



ALM & Innovazione Finanziaria: Just Play Simple !

Arnaud Ganet

Amministratore Delegato

Alberico Potenza

Direttore Generale

Groupama Asset Management Sgr

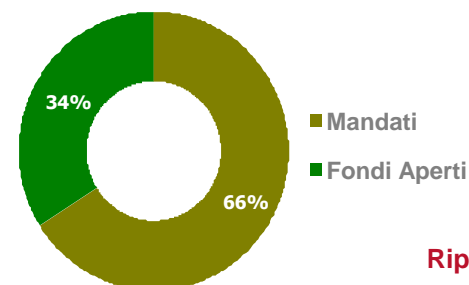
- Groupama Asset Management
- Gli eccessi dell'Innovazione Finanziaria
- ALM* & Innovazione Finanziaria
 - Obiettivo n°1 : Garantire gli impegni / prestazioni
 - Obiettivo n°2 : Rispettare i limiti d'investimento
 - Obiettivo n°3 : Ottimizzare il binomio rendimento / rischio
- Conclusioni

** ALM : Asset & Liability Management : Gestione integrata di Attivo e Passivo di tipo assicurativo*

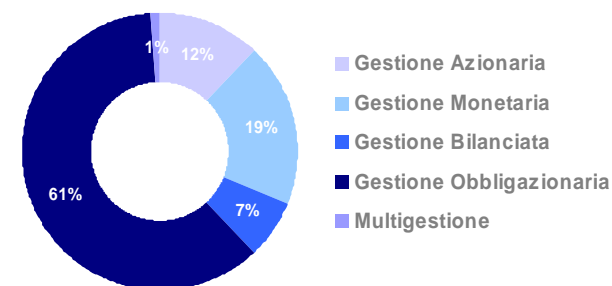
- Filiale del 2° Gruppo Assicurativo in Francia
- **91 Mld €** in gestione per Investitori Istituzionali Internazionali
- **5 Mld €** in gestione per Investitori Istituzionali Italiani
- Specializzati nella gestione su misura di Mandati Segregati in Titoli
- Migliore società di gestione Europea per il rapporto rendimento/rischio per APT EUROFUND



