

# Euromobiliare AM Sgr

Target Date Funds

 **EUROMOBILIARE**  
ASSET MANAGEMENT SGR

Mi dica: ne son morti molti qui?...

---



## Se quelli che restano non metton giudizio questa volta...

---

Ma, e la peste, figliuolo, la peste! Chi è che vada in giro, in questi tempi?

- Se non ci fosse altro che la peste in questo mondo... dico per me: l'ho avuta, e son franco.

- Ma dunque! ma dunque! non sono avvisi questi? Quando se n'è scampata una di questa sorte, mi pare che si dovrebbe ringraziare il cielo, e...

- Lo ringrazio bene.

- E non andarne a cercar dell'altre, dico. Fate a modo mio...

- L'ha avuta anche lei, signor curato, se non m'inganno.

- Se l'ho avuta! Perfida e infame è stata: son qui per miracolo: basta dire che m'ha conciato in questa maniera che vedete. Ora avevo proprio bisogno d'un po' di quiete, per rimettermi in tono: via, cominciavo a stare un po' meglio... In nome del cielo, cosa venite a far qui?

- Mi dica; ne son morti molti qui?...

- Eh eh! - esclamò don Abbondio; e, cominciando da Perpetua, nominò una filastrocca di persone e di famiglie intere. Renzo s'aspettava purtroppo qualcosa di simile; ma al sentir tanti nomi di persone che conosceva, d'amici, di parenti, stava addolorato, col capo basso, esclamando ogni momento: - poverino! poverina! poverini!

- Vedete! - continuò don Abbondio: - e non è finita. Se quelli che restano non metton giudizio questa volta, e scacciar tutti i grilli dalla testa, non c'è più altro che la fine del mondo.



# Agenda

---

- ☐ L'offerta Lifecycle
  - Metodologia
  - Elementi caratterizzanti
  - Opportunità offerte dai fondi Target Date
  
- ☐ La declinazione dell'approccio Lifecycle in Euromobiliare AM SGR
  
- ☐ I prodotti Target Date di Euromobiliare AM SGR
  - Il Market Timing crea valore
  - Euro Liquidity / Obiettivo 2012 / Obiettivo 2013 / Alto Rendimento 2014



# L'offerta Lifecycle: Metodologia

---

## I Target Date Fund

I Target Date Fund (chiamati anche fondi “Lifecycle”) sono fondi di investimento che automaticamente ribilanciano la propria asset allocation seguendo uno schema predeterminato nel tempo

---

## Caratteristiche

Sebbene le caratteristiche di questi fondi siano varie, la generica proposizione Lifecycle prevede una esposizione in risky asset decrescente man mano che ci si avvicina al termine del periodo di investimento ed una contestuale esposizione crescente in titoli del comparto obbligazionario e monetario

