

ANCP Financial Forum 2024

Bologna, 11 Settembre, ore 14.00

SOLD OUT



Flossbach von Storch



Vontobel

Materiale proiettato durante l'evento e **riservato esclusivamente a consulenti finanziari e patrimoniali**. Vietata la diffusione.





Geopolitica, mercati e dintorni

11 settembre 2024

Antonio Cesarano

+39 02 77115.481

+39 335 769 7026

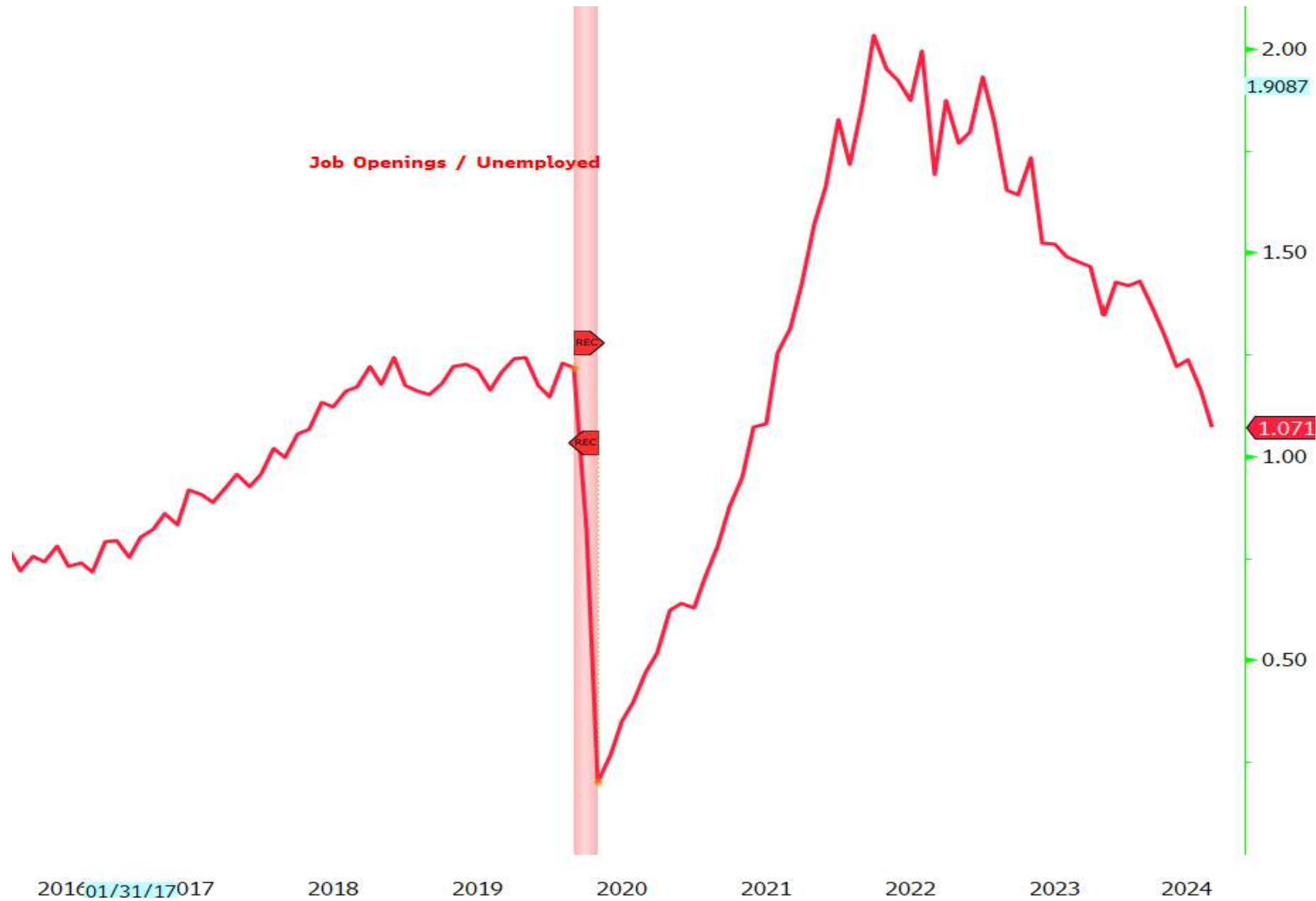
antonio.cesarano@intermonte.it

Intermonte SIM S.p.A.

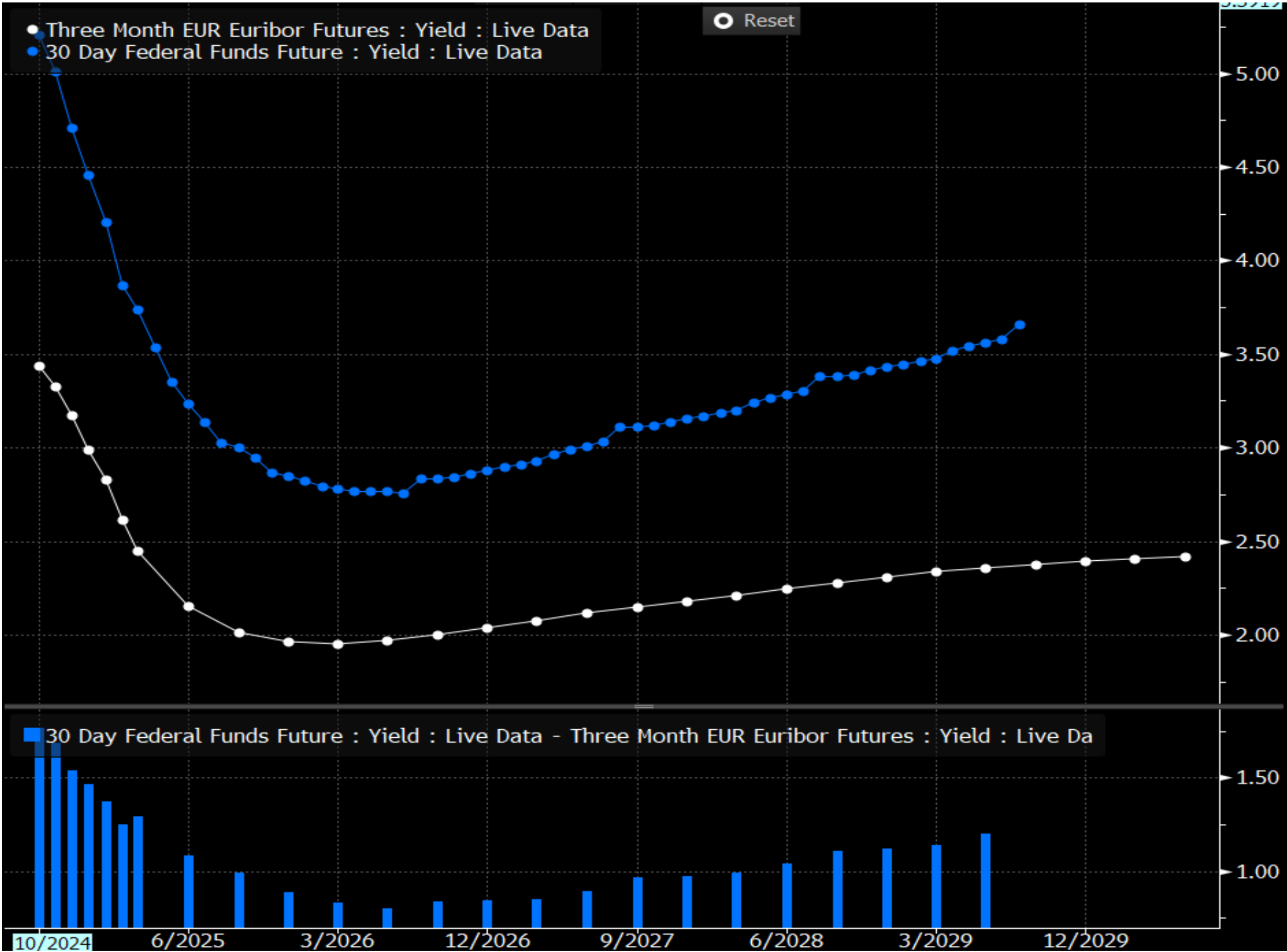
Milan 20122 (Italy) – Galleria de Cristoforis, 7/8- phone: +39-02-77115.1 fax: +39-02-77115.300

New York (USA) - Sales contacts: JPP Eurosecurities, 595 Madison Avenue, 10022 - phone: +1 (212) 521 6718

Mercato lavoro Usa: fattore determinante

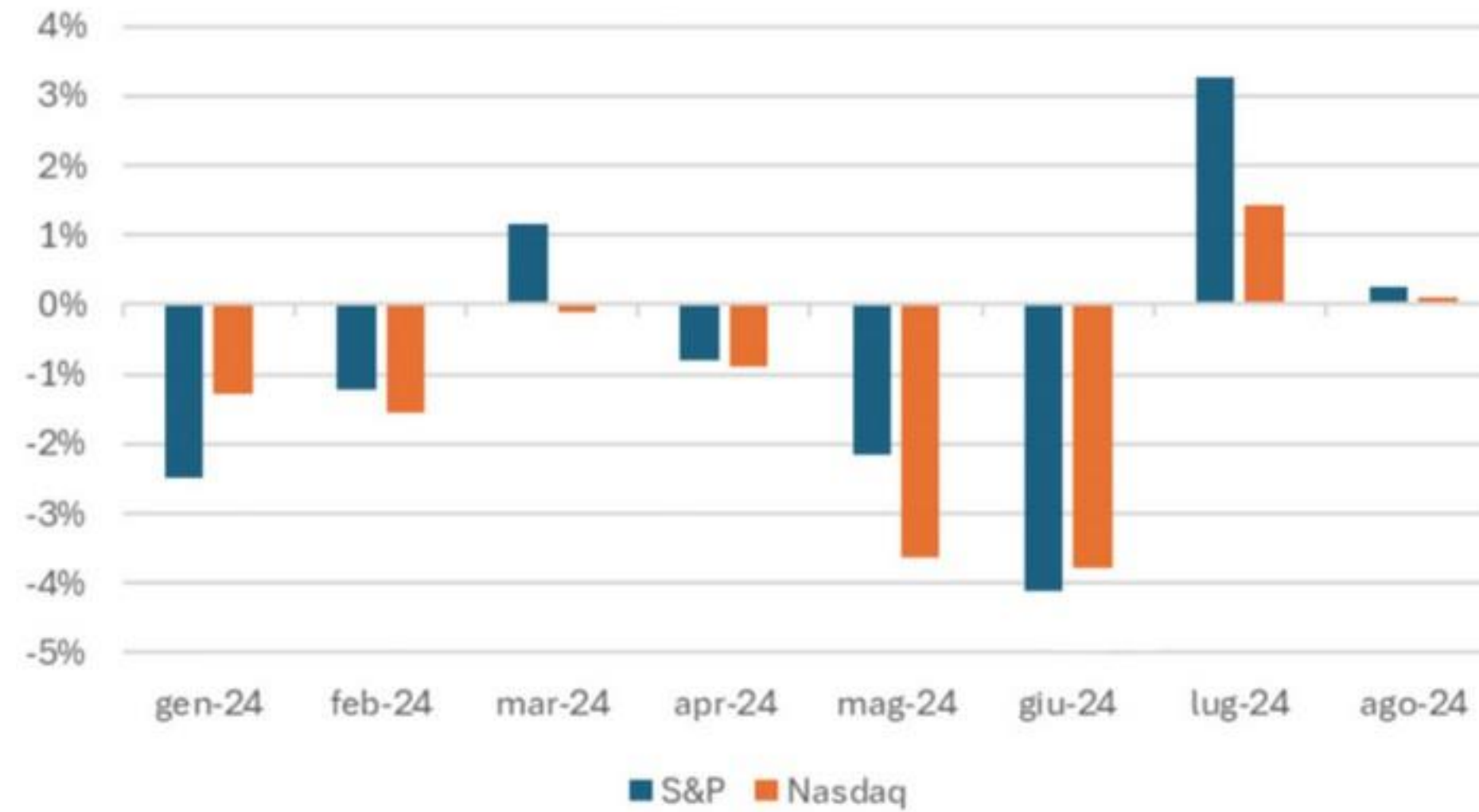


TASSI: le attese di mercato



BORSE USA: qualcosa sta cambiando

Performance indici equiponderati vs indici generici



Fonte: elaborazioni Intermonte su dati Bloomberg.

