

Nuovi orizzonti del reddito fisso

Dai senior secured loan agli high yield globali

*per Itinerari Previdenziali
Venezia, 8-9 giugno 2017*

Documento ad uso esclusivo di investitori qualificati

I giudizi e le opinioni espresse nel presente documento appartengono alle società di gestione del gruppo, salvo laddove diversamente specificato

BNY Mellon Investment Management

Quinto gestore di patrimoni al mondo¹:

- Patrimonio in gestione: 1.600 miliardi di USD²

Gestione degli investimenti con focus istituzionale:

- 1.100 miliardi di USD di patrimonio in gestione presso investitori istituzionali²
- Circa 300 prodotti destinati espressamente agli investitori istituzionali
- Contiamo tra i nostri clienti:
 - 87 dei 100 più importanti fondi pensione al mondo³
 - 77 dei 100 più importanti enti senza scopo di lucro al mondo³

Il più grande gestore globale con modello multi-boutique:

- 13 società di gestione con processi di investimento indipendenti
 - Tutti i gestori godono di piena autonomia nel processo decisionale
 - Non c'è un unico direttore degli investimenti che imponga una visione centralizzata



¹Fonte: Investment & Pensions Europe 2016; ² Dati al 31 marzo 2017; ³ Dati al 31 dicembre 2015. Tutte le statistiche rappresentano il numero minimo di rapporti con i clienti di BNY Mellon per ciascuna categoria. I dati sugli enti senza scopo di lucro sono riprodotti con l'autorizzazione di Nacubo, copyright 2015. I dati sui fondi pensione sono come riportati da Pensions & Investments, 2016.

BNY Mellon Investment Management

Le nostre società specializzate*



Gestione obbligazionaria globale di titoli sub-investment grade
US\$28,4mld



Soluzioni liability driven, reddito fisso, multi-asset, a ritorno assoluto e azionario specializzato
US\$683,5 mld



Società specializzata in Real estate
US\$1,3 mld



Strategie di investimento quantitative, a ritorno assoluto e reddito fisso
US\$359,6 mld



Strategie long/short, long-only, multi-strategy e reddito fisso sul mercato brasiliano
US\$4,4 mld



Gestione azionaria e obbligazionaria attiva; soluzioni multi-asset e a distribuzione di proventi in un ambito tematico globale
US\$67,3 mld



Fondi monetari e strategie obbligazionarie a breve scadenza
US\$220,1 mld



Investimenti multi-strategy in private equity; investimenti diretti e fondi di fondi
US\$11,5 mld



Gestione azionaria attiva fondamentale con stili di gestione core, value e growth
US\$39,7 mld



