

Itinerari Previdenziali Istanbul Settembre-Ottobre 2012

ANIMA sgr

ALM e gestione efficiente: il ruolo del gestore finanziario

Andrea Mandraccio
Responsabile Clienti Istituzionali Anima Sgr

ANIMA



ANIMA sgr: un gestore indipendente

Leader nel risparmio gestito

- Oltre 36 miliardi di patrimonio in gestione
- 1.000.000 di Clienti
- Il più grande gestore indipendente sul mercato italiano
- Attività In Italia (ANIMA Sgr), Irlanda (ANIMA Asset Management), Lussemburgo (ANIMA Man. Co.)

Capacità uniche negli investimenti e nella realizzazione di prodotti

- Più di 50 professionisti su investimenti/sviluppo prodotti
- Sinergie di competenze specialistiche

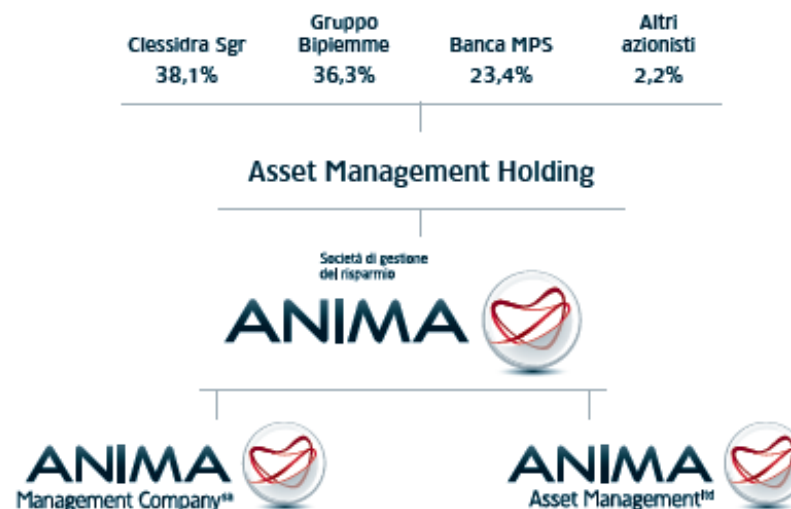
Rete di distribuzione capillare

- Partnership* di lungo termine con Banca Monte dei Paschi di Siena e Banca Popolare di Milano (azionisti di AM Holding - società capogruppo di ANIMA)
- Oltre 150 accordi di distribuzione con banche e reti di consulenti finanziari

Focus sugli Investitori Istituzionali

- Oltre **10.3 miliardi** relativi a Clienti Istituzionali Italiani
- Copertura a 360° del segmento Istituzionale
- Team dedicato sia lato gestionale che commerciale.

* in data 9.8.2012, Credito Valtellinese e AM Holding, hanno sottoscritto un *accordo quadro* per lo sviluppo di un'alleanza strategica commerciale nel settore del risparmio gestito.

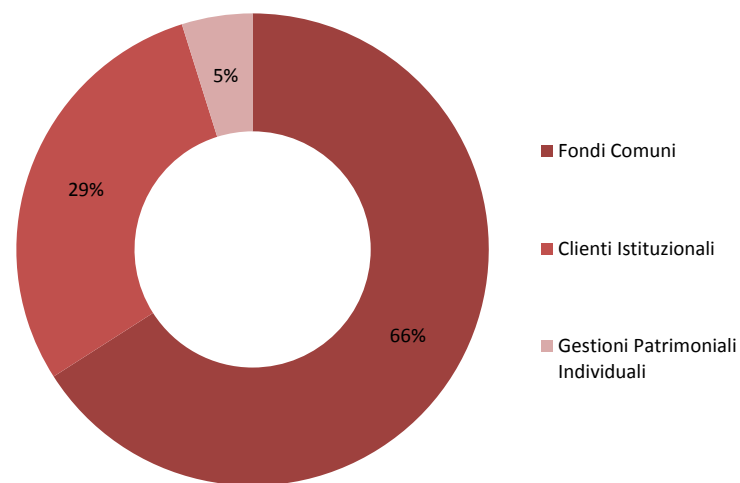


Le aree di business

ANIMA sgr è il punto di riferimento dell'industria del risparmio gestito, con un patrimonio complessivo di circa 36 miliardi di euro in gestione. Sintesi di percorsi e specializzazioni differenti e complementari, ANIMA sgr si presenta oggi con una gamma di prodotti e di servizi tra le più ampie a disposizione sul mercato.

Attiva a 360 gradi nel mondo degli investimenti, ANIMA sgr ha diversificato il proprio business in tre principali aree: fondi comuni, clienti istituzionali, gestioni patrimoniali.

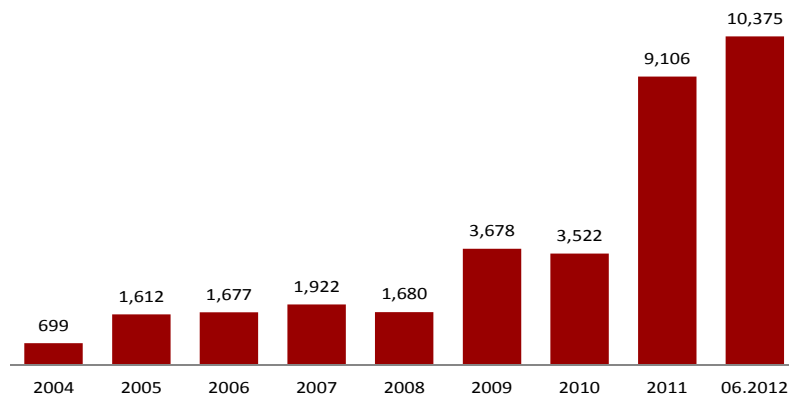
| Tipologia di Clientela | % |
|-----------------------------------|-------------|
| Fondi Comuni | 66% |
| Clienti Istituzionali | 29% |
| Gestioni Patrimoniali Individuali | 5% |
| Totale | 100% |



