

Investire senza confini: il futuro è attivo e globale

Itinerari Previdenziali
2-4 ottobre 2016

Documento ad uso esclusivo di investitori qualificati

I giudizi e le opinioni espresse nel presente documento appartengono alle società di gestione del gruppo, salvo laddove diversamente specificato

BNY Mellon Investment Management

Un modello multi-boutique che unisce le competenze di gestione di specialisti a livello mondiale

BNY Mellon Investment Management

- è la divisione di gestione patrimoniale del Gruppo BNY Mellon, una delle maggiori istituzioni finanziarie del mondo con attività in **35 Paesi e in oltre 100 mercati**
- ha un patrimonio gestito di **1700 miliardi** di dollari¹
- dispone al proprio interno di **tedici diverse società di gestione**, ognuna delle quali ha la propria specializzazione e autonomia negli investimenti e vanta una comprovata esperienza su una determinata categoria d'investimento o strategia
- ha un'esperienza globale in tutte le principali classi d'attivo e settori con una gamma di quasi **300 strategie a disposizione** degli investitori

¹ Fonte: The Bank of New York Mellon Corporation. Dati al 30 giugno 2016.

BNY Mellon Investment Management

Le nostre società specializzate*



Gestione obbligazionaria globale di titoli sub-investment grade
US\$26.8 mld



Soluzioni liability driven, reddito fisso, multi-asset, a ritorno assoluto e azionario specializzato
US\$663.1 mld



Società specializzata in Real estate
US\$0.9 mld



Strategie di investimento quantitative, a ritorno assoluto e reddito fisso
US\$327.7 mld



Strategie long/short, long-only, multi-strategy e reddito fisso sul mercato brasiliano
US\$4.0 mld



Gestione azionaria e obbligazionaria attiva; soluzioni multi-asset e a distribuzione di proventi in un ambito tematico globale
US\$69.2 mld



Fondi monetari e strategie obbligazionarie a breve scadenza
US\$221.5 mld



Investimenti multi-strategy in private equity; investimenti diretti e fondi di fondi
US\$11.4 mld



Gestione azionaria attiva fondamentale con stili di gestione core, value e growth
US\$36.5 mld



Tra i principali gestori del mondo di reddito fisso
US\$151.5 mld



Gestione degli investimenti nel settore immobiliare USA e globale
US\$9.6 mld



Gestione degli investimenti azionari globali
US\$60.0 mld



Fondi di fondi hedge e strategie tradizionali long-only
US\$4.4 mld

Oltre 1700 miliardi di dollari di patrimonio totale in gestione

*I gestori di investimento sono nominati da BNY Mellon Investment Management EMEA Limited o dalle società consociate che gestiscono i fondi per condurre i servizi di gestione dei portafogli relativamente ai prodotti e ai servizi offerti da BNY Mellon Investment Management EMEA Limited o dalle società consociate che gestiscono i fondi.

Tutti i riferimenti al patrimonio gestito totale (AUM), che sono approssimati, forniti da The Bank of New York Corporation, sono aggiornati al 30/06/2016. L'AUM è stato fornito da ciascuna società al 31 marzo 2016 ed include gli AUM delle società sopra citate, quello di BNY Mellon Wealth Management e dati esterni.

1. Una divisione di The Dreyfus Corporation.

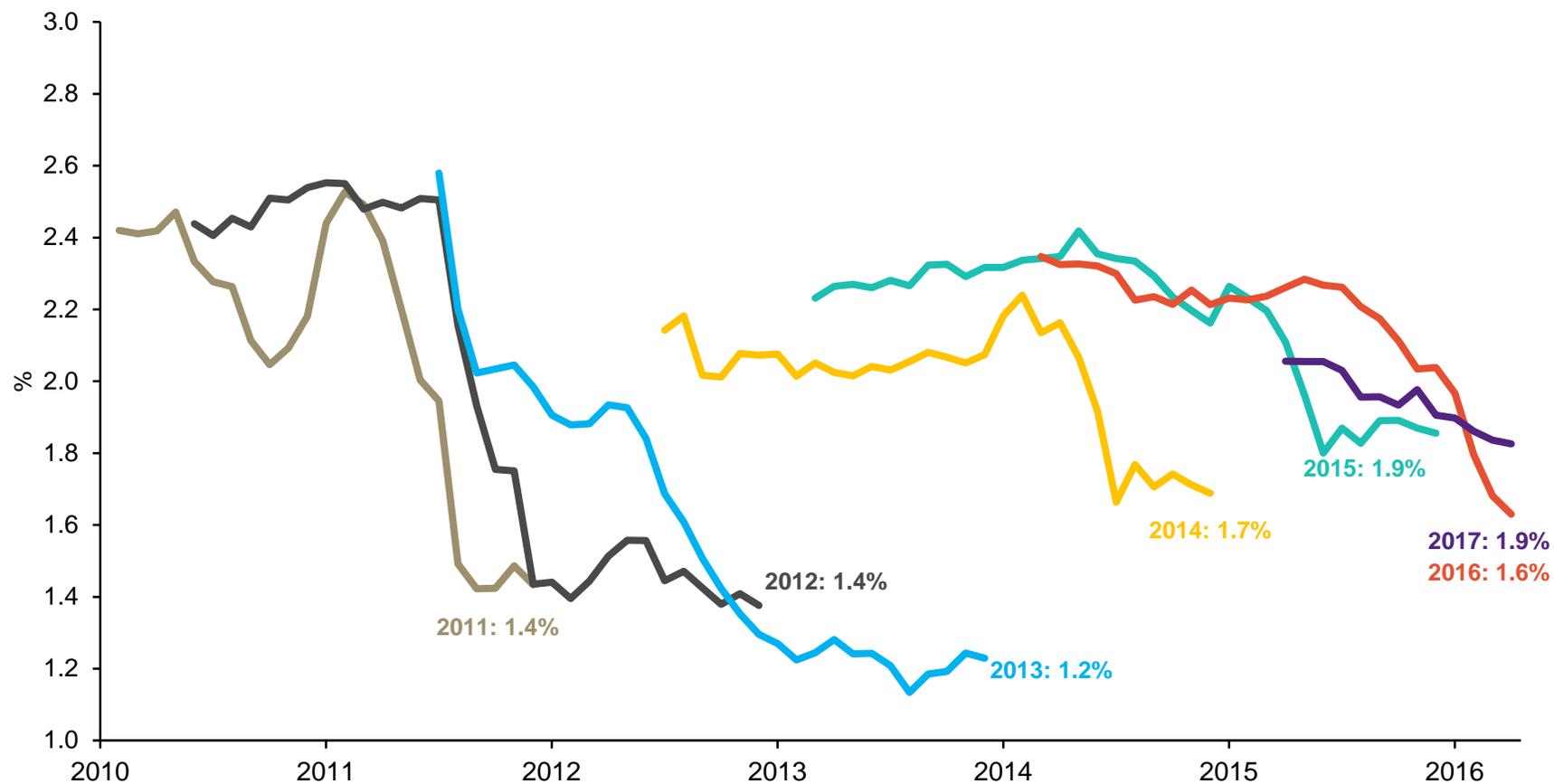
2. The Bank of New York Mellon Corporation detiene il 90% di The Boston Company Asset Management, LLC.