Tra i principali gestori del mondo di reddito fisso
US\$154,9 mld



Gestione degli investimenti nel settore immobiliare USA e globale
US\$8,6 mld



Gestione degli investimenti azionari globali
US\$61,5 mld



Fondi di fondi hedge e strategie tradizionali long-only
US\$4,3 mld

Oltre 1.600 miliardi di dollari di patrimonio totale in gestione

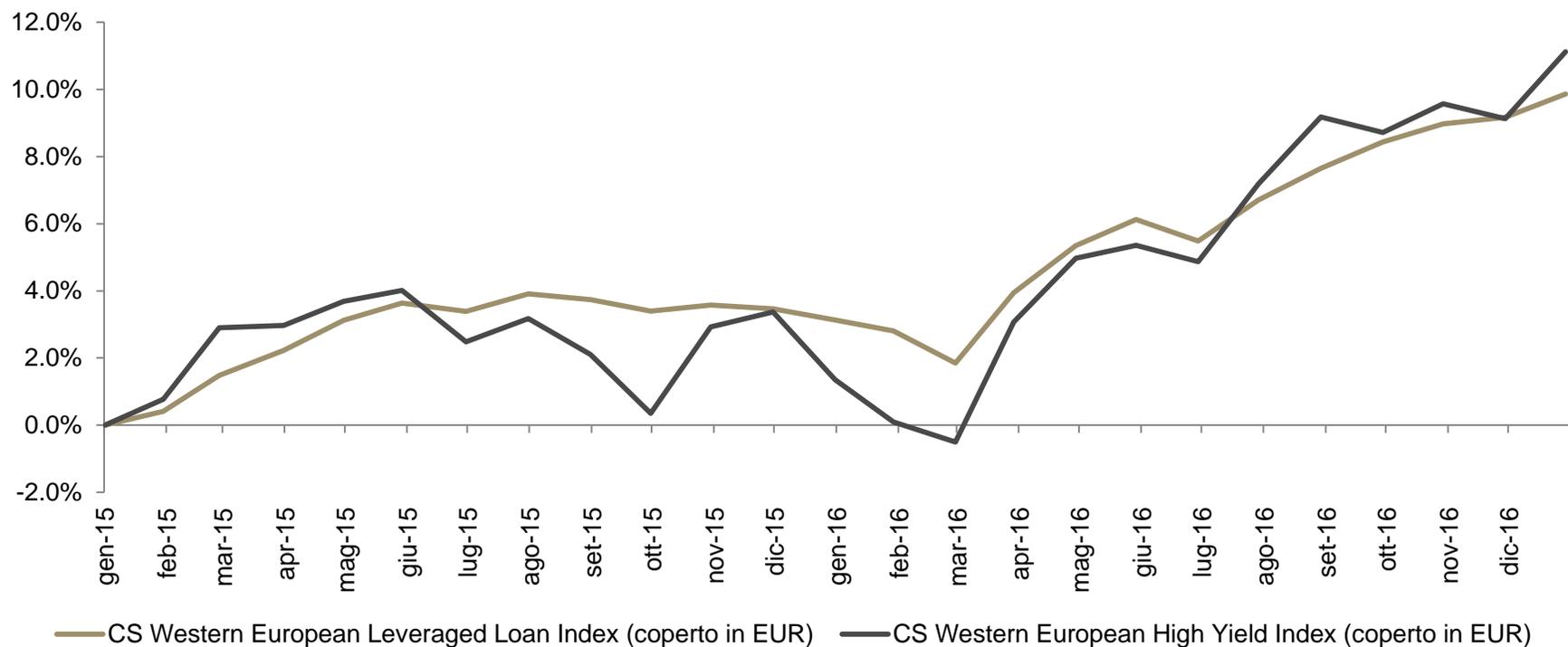
*I gestori di investimento sono nominati da BNY Mellon Investment Management EMEA Limited o dalle società consociate che gestiscono i fondi per condurre i servizi di gestione dei portafogli relativamente ai prodotti e ai servizi offerti da BNY Mellon Investment Management EMEA Limited o dalle società consociate che gestiscono i fondi. Tutti i riferimenti al patrimonio gestito totale (AUM), che sono approssimati, forniti da The Bank of New York Corporation, sono aggiornati al 31/03/2017. L'AUM è stato fornito da ciascuna società al 31/03/2017 ed include gli AUM delle società sopra citate, quello di BNY Mellon Wealth Management e dati esterni. 1. Una divisione di The Dreyfus Corporation. 2. The Bank of New York Mellon Corporation detiene il 90% di The Boston Company Asset Management, LLC. 3. Il patrimonio in gestione di Mellon Capital include 3.3 miliardi di strategie di copertura. 4. Quota di minoranza.

Sfide e opportunità

	I vantaggi degli high yield globali	I vantaggi dei senior secured loan
Aumento dei tassi d'interesse	Nei periodi di rialzi dei tassi, l'asset class ha storicamente sovraperformato gli altri investimenti nel reddito fisso	Prevalentemente a tasso variabile
Bassi rendimenti	Rendimenti più elevati rispetto al segmento <i>investment grade</i>	Rendimenti più elevati rispetto alle tradizionali <i>asset class</i> obbligazionarie
Elevata volatilità	Outlook economico positivo per gli high yield	Maggiori garanzie in caso di default
Bias locale	Un approccio globale amplia l'universo di investimento e le opportunità di rendimento	Diversificazione su mercato dei loan europei (prezzi stabili, indebitamento ridotto) e USA (mercato ampio e maturo)
Liquidità	Possibilità di diversificare la duration dei titoli in portafoglio per beneficiare di diverse scadenze	Alto volume di nuove emissioni e mercato secondario liquido

Nuove opportunità di investimento nel reddito fisso

Rendimenti dei senior secured loan e delle obbligazioni high yield¹



1. Credit Suisse Western European Leveraged Loan Index, & Credit Suisse Western European High Yield Index Excel Data, 31 dicembre 2016

