

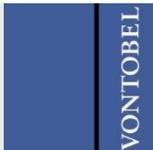
Vontobel Asset Management

VONTOBEL

Opportunità di investimento in un mondo a tasso zero

Lorenzo Corrias
Institutional Sales Director
Vontobel Asset Management

Performance creates trust

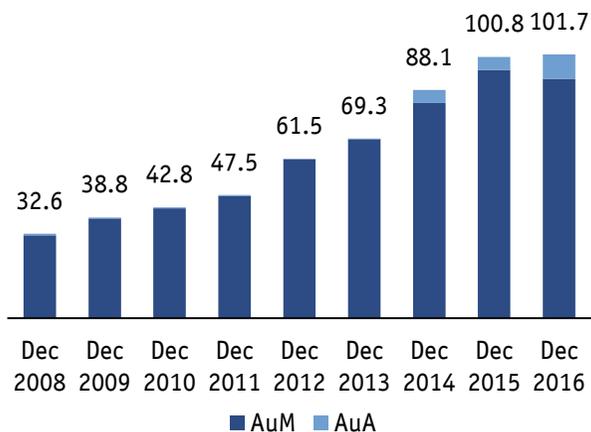


Vontobel Asset Management

Presenza globale e qualità Svizzera

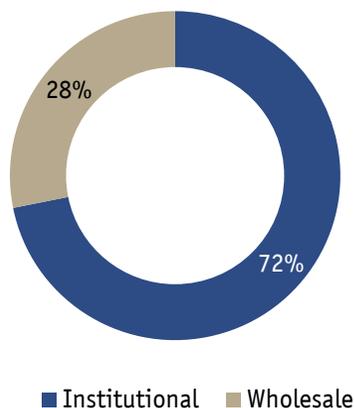
Patrimonio Gestito

(in miliardi CHF)

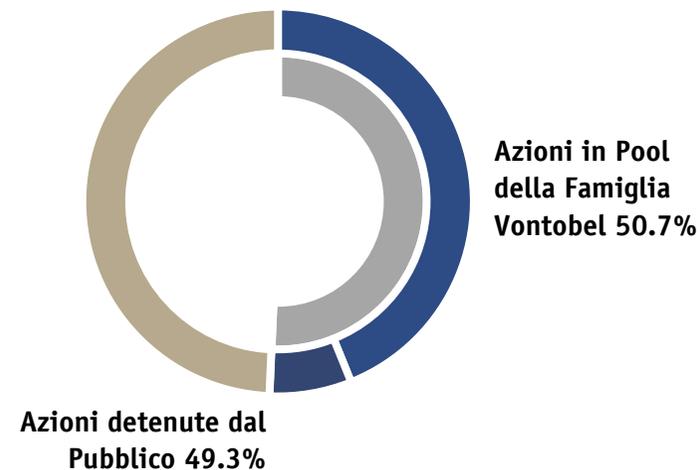


Focus sui Clienti Istituzionali

(% del patrimonio gestito)



Solido impegno della famiglia Vontobel



Sede Centrale

Zurigo, Svizzera



Impiegati:

398



Sedi:

- Basilea
- Berna
- Francoforte
- Ginevra
- Hong Kong
- Londra
- Lussemburgo
- Madrid
- Milano
- Monaco
- New York
- Sydney

Il Dilemma dell'Investitore Alto rischio o bassi rendimenti?



Guardiamo al contesto di mercato. Consideriamo 4 aspetti.