3. Il patrimonio in gestione di Mellon Capital include 3.3 miliardi di strategie di copertura.

4. Quota di minoranza.

Le prospettive di crescita globale

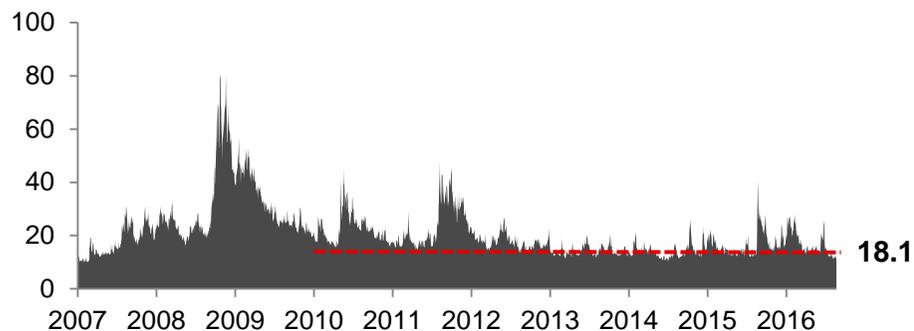
Le previsioni del PIL reale dei Paesi del G7



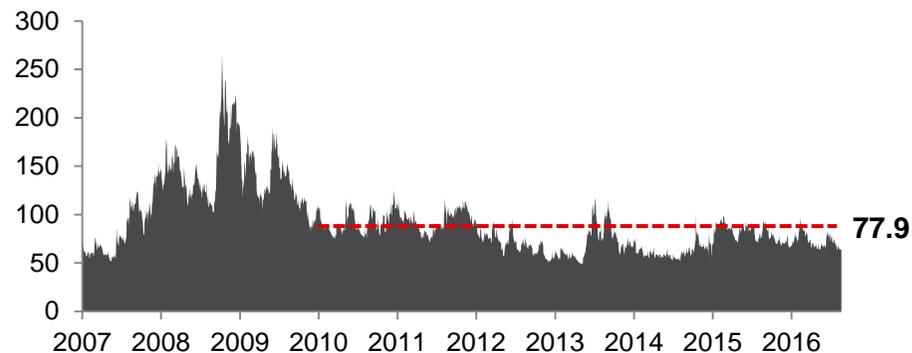
Fonte: Consensus Economics, Goldman Sachs Global Investment Research, dati al 31 marzo 2016. Solo a scopo illustrativo.

I mercati continuano ad essere volatili

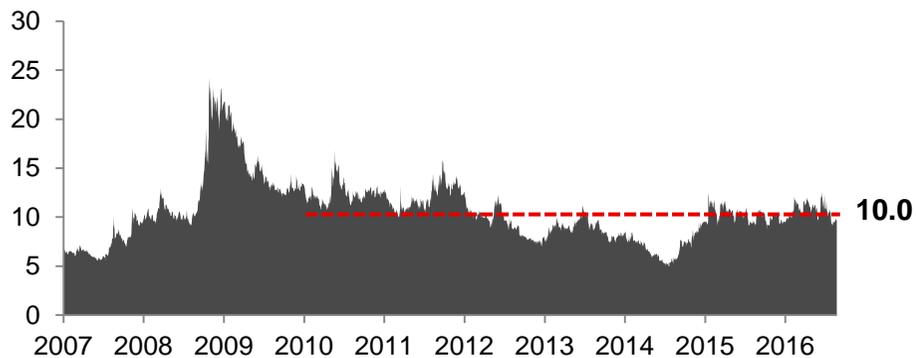
Azioni (indice VIX)



