

Vontobel

**Fase 2 dei mercati
Cosa ci attende dopo l'emergenza**



30 aprile 2020

Gianluca Ungari
Head of Portfolio Management Italy

Fabrizio Capati
Head of Retail Distribution Italy

Fase 2 dei mercati

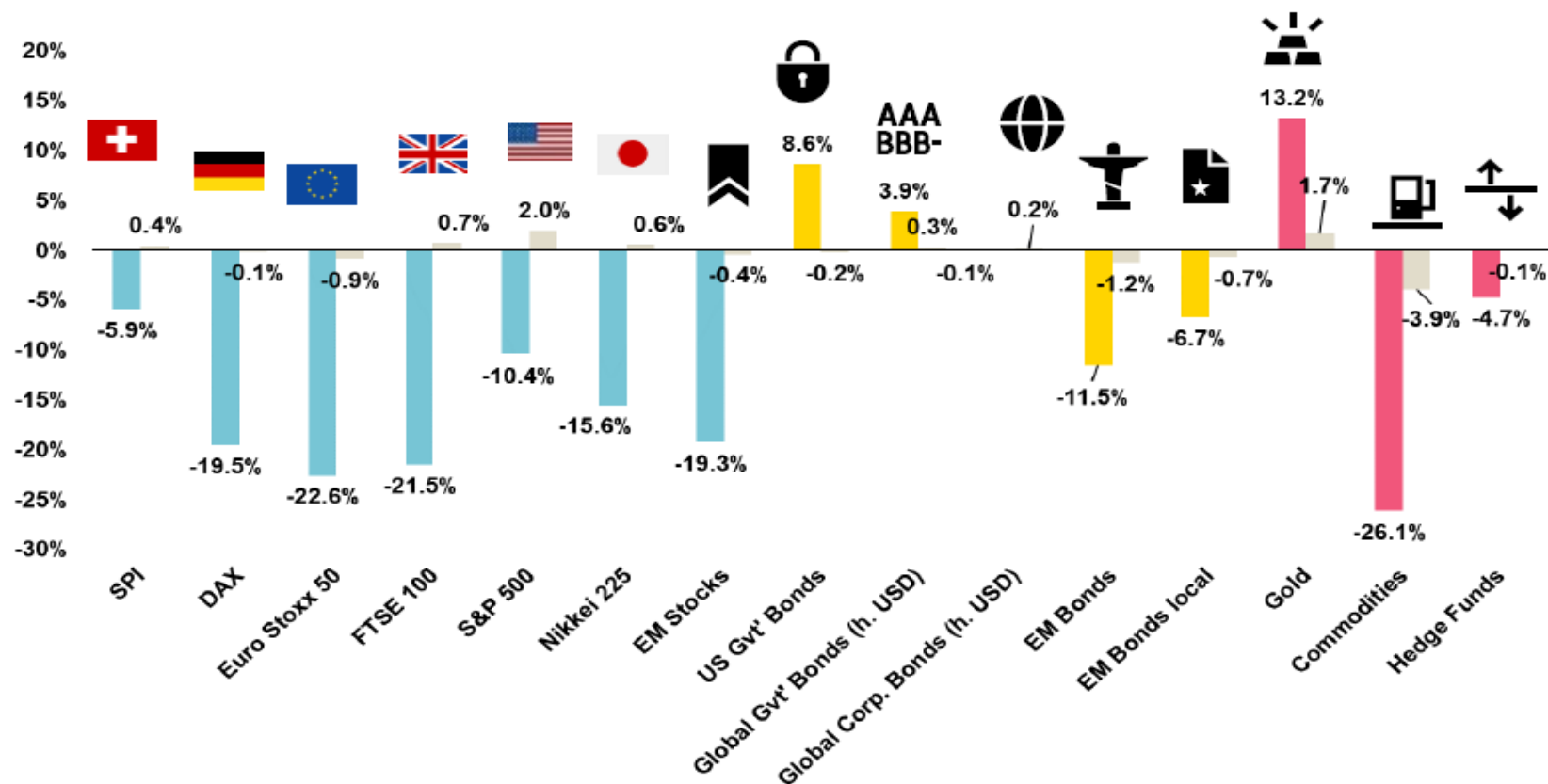
Vontobel Multi Asset Solution

Vontobel Global Equity

Vontobel Eur Corporate Bond Mid Yield

Cross Asset Performance al 27/04/2020

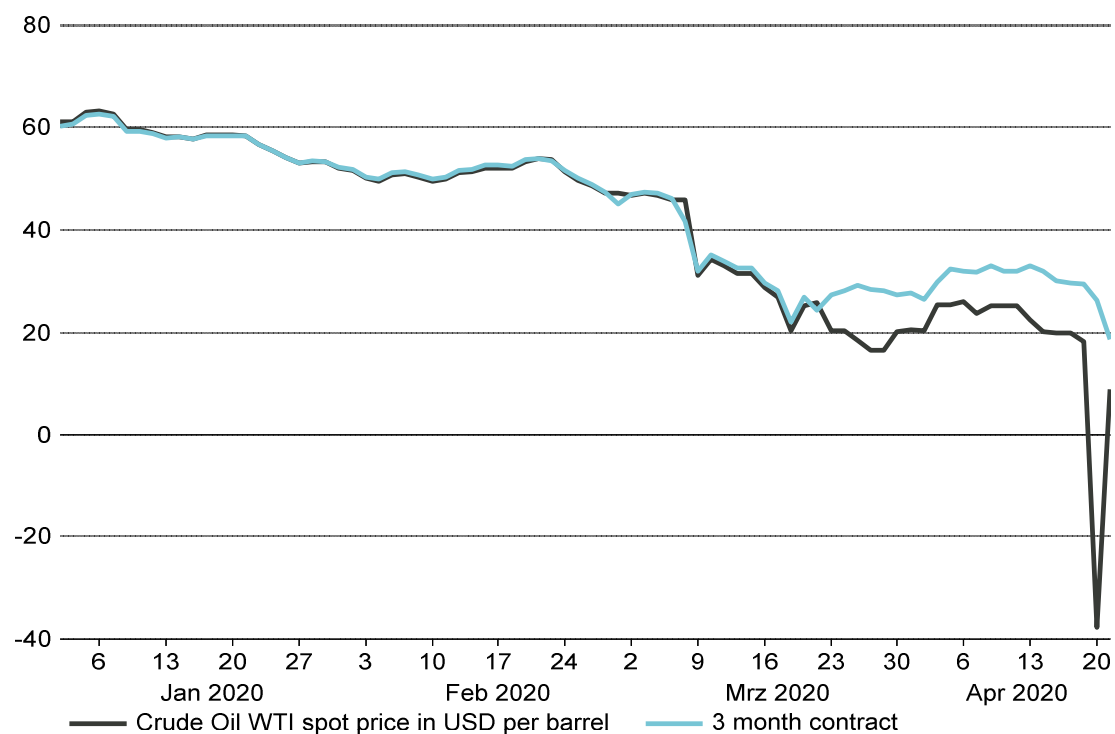
