



Conferenza Itinerari Previdenziali

Fondi alternativi per portafogli previdenziali

Michele Pacciana
Amministratore Delegato – Man Investments SGR

Ottobre 2011

**Documento riservato ai
partecipanti alla
conferenza**

Informazioni importanti

Il presente materiale è stato preparato da Man Investments AG (la 'Società'), che è autorizzata e regolata dalla Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA.

Il presente materiale ha scopo puramente didattico e non deve essere utilizzato per qualsiasi altra finalità. Esso include fatti, giudizi e opinioni ritenuti di interesse in merito ai mercati economici mondiali.

Il presente materiale è destinato esclusivamente a professionisti dell'investimento e a clienti professionali. Nessun'altra persona deve farvi affidamento. Il documento riservato esclusivamente ai partecipanti alla conferenza e non può essere fornito a terzi.

Le informazioni sono comunicate in via riservata ai soli partecipanti e non possono essere trasmesse a soggetti diversi dai partecipanti.

Il presente materiale contiene informazioni proprietarie della Società e delle sue affiliate e non può essere riprodotto o comunque distribuito in tutto o in parte senza il preventivo consenso scritto della Società.

La Società ritiene che i propri servizi di dati e di testo siano affidabili, ma la loro accuratezza non può essere garantita. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per l'eventuale incompletezza o imprecisione delle informazioni.

Le informazioni qui riportate sono attinte dal database [Man/Ore Hill/Pemba], se non diversamente indicato. Si rammenta che i prodotti d'investimento comportano rischi d'investimento, ivi compresa la possibile perdita dell'importo del capitale investito. Si rammenta che gli investimenti alternativi possono comportare rischi notevoli e che il valore dell'investimento può tanto diminuire quanto aumentare. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie. I dati utilizzati nel presente documento sono i più recenti disponibili al momento della produzione.

La Società e/o le sue affiliate possono avere un investimento nei prodotti d'investimento descritti.

I benchmark e gli indici finanziari sono riportati a scopo puramente illustrativo. Ogni confronto tra un portafoglio gestito e un indice passivo presenta limiti intrinseci. Gli indici non sono gestiti e non sono soggetti a commissioni di gestione, costi di transazione e altre spese connesse a un portafoglio gestito.

Nella preparazione del presente materiale, ci siamo basati e abbiamo fatto affidamento, senza controllo indipendente, sulla completezza e l'accuratezza di tutte le informazioni disponibili al pubblico o forniteci o in altro modo da noi rielaborate. Alcune affermazioni contenute nel presente documento e relative a obiettivi, strategie, prospettive o altre questioni di natura non storica possono costituire "affermazioni prospettiche" basate su indicatori e aspettative correnti. Tali affermazioni prospettiche si riferiscono esclusivamente alla data in cui sono state effettuate e la Società non assume alcun obbligo di aggiornare o rivedere qualsivoglia affermazione prospettica. Dette informazioni prospettiche sono soggette a rischi e incertezze che possono far sì che i risultati effettivi differiscano in misura significativa da quelli contenuti nelle affermazioni.

Il presente materiale non deve essere distribuito a soggetti residenti negli Stati Uniti.

In caso di dubbi circa l'interpretazione del presente documento, fa testo la versione in lingua inglese.