Principali tappe geopolitiche

- **2007**: accordo informale del QUAD
- **2011**: Pivot to ASIA
- **Agosto 2020**: accordo di Abramo tra Israele, Bahrain, Emirati Arabi Uniti ed USA
- **2021** (maggio): ritiro Us e truppe Nato dall'Afghanistan
- **2022**: incontro Mohamed Bin Salman con Biden e poi con Xi Jinping
- **2023** (agosto) **riunione BRICS** a Johannesburg: varo del BRICS allargato (presente Xi Jinping)



- **2023** (settembre) **G20** in India: assente Xi Jinping, Narendra Modi presenta l'India con il nome di **Bharat**



Dal voto all'ONU (marzo 2022)...al BRICS allargato (agosto 2023)

Voting Started

02-Mar-22

11:55:12

Item 5 - Draft resolution A/ES-11/L.1

Aggression against Ukraine

☒ AFGHANISTAN	☐ CAMEROON	☐ FINLAND	☐ KUWAIT	☐ NEPAL	☐ SAUDI ARABIA	☐ UKRAINE
☐ ALBANIA	☐ CANADA	☐ FRANCE	☒ KYRGYZSTAN	☐ NETHERLANDS	☒ SENEGAL	☐ UNITED ARAB EMIRATES
☒ ALGERIA	☒ CENTRAL AFR REP....	☐ GABON	☐ LAO PDR	☐ NEW ZEALAND	☐ SERBIA	☐ UNITED KINGDOM
☐ ANDORRA	☐ CHAD	☐ GAMBIA	☐ LATVIA	☒ NICARAGUA	☐ SEYCHELLES	☒ UNITED REP TANZANIA
☒ ANGOLA	☐ CHILE	☐ GEORGIA	☐ LEBANON	☐ NIGER	☐ SIERRA LEONE	☐ UNITED STATES
☐ ANTIGUA-BARBUDA	☒ CHINA	☐ GERMANY	☐ LESOTHO	☐ NIGERIA	☐ SINGAPORE	☐ URUGUAY
☐ ARGENTINA	☐ COLOMBIA	☐ GHANA	☐ LIBERIA	☐ NORTH MACEDONIA	☐ SLOVAKIA	☐ UZBEKISTAN
☒ ARMENIA	☐ COMOROS	☐ GREECE	☐ LIBYA	☐ NORWAY	☐ SLOVENIA	☐ VANUATU
☐ AUSTRALIA	☒ CONGO	☐ GRENADA	☐ LIECHTENSTEIN	☐ OMAN	☐ SOLOMON ISLANDS	☐ VENEZUELA
☐ AUSTRIA	☐ COSTA RICA	☐ GUATEMALA	☐ LITHUANIA	☒ PAKISTAN	☐ SOUTH AFRICA	☒ VIET NAM
☐ AZERBAIJAN	☐ COTE D'IVOIRE	☐ GUINEA	☐ LUXEMBOURG	☐ PALAU	☐ SOUTH SUDAN	☐ YEMEN
☐ BAHAMAS	☐ CROATIA	☐ GUINEA-BISSAU	☒ MADAGASCAR	☐ PANAMA	☒ SPAIN	☐ ZAMBIA
☐ BAHRAIN	☐ CUBA	☐ GUYANA	☐ MALAWI	☐ PAPUA NEW GUINEA	☐ SRI LANKA	☒ ZIMBABWE
☒ BANGLADESH	☐ CYPRUS	☐ HAITI	☐ MALAYSIA	☐ PARAGUAY	☐ SUDAN	
☐ BARBADOS	☐ CZECH REPUBLIC	☐ HONDURAS	☐ MALDIVES	☐ PERU	☒ SURINAME	
☐ BELARUS	☐ DEM PR OF KOREA	☐ HUNGARY	☒ MALI	☐ PHILIPPINES	☐ SWEDEN	
☐ BELGIUM	☐ DEM REP OF THE C....	☐ ICELAND	☐ MALTA	☐ POLAND	☐ SWITZERLAND	
☐ BELIZE	☐ DENMARK	☒ INDIA	☐ MARSHALL ISLANDS	☐ PORTUGAL	☐ SYRIAN ARAB REP...	
☐ BENIN	☐ DJIBOUTI	☐ INDONESIA	☐ MAURITANIA	☐ QATAR	☒ TAJIKISTAN	
☐ BHUTAN	☐ DOMINICA	☒ IRAN (ISLAMIC REP...)	☐ MAURITIUS	☐ REP OF KOREA	☐ THAILAND	
☒ BOLIVIA	☐ DOMINICAN REP...	☒ IRAQ	☐ MEXICO	☐ REP OF MOLDOVA	☐ TIMOR-LESTE	
☐ BOSNIA-HERZEGOVINA	☐ ECUADOR	☐ IRELAND	☐ MICRONESIA (FS)	☐ ROMANIA	☐ TOGO	
☐ BOTSWANA	☐ EGYPT	☐ ISRAEL	☐ MONACO	☒ RUSSIAN FED...	☐ TONGA	
☐ BRAZIL	☒ EL SALVADOR	☐ ITALY	☐ MONGOLIA	☐ RWANDA	☐ TRINIDAD-TOBAGO	
☐ BRUNEI DARUSSALAM	☐ EQUATORIAL GUINEA	☐ JAMAICA	☐ MONTENEGRO	☐ SAINT KITTS-NEVIS	☐ TUNISIA	
☐ BULGARIA	☐ ERITREA	☐ JAPAN	☐ MOROCCO	☐ SAINT LUCIA	☐ TURKEY	
☐ BURKINA FASO	☐ ESTONIA	☐ JORDAN	☒ MOZAMBIQUE	☐ SAINT VINCENT-GR...	☐ TURKMENISTAN	
☒ BURUNDI	☐ ESWATINI	☒ KAZAKHSTAN	☐ MYANMAR	☐ SAMOA	☐ TUVALU	
☐ CABO VERDE	☐ ETHIOPIA	☐ KENYA	☒ NAMIBIA	☐ SAN MARINO	☒ UGANDA	
☐ CAMBODIA	☐ FIJI	☐ KIRIBATI	☐ NAURU	☒ SAO TOME-PRINCE		

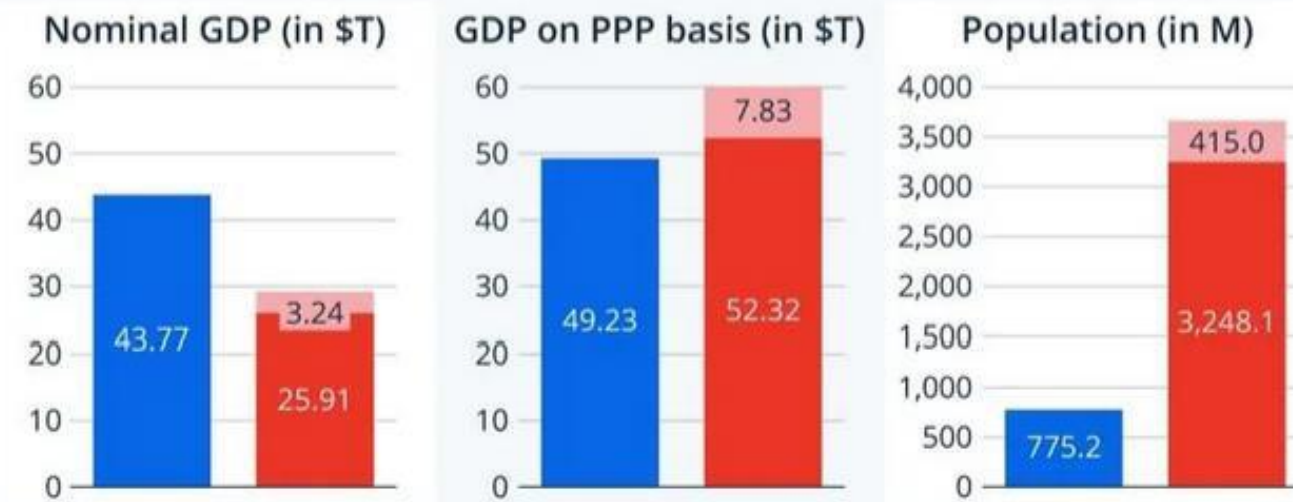
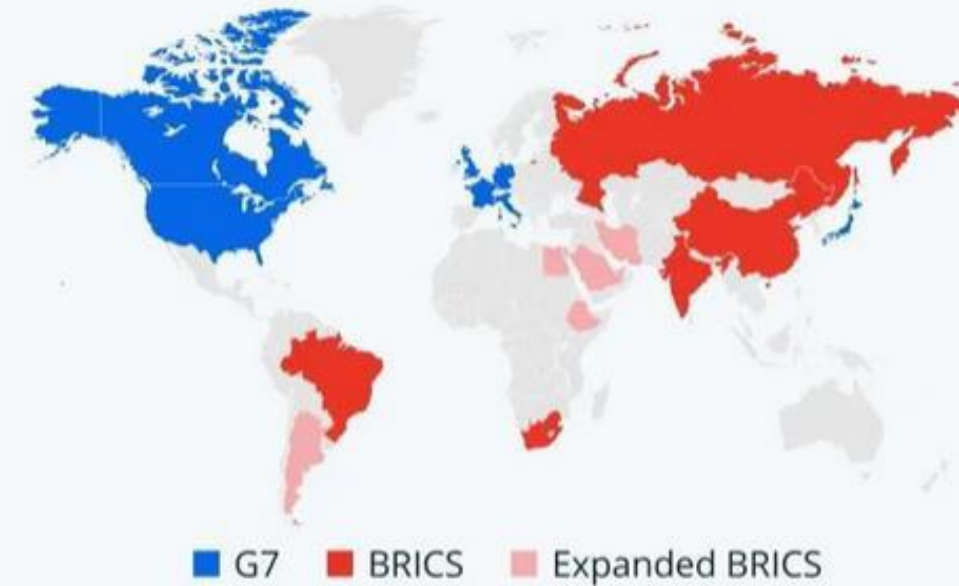
IN FAVOUR: 141

AGAINST: 5

ABSTENTION: 35

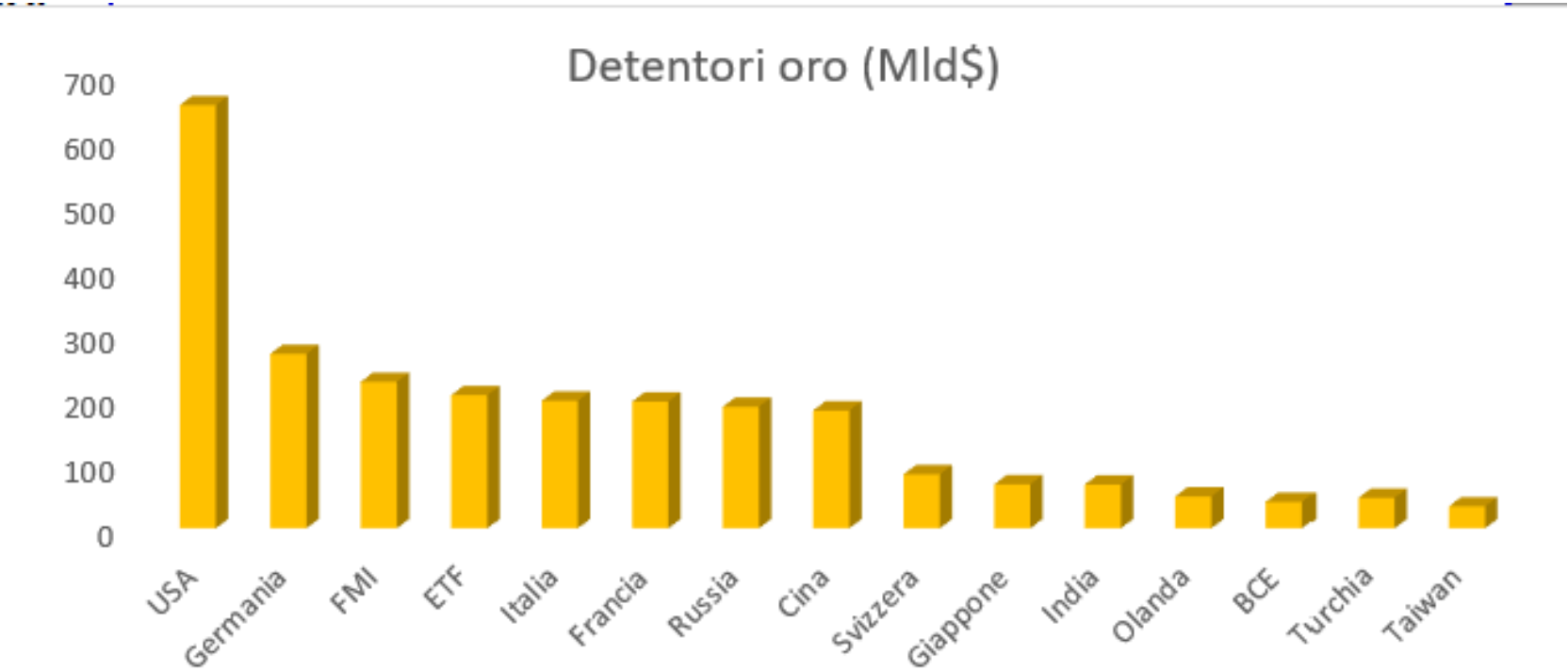
Rise Of BRICS Bloc Continues Through Expansion