Il mercato europeo dei senior secured loan

Il mercato europeo dei loan offre una maggiore stabilità dei prezzi e disponibilità di informazioni rispetto al mercato USA

Caratteristiche chiave

- **Rendimento atteso 2017: Euribor +5,22%**
- Mercato attivo: €71 miliardi di nuove emissioni nel 2016¹, €11,7 miliardi di negoziazioni nel quarto trimestre 2016²
- Spread medio sulle nuove emissioni nell'ultimo anno: 4,30%¹
- Bassi tassi di default: 2,18%¹

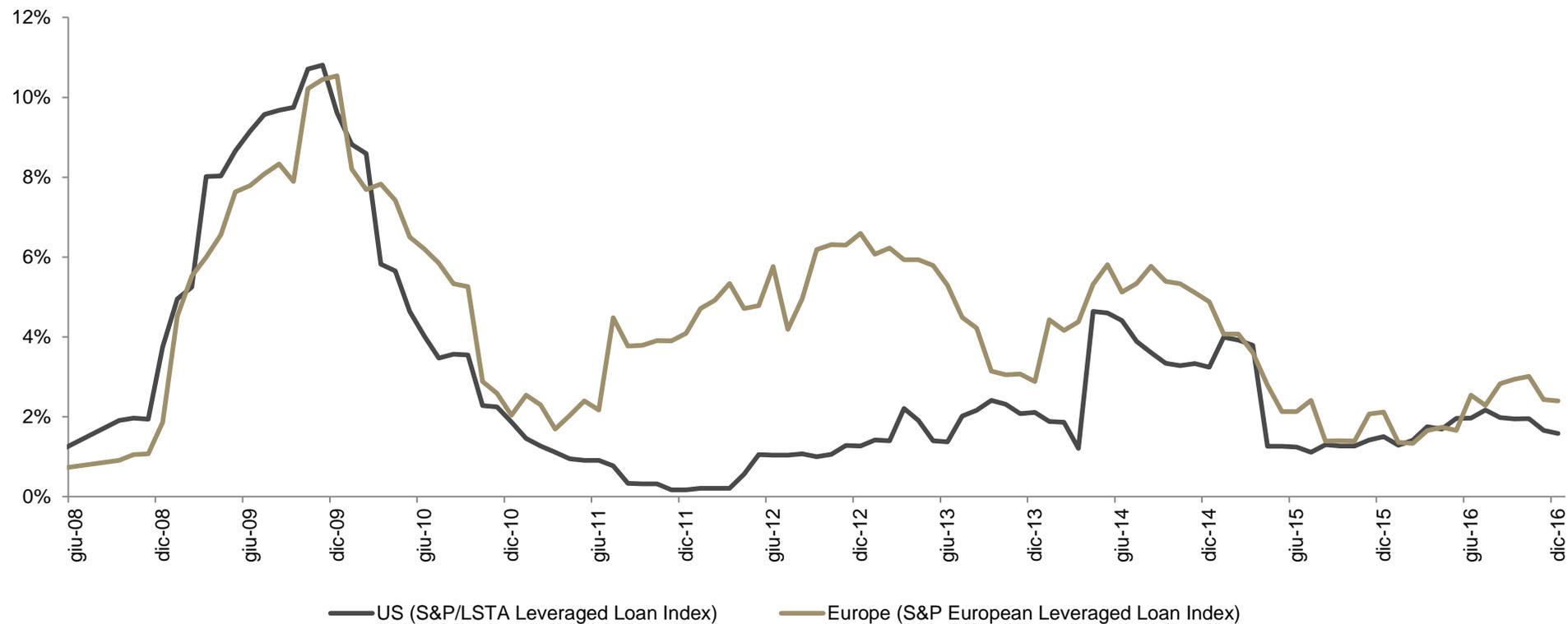
**Asset class a basso assorbimento di capitale in base agli standard della Solvency II
(Solvency Capital Requirement)**