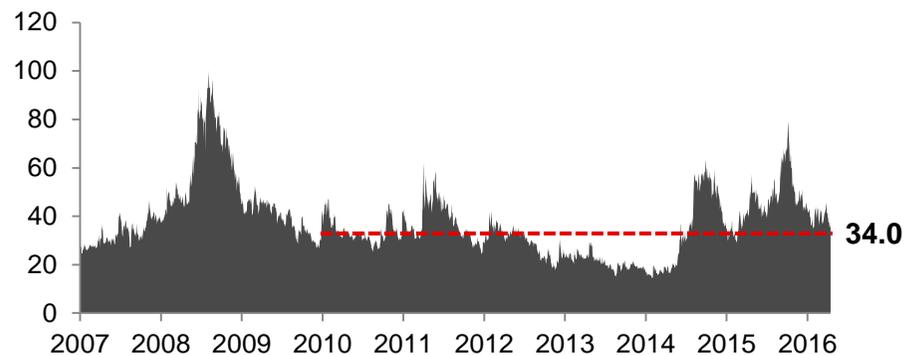
Obbligazioni (indice MOVE)



Valute (indice CVIX)



Petrolio (indice OVX)



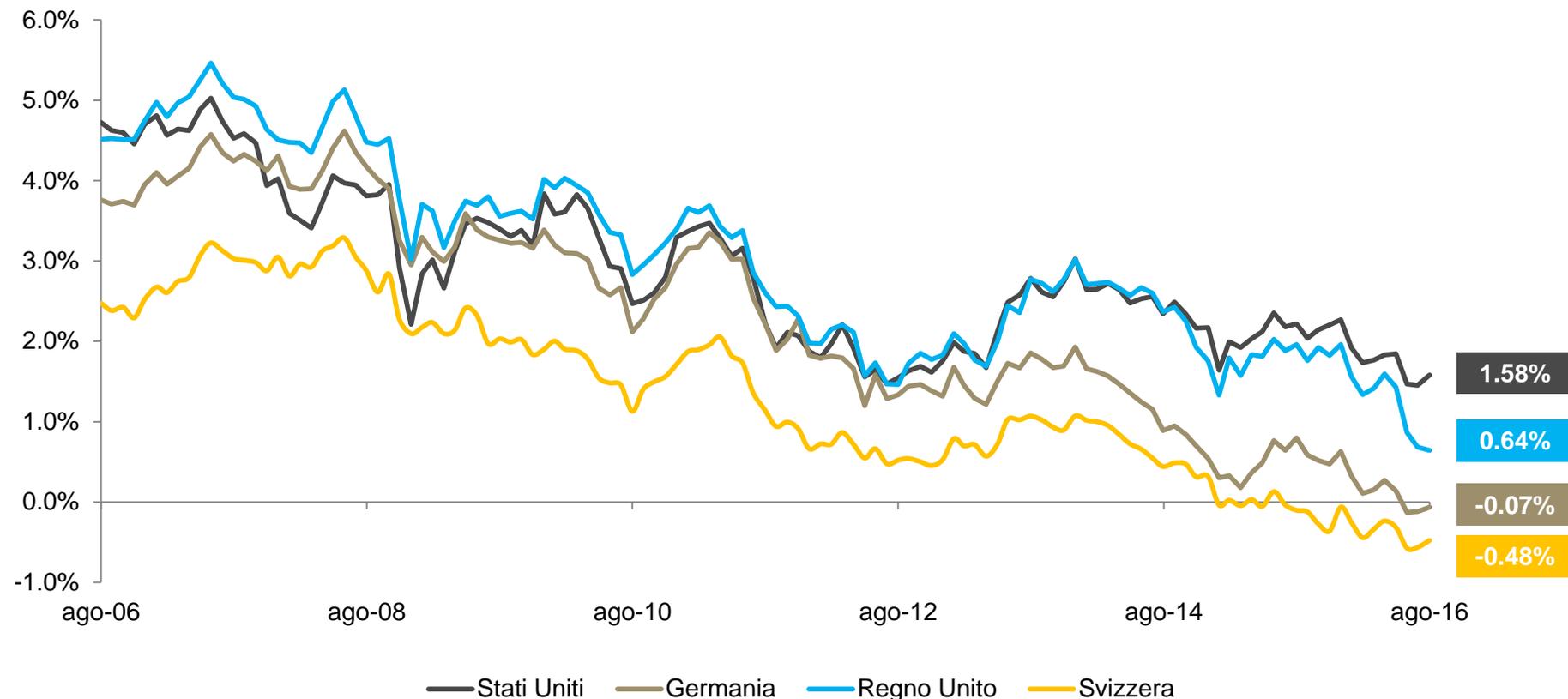
--- Valore medio dal 2010 al 2016

Necessario seguire strategie decorrelate dalla tendenza, rialzista o ribassista, del mercato

Fonte: Bloomberg, dati al 22 agosto 2016

Uno scenario che favorisce le strategie in grado di cogliere le opportunità di rendimento contenendo i rischi

Rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni

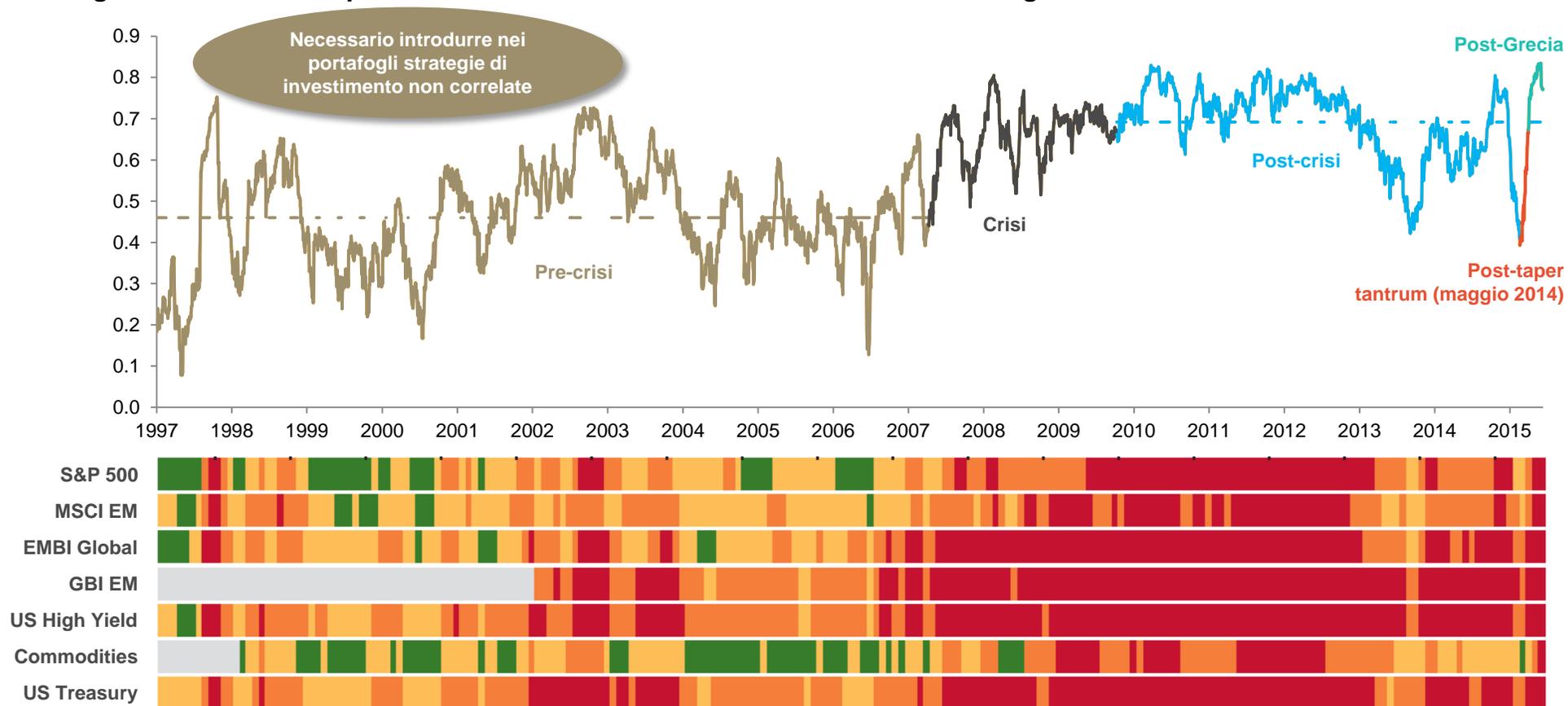


Fonte: Bloomberg, dati al 31 agosto 2016.

La correlazione tra le varie classi di attivo è elevata

Financial Stability Report del Fondo Monetario Internazionale

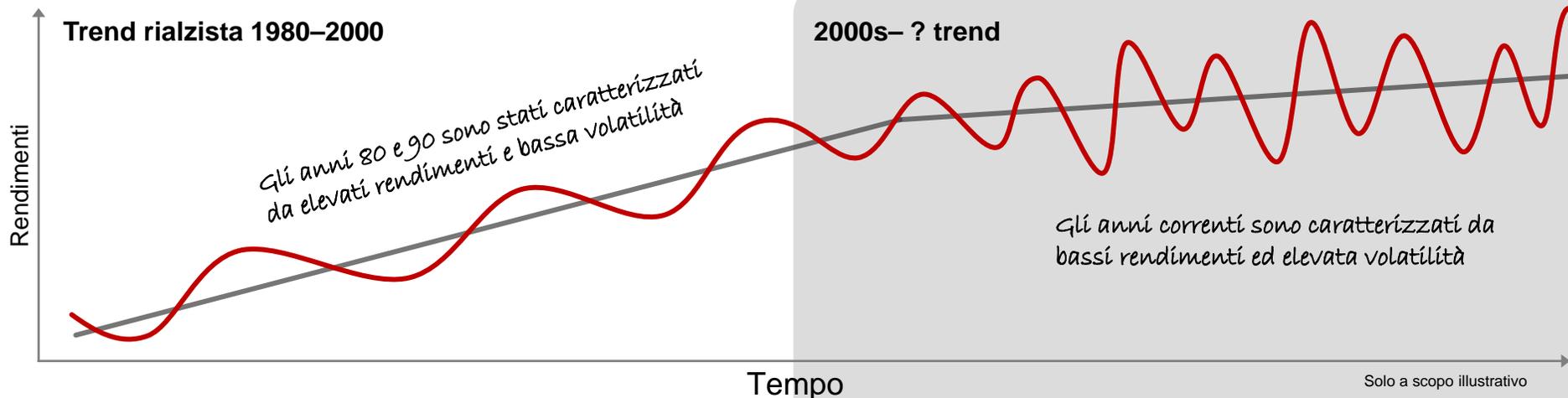
Indice giornaliero e *heatmap* della correlazione tra le varie classi di attivo a livello globale



Fonte: Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg, L.P.; Fondo Monetario Internazionale, ottobre 2015.