Comparison of the G7 and (expanded) BRICS country groups (as of August 2023)

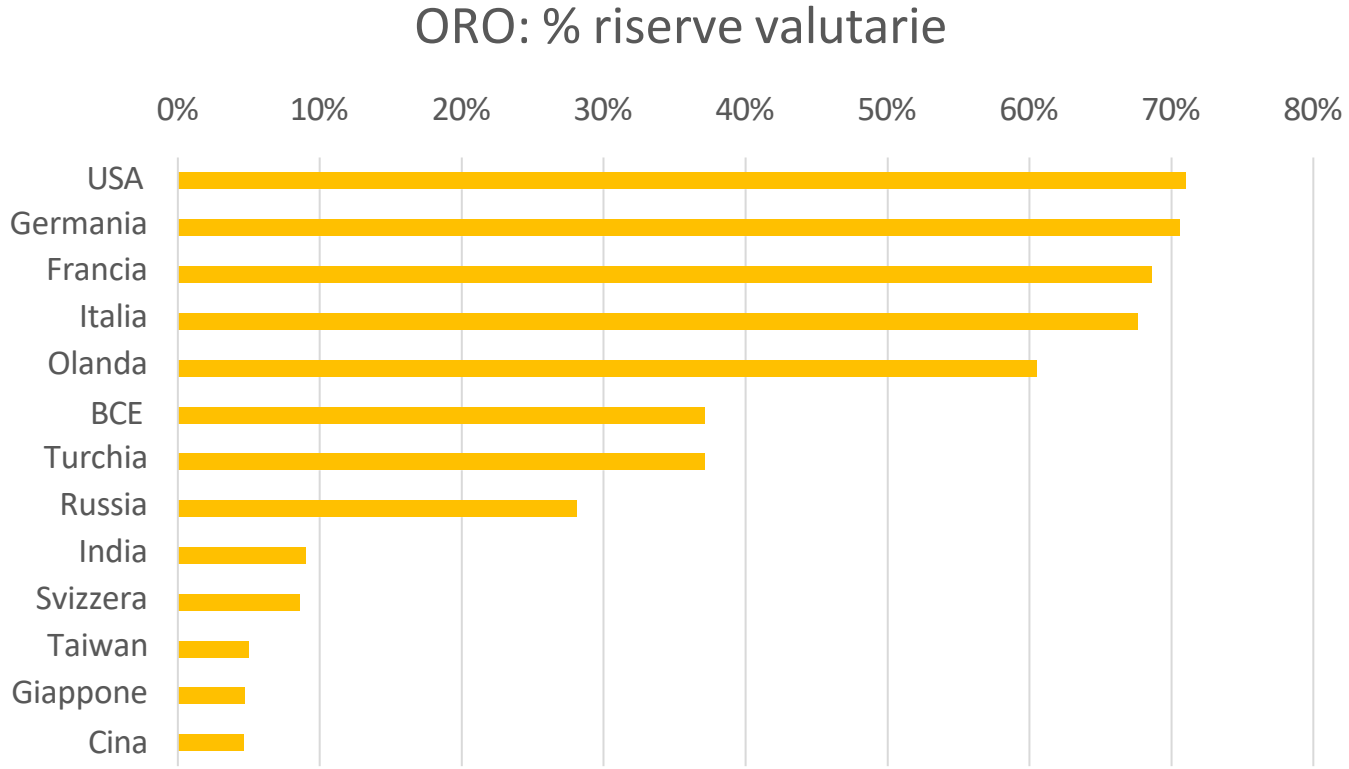


Sources: Reuters, World Bank

ORO: principali detentori globali



Fonte: World Gold Council, prezzi al 10/9/24



Grazie per l'attenzione

© Copyright 2019 by Intermonte SIM – Tutti i diritti sono riservati Riprodurre in tutto o in parte questa pubblicazione via e-mail, xerografia, fax o qualsiasi altro mezzo configura violazione delle leggi nazionali e internazionali sui diritti d'autore. La disciplina in materia dei diritti d'autore prevede gravi sanzioni in caso di violazione. I documenti di Intermonte SIM sono forniti esclusivamente ai suoi clienti. Se Lei non è un cliente di Intermonte SIM e riceve il presente documento via email, fax o copia da una fonte diversa da Intermonte SIM, consideri che sta violando le leggi sui diritti d'autore. Il presente documento non è stato realizzato per la distribuzione indiscriminata. E' vietato diffonderne, distribuirne o copiarne i contenuti senza l'esplicito consenso scritto di Intermonte SIM.

INTERMONTE SIM ha facoltà di intraprendere azioni legali contro chiunque trasmetta, pubblichi, diffonda la presente ricerca senza la sua espressa autorizzazione.

INTERMONTE SIM reputa la propria ricerca sui titoli azionari italiani un prodotto ad alto valore aggiunto e meritevole di essere adeguatamente retribuito. I nostri sales sono disponibili a discutere con voi i termini e le condizioni per la fornitura della ricerca di INTERMONTE.

INTERMONTE SIM è conforme con la direttiva MiFID. Per prendere visione delle nostre policy in merito si rimanda al seguente link MiFID.

Navigare tra i rendimenti: prospettive e sfide per il mercato obbligazionario

Silvia Ranauro, Head of Investment Advisory DNCA FINANCE

Alessandra Tosi, Senior Sales DPAM

Matteo Zancan, Business Development Associate Algebris

Moderà Vito Ferito

Disclaimer

Degroof Petercam Asset Management sa/nv (DPAM) I rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium I RPM/RPR Brussels I TVA BE 0886 223 276
© Degroof Petercam Asset Management SA/NV, 2024, tutti i diritti sono riservati.

Questa è una comunicazione di marketing. Il presente documento non può essere distribuito agli investitori al dettaglio e l'uso è limitato esclusivamente agli investitori professionali.

Degroof Petercam Asset Management ("DPAM") è l'autore del presente documento. Sebbene questo documento e il suo contenuto siano stati preparati con la dovuta cura e siano basati su fonti e/o fornitori di dati di terze parti che DPAM ritiene affidabili, essi sono forniti 'così come sono' senza alcuna garanzia di alcun tipo, espressa o implicita. Né DPAM né i suoi fornitori di dati di terze parti garantiscono la correttezza, la completezza, l'affidabilità, la tempestività, la disponibilità, la commerciabilità o l'idoneità per uno scopo particolare.

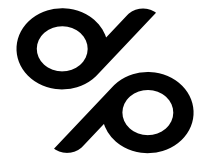
Questo documento è illustrativo e a solo scopo informativo. Le informazioni fornite qui devono essere considerate di natura generale e in nessun caso intendono essere adattate alla vostra situazione personale. Il suo contenuto non rappresenta una consulenza di investimento, né costituisce un'offerta, una sollecitazione, una raccomandazione o un invito ad acquistare, vendere, sottoscrivere o eseguire qualsiasi altra operazione con strumenti finanziari, comprese, a titolo esemplificativo, azioni, obbligazioni e quote di organismi di investimento collettivo. Né è rivolto agli investitori da una giurisdizione in cui tale offerta, sollecitazione, raccomandazione o invito sarebbe illegale. Il presente documento non costituisce una ricerca o un'analisi finanziaria o un'altra forma di raccomandazione generale indipendente o obiettiva sulle operazioni in strumenti finanziari di cui all'articolo 2, 2°, 5 della legge del 25 ottobre 2016 relativa all'accesso alla prestazione di servizi di investimento e allo status e alla vigilanza delle società di gestione del portafoglio e dei consulenti di investimento. Le informazioni contenute nel presente documento non dovrebbero pertanto essere considerate ricerche d'investimento indipendenti o obiettive.

Investire comporta rischi. Le performance passate non garantiscono risultati futuri. Il denaro investito nel fondo può sia aumentare che diminuire di valore, e non è certo che si ottenga indietro tutto il capitale investito. Tutti i pareri e le stime finanziarie contenuti nel presente documento riflettono la situazione al momento della pubblicazione e sono soggetti a modifiche senza preavviso. Le mutate circostanze del mercato possono rendere errate le opinioni e le dichiarazioni contenute nel presente documento. Le decisioni di investire in qualsiasi fondo DPAM possono essere prese validamente solo sulla base del Key Investor Information Document (KIID), del prospetto e delle ultime relazioni annuali e semestrali disponibili. Questi documenti possono essere ottenuti gratuitamente sul sito <https://www.dpamfunds.com>. Consigliamo vivamente all'investitore di leggere attentamente questi documenti prima di eseguire una transazione. Per gli investitori in Svizzera, il prospetto, l'atto costitutivo del fondo, le ultime relazioni di attività e i documenti informativi principali sono disponibili gratuitamente presso l'agente di rappresentanza per la Svizzera (ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurigo).

Il presente documento non può essere riprodotto, duplicato o diffuso in alcuna forma, in tutto o in parte, o distribuito ad altre persone senza il previo consenso scritto di DPAM. L'utente di questo documento riconosce che il contenuto costituisce un segreto commerciale protetto da copyright e/ o informazioni proprietarie di valore sostanziale. L'accesso al presente documento non trasferisce i diritti proprietari né trasferisce il titolo e i diritti di proprietà. Le informazioni contenute in questo documento, i diritti in esso contenuti e le protezioni legali in merito rimangono esclusivamente a DPAM. Il presente documento non può essere distribuito a investitori privati ed è riservato esclusivamente agli investitori istituzionali.

Le informazioni contenute nella presente presentazione (compresi eventuali allegati) relative al regolamento UE 2019/2088 del 27 novembre 2019 sulle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari ("SFDR") sono a voi concesse da DPAM sulla base della sua comprensione del SFDR, del Regolamento di Tassonomia e delle leggi e dei regolamenti correlati e delle linee guida disponibili al riguardo alla data di questa presentazione. L'attuazione del regolamento SFDR e sulla tassonomia può evolvere nel tempo sulla base degli orientamenti degli organismi di regolamentazione, delle prassi di mercato e dell'adozione di norme tecniche o di atti delegati da parte delle autorità a livello dell'UE.

Anche se questo documento e il suo contenuto sono stati preparati con la dovuta cura, le informazioni fornite in esso (compresi i suoi allegati) possono risultare inesatte o incomplete in seguito a chiarimenti e/o posizioni emessi dalle autorità europee e/o dalle autorità nazionali di regolamentazione in merito all'attuazione e/o all'interpretazione della SFDR, del regolamento sulla tassonomia e di qualsiasi altro atto di esecuzione. DPAM non garantisce la correttezza, completezza, affidabilità, tempestività, disponibilità, commerciabilità o idoneità per uno scopo particolare.



