



Le soluzioni per il mercato previdenziale:
generare rendimenti assoluti in uno scenario
incerto.

Andrea Mandraccio
Responsabile Direzione Clientela Istituzionale



Riservato per operatori professionali
Strictly private and confidential

ANIMA in sintesi

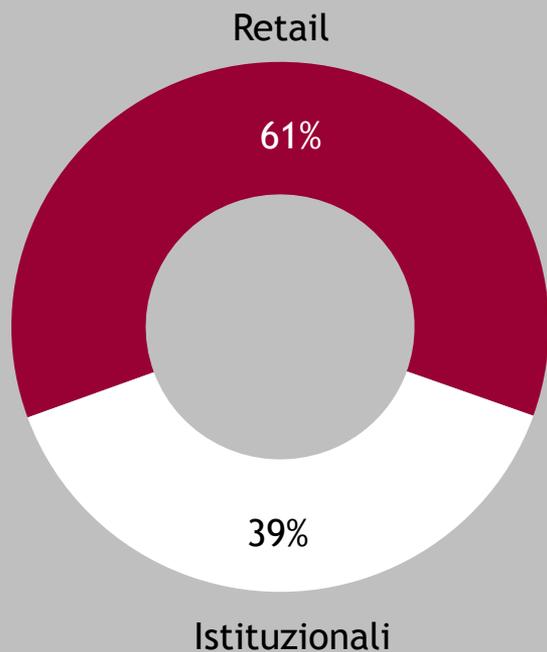
- Principale asset manager indipendente in Italia, con **oltre € 63 miliardi di Asset in gestione***.
- **ANIMA Holding** controlla ANIMA Sgr che a sua volta si avvale delle controllate Irlandese e Lussemburghese. Dal 16 Aprile 2014 ANIMA Holding è quotata alla Borsa di Milano.
- **Azionariato diffuso** (~ 70% del capitale di AMH è flottante), con partecipazioni di main player internazionali (Wellington, Aviva, Norges Bank). In data 26 giugno 2015 Poste Italiane S.p.A. ha acquisito dalla Banca MPS la totalità delle azioni detenute in Anima Holding S.p.A. pari al 10.3% del capitale sociale della Società.
- **Capitalizzazione** per oltre 2.5 mld di €.
- **Capacità distintive a servizio del segmento istituzionale**, in rapida crescita, testimoniate da posizione di leadership su specifiche asset class.
- **Solida reputazione**, basata sull'innovazione di prodotto, sulla performance gestorie e sull'efficienza del servizio.

