



ANIMA SGR:
innovazione alla ricerca di rendimento



Uno scenario di bassi tassi di interesse

Dopo la crisi del debito sovrano europeo non solo è venuto meno il concetto del *free risk*, ma siamo al paradosso per cui è **sparito** il rendimento ed è **rimasto** solo il rischio.

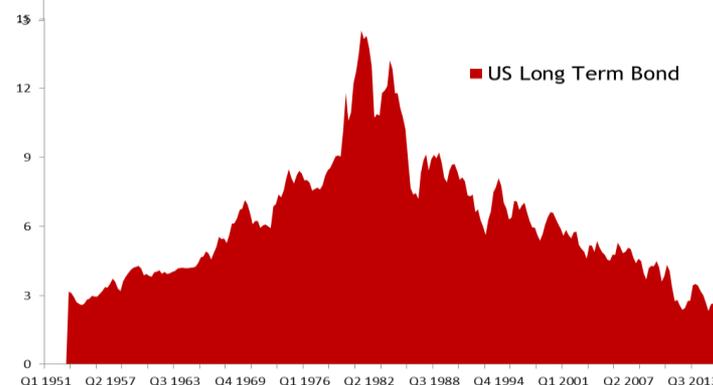
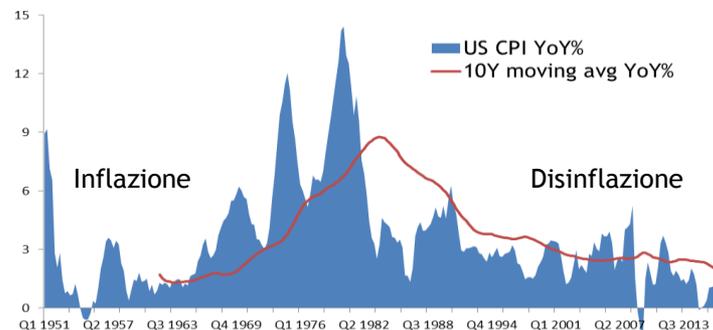
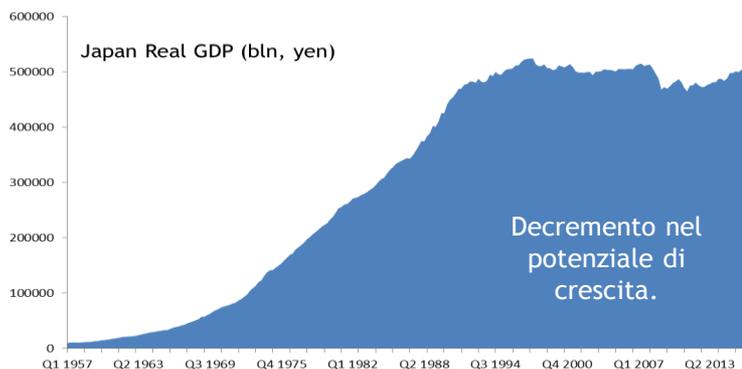
Rendimento dei Titoli di Stato dei principali Paesi (dati a nov 16)

	1Yr	2Yr	3Yr	4Yr	5Yr	6Yr	7Yr	8Yr	9Yr	10Yr	15Yr	20Yr	30Yr
Svizzera	-0.98	-0.90	-0.89	-0.78	-0.67	-0.56	-0.47	-0.33	-0.23	-0.16	0.09	0.20	0.34
Giappone	-0.28	-0.15	-0.13	-0.10	-0.09	-0.08	-0.07	-0.03	0.00	0.03	0.20	0.49	0.63
Germania	-0.77	-0.71	-0.67	-0.55	-0.40	-0.32	-0.20	-0.07	0.08	0.24	0.45	0.66	0.87
Olanda		-0.69	-0.64	-0.54	-0.27	-0.25	-0.08	0.09	0.26	0.40			0.96
Austria	-0.64	-0.62	-0.52	-0.41	-0.26	-0.10	0.00	0.18	0.34	0.51	0.88	0.95	1.26
Finlandia	-0.71	-0.64	-0.59	-0.41	-0.35	-0.16	-0.04	0.11	0.24	0.43	0.78		0.96
Danimarca		-0.54			-0.18			0.07		0.38			0.89
Belgio		-0.63	-0.50	-0.41	-0.27	-0.13	-0.01	0.22	0.45	0.62	0.99	1.03	1.51
Francia		-0.56	-0.40	-0.20	-0.05	-0.03	0.12	0.36	0.57	0.72	1.03	1.28	1.50
Svezia	-0.82	-0.69		-0.43	-0.17		0.06	0.26		0.49	1.08	1.41	
Irlanda	-0.52	-0.45	-0.36	-0.23		0.06	0.27	0.53	0.73	0.91	1.27		1.78
Spagna	-0.24	-0.16	0.05	0.26	0.50	0.83	1.02	1.28	1.45	1.56	1.92		2.73
Italia		0.04	0.28	0.58	0.91	1.16	1.43	1.68	1.78	1.99	2.32	2.62	3.08
USA	0.75	1.10	1.36		1.77		2.10			2.30			2.97

Ricerca l'efficienza ed il bilanciamento in termini macroeconomici

Il rischio maggiore che un investitore dovrebbe evitare è il ritrovarsi inconsapevolmente esposto alle volatilità generate da inaspettati decrementi nella *crescita* (2000-2012) o crescita dell'*inflazione* (1965-1981).