Ripartizione per tipo di gestione

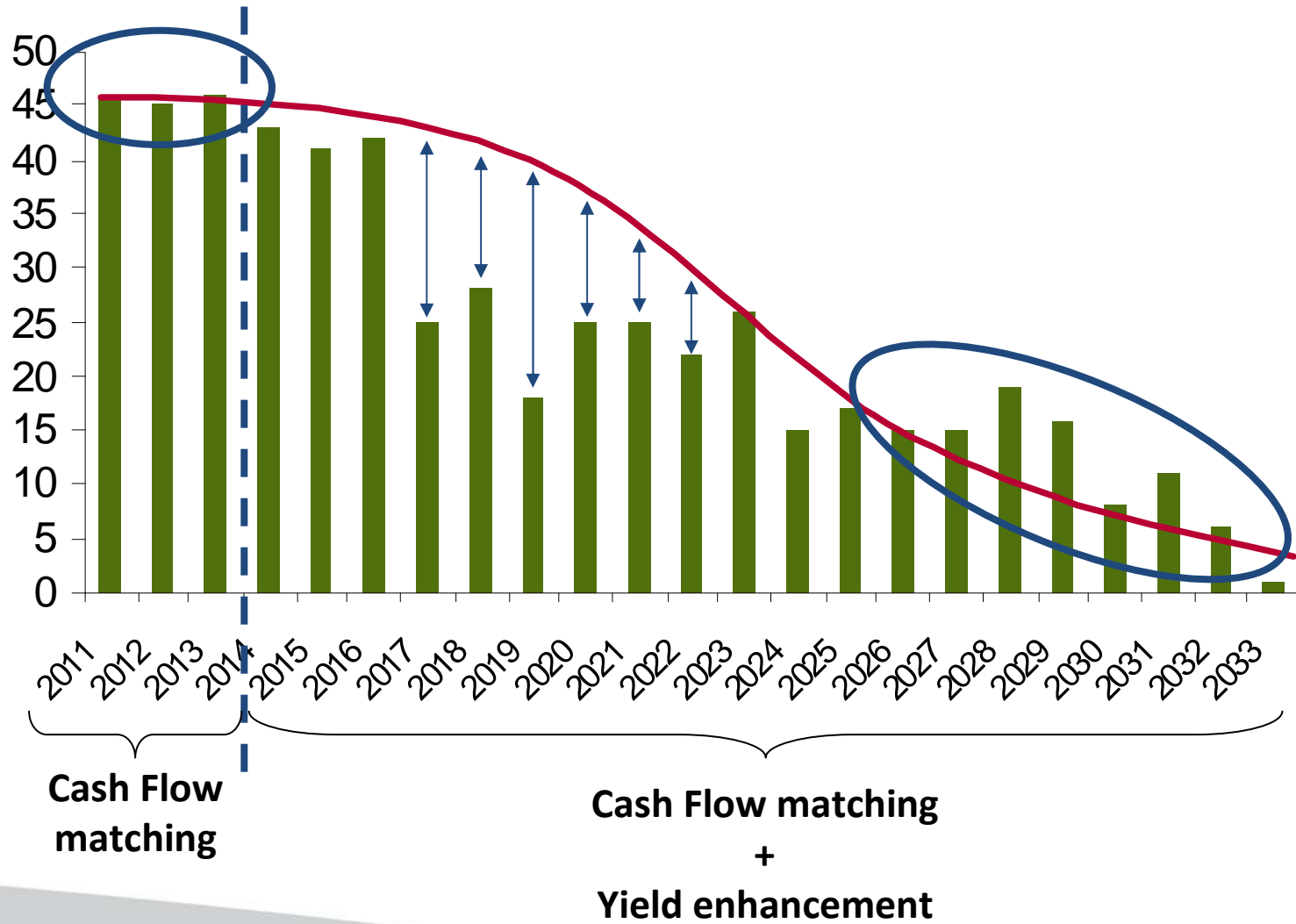


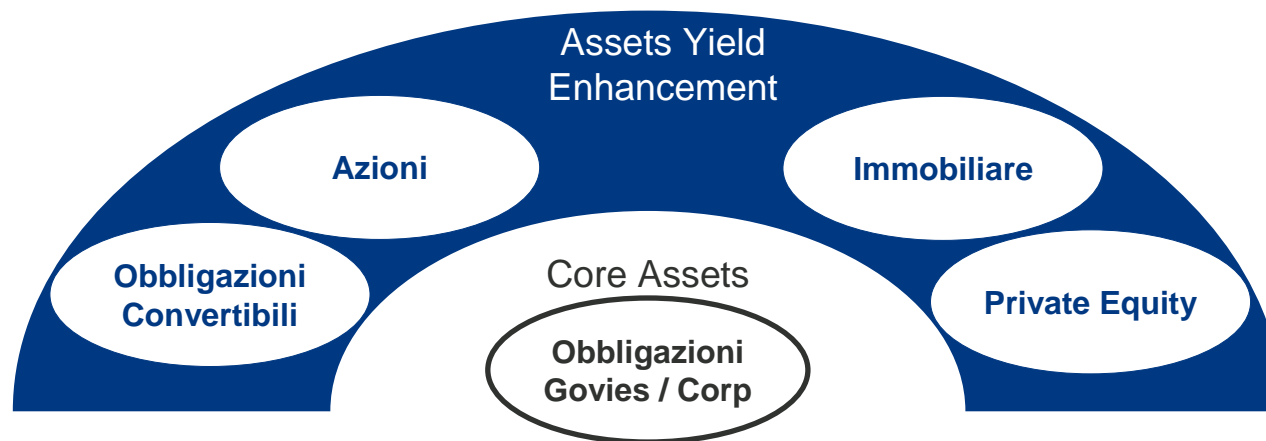
Ripartizione per Asset Class



Gli eccessi dell'Innovazione Finanziaria







Obiettivo n°1 : GARANTIRE GLI IMPEGNI / PRESTAZIONI

Obiettivo n°2 : RISPETTARE I LIMITI DI INVESTIMENTO

Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO

Obiettivo n°1 : GARANTIRE GLI IMPEGNI / PRESTAZIONI

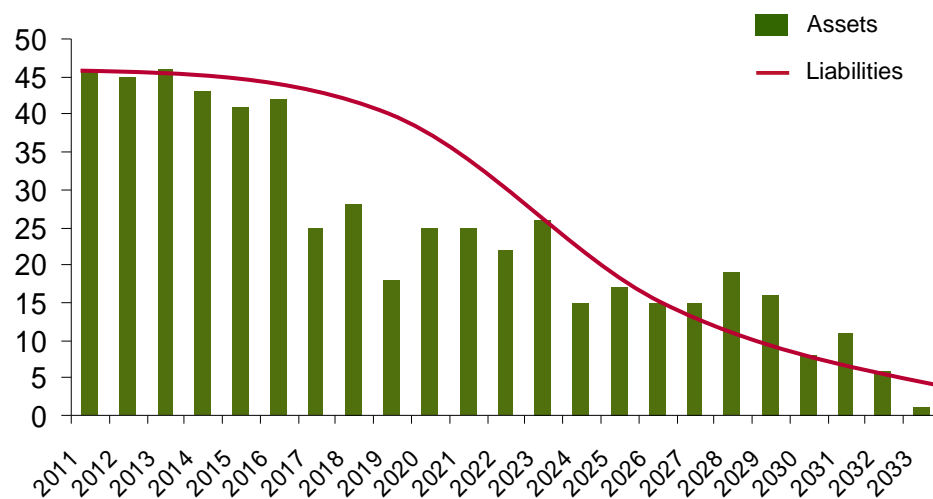
GENERARE FLUSSI PREVEDIBILI

