui bisogna tenere conto nelle nostre decisioni di investimento

I bisogni degli investitori

1. Sicurezza

Preservazione
del capitale, riduzione del
rischio

2. Stabilità

Controllo della volatilità

3. Rendimento

Performance in linea con i
bisogni

4. Liquidità

Soluzioni di investimento
facilmente liquidabili

Act - La proposta di Allianz Global Investors

OBIETTIVO

- ✓ Sviluppare nuove soluzioni di investimento per la tutela del risparmio, al fine di garantirne il suo utilizzo e la sua disponibilità nell'età della quiescenza

CARATTERISTICHE

- ✓ Processo di investimento disciplinato
- ✓ Diversificazione e flessibilità
- ✓ Ottimizzazione del rapporto rischio/rendimento tendente a minimizzare la volatilità
- ✓ Selezione delle emissioni di migliore qualità utilizzo dei criteri SRI-ESG
- ✓ Rigoroso controllo del rischio

Act - La proposta di Allianz Global Investors

Le caratteristiche di investimento

- Riduzione dell'esposizione al rischio tasso di interesse



La duration del portafoglio deve essere contenuta entro certi limiti – **Max 0,75 anni**

- Riduzione del rischio di credito in portafoglio



L'attività di selezione dei titoli è uno dei driver più importanti della performance – **L'uso dei criteri SRI e ESG**

- Diversificare con l'obiettivo di generare un rendimento positivo



Il portafoglio deve avere la possibilità di variare tra gli strumenti a disposizione – **Max esposizione a titoli a tasso variabile 100%**

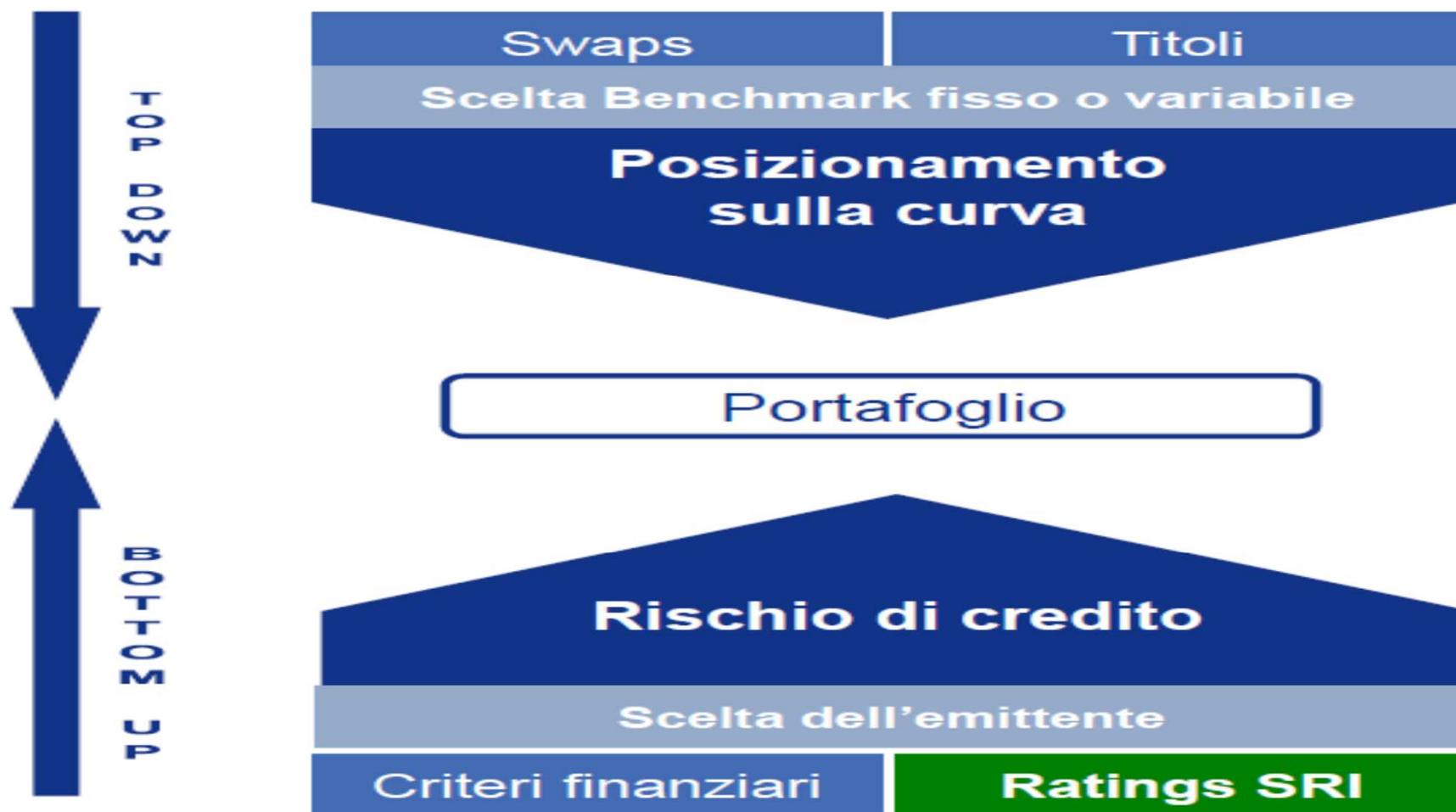
- Riduzione della volatilità



Il portafoglio deve investire solo in attività liquidabili in ogni condizione di mercato – **Rating minimo BBB**

