



**STEFANO KIH LGREN**

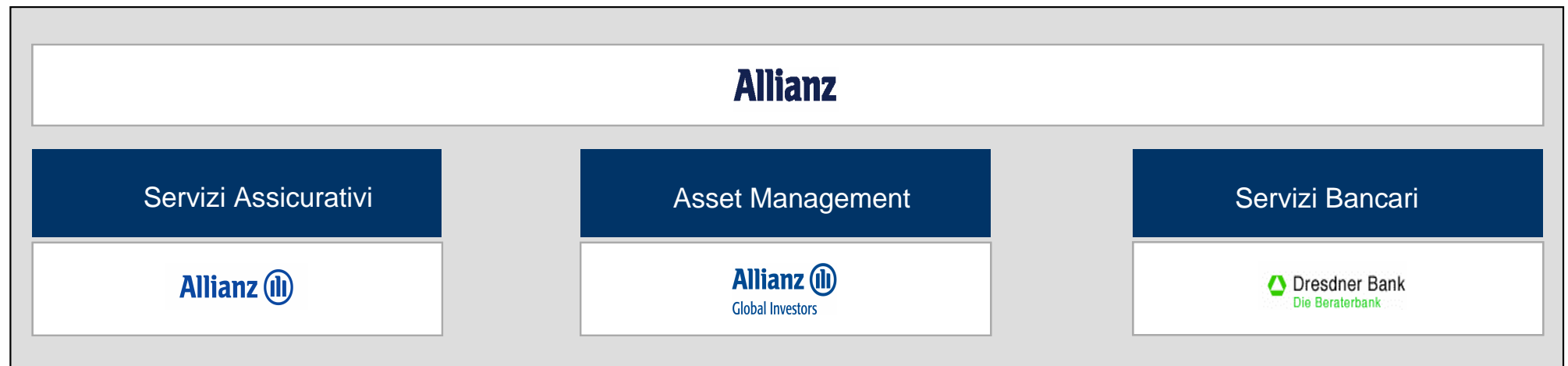
*Responsabile Direzione Commerciale  
RAS Asset Management SGR*

**La specializzazione come fonte di valore**

# AGENDA

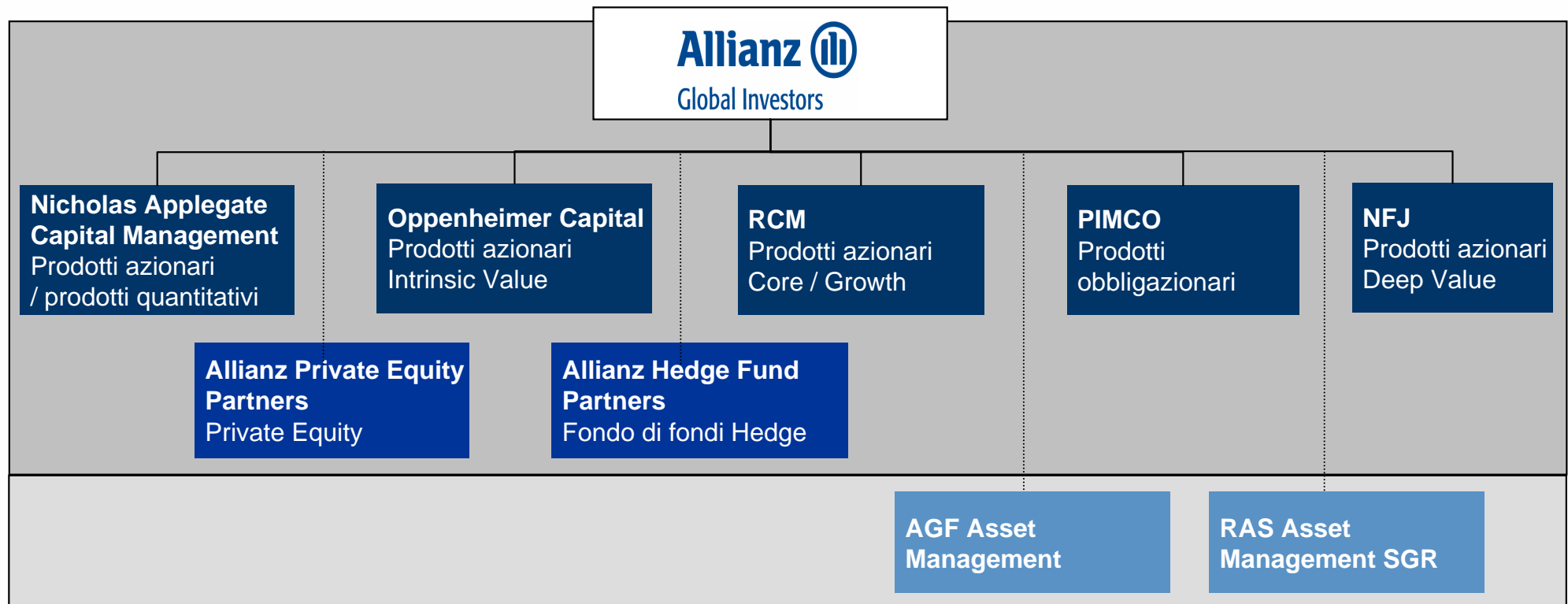
- ⊖ L'Asset Management è un core business di Allianz
  - ⊖ Allianz Global Investors (AllianzGI) - un modello "multi-investment"
- ⊖ Combinazione di esperienza globale e presenza locale...il caso italiano
  - ⊖ AllianzGI offre un'ampia gamma di soluzioni di investimento
- ⊖ AllianzGI è anche strutturata per far fronte alla futura evoluzione della domanda
  - ⊖ Casi studio
    - △ "portable alpha"
    - △ il rendimento reale di asset class strategiche come fondamento della politica di investimento

