

# Ottimizzazione del Rendimento e Copertura delle Passività: un binomio possibile

Andrea Mandraccio  
Head of Institutional and wholesale business

# ANIMA sgr: un gestore indipendente

- Principale asset manager indipendente in Italia;
- Il 16 aprile del 2014 ANIMA Holding è stata ammessa alla quotazione delle proprie azioni ordinarie sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
- Modello di distribuzione unico, basato su 3 accordi strategici a lungo termine (15+ anni) stipulati con grandi banche italiane + 130 contratti di distribuzione;
- Capacità distintive a servizio del segmento istituzionale + 13.7 mld €, in rapida crescita, testimoniate da posizione di leadership su specifiche asset class;
- Forte notorietà del marchio;
- Management team che ha dimostrato di poter ottenere risultati solidi attraverso sia crescita organica sia integrazioni.

AuM 1H14 **53.5** mld €

Ricavi 1H14 **+113** mln €  
(+27% sul 1H13)



**Titolo di «miglior gestori fondi» in Italia\***

\* Analisi dell'Istituto Tedesco Qualità e Finanza per CorriereEconomia basata su dati Morningstar

# Il panorama previdenziale: obiettivi



Il Gap Previdenziale rappresenta, quindi, la **passività -seppur implicita- del modello previdenziale a contribuzione definita.**

**Obiettivo Previdenziale**

- I bisogni previdenziali
- Caratteristiche socio-demografiche della popolazione
- Tasso di sostituzione I pilastro
- Pil/inflazione attesi

**GESTIONE FINANZIARIA**



<sup>a</sup> intesa come copertura delle passività da parte dell'Ente Previdenziale; intesa come adeguatezza del reddito post lavorativo.  
<sup>b</sup> calcolato rapportando il valore di mercato del patrimonio al valore attuale delle passività maturate.

# Strategie di Investimento Liability Driven Investments



Il portafoglio di reddito può essere definito da queste specifiche:

- Generare un extra rendimento rispetto al puro ALM
- Identificazione delle migliori opportunità risk/return
- Active Portfolio Management
- Da una gestione tradizionale ad una Total Return
- Risk Allocation Driven Investments

Il matching tradizionale nella costruzione di un portafoglio di copertura può avere *effetti indesiderati*:

- Volatilità eccessiva dei rendimenti (stante la duration)
- Rischio di illiquidità (es: prevalenza titoli i.l.)
- Eccessiva spread duration (es: titoli obbligazionari dei paesi periferici)



## Active Liability Driven Investments

Si tratta di adottare una gestione flessibile dell'attivo che comporti la possibilità di scostamenti anche sensibili rispetto alla struttura delle passività in un'ottica prudentiale (variazione dinamica delle esposizioni) in fasi di avversione al rischio.

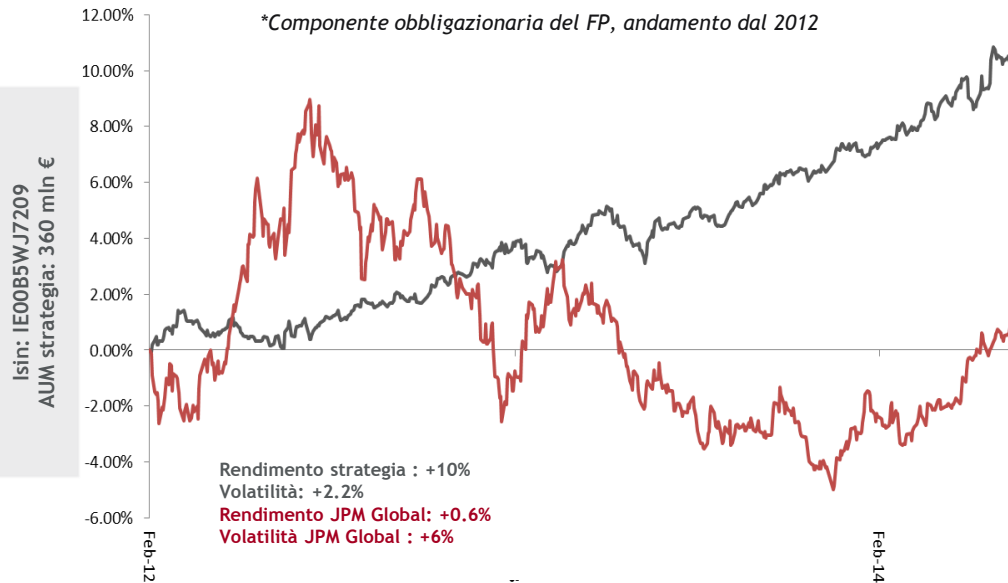
# Gestione della componente obbligazionaria: allineamento attivo-passivo