*Fonte: ANIMA. Dati a giugno 2015

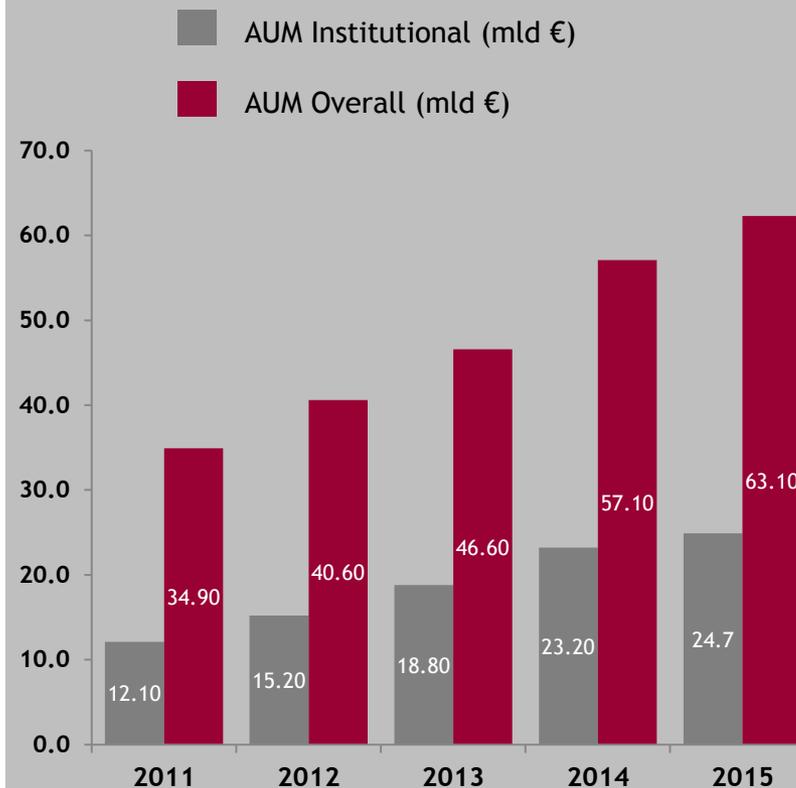


Tipologie di Clienti

Asset under Management, 30/06/2015
100% = 63.1 M.di Euro

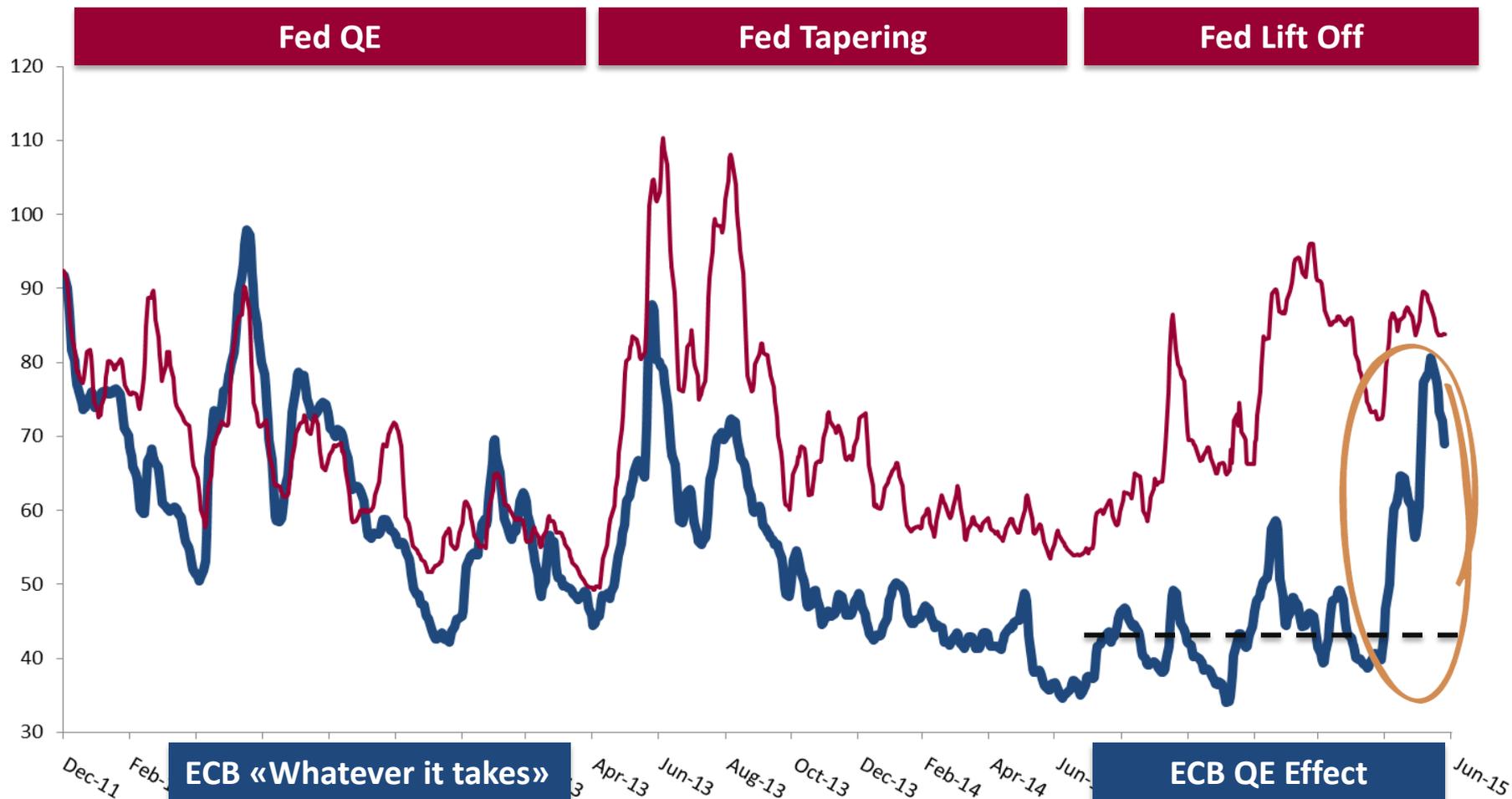


Evoluzione degli AUM



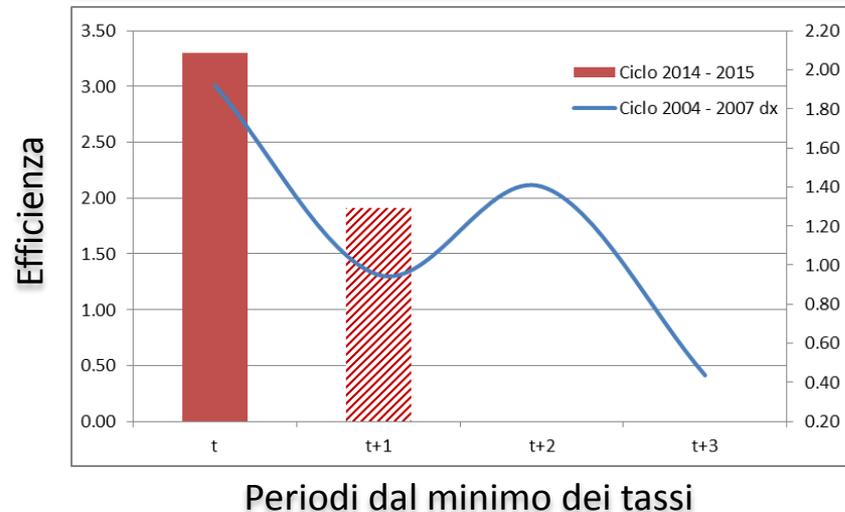
