

I fondi ad alto rendimento come componente strutturale dei portafogli istituzionali

4 Ottobre 2011

Paolo Federici
Responsabile Italia

Contenuti

1

Perchè investire nelle obbligazioni ad alto rendimento

2

Come investire in questo mercato

3

Fidelity: il partner di riferimento nel settore

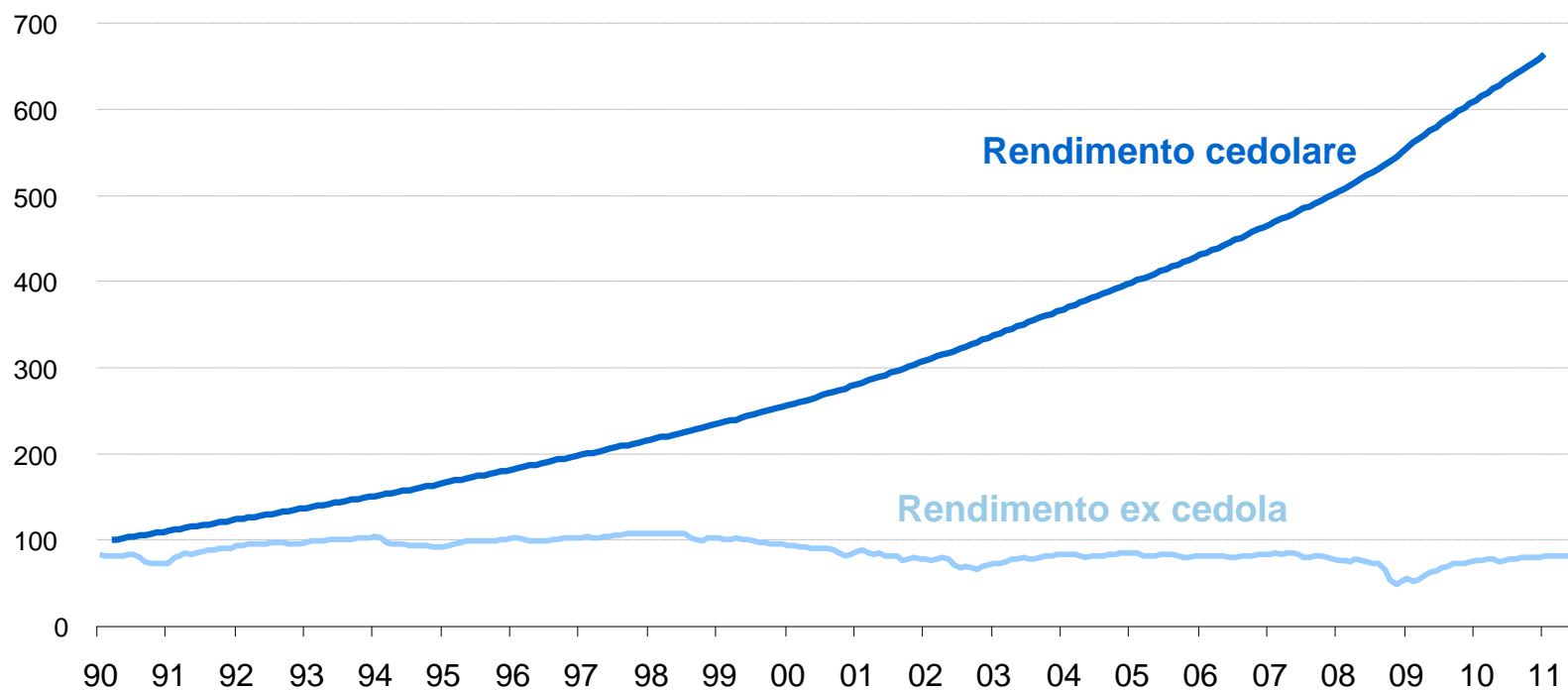
Concetti chiave

- Le obbligazioni ad alto rendimento (High Yield - HY) sono oggetto di crescente attenzione da parte degli investitori istituzionali, alla ricerca di un **rendimento cedolare migliore e più stabile** nell'attuale contesto di bassa crescita e bassi tassi d'interesse
- Mentre i titoli del debito pubblico di molti Paesi vedono deteriorare i propri rating, i **fondamentali societari sono invece molto solidi** e gli spread offrono rendimenti significativi
- La minore *duration* dei titoli HY rispetto a quella dei governativi li rende anche **molto meno sensibili in caso di rialzo dei tassi**