Dati al 30.06.2012

L'esperienza nei Clienti Istituzionali

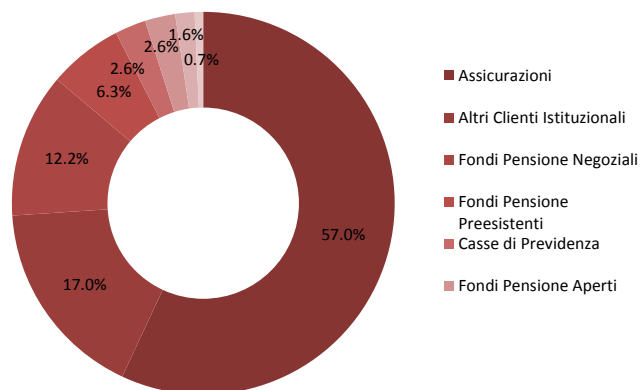
Evoluzione degli AuM Istituzionali in gestione



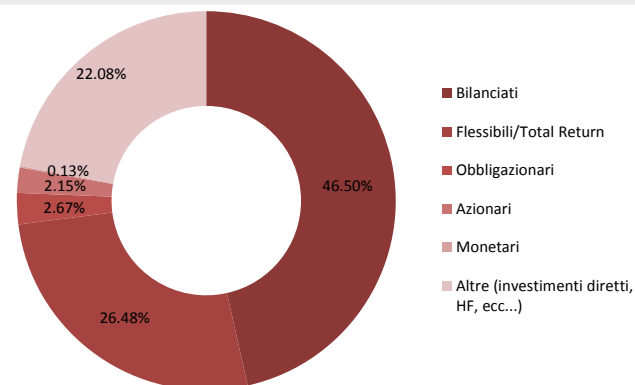
| | Fondi Negoziali | Fondi Preesistenti | Fondi Aperti | Casse di Previdenza |
|----------------|-----------------|--------------------|--------------|---------------------|
| Numero Mandati | 15 | 20 | 5 | 9 |

- ANIMA sgr si posiziona tra i player più importanti del sistema nazionale nel mercato Istituzionali con circa 90 rapporti in essere e Asset superiori a 10.3 miliardi € riferiti esclusivamente a clientela italiana ;
- Team di 11 risorse dedicato agli investitori istituzionali, di cui 6 gestori senior e 5 figure dedicate al seguimiento commerciale;
- I mandati previdenziali gestiti da ANIMA sgr sono circa 50 e sono rappresentati da Fondi Pensione ed Enti Previdenziali di spicco nel panorama nazionale.

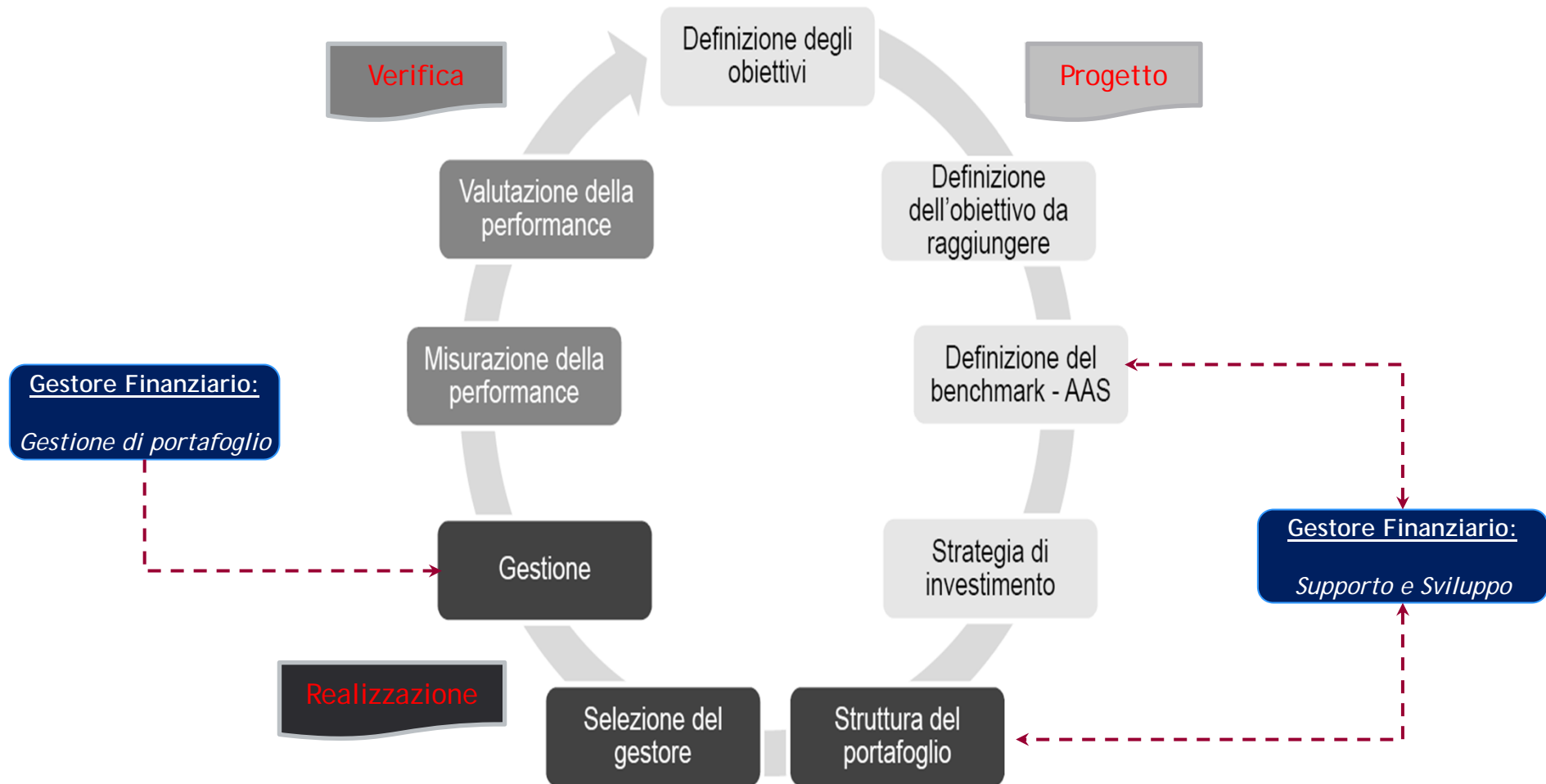
AuM istituzionale per tipologia di clienti