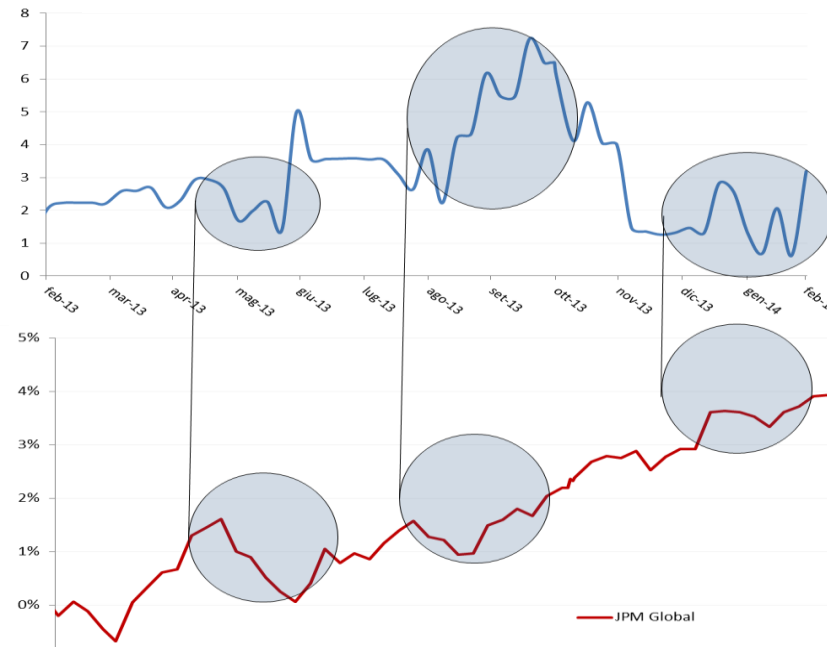
Dati dall'ente previdenz.

- Input di duration (*matching delle passività e carry*)
  - Input di volatilità obiettivo
  - Obiettivo di rendimento (*matching attivo vs tasso di attualizzazione delle passività*)
- 
- Aggiungere performance/salvaguardare il carry gestendo attivamente la duration:
    - a. Approccio direzionale;
    - b. Approccio relative value.
    - c. Strumenti derivati.

\*Componente obbligazionaria del FP, andamento dal 2012



\*Componente obbligazionaria - evoluzione duration



\* Fatta 100 la classe bond del Fondo Pensione Bilanciato Globale oggetto di analisi, gestito da ANIMA sgr.

# Gestione della componente azionaria: aumento della redditività

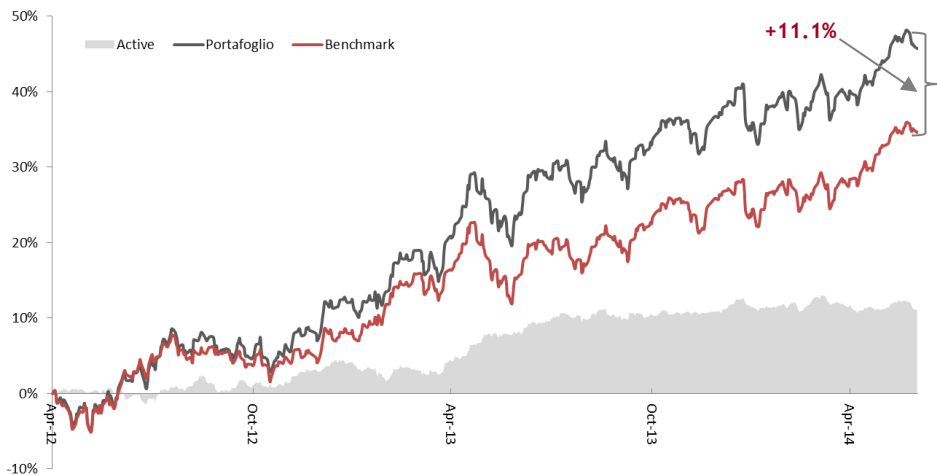


- Risultato dell'approccio top-down;
- Identificazione di un tema di investimento (es. Consumi nei mercati emergenti) o catalizzatori *stock specific* (es. stagione degli utili, eventi societari quali ristrutturazioni, M&A);
- Gestione dinamica geografica e settoriale.