Note: l'indice di correlazione sintetizza le correlazioni medie giornaliere degli indici di Sharpe delle seguenti classi di attivi: U.S. Standard & Poor's 500, MSCI Emerging Markets, U.S. Treasuries, EMBI Global Bond Index, GBI Emerging Markets Bond Index (local currency), U.S. High Yield, e materie prime. La matrice di correlazione illustra le correlazione medie delle sette classi di attivi rispetto alle rimanenti sei classi. La correlazione dei titoli di Stato statunitensi, che rappresenta il rendimento privo di rischio, è espressa in termini assoluti, in quanto è tipicamente negativa. Legenda della correlazione: verde (0.00-0.30); giallo 0.31-0.50; arancione 0.51-0.65; rosso 0.66-1.00.

Prospettive sui rendimenti



1981	Stati Uniti	Q2 2016 ¹
12%	Tasso dei fondi federali	0.50%
14%	Rendimento dei titoli obbligazionari decennali	1.5%
\$149 miliardi	Base monetaria	\$3.900 miliardi
10.7%	Margini di profitto (conti nazionali) ²	15.1% ⁴
7.8x	P/E aggiustato ciclicamente dello S&P 500 ³	26.0x
5.8%	Rapporto div/prezzo dell'indice S&P500	2.1%
27	Dinamiche demografiche: età media delle persone nate negli anni del baby boom	60

Soluzioni di investimento in un contesto di minore rendimento ed elevata volatilità

- Approcci attivi e flessibili
- Enfasi sulla generazione di reddito
- Strategie volte alla protezione del capitale con un profilo asimmetrico dei rendimenti
- Obiettivi orientati al ritorno sul capitale investito

Note:

¹30 giugno 2016.

²Calcolato dal Bureau of Economic Analysis negli Stati Uniti per stimare i conti nazionali.

³Sono necessari 10 anni di utili per eliminare gli effetti di un ciclo economico dal calcolo del PE

⁴Dati al 31 marzo 2016.

Fonte: Datastream, Bloomberg, US Census Bureau, Newton.



BNY Mellon Global Real Return

Strategia multi-asset globale a ritorno assoluto

Strategia BNY Mellon Global Real Return

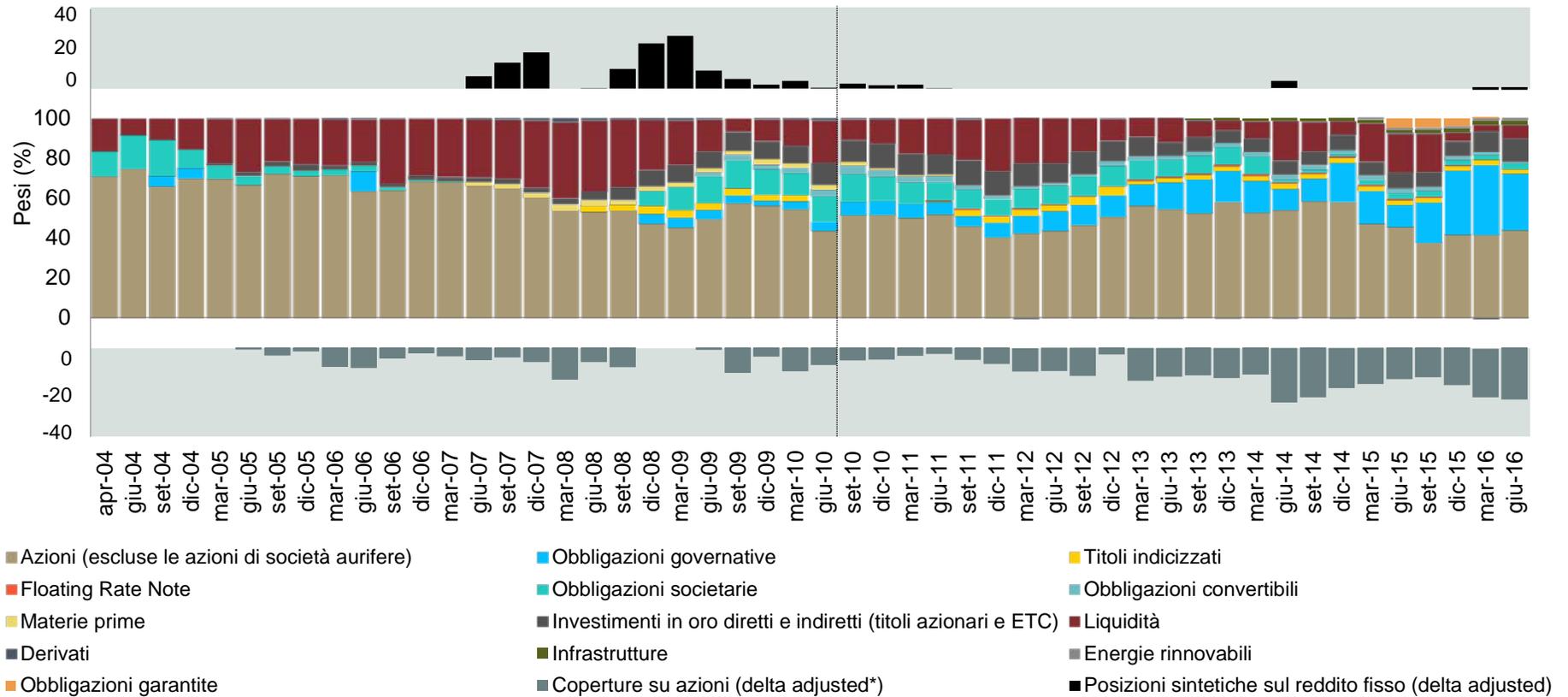
Obiettivo di rendimento

La strategia ha un obiettivo di rendimento annuale pari a un indice del mercato monetario (EURIBOR 1 mese) + 4%, al lordo delle commissioni di gestione, nell'arco di un ciclo di mercato di 5 anni

Caratteristiche principali

- Strategia multi-asset globale a ritorno assoluto con liquidità giornaliera
- **Massima flessibilità** a livello di allocazione del portafoglio
- **Protezione del capitale:** attenzione a limitare l'impatto della volatilità attraverso posizioni di copertura nelle fasi di ribasso dei mercati
- **Trasparenza, semplicità e un portafoglio di investimenti diretti** in titoli liquidi
- **Un team di gestione di comprovata esperienza**

Strategia BNY Mellon Global Real Return



Il grafico di cui sopra illustra i cambiamenti nella composizione del portafoglio del BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR) nel corso degli ultimi cinque anni.

