

Disciplina e gestione del rischio:
la chiave per conseguire un rendimento stabile e costante

Franca Pileri, Multi Asset Portfolio Manager

Quaestio Capital Management

Siamo una SGR **italiana indipendente** che ha l'obiettivo di investire per i propri clienti coniugando tecnologia ed esperienza diretta sui mercati.

Il nostro successo si basa su **innovazione** e capacità di attrarre **talenti**.

Questi valori guidano il nostro lavoro e ci permettono di dare accesso ai nostri clienti alle migliori opportunità di investimento.

40+
professionisti

14 mld
AuM

Signatory of:



Quaestio expertise

Gestione Asset Class Liquide e Illiquide

Azionario

- Italia, Europa e Globale



Obbligazionario

- Breve Termine Euro
- High Yield Europeo
- Corporate Globale
- Senior Loans Globali

Multi Asset

- Globale
- A capitale protetto
- Principi di Investimento Cattolici



Private Markets

- Private Debt Europeo
- PIPE Italia
- In collaborazione con Dea Alternative (selezione e monitoraggio)

Gestioni Patrimoniali

Piattaforma di Fund Hosting

Set up di Veicoli «su Misura»

Servizi di Management Company

UCITS e FIA

Domiciliazione ITA e LUX

Piattaforma Aperta Multi Manager: oltre 40 gestori terzi on board

Risk Management

Servizi di Reportistica Avanzata

Dashboard Interattive

Look through su portafogli

Portfolio Risk Monitoring

Reporting Liquidi+Illiquidi (In collaborazione con Dea Alternative)

Reportistica ESG

Investment Solutions

Cross Asset Solutions

Direct Indexing

Ottimizzazione delle Partecipazioni Rilevanti:

Yield Enhancement

Gestione passività di bilancio

Servizi di Risk Overlay non discrezionale

Gestione ALM driven della liquidità di fondi chiusi

Soluzioni White Label B2B

“Un Gestore avverso al rischio è utile come un soldato codardo”

Si presentano sempre e solo 4 categorie di rischi:

- Inevitabili
- che possiamo permetterci di prendere
- che non possiamo permetterci di prendere
- che non possiamo permetterci di non prendere



Ma senza rischio non c'è rendimento

Il mercato fornisce direttamente i rendimenti delle varie asset class: per noi sono semplici dati, quantità esogene.

Quello che può scegliere il gestore invece è il *livello* (misurato in genere dalla volatilità) ma soprattutto il tipo di rischio del portafoglio, *plasmando la forma della distribuzione dei rendimenti attesi* (asimmetrica, troncata, bimodale...)