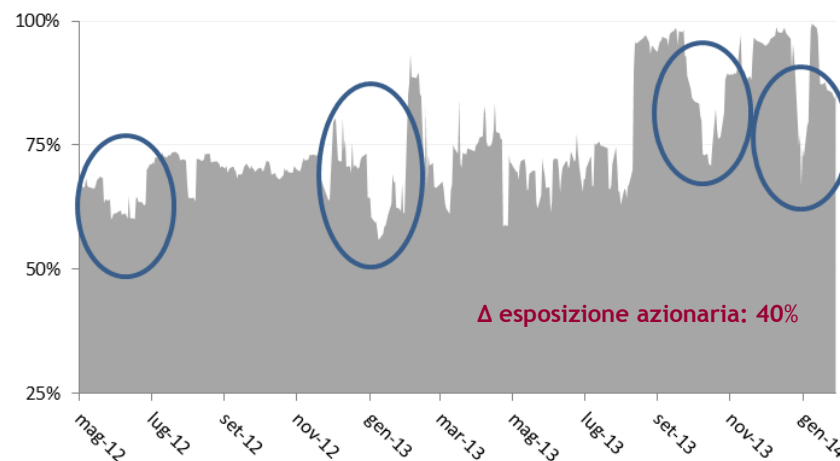
- Gestione dinamica del peso equity;
- Copertura di portafoglio tramite:

- Vendita di stocks;
- Vendita di futures su *index/settori*.

\*Componente azionaria del FP, andamento dal 2012



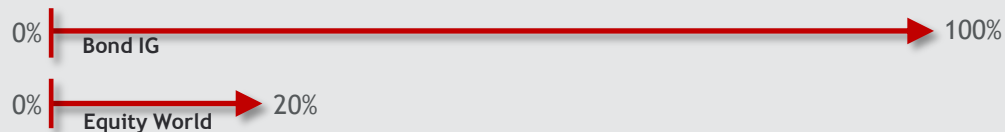
\*Componente azionaria del FP, variaz. esposizione a mkt



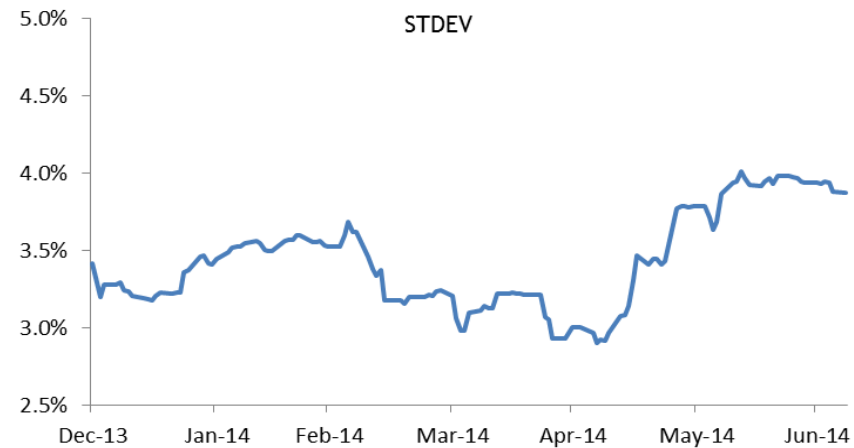
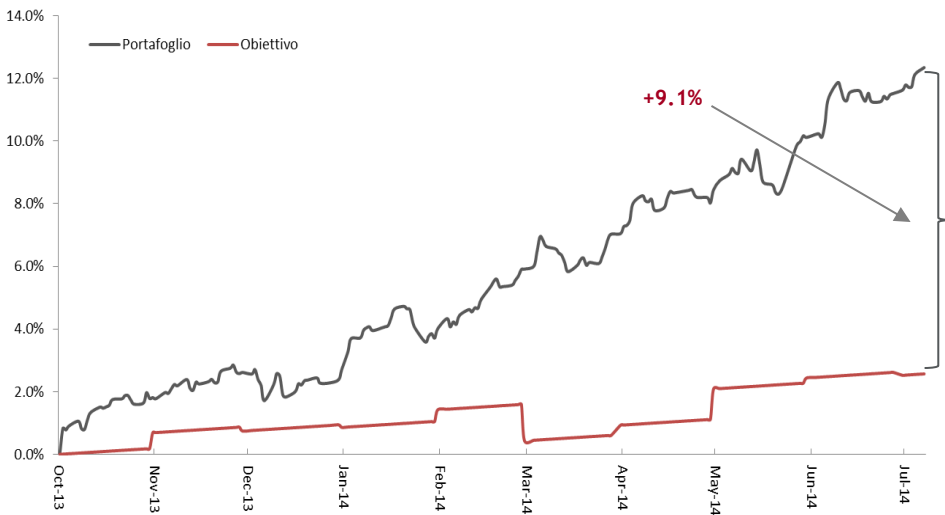
\* Fatta 100 la classe equity del Fondo Pensione Bilanciato Globale oggetto di analisi, gestito da ANIMA sgr (bmk MSCI world).