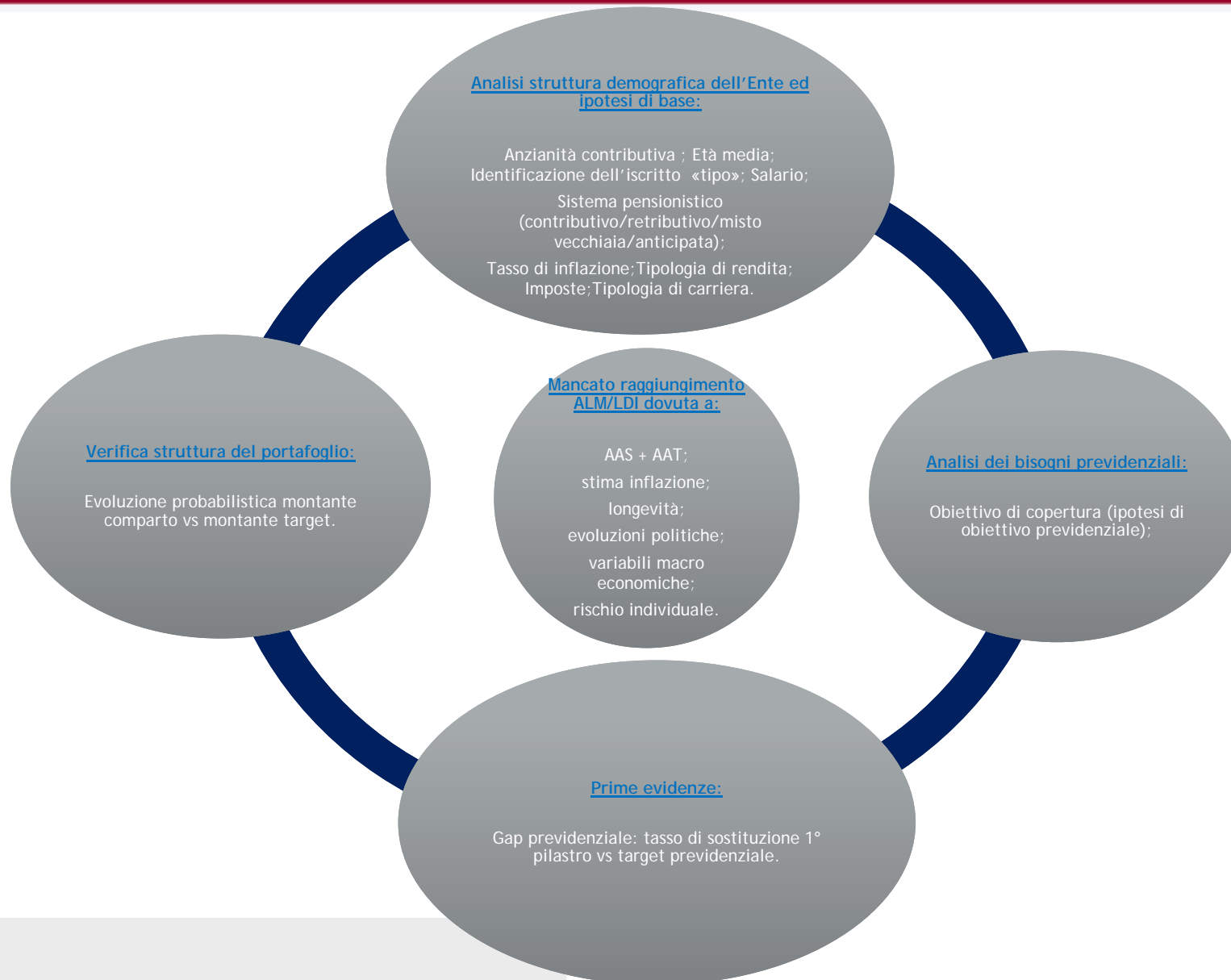
AuM istituzionale per strategie



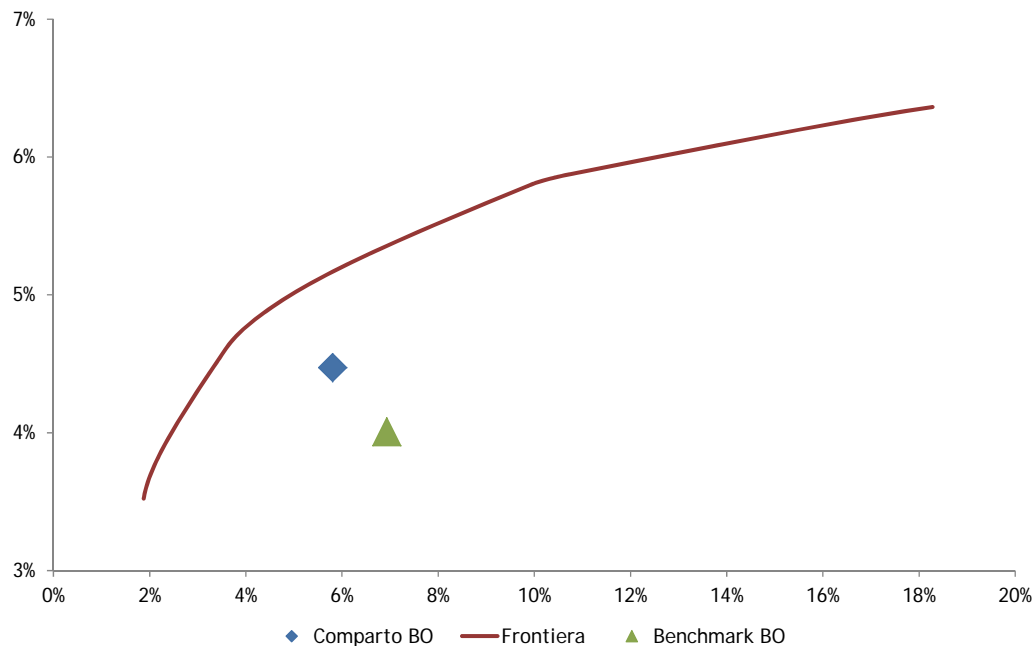
Il processo di investimento del Cliente Previdenziale



Obiettivo e gap previdenziale: analisi preliminare

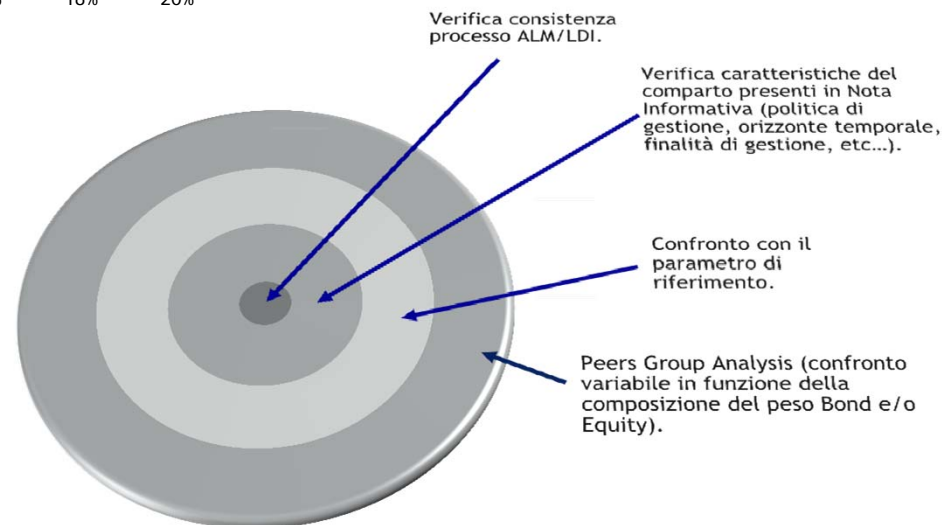


Analisi di efficienza della gestione: Comparto Bilanciato obbligazionario 80/20



| Indici | AA Comparto BO |
|----------------------------|----------------|
| MSCI Europe | 16% |
| MSCI World Ex Europe | 4% |
| Totale azioni | 20% |
| Obbligaz. EMU All Mat. | 55% |
| Obbligazionario EMU 1-3 | 20% |
| Obbligazionario Corporate | 5% |
| Obbligazionario US bonds | 0% |
| Obbligaz. Inflation linked | 0% |
| Totale obbligazioni | 80% |

Criteri di Efficienza:



Analisi di efficienza della gestione: Comparto Bilanciato obbligazionario 80/20

Analisi vs Nota Informativa

- Finalità: crescita del patrimonio
- Orizzonte temporale: medio/lungo (3anni)
- Grado di rischio: medio

| | 6 mesi | 12 mesi | 18 mesi | 2 anni | 3 anni |
|-----------------------------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Numero periodi | 36 | 30 | 24 | 18 | 6 |
| Rendimento medio di periodo | 2.4% | 6.0% | 9.1% | 12.2% | 14.9% |
| Periodo migliore | 11.5% | 15.6% | 18.2% | 19.2% | 17.5% |
| Periodo peggiore | -6.1% | 0.1% | 1.3% | 4.3% | 12.2% |
| Std dev annualizzata media | 5.1% | 5.1% | 5.0% | 5.0% | 5.4% |
| Rendimento / Std dev | 0.96x | 1.19x | 1.20x | 1.20x | 0.88x |