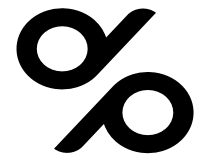
Macro outlook e aspettative di mercato sui tassi

Due punti sono stati al centro dell'attenzione:

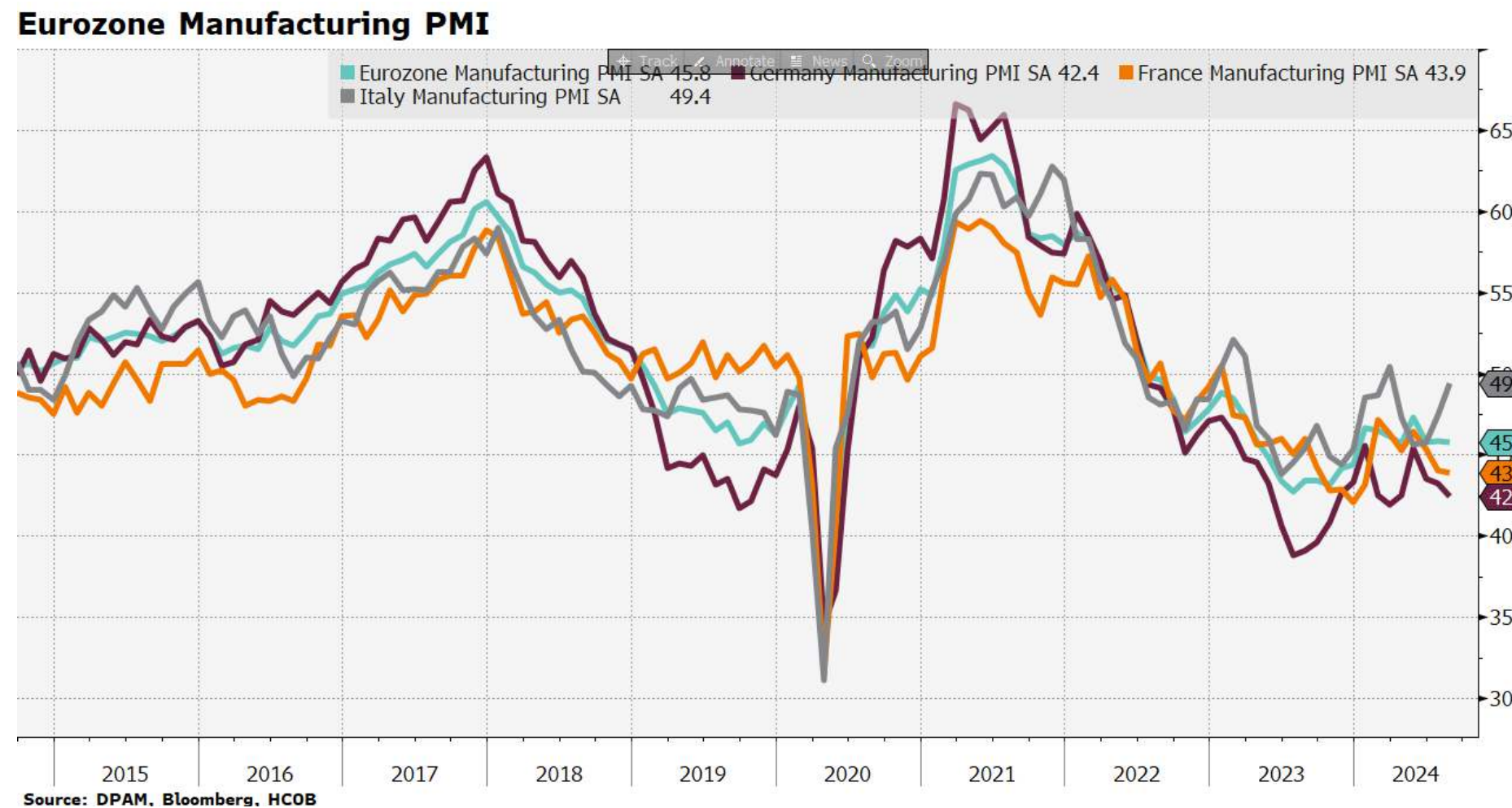
1. Il percorso di stabilizzazione dell'inflazione in Europa e negli Stati Uniti.

Per DPAM il percorso verso una normalizzazione dell'inflazione è ormai iniziato. E' vero che l'inflazione di fondo risulta più resistente, ma siamo positivi su una sua stabilizzazione.

2. Quanto durerà l'eccezionale forza del mercato del lavoro e dell'economia statunitense, in un contesto di politica monetaria restrittiva che sta influenzando la maggior parte del resto del mondo?



In Europa

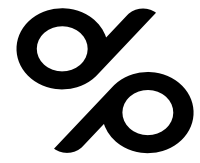


Fonte: DPAM, Bloomberg, HCOB

La **politica monetaria restrittiva** sta portando a un **rallentamento generale dell'economia** (soprattutto nell'Europa centrale) e il mercato del lavoro risulta in contrazione. Questo ci porta a credere che la pressione inflazionistica sia destinata a diminuire.

La BCE subirà crescenti pressioni per normalizzare i tassi di interesse al fine di evitare un hard landing.

Il grafico evidenzia la debolezza dei PMI manifatturieri in Europa, con una particolare fragilità nel nucleo centrale del continente. Tuttavia, Italia e Spagna mostrano una maggiore resilienza.



Negli Stati Uniti

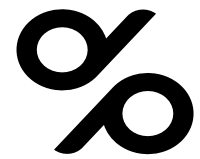
L'inflazione sembrava più resistente del previsto. Abbiamo monitorato da vicino tre componenti chiave:

- 1. Abitazione:** il costo dell'affitto di un'abitazione o il costo equivalente della proprietà di un alloggio. Si tratta di una parte del paniere CPI che si muove molto lentamente (ma ne rappresenta il 36%). Guardando questa componente, ad oggi si sta stabilizzando ritornando sotto il 2%.
- 2. Assicurazione auto:** sebbene l'assicurazione auto rappresenti solo il 3% del paniere CPI, l'inflazione ad essa relativa è stata del 22,6%, contribuendo così per oltre lo 0,6% all'inflazione totale di pochi mesi fa. Poiché i prezzi delle auto si sono stabilizzati, questa componente di inflazione è destinata a ridursi.
- 3. Costi sanitari:** a seguito del rapido aumento di questi costi durante il Covid, e della forte dipendenza di questo settore dall'inflazione salariale, non ci aspettiamo grandi sorprese al rialzo in futuro.

Gli attuali tassi di interesse statunitensi sono in **territorio restrittivo** e questo ha portato a **segnali di rallentamento economico**.

I consumatori iniziano ad affrontare difficoltà finanziarie, con un calo del tasso di risparmio e una crescita dei redditi che non tiene il passo con l'inflazione.

Dopo Jackson Hole, è chiaro che la Fed è ora focalizzata sul sostegno alla crescita e al mercato del lavoro, segnalando un possibile taglio di tassi a settembre.