---

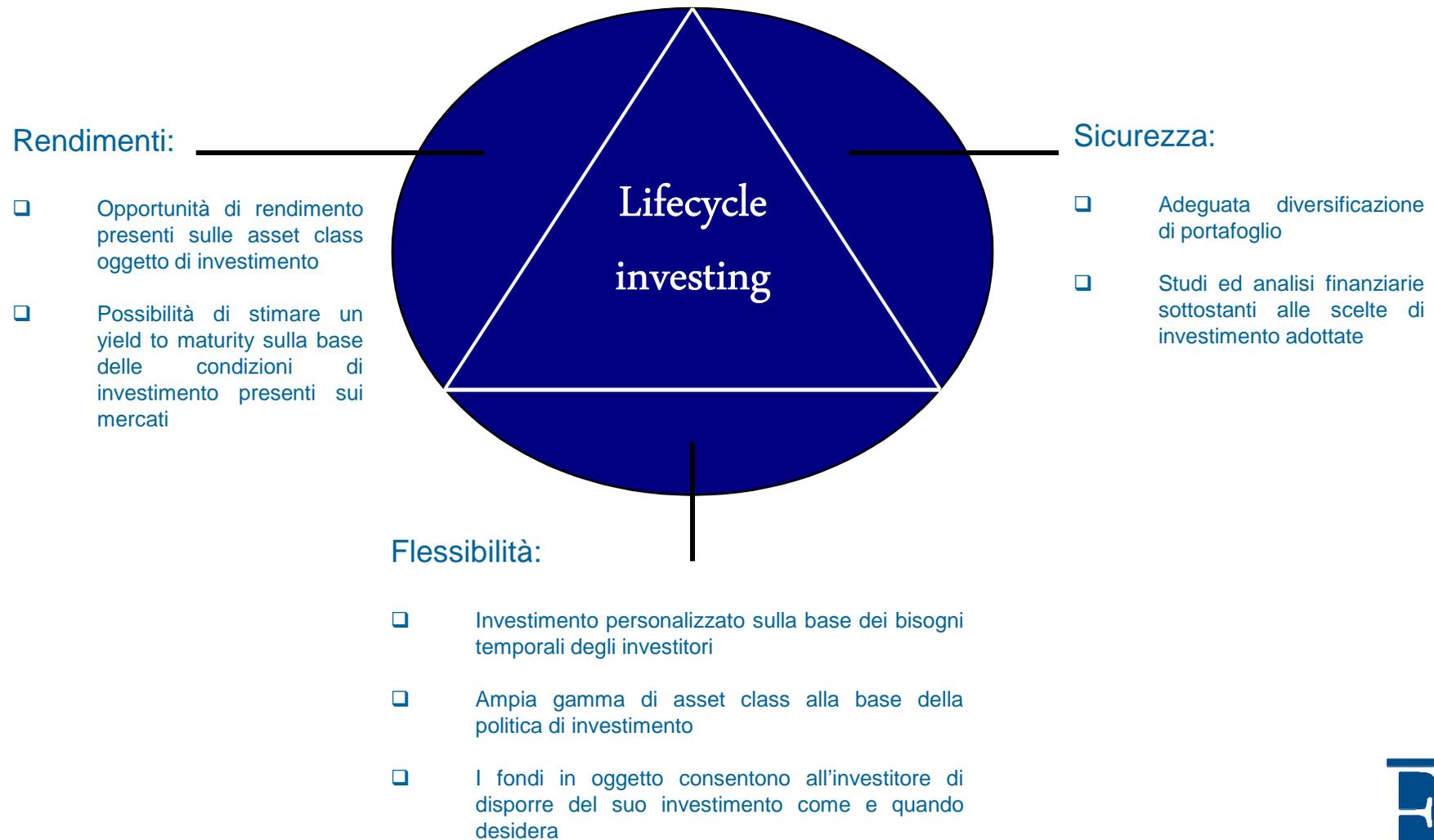
## I benefici

I benefici dei Target Date Fund ricadono sugli investitori in termini di diversificazione di portafoglio e flessibilità temporale nella gestione degli attivi.



# L'offerta Lifecycle: elementi caratterizzanti

---



# Le opportunità offerte dai fondi Target Date

---

## Rendimento e rischio

Rapporto di rendimento/rischio controllato nel tempo attraverso una asset allocation in continua evoluzione

---

## Diversificazione

Gestione del portafoglio ampiamente diversificata per emittenti, settori, mercati al fine di minimizzare il rischio del fondo.

---

## Flessibilità temporale

Pur essendo concepiti con un orizzonte temporale ben definito, non costringono gli investitori a scelte obbligate ma lasciano liberi di disporre dell'investimento come e quando desiderano

---

## Volatilità decrescente

La volatilità si riduce con l'avvicinarsi della scadenza stessa dell'investimento. Lo scopo di questa strategia è di consolidare al massimo i risultati ottenuti.



# Agenda

---

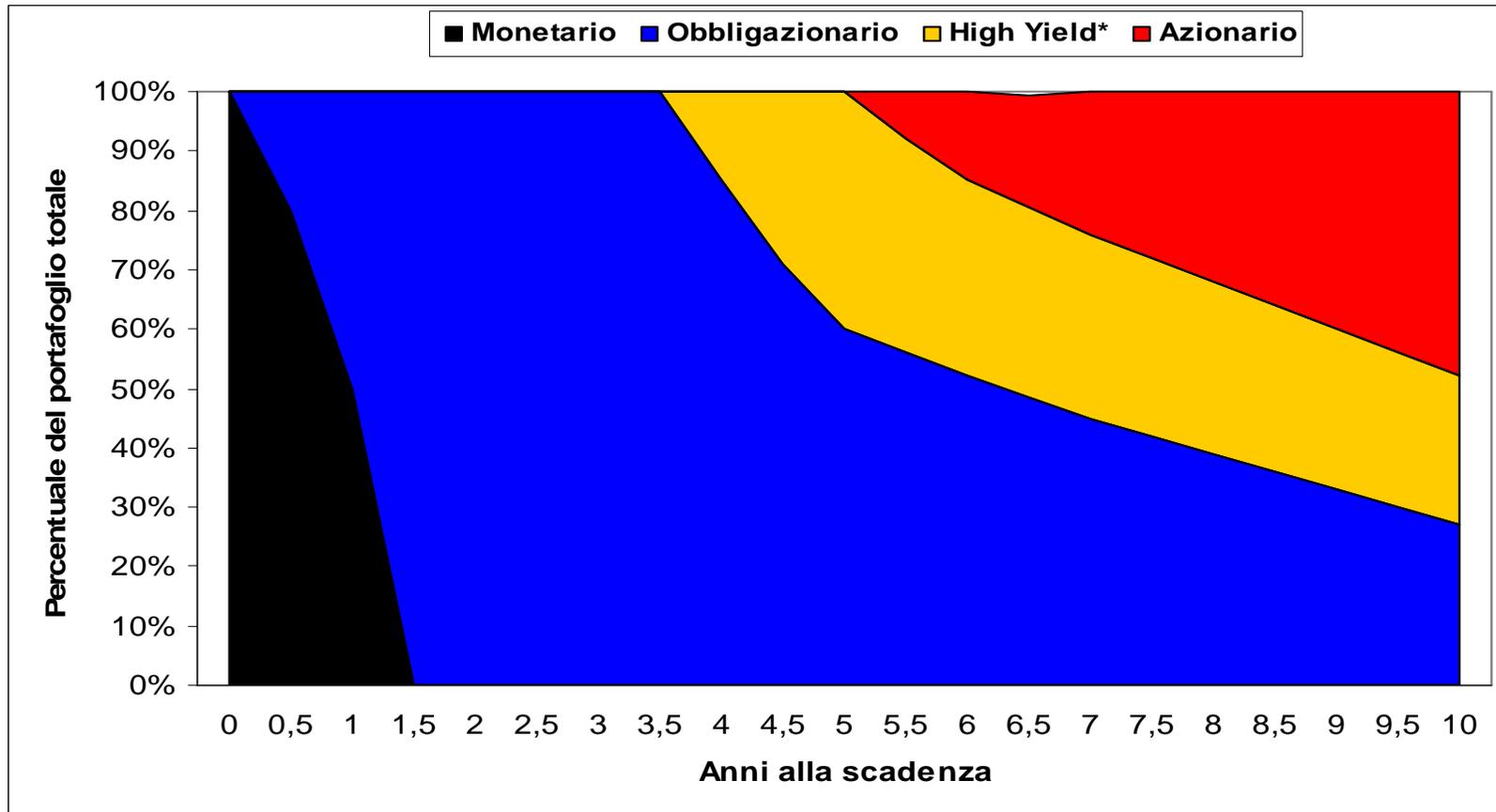
- L'offerta Lifecycle
  - Metodologia
  - Elementi caratterizzanti
  - Opportunità offerte dai fondi Target Date