30 aprile 2020



Fonte: Datastream, Vontobel Asset Management

Grafico del Mese: Petrolio

La scarsa capacità di stoccaggio ha portato a prezzi negativi per il petrolio WTI!

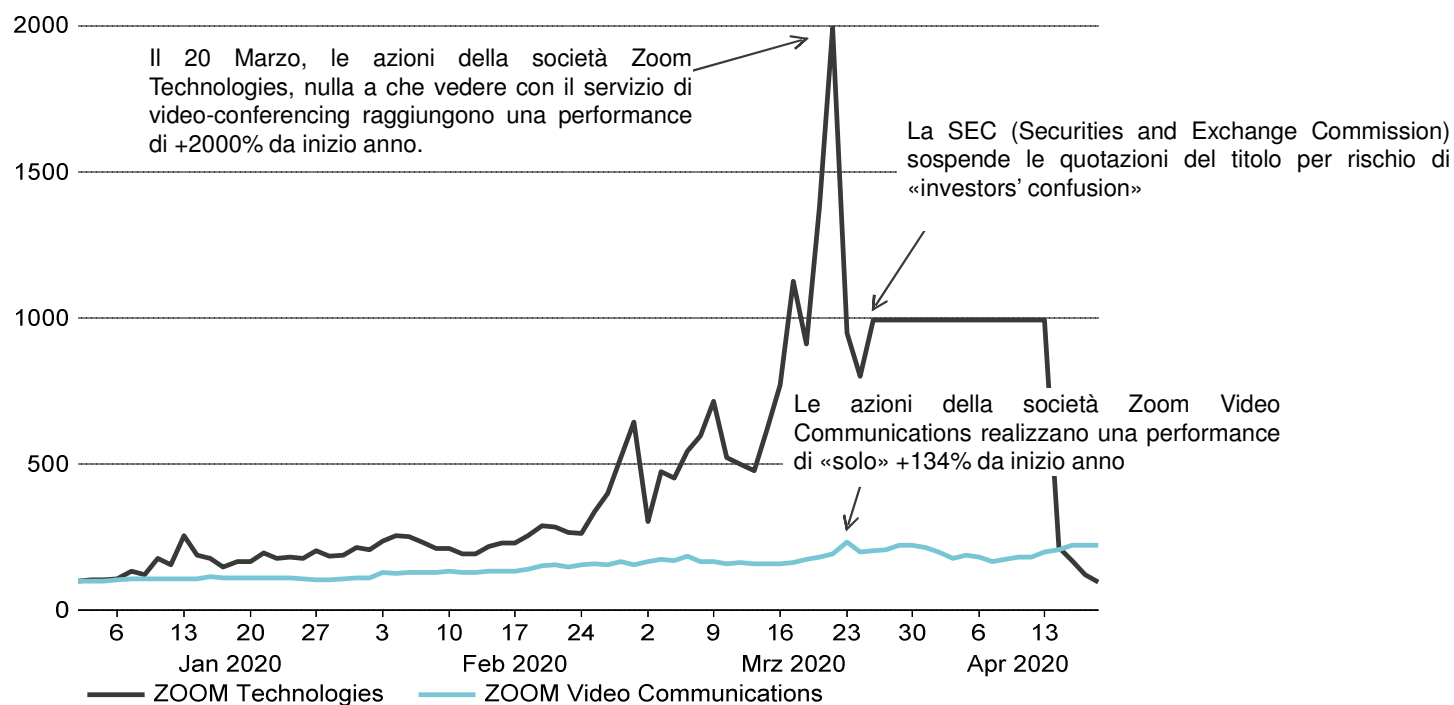


Chiunque disponesse della possibilità di stoccaggio del petrolio, era in grado di proporre il proprio prezzo! Gli spazi di stoccaggio a Cushing* erano quasi completamente pieni.

