

**Identificarsi con il proprio rischio
e
l'evoluzione dell'Asset Allocation tra
opportunità presenti e future**



X ITINERARIO PREVIDENZIALE

“TEMPI MUTEVOLI E NUOVI SCENARI: UN CAMBIO DI MENTALITÀ?”

DUBAI, DAL 1 AL 5 OTTOBRE 2016



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

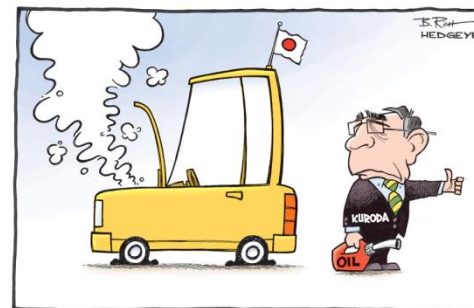
LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

Via Guglielmo Marconi, 2 - CH 6900 Lugano (Svizzera)

Tel. +41 91 9229925 - Fax +41 91 9229928

e-mail: admin@link-institutional-advisory.ch Sito web: www.link-institutional-advisory.ch

Il Contesto Macroeconomico

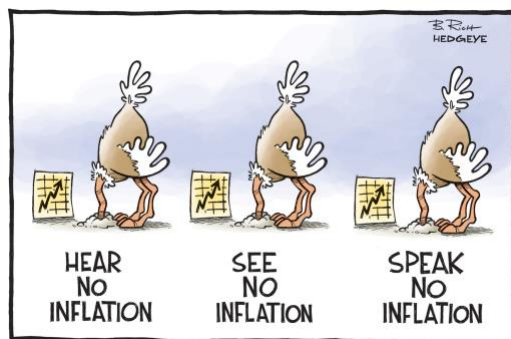
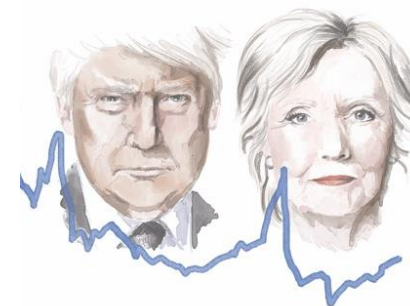


Crescita Globale Anemica

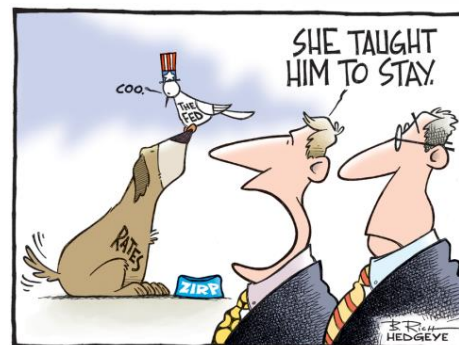
Quantitative Easing

Tassi ed Inflazione ai minimi

Svalutazione delle Valute

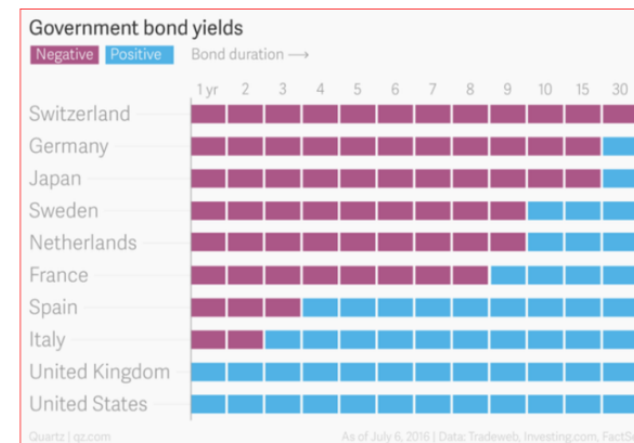
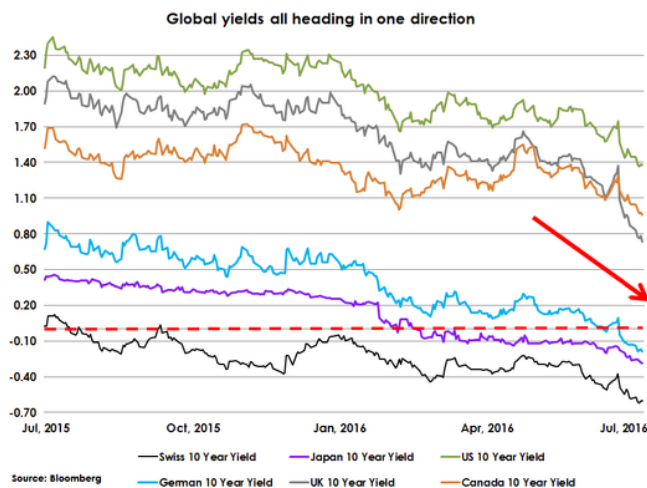