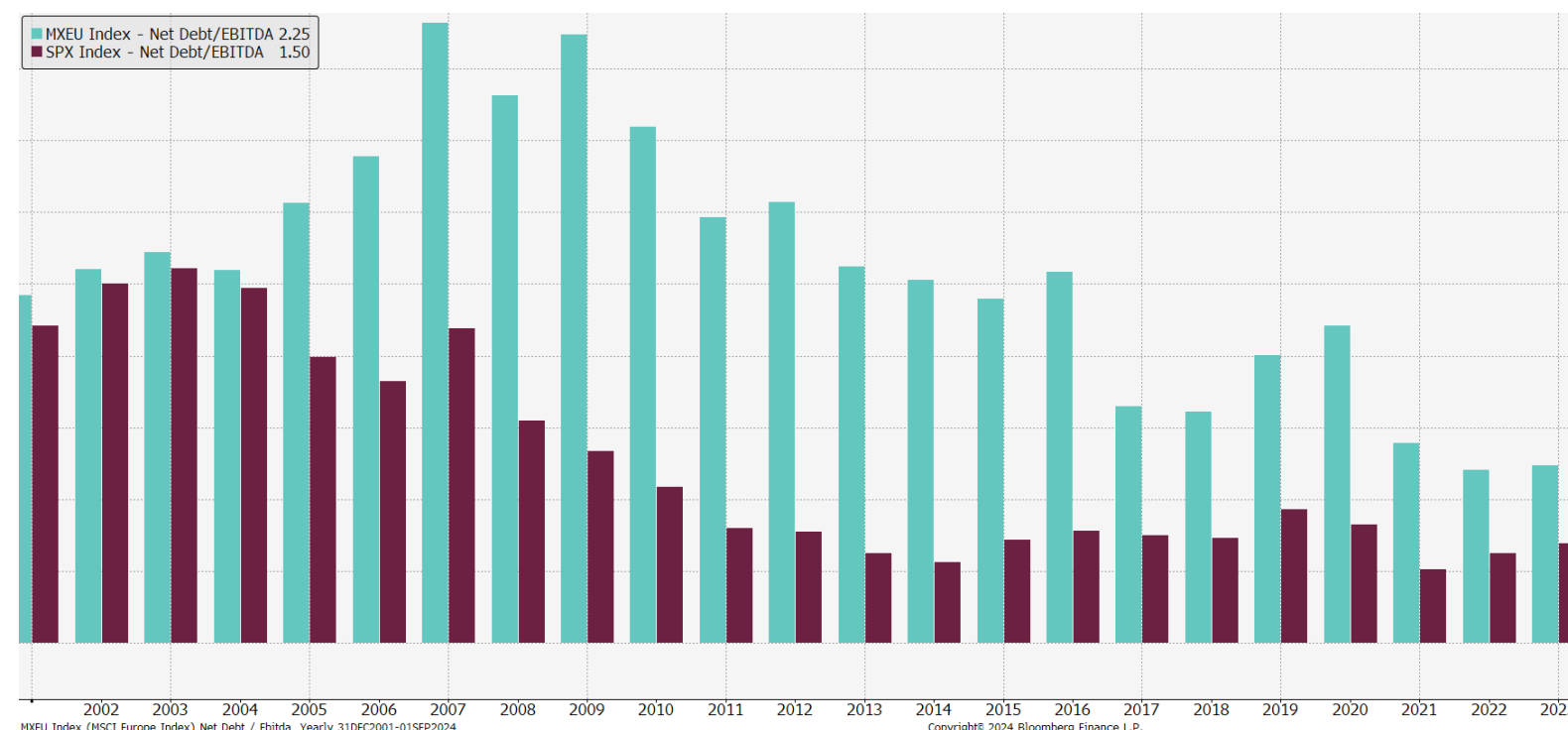


Costruzione di portafoglio

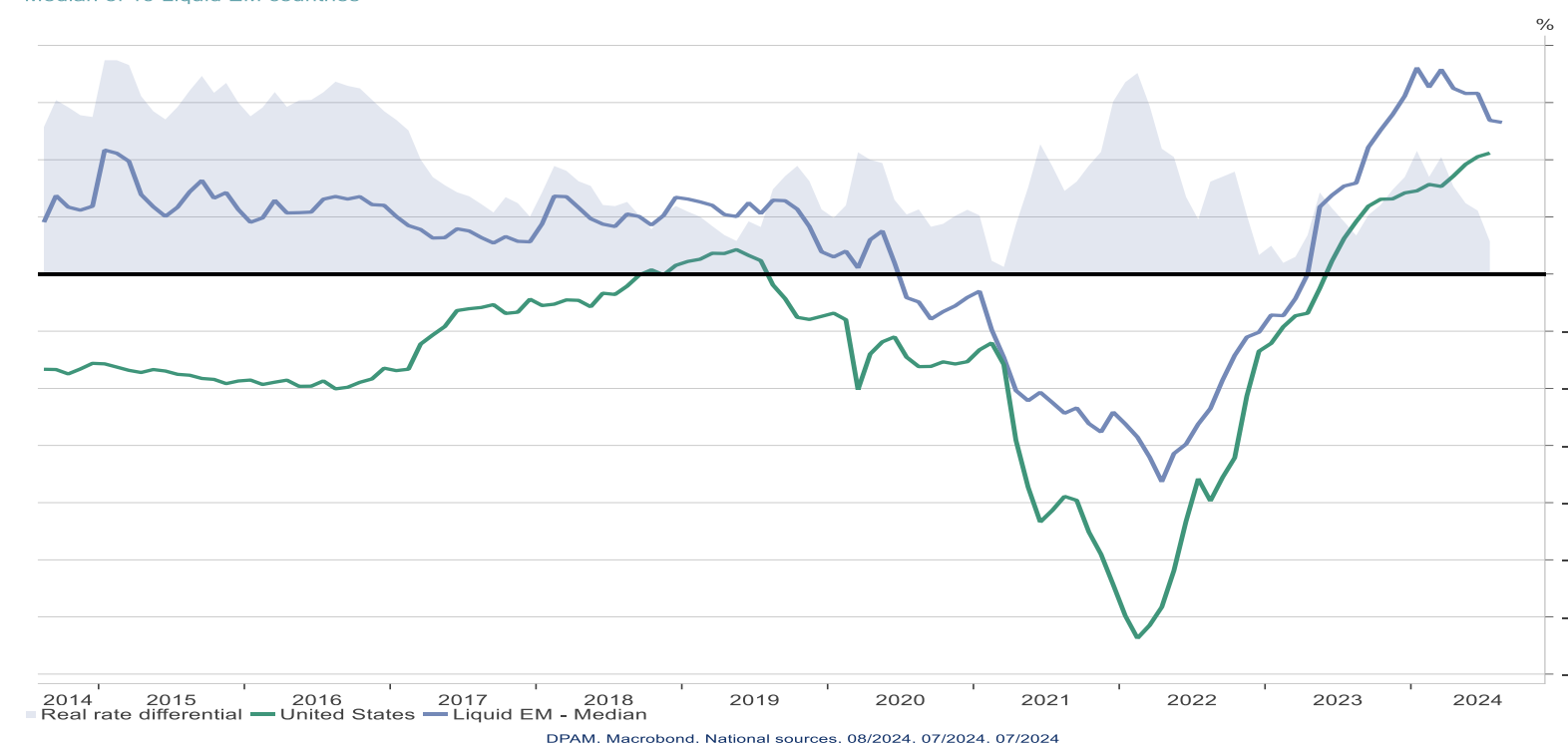
Cosa prediligiamo nel reddito fisso

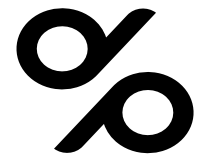
- **Governativi:** sovrappeso sulla duration con preferenza per Zona Euro e, al suo interno, Paesi Periferici.
- **Positivi sul credito** in generale ma sosteniamo un posizionamento neutrale sull'High Yield. L'HY rimane interessante dal punto di vista del rendimento e della qualità media (70% BB) ma non ci aspettiamo una forte crescita nel settore. All'interno dell'HY preferiamo quindi mantenerci sulla parte breve della curva.
- Posizionamento maggiore **sul Corporate Investment Grade** perché pensiamo continuerà a beneficiare di solidi fondamentali. Ci aspettiamo margini stabili e un calo dell'indebitamento, anche in previsione di tassi di interesse più bassi.

All'interno di un portafoglio obbligazionario, per un pick up di yield, manteniamo una componente di investimento nel **Debito Governativo Mercati Emergenti**.



Risk premium (proxied by real policy rate) in EM domestic markets are high
Median of 19 Liquid EM countries





Perché il debito emergente?

Le banche centrali dei paesi sviluppati stanno avviando un ciclo di riduzione dei tassi. La BCE ha già tagliato i tassi e la Fed si appresta a farlo a settembre. Il conseguente allentamento delle condizioni finanziarie, unito a uno scenario di atterraggio morbido (ovvero, nessun “atterraggio duro”) negli Stati Uniti, favorisce la duration e gli asset ciclici come le valute dei Mercati Emergenti.

Le banche centrali di questi Paesi **possono continuare a ridurre i tassi** d'interesse, soprattutto perché l'inflazione è in linea con l'obiettivo nella maggior parte di essi.

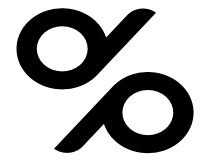
Le valute emergenti **beneficeranno di una crescita globale solida**, di un **minore “eccezionalismo statunitense”** (cioè di una forte sovraperformance dell'economia americana rispetto al resto del mondo) e di un **miglioramento dei differenziali di interesse rispetto agli Stati Uniti e alle economie del G10**.

Si tratta di un contesto favorevole al debito in valuta locale degli EM.

Perché la valuta locale?

Riteniamo che l'investimento in dollaro sia più costoso a lungo termine.

Inoltre, un potenziale taglio dei tassi da parte della Fed potrebbe creare un contesto favorevole per la componente valutaria emergente.



Perché il debito emergente e perché in valuta locale?

Bond yields in Latam and CE markets look high vs history

Latest 10y government bond yields per region vs their 10y median



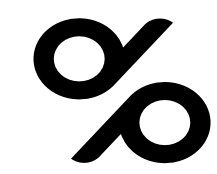
Fonte: DPAM, Bloomberg, JP Morgan, Macrobond 2/09/2024

The US Dollar remains at multi-decade highs

The USD reached that level only twice since 1975: before Plaza accord and at the peak of the dot com bubble



Fonte: DPAM, Macrobond, Federal Reserve 31/07/2024



Portafoglio per diversificare esposizione domestica

Diversificare e battere BTP 3Y

Portfolio	Weight
Corporate High Yield Short Term (Max mat. 4Y)	10%
EUR Corporate Investment Grade	50%
EUR Government Bond Investment Grade	30%
Debito Governativo Mercati Emergenti	10%
Total	100%

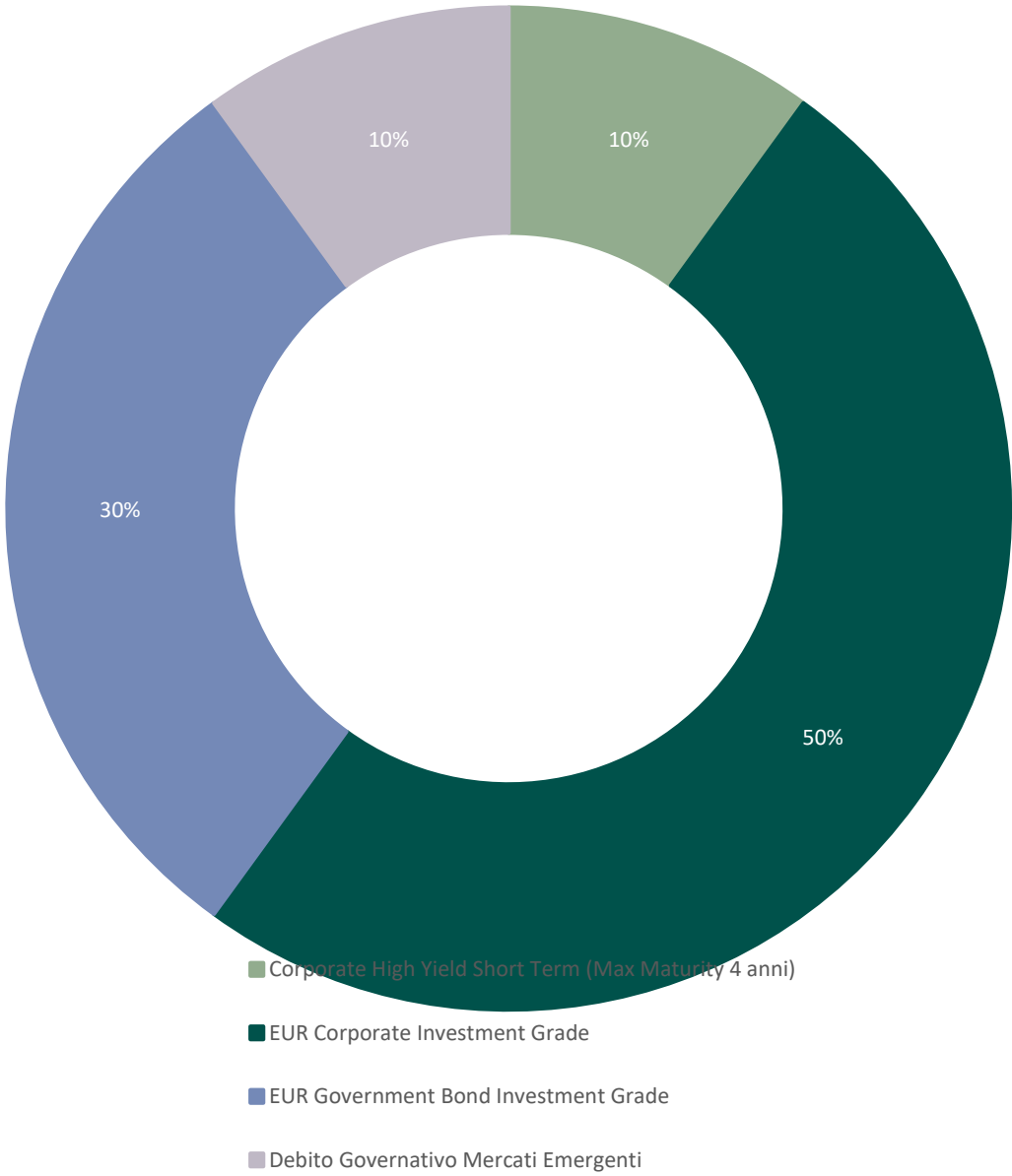
Credit Rating	
INVESTMENT GRADE	85%
AAA	6%
AA+	5%
AA	2%
AA-	5%
A+	3%
A	6%
A-	16%
BBB+	14%
BBB	16%
BBB-	13%
HIGH YIELD	13%
BB+	3%
BB	4%
BB-	3%
B+	2%
B	0%
B-	0%
CCC+	0%
CCC	0%
CCC-	0%
Cash and Derivatives	2%

Key Metrics	
Maturity (in years)	7.93
Yield to Worst (in %)	3.88
Modified duration (in %)	5.79
Duration (years)	6.01
Average Rating	BBB+

Currency Exposure	
EUR	91%
Other	9%

Sector Split	
Government	40%
Banks	14%
Industrials	10%
Utilities	6%
Real Estate	5%
Telecom	3%
Consumer Goods	3%
Consumer Cyclicals	3%
Health Care	2%
Communication	2%
Consumer Services	2%
Insurance	2%
Other	8%

Regional Split	
Eurozone	68%
Europe ex EMU	10%
United States	10%
Other	11%



Fonte: DPAM



I vostri contatti in Italia



Alessandro Fonzi
Deputy Head International
Sales & Country Head Italy
34 '12



Alessandro Fonzi
Deputy Head International
Sales & Country Head Italy

a.fonzi@degroofpetercam.com
T +39 02 12412 4673
M +39 331 732 10 32

34 '12



Aniello Pennacchio
Deputy Country Head Italy

a.pennacchio@degroofpetercam.com
T +39 02 12412 4671
M +39 392 414 71 40

14 '15



Alessandra Tosi
Senior Sales Italy

a.tosi@degroofpetercam.com
T +39 02 12412 4672
M +39 333 487 03 94

09 '17



Daniele Marzorati
Institutional Sales Italy

d.marzorati@degroofpetercam.com
M +39 366 327 56 09

10 '24



Giovanni Franchitti
Sales Support Italy

g.franchitti@degroofpetercam.com
T +39 02 12412 4672
M +39 334 352 98 18

02 '23



Giulia Gandolfi
Marketing & Communication
Manager Italy

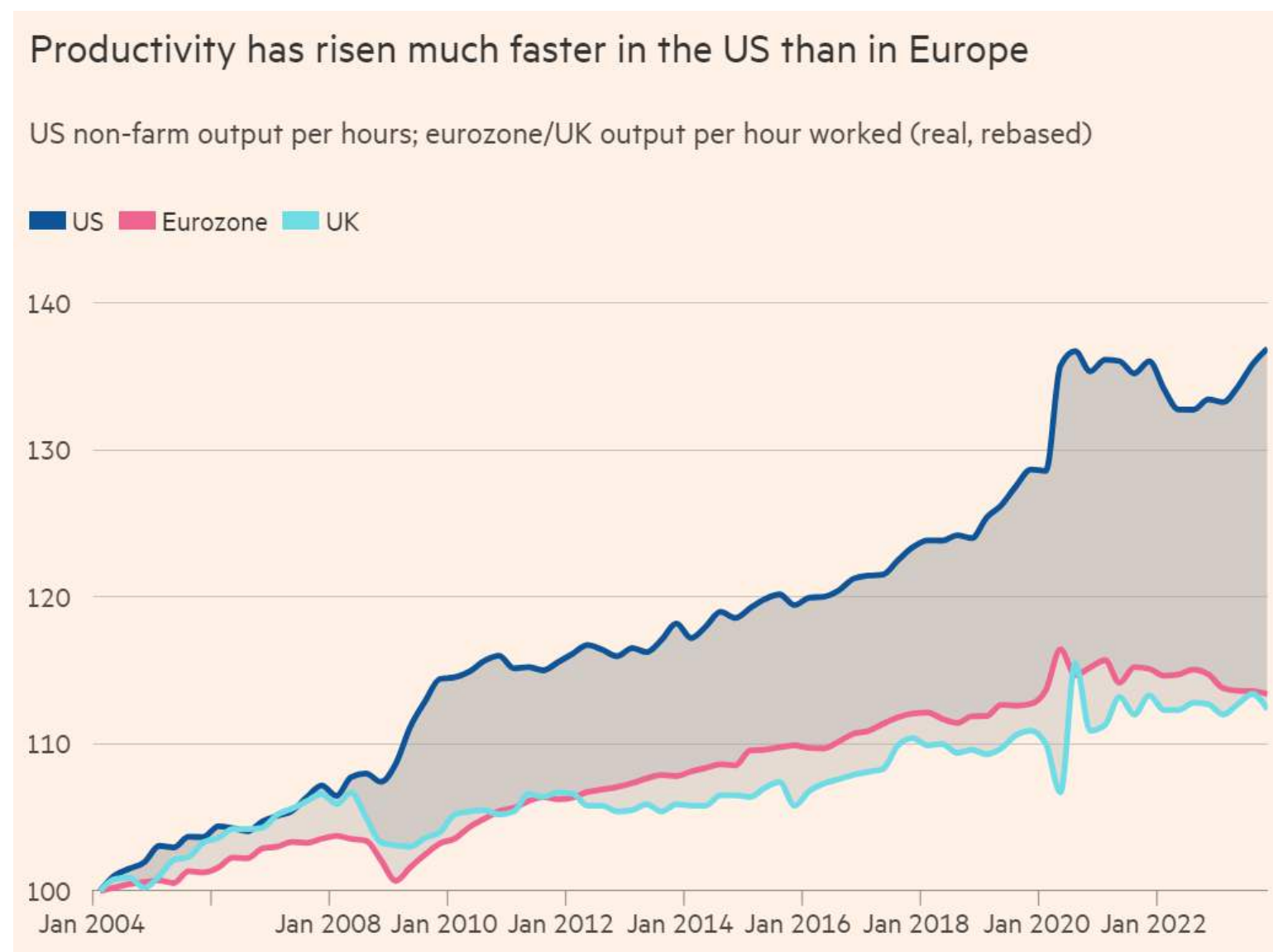
g.gandolfi@degroofpetercam.co
m
T +39 02 12412 46 41
M +39 333 815 87 53