*Cushing, in Oklahoma, è il principale centro di stoccaggio per il petrolio WTI; Fonte: Datastream, Vontobel

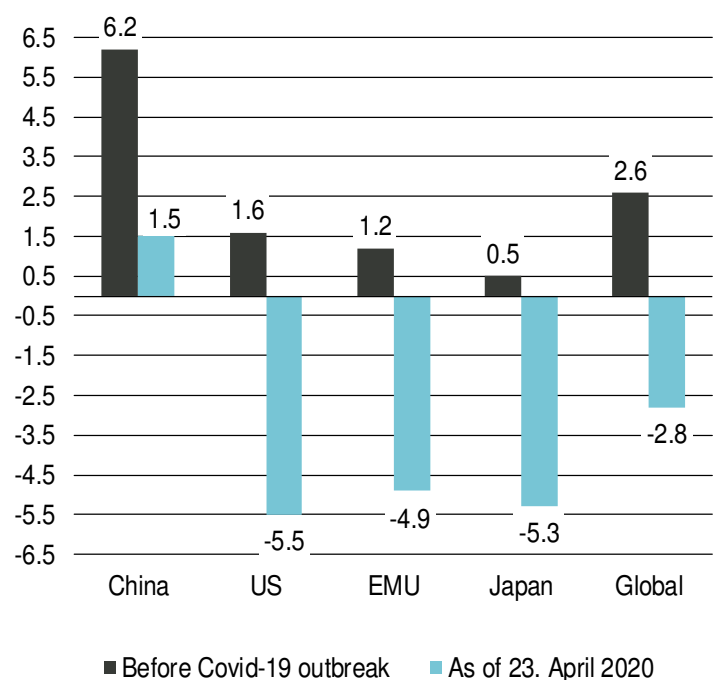
Grafico Del Mese: Azioni di Zoom

Una questione di fortuna...

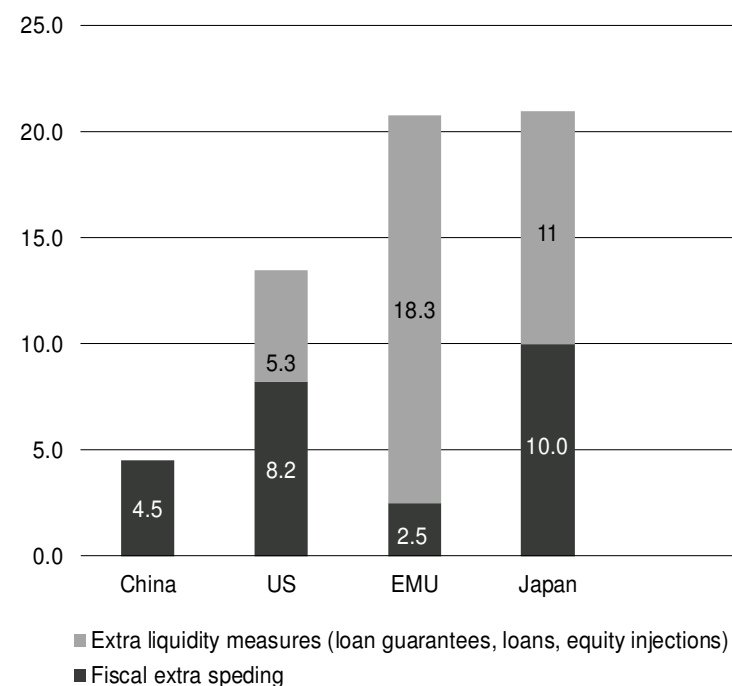


Impatto del Coronavirus sulla Crescita Globale

Revisione delle stime di Crescita del PIL (%)