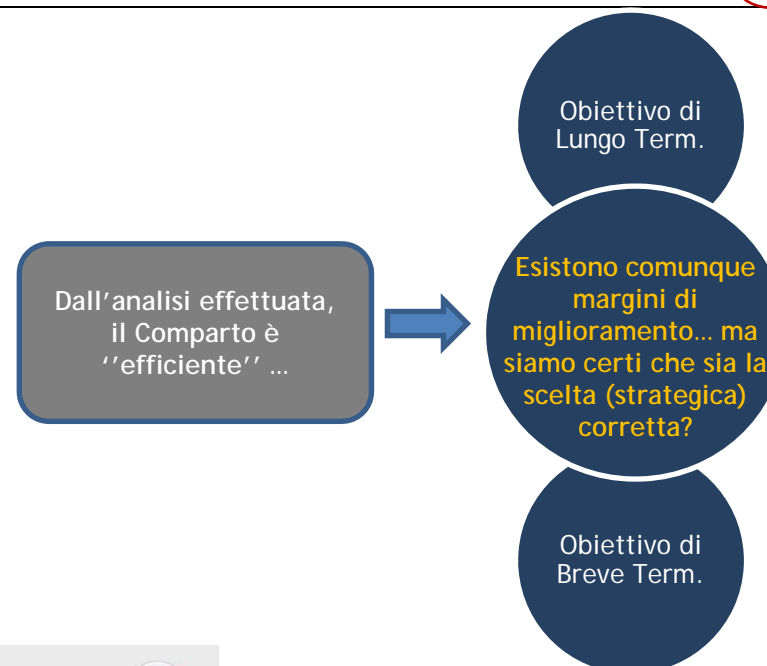
Analisi vs peer group

| | Rend / Std dev | Rend / Std dev bmk | Rank Comparto | Rank bmk |
|--------------------|----------------|--------------------|---------------|----------|
| Comparto BO 8 | 1.08x | 0.77x | 1 | 1 |
| Comparto BO | 0.77x | 0.49x | 2 | 3 |
| Comparto BO 4 | 0.38x | 0.40x | 3 | 7 |
| Comparto BO 10 | 0.74x | 0.43x | 4 | 5 |
| Comparto BO 9 | 0.62x | 0.65x | 5 | 2 |
| Comparto BO 12 | 0.48x | 0.46x | 6 | 4 |
| Comparto BO 7 | 0.38x | 0.32x | 7 | 9 |
| Comparto BO 11 | 0.32x | 0.32x | 8 | 10 |
| Comparto BO 13 | 0.26x | 0.42x | 9 | 6 |
| Comparto BO 6 | 0.26x | 0.22x | 10 | 13 |
| Comparto BO 5 | 0.25x | 0.29x | 11 | 11 |
| Comparto BO 2 | 0.06x | 0.34x | 12 | 8 |
| Comparto BO 3 | 0.05x | 0.17x | 13 | 14 |
| Comparto BO 1 | 0.01x | 0.22x | 14 | 12 |

Analisi vs Benchmark

| Comparto BO | 2008 (dal 30.07) | 2009 | 2010 | 2011 | Cumulato |
|----------------------|------------------|-------|-------|-------|----------|
| Rendimento | -1.6% | 10.3% | 3.5% | 2.8% | 15.5% |
| Std dev | 7.1% | 5.4% | 4.7% | 4.0% | 5.8% |
| Rendimento / Std dev | -0.22x | 1.89x | 0.75x | 0.71x | 2.66x |

| Bmk Comparto BO | 2008 (dal 30.07) | 2009 | 2010 | 2011 | Cumulato |
|----------------------|------------------|-------|-------|-------|----------|
| Rendimento | -3.7% | 11.3% | 3.0% | 2.2% | 12.8% |
| Std dev | 11.7% | 6.8% | 6.4% | 4.7% | 6.9% |
| Rendimento / Std dev | -0.32x | 1.67x | 0.47x | 0.47x | 1.85x |



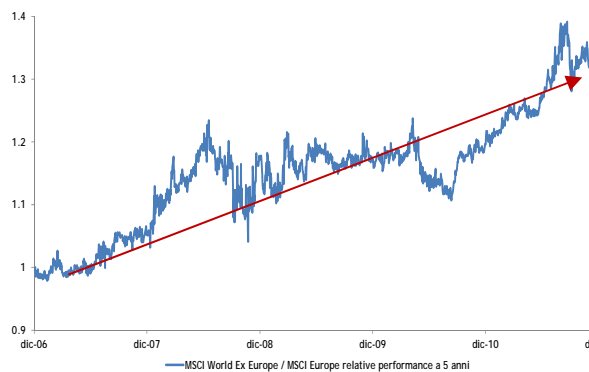
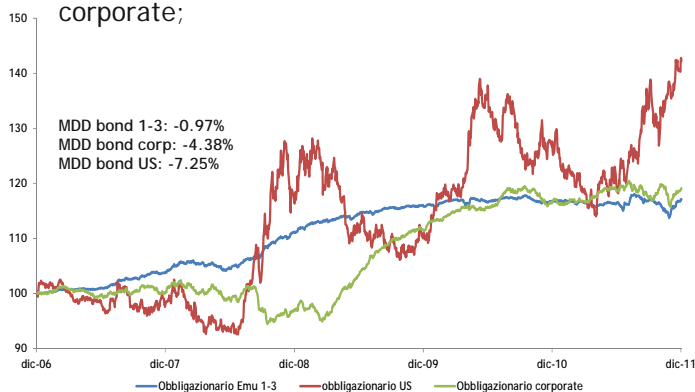
Il «costo» dell'efficienza

| Indici | AA Comparto BO | AA frontiera | Delta | Delta Rel. |
|----------------------------|----------------|--------------|-----------|------------|
| MSCI Europe | 16% | 13% | -3% | -18% |
| MSCI World Ex Europe | 4% | 7% | 3% | 80% |
| Totale azioni | 20% | 20% | 0% | 0% |
| Obbligaz. EMU All Mat. | 55% | 20% | -35% | -64% |
| Obbligazionario EMU 1-3 | 20% | 0% | -20% | -100% |
| Obbligazionario Corporate | 5% | 19% | 14% | 273% |
| Obbligazionario US bonds | 0% | 20% | 20% | ns |
| Obbligaz. Inflation linked | 0% | 21% | 21% | ns |
| Totale obbligazioni | 80% | 80% | 0% | 0% |

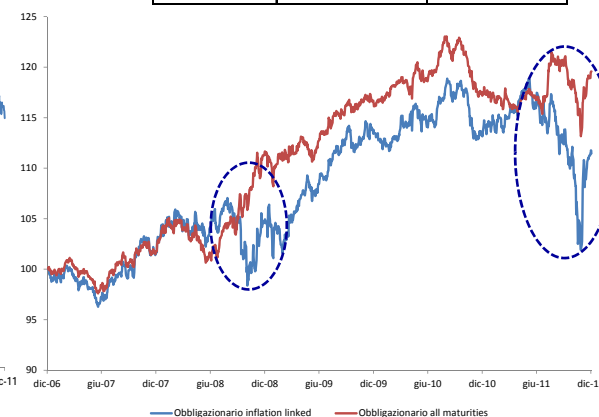
| Indici | AA Comparto BO | AA frontiera | Delta |
|----------|----------------|--------------|-------|
| Duration | 4.13 | 4.97 | 0.84 |

Tendere alla frontiera efficiente significa infatti:

- Azzerare la componente obbligazionaria di breve termine (1-3 anni);
- Inserire una fonte di decorrelazione della componente obbligazionaria;
- Aumentare (a parità di composizione Equity/Bond) la componente obbligazionaria corporate;
- Aumentare la componente azionaria World ex Europe;
- Inserire una componente obbligazionaria legata all'Inflazione.