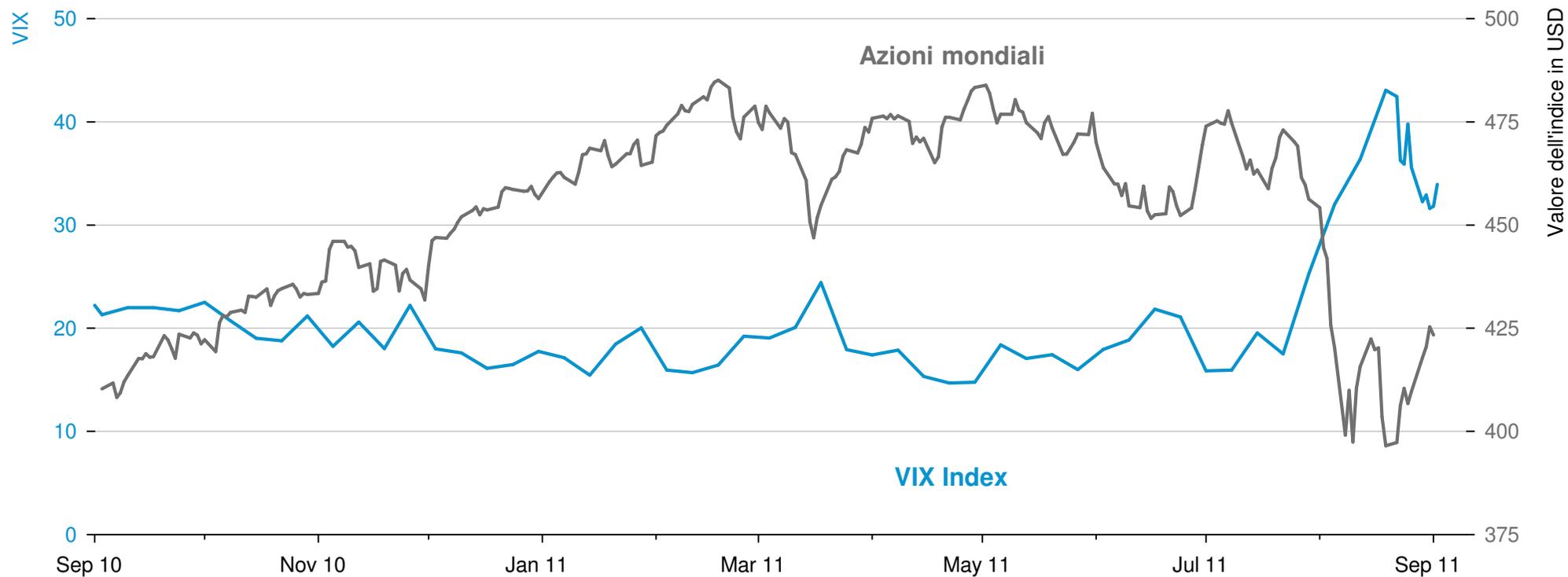
www.maninvestments.com

Abbiamo assistito a 12 mesi con mercati volatili e bassi rendimenti

VIX Index Volatility vs. World Stocks Total Return



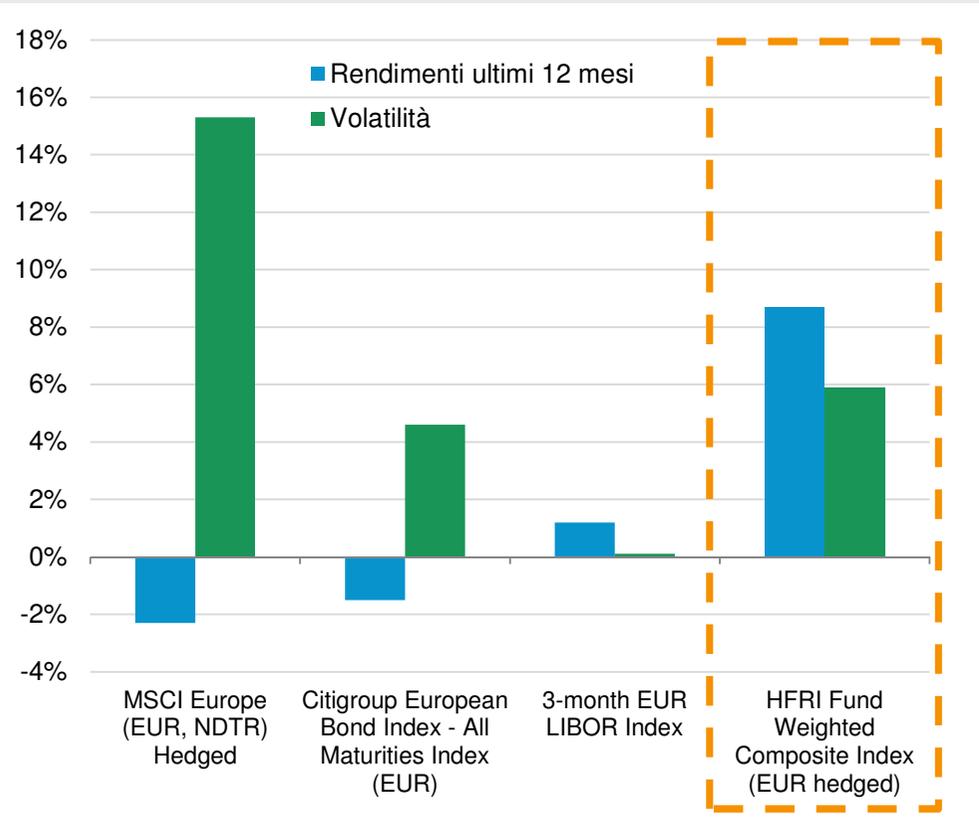
Dal 1 Settembre 2010 al 31 Agosto 2011



Come bilanciare il portafoglio

Rendimenti negli ultimi 12 mesi

Dal 1 Settembre 2010 al 31 Agosto 2011



L'allocazione tradizionale degli Investitori Istituzionali ha sofferto negli ultimi 12 mesi:

- Mercato azionario Europeo:
 - Rendimento -2,3%, volatilità superiore al 15%
- Mercato obbligazionario Europeo:
 - Rendimento -1,5%, volatilità superiore al 4%
- Sharpe ratio negativi sia per azioni che per obbligazioni

Gli Investitori Istituzionali con un'allocazione ai Fondi di Fondi Hedge hanno ottenuto una protezione nello stesso periodo:

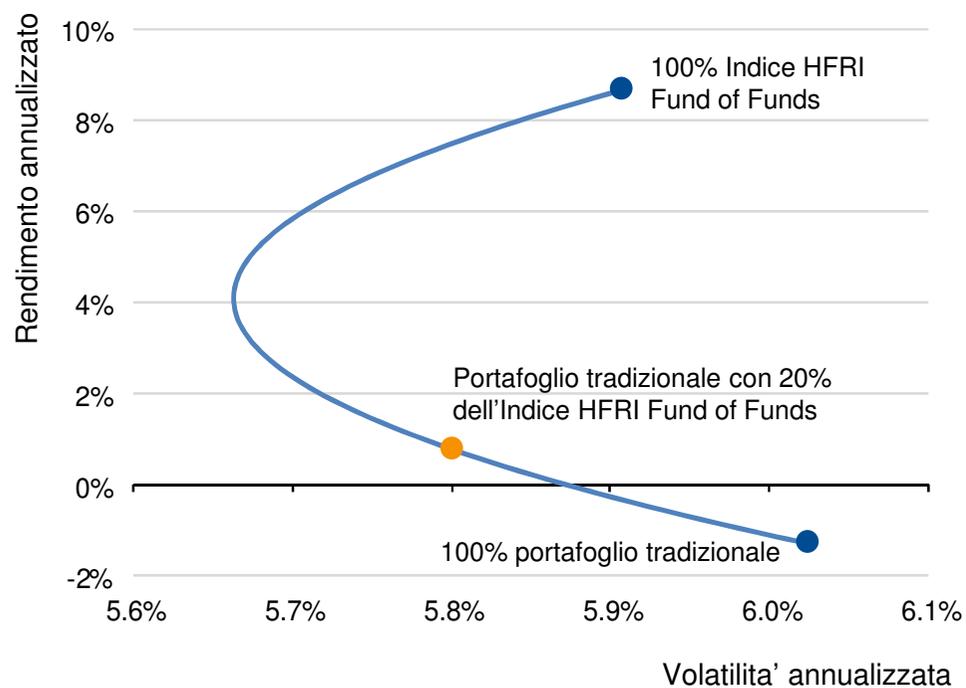
- Fondi di Fondi Hedge:
 - Rendimento dell'8,7%, volatilità del 5,9%
 - Sharpe ratio a 1,22