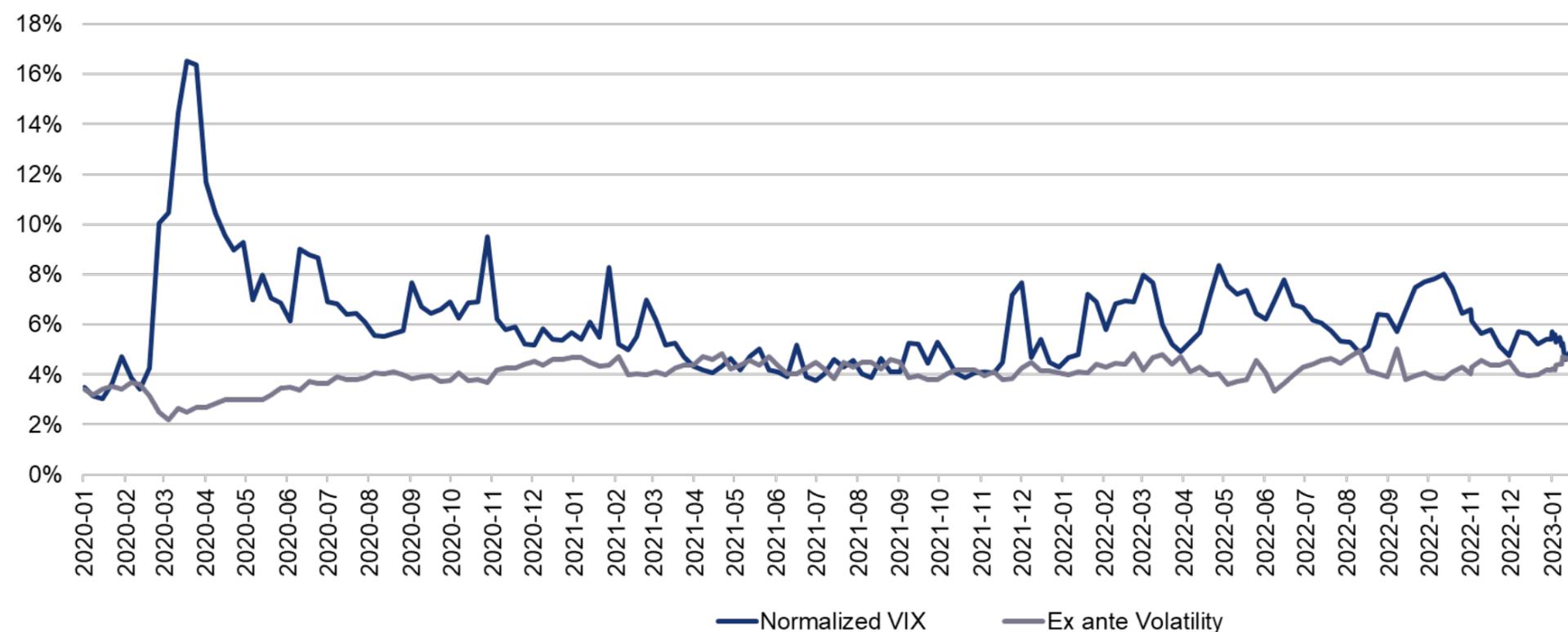
È il tratto distintivo della gestione di Quaestio, si focalizza sulle modalità per controllare il rischio troncando, per quanto possibile, la coda sinistra della distribuzione dei rendimenti: tale portafoglio ha permesso nel 2022 di migliorare la performance del 6% ***con un risparmio di circa 120 milioni di Euro.***

**PORTAFOGLIO
DI COPERTURA**

Portafoglio di Copertura

All'interno del portafoglio Multi Asset di Quaestio è sempre presente un insieme di asset class o di strumenti correlati negativamente col mercato azionario e che offrono protezione in caso di aumento del grado di avversione al rischio degli operatori. Ogni periodo vanta modalità di copertura meno onerose di altre (volatilità, tassi, commodities...): il portafoglio di copertura riflette la particolare configurazione definita «Cheapest to Hedge». Il grafico che il portafoglio di copertura finora si è rivelato efficace nel rendere stabile la volatilità ex ante del portafoglio complessivo, anelastica alle evoluzioni del VIX.