Rischio Politico



Mercati: Volatilità / Rendimenti da Cogliere

Rendimenti Obbligazionari limitati



Poca visibilità e volatilità Azionaria, condizionata da eventi macro

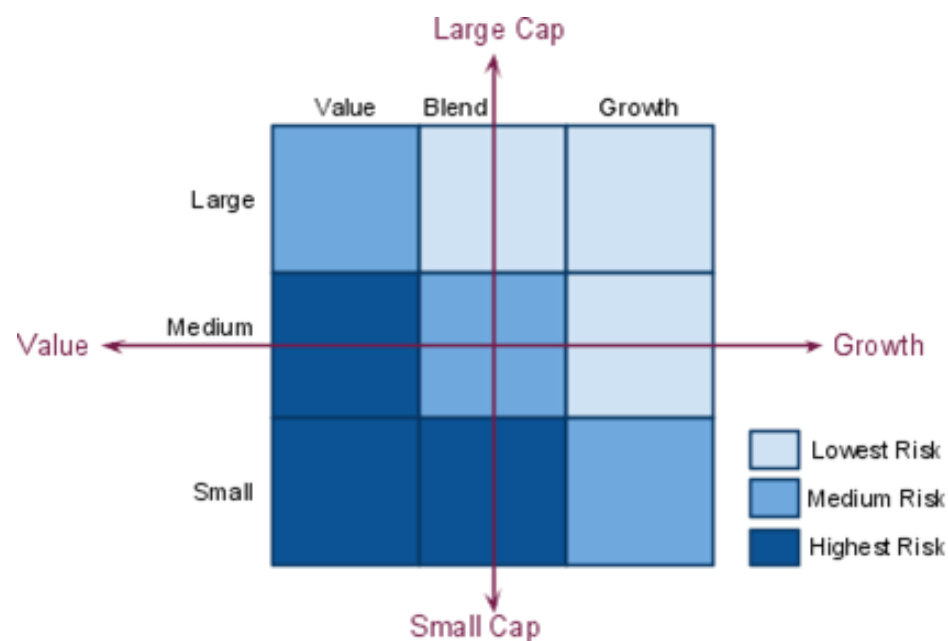


Fattori di Rischio: Mandati Obbligazionari



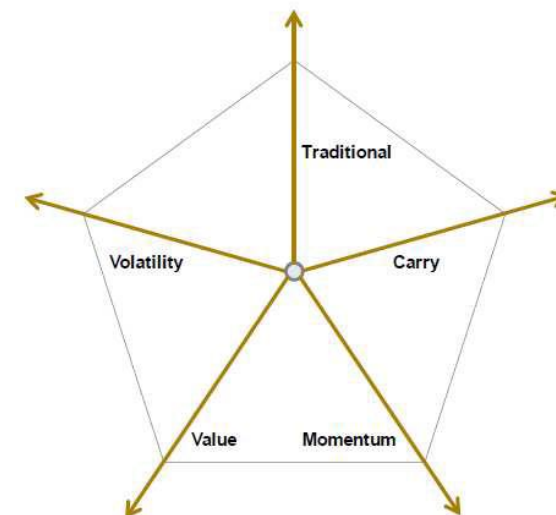
Fattori di Rischio: Mandati Azionari

- Approccio Passivo / Attivo
- Strategie di selezione titoli (grado di correlazione, diversificazione, liquidabilità, etc.)
- Strategie di copertura del rischio mercato (cash vs fully invested)
- Strategie di copertura del rischio valutario (hard / local currency, futures, etc.)



