

Asset Management
Fixed Income

LUX IM – Global Active Bond

Ludovic Colin
Head of Global Flexible Investment

16 Aprile 2020

Il Barbell: come viene strutturato



Soluzione: la nostra strategia barbell investe sia in strategie “risk-on” che in strategie “risk-off”

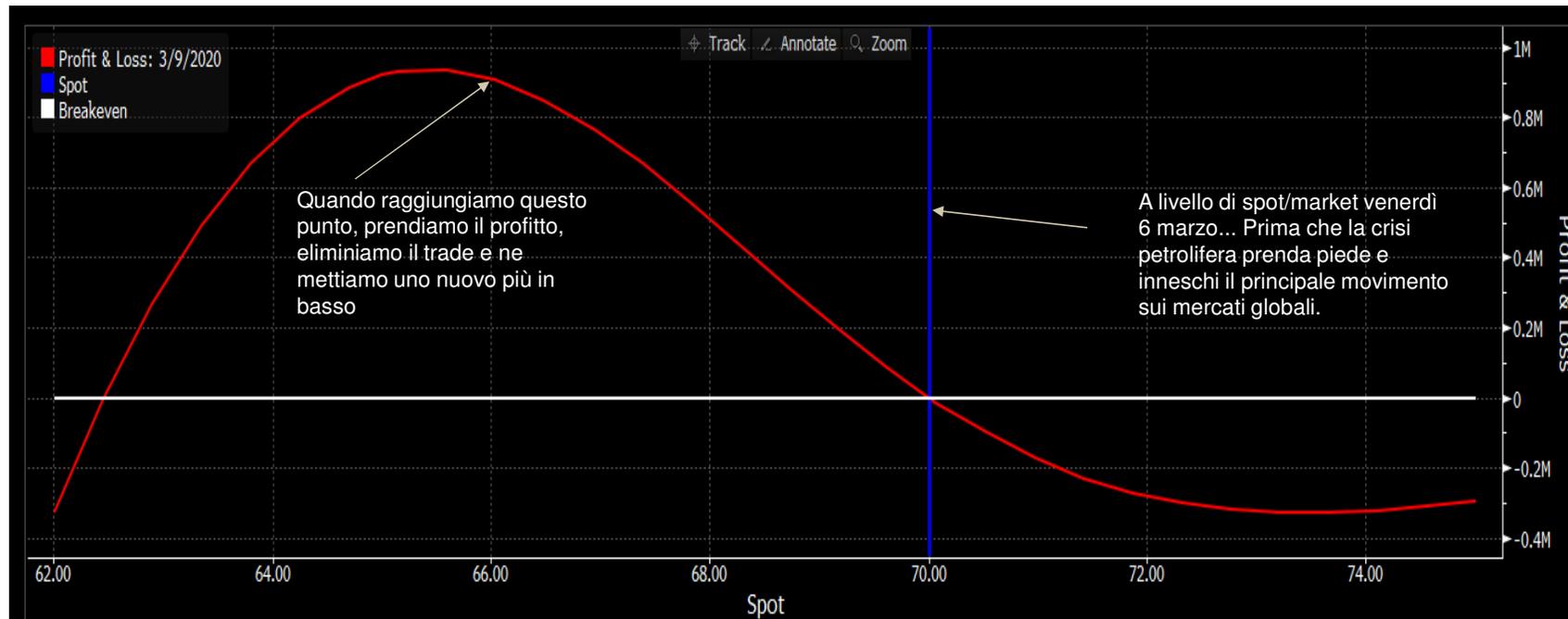
La strategia Barbell



Sottoperformance FX: PERCHE' ?

Esempio illustrativo - Situazione al 7 marzo e profilo previsto per i trade

- Il MTM è positivo rispetto al prezzo di acquisto (circa 105 positivo, il PNL rimane positivamente correlato ad un calo di AUD/JPY, siamo ancora lontani dal punto di ricomponimento a cui ancora manca circa il 5% (allora il mercato era ancora normale: il 5% è lontano): "tutto bene".