Volatility: Quaestio Multi-Asset vs Markets



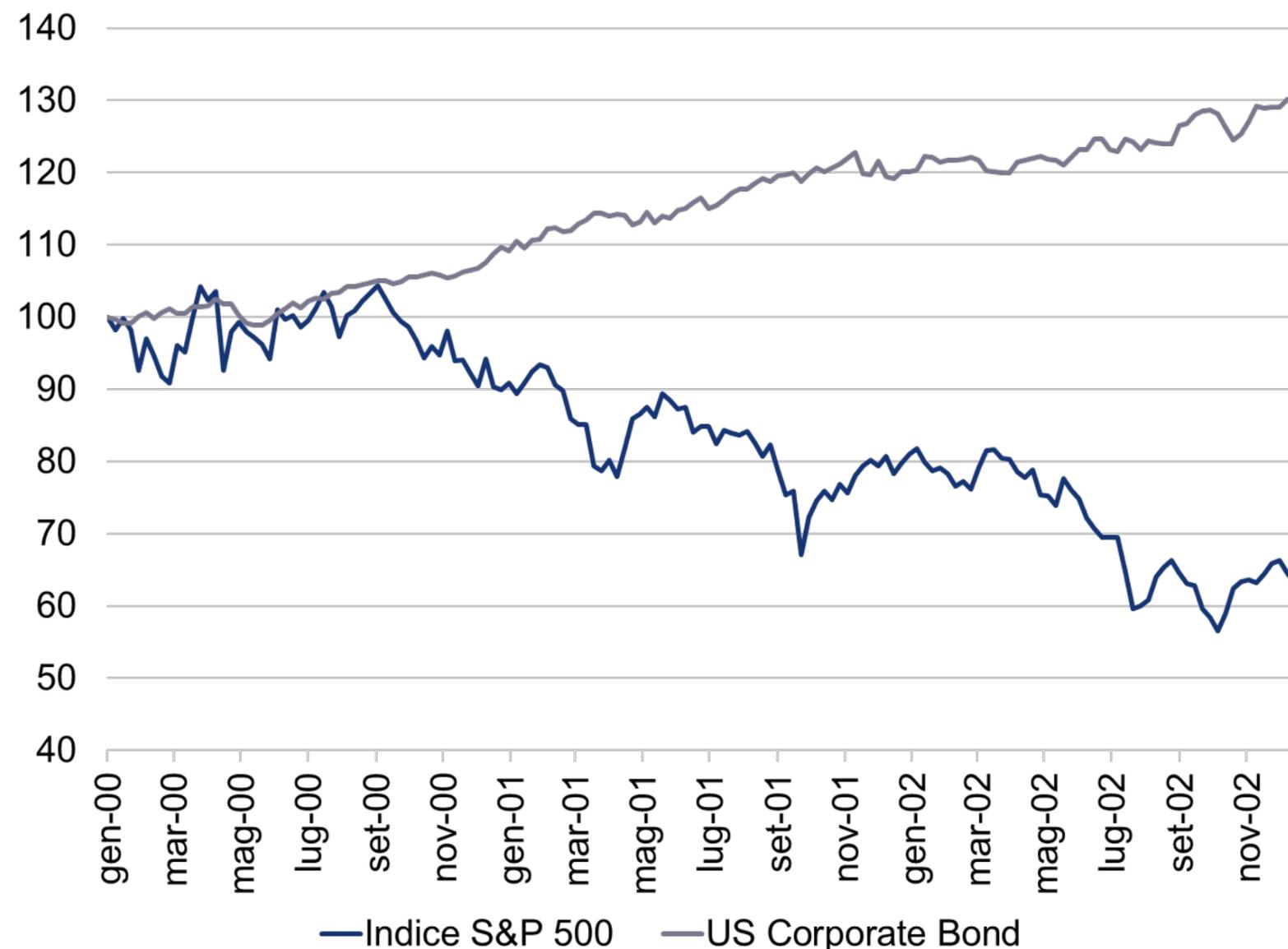
Surrogare il mercato azionario con il Credito

Si dice che la Storia non si ripeta ma tutt'al più rimi: la situazione attuale mostra discreti parallelismi con il periodo di inizio millennio (tassi, inflazione, recessione attesa...).

Se e quando le Banche Centrali si accorgeranno di aver passato la soglia dell'overshooting e/o l'inflazione avrà iniziato a flettere con decisione, il combinato disposto delle due duration (di credito e di tasso), magari a lungo termine, potrebbe surrogare parte dell'esposizione azionaria, con una frazione della volatilità ed attenuando l'indice di Sortino.

Esattamente come nel periodo 2000-2002.