Fonte: ANIMA. Dati a giugno 2015.

Volatilità dei tassi di interesse: USA vs Euro



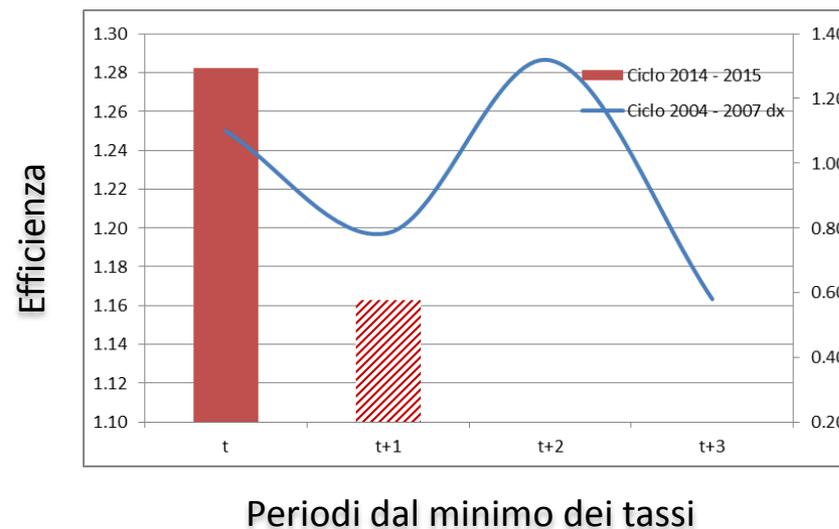
Efficienza dei portafogli «globali» dopo il minimo dei tassi di interesse

Bilanciato Obbligazionario (70% Bond)



t = minimo dei tassi

Bilanciato Azionario (70% Equity)