- La declinazione dell'approccio Lifecycle in Euromobiliare AM SGR

- I prodotti Target Date di Euromobiliare AM SGR
  - Il Market Timing crea valore
  - Euro Liquidity / Obiettivo 2012 / Obiettivo 2013 / Alto Rendimento 2014



## L'approccio Lifecycle in Euromobiliare AM SGR



\*L'investimento in HY è indicativo di diversi strumenti finanziari ad alto profilo rendimento/rischio (ad es. obbligazionari paesi emergenti, subordinati, ecc.)



**Euro  
Liquidity**



**Obiettivo  
2012**



**Obiettivo  
2013**



**Alto  
Rendimento  
2014**



# Agenda

---

- ❑ L'offerta Lifecycle
  - Metodologia
  - Elementi caratterizzanti
  - Opportunità offerte dai fondi Target Date
  
- ❑ La declinazione dell'approccio Lifecycle in Euromobiliare AM SGR
  
- ❑ I prodotti Target Date di Euromobiliare AM SGR
  - Il Market Timing crea valore
  - Euro Liquidity / Obiettivo 2012 / Obiettivo 2013 / Alto Rendimento 2014



## Il Market Timing crea valore

Negli corso degli scorsi mesi, in un contesto di alta volatilità dei mercati azionari ed incertezza sui corsi dei principali indici guida internazionali, Euromobiliare AM SGR ha effettuato delle scelte di lancio prodotti focalizzate su comparti di investimento adeguati al “contesto di mercato”.

	<b>Opportunità di mercato</b>	<b>Proposta EURO AM SGR</b>
<b>Settembre/ Ottobre 2008</b>	Sfruttare le tensioni presenti sul mercato monetario attraverso l'investimento in depositi e commercial paper	<b>Euro Liquidity</b>
<b>Marzo 2009</b>	Cogliere le opportunità del segmento corporate investment grade attraverso un focus sulla selezione settoriale	<b>Obiettivo 2012</b>
<b>Luglio 2009</b>	Continuare a cogliere rendimento dal corporate investment grade su scadenze più lunghe e con attenzione al bond picking	<b>Obiettivo 2013</b>
<b>Ottobre 2009</b>	Opportunità di investimento derivanti dal segmento corporate High Yield sfruttabili su un holding period più ampio	<b>Alto Rendimento 2014</b>