Stimoli fiscali annunciati in % del PIL

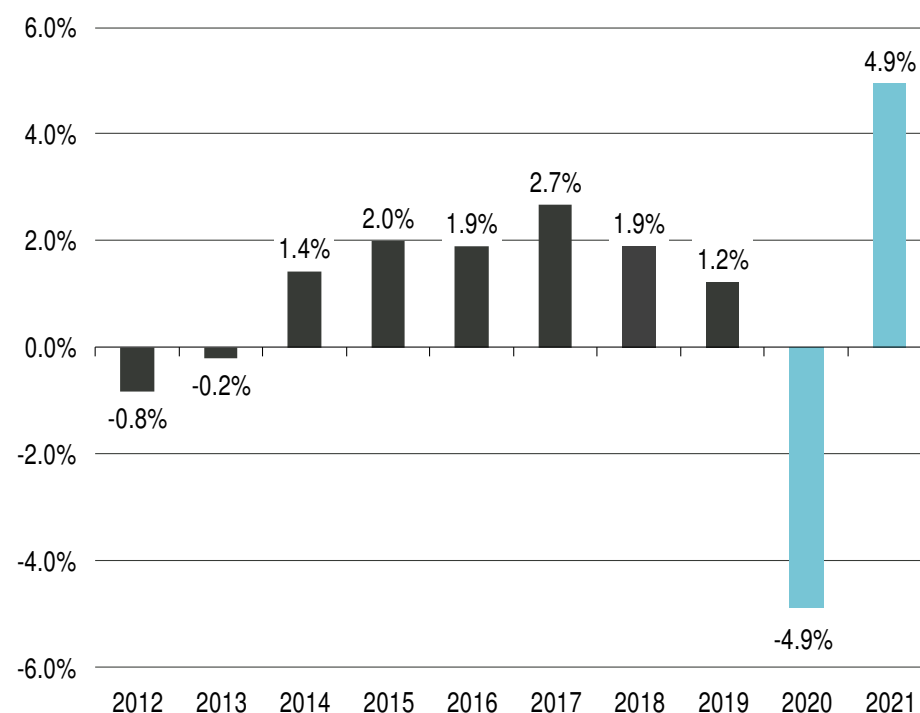


→ L'impatto negativo atteso sulla crescita ha spinto i governi a una maggiore spesa pubblica e a maggiore erogazione di liquidità

Nota: i numeri riguardanti i provvedimenti di politica fiscale in USA includono un ultimo pacchetto da \$480 miliardi che fungono da ammortizzatori sociali solitamente non previsti (cfr. Area Euro)
Fonte: Report Governativi, Media, Vontobel

Area Euro: Previsioni per la Crescita Economica Reale

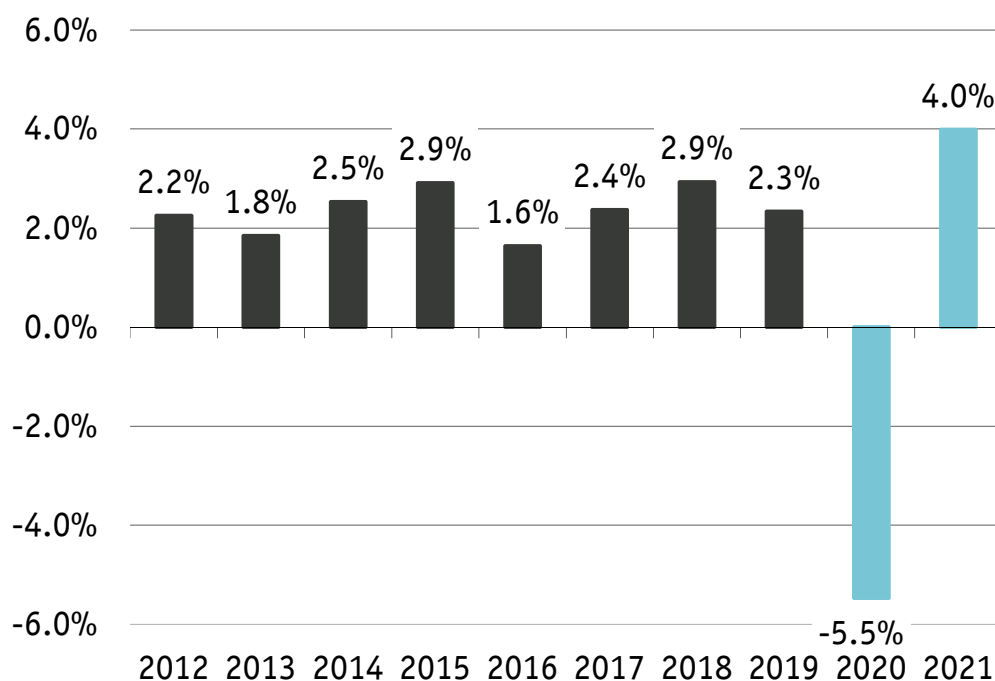
PIL reale (% , su base annua, azzurro = previsioni)



- L'economia dell'Area Euro sarà impattata negativamente dagli shutdown della vita pubblica e di gran parte della produzione industriale
- Ci attendiamo dei dati deboli per quanto riguarda il primo trimestre, un minimo storico per il secondo trimestre ed un forte rimbalzo nella seconda metà dell'anno
- I consumi non essenziali rappresentano il 40% della spesa privata in Area Euro
- Shock forte sull'attività manifatturiera , ma il maggior impatto è atteso sui settori dei servizi
- BCE: ci attendiamo l'annuncio di ulteriori interventi e misure nel corso del secondo e del terzo trimestre
- MES (Meccanismo Europeo di Stabilità) prevede l'apertura di linee di credito; ci aspettiamo l'emissione di titoli di debito comune (non via "Eurobonds" quanto piuttosto attraverso il bilancio dell'UE)