Strategie obbligazionarie attive flessibili di ANIMA

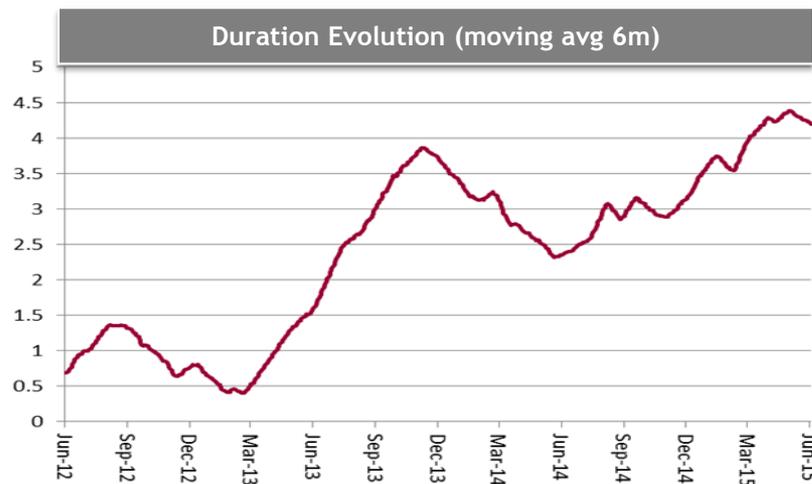
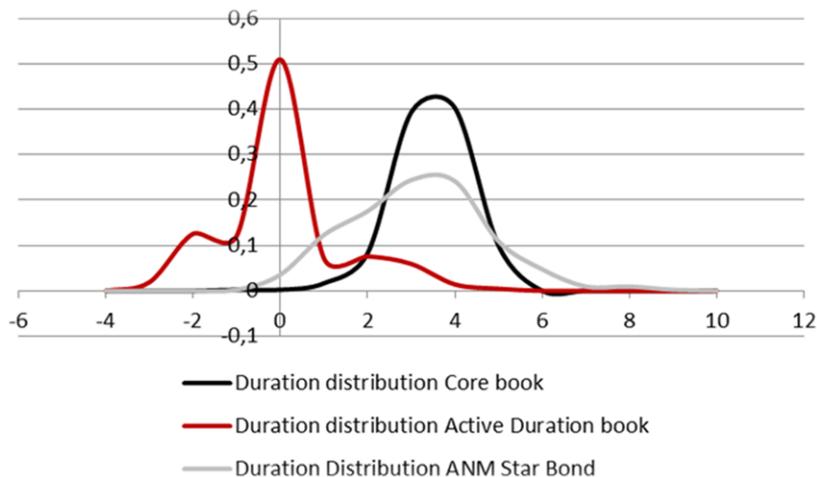
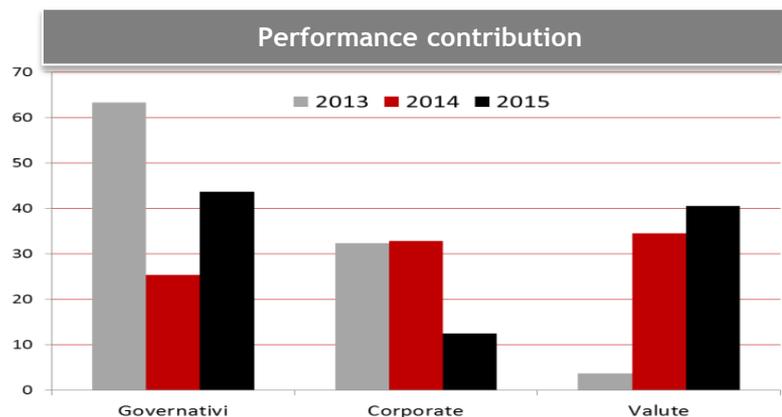
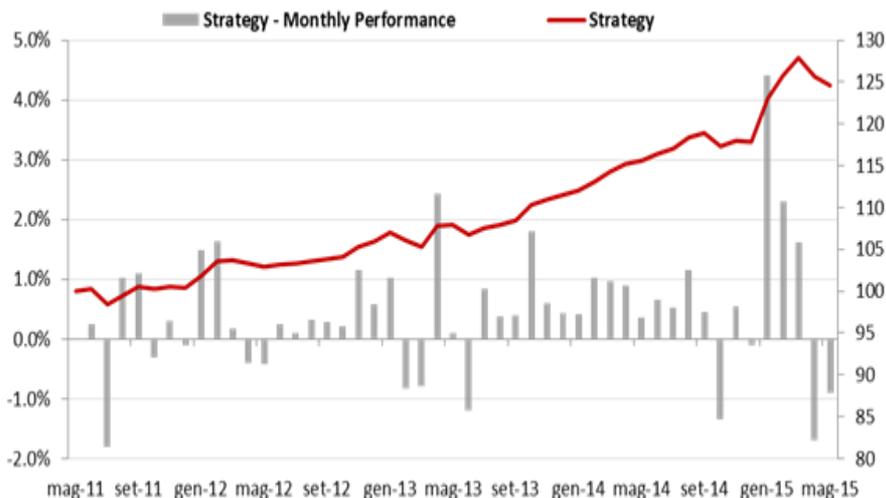
Obiettivi

Tipicamente tendere a risultati di medio/lungo termine mirando a contenere la volatilità in un intorno molto ridotto (max 4%) utilizzando strategie non tradizionali in un mercato dei tassi complesso.