# L'ASSET MANAGEMENT È UN CORE BUSINESS DI ALLIANZ



- stabile ed affidabile provider di servizi assicurativi, di asset management e servizi bancari grazie alla solidità finanziaria ed alla rilevante dimensione del business.
- nelle prime posizioni nelle classifiche delle società di asset management.
- oggi Allianz Global Investors combina un know-how globale nella ricerca alla gestione dei portafogli e coniuga questi punti di forza con un'ampia diffusione dei canali distributivi nei mercati locali.

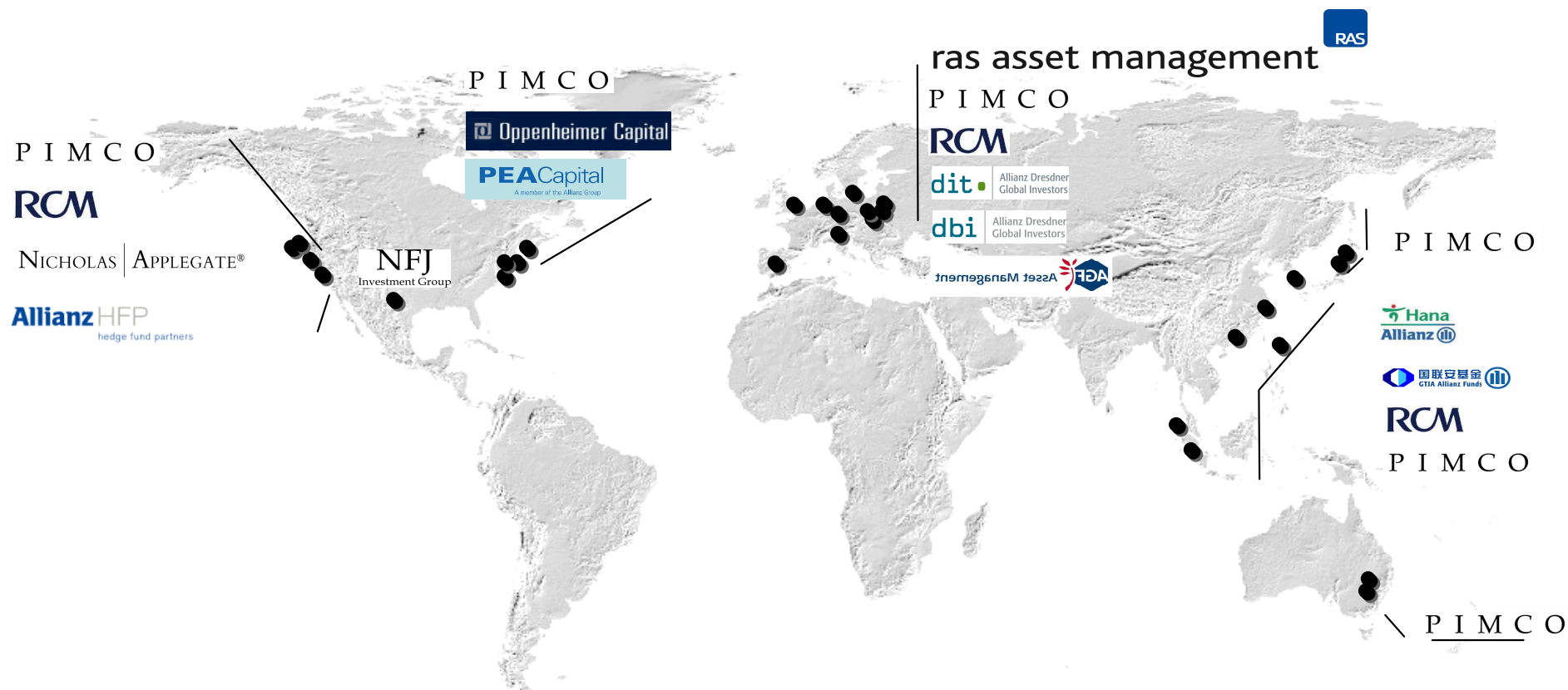
# ALLIANZ GLOBAL INVESTORS: UN MODELLO “MULTI-INVESTMENT”



Ras Asset Management SGR (legame tramite Gruppo RAS - 100%).