SCADENZE DEL PASSIVO

SOLIDITA' / SOLVIBILITA' DEGLI ATTIVI
ALPHA GENERATO DALLA SELEZIONE TITOLI

UNA GESTIONE DI TIPO BUY & HOLD

Scadenze

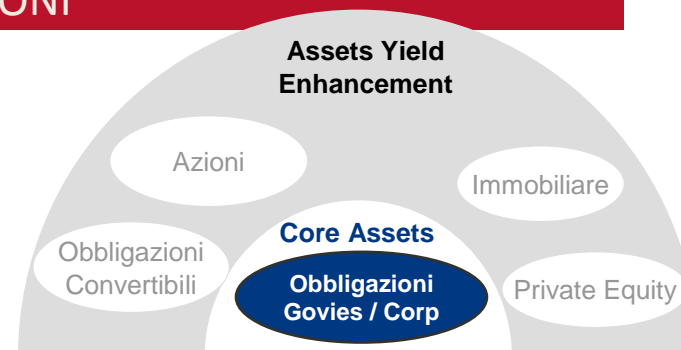


Obiettivo n°1 : GARANTIRE GLI IMPEGNI / PRESTAZIONI

**PORTAFOGLIO
BUY & HOLD**

**INNOVAZIONE
FINANZIARIA**

3
2
1 ←
0



**GARANTIRE UN RENDIMENTO + UN FLUSSO DI
CASSA PREVEDIBILE PER ANNO**

**ASSICURARE LA CAPACITA' DI RISPETTARE
GLI IMPEGNI DEL PASSIVO**

OBBLIGAZIONI TASSO FISSO / TASSO VARIABILE