US: Azioni vs Corporate Bond



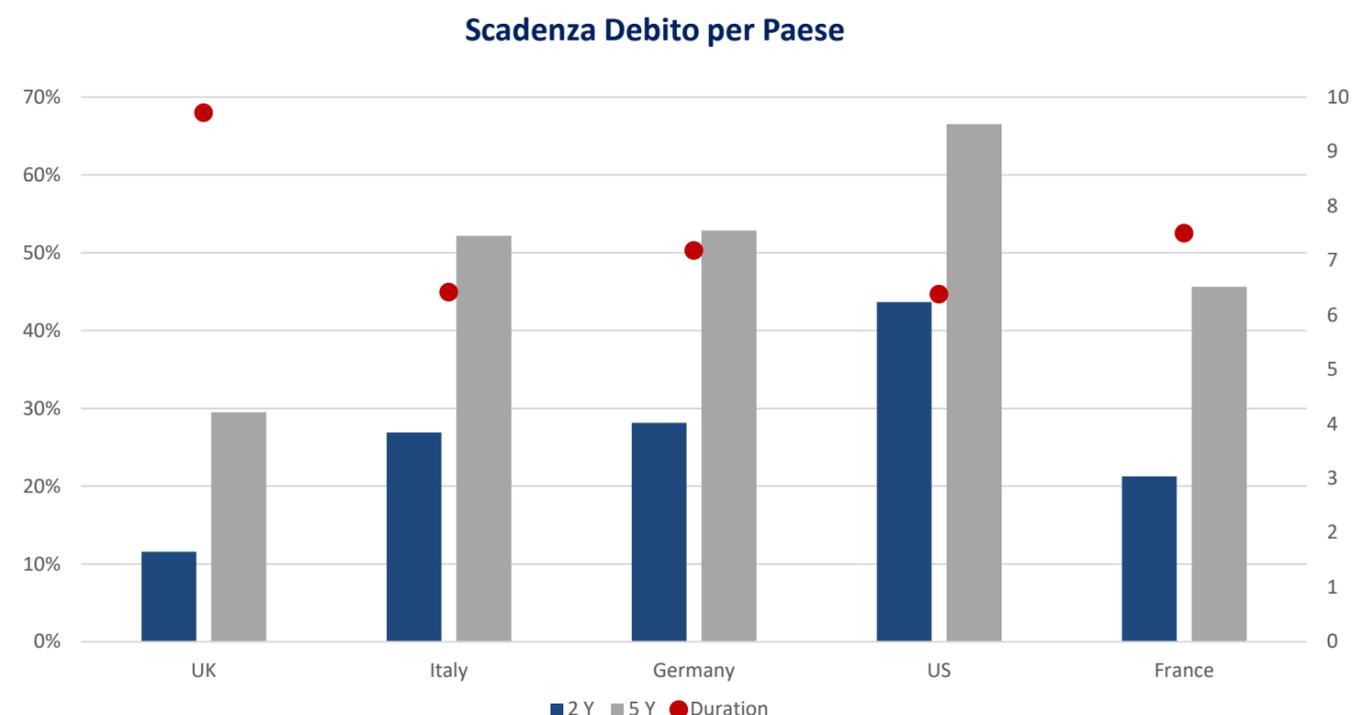
Maturity Wall: quanto o quanto a lungo alzare i tassi?

Janet Yellen (Segretario del Tesoro, Marzo '21): no plans to lengthen maturity of U.S. Treasury issuance

Le società in regime di tassi innaturalmente bassi si sono adoperate per allungare le scadenze del debito mentre gli Stati non hanno avuto la stessa facoltà, occupati ad ampliare l'offerta perchè gravati dal maggior deficit imputabile alla pandemia