**RAS è il partner locale di AllianzGI** in Italia con una conoscenza delle peculiarità della clientela e del mercato domestico.

# ΕΣΠΕΡΙΕΝΖΑ ΓΛΟΒΑΛΕΣ & ΠΡΕΣΕΝΖΑ ΛΟΚΑΛΕΣ ΙΝ ΤΥΤΤΙ Ι ΠΡΙΝΚΙΠΑΛΙ ΜΕΡΚΑΤΙ



# Investment Professionals	USA	Europa	Asia / Pacifico	Totale
Portfolio Management	183	200	51	<b>434</b>
Research	132	40	39	<b>211</b>
Trading	55	37	17	<b>109</b>
<b>Totale</b>	<b>369</b>	<b>276</b>	<b>107</b>	<b>753</b>

Dati al 31/12/2005

# AGENDA

- ⊖ L'Asset Management è un core business di Allianz
  - ⊖ Allianz Global Investors (AllianzGI) - un modello "multi-investment"
  
- ⊖ Combinazione di esperienza globale e presenza locale...il caso italiano
  - ⊖ AllianzGI offre un'ampia gamma di soluzioni di investimento
  
- ⊖ AllianzGI è anche strutturata per far fronte alla futura evoluzione della domanda
  - ⊖ Casi studio
    - △ "portable alpha"
    - △ il rendimento reale di asset class strategiche come fondamento della politica di investimento

# COMBINAZIONE DI ESPERIENZA GLOBALE E CONSOLIDATA PRESENZA LOCALE ... IL CASO ITALIANO

## Evoluzione del mercato

La comprensione delle dinamiche del mercato locale (normative, prassi, obblighi statutari...) come fattore chiave di risposta alle esigenze degli Investitori.

- Crescente ricorso a tecniche di ALM per soddisfare gli obiettivi di conservazione del capitale e di rendimento minimo, secondo tassi di rivalutazione fissi o legati a parametri economici (i.e. TFR / PIL).
- Evoluzione da strategie statiche (prodotti bilanciati "plain vanilla") a strategie dinamiche market neutral ("alpha driven") o correlate ("beta driven").
- Diversificazione delle fonti di alpha.
- "Risk budgeting".

## ... GUIDATA DAI DIFFERENTI PARAMETRI DEI MANDATI DI INVESTIMENTO

- **gamma "Absolute Return"**
  - $E(R)$  = rendimento "Libor plus".
  - parametri di protezione variabile del capitale, "lock-in" / consolidamento dei profitti.
  - partecipazione ai potenziali rialzi di mercato; restrizioni in termini di asset class / rating.
  - fonti di ulteriore incremento del potenziale rendimento i.e. "target funds".
  - soglie minime di investimento = diversi veicoli - combinazione di fondi ad hoc.
- **trasferimento di alpha**
  - identificazione di una fonte costante di alpha, estrapolandola da un'esposizione al beta.
  - Combinazione con differenti destinazioni di beta tramite strutture di investimento innovative (i.e. dalla strategia US short term al benchmark Euro bond).
  - Accesso a strumenti non inclusi nel benchmark del cliente.

# ALLIANZCI OFFRE UN'AMPIA GAMMA DI SOLUZIONI DI INVESTIMENTO...

## Soluzioni innovative per la soddisfazione della domanda tradizionale

### Prodotti tradizionali

#### Alpha + Beta

Richiesta standard di servizi di asset management soddisfatta da

- ▶ Azioni
- ▶ Obbligazioni
- ▶ Prodotti Bilanciati

### Separazione di Alpha e Beta

#### Alpha trasferito

Prima soluzione:

- ▶ Trasposizione dell'Alpha in differenti esposizioni al beta

#### Solo Alpha

Diventando più sofisticati:

- ▶ Fondo di fondi hedge
- ▶ Hedge fund puro
- ▶ Strategie Money Market Plus

#### Beta Variabile

Diventando più professionali:

- ▶ Protezione
- ▶ Liability benchmark

**Domanda attuale**

ALLIANZCI È' ANCHE GRADO DI SODDISFARE LE ESIGENZE DI  
UNA DOMANDA IN CONTINUA EVOLUZIONE...