OBBLIGAZIONI INFLATION-LINKED
COVERED BONDS

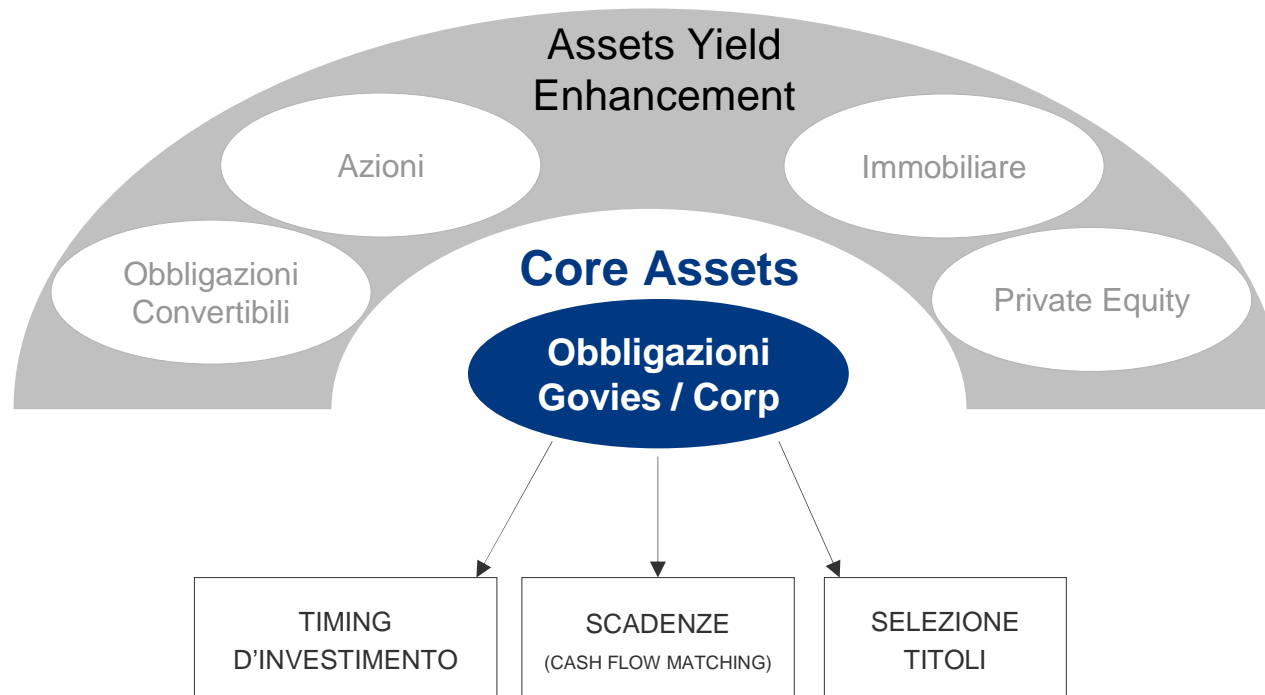
CASH-FLOW MATCHING SU LLE SCADENZE BREVI
OTTIMIZZAZIONE SULLE SCADENZE LUNGHE

**Team di
ricerca**

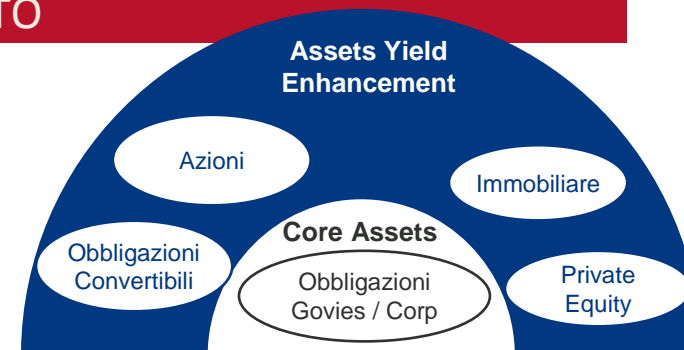
STRUMENTI FINANZIARI TRADIZIONALI

**TECNICA DI GESTIONE
EFFICACE**

► Obiettivo n°1 : GARANTIRE GLI IMPEGNI / PRESTAZIONI



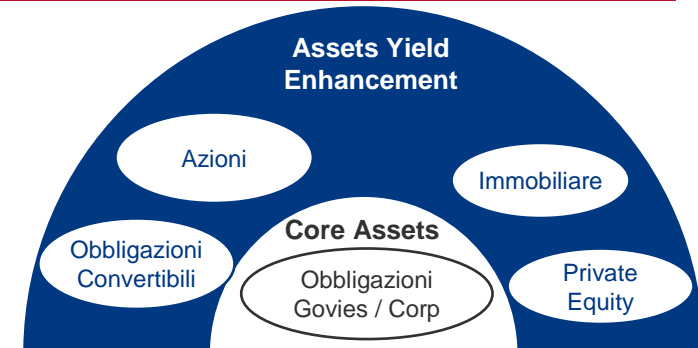
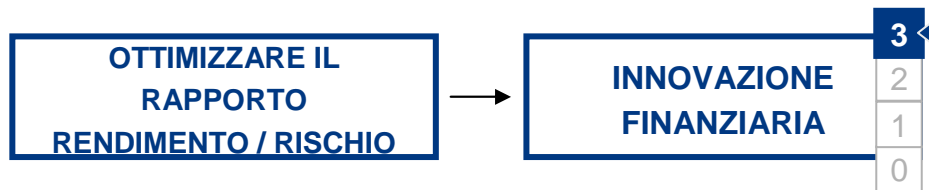
Obiettivo n°2 : RISPETTARE I LIMITI DI INVESTIMENTO