10 '20

PROSPETTIVE EUROPA - AMERICA

IT'S A PRODUCTIVITY GAP

La crescita della produttività del lavoro negli USA è stata più del doppio di quella dell'eurozona e del Regno Unito negli ultimi due decenni



Fonte: Algebris Investments.

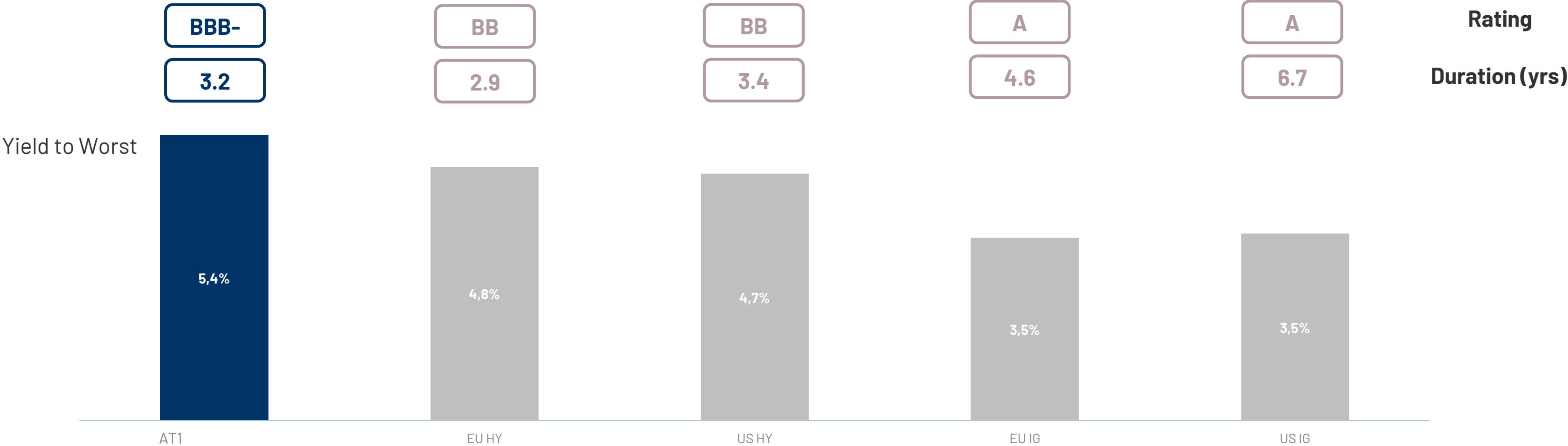
Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

SETTORE OBBLIGAZIONARIO CON PIÙ VALORE

COGLIERE OPPORTUNITÀ D'INVESTIMENTO CON I SUBORDINATI FINANZIARI



Rendimento nel settore del credito (% , EUR Hedged)



Fonte: ICE Data Services, Bloomberg Finance L.P., Algebris Investments. I rendimenti sono espressi come Yield to Worst (YTW), al netto del costo della copertura in EUR tra gli indici di credito: Euro High Yield BB Index (HE10) - 100% EUR; US High Yield BB Index (H0A1) - 100% USD; US Corporate IG Index (COA0) - 100% USD; Euro Corporate IG Index (ER00) - 100% EUR. Dati basati sui rendimenti della classe I EUR (Acc.) a partire dalla data di lancio di Algebris Financial Credit Fund (classe I EUR) al netto di costi amministrativi, commissioni di gestione e di performance escludendo l'aggiustamento anti-diluizione (attualmente fino a 25pb). Il prezzo effettivo a cui l'investitore sottoscrive o riscatta le azioni varia in funzione dell'aggiustamento anti-diluizione applicato. La performance e i costi possono variare in ragione delle fluttuazioni valutarie e dei tassi di cambio . La data di lancio della classe di azioni I EUR (Acc) è il 03/09/2012. *Lo Yield to Call presuppone che tutte le obbligazioni siano rimborsate alla prima data di richiamo. A scanso di equivoci, le informazioni del fondo di cui sopra rappresentano il reddito pagato dagli investimenti sottostanti detenuti dal fondo. Non si riferiscono al rendimento delle azioni del fondo e non costituiscono una misura complessiva della performance del fondo calcolata in riferimento al NAV. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Dati al 31.07.2024

Il presente documento è adatto esclusivamente agli investitori Professionali. Questa è una comunicazione di marketing. Si prega di consultare il Prospetto, il Supplemento del fondo ed il KIID/KID prima di prendere una decisione finale di investimento. I documenti del fondo sono disponibili all'indirizzo www.algebris.com