## Soluzioni innovative per la soddisfazione delle nuove esigenze dei clienti

### Prodotti tradizionali

#### Alpha + Beta

Richiesta standard di servizi di asset management soddisfatta da

- ▶ Azioni
- ▶ Obbligazioni
- ▶ Prodotti Bilanciati

### Separazione di Alpha e Beta

#### Alpha trasferito

Prima soluzione:

- ▶ Trasposizione dell'Alpha in differenti esposizioni al beta

#### Solo Alpha

Diventando più sofisticati:

- ▶ Fondo di fondi hedge
- ▶ Hedge fund puro
- ▶ Strategie Money Market Plus

#### Beta Variabile

Diventando più professionali:

- ▶ Protezione
- ▶ Liability benchmark

### Soluzioni personalizzate

#### Alpha + Beta variabile

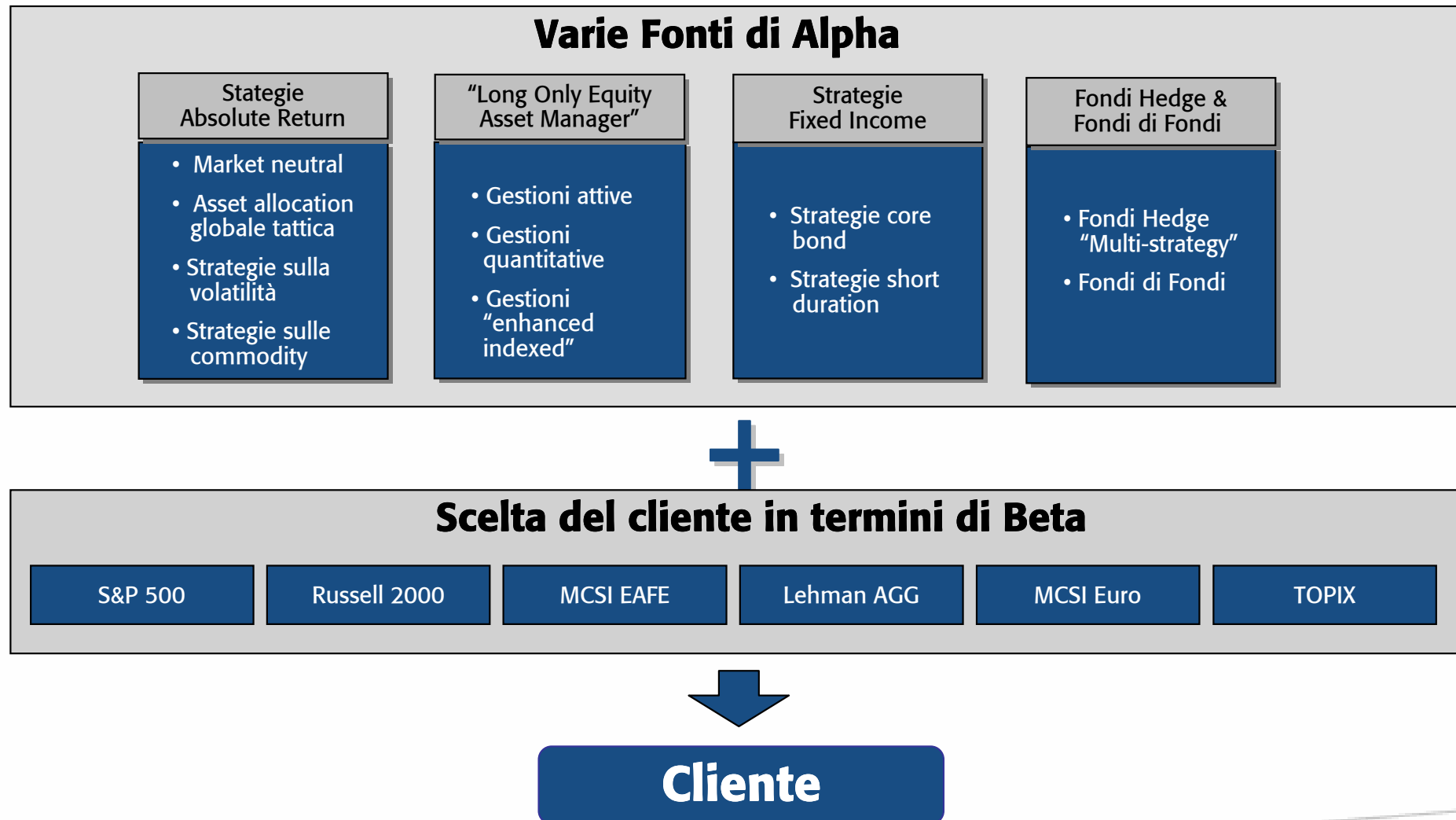
Soluzioni per clienti:

- ▶ Alpha più fonte parziale di Beta e/o mercato monetario
- ▶ per creare spesso specifici profili di rendimento asimmetrici