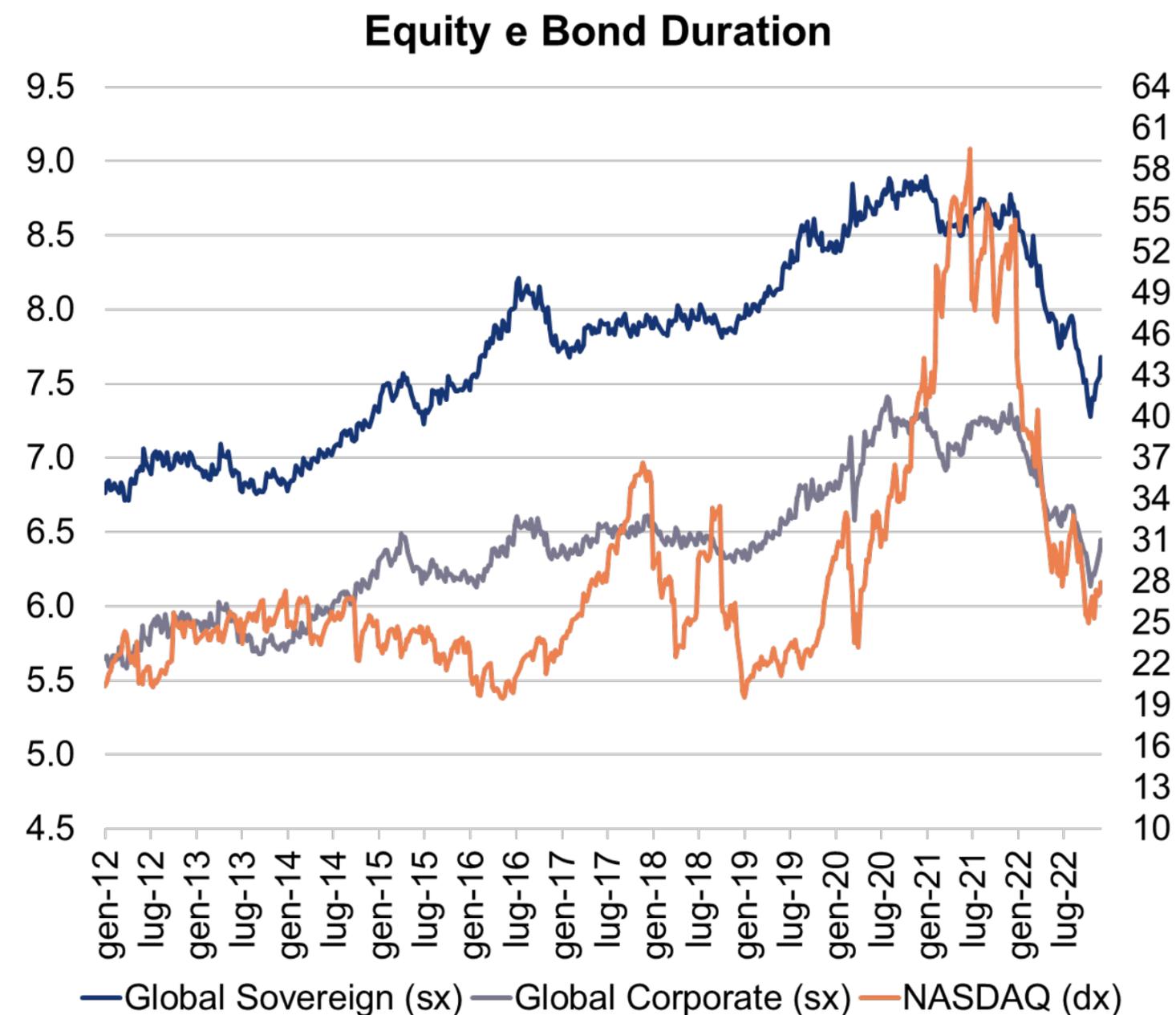
In generale la vita media del debito non si è però accorciata, tranne che negli Usa dove il 43% del debito scadrà entro i prossimi 2 anni ed il 65% nei prossimi 5

Quanto in alto e quanto a lungo potranno essere innalzati i tassi? Negli Usa in un solo anno per il servizio del debito si è passati da Usd 450bn a quasi 800bn.