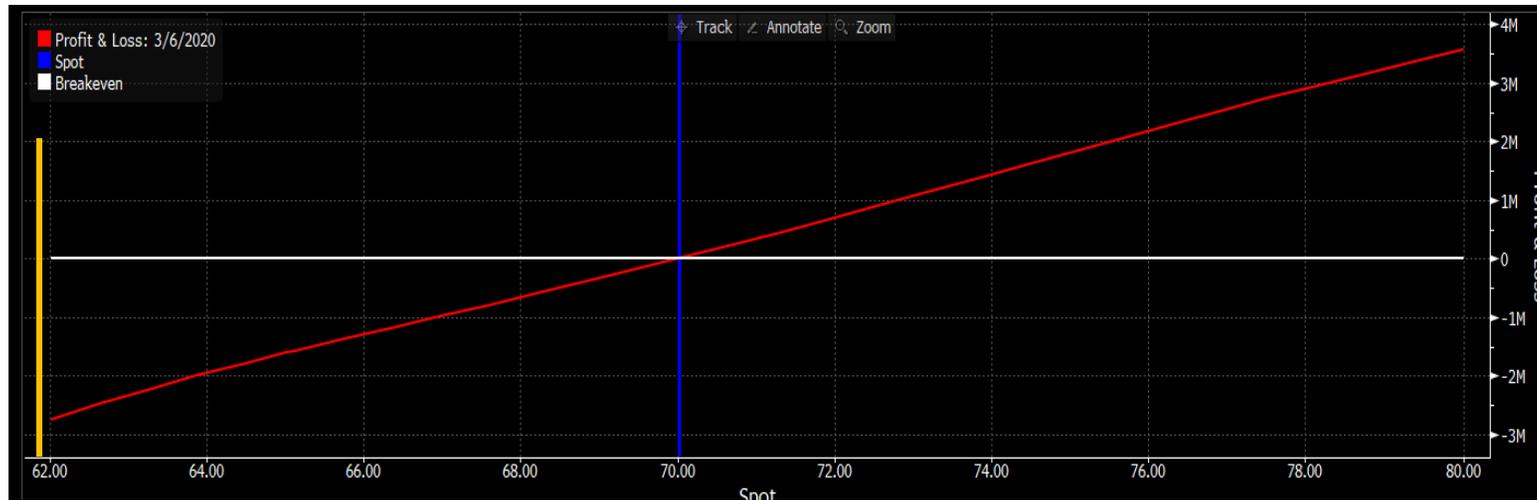


Fonte: Vontobel Asset Management, Bloomberg.

Sottoperformance FX: PERCHE' ?

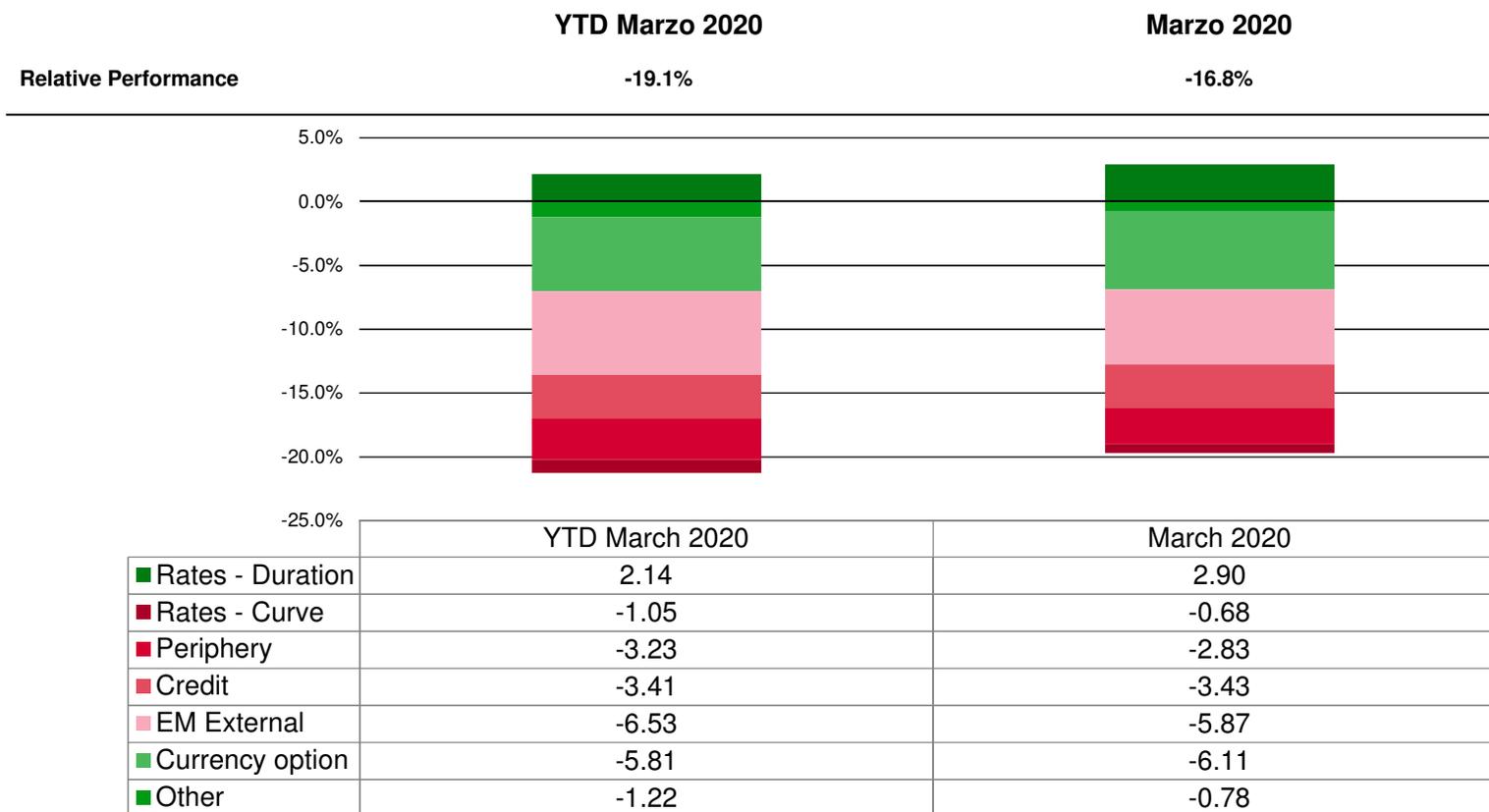
Situazione al 18 marzo (il peggiore della crisi) e profilo del trade