ESEMPI DI LIMITI

- ✓ ASSET CLASS
- ✓ RATING
- ✓ STRUMENTI
- ✓ ZONA GEOGRAFICA
- ✓ DIVISA (RISCHIO DI CAMBIO)
- ✓ MAX PER SINGOLA EMISSIONE / EMITTENTE / GRUPPO (CONSOLIDATO) / OICR
- ✓ ...

Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO



- ✓ Sostituzione strategia "Core Assets" → Ricerca di performance
- ✓ Selezione delle risky asset class in relazione al livello di rischio (rendimento annuo prevedibile, VAR...)
- ✓ Diversificazione

Azioni, Debito Emergente, High Yield, Convertibili...

Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO

Correlazione dal 31/12/2002 al 29/08/2008

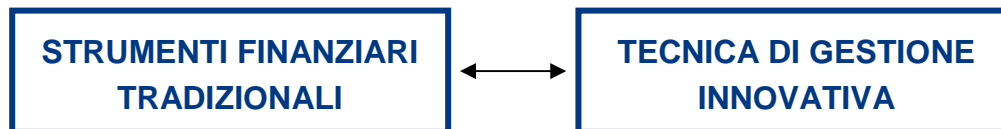
Asset Class	Azionario Euro	Azionario Euro Small Cap	Azionario US Large Cap	Obbligazionario Corporate Euro	Obbligazionario Governativo Euro	Obbligazionario Globale	Obbligazionario US Investment Grade
Azionario Euro	100%	86%	79%	-29%	-39%	-18%	-19%
Azionario Euro Small Cap		100%	70%	-22%	-33%	-23%	-14%
Azionario US Large Cap			100%	-23%	-29%	-23%	-16%
Obbligazionario Corporate Euro				100%	94%	43%	71%
Obbligazionario Governativo Euro					100%	51%	67%
Obbligazionario Globale						100%	34%
Obbligazionario US Investment Grade							100%

Correlazione dal 26/08/2008 al 10/05/2011 ("post Lehman Brothers")

Asset Class	Azionario Euro	Azionario Euro Small Cap	Azionario US Large Cap	Obbligazionario Corporate Euro	Obbligazionario Governativo Euro	Obbligazionario Globale	Obbligazionario US Investment Grade
Azionario Euro	100%	94%	81%	-4%	-33%	-62%	10%
Azionario Euro Small Cap		100%	76%	4%	-35%	-59%	16%
Azionario US Large Cap			100%	-12%	-42%	-57%	0%
Obbligazionario Corporate Euro				100%	60%	36%	70%
Obbligazionario Governativo Euro					100%	57%	35%
Obbligazionario Globale						100%	12%
Obbligazionario US Investment Grade							100%

Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO

Assets Yield Enhancement - **Allocazione Flessibile**



- ✓ Allocazione flessibile utilizzando tutte le asset class e le zone geografiche
- ✓ Obiettivo di rendimento del 7% annuo su un orizzonte temporale di 5 anni
- ✓ Volatilità massima dell'8% (su 52 settimane)
- ✓ Maximum Drawdown del 10% su 12 mesi

Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO

Assets Yield Enhancement - **Allocazione Flessibile**

Asset Class Strutturali

Azioni Large/Medium/Small Cap. Euro, Usa, Emerging Mkt.
Obbligazioni Corporate : investment grade, high yield, debito emergente.
Obbligazioni Convertibili
Gestione Valutaria

Risk Premium sul lungo termine

Asset Class per la diversificazione

Obbligazioni di Stato (nominali, indicizzate...)
Materie prime
Immobiliare quotato...