Il ritorno della Duration: non solo Bonds

La Duration dipende in maniera inversa dal livello generale dei tassi, **creando automaticamente pericoli od opportunità**. A questo riguardo la duration delle obbligazioni governative e societarie raggiunse un massimo relativo sul finire del 2021. Per quanto riguarda le azioni, lo stile caratterizzato dalla più elevata reattività ai tassi è quello «growth», tradizionalmente rappresentato dall'indice Nasdaq: anche la duration di tale indice raggiunse un massimo nella seconda parte del 2021. L'asset allocation ideale di inizio 2022 era all'insegna del fattore «Value»: l'evoluzione dei tassi consiglia ora un'esposizione più bilanciata, nel 2023, Banche Centrali permettendo, la stessa duration potrebbe diventare un contribuente importante della performance.



Mercati Emergenti e Sviluppati: chiara convergenza

Un tempo i Mercati Emergenti soffrivano di un Risk Premium, politico (frequenti le instabilità «istituzionali») o finanziario (improvvisi carenze di liquidità o, peggio, di solvibilità). Ma i mercati Sviluppati sono davvero così differenti?

Il 6.1.2021 abbiamo assistito all'assalto al Congresso degli Stati Uniti mentre in UK, dopo la Brexit si sono succeduti ben cinque governi e a settembre 2022 la BoE è dovuta intervenire per salvare, letteralmente, il sistema pensionistico inglese, fra i più antichi al mondo.

Il tema ESG: al momento in UK e in Germania si stanno riaprendo le centrali a carbone mentre la Cina ha in programma la costruzione di una decina di centrali nucleari l'anno. Chi è sviluppato e chi emergente, seguendo questa dimensione?

Ma le similitudini non finiscono qui: che si tratti di Riserve di Valore o Valute di fatturazione, di Monete Rifugio, di Valute adatte per il carry di portafoglio o al contrario ottimali per il funding, le simmetrie all'interno dei due blocchi sono lampanti e le differenze vanno col tempo sfumandosi.

	FX DEVELOPED	FX EMERGING
VALORE / FATTURAZIONE	Dollaro	Renminbi
RIFUGIO	Franco svizzero	Dollaro di Singapore
CARRY	Sterlina, Dollar block	Real, Peso, Rand sudafricano
FUNDING	Yen	Won sudcoreano

Conclusioni

Disciplina e gestione del rischio: la chiave per conseguire un rendimento stabile e costante.

L'evoluzione / confusione geopolitica e macroeconomica attuale sta causando volatilità nel breve, ma pone le basi per un aumento della produttività nell'economia reale che verosimilmente beneficerà la prossima generazione

Re-shoring, fusione nucleare, energie rinnovabili, infrastrutture.. Probabile che torni l'era degli Ingegneri come nel dopoguerra: importante adesso gestire bene momenti difficili come il 2022 per porre basi solide verso il future



Carta di Identità

QSF – Quaestio Multi Asset Conservative

Data di lancio	27/04/2018			
Veicolo	Quaestio Solutions Funds - FCP Lussemburghese UCITS V			
Società di gestione	Quaestio Capital SGR S.p.A.			
Obiettivo di rendimento	JPM cash EUR 3 m TR + 3.5%			
Classificazione SFDR	Art. 8			
AuM €	€ 124 mln			
Team di Gestione	Mario Baronci, Franca Pileri			
Esposizione geografica	Globale			
Liquidità	Giornaliera			
Banca depositaria	RBC IS Bank Luxembourg			
Classi di investimento	I - Institutional	W - Institutional	R - Retail	A - Retail
ISIN Acc	LU1805546535	LU1805552269	LU1805546709	LU1805551881
ISIN Dis	LU1805546618	LU1805552343	LU1805546881	LU1805551964
Sottoscrizione iniziale min.	€ 10,000,000	€ 500,000	€ 1,000	€ 1,000
Management fee annua	0.55%	0.65%	2.20%	1.30%
Performance fee*	10%	10%	10%	10%

Fonte: Quaestio. Dati al 31.01.2023.

*Per ulteriori informazioni si prega di visionare il prospetto del comparto.

Importanti informazioni di carattere legale

Questa è una comunicazione di Marketing.