- **Cresce e migliora l'offerta di titoli HY sul mercato** a seguito della stretta creditizia, che spinge maggiormente le aziende a indebitarsi attraverso l'emissione di bond anziché ricercare affidamenti bancari
- I fondi che investono in titoli HY si dimostrano un **eccellente strumento per il controllo del rischio**, diversificando tra più titoli e ottenendo rendimenti interessanti con una volatilità nettamente più bassa di quella dell'azionario

Fidelity ha una **esperienza pluriennale** nel settore ed è diventata il **soggetto di riferimento per masse gestite e rendimenti maturati** in tutti i contesti di mercato

Componenti del rendimento delle obbligazioni High Yield

Indice mercato High Yield (US)



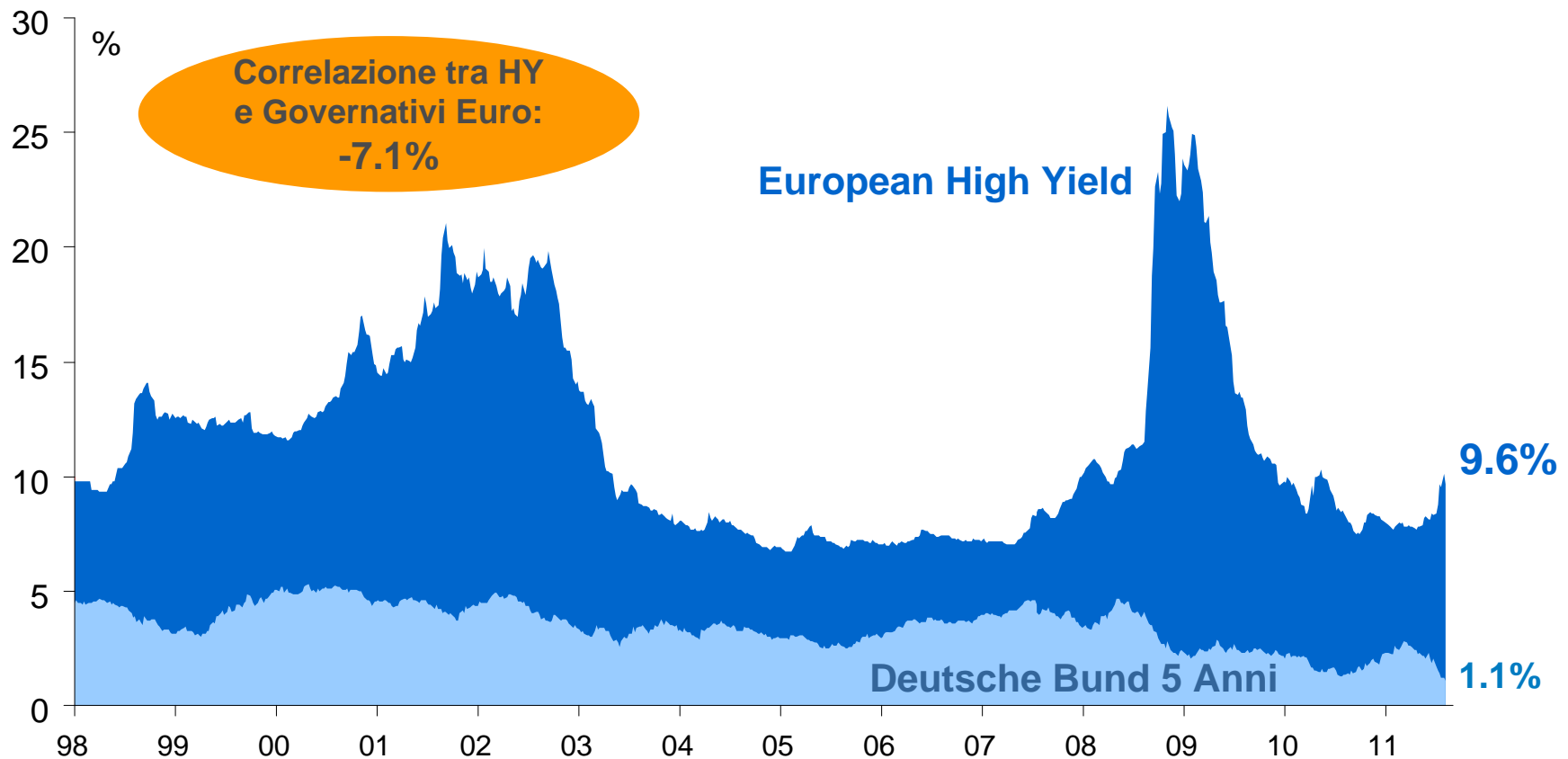
- Rendimento cedolare sempre positivo ed elevato
- Rendimento totale negativo 4 anni su 20 (solo una volta < -6%)
- Rendimento totale mai negativo per due anni di seguito