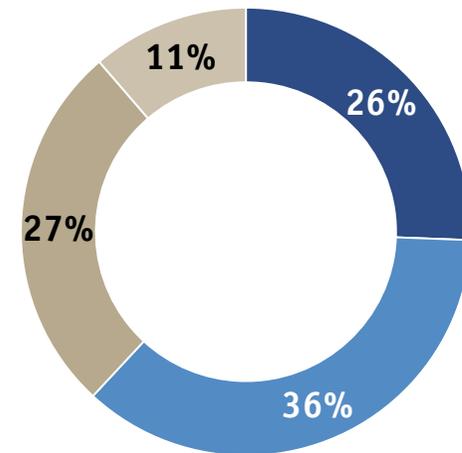
1 Non ci sono più porti sicuri

Circa il 60% dei titoli governativi rende meno dell'1%



Solo l'11% dei titoli governativi rende >2%

- Meno di 0%
- da 0% a 1%
- da 1% a 2%
- Più del 2%

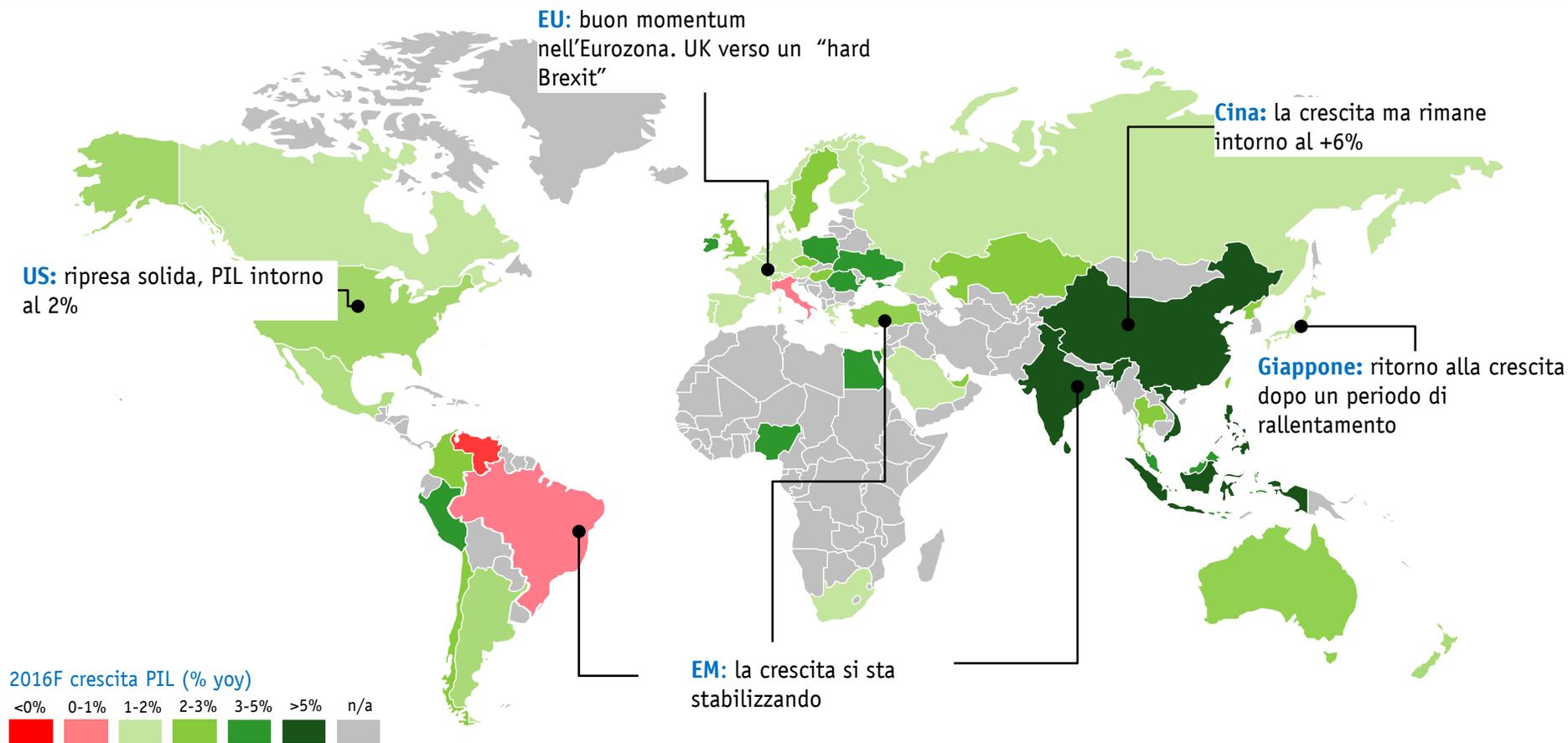


2

Il contesto economico sta migliorando

La crescita sarà trainata dagli utili societari, dagli investimenti e dai consumi