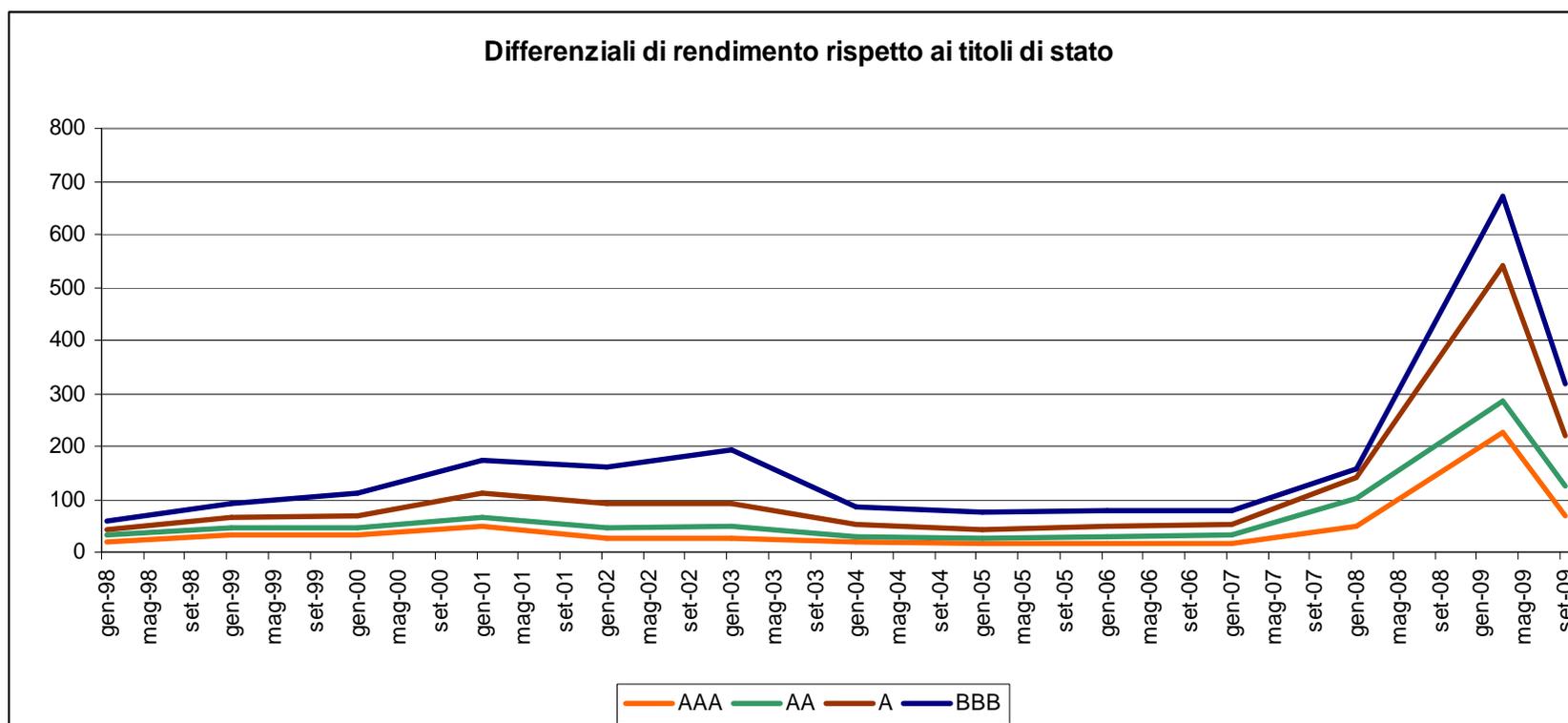
# Le opportunità nel mercato del credito

## Perché investire in uno strumento a scadenza sul credito?

Il mercato corporate presenta ancora un interessante potenziale di creazione di valore. Infatti, nonostante i recenti segnali di distensione, gli spread sono ancora molto distanti dai livelli precedenti l'attuale crisi e dalla media storica a 10 anni.

	01-gen-98	21-set-09	Media di periodo
AAA	21	68	46
AA	32	125	70
A	41	221	121
BBB	60	317	174

Valori espressi in basis point differenziali rispetto al rendimento risk free



Fonte dati: Bloomberg



## Obiettivo 2012: le caratteristiche

---

### Politica di investimento

Comparto di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento totale degli investimenti mediante un portafoglio diversificato con un orizzonte temporale al 16 marzo 2012. Le attività nette del Comparto sono investite nella misura pari ad almeno 90% in valori mobiliari di tipo obbligazionario, emessi da Società situate in paesi dell'area Euro o in paesi dell'OCSE o che esercitano la loro principale attività in uno di questi paesi, aventi un rating uguale o superiore a BBB- (investment grade) Presenta un livello di rischio medio

---

### Il contesto

Obiettivo 2012 nasce in un contesto di forte pressione sul mercato del credito: a partire da ottobre 2008 la crisi di liquidità dei mercati che ha spinto verso il basso il pricing dei principali titoli corporate, ha visto nel primo semestre del 2009 un fenomeno di graduale ritorno alla normalità ma ancora di interessanti prospettive. Sia sul mercato secondario che sul mercato primario la necessità di finanziamenti da parte di molte aziende si è tradotta in interessanti rendimenti dell'asset class corporate bond rispetto ai governativi di pari durata.

---

### Duration decrescente

Il fondo è partito con una durata finanziaria del portafoglio iniziale vicina ai tre anni al fine di cogliere le migliori opportunità presenti sul mercato nel settore delle obbligazioni corporate investment grade; seguendo la logica Lifecycle il rischio tasso assunto assumerà un profilo decrescente avvicinandosi all'obiettivo temporale del fondo, indicativamente 2 anni nel 2010, 1 anno nel 2011.



## Obiettivo 2012: l'attuale strategia e posizionamento

### Allocation

- performance dalla data di partenza (16.03.2009) pari a +4,43% (al 7 settembre 2009)
- portafoglio fortemente diversificato per scadenza
- 71% circa del portafoglio allocato in titoli corporate di elevato standing creditizio; 1% circa allocato in emissioni societarie garantite dai governi;
- nei prossimi mesi il portafoglio manterrà una esposizione difensiva privilegiando i settori telecom e utilities.