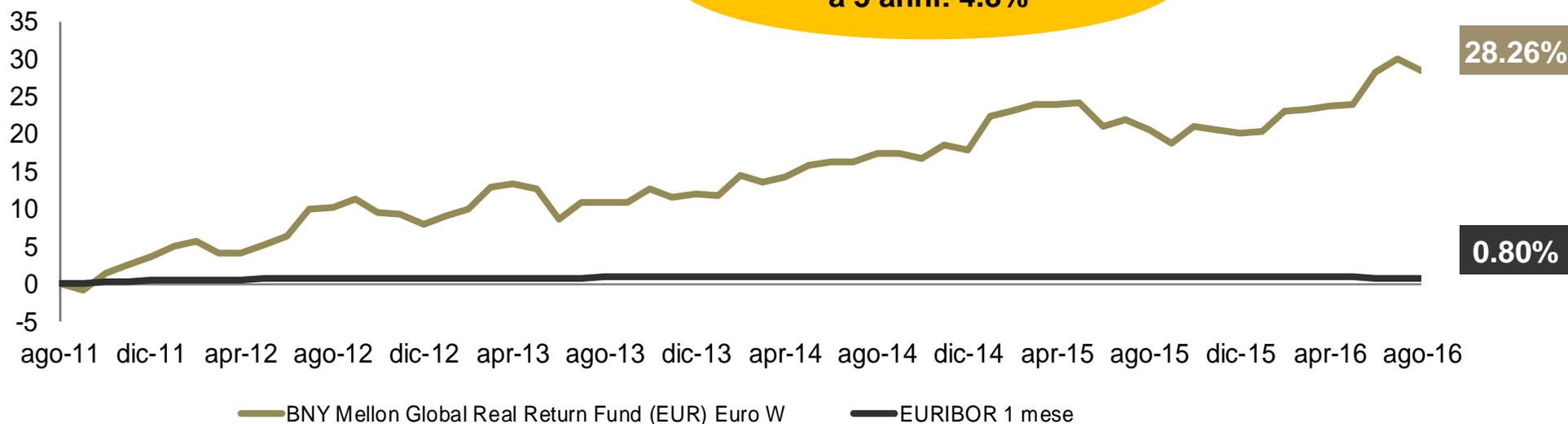
A scopi illustrativi l'esposizione all'opzione di rischio sul mercato azionario normalizzato per il delta è presentata sotto il corpo principale del grafico per dar evidenza del grado di protezione al ribasso utilizzato nel corso del tempo. Allo stesso modo le posizioni obbligazionarie sintetiche sono state evidenziate sopra il corpo principale del grafico per illustrare chiaramente le diverse esposizioni obbligazionarie – attraverso opzioni e posizioni fisiche. Significativamente, la strategia non richiede di implementare strategie sui derivati ed esistono controlli sui rischi per prevenire che la strategia sia esposta a rischi di perdite senza limiti. * Prima del luglio 2007 il delta è stato normalizzato usando i dati di chiusura giornaliera desunti dai relativi listini di borsa. ** I dati prima dell'aprile 2010 si riferiscono al portafoglio rappresentativo. I dati da aprile 2010 si riferiscono al BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR). Fonte: Newton al 30 giugno 2016.

BNY Mellon Global Real Return Fund (EUR)

Rendimenti annualizzati (%) al netto delle commissioni di gestione al 31 agosto 2016

	1 MESE	3 MESI	DA INIZIO ANNO	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI
BNY Mellon Global Real Return Fund EUR W	-1.24	3.72	7.08	6.69	5.02	5.16
EURIBOR 1 mese	-0.03	-0.09	-0.21	-0.26	-0.03	0.16

Rendimenti cumulati degli ultimi 5 anni (%)



Si ricorda che i rendimenti del settore possono variare a seconda del momento in cui vengono estrapolati i dati da Lipper. Fonte: Lipper IM. Il rendimento è calcolato come rendimento totale, include le commissioni annuali, ma escluse le commissioni iniziali e il reddito reinvestito al lordo delle tasse, espresso in euro. L'impatto delle commissioni d'ingresso, fino al 4%, può essere sostanziale sul rendimento dell'investimento. I dati relativi ai rendimenti, include le commissioni d'ingresso, sono disponibili su richiesta. Il confronto serve a dimostrare unicamente la volatilità ed è solo a scopo illustrativo.