La crescita globale



Il contesto politico rimane incerto Gli effetti della Trumponomics

La persistente conflittualità tra potere legislativo, esecutivo e giudiziari contribuirà ad aumentare l'incertezza



Trumponomics

Cosa ci possiamo aspettare

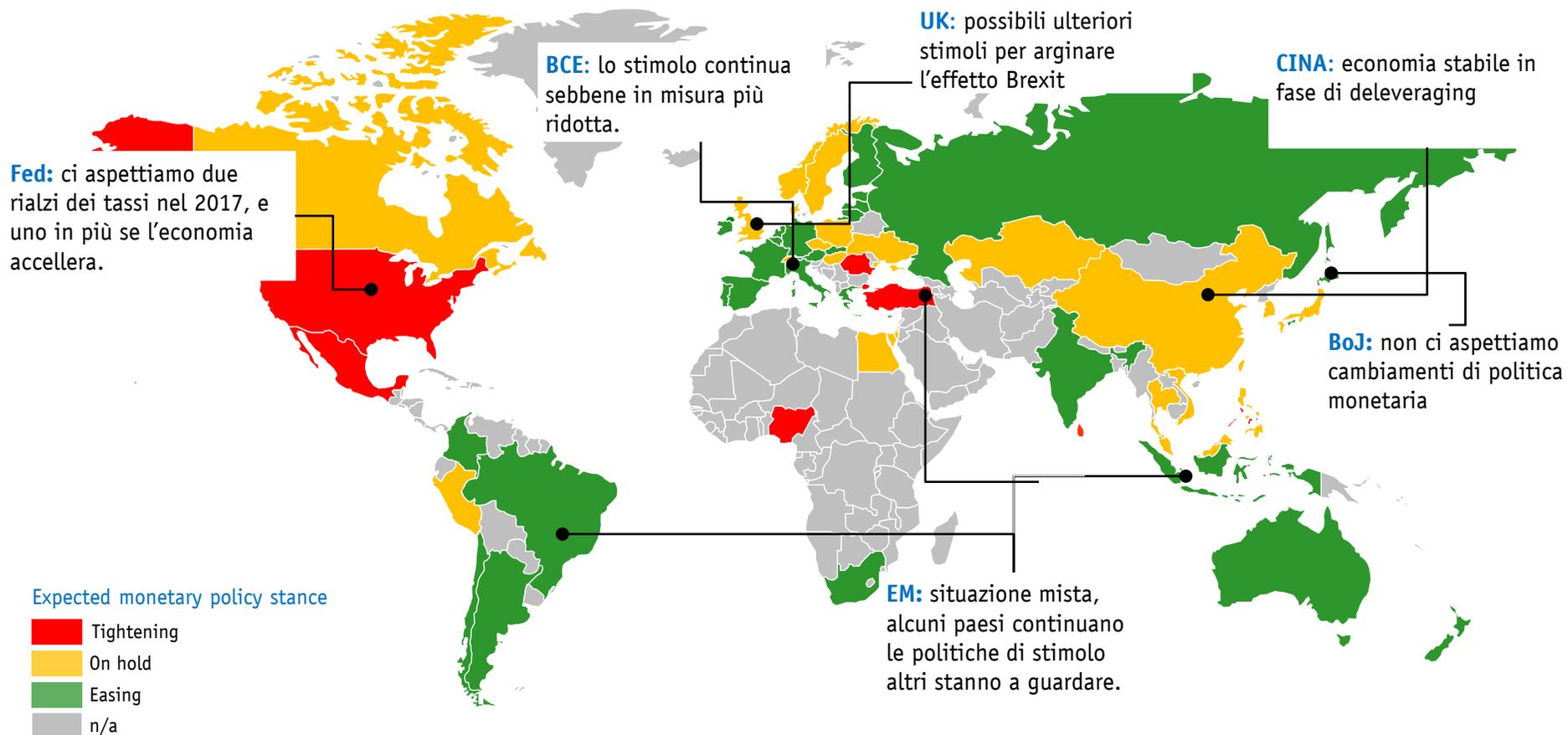
Le proposte di Trump ed il loro eventuale impatto