**Domanda attuale**

**Domanda futura**

## OFFRENDO ALPHA & BETA PERSONALIZZATI AI CLIENTI



# AGENDA

- ⊖ L'Asset Management è un core business di Allianz
  - ⊖ Allianz Global Investors (AllianzGI) - un modello "multi-investment"
- ⊖ Combinazione di esperienza globale e presenza locale...il caso italiano
  - ⊖ AllianzGI offre un'ampia gamma di soluzioni di investimento
- ⊖ AllianzGI è anche strutturata per far fronte alla futura evoluzione della domanda
  - ⊖ Casi studio
    - △ "portable alpha"
    - △ il rendimento reale di asset class strategiche come fondamento della politica di investimento

# IL RENDIMENTO REALE DI ASSET CLASS STRATEGICHE COME FONDAMENTO PER LA POLITICA DI INVESTIMENTO

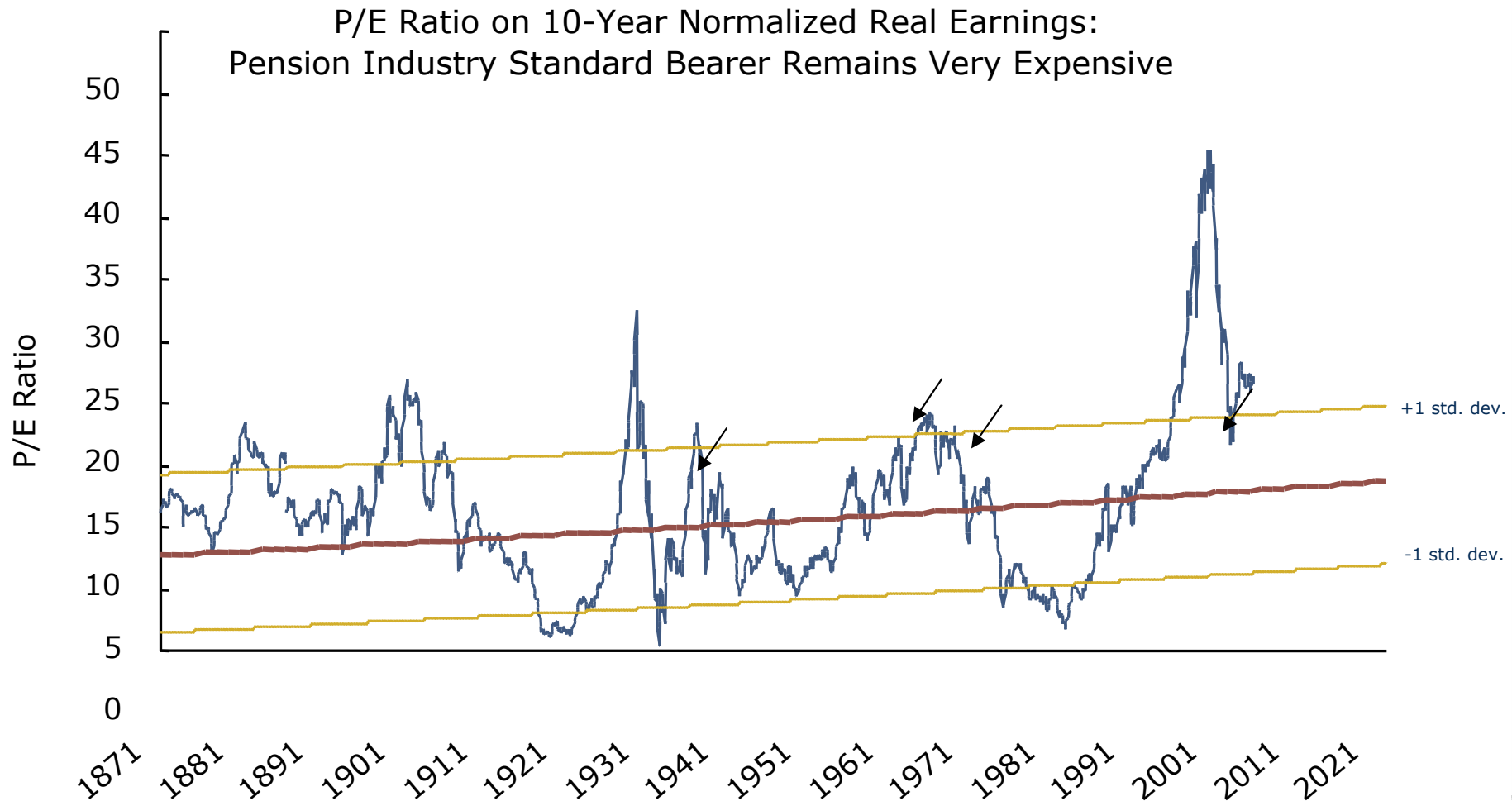
## • Il problema

- Gli investitori devono costruire un potere d'acquisto in termini reali nel lungo periodo.
- **I rendimenti reali attesi per i titoli azionari sono bassi** ai livelli attuali dei corsi.
- **I rendimenti reali dei titoli obbligazionari sono molto al di sotto dei rendimenti assunti nei calcoli attuariali.**
- La gran parte degli investitori ha la maggioranza del proprio patrimonio investita nei principali titoli azionari e obbligazionari.
  - **Mancanza di diversificazione.**
  - **Performance potenzialmente deludente in uno scenario inflazionistico.**