Questo documento è esclusivamente a scopo informativo. In nessuna circostanza le informazioni contenute nel presente documento possono essere utilizzate o considerate come ricerca in materia di investimenti, analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta o sollecitazione di vendita/acquisto di titoli o sottoscrizione e/o vendita di strumenti finanziari o partecipazione a strategie commerciali da parte di Quaestio Capital Management SGR S.p.A.. Qualsiasi investimento è soggetto a determinati criteri di idoneità degli investitori, come specificato nel prospetto dell'OICVM e nella relativa documentazione di offerta. Le informazioni, all'interno del presente documento, sono fornite in forma sommaria e non tengono dunque conto degli obiettivi d'investimento individuali, della situazione finanziaria o di particolari bisogni del singolo utente. Qualsiasi opinione espressa nel presente documento non è una dichiarazione di fatto e non costituisce una consulenza di investimento.

Fattori di rischio da considerare prima di qualsiasi investimento:

Le previsioni, le proiezioni e gli obiettivi sono solo indicativi e non sono garantiti in alcun modo. Il valore degli investimenti ed il reddito da essi proveniente possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.

I rendimenti passati non sono indicativi dei rendimenti futuri. I rendimenti futuri sono soggetti a tassazione, la quale dipende dalla situazione personale di ciascun investitore e può cambiare in futuro. Ogni strumento finanziario implica un elemento di rischio. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisse dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione.

I rischi per la sostenibilità sono integrati nel processo decisionale di investimento di Quaestio Capital Management SGR S.p.A. in conformità con le disposizioni dell'articolo 6 del Regolamento (UE) 2019/2088 (SFDR), e con quanto disciplinato nel prospetto dell'OICVM e nella "Policy Investimenti Sostenibili" della SGR disponibile sul sito web al seguente link: www.quaestiocapital.com/it/esg-sustainable-and-responsible-investing/.

Nonostante Quaestio Capital Management SGR S.p.A. abbia impiegato la massima attenzione nella predisposizione delle informazioni contenute nel documento, le quali sono aggiornate ed accurate alla data di pubblicazione, non viene rilasciata alcuna garanzia in ordine all'accuratezza, affidabilità o completezza delle informazioni ivi fornite. Quaestio Capital Management SGR S.p.A. declina espressamente ogni responsabilità in ordine ad eventuali perdite derivanti, direttamente o indirettamente, dall'utilizzo, in qualsiasi forma e per qualsiasi finalità, delle informazioni e dei dati presenti.

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. può decidere di porre fine alle disposizioni adottate per la commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo in conformità a quanto previsto dall'articolo 93 bis della direttiva 2009/65/CE.

Quaestio Capital Management SGR S.p.A. si riserva il diritto di aggiornare o rivedere il contenuto del presente documento senza preavviso e declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del medesimo. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da Quaestio Capital Management SGR S.p.A. è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del prospetto informativo in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, del contenuto del presente documento è vietata. Riferimenti a terze parti sono da considerarsi esclusivamente forniti a scopo illustrativo.

I contenuti disponibili nel presente documento sono stati redatti a cura e sotto la responsabilità di Quaestio Capital Management SGR S.p.A., Corso Como 15, 20154 Milano, Tel +39 0236765200, iscritta al n. 43 dell'Albo Gestori OICVM e al n. 149 dell'Albo Gestori FIA tenuto dalla Banca d'Italia www.bancaditalia.it.

Sales Team



Alberto Massa
Head of Sales & Marketing

Tel. +39 335 5645405
a.massa@quaestiocapital.com

QUAESTIO CAPITAL SGR S.p.A.
Corso Como 15,
20154 Milano - Italia

Tel. + 39 02 3676 5220
Fax +39 02 7201 6207

commerciale@quaestiocapital.com
www.quaestiocapital.com



Nicolò Fiorese
Institutional Sales

Tel. +39 327 7520537
n.fiorese@quaestiocapital.com



Patrizia Pace
Institutional Sales - Roma

Tel. +39 347 0152668
p.pace@quaestiocapital.com