Decorrelazione o Correlazione negativa sulle asset class strutturali in caso di shock di mercato

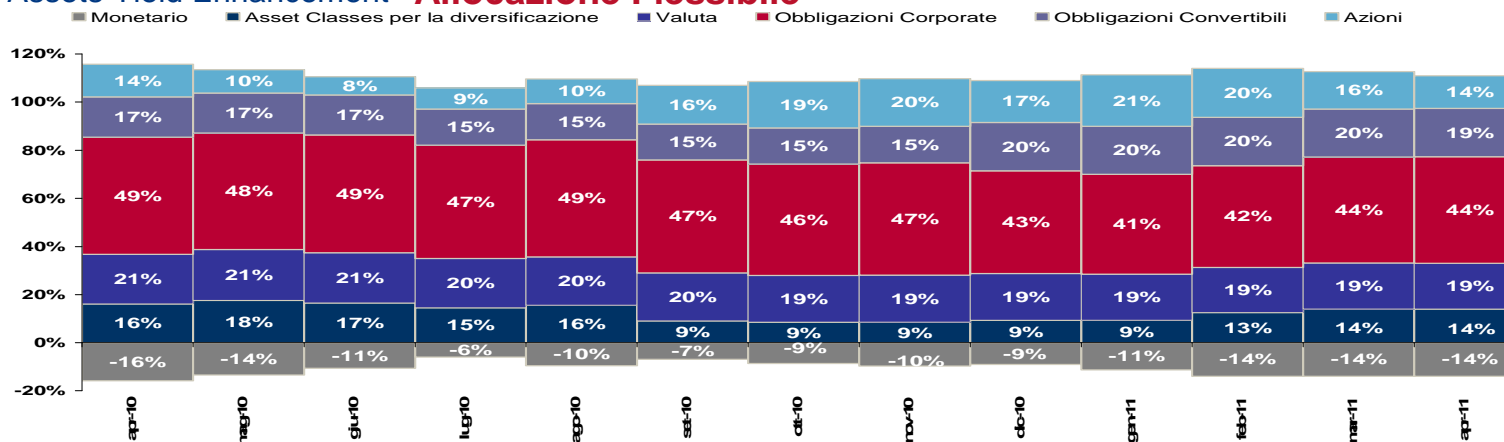
Asset Class Monetarie

Titoli di Debito Negoziabili
Buoni del Tesoro
Obbligazioni di scadenza inferiore a 3 mesi

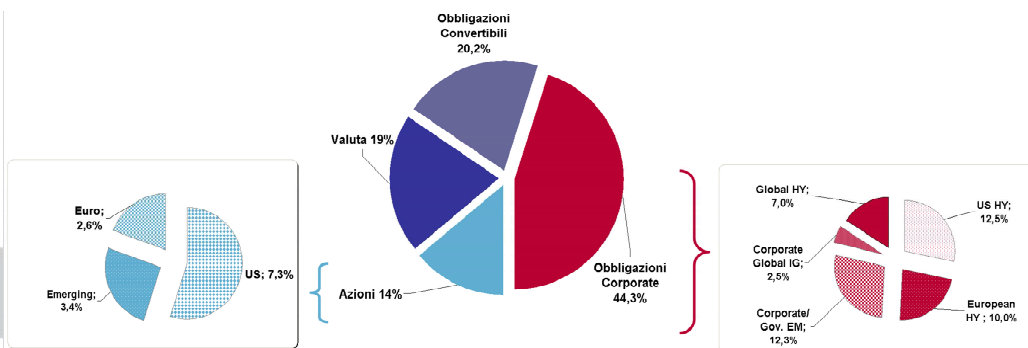
Remunerazione al tasso privo di rischio – Risk Free –

Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL RAPPORTO RENDIMENTO / RISCHIO

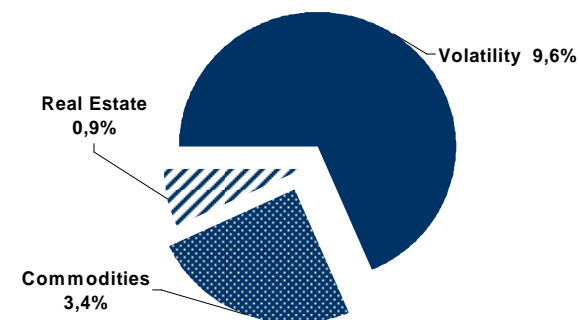
Assets Yield Enhancement - **Allocazione Flessibile**