# Active Liability Driven Investments, un caso concreto

- Tipologia: Fondo Pensione Italiano;
- Normativa: DM 703/96
- Obiettivo di rendimento: Euro HICP ex tabacco + 230 bps
- Limite Volatilità  $\leq 8\%$



- Rendimento ptf dal 1.10.13 al 30.6.14: 11.6%;
- Rendimento obiett. dal 1.10.13 al 30.6.14: 2.5%;
- Active return: +9.1%
- Volatilità: 3.9%



# Italianità, un'opportunità di business a supporto del sistema paese: equity strategies



## OBIETTIVI

- Accompagnare il mercato nelle fasi di rialzo e proteggere il capitale nelle fasi di ribasso
- Ottenere rendimenti positivi, contenendo la volatilità (target di volatilità annualizzato sotto il 6% annuo)
- Contribuire attivamente al rilancio dell'economia italiana

### CARATTERISTICHE

Parziale decorrelazione dai mercati

**Protezione del capitale** durante periodi di mercati negativi e **rendimenti positivi** durante le fasi di risalita



3 "motori di performance" calibrati in funzione dello scenario di mercato e volatilità

- A. Core book
- B. Dynamic hedging
- C. Pair trades



450 mln € nella strategia.

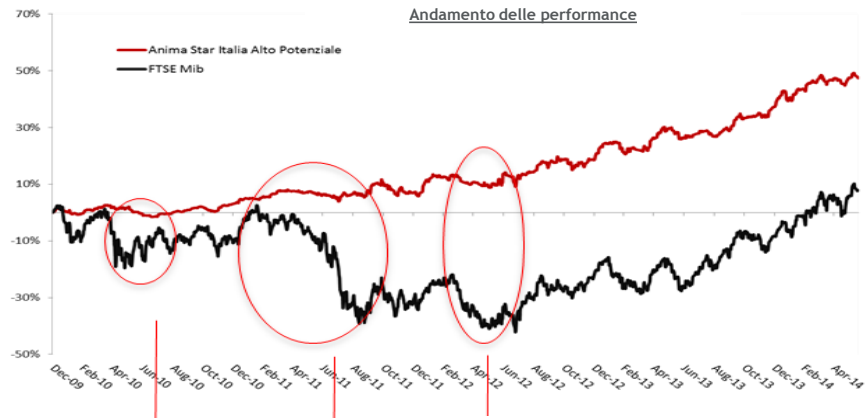
**Peso di emittenti small-cap Italia:**

circa il 50% del portafoglio.



Isin: IT0004301195  
AUM strategia: 450 mln €

**MORNINGSTAR** ★★★★★  
**Anima Star Italia Alto Potenziale**  
FTSEMib Index - tot return



Perf. 2010	Perf. 2011	Perf. 2012	Perf. 2013	Perf. 2014	Vol. dal 2010
+3.12%	+3.69%	+10.86%	+15.76%	+5.51%	5.9%
-10.7%	-22.9%	+11.3%	+19.7%	+7.67%	27.8%



# 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](http://www.animasgr.it)