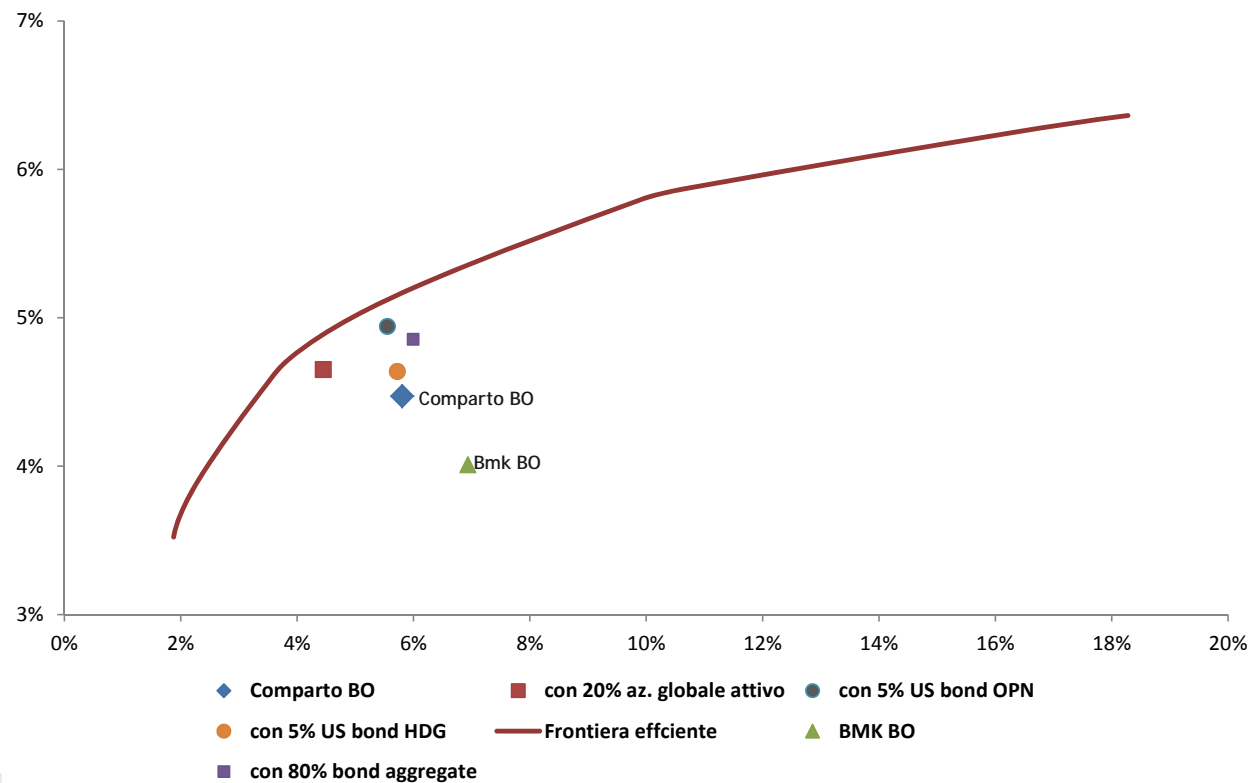
| | infl linked | all maturities |
|-------------|-------------|----------------|
| Vol | 6.51% | 4.33% |
| Duration | 9.03 | 6.33 |
| N. di paesi | 3 | 11 |