USA: Previsioni per la Crescita Economica Reale

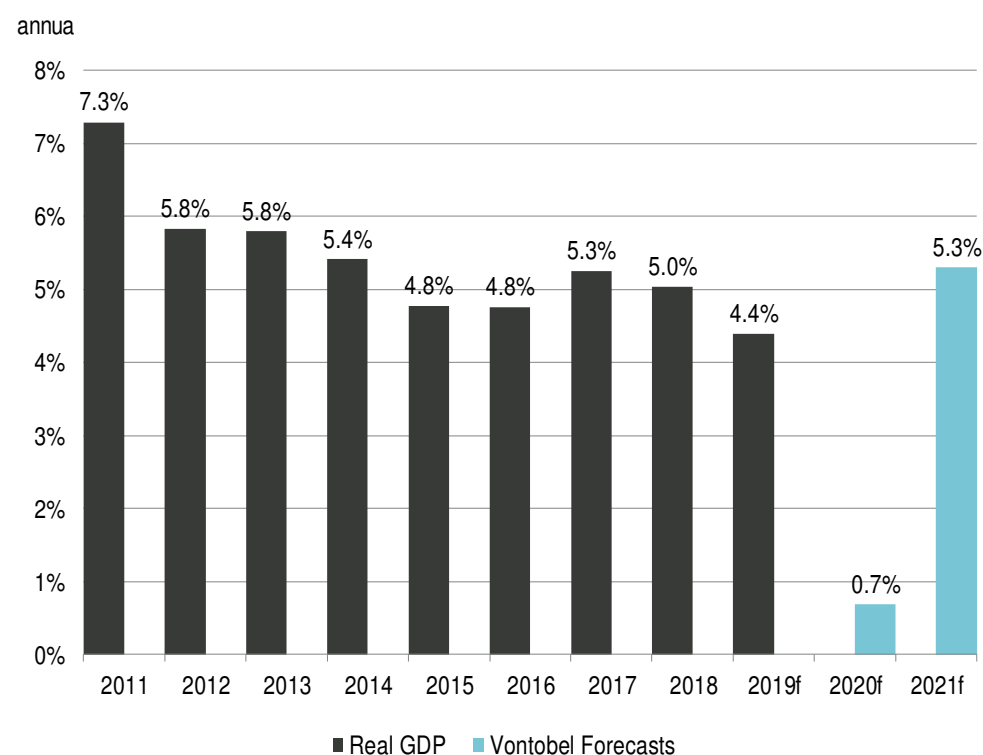
PIL reale (% , su base annua, azzurro = previsioni)



- Il blocco improvviso dell'attività economica, trascinerà gli USA in recessione nella prima metà dell'anno
- Abbiamo rivisto al ribasso le nostre stime di crescita per il 2020 al -5.5% e prevediamo una lenta ripresa solo nel terzo trimestre
- Ci attendiamo un forte rimbalzo del 4% nel 2021
- Le imponenti misure fiscali attenueranno gli effetti del rallentamento
- I programmi della Federal Reserve supporteranno gli asset finanziari

Mercati Emergenti: Previsioni per la Crescita Economica Reale

PIL reale (% , su base annua, azzurro = previsioni)



- Lo shock dell'offerta che ha avuto inizio in Cina si è diffuso negli altri Paesi dei Mercati Emergenti e si è tradotto in uno shock anche dal lato della domanda. Ci appare improbabile l'ipotesi di una ripresa a V
- I Mercati Emergenti hanno sofferto del panico e del sell-off generalizzato, sperimentando importanti deflussi di capitale
- L'attività della Federal Reserve a supporto della liquidità in USD offre un'opportunità di crescita per i Mercati Emergenti

Il Piano della FED (Federal Reserve)

Large Scaled Asset Purchases (LSAP) – QE4

- ❑ Acquisto di asset per \$700 miliardi nei prossimi mesi:
 - \$500 miliardi in Treasuries
 - \$200 miliardi in Mortgage-backed Securities (MBS)
- ❑ → La FED si è detta successivamente disponibile ad aumentare gli acquisti ad un “ammontare illimitato”, in base alle necessità *“...to support smooth market functioning and effective transmission of monetary policy to broader financial conditions and the economy”* *FOMC statement del 23 marzo 2020*

→ Volumi di acquisto di molto superiori ai precedenti QE

Commercial Paper Funding Facility (CPFF)

- ❑ Flussi di credito a breve termine per le imprese in difficoltà al tasso OIS + 110bps o 200bps (misura attiva dal 14 aprile 2020 al marzo 2021)
- ❑ Il mercato dei commercial paper permette alle imprese di ottenere liquidità emettendo debito a breve-termine (mercato da \$1'100 miliardi)
- ❑ La FED di New York presterà denaro a un'entità apposite (SPV, Special Purpose Vehicle), la quale comprerà i commercial paper emessi dalle aziende

→ Il Tesoro USA supporterà la FED di New York con una protezione di credito di \$10 miliardi