Politica Economica	Investimenti in infrastrutture	Impatto Positivo
Politica Fiscale	Riforma fiscale comprensibile, taglio delle tasse, rimpatrio dei capitali all'estero	Impatto Positivo
Finanza	Alleggerimento normativo per le banche	Impatto Positivo
FED	Critico verso bassi tassi di interesse. Mrs. Yellen potrebbe essere sostituita nel 2018	Impatto non chiaro
Commercio	Misure protezionistiche, approccio fermo verso la Cina, rinegoziazione trattati di libero scambio	Impatto Negativo

Il ruolo delle banche centrali

Permangono le politiche di stimolo, anche se si ridurranno nel tempo

Le nostre aspettative sulla Politica Monetaria



Il dilemma dell'investitore: dove cercare rendimenti?



IL DILEMMA: Il problema del reddito fisso

Caratteristiche dell'Indice Barclays Multiverse

Market Cap (\$)	\$47.84 trillion
Number Issues	21,361
Duration (years)	6.74
Yield (%)	1.89
Spread to Risk Free	64 bps
Average Rating	AA-

Non è un buon investimento: bassi rendimenti + duration = rischio di perdita in conto Capitale

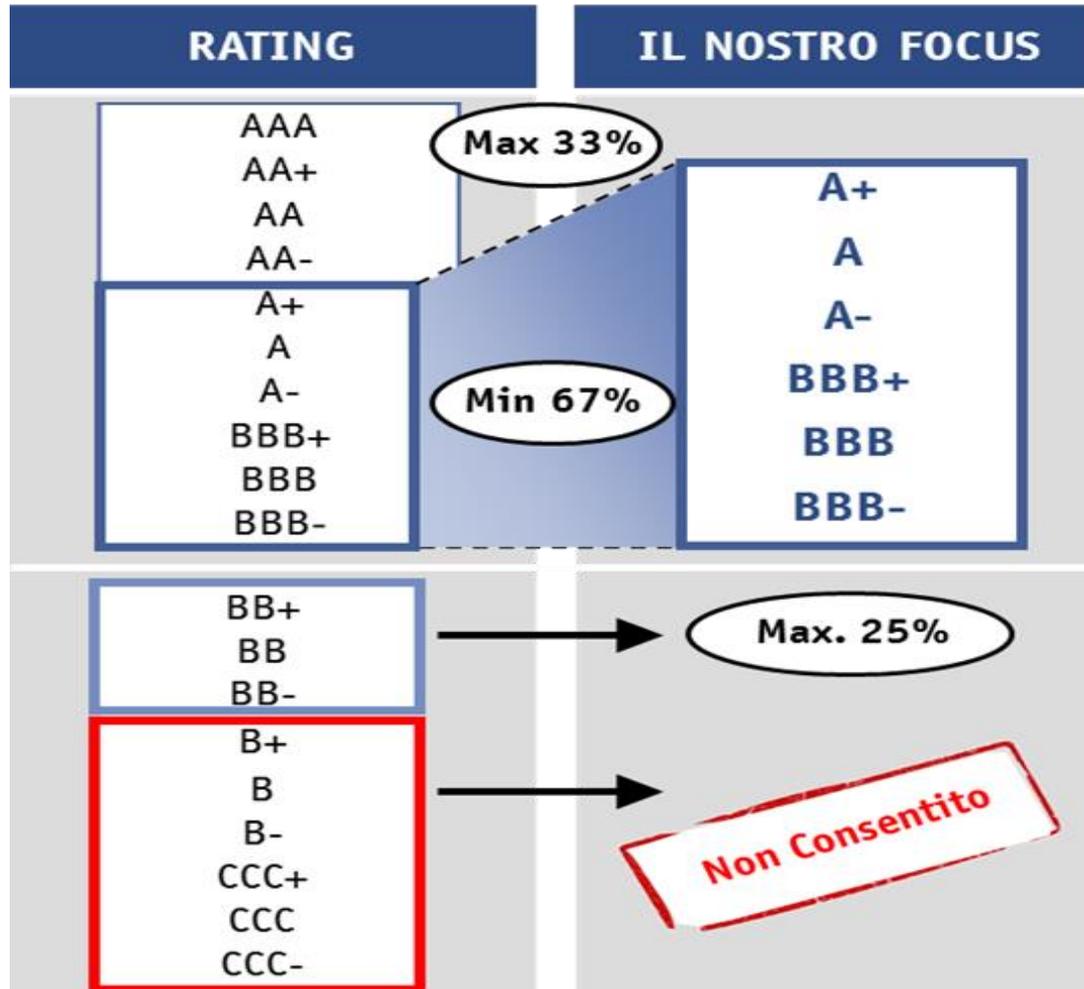
Il Credito IG ha un ottimo profilo rischio/rendimento