OBIETTIVO DI RENDIMENTO

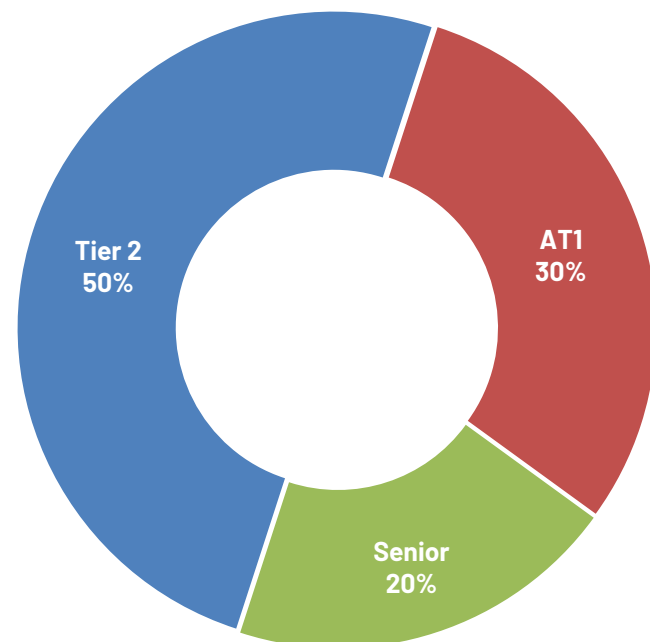
BATTERE BTP 48M

Rendimento obbligazione BTP 4 anni

🇮🇹 Milano Valuta in EUR · Responsabilità

2,769 -0,037 (-1,32%) ▼

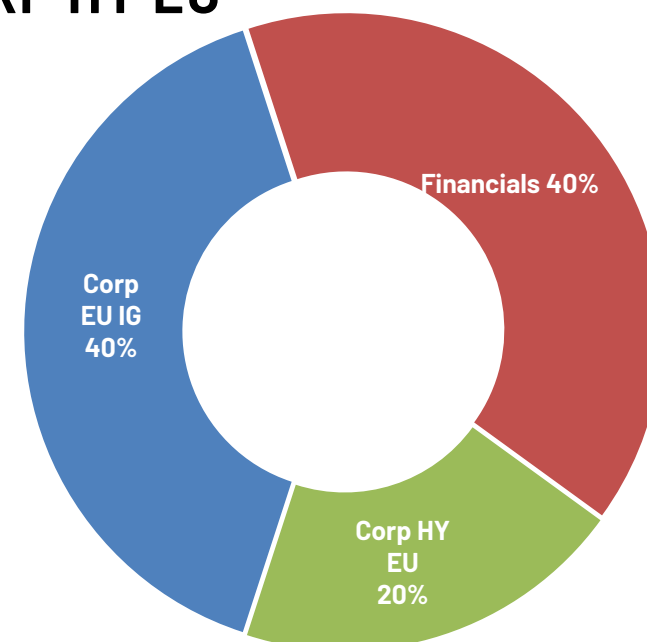
AA#1: 100% CREDITO FINANZIARIO



Portafoglio Aggressivo

- YTM > 5%
- DUR 3-4y
- BBB

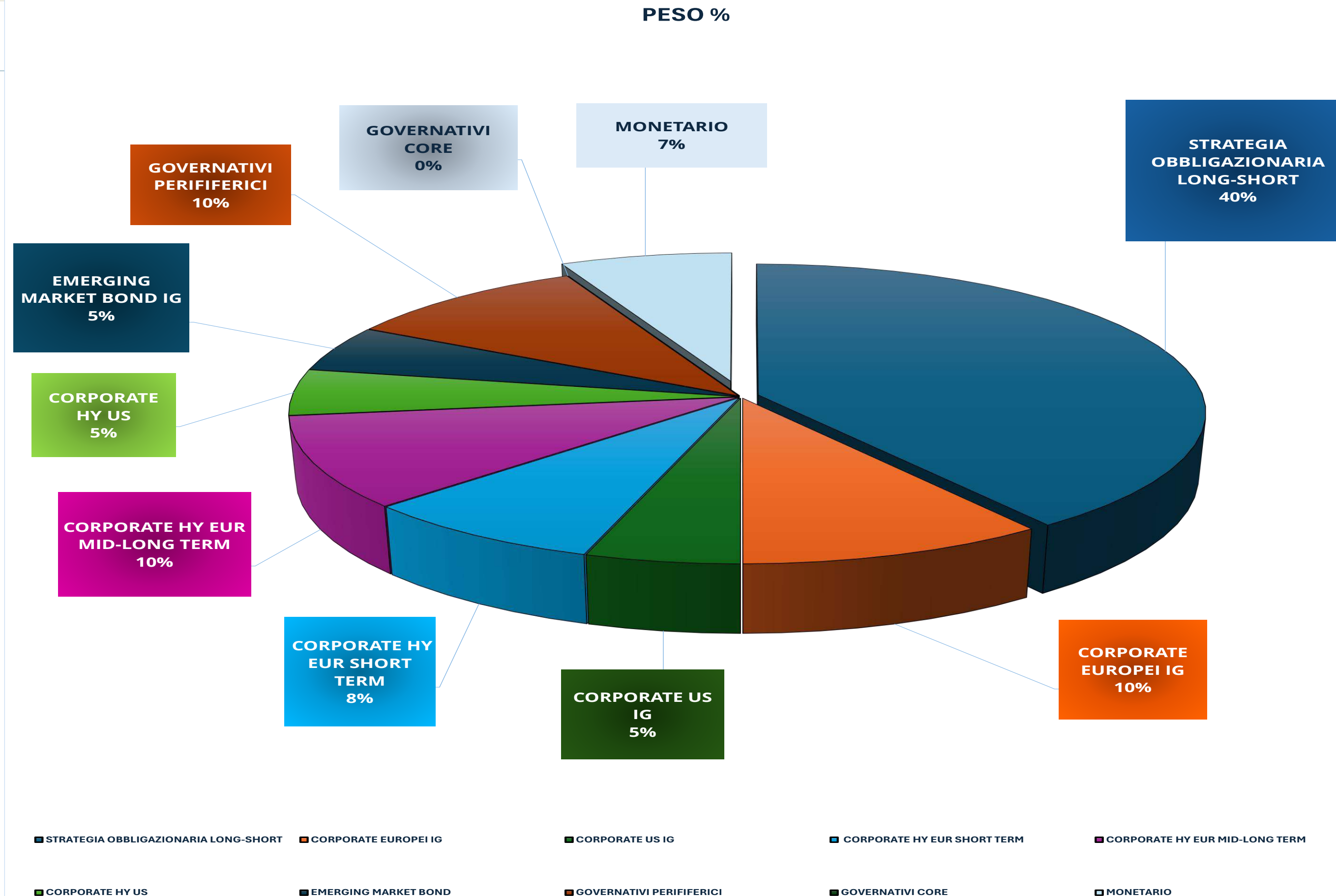
AA#2: 40% CREDITO FINANZIARIO, 40% CORP EU IG, 20% CORP HY EU



Portafoglio Safe

- YTM 4 %
- DUR 3-4y
- BBB

Asset allocation componente OBBLIGAZIONARIA vs BTP



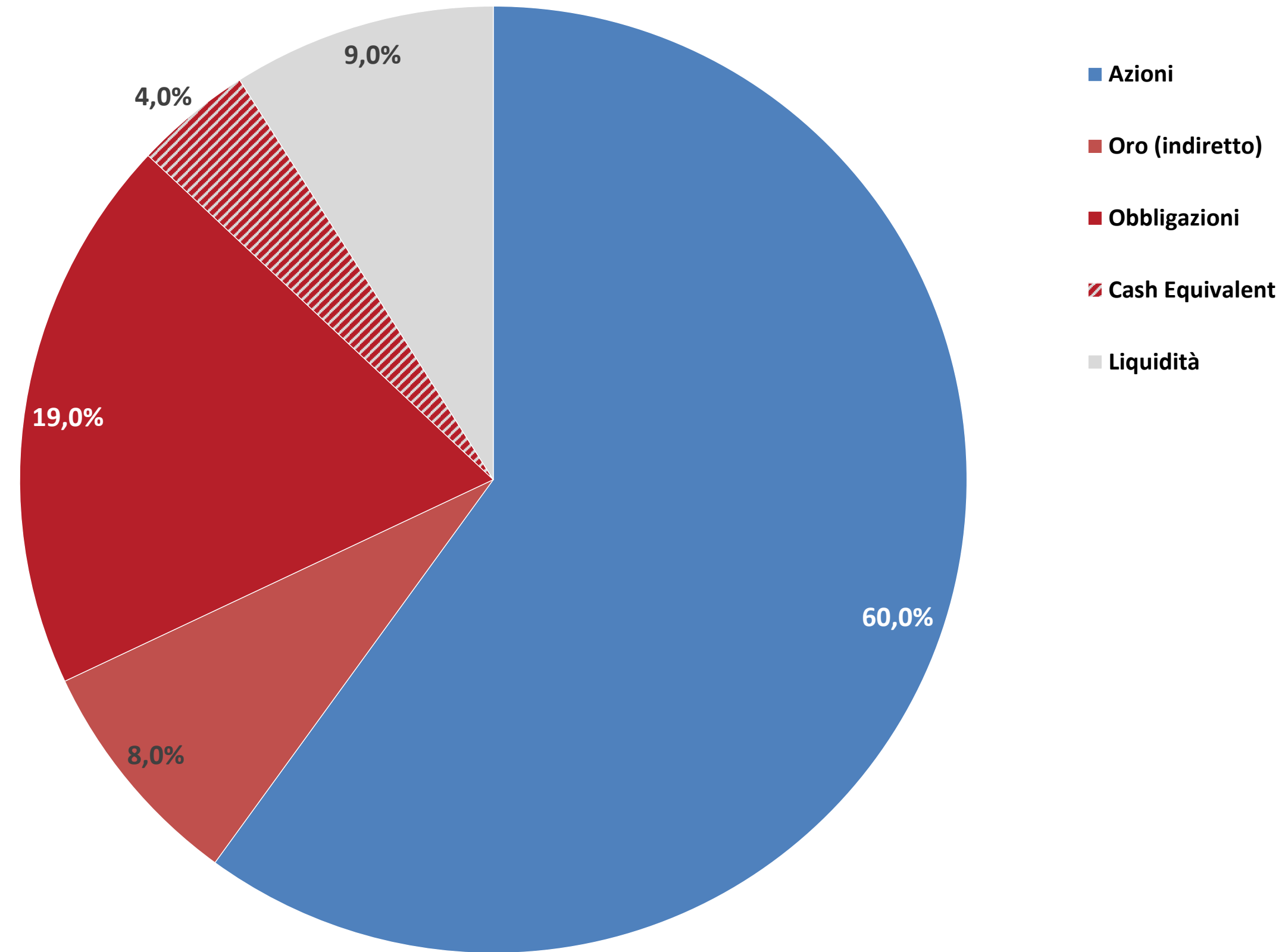
La riscoperta del Multi Asset per contenere la volatilità dei portafogli

Ergys Luga, Head of Sales Italy Flossbach Von Storch

Filippo Gaffuri, Market Consultant MFS

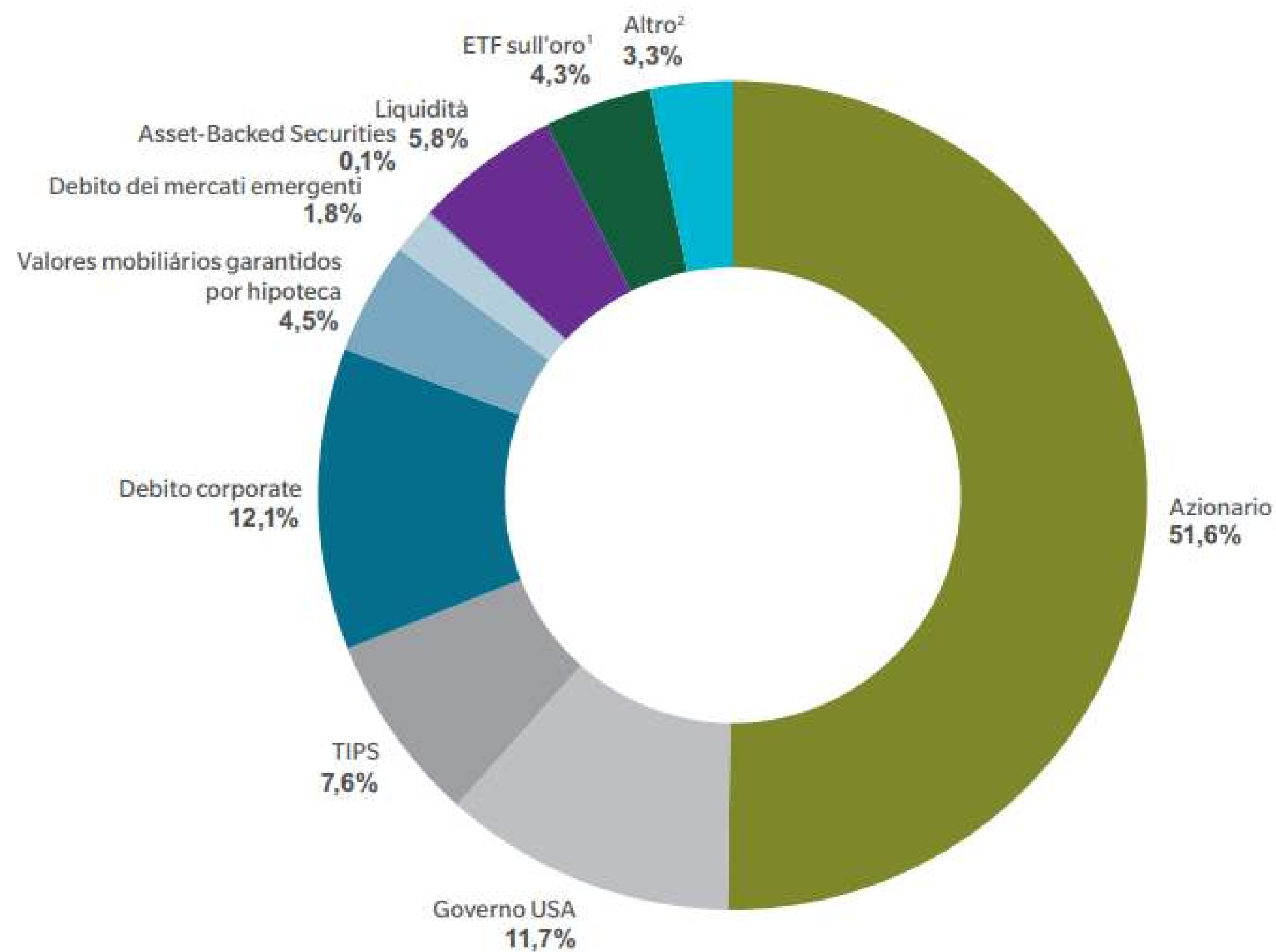
Francesco Ferretti, Sales Executive Vanguard

Modera Emanuela Musci

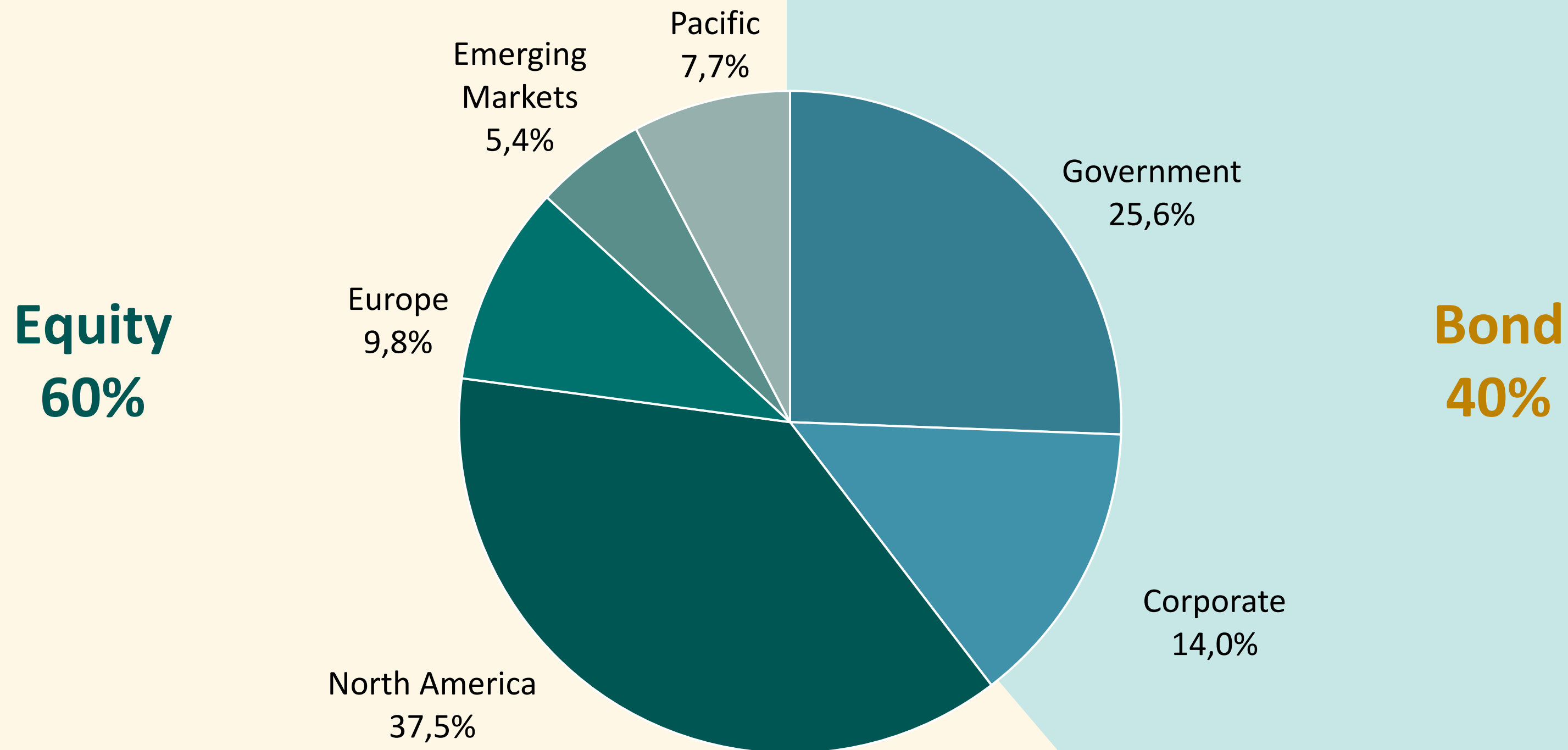


Posizionamento di asset allocation

Un approccio flessibile mirato alla crescita del patrimonio gestendo al contempo il rischio di ribasso