I *trend macro* di norma durano decenni ed un **posizionamento non corretto** di portafoglio potrebbe ridurre in maniera consistente i rendimenti di lungo termine.



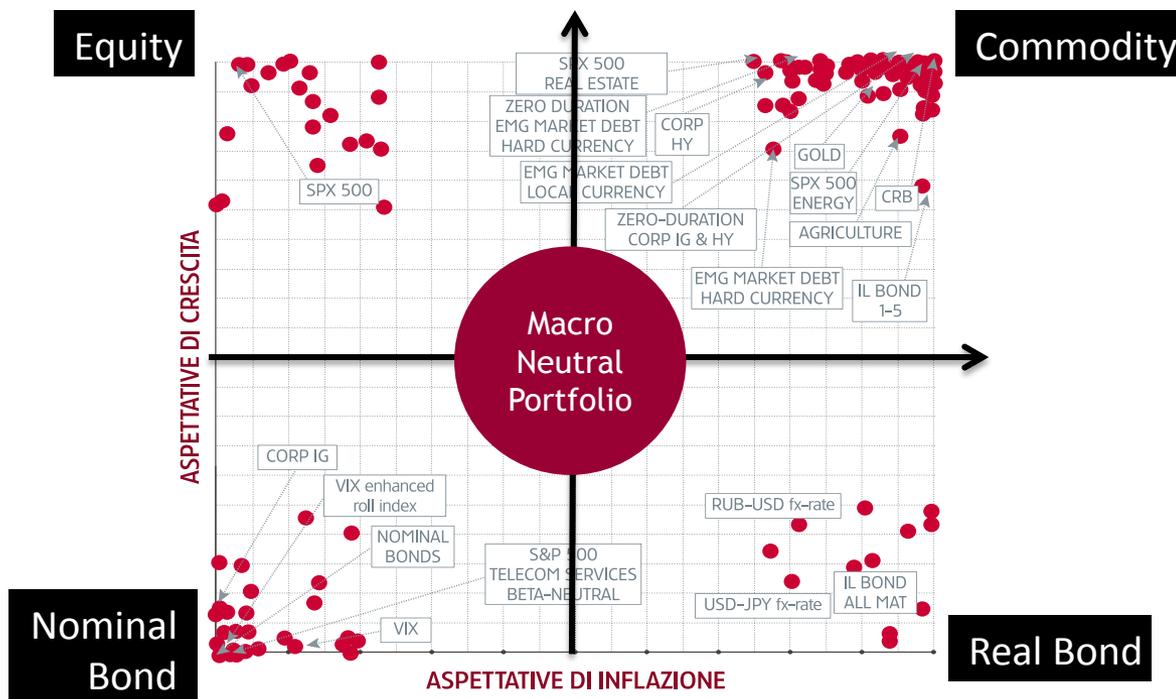
L'idea di ANIMA SGR

L'analisi delle relazioni tra le diverse asset class e le principali variabili economiche ha portato alla conclusione che i movimenti dei prezzi delle asset class **dipendono per buona parte da tre fattori.**



La comprensione dei fattori macroeconomici chiave

L'82% degli asset si **polarizza*** in maniera significativa verso inflazione e crescita.