## • La soluzione

- Creare un approccio di investimento totalmente nuovo per ricercare un rendimento reale nel lungo periodo e una crescita del potere d'acquisto.

# I MERCATI AZIONARI AFFRONTANO DIVERSE “BURRASCHE” IN UN ORIZZONTE DI LUNGO PERIODO

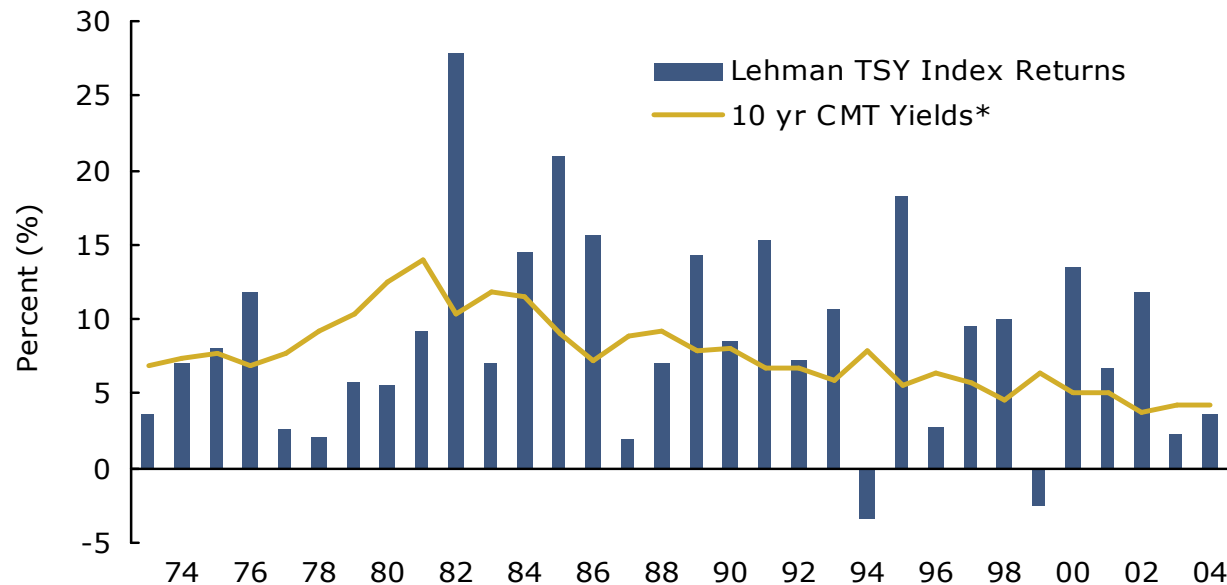


As of September 30, 2005.

**Past performance is no guarantee of future results.**

SOURCE: Standard & Poor's, Department of Commerce,  
Research Affiliates, Dr. Robert Shiller.

## I RENDIMENTI OBBLIGAZIONARI HANNO BENEFICIATO DI TASSI DI INTERESSE DECRESCENTI



- Elevati rendimenti hanno tratto origine dai “capital gains” derivanti dalla diminuzione dei tassi di interesse durante un sostenuto periodo di disinflazione.
- Date le nostre aspettative di un’inflazione ricompresa in una banda ristretta, nel lungo periodo i “capital gains” diminuiranno, riducendo i rendimenti obbligazionari futuri.