1. Standard & Poor's Global Leveraged Lending Review 4Q2016;

2. Markit European Loan Volume Survey 4Q2016, basato su Leveraged Par;

Andamento storico dei default dei loan

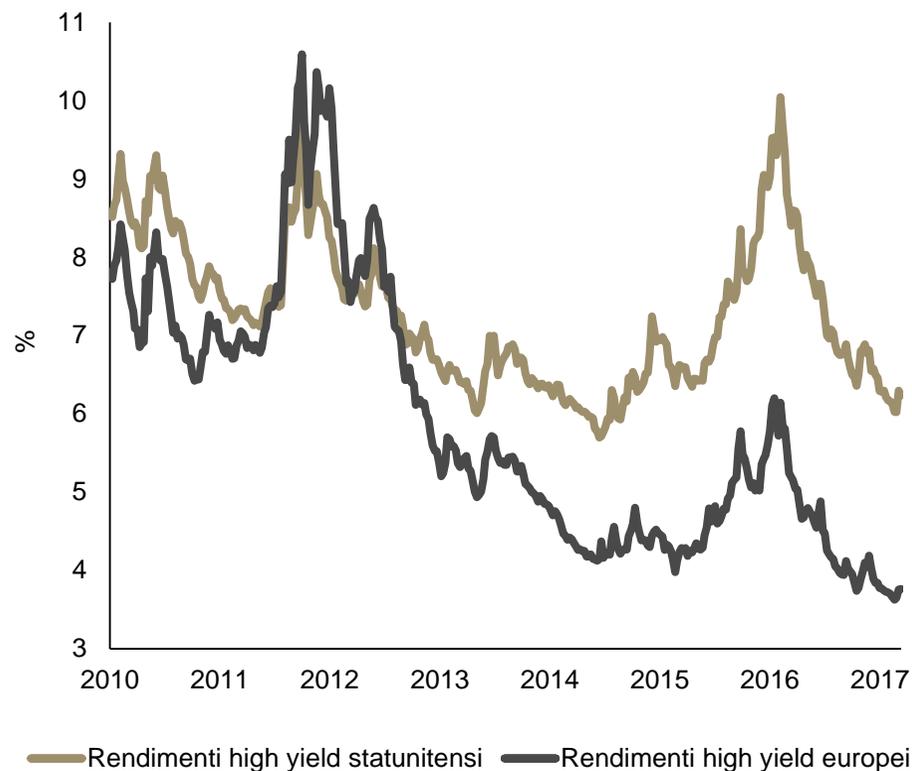
Tasso di default a 12 mesi¹



¹Standard & Poor's LCD Global View, 31 dicembre 2016, default espressi come % sul valore principale;

Le prospettive per i mercati high yield in Europa e USA

Rendimenti dei titoli high yield in Europa e USA (%)



- Prosegue la caccia ai rendimenti
- Contesto economico favorevole e bassi livelli di default