Profilo Rischio Rendimento

In local currency (1998-Dec16)		Annualised Return	Annualised Volatility	Return Volatility
EMU	Government bonds	5.15%	3.87%	1.33x
	IG Corporate bonds	4.88%	3.32%	1.47x
	HY Corporate bonds	5.57%	12.41%	0.45x
	Equities	4.67%	18.67%	0.25x
US	Government bonds	4.76%	4.47%	1.07x
	IG Corporate bonds	5.77%	5.31%	1.09x
	HY Corporate bonds	6.55%	9.27%	0.71x
	Equities	6.36%	15.23%	0.42x

Le obbligazioni corporate investment grade sono più interessanti dei titoli governativi

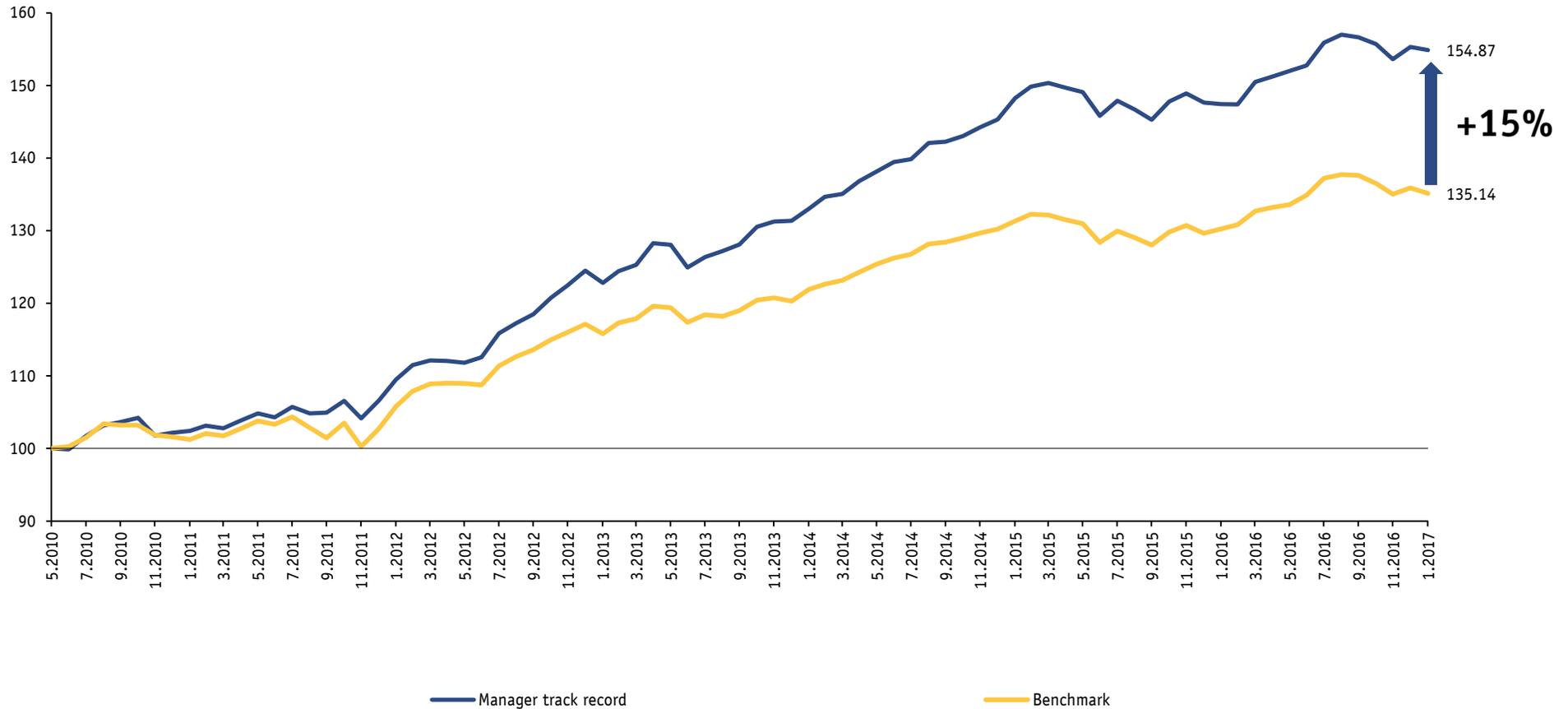
1 SOLUZIONE: approccio MID YIELD



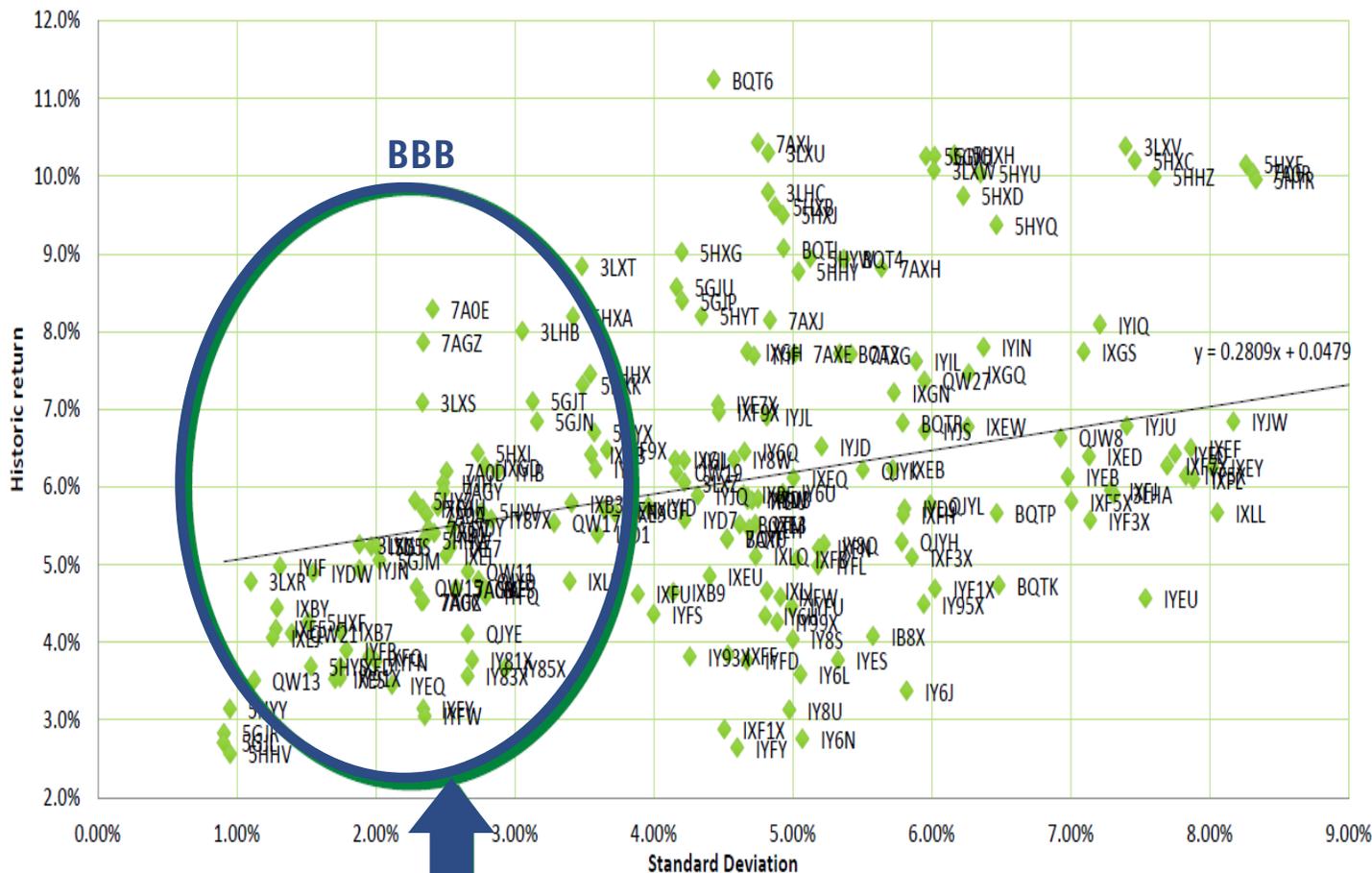
- Focus Credito Europa
- Rating Medio BBB
- Spread 166Bps
- Volatilità 3A: 3,4%
- Volatilità 5A: 3,6%