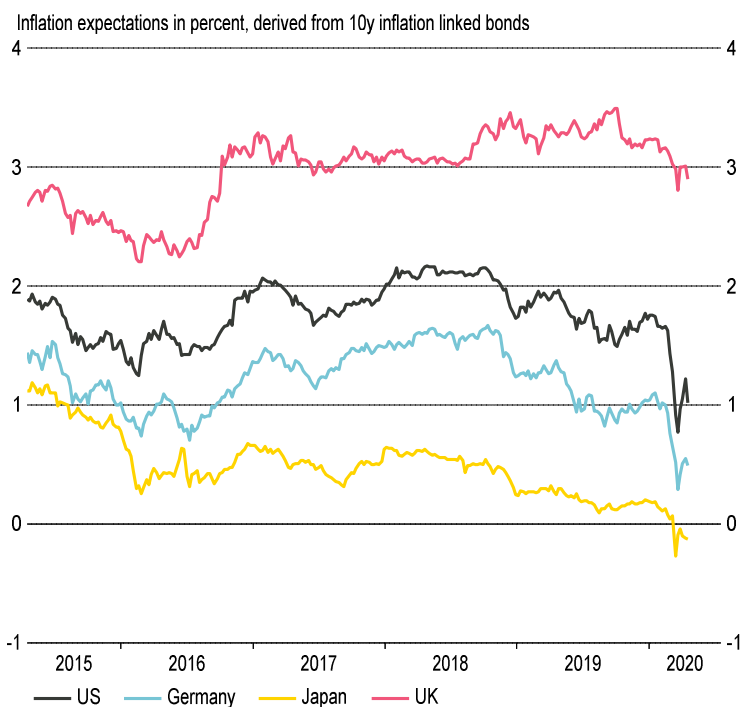
Money Market Liquidity Facility (MMLF)

- ❑ Autorizzazione alle banche a fornire liquidità immediata ai fondi monetari (Money Market Mutual Funds), a fronte di accordi repo e di commercial paper
- ❑ Prestiti offerti a istituzioni finanziarie idonee, garantiti da asset di qualità (inclusi short-term municipal debt), che le istituzioni finanziarie potranno acquistare dai fondi monetari

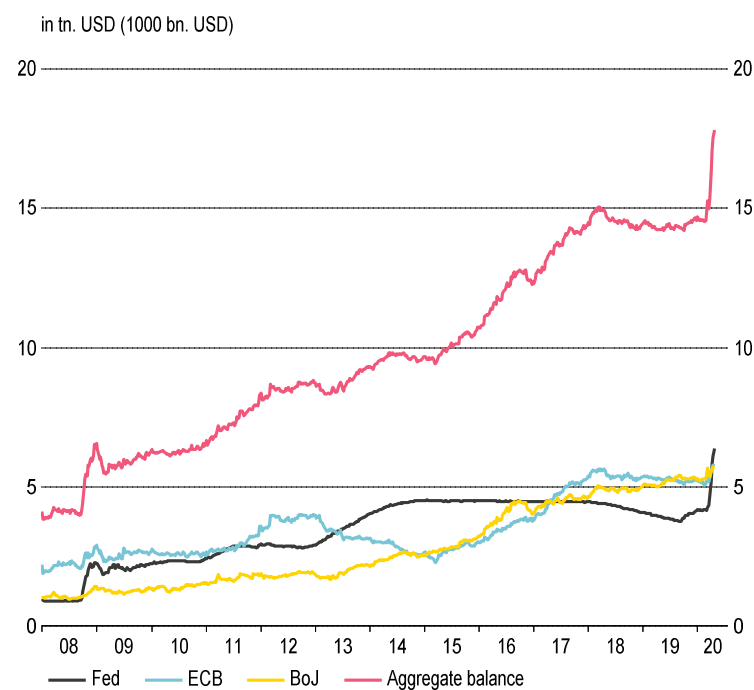
→ Il Tesoro USA supporterà la Reserve Bank di Boston con una protezione di credito di \$10 miliardi