BNY Mellon Global Equity Income

Strategia azionaria globale ad alto dividendo

Strategia BNY Mellon Global Equity Income

Obiettivo di investimento

Realizzare rendimenti con una crescita del capitale di lungo termine investendo in titoli azionari globali

Caratteristiche principali

- Strategia azionaria globale a distribuzione di proventi con liquidità giornaliera
- Rigida disciplina di acquisto e vendita dei titoli:
 - I titoli devono avere un flusso cedolare atteso maggiore del 25% rispetto a quello dell'Indice FTSE World
 - Ogni titolo la cui stima del rapporto Dividendo/Prezzo (D/P) scende al di sotto di quella dell'indice FTSE World viene eliminato dal portafoglio
- Portafoglio composto da circa 50-70 titoli, ben diversificato su Paesi, Regioni e singoli settori

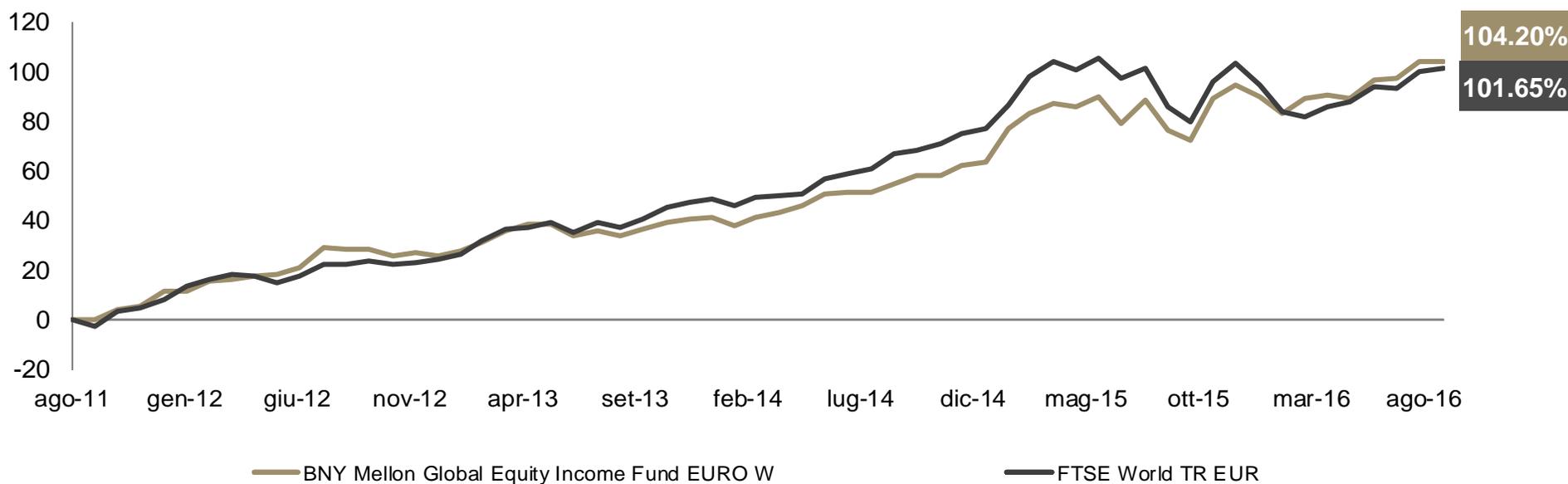
BNY Mellon Global Equity Income Fund



Rendimenti annualizzati (%) al netto delle commissioni di gestione al 31 agosto 2016

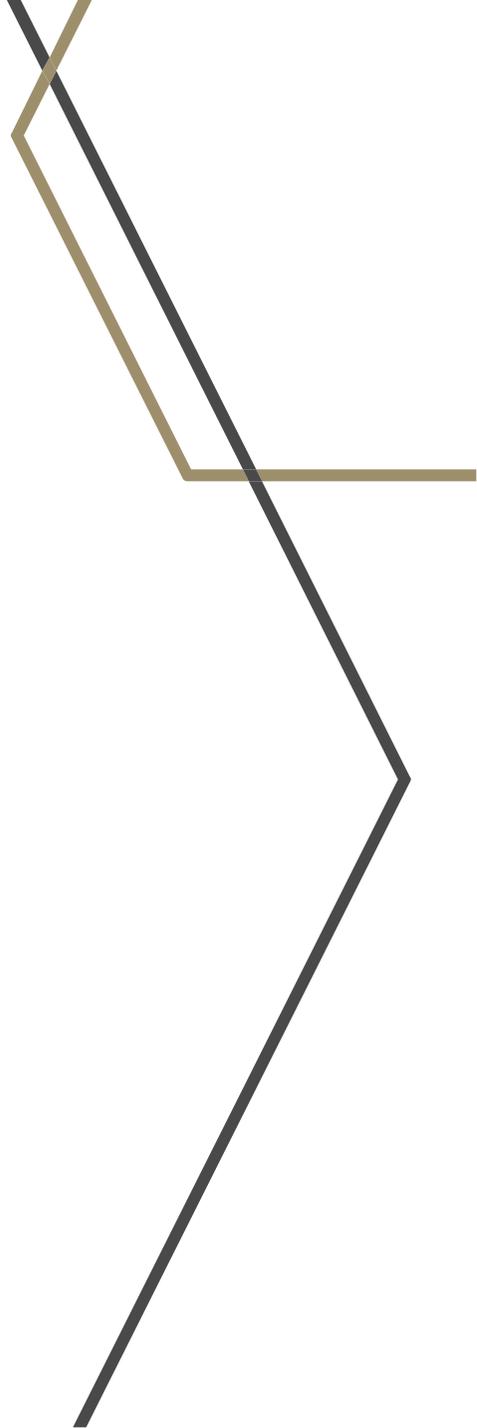
	1 MESE	3 MESI	DA INIZIO ANNO	1 ANNO	3 ANNI	5 ANNI
BNY Mellon Global Equity Income Fund EURO W	-0.17	3.64	7.31	15.55	15.08	15.33
FTSE World TR EUR	0.60	3.74	3.56	8.37	13.68	15.04

Rendimenti cumulati degli ultimi 5 anni (%)



Si ricorda che i rendimenti del settore possono variare a seconda del momento in cui vengono estrapolati i dati da Lipper. Fonte: Lipper IM. Il rendimento è calcolato come rendimento totale, incluse le commissioni annuali, ma escluse le commissioni iniziali e il reddito reinvestito al lordo delle tasse, espresso in euro. L'impatto delle commissioni d'ingresso, fino al 5%, può essere sostanziale sul rendimento dell'investimento. I dati relativi ai rendimenti, incluse le commissioni d'ingresso, sono disponibili su richiesta. I rating sono rilevati il primo giorno lavorativo del mese.