#### DETAILED ASSET ALLOCATION

Asset Class	Sub Asset Class	Prd	Bmk
<b>Bond</b>		<b>92,13%</b>	<b>100,00%</b>
	Corporate	71,76%	99,65%
	Government	19,44%	0,35%
	Quasi Government	0,93%	0,00%

#### ALTRI INDICATORI

Product	Duration	Maturity
	1,78	2,2

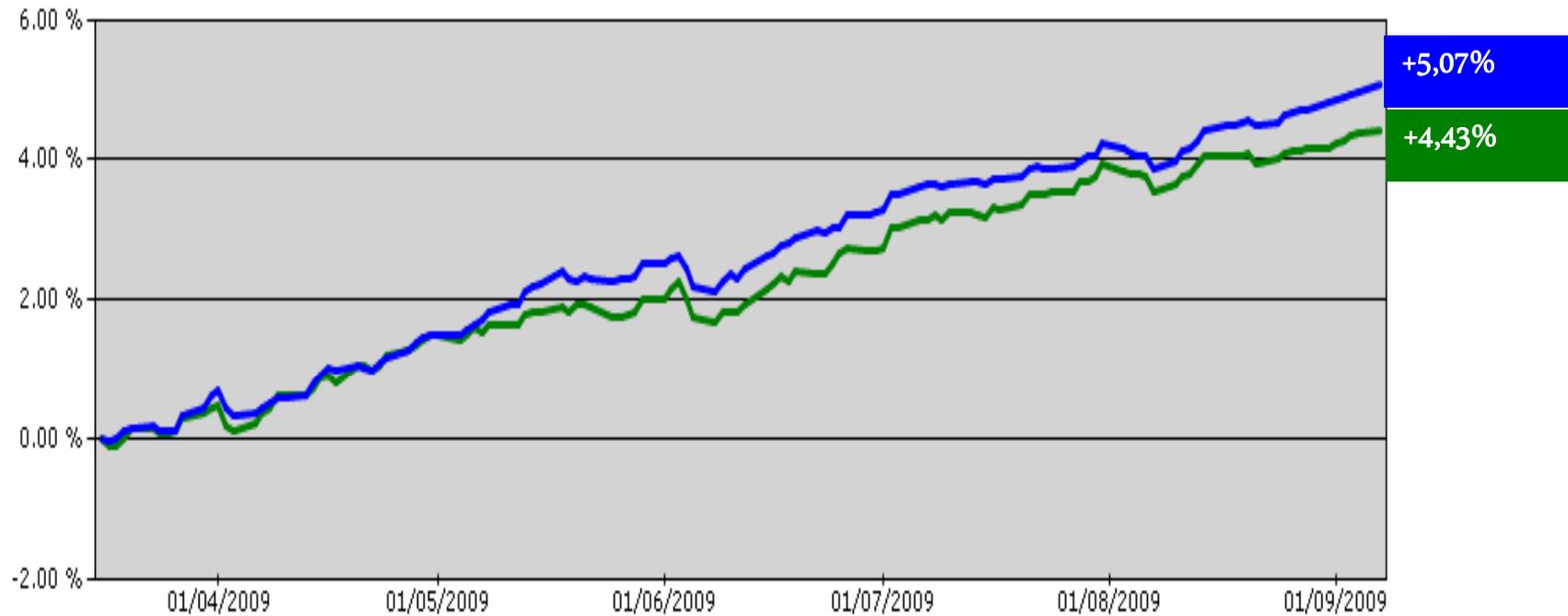
#### PRINCIPALI TITOLI

BOT-26FB10 S	9,09%
BOT-16AG10 A	6,03%
BOT-15OT09 T	3,04%
TELI FB12 6,25	2,02%
DTIF LG11 7,125	1,99%
BNP PARIBAS 27MZ12 3,25%	1,89%
MB GE12EUR4,375	1,78%
PM 4 1/4 03/23/12	1,77%
VOLKSWAGEN FIN 09FB12 5,625%	1,66%
GSZFP 4 3/8 01/16/12	1,63%
<b>PRIMI 10 TITOLI SUL PATRIMONIO</b>	<b>30,89%</b>

Dati al 7 Settembre 2009



## Obiettivo 2012: le performance dalla partenza (16 Marzo 2009)



Obiettivo 2012

100% Emu Corporate Index

Dati al 7 Settembre



## Obiettivo 2013: le caratteristiche

---

### Politica di investimento

Comparto di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento totale degli investimenti mediante un portafoglio diversificato con un orizzonte temporale di 4 anni. Le attività nette del Comparto sono investite nella misura pari ad almeno il 90% in valori mobiliari di tipo obbligazionario, emessi da Società situate in paesi dell'area Euro o in paesi dell'OCSE o che esercitano la loro principale attività in uno di questi paesi, aventi un rating uguale o superiore a BBB- (investment grade)

---

### Il contesto

Obiettivo 2013 si propone di continuare a “sfruttare” la volatilità presente nel mercato del credito. Sia sul mercato secondario che sul mercato primario la necessità di finanziamenti da parte di molte aziende continuano ad offrire interessanti rendimenti dell'asset class corporate bond rispetto ai governativi di pari durata.

---

### Duration decrescente

Il fondo è partito con una durata finanziaria del portafoglio iniziale vicina ai quattro anni al fine di cogliere le migliori opportunità presenti in questo particolare contesto di mercato nel settore delle obbligazioni corporate investment grade; seguendo la logica Lifecycle il rischio tasso assunto assumerà un profilo decrescente avvicinandosi all'obiettivo temporale del fondo, indicativamente 3 anni nel 2010, 2 anni nel 2011, 1 anno nel 2012.