- Obiettivo di rendimento e generazione di carry tramite un approccio prevalentemente top down.
- Aggiungere performance/salvaguardare il carry gestendo attivamente la duration:
 - a. Approccio direzionale;*
 - b. Approccio relative value.*
 - c. Strumenti derivati.*
- Aggiungere performance/salvaguardare il carry gestendo attivamente l'esposizione valutaria:
 - a. Approccio top down;*
 - b. Approccio quantitativo.*
 - c. Posizioni «tematiche».*

Strategie obbligazionarie attive flessibili di ANIMA: risultati



Obiettivi

Migliorare la redditività del portafoglio mantenendo la volatilità ad *un livello target prefissato* mediante un modello proprietario evoluto di gestione del rischio; mira in aggiunta a fornire una *protezione ulteriore* del patrimonio nell'eventualità che si verifichino condizioni estreme di mercato.



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

- In aggiunta all'approccio qualitativo, tramite un modello econometrico/statistico proprietario sono **analizzate** le distribuzioni di volatilità dei mercati di riferimento sottostanti e **individuati** livelli particolare «stress anomali» (trigger) di mercato che permettano di innescare un meccanismo di protezione ulteriore in condizioni estreme di mercato.

- Il processo genera scelte dinamiche del peso equity target vs cash modulato attraverso:
 - Vendita/acquisto di stocks;
 - Vendita/acquisto di futures su index/settori.

- Un paniere decorrelato rivolto alla generazione di Alpha decorrelati dal trend di mercato tramite posizioni dinamiche su singoli titoli/settori.

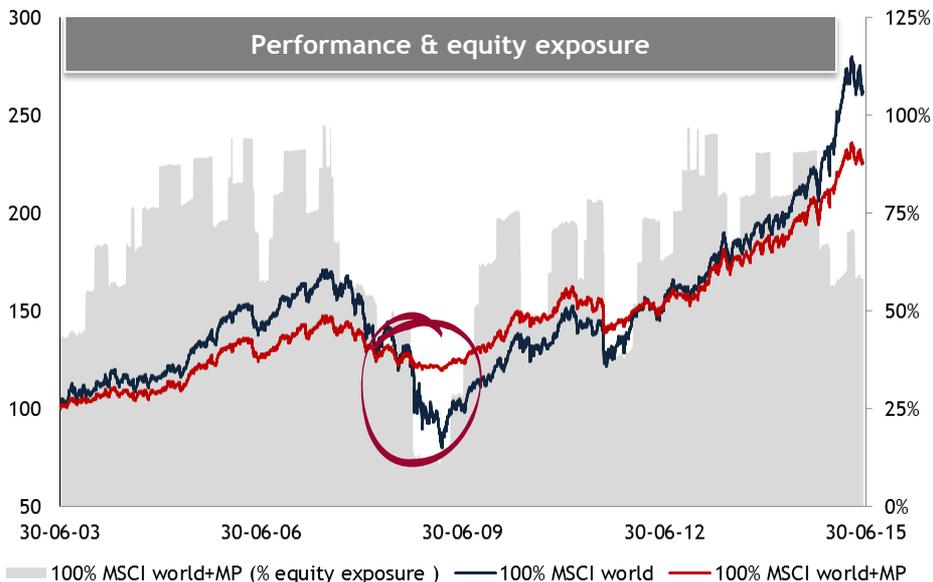
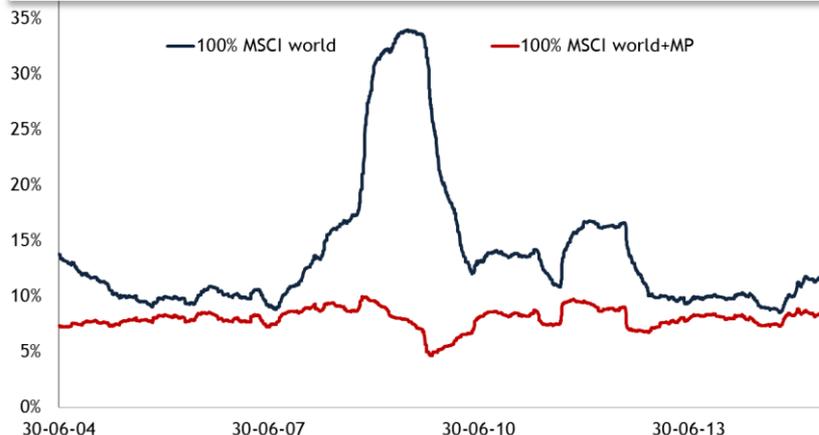
Strategie azionarie attive flessibili di ANIMA.