Act - La proposta di Allianz Global Investors

Il processo di investimento



Combinare un approccio top-down con un'attenta selezione bottom-up

Act – Un approfondimento

Analisi dei criteri Ambientali, Sociali e di Corporate Governance (ESG)

Il team ESG integra input quantitativi delle agenzie di rating e produce analisi di tipo qualitativo per valutare ogni emittente nei 4 domini ESG



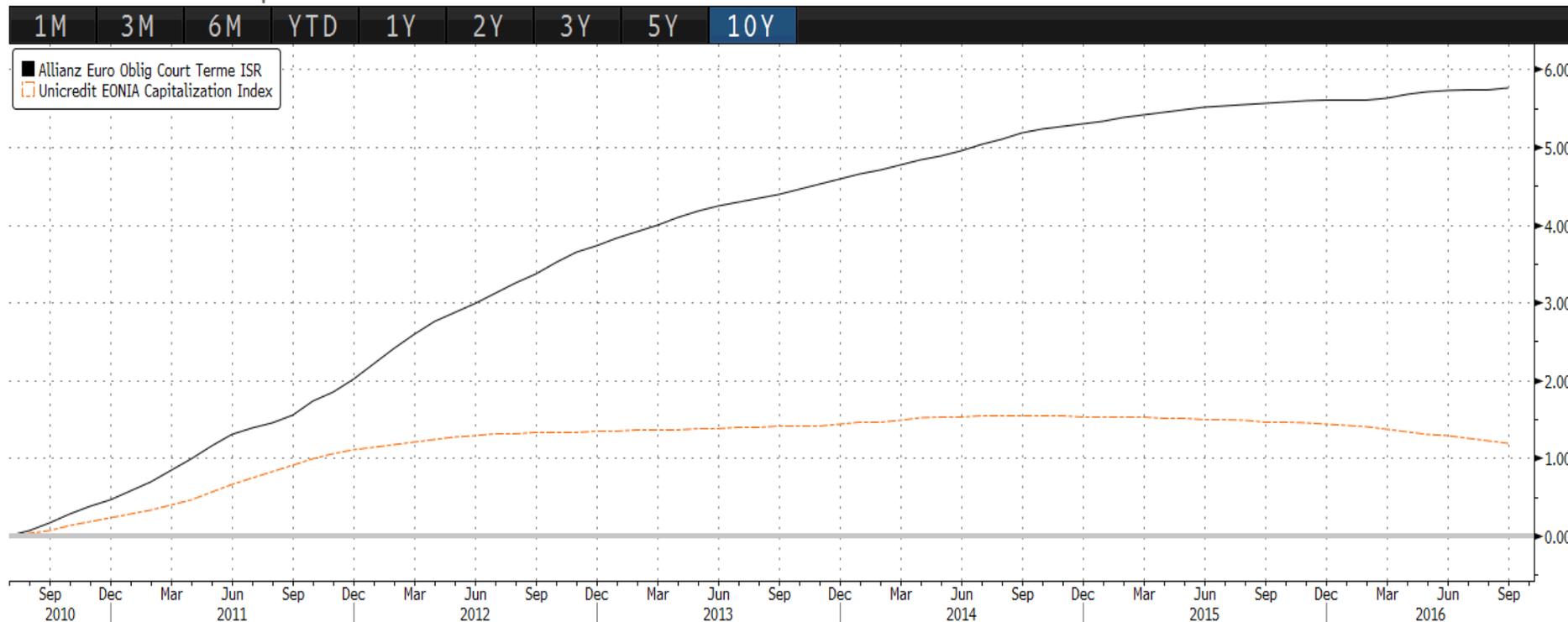
Utilizzo di criteri che rafforzano ulteriormente il giudizio qualitativo delle società

Act - La proposta di Allianz Global Investors

Allianz Euro Oblig Court Terme ISR (ISIN: FR0010914572)

AEOISRI FP Equity		97) Settings		Page 1/6		Comparative Returns	
Range	07/30/2010	-	09/30/2016	Period	Monthly	No. of Period	74 Month(s)
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq		
1) AEOISRI FP Equity	EUR	5.76%	5.76%	4.56%	.91%		
2) UCGREONC Index	EUR	1.20%	1.20% *		.19%		
3)							

*No Dividends or Coupons



Una performance ottenuta con un attento controllo della volatilità

Conclusioni

- ✓ **L'attuale contesto di mercato ha reso superabili le tradizionali forme di investimento nell'ambito del mercato monetario**
- ✓ **Nuove soluzioni di investimento sono necessarie per generare rendimenti positivi e tutelare il risparmio nel lungo termine**
- ✓ **Diversificazione, flessibilità e controllo del rischio sono e saranno sempre più fondamentali**

Allianz

Global Investors