# Obiettivo 2013: l'attuale strategia e posizionamento

## Allocation

- ❑ performance dalla data di partenza (20.07.2009) pari a +1,58% (al 7 settembre 2009);
- ❑ 70% circa del portafoglio allocato in titoli corporate di elevato standing creditizio; 2% circa allocato in emissioni societarie garantite dai governi;
- ❑ l'attività di investimento ha privilegiato emissioni bancarie senior ed emissioni a beta più elevato (consumer cyclical in particolare) che più dovrebbero beneficiare del perdurare di un contesto favorevole ai credit spread;
- ❑ l'attività di mercato primario dovrebbe riprendere dopo la pausa estiva fornendo interessanti opportunità d'investimento, per quanto con spread più ridotti sul secondario.

### DETAILED ASSET ALLOCATION

Asset Class	Sub Asset Class	Prd	Bmk
<b>Bond</b>		<b>94,46%</b>	<b>100,00%</b>
	Corporate	70,25%	99,65%
	Government	22,22%	0,00%
	Quasi Government	2,00%	0,35%
<b>Derivative</b>		<b>1,68%</b>	
	Future on bond	1,68%	

### ALTRI INDICATORI

Product	Duration	Maturity
	2,65	3,26

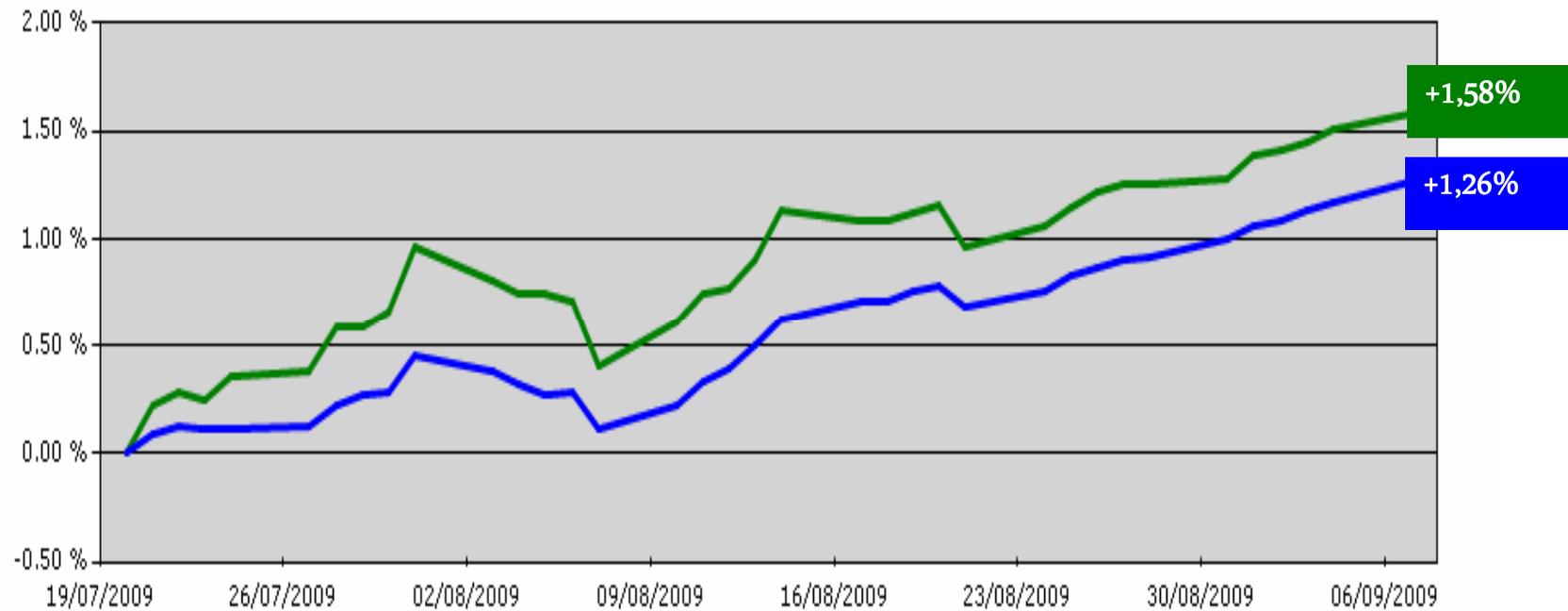
### PRINCIPALI TITOLI

BOT-26FB10 S	7,73%
BOT-29GE10 S	5,80%
BOT-15OT09 T	3,87%
UBS 4 5/8 07/06/12	2,41%
VIEFP 4 7/8 05/28/13	2,07%
FR TEL 28GE13 7,25%	1,83%
DEUTSCHE TEL FIN	1,79%
TEIF GE13 6,875	1,73%
Germany 4.25% Bobl Oct 2012	1,72%
Germany 4.2500% BUND Jul 2018	1,68%
<b>PRIMI 10 TITOLI SUL PATRIMONIO</b>	<b>30,63%</b>