Perche' aggiungere Fondi di Fondi Hedge al portafoglio tradizionale

Esempio: allocazione del 20% di Fondi di Fondi al portafoglio tradizionale

Dal 1 Settembre 2010 al 31 Agosto 2011

La frontiera efficiente



Rendimenti

	Portafoglio tradizionale (45% Euro stocks, 45% Euro bonds & 10 cash)	Portafoglio ottimizzato (portafoglio tradizionale & 20% fondi di fondi)	Differenza di performance
Rendimento complessivo	-1.2%	0.7%	+1.9%
Rendimento annualizzato	-1.2%	0.7%	+1.9%
Volatilità annualizzata	6.0%	5.8%	-0.2%
Worst drawdown	-5.7%	-5.2%	-0.5%

I rendimenti non sono garantiti e le performance del passato o le proiezioni di quelle future non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti possono aumentare o diminuire per effetto delle fluttuazioni valutarie. Si segnala che i dati relativi all'indice HFRI degli ultimi 4 mesi potrebbero subire variazioni.

1. L'indice di Sharpe viene calcolato utilizzando il tasso risk-free nella valuta appropriata per il periodo analizzato. Nei casi di sottoperformance dell'investimento rispetto al tasso risk-free, l'indice di Sharpe è negativo. Considerato che l'indice di Sharpe è una misura assoluta del rendimento corretto per il rischio, quando tale indice è negativo viene apposta l'indicazione n/d, poiché il dato potrebbe essere altrimenti fuorviante.

Portafoglio tradizionale: 45% MSCI European (EUR, NDTR) Hedged; 45% Citigroup European Bond Index - All Maturities Index (EUR); 10% 3-Month EUR LIBOR Index.

Fonte: Bloomberg.

La scelta degli Hedge Funds

Le novità e le opportunità nell'investire in Hedge Funds



Investire in strategie alternative attraverso i fondi UCITS III

- La normativa UCITS III ha reso più semplice ottenere informazioni quantitative dai gestori hedge

MA

- E' di fondamentale importanza avere un team esperto che sappia valutare i dati, generare idee di investimento ed effettuare un monitoraggio continuo
- E' molto difficile riuscire ad ottenere il giusto grado di diversificazione – e quindi il corretto profilo di rischio – senza sistemi e supporti tecnologici appropriati

La scelta degli Hedge Funds

Le diverse modalita' di investire in Hedge Funds



Alcuni aspetti da considerare

	Fondi di Fondi Hedge classici	Fondi UCITS III Alternativi	Fondi di Fondi Hedge di nuova generazione (uso di Managed Accounts)
Liquidita'	mensile	giornaliera, settimanale, bi-settimanale	settimanale, mensile
Regolamentazione (Amministratore, Valutatore, Depositaria, etc.)	Si	Si	Si
Trasparenza	?	Si	Si
Disponibilita' di tutte le strategie hedge	Si	No	Si
Capacita' di selezionare i managers	Si	?	Si
Utilizzo di strategie di Overlay	Si	?	Si
Valore aggiunto dalla trasparenza (completa su tutte le posizioni)	No	?	Si

Considerazioni finali

Investimenti tradizionali ed investimenti alternativi seguono criteri decisionali completamente differenti

Fondi tradizionali

Forti differenze tra asset class e strategie

Dispersione contenuta tra gestori appartenenti al primo e all'ultimo quartile all'interno dei diversi settori

Fattore chiave:
Asset allocation

Hedge funds

Differenze meno accentuate tra i rendimenti dei diversi stili Hedge

Forte dispersione tra i managers appartenenti al primo e all'ultimo quartile all'interno di ogni stile

Fattore chiave:
Manager selection

MA ...