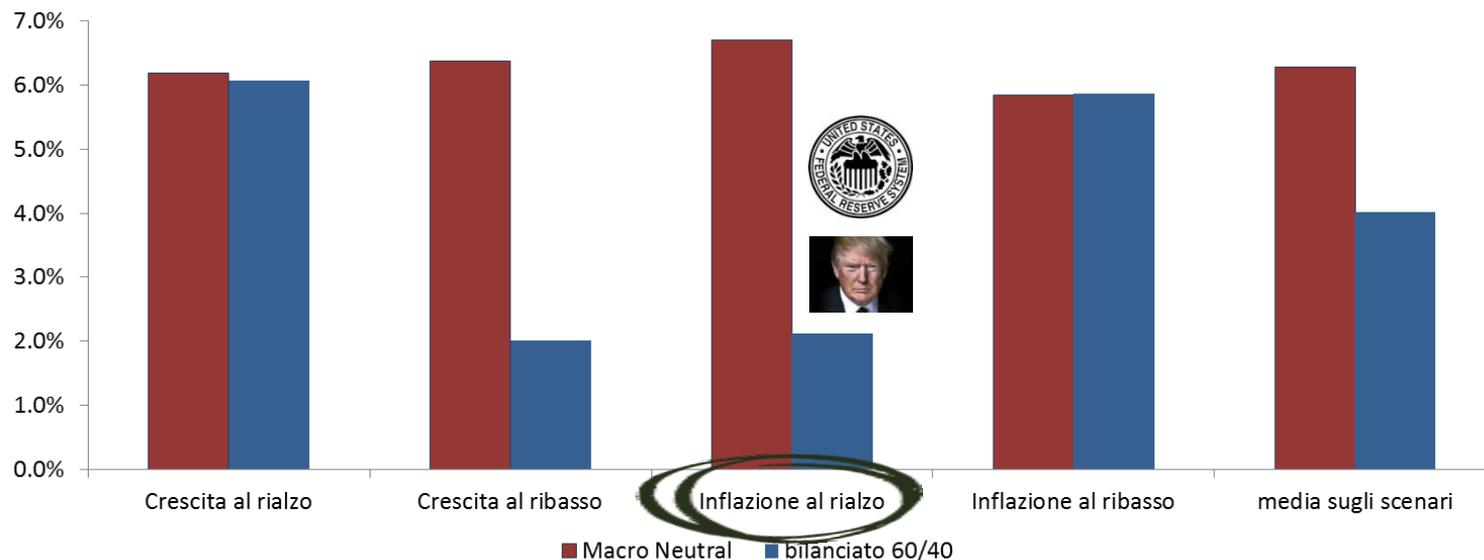


Una mappa d'investimento **imprescindibile** per catturare il premio al rischio, coerentemente con i diversi scenari macroeconomici.

* ANIMA utilizza un indicatore di natura quantitativa (coefficiente di polarizzazione) per misurare la sensibilità macro. Sorgente: Pola & Facchinato (2016).

Performare indipendentemente dagli scenari macroeconomici

Excess Return annualizzati vs cash dal 1974 di un portafoglio Macro Neutral vs un portafoglio bilanciato 60% equity/40% bond (entrambi con il 10% di volatilità obiettivo)



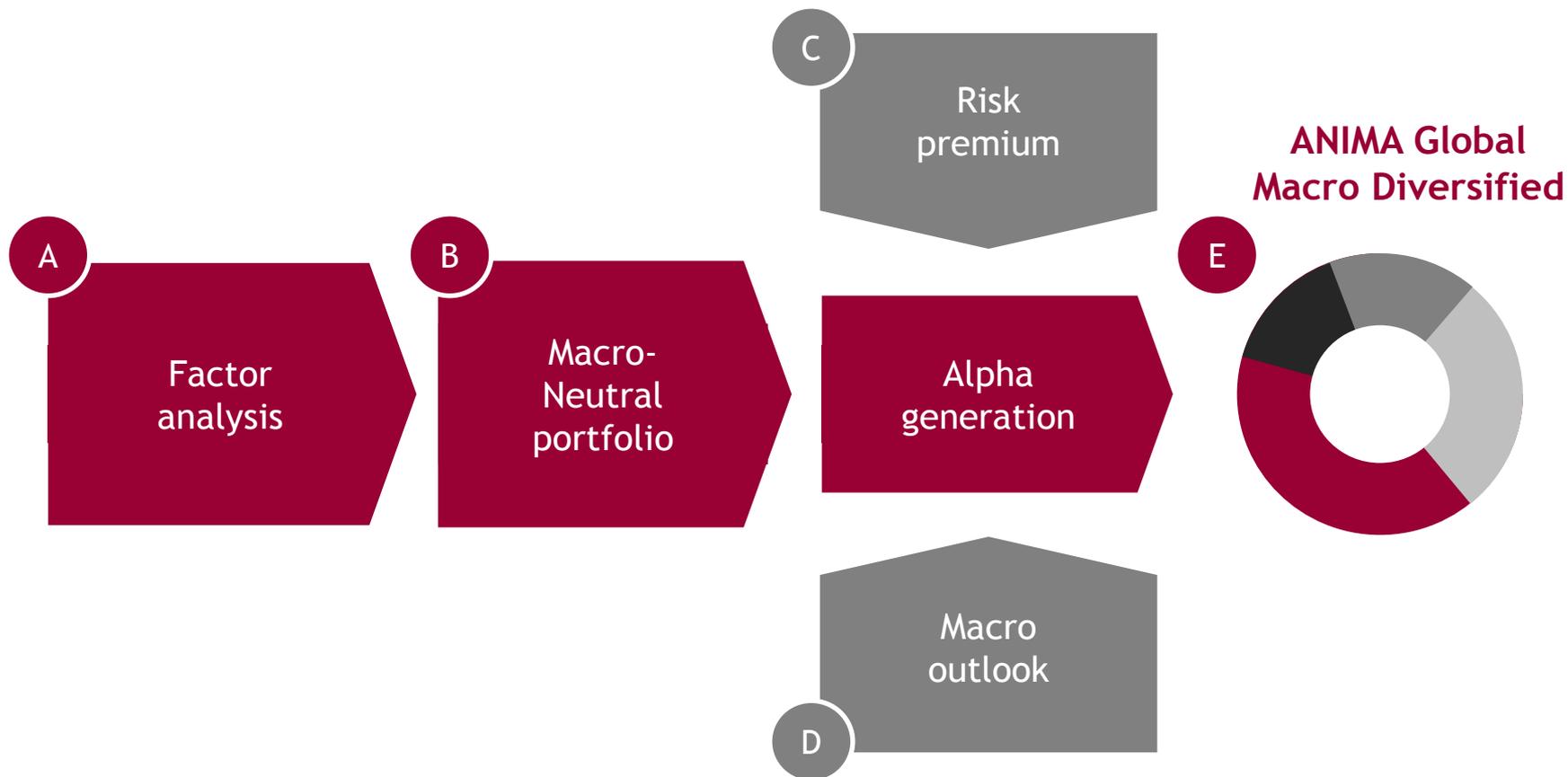
Un portafoglio macro neutral è più *robusto* di un portafoglio tradizionale:

- Costruito per comportarsi bene indipendentemente dagli scenari macro → *aspettative di crescita al ribasso e/o di inflazione al rialzo.*
- Costruito per generare un più alto Sharpe Ratio.

Legenda

Macro Neutral: excess return medio ann. vs risk-free su dati trimestrali. Il portafoglio Macro Neutral prima del 1997 è approssimato da bond nominali e commodity. Dati a sett. 2016
Bilanciato 60/40: excess return medio ann. vs risk-free su dati trimestrali. Il portafoglio bilanciato 60/40 è riferito ai mercati globali. Dati a sett. 2016

Il Processo di Investimento di ANIMA



Combining F-atoms with A-atoms to decipher complexity in financial markets

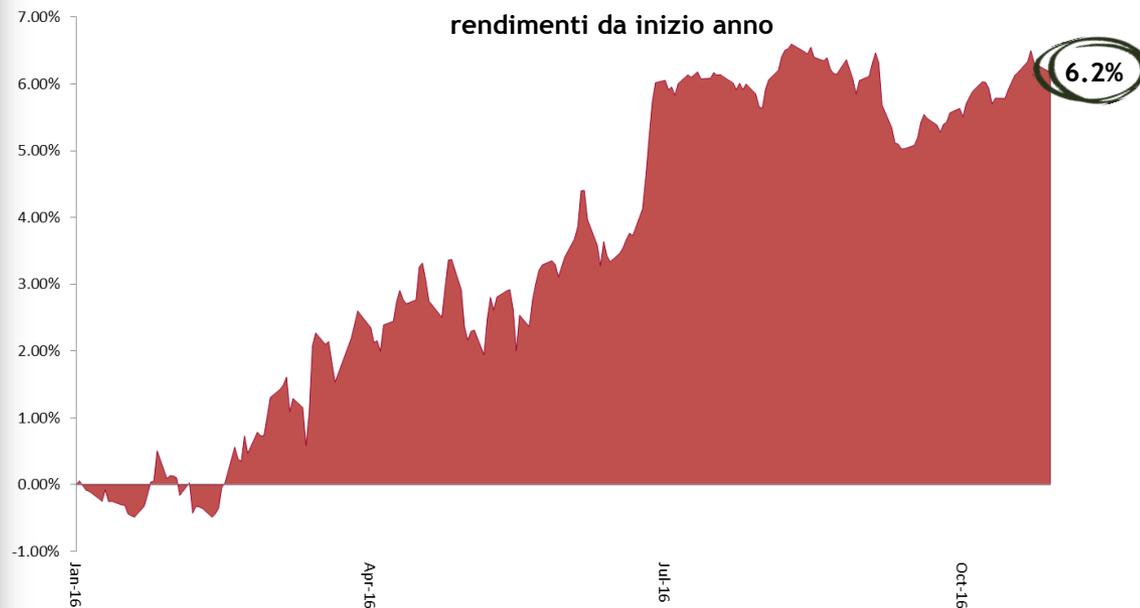
Gianni POLA, PhD
Senior Portfolio Manager, Multi Asset & Multi Manager Department
Lecturer on Quantitative Finance at MIP Management Academy, Milan Polytechnic
&

Simone FACCHINATO, CFA
Head of Investment, Multi Asset & Multi Manager Department



ANIMA Working Paper Series
WPS-2016-01
June 2016

ANIMA Global Macro Diversified



Dati al 31/10/16

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.