Vanguard **60%** Equity Allocation

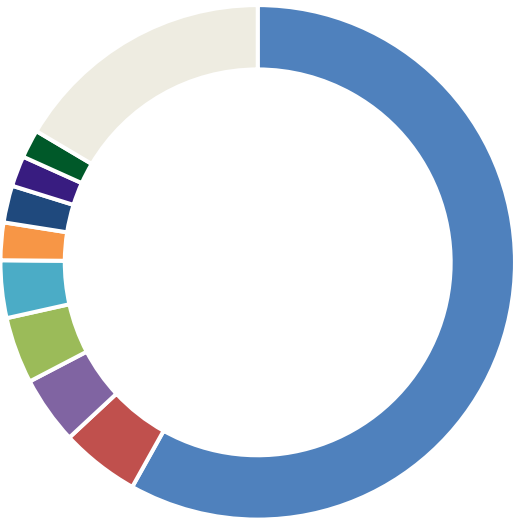


Vanguard LifeStrategy 60% Equity

Posizionamento

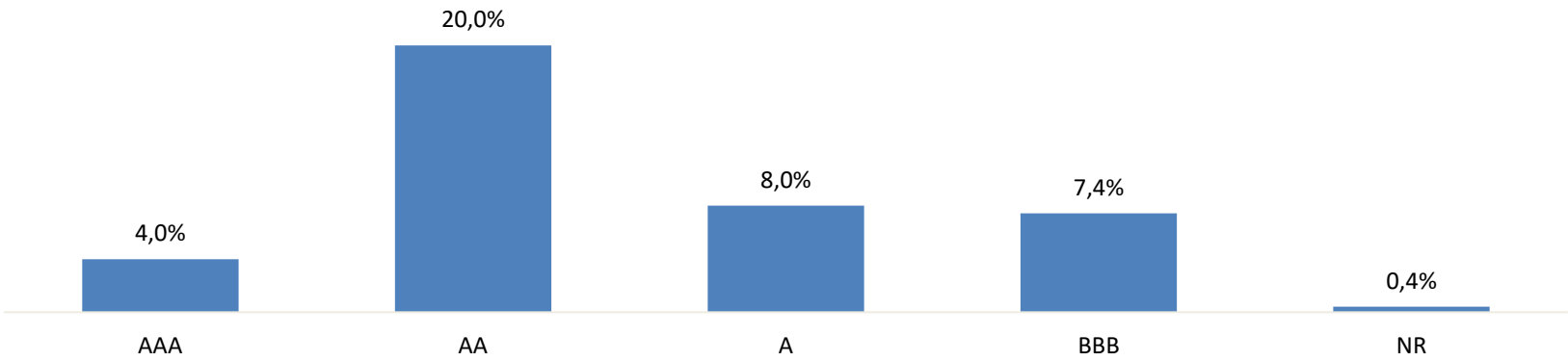
	Pesi
FTSE Developed World	19,4
Global Aggregate Bond EUR Hedged	19,2
FTSE All-World	19,2
FTSE North America	12,6
USD Treasury Bond EUR Hedged	7,6
USD Corporate Bond EUR Hedged	5,3
EUR Eurozone Government Bond	5,1
FTSE Emerging Markets	4,0
FTSE Developed Europe	3,0
EUR Corporate Bond	1,8
FTSE Japan	1,2
FTSE Developed Asia Pacific ex Japan	0,8
U.K. Gilt EUR Hedged	0,8

Esposizione grafica

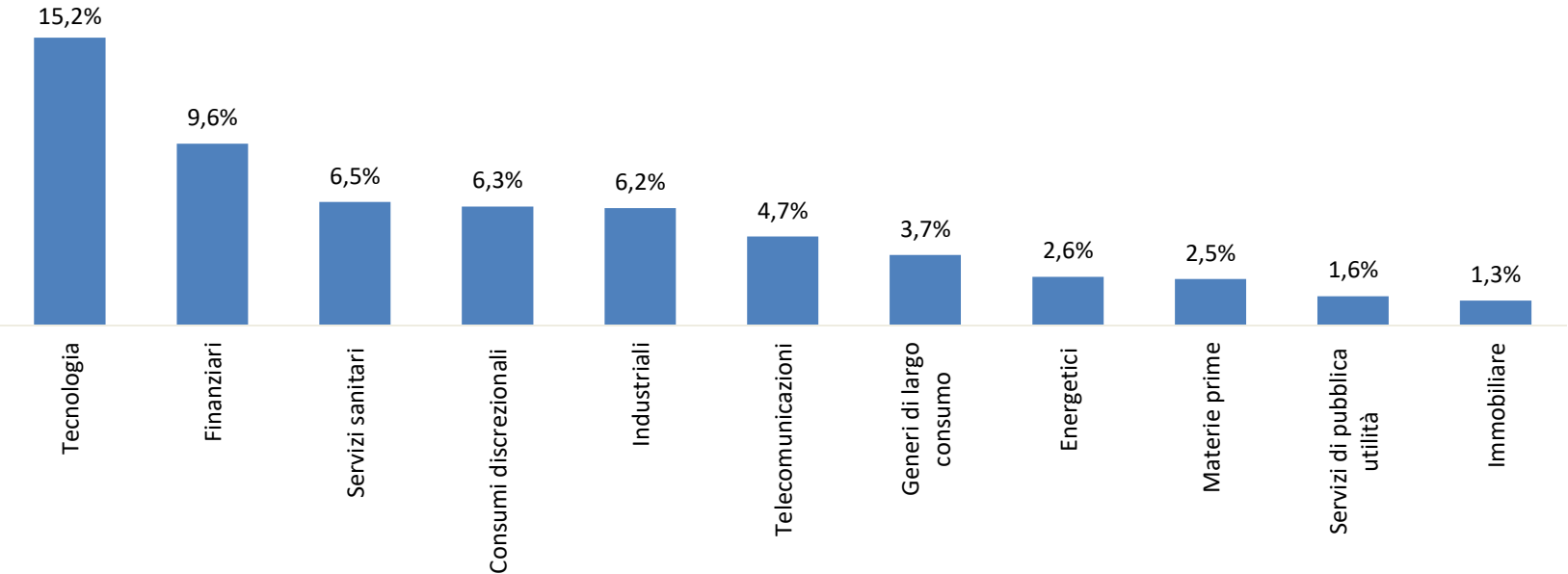


58,1%	Stati Uniti
5,0%	Giappone
4,3%	Francia
4,2%	Regno Unito
3,6%	Germania
2,4%	Canada
2,3%	Italia
1,9%	Cina
1,8%	Spagna
16,5%	Altri

Esposizione al rating del credito



Esposizione settoriale



Mercati azionari al bivio: quali strategie in un contesto incerto

Davide Renzulli, Sales Director Columbia Threadneedle

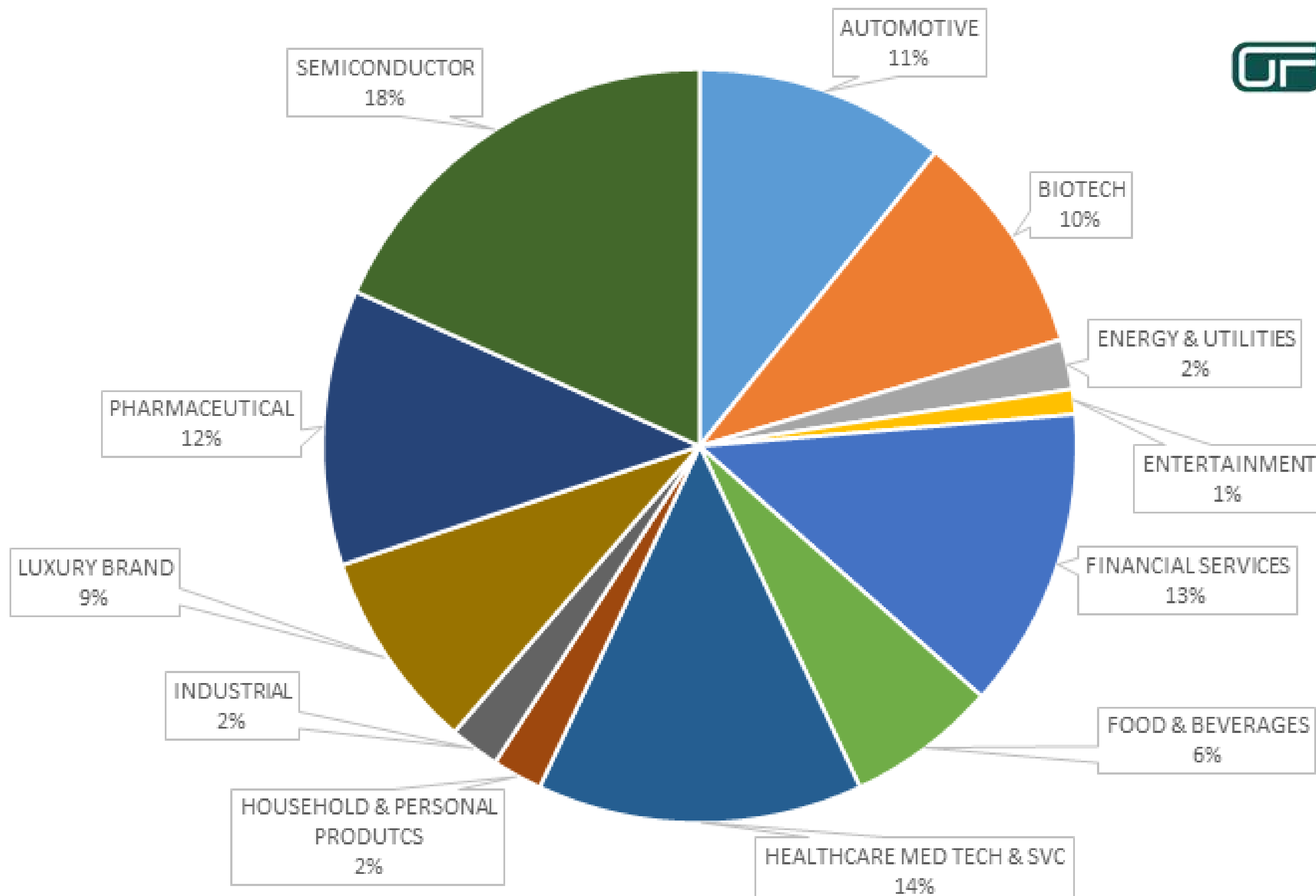
Alessio Garzone, Analyst Gamma Capital Markets

Cosimo Bigazzi, Director Vontobel Asset Management

Modera Silvia Ferrero

Pesi (%)

Settore	Fondo	Indice	Diff	Paese	Fondo	Indice	Diff
Tecnologia	30,4	24,9	5,4	Stati Uniti	78,0	64,2	13,8
Farmaceutici	17,0	11,1	5,9	Gran Bretagna	4,9	3,4	1,5
Finanziari	15,9	16,1	-0,2	Francia	3,6	2,5	1,0
Industriali	14,4	10,6	3,9	Giappone	2,8	5,3	-2,5
Beni di Cons. ciclici	10,7	10,3	0,4	Taiwan	2,7	1,9	0,9
Materie prime	4,6	4,0	0,6	Irlanda	2,0	0,2	1,7
Servizi di comunicazione	3,8	7,6	-3,8	India	1,0	2,0	-1,0
Beni di Cons. non-ciclici	1,1	6,3	-5,2	Svizzera	0,9	2,2	-1,4
Energia	--	4,4	-4,4	Canada	0,7	2,7	-2,0
Settore immobiliare	--	2,1	-2,1	Brasile	0,7	0,5	0,1
Servizi	--	2,6	-2,6	Indonesia	0,6	0,2	0,5
Equivalenti di cassa	1,9	--	1,9	Altro	--	14,8	-14,8
Liquidità	0,2	--	0,2	Equivalenti di cassa	1,9	--	1,9
				Liquidità	0,2	--	0,2



Sector Allocation