Come la strategia Mid Yield produce valore

Indexed gross return



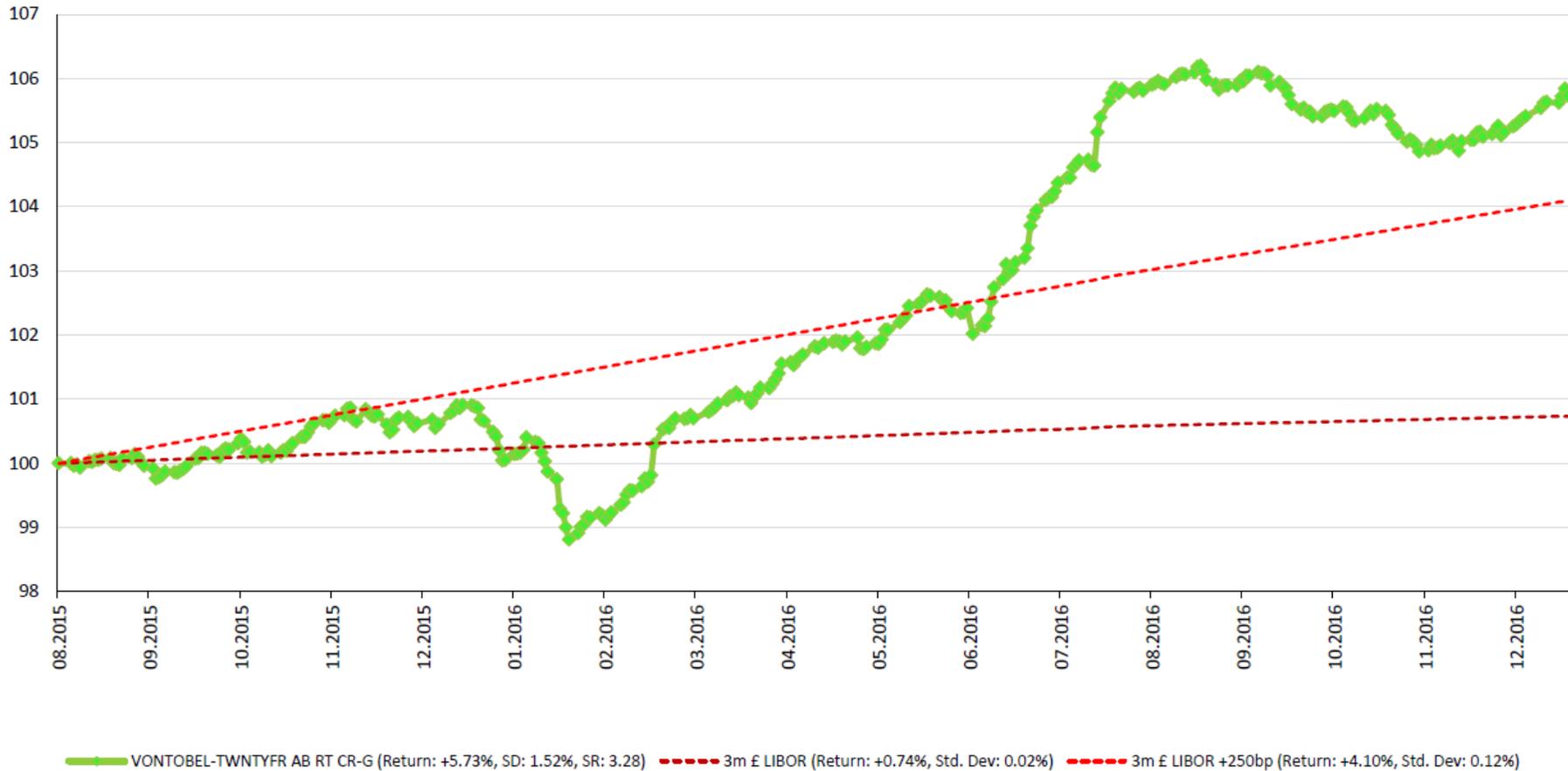
2 SOLUZIONE: approccio ARC Absolute Return Credit