SOURCE: Bloomberg Financial Markets

\* 10 year Constant Maturity Treasury Yields

**Past performance is no guarantee of future results.**

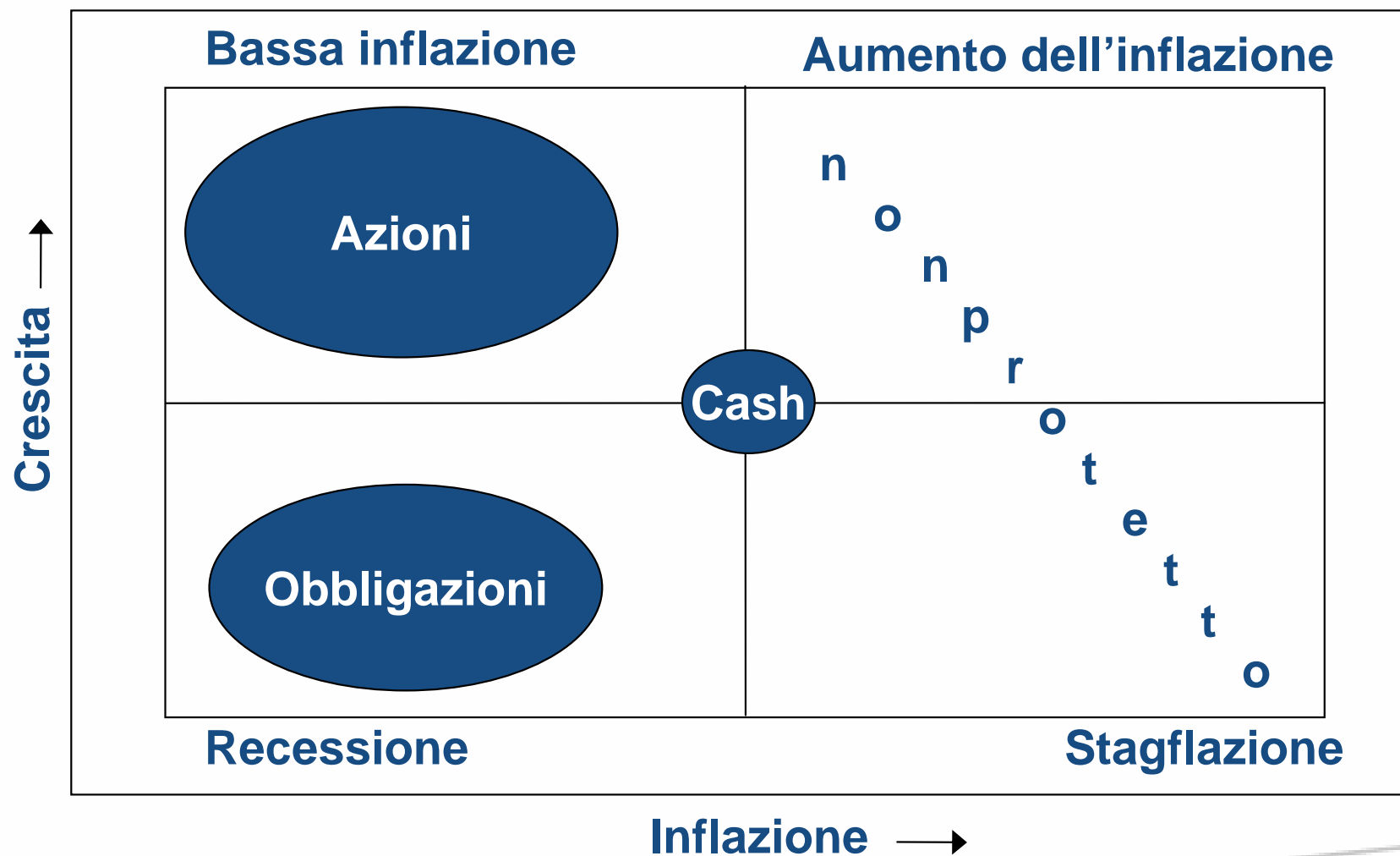
This graph is not indicative of the past or future performance of any PIMCO product. The performance figures are calculated using the current on-the-run Treasury for the one-, and six-month, and one-, three-, five-, and 10-year periods as of the end of the month. The returns are represented before fees and expenses.

NOTE: The Lehman Treasury Index is an unmanaged index comprised of public obligations of the U.S. Treasury with a remaining maturity of 10 years or more.

It is not possible to invest directly in an unmanaged index.