Fattori di Rischio: Mandati Bilanciati

- Allocazione Attiva / Passiva dell'Asset in Portafoglio
- Strategie di correlazione / diversificazione
- Analisi dei fattori di rischio dell'universo investibile



	Traditional	Carry*	Momentum*	Value*	Volatility
Equities	S&P 500	Dividend Yield	Past 12-month price return	Book to Price Ratio	Option Writing on SPX
Rates and Credit	US Treasury Bond	Slope of yield curve	Past 12-month price return	Past 3-year change in yield	Option Writing on UST futures
Currencies	DXY	Short-term deposit rate	Past 12-month price return	Past 5-year loss of PPP	Rolling Currency Vol Swap
Commodities	S&P GSCI	Ex-ante roll yield	Past 12-month price return	Past 5-year average to current price	Option Writing on Gold

Source: J.P. Morgan Quantitative and Derivatives Strategy. * Risk factors are created via long-short portfolio of corresponding assets according to the definitions of Carry, Momentum and Value respectively.

Il Pensiero “Alternativo”...

Regolamentazione / Valorizzazione

- Normativa Ucits
- Norme di controllo e Vigilanza
- Valorizzazione degli investimenti

Opportunità Economico / Sociali

- Investire in economia reale
- Sostenere il mercato del lavoro
- Contribuire ai cambiamenti sociali
- Innovazione

Opportunità Finanziarie

- Decorrelazione con i mercati
- Obiettivi di lungo termine / liquidabilità
- Rendimenti sostenuti e prevedibilità

Comprensione del rischio / Monitoraggio

- Comprensione degli elementi sottostanti
- Sostenibilità del progetto
- Impatto sui rendimenti del Portafoglio



Considerazioni del Pensiero “Alternativo”...

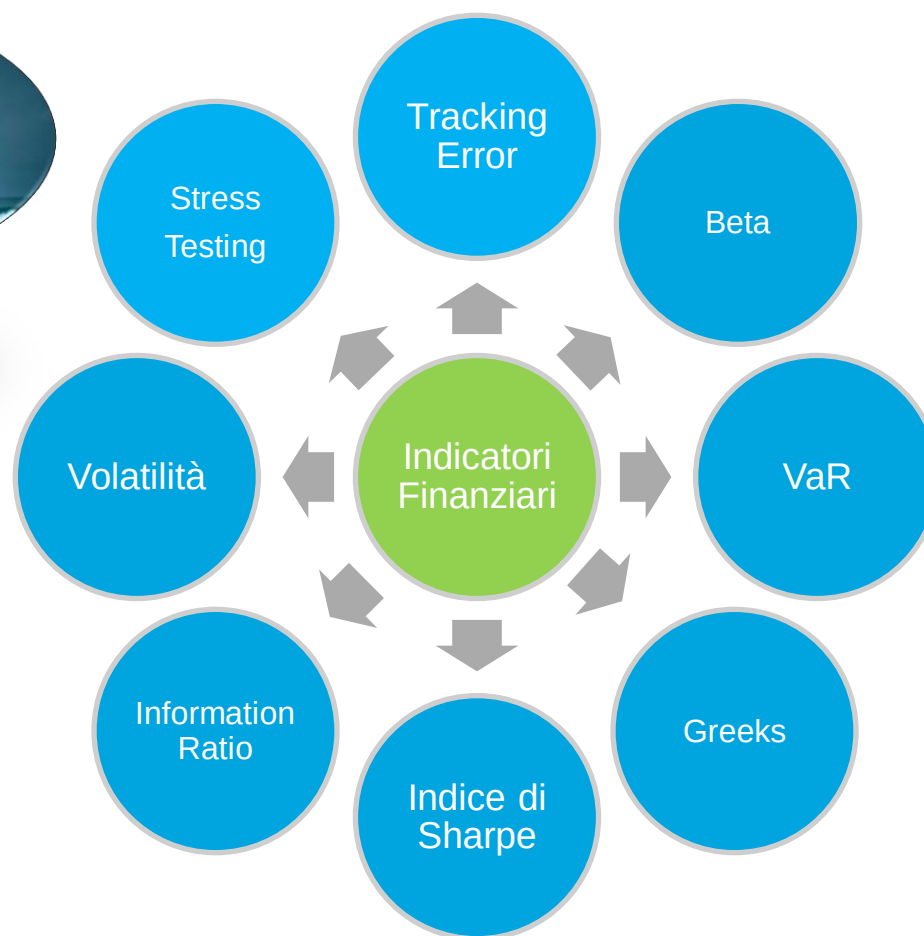
Tali prodotti rappresentano delle allocazioni attive all'interno dall'Asset Allocation Strategica, quali investimenti diretti in Fondi, con quozienti di “Rischio/Rendimento” favorevoli, che svolgono un duplice ruolo, sia di catalizzatori di volatilità sia di diversificatori di fonti di rendimento.