I titoli più interessanti come profilo rischio rendimento

- Approccio Globale (hedging valutario)
- Rating medio BBB+
- Short dated 80/20
- Euribor + 250 bps
- Volatilità < 3%
- Yield 3,19%
- Spread +253bps

2 SOLUZIONE ARC : Buoni rendimenti + bassa volatilità = alto Sharpe Ratio



Tre ragioni per investire nel credito

- 1 Il Credito è un asset class stabile nel lungo periodo**
 - 2 I Portafogli offrono una migliore diversificazione**
 - 3 Il Credito offre un miglior profilo rischio/rendimento**
-

Grazie per la vostra attenzione

Vontobel
Gotthardstrasse 43
CH-8022 Zürich
T +41 58 283 71 11
vontobel.com



Disclaimer

Importante avvertenza legale: Il presente materiale è ad uso interno dei Soggetti **Professionali**. E' vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico.

La presente documentazione non rappresenta un'offerta di acquisto o sottoscrizione di quote. Eventuali sottoscrizioni di quote di comparti del fondo Vontobel Fund, una società di investimento di diritto lussemburghese (Sicav), avvengono esclusivamente sulla base del prospetto, dei documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori della SICAV (KIID), dello statuto nonché delle relazioni annuali e semestrali (in Italia anche del Modulo di Sottoscrizione). Prima di ogni investimento vi suggeriamo inoltre di contattare il vostro consulente personale o altri consulenti. Tali documenti, le variazioni del portafoglio durante l'esercizio nonché la composizione dell'indice di riferimento sono disponibili gratuitamente presso Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, presso gli uffici di distribuzione autorizzati, presso la sede del fondo in 69, route d'Esch, L-1470 Lussemburgo o all'indirizzo Internet.funds.vontobel.com.

La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote, nonché di eventuali imposte alla fonte o tasse di gestione del deposito che possono ridurre il valore. Il rendimento del Fondo può aumentare o diminuire a causa delle oscillazioni dei tassi di cambio tra valute.

Un investimento nei comparti del Vontobel Fund comporta dei rischi, che sono descritti nel prospetto. In particolare segnaliamo i seguenti rischi:

Negli investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono presentare notevoli oscillazioni e - oltre alle incertezze di natura sociale, politica ed economica - si possono eventualmente riscontrare delle condizioni operative e normative che divergono dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono sottostare a elevate oscillazioni dei tassi di cambio.

Gli investimenti in obbligazioni ad alto rendimento e alto rischio presentano un carattere speculativo secondo l'interpretazione generale. Queste obbligazioni denotano un maggiore rischio di solvibilità, maggiori oscillazioni dei corsi e un maggiore rischio di perdita del capitale e dei ricavi correnti rispetto alle obbligazioni con una solvibilità superiore.

Gli investimenti in materie prime possono essere esposti a forti oscillazioni e improvvise fluttuazioni di lunga durata. Si possono verificare degli interventi diretti dei governi sui mercati delle materie prime. Tali interventi possono provocare notevoli oscillazioni dei prezzi delle varie materie prime.

Gli investimenti in derivati sono spesso sottoposti ai rischi dei mercati sottostanti o degli strumenti di base nonché al rischio emittente, e comportano spesso maggiori rischi degli investimenti diretti.

Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 3, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation@vontobel.it