USA

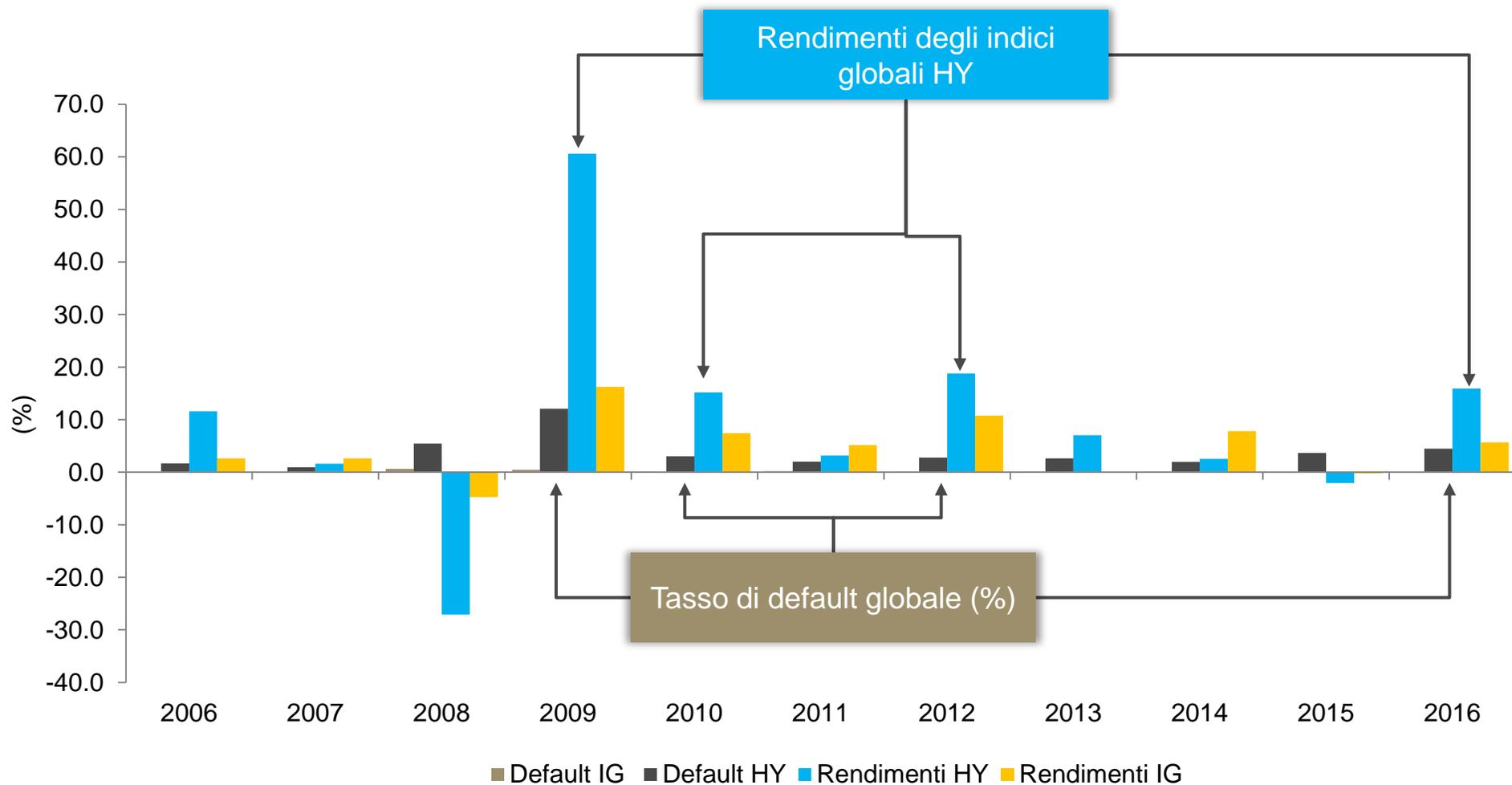
- Alto volume di emissioni
- Crescita economica robusta, con possibilità di miglioramenti in caso di stimoli fiscali

Europa

- Il QE in Europa ha compresso i rendimenti
- Trend: gli investitori diversificano il portafoglio con titoli HY e loan

Dati fondamentali e fattori tecnici positivi per i mercati high yield

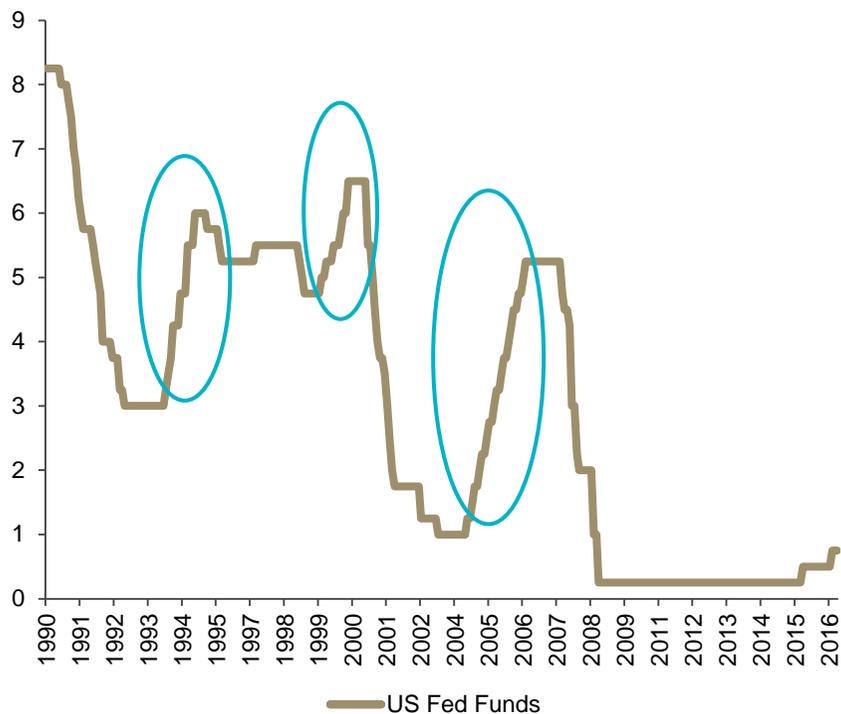
Gli investitori sono compensati per il rischio?