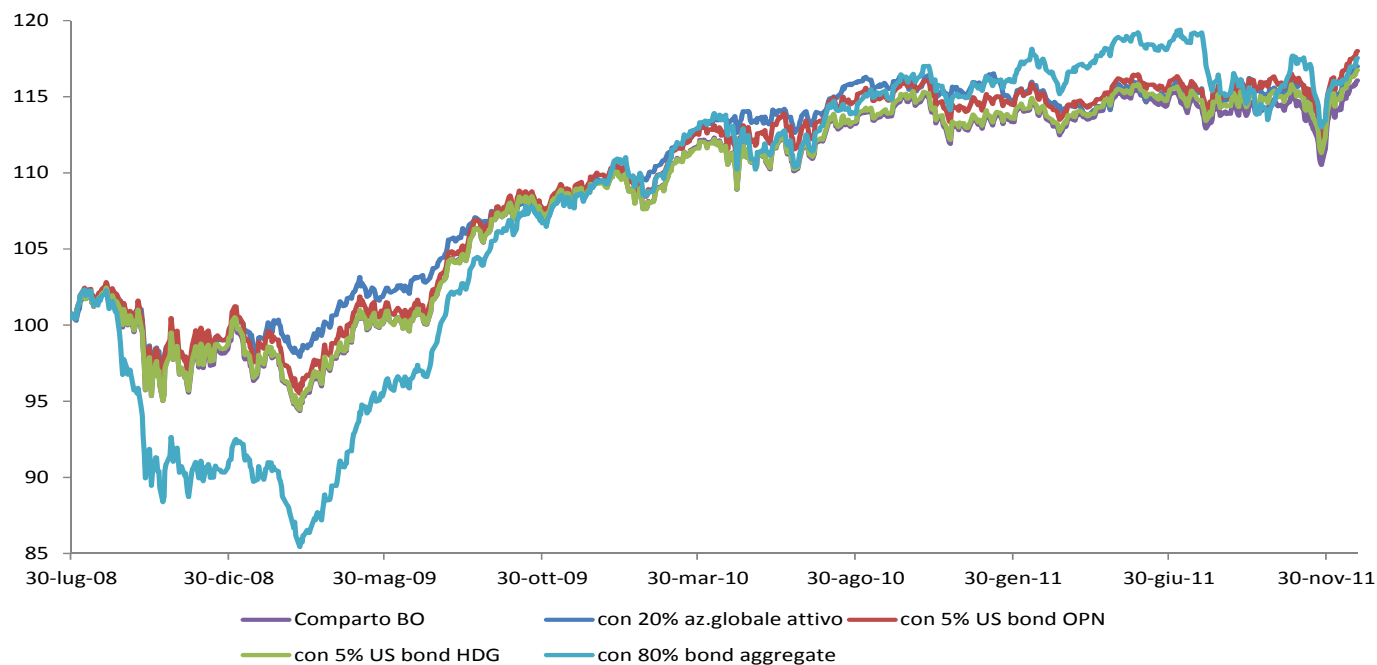
Il contributo del gestore finanziario

- Diversificazione Europa vs ex Europa;
- Diversificazione componente obbligazionaria (debito ex Emu);
- diversificazione del debito corporate vs govies:

- Rendimento
- Duration
- Emittente



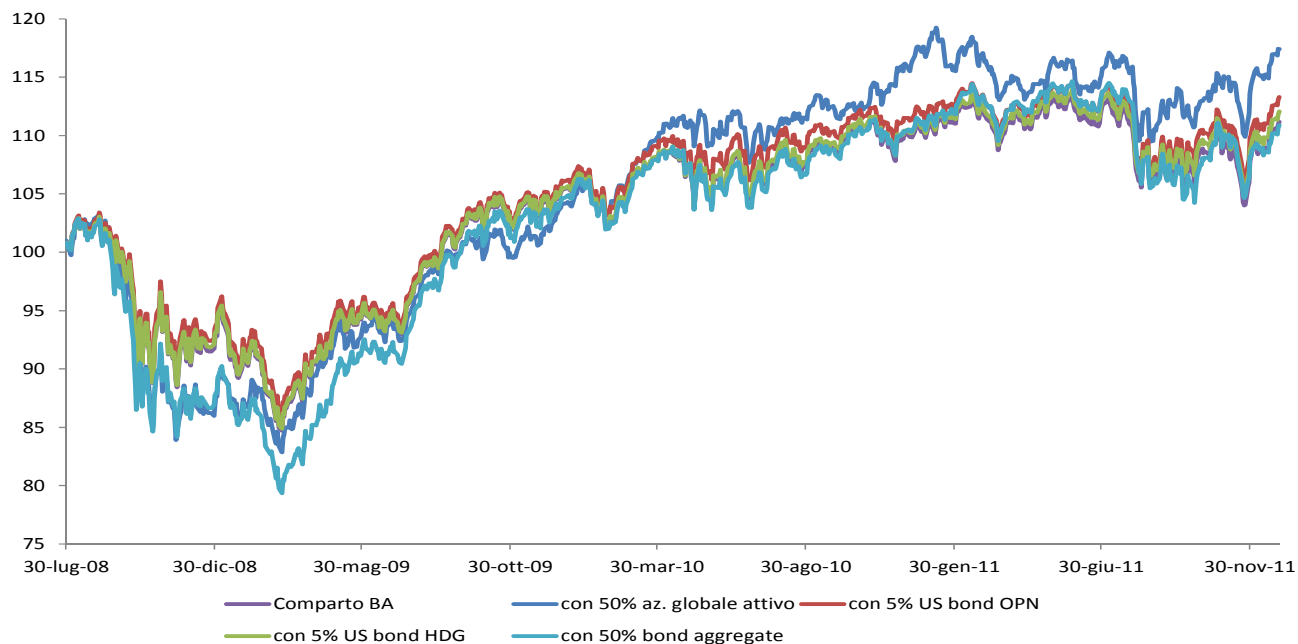
Bilanciato obbligazionario: considerazioni gestionali



| | Comparto BO | con 5% US bond HDG | con 80% bond aggregate | con 5% US bond OPN | con 20% az. globale attivo |
|----------------------------------|-------------|--------------------|------------------------|--------------------|----------------------------|
| Rendimento annualizzato | 4.47% | 4.64% | 4.86% | 4.94% | 4.65% |
| Deviazione Standard annualizzata | 5.81% | 5.73% | 6.00% | 5.55% | 4.45% |
| Rendimento / Deviazione Standard | 0.77x | 0.81x | 0.81x | 0.89x | 1.04x |

| | 2008 (dal 30.07) | 2009 | 2010 | 2011 | Cumulato |
|--------------------------|------------------|-------|-------|-------|----------|
| Rendimento BO | -1.6% | 10.3% | 3.5% | 2.8% | 15.46% |
| Rendimento Bmk | -3.7% | 11.3% | 3.0% | 2.2% | 12.8% |
| Std dev BO | 7.1% | 5.4% | 4.7% | 4.0% | 5.8% |
| Std dev Bmk | 11.7% | 6.8% | 6.4% | 4.7% | 6.9% |
| Rendimento / Std dev BO | -0.22x | 1.89x | 0.75x | 0.71x | 2.66x |
| Rendimento / Std dev Bmk | -0.32x | 1.67x | 0.47x | 0.47x | 1.85x |