La componente cedolare è la chiave del rendimento e della stabilità

Fonte: BofA Merrill Lynch US High Yield Master Index (to 31/08/2011)

Quanto rendono le obbligazioni High Yield

Rendimento indice European High Yield vs Deutsche Bund (%)



I titoli High Yield sono efficaci strumenti di diversificazione vs. Governativi

Fonte: Datastream (Benchmark 5 Year Bund), BofA Merrill Lynch Global High Yield European Issuers Constrained Index (to 02/09/2011), Redemption Yields. Per I dati di correlazione: Datastream, Bloomberg (to 02/09/2011), uses 10 years weekly returns. BofA Merrill Lynch Bond and MSCI EMU Equity indices

Valenza difensiva dell'High Yield



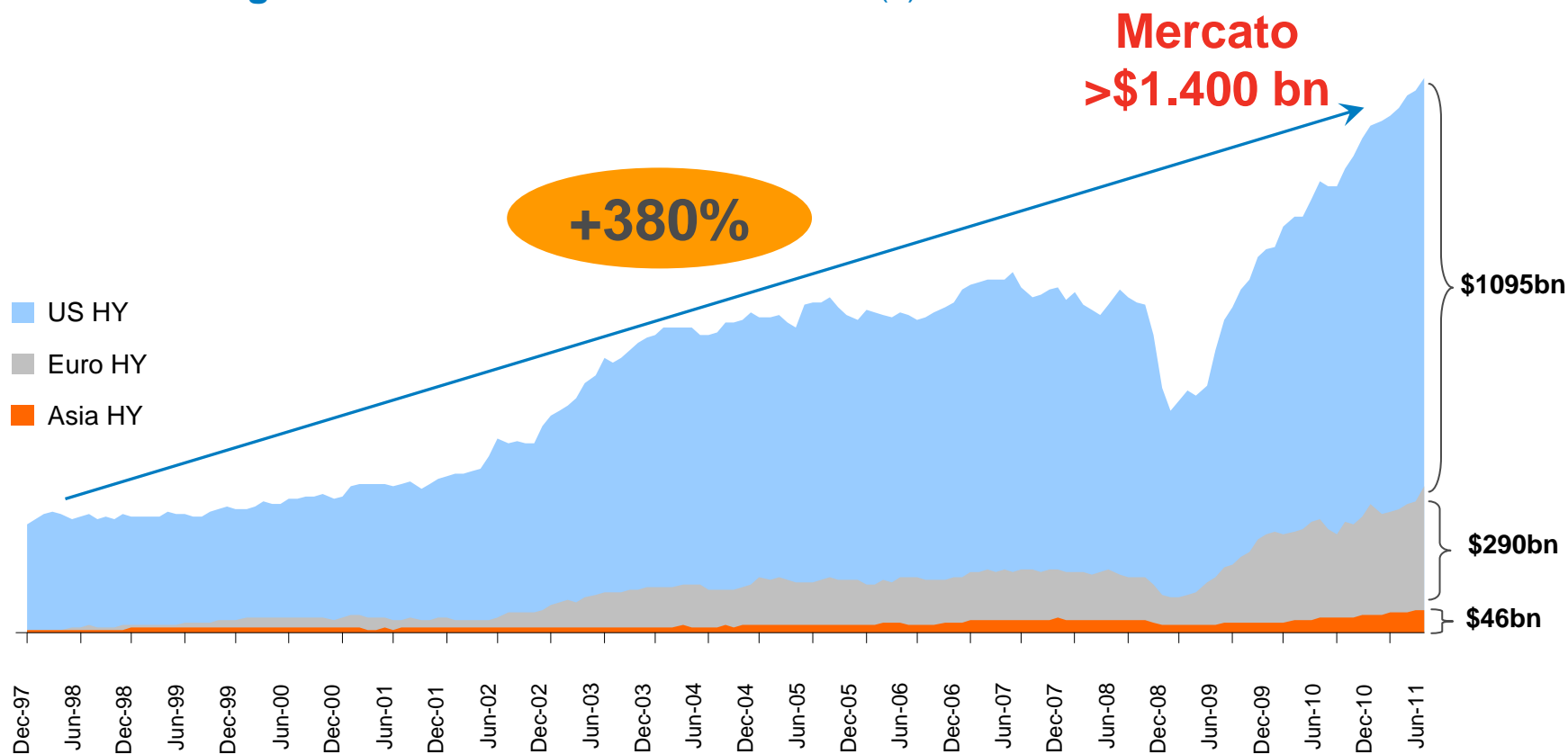
	Rendimento	Duration
Indice BofA Euro High Yield	9.6%	3.6 anni
Bund 10 anni scadenza 09/21	1.9%	8.9 anni