Moody's Investor Services Annual default survey 2016, Merrill Lynch Index HW00.G0BU. Solo a scopi illustrativi

Bassa correlazione tra high yield e tassi d'interesse

Andamento dei tassi d'interesse USA (%)



Correlazioni dei rendimenti mensili dal 1984 per asset class

Asset class	Correlazione
Credito cross over	0,92
Credito IG	0,53
S&P 500	0,58
Debito emergente	0,6
Titoli del Tesoro USA	0,08
Leveraged Loan	0,76

Correlazioni mensili titoli high yield nelle fasi di rialzo dei tassi

Tre fasi di rialzi dei tassi:

- 1993-1995: 0,15
- 1999-2000: 0,20
- 2004-2006: 0,28

Bassa correlazione storica tra tassi d'interesse e high yield

Soluzioni d'investimento

BNY Mellon – Clareant European Loan Fund

- L'esposizione al tasso variabile offre prospettive di guadagni in uno scenario di rialzo dei tassi d'interesse, proteggendo dal rischio di duration tipico degli strumenti obbligazionari a tasso fisso
- Il fondo è gestito da Alcentra, società di gestione leader nel settore del private debt con USD 30,8 miliardi di AUM e parte del Gruppo BNY Mellon
- Grazie a un'esperienza di 14 anni nel settore dei prestiti garantiti e a un team di 61 gestori di portafogli e analisti del credito¹, Alcentra ha un accesso privilegiato ai mercati primari e secondari dei *loan*

Informazioni generali

- Data di lancio: 1 luglio 2009
- Indice di riferimento: Credit Suisse Western European Leveraged Loan Index
- Valuta di base: EUR
- Dimensione del fondo: 2,4 miliardi di USD
- Gestore del fondo: Graham Rainbow

**Obiettivo di rendimento:
6%-9% con volatilità minima²**

1. Fonte: Alcentra, 31 dicembre 2016

2. Non vi sono garanzie di un rendimento positivo e si può verificare una perdita di capitale.

Soluzioni d'investimento

BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund

- Si basa su una strategia esistente che ha generato un rendimento annualizzato del 6,15%¹ e ritorni positivi per ogni anno solare sin dal lancio nel 2009
- Volatilità ridotta anche in uno scenario di ampliamento degli spread e variazione dei tassi di interesse
- Approccio globale, portafoglio diversificato
- Yield-to-maturity: inferiore a 3 anni
- Duration: inferiore a 2 anni

Informazioni generali

- Liquidità: giornaliera
- Fondo UCITS domiciliato in Irlanda
- Valuta di base: USD
- Dimensione del fondo: 643 milioni di dollari²
- Basato su una strategia lanciata il 30 novembre 2009³

**Obiettivo di rendimento:
Indice monetario a 3 mesi + 2%⁴**

¹ Fonte: Insight Investment. Dati al 30/11/16. Rendimento calcolato come rendimento totale con reinvestimento dei proventi, al lordo delle commissioni, in GBP

² Al 30 aprile 2017.

³ Dal 30 novembre 2016 lo Short-Dated High Yield Bond Fund è disponibile tramite la SICAV BNY Mellon Global Funds ed è stato ridenominato BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Fund

⁴ Il fondo ha un obiettivo di rendimento annuale pari a un indice del mercato monetario (LIBOR USD a 3 mesi) +2%, al lordo delle commissioni di gestione, su un periodo rolling di 3 anni. Tuttavia non vi sono garanzie di un rendimento positivo e si può verificare una perdita di capitale.

Informazioni importanti

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Il valore degli investimenti può diminuire. Gli investitori potrebbero non recuperare l'importo investito. I redditi derivanti dall'investimento potrebbero variare e non sono garantiti. Questo documento è promozionale, e non deve essere considerato una raccomandazione ad investire. Riservata esclusivamente a investitori professionali. Per una descrizione completa dei fattori di rischio associati a questi fondi, si rimanda alla sezione del Prospetto intitolata "Fattori di rischio" e agli altri documenti d'offerta. Il Prospetto, il rendiconto finanziario e il KIID devono essere letti prima di un investimento. La documentazione è disponibile sul sito www.bnymellonim.com/it.