Si considerano le seguenti caratteristiche distintive di fondi alternativi:

- la ricerca di performance assolute;
- la bassa correlazione con i mercati;
- l'ottimizzazione della gestione;
- i bassi livelli di volatilità e lo sfruttamento di inefficienze dei mercati;
- la professionalità e l'esperienza dell'investment manager;
- l'utilizzo di leva finanziaria;
- il grado di indebitamento e dei meccanismi di controllo del rischio;
- le caratteristiche e il timing dei pagamenti degli utili;
- la considerazione sulla frequenza e la chiarezza dei prospetti informativi sulla performance e sulle commissioni percepite dai manager;
- la partecipazione eventuale all'investimento con capitali propri dei manager;
- il timing degli investimenti dalla sottoscrizione;
- la loro durata;
- l'efficienza fiscale; etc.

Questo percorso analitico, con le sue specifiche modalità, consente di superare i limiti di “scarsa visibilità” dei potenziali rischi/rendimenti, derivanti dalla complessità degli investimenti alternativi (Fondi Hedge, Fondi di Private Equity, Fondi Immobiliari, sia regolamentati che non regolamentati). 7

Identificazione / Personalizzazione del Rischio



Non nascondiamoci dietro un numero astratto di un modello di previsione !!



Il rischio sottostante l'investimento va **identificato** e **personalizzato** rispetto al Cliente Istituzionale.

Spunti di Riflessione

Consapevolezza della direzione

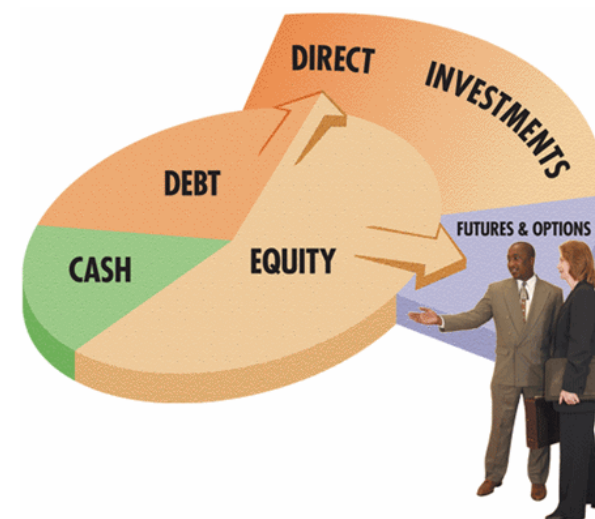
“Due cose contribuiscono ad avanzare: andare più rapidamente degli altri o andare per la buona strada.”

(Cartesio)

Consapevolezza della sostanza

“Non è abbastanza fare dei passi che un giorno ci condurranno alla meta, ogni passo deve essere lui stesso una meta, nello stesso momento in cui ci porta avanti.”

(Goethe)





This report is provided for informational purposes only. It is not to be construed as a solicitation to buy or sell any financial instrument. The information herein, including graphs, charts and other numerical data, is believed by Link Institutional Advisory Sagl to be reliable, but Link Institutional Advisory Sagl makes no representation as to the accuracy or completeness of such information. Furthermore, the information is based on the past, and past performance is not necessarily indicative of future results. All rights concerning this report are the property of Link Institutional Advisory Sagl.

This report may not be reproduced or redistributed, in whole or in part, regardless of the purpose.