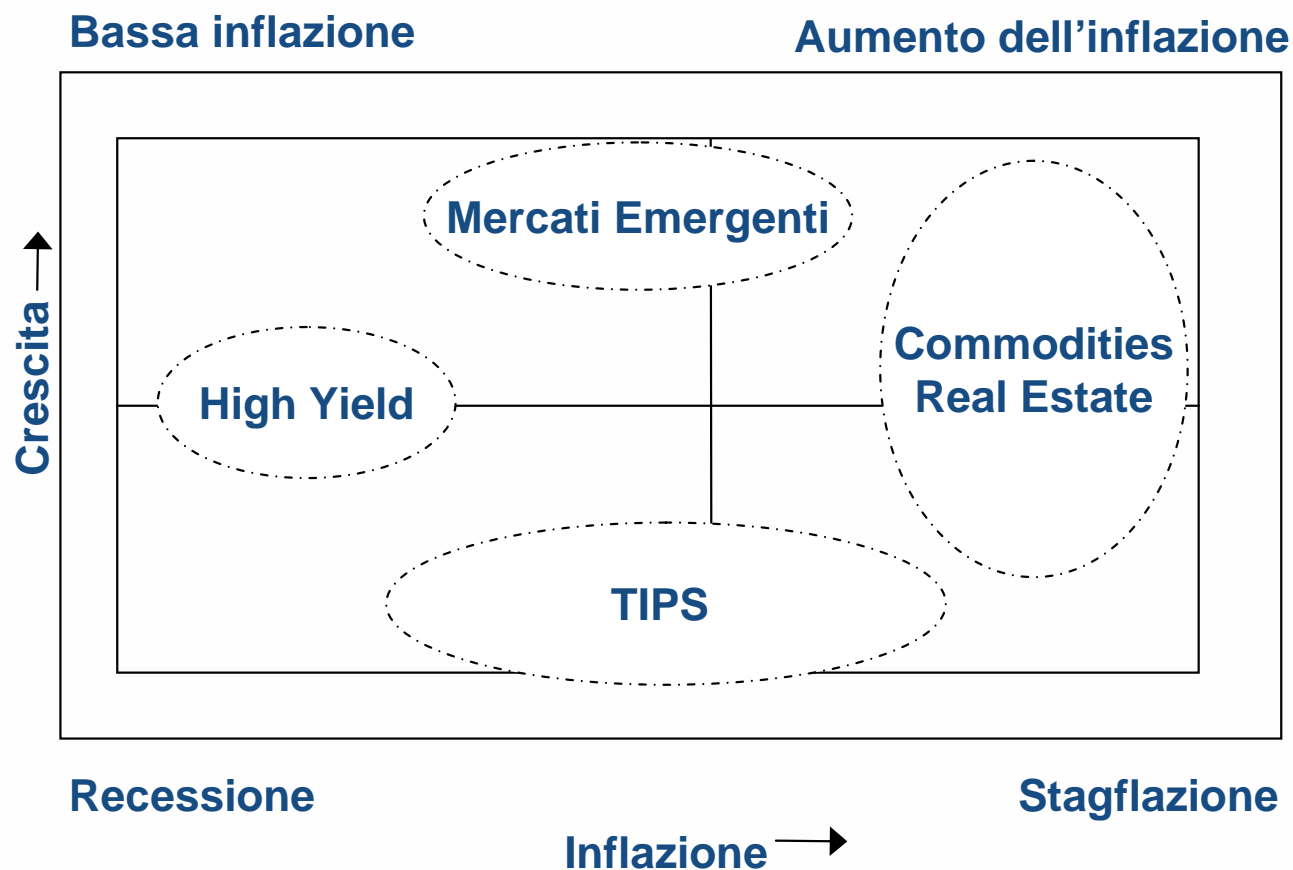
# ASSET ALLOCATION TRADIZIONALE

Aree di predominanza delle asset class



# QUALI ASSET CLASS OFFRONO LA PROTEZIONE MANCANTE?

## Aree di predominanza delle asset class



### • Considerare altre asset class

- Azioni e obbligazioni non sono le uniche scelte possibili.
- Asset non convenzionali possono essere "prezzati" in modo da offrire migliori rendimenti.

### • Ricercare Alpha

- In maniera conservativa, cercando di evitare alpha negativo.
- Aggressivamente, se si è convinti delle opportunità disponibili.

### • Gestione attiva del mix di asset

- Includere asset class alternative.
- Ricercare assets trascurati, i cui prezzi incorporano un rendimento più elevato.

## TRÉ FONTI DI POTENZIALE ALPHA IDENTIFICATE ALL'INTERNO DELLA STRATEGIA

- 1** Uso opportunistico di asset alternativi, qualora azioni e obbligazioni siano meno attraenti.

+

- 2** Gestori di fondi, come specialisti tra le varie asset class.

+

- 3** Valore aggiunto dall'esperienza consolidata nei processi di asset allocation attiva.

**Questo “*alpha - stacking*” incrementa il potenziale di rendimento reale nel lungo periodo.**

## UN MODELLO “MULTI-INVESTMENT” COME FONTE DI VALORE AGGIUNTO...

- individuare e sfruttare le capacità di diversi gestori trasferendole dai comparti tradizionali (azionario, obbligazionario e bilanciato) ad un più ampio perimetro di capacità gestionali (“absolute return” / “quantitative tilts” / “alpha managers” / “alternatives”).
- sviluppare soluzioni che incorporano una selezione di prodotti / gestori individuati in base alle indicazioni del cliente.
- trasferire la fonte di alpha da un’asset class ad una nuova destinazione - moltiplicando le opportunità di diversificazione.
- soluzioni personalizzate: alpha + beta variabile.
- accesso alle strategie attraverso diversi veicoli di investimento.