Bilanciato azionario: considerazioni gestionali

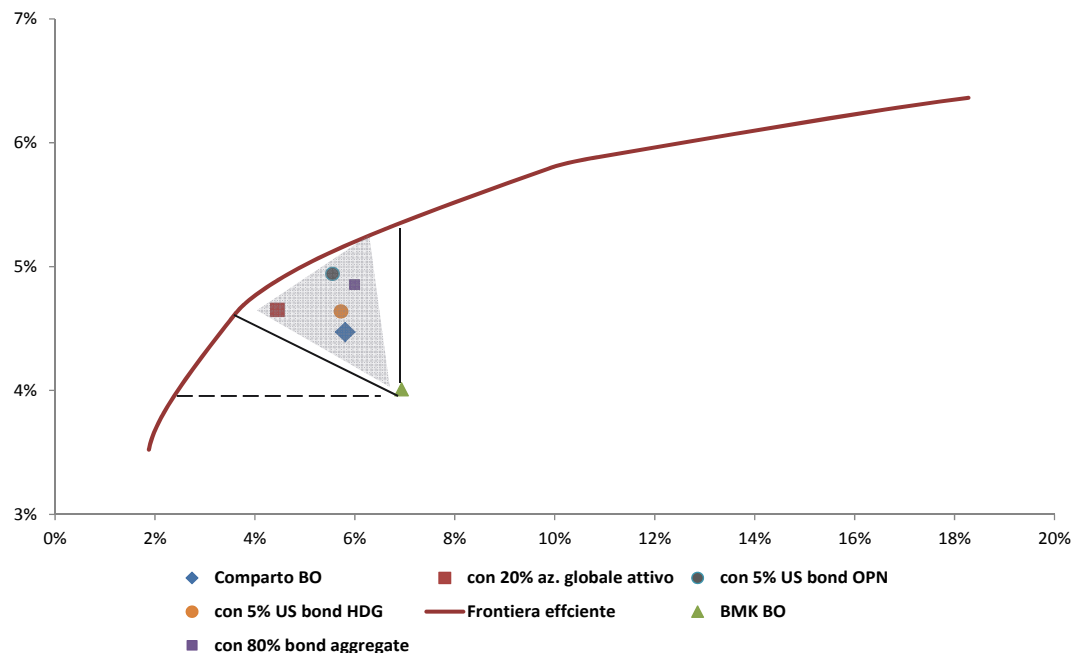


| Indici | AA Comparto BA |
|----------------------------|----------------|
| MSCI Europe | 40% |
| MSCI World Ex Europe | 10% |
| Totale azioni | 50% |
| Obbligaz. EMU All Mat. | 50% |
| Obbligazionario EMU 1-3 | 0% |
| Obbligazionario US bonds | 0% |
| Obbligaz. Inflation linked | 0% |
| Obbligazionario Corporate | 0% |
| Totale obbligazioni | 50% |

| | Comparto BA (50/50) | con 50% bond aggregate | con 5% US bond HDG | con 5% US bond OPN | con 50% az. globale attivo |
|----------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Rendimento annualizzato | 3.59% | 3.53% | 3.81% | 4.12% | 5.08% |
| Deviazione Standard annualizzata | 10.39% | 10.49% | 10.30% | 10.09% | 9.28% |
| Rendimento / Deviazione Standard | 0.35x | 0.34x | 0.37x | 0.41x | 0.55x |

| | 2008 (dal 30.07) | 2009 | 2010 | 2011 | Cumulato |
|--------------------------|------------------|-------|-------|-------|----------|
| Rendimento BA | -7.9% | 13.4% | 4.3% | 1.3% | 10.4% |
| Rendimento Bmk | -11.2% | 15.9% | 4.1% | 0.1% | 7.3% |
| Std dev BA | 13.0% | 9.3% | 7.5% | 8.0% | 10.4% |
| Std dev Bmk | 20.7% | 11.3% | 9.8% | 9.5% | 12.0% |
| Rendimento / Std dev BA | -0.60x | 1.44x | 0.58x | 0.16x | 1.00x |
| Rendimento / Std dev Bmk | -0.54x | 1.40x | 0.42x | 0.01x | 0.61x |

Conclusioni



AAS: diversificazione Europa vs ex Europa: se da una parte «filosoficamente» ha senso la prevalenza dell'investimento azionario nell'area di appartenenza dell'Ente, dall'altra, la recente evoluzione del mercato ci porta a pensare che sia strategicamente opportuno un riposizionamento dell'area Europa/Ex Europa. L'ambito di implementazione delle scelte deve necessariamente allargarsi al "mondo", in modo da poter investire in temi e nomi laddove sia possibile e/o compatibile con il profilo rischio/rendimento del portafoglio

AAT: decorrelazione componente obbligazionaria (debito ex Emu): è difficile pensare ad un inserimento strutturale importante, soprattutto se l'investimento nel debito ex EMU è esposto al rischio cambio causa incremento della volatilità di breve salvo approfondimento specifico sulla ALM del singolo Ente e/o assegnazione di mandati specialistici. Ciò rende utile e applicabile l'allargamento dell'universo di investimento al debito ex EMU in misura compatibile con il budget di rischio lasciando al gestore l'autonomia di decidere se sfruttare tale budget su uno o sull'altro asset

AAT + AAS: diversificazione del debito corporate vs govies: le scelte di allocazione possono essere rappresentate da soluzioni intermedie di equilibrio che coniugano l'esigenza di ampliare strategicamente l'universo di investimento con il controllo della volatilità di breve. In questo caso è implicita la scelta di un gestore attivo che a fronte di un universo di investimento che include emittenti sia governativi che societari possa gestire in modo dinamico l'allocazione tra i due sia a livello geografico che settoriale privilegiando un'ottica di rendimento a quella di curva.

ANIMA

CHI RISPARMIA AMA



Il presente materiale è ad uso esclusivo degli operatori professionali e non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. ANIMA è esonerata da qualsiasi responsabilità derivante dalla divulgazione del presente materiale al pubblico, effettuata in violazione delle disposizioni degli Organi di Vigilanza in materia di pubblicità. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Prima di aderire leggere il Prospetto, disponibile presso la sede della società, i collocatori e sul sito www.animasgr.it