Dati al 7 Settembre 2009



## Obiettivo 2013: la performance dalla partenza (20 luglio 2009)



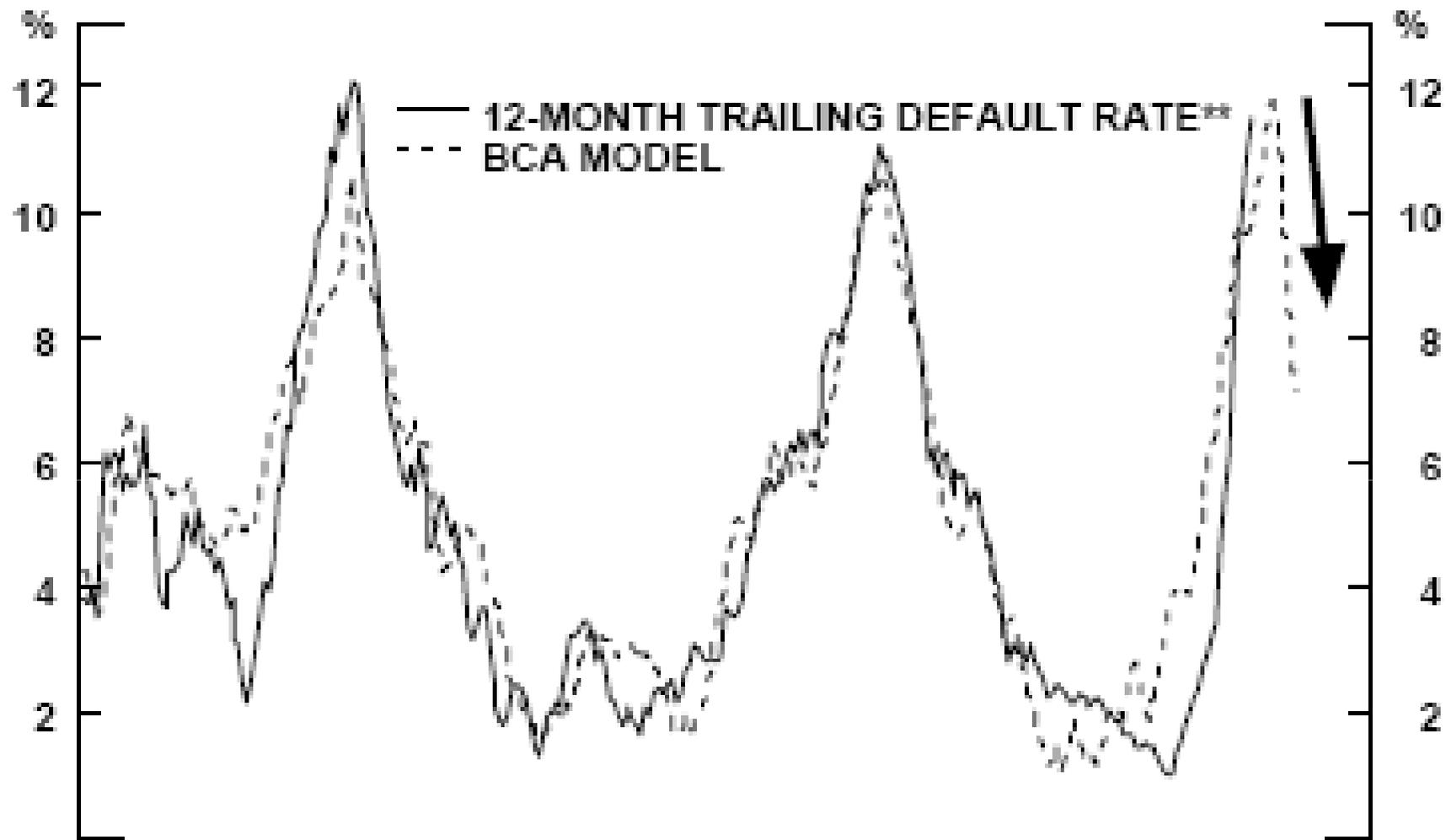
Obiettivo 2013

100% EMU Corporate index

Dati al 7 Settembre



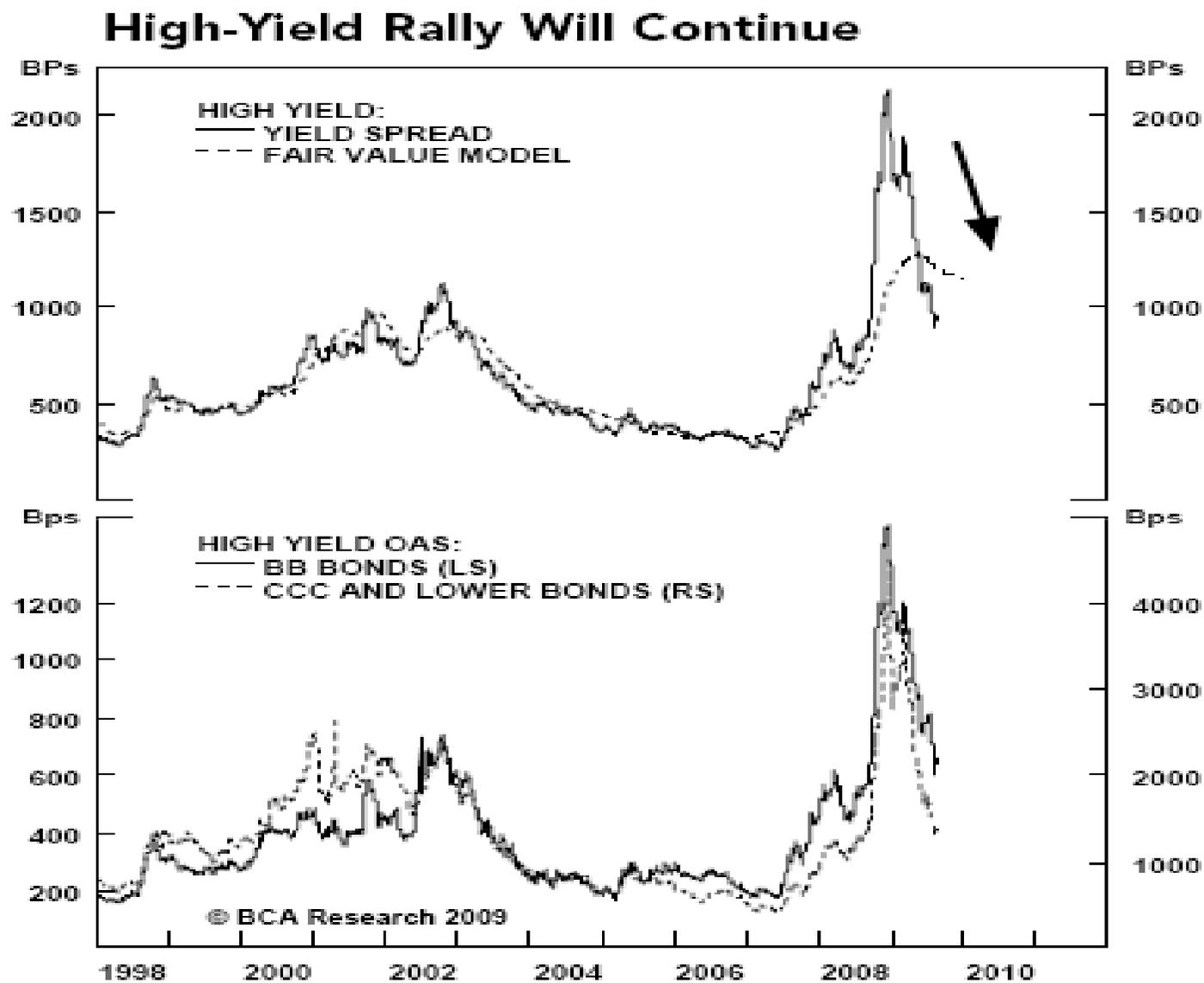
# Il rally del mercato High Yield



Fonte BCA - Settembre 2009



# Il rally del mercato High Yield



Fonte BCA - 31 agosto 2009



# Alto Rendimento 2014: la strategia

## Allocation

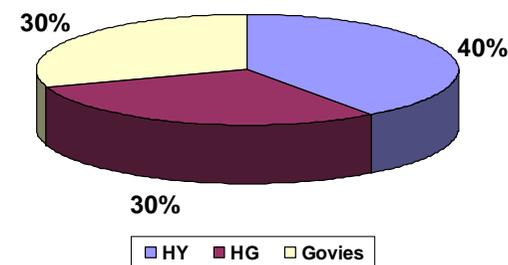
- Il fondo seguirà la logica Lifecycle con basso turnover di portafoglio e finalizzata a consegnare il rendimento effettivo del fondo a scadenza
- L'asset allocation a regime prevederà un investimento in obbligazioni HY per il 40% del portafoglio, in obbligazioni IG per il 30% ed in governativi europei per il restante 30%;
- la duration del fondo sarà decrescente nel rispetto della logica Lifecycle ed inizialmente vicina ai 5 anni;

### IPOTESI DISTRIBUZIONE PER RATING

Rating	Sicav 15/08
Rating >BBB1	38,03%
Rating BBB	22,28%
Rating BB1	2,32%
Rating BB2	2,61%
Rating BB3	10,10%
Rating B1	10,80%
Rating B2	7,10%
Rating B3	4,96%
Rating <B3	1,81%

### IPOTESI DI DISTRIBUZIONE SETTORIALE

Settore	Sicav 15/08
Telecommunication Services	13,01%
Energy	12,45%
Basic Industry	12,28%
Consumer Cyclical	12,04%
Utilities	9,64%
Consumer Non Cyclical	4,72%
Banking	2,32%
Services Non Cyclical	1,72%
Capital Goods	1,49%
Insurance	0,55%



Ipotesi di lavoro al 15 Agosto 2009



# Disclaimer

---

Il presente materiale informativo è stato redatto da Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. allo scopo di fornire alcune generiche indicazioni riguardo le principali caratteristiche di alcuni prodotti gestiti da Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A.. Le informazioni contenute nel presente documento sono dirette esclusivamente ai clienti professionali che prendono parte alla presentazione. Non sono destinate pertanto a clienti al dettaglio o potenziali clienti dettaglio. La diffusione, riproduzione e/o distribuzione di tali informazioni, salvo l'espressa autorizzazione di Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. è da intendersi proibita. Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. pertanto non assume alcuna responsabilità nel caso in cui il presente documento sia in qualunque modo messo a disposizione di soggetti terzi senza sua espressa autorizzazione.

Il presente documento è fornito a solo scopo informativo e non può essere inteso come volto a fornire raccomandazioni o anche soltanto consigli o suggerimenti in merito ad operazioni aventi ad oggetto prodotti o strumenti finanziari. Pertanto nessuna responsabilità potrà insorgere in capo a Euromobiliare Asset Management SGR S.p.A. per eventuali perdite, danni o minor guadagni, in cui un investitore dovesse incorrere a seguito di qualsivoglia operazione effettuata sulla base delle informazioni contenute nel presente materiale informativo.