Focus sul Modello Proprietario

Implementazione

1. Portafoglio Azionario: 100% MSCI World
2. Portafoglio Azionario: 100% MSCI World + Modello Proprietario:
 - allocazione dinamica del peso equity target vs cash
 - target di volatilità 8%.
 - definizione di trigger di protezione in condizioni estreme di mercato al fine di ridurre rapidamente le *code negative della distribuzione*.

Volatilità 1 anno rolling



100% MSCI world+MP	Equity Exp %
Peso Minimo	10.7%
Peso Massimo	97.5%
Peso Medio	66.0%

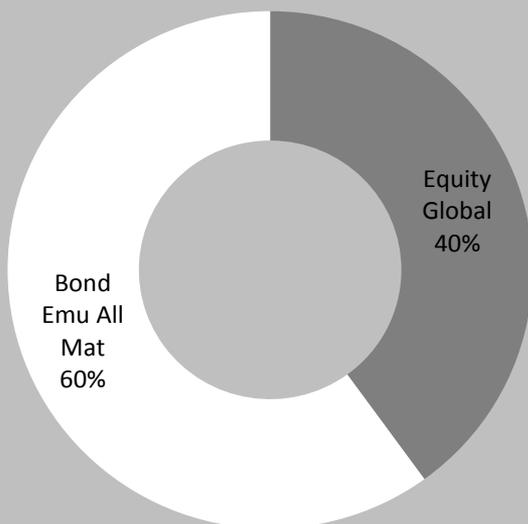
Statistiche	100% MSCI world	100% MSCI world+MP
Rend. Periodo	162.7%	126.1%
Rend. Ann.	8.4%	7.1%
Volatilità	15.1%	8.1%
Rend./Vola	0.56	0.88
Max DrawDown	-53.4%	-19.0%

Sintesi delle strategie descritte

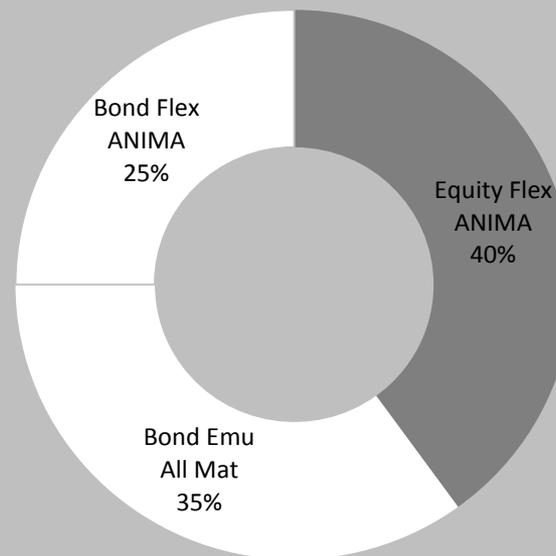
Obiettivi

Confrontare la performance di un portafoglio bilanciato tradizionale, con un portafoglio bilanciato diversificato in cui la Strategia Azionaria Attiva Flex di ANIMA sia applicata alla componente azionaria e la Strategia Obbligazionaria Attiva Flex di ANIMA a parte della componente obbligazionaria.