Inflazione Globale

Aspettative di Inflazione Globale



Espansione dei Bilanci delle Banche Centrali

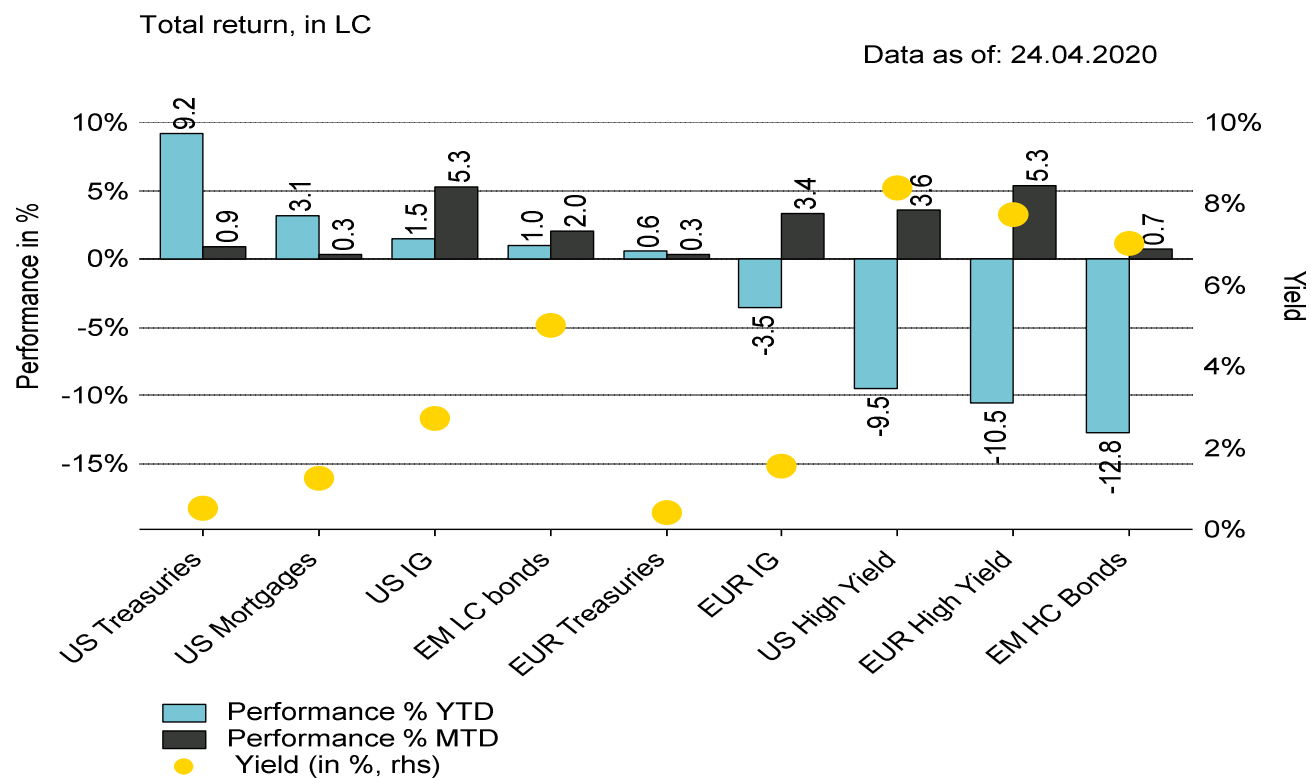


→ Le deboli aspettative di inflazione sembrano lasciare spazio ad ulteriori misure da parte delle Banche Centrali

I Mercati Obbligazionari: rendimento e performance

30 aprile 2020

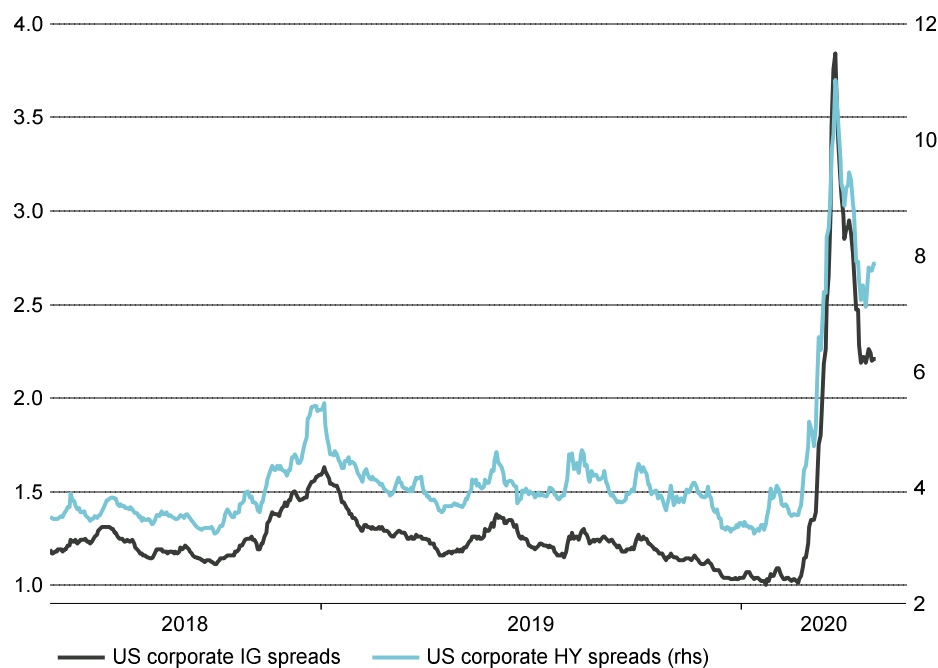
Governativo USA, l'unico "Safe haven" nel primo trimestre.