Migliore difesa dal rischio tasso

Fonte: Bloomberg, BofA Merrill Lynch Global High Yield European Issuers Constrained Index (to 02/09/2011), Redemption Yields

Dimensioni del mercato High Yield

Evoluzione High Yield nei mercati di riferimento (\$)



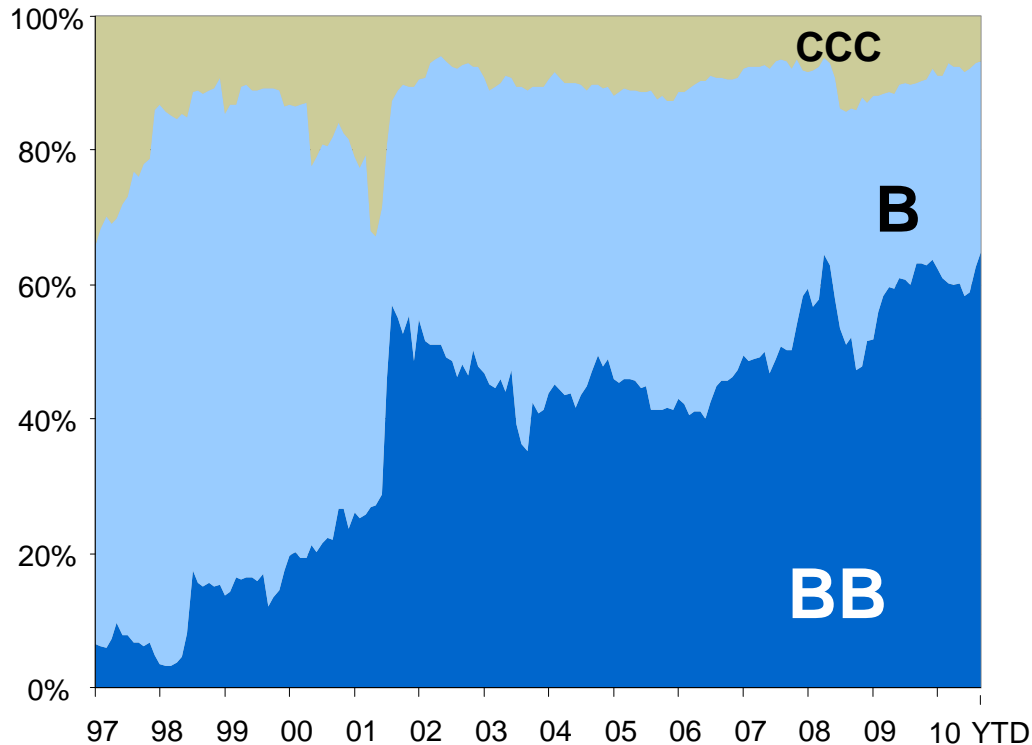
Un mercato enorme e in forte crescita

Fonte: BofA Merrill Lynch Indices as at June 2011

Riservato a operatori qualificati

Evoluzione del rating mix

Mercato High Yield europeo per Rating (Emittenti europei High Yield, %)



	<u>1997</u>	<u>2011</u>	
BB	6%	65%	↑↑
CCC	34%	6%	↓

**Il rating medio è passato da B a BB
(a partire da BBB le emissioni sono considerate Investment Grade)**

Fonte: Bloomberg, Merrill Lynch Global High Yield European Issuers Indices (to 31/08/2011)