Gli investimenti non devono essere considerati a breve termine e generalmente andrebbero conservati per almeno cinque anni. Le partecipazioni di portafoglio sono soggette a cambiamenti, sono solo a scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione ad investire.

Salvo dove espressamente specificato, il rendimento totale si intende al lordo delle commissioni di gestione. L'impatto delle commissioni di gestione può essere sostanziale sul rendimento dell'investimento. Ulteriori dettagli sono disponibili su richiesta.

BNY Mellon è il marchio aziendale di The Bank of New York Mellon Corporation e può anche essere usato come un termine generico per fare riferimento alla società nel suo complesso o alle sue varie filiali.

Alcentra Fund S.C.A SICAV-SIF (il "fondo") è una società di investimento multicomparto a capitale variabile (SICAV) organizzata come fondo specializzato d'investimento con responsabilità separata tra i comparti (FIS) sotto forma di società in accomandita per azioni (SCA) sotto le leggi del Granducato di Lussemburgo.

Il fondo è regolato dalla Luxembourg Trade and Companies Registry con il numero B147.219 ed è regolato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) ed è in regola con la legge svizzera per la distribuzione agli investitori qualificati in o dalla Svizzera. Il rappresentante svizzero è Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Geneva, Svizzera. Il paying agent svizzero è Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, 1204 Geneva, Svizzera. Gli investitori in Svizzera possono ottenere i documenti del fondo, quali i sui articoli di incorporazione, il private placement memorandum, i documenti contenenti informazioni chiave (KIIDs; se prodotti), e i report semestrali e annuali gratuitamente presso il rappresentante svizzero. Il documento può essere emesso, fatto circolare e distribuito esclusivamente in modo tale da non rappresentare un'offerta al pubblico generale in Svizzera. Senza limitare qualsiasi altro obbligo di confidenzialità posto in questo documento o in altri modi accettato dal destinatario di questo documento, accettando questo documento in Svizzera, il destinatario acconsente a non inoltrarlo ad altre parti senza prima consultare i consiglieri legali o altri consiglieri professionali appropriati del destinatario stesso, o il rappresentante svizzero.

Il fondo non è stato e non sarà registrato dalla Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA quale schema di investimento estero collettivo in base all'Articolo 120 dello Swiss Collective Investment Schemes

Act del 23 giugno 2006, come modificato di volta in volta, (il "CISA") e la sua ordinanza attuativa. Di conseguenza, la distribuzione di Azioni in Svizzera sarà esclusivamente effettuata verso e diretta agli investitori qualificati come definito dalla CISA e dalla sua ordinanza attuativa (gli "Investitori Qualificati"). Questo Prospectus e/o qualsiasi altro materiale di offerta relativo alle quote può essere reso disponibile in Svizzera esclusivamente agli Investitori Qualificati.

Alla data di questo documento, il Fondo è stato registrato o notificato nel rispetto delle leggi e regole locali che implementano la Alternative Investment Fund Managers Directive (Direttiva (2011/61/EU)) per il marketing in alcuni Stati Membri della EEAA. Pertanto, questo documento non deve essere reso disponibile in alcuno Stato Membro in cui non sia stato notificato o registrato.

Il Fondo BNY Mellon U.S. Municipal Infrastructure Debt Fund è un comparto di BNY Mellon Global Funds, plc una società di investimento multicomparto a capitale variabile (SICAV) e con responsabilità separata tra i comparti, costituita con responsabilità limitata in base alle leggi irlandesi e autorizzata in Irlanda dalla banca centrale irlandese ad operare come fondo UCITS. Il Gestore è BNY Mellon Global Management Limited (BNY MGM), autorizzata e regolamentata dalla banca centrale irlandese. BNY Mellon Global Management Limited, 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Ireland.

BNY Mellon Investment Management Limited e qualsiasi altra entità di BNY Mellon qui menzionata sono in definitiva di proprietà di The Bank of New York Mellon Corporation.

Emesso in Italia da BNY Mellon Investment management EMEA Limited, BNY Mellon Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Iscritta al Registro delle Imprese in Inghilterra al n. 1118580. Autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.