Portafoglio Tradizionale



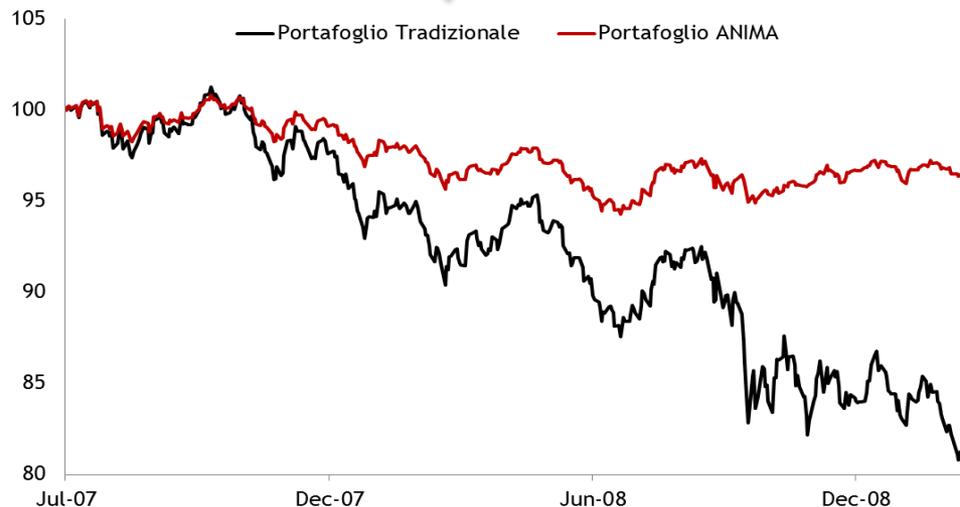
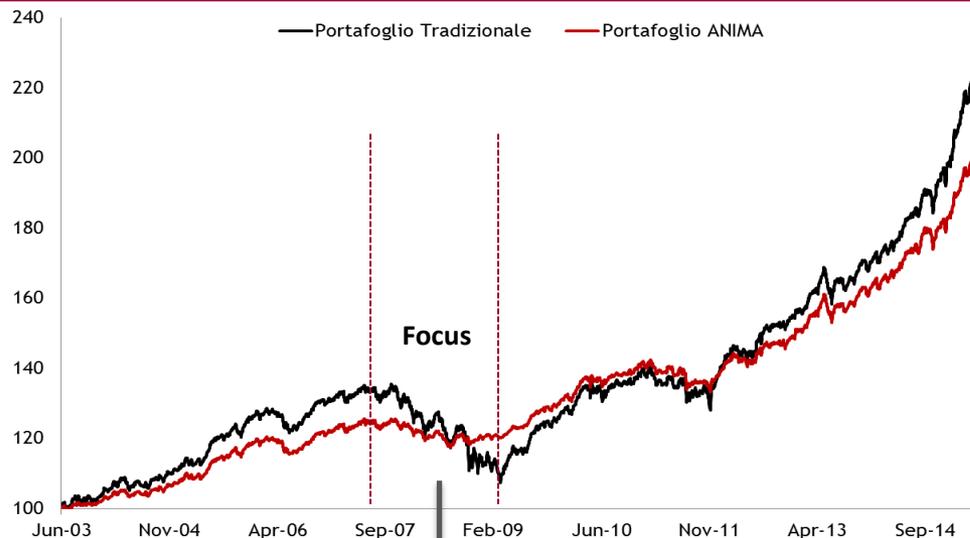
Portafoglio ANIMA