Alcuni esempi di società ad alto rendimento



Nuovi emittenti:



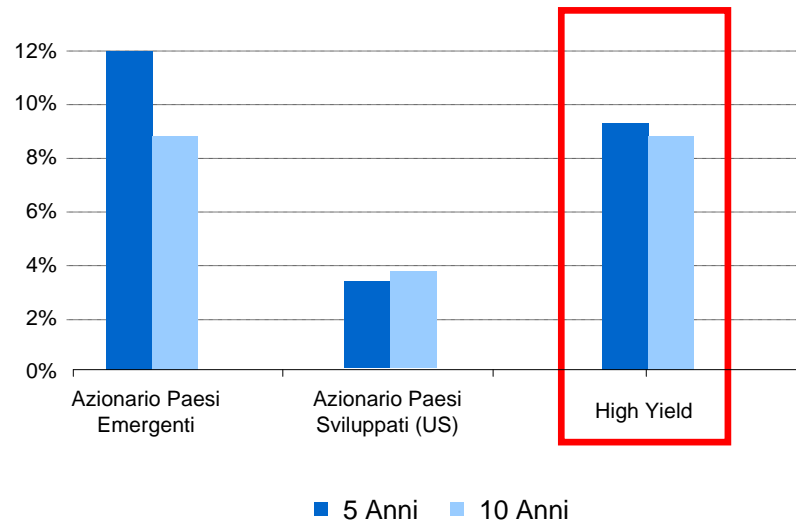
Società note si rivolgono direttamente al mercato

Marchi di fabbrica, diritti d'autore e altri diritti di proprietà intellettuale appartenenti a terzi sono e rimangono di proprietà dei rispettivi proprietari.

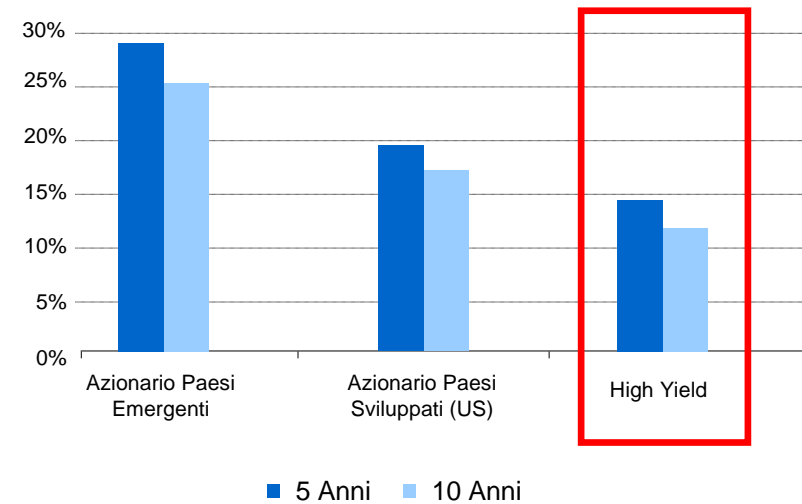
Riservato a operatori qualificati

Profilo rischio / rendimento

Rendimento annualizzato



Volatilità annualizzata



Miglior rapporto rischio rendimento rispetto all'azionario

Fonte: FIL Ltd, Bloomberg, Datastream, BofA Merrill Lynch Bond Indices, MSCI US and Emerging Market Equity Indices, S&P Leveraged Loan 100 Index, UK IPD All Property Index (proxy for global), to 31/08/2011.