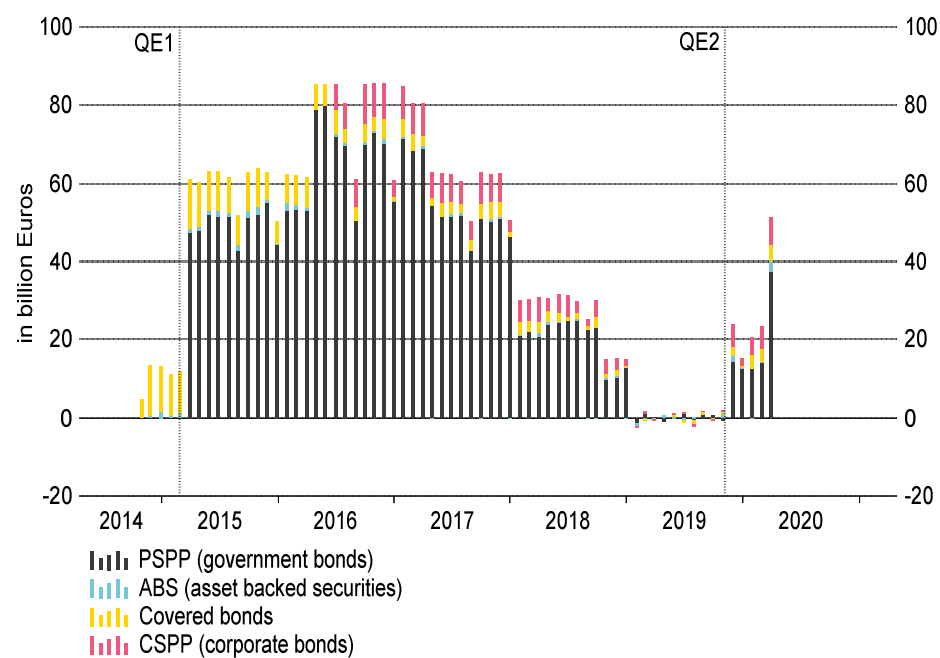
Fonte: Datastream, Vontobel Asset Management

I Mercati Obbligazionari: Credito aziendale

Gli spreads si sono ristretti dopo l'intervento delle banche centrali

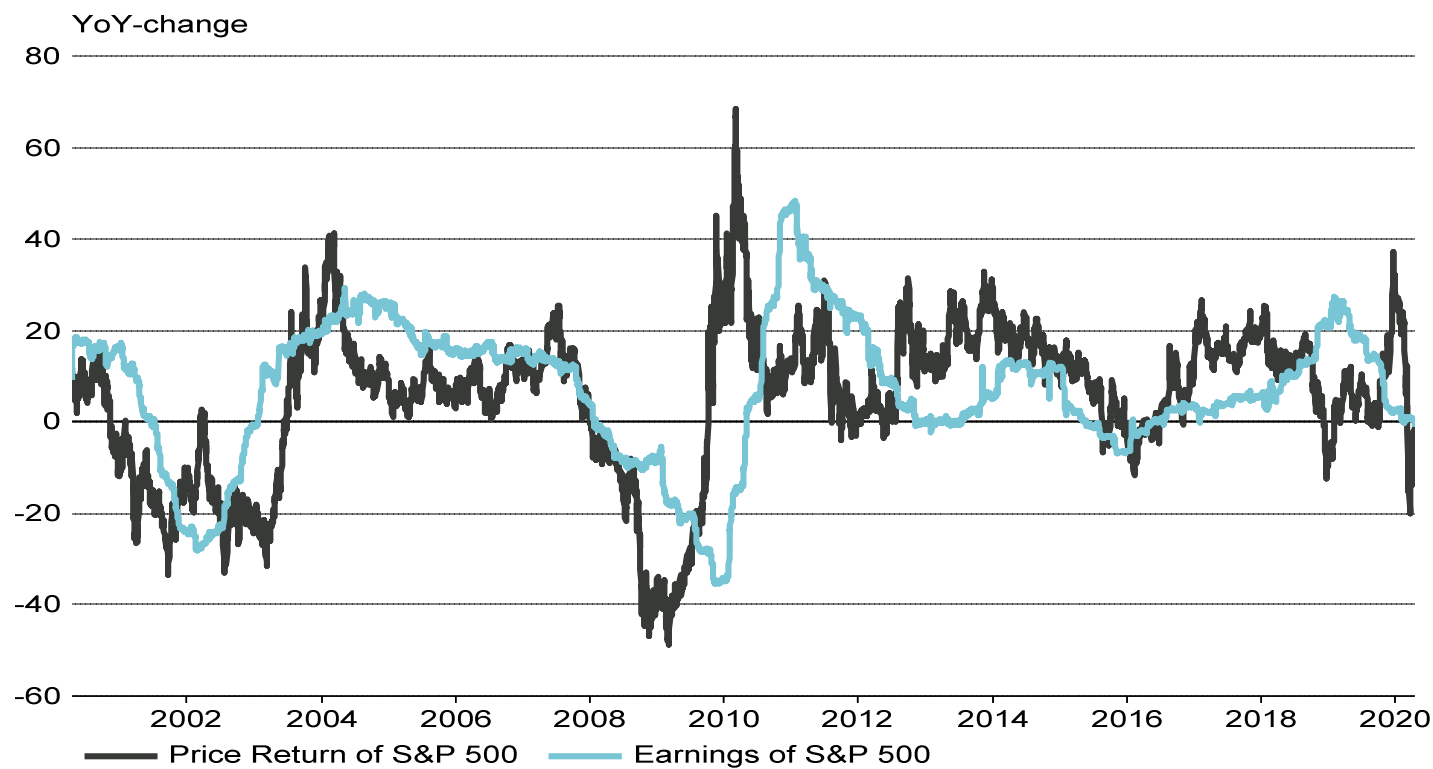


Il credito Europeo ha beneficiato dall'intervento aggiuntivo della BCE



I Mercati Azionari: Andamento degli utili