GRAZIE



Informazioni importanti

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti e il reddito derivante non sono garantiti e possono diminuire. Alla liquidazione dell'investimento si può ricevere un ammontare inferiore a quanto Originariamente investito.

Questo è un documento promozionale destinato a investitori professionali e non rappresenta una raccomandazione a investire. Per una descrizione completa dei fattori di rischio, si rimanda al Prospetto e alla documentazione d'offerta. Il Prospetto, il KIID e il rendimento finanziario devono essere letti prima di investire. La documentazione è disponibili sul sito www.bnymellonim.com/it.

Gli investimenti non devono essere considerati a breve termine e generalmente andrebbero conservati per almeno cinque anni.

Le partecipazioni di portafoglio sono soggette a cambiamenti, sono solo a scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione ad investire.

I fondi sono comparti di BNY Mellon Global Funds, plc una società di investimento multicomparto a capitale variabile (SICAV) e con responsabilità separata tra i comparti, costituita con responsabilità limitata in base alle leggi irlandesi. È autorizzata in Irlanda dalla banca centrale irlandese ad operare come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari. Il Gestore è BNY Mellon Global Management Limited, autorizzata e regolamentata dalla banca centrale irlandese. BNY Mellon Global Management Limited, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland.

BNY Mellon è il marchio aziendale di The Bank of New York Mellon Corporation e delle società affiliate.

Salvo dove diversamente indicato, tutti i riferimenti al patrimonio gestito totale (AUM), che sono approssimati, forniti da The Bank of New York Corporation, sono aggiornati al 30/06/2016.

Il patrimonio in gestione di The Boston Company Asset Management, EACM Advisors, Mellon Capital Management Corporation e Standish Mellon Asset Management Company LLC include gli attivi gestiti dal personale di tali società in qualità di soci, duplici rappresentanti o dipendenti di The Dreyfus Corporation. Inoltre, il patrimonio in gestione per le seguenti società può includere gli attivi gestiti da questi ultimi quali gestori di investimenti non discrezionali per conto di, oppure in qualità di rappresentanti, duplici rappresentanti o impiegati di, The Bank of New York Mellon: The Boston Company Asset Management, LLC, The Dreyfus Corporation e la sua divisione BNY Mellon Cash Investment Strategies division, Mellon Capital Management Corporation, Newton Capital Management Limited (parte di The Newton Group), Standish Mellon Asset Management Company LLC, e CenterSquare Investment Management, Inc. Gli

AUM includono i dati di BNY Mellon Wealth Management ed esterni. Il patrimonio in gestione di Newton rappresenta il patrimonio in gestione complessivo delle seguenti società affiliate: Newton Investment Management Limited e Newton Capital Management Limited e può includere gli attivi gestiti dal personale di Newton che agiscono in qualità di duplici rappresentanti o dipendenti di The Bank of New York Mellon. Il patrimonio in gestione di Insight Investment è rappresentato dal controvalore dei titoli e da altre esposizioni economiche gestite per conto dei propri clienti. Amherst Capital offre servizi di consulenza agli investimenti per 7 miliardi di dollari di patrimonio in gestione. Questo ammontare include 6,2 miliardi di dollari di pertinenza di alcuni clienti investiti nel reddito fisso multisettoriale della società affiliata Standish Mellon Asset Management Company LLC (Standish), per la quale alcuni dipendenti di Amherst Capital forniscono servizi di consulenza in qualità di duplici impiegati di Standish. Inoltre, i portafogli discrezionali, per un valore di circa 455 milioni di dollari sono gestiti da alcuni dipendenti della società in qualità di duplici impiegati di The Dreyfus Corporation. Amherst Capital ha inoltre anche 350 milioni di dollari di capitale impegnato (committed capital).

The Bank of New York Mellon Corporation detiene il 90% di The Boston Company Asset Management, LLC, una partecipazione di minoranza pari al 20% in Siguler Guff & Company LLC e talune entità correlate. BNY Mellon detiene il 71% di Amherst Capital Management LLC (Amherst Capital), e una partecipazione indiretta di maggioranza nella società sussidiaria. La quota rimanente è detenuta di Amherst Holdings LLC che è una società indipendente da BNY Mellon; l'Amministratore Delegato è un dipendente di Amherst Capital. BNY Mellon Cash Investment Strategies è una divisione di The Dreyfus Corporation.

BNY Mellon Investment Management Limited e qualsiasi altra entità di BNY Mellon qui menzionata sono in definitiva di proprietà di The Bank of New York Mellon Corporation.

© 2016 Morningstar. All Rights Reserved.

Newton Investment Management Limited (Newton) è un società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority. Newton, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Iscritta al Registro delle Imprese in Inghilterra al n. 1371973.

Emesso in **Italia** da BNY Mellon Investment management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Iscritta al Registro delle Imprese in Inghilterra al n. 1118580. Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.