Sintesi delle strategie descritte

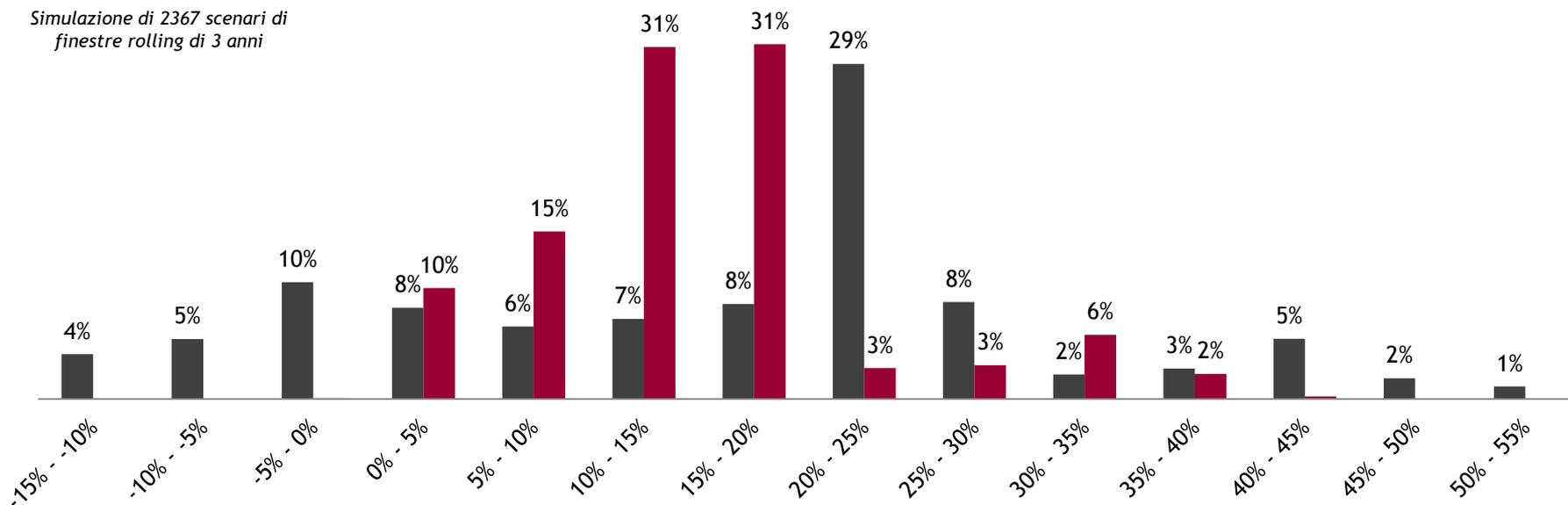
Statistiche	Portafoglio Tradizionale	Portafoglio ANIMA
Rend. Periodo	108.40%	89.29%
Rend. Ann.	6.3%	5.5%
Volatilità	6.14%	3.75%
Rend./Vola	1.03	1.46
Max DrawDown	-20.7%	-6.5%

Statistiche	Portafoglio Tradizionale	Portafoglio ANIMA
Rend. Periodo	-19.74%	-3.63%
Rend. Ann.	-12.2%	-2.2%
Volatilità	9.65%	3.57%
Rend./Vola	-1.27	-0.61
Max DrawDown	-20.7%	-6.5%



Sintesi delle strategie descritte: distribuzione dei rendimenti rolling a 3 anni

Simulazione di 2367 scenari di finestre rolling di 3 anni



A Scadenza

Statistiche	Portafoglio Tradizionale	Portafoglio ANIMA
Rend. Min su 3 Anni	-15.3%	0.0%
Rend. Max su 3 Anni	55.6%	41.3%
Rend. Medio su 3 Anni	16.1%	14.7%

Annualizzati

Rend. Min Annuo	-5.4%	0.0%
Rend. Max Annuo	15.9%	12.2%
Rend. Medio Annuo	5.1%	4.7%

Statistiche	Portafoglio Tradizionale	Portafoglio ANIMA
Frequenza R>0	80.5%	100%
Valore Medio R>0	21.4%	14.7%
Valore Medio R<0	-5.7%	-
Volatilità Media	6.2%	3.7%
Rend/Vola Medio	0.95	1.25
Max Drawdown Medio	-11.1%	-5.5%
Max Drawdown	-20.7%	-6.5%

ANIMA

CHI RISPARMIA AMA



Il presente materiale non può in nessun caso essere interpretato come consulenza, invito all'investimento, offerta o raccomandazione per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari, né costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. ANIMA è esonerata da qualsiasi responsabilità derivante da un uso improprio del presente materiale al pubblico, effettuato in violazione delle disposizioni degli Organi di Vigilanza anche 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.

This document is not intended to be an offer or solicitation, investment advice or recommendation for the purchase or sell any financial instruments and it cannot be disclosed to third parties and/or distributed to the public. This is an informative report and its content is not intended and cannot be used improperly, also as advertising, for the placement of any fund managed by ANIMA Sgr, accordingly to Italian law. The Company assumes the hereby given information as accurate and reliable, but it does not guarantee its precision and it shall not therefore be liable for its use by the addressees. Past performance is not indicative of future returns.

For detailed information, please consult the sales prospectus available at ANIMA Headquarter, third parties distributors and on our corporate website www.animasgr.it.