Fidelity: player globale nell'High Yield



AUM

Presenza sul mercato

	<u>US</u>	<u>Europa</u>	<u>Asia</u>
AUM	\$15b*	\$5b	\$2b
Presenza sul mercato	1977	1999	2007

Fidelity è la società #1 per presenza globale nel mercato High Yield

Fonte: FIL Limited. *Non sono inclusi fondi e mandati di FMR LLC riservati al mercato americano

Focus sul FF European High Yield Fund

I gestori



Ian Spreadbury

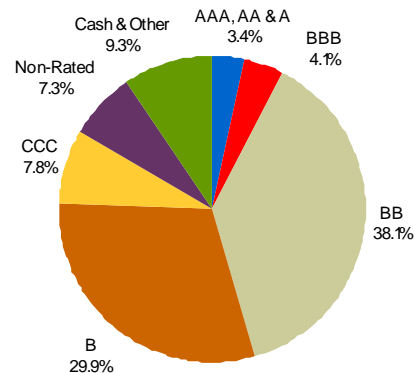
- Gestisce \$11.2b in fondi obbligazionari
- Oltre 30 anni di esperienza nel settore
- In Fidelity da oltre 15 anni



Andrei Gorodilov

- Co-gestore del portafoglio EHY
- 15 anni di esperienza nel settore
- In Fidelity da oltre 7 anni

Il fondo



AUM fondo: > 2 miliardi €

Emittenti: > 200

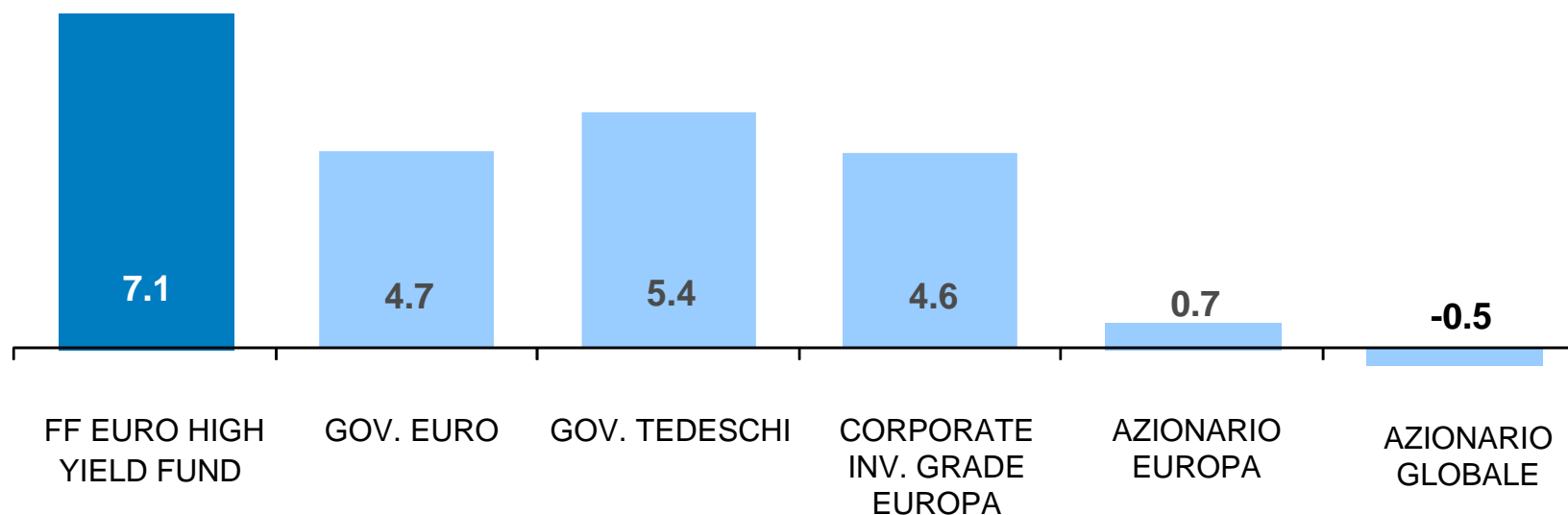
Duration: 3.2 anni

Elevato cuscino di liquidità/
governativi ad elevato rating
pari al **10%** del portafoglio
(oltre 200 milioni di Euro)