Asset Class Strutturali



Asset Class per diversificare



Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO

Assets Yield Enhancement - **Allocazione Flessibile**

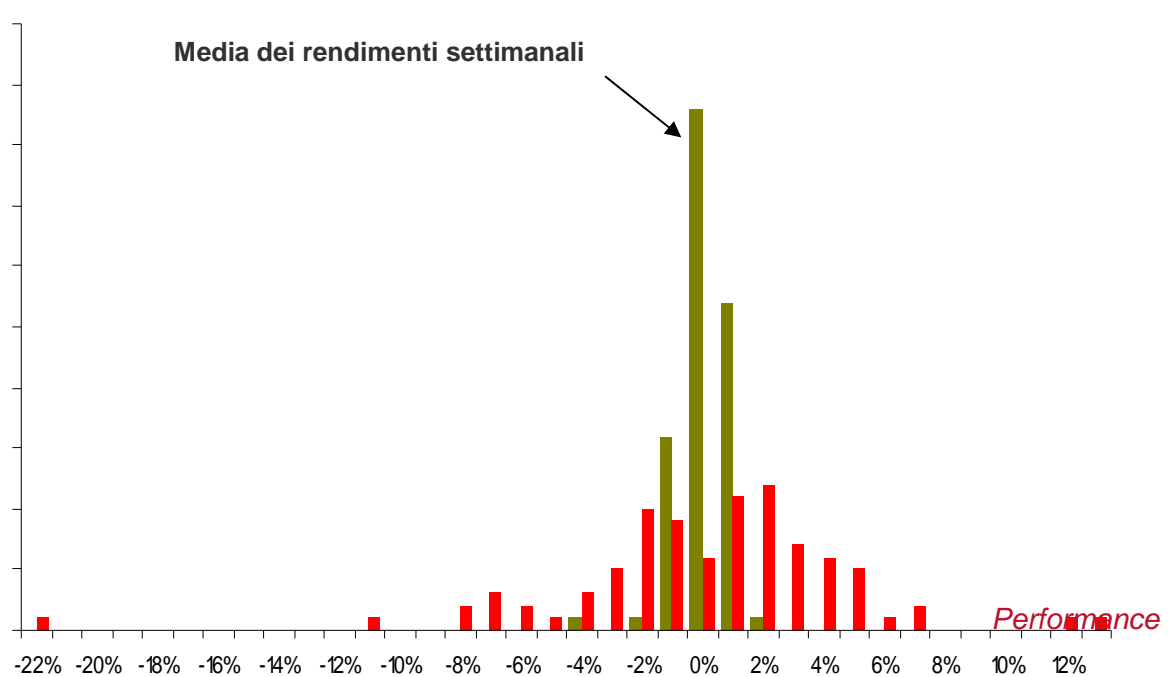
Distribuzione dei rendimenti settimanali di una Gestione con Allocazione Flessibile vs. MSCI Europe

Nessuna performance settimanale inferiore al - 4% dalla creazione del portafoglio

Numero Settimane

50

Media dei rendimenti settimanali



■ Es. Gestione con Allocazione Flessibile ■ MSCI Europe

Performance

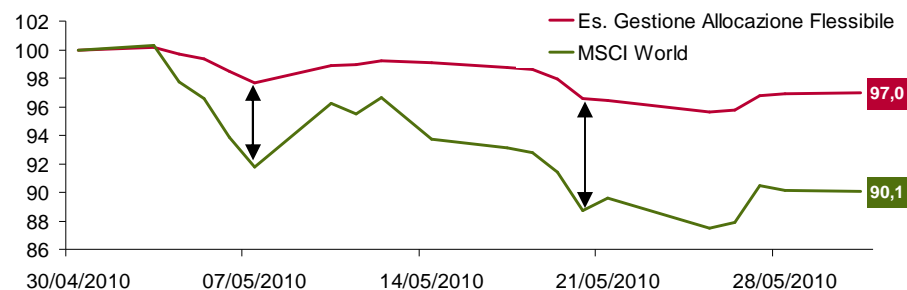
Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO

Assets Yield Enhancement - **Allocazione Flessibile**

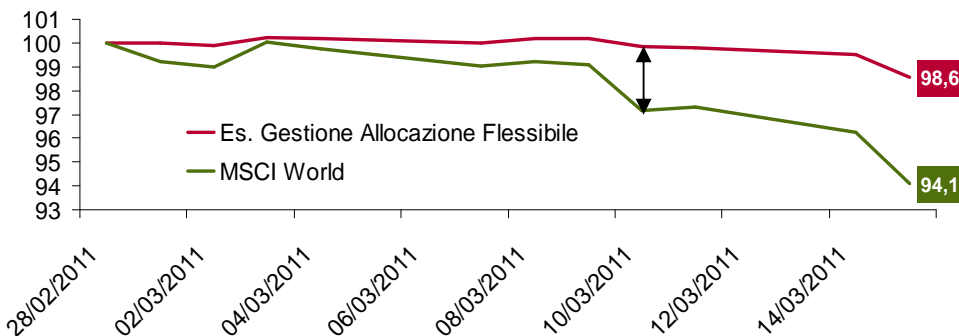
**ASSORBIMENTO DEGLI SHOCK
DI MERCATO**

2 scenari

Crisi Greca

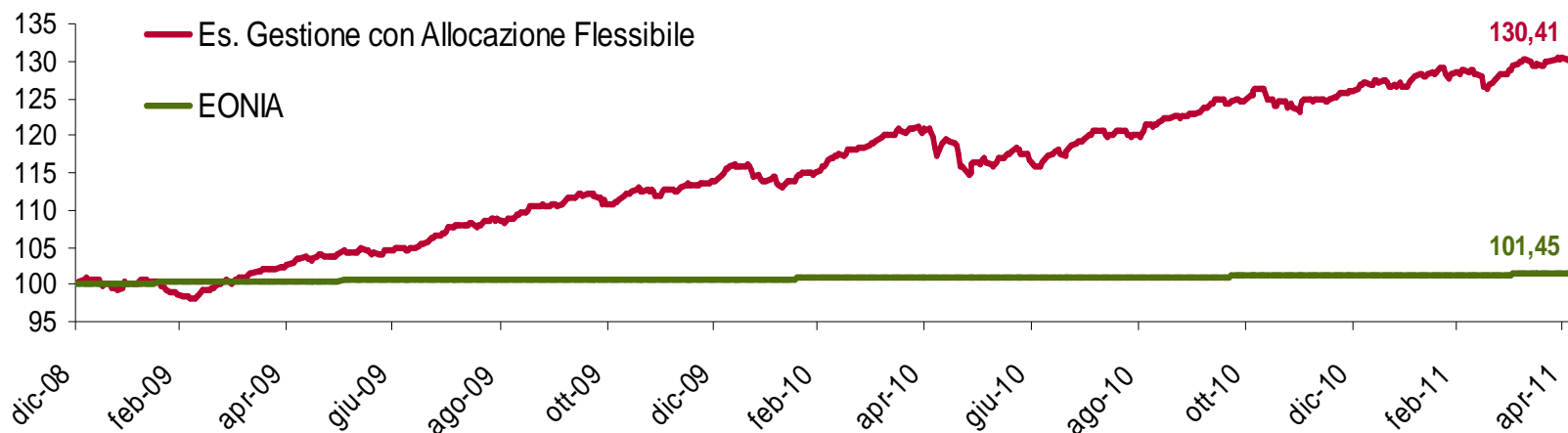


Crisi Giapponese & tensioni geopolitiche



Obiettivo n°3 : OTTIMIZZARE IL BINOMIO RENDIMENTO / RISCHIO

Assets Yield Enhancement - **Allocazione Flessibile**



	Es. Gestione Allocazione Flessibile <i>Performance</i>	Obiettivo di Rendimento <i>7% annuo</i>	DELTA Performance
2009	14%	7%	+ 7,00%
2010	10,54%	7%	+ 3,54%
YTD 2011 (au 29/04/2011)	3,45%	2,28%	+ 1,17%