- Lo spot si è spostato rapidamente al 62,70 (-11%) (linea arancione)
- Nel frattempo non siamo riusciti a riconfezionare il deal
- La struttura della Vol era negativa: La vol della gamba lunga è salita dal 12 al 25% (circa 200%), la vol della gamba corta (x2) è salita dal 13 al 35% (circa 270%). Mtm si è spostato a -2mn
- Da allora, il profilo del trade si è normalizzato ed è sulla buona strada verso il recupero



Una gestione del rischio più attenta e reattiva viene ora esercitata sia dalla prima che dalla seconda linea delle funzioni di difesa per garantire che i prodotti d'investimento rimangano del tutto coerenti con la propensione al rischio degli investitori e di Vontobel Asset Management, in qualità di partner d'investimento di fiducia a lungo termine per questi investitori.

LUX IM – Vontobel Global Active Bond Performance attribution overview



Disclaimer: Le performance passate non sono una guida per le performance future. Fonte: Vontobel Asset Management / Bloomberg PORT. L'attribuzione/contributo è calcolato a fine giornata, in base alle partecipazioni, al lordo di tutte le commissioni. Solo a titolo indicativo, non sottoposto a revisione, i dati si riferiscono al periodo gennaio-marzo 2020..

LUX IM – Vontobel Global Active Bond

Posizionamento per continuo recupero : Absolute Return April Mtd = +3.99%

Yield to Maturity : 6.10%
 Carry (after hedging) : 5.10%
 Duration : 4.5
 Rating medio : BBB+
 Numero di emittenti : 148

- La strategia è ben posizionata per una ripresa, quando il ciclo economico si stabilizzerà.
- C'è un rating medio di buona qualità e un rendimento molto sano in euro.
- Il numero di emittenti è elevato, il che significa che il rischio specifico di insolvenza è molto diversificato.

Main spread Exposure :

Developped Banking : 15%
 Developped Insurance : 9%
 Developped Energy : 2.8%
 Developped Industrials : 3.4%
 Developped Utilities : 2.3%
 EM external Debt : 7%
 EM Financials : 3.5%
 EM Corporate : 5%

- Forte esposizione a Finanziari and Banche nell'area UE (settore sostenuto dalla BCE)
- Bassa esposizione agli HY e settore energia
- Elevata granularità dell'esposizione al debito EM
- Nessuna esposizione al debito locale EM

Esposizione valutaria :

USD -27%
 EUR + 22%
 JPY +28%

Importante avvertenza legale

Il presente documento ha scopo puramente informativo e non rappresenta una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un titolo né alla presentazione di un'offerta di acquisto o sottoscrizione. La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. Il valore del denaro investito può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso. Pur ritenendo che le informazioni ivi contenute provengano da fonti attendibili, Vontobel Asset Management AG ("Vontobel") non può assumersi alcuna responsabilità in merito alla loro qualità, correttezza, attualità o completezza. Fatta eccezione per i casi consentiti dalla legge in vigore sui diritti d'autore, è fatto divieto di riprodurre, adattare, caricare su parti terze, collegare, inquadrare, pubblicare, distribuire o trasmettere queste informazioni in qualsiasi forma con qualsiasi processo senza lo specifico consenso scritto di Vontobel. Nella misura massima consentita dalla legge, Vontobel non sarà resa responsabile in alcun modo per eventuali perdite o danni subiti in seguito all'utilizzo o all'accesso a queste informazioni o a causa di un errore di Vontobel nel fornire queste informazioni. La nostra responsabilità per omissioni,

violazioni contrattuali o infrazioni di qualsiasi legge come conseguenza di un nostro errore nel fornire queste informazioni o parte di esse, ovvero per qualsiasi problema connesso con queste informazioni, che non sia possibile escludere legittimamente, è limitata a nostra discrezione e nella misura massima consentita dalla legge, alla sostituzione delle presenti informazioni o parte di esse o al pagamento a voi per la sostituzione di queste informazioni o parti di esse. È vietata la distribuzione del presente documento o di copie dello stesso in giurisdizioni che non ne consentano legalmente la distribuzione. Le persone che ricevono il presente documento dovrebbero essere consapevoli di rispettare tali limitazioni. In particolare il presente documento non deve essere distribuito o consegnato a cittadini statunitensi e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.