Le dimensioni del fondo offrono liquidità e diversificazione ai massimi livelli

Andamento del fondo FF European High Yield Fund

Rendimenti in EUR su 10 anni (annualizzati)



Il fondo Fidelity ha generato un rendimento superiore all'azionario e alle altre obbligazioni

Fonte: FIL Limited, Datastream, Bloomberg. To 31/08/2011. Indices used: JPM EMU Government All Mats., iBoxx German Sovereign All Mats., BofA ML EMU Corp. & Large Cap, MSCI Europe and MSCI World. Performance for FF European High Yield Fund is shown net of fees.

Il valore della ricerca proprietaria

- Fidelity fonda il proprio successo sul valore delle ricerca indipendente
- Numerose sono le sinergie tra analisti obbligazionari e analisti azionari
- Fidelity può contare a livello internazionale su una struttura di analisti e gestori senza pari
- La ricerca fondamentale in campo obbligazionario ci ha consentito di essere premiati da Lipper come migliore società Large a 3 anni nel settore obbligazionario



Perché l'High Yield, perché con Fidelity

Perché l'High Yield

- Correlazione negativa rispetto ai titoli governativi
- Diversificazione dall'azionario con miglior rapporto rischio/rendimento
- Incremento dei rendimenti medi di portafoglio
- Riduzione della sensibilità a rialzi dei tassi di interesse
- Miglioramento dei rating medi di mercato e dei volumi di emissione

Perché con Fidelity

- Ricerca proprietaria, fortemente integrata con quella azionaria
- Accesso alle migliori opportunità presenti sul mercato
- Lunga esperienza e track record di eccellenza
- Liquidità ai massimi livelli

Fidelity è il leader di mercato nell'High Yield

Disclaimer

Questo documento contiene informazioni riservate ai clienti professionali e non è destinato a clienti al dettaglio o potenziali clienti al dettaglio. Fidelity/Fidelity Worldwide Investment fa riferimento a FIL Limited e alle sue società controllate. Fidelity fornisce esclusivamente informazioni sui suoi prodotti e non offre consulenza sugli investimenti basata su circostanze individuali. La performance raggiunta in passato non costituisce garanzia dei rendimenti futuri. Il rendimento viene calcolato sulla base del Valore Attivo Netto, escludendo la commissione di ingresso ed assumendo il reinvestimento dei dividendi lordi. Il valore dell'investimento può aumentare o diminuire e un investitore può non recuperare l'importo investito. A causa di problemi relativi ai mercati azionari minori, alcuni comparti azionari possono essere volatili e i diritti di riscatto possono essere limitati in casi estremi. Se non altrimenti specificato, i commenti sono quelli di Fidelity. Gli investimenti nelle SICAV Fidelity devono basarsi sul prospetto in vigore. Potrete richiederne gratuitamente una copia, assieme al rapporto annuale e semiannuale presso i Distributori, i Soggetti Incaricati dei Pagamenti o al nostro Centro Servizi Europeo in Lussemburgo. Le obbligazioni high yield sono considerate obbligazioni più rischiose. Esse hanno un rischio di default più elevato che può incidere sia sul reddito sia sul valore del capitale del Fondo che vi investe. Il presente materiale è pubblicato da FIL Investments International autorizzata e regolamentata in Inghilterra dalla Financial Services Authority. L'acronimo "FF" sta per Fidelity Funds. FIL e FMR LLC sono società separate e indipendenti che hanno alcuni azionisti in comune. Fidelity, Fidelity Worldwide Investment, il logo Fidelity Worldwide Investment e il simbolo F sono marchi di proprietà di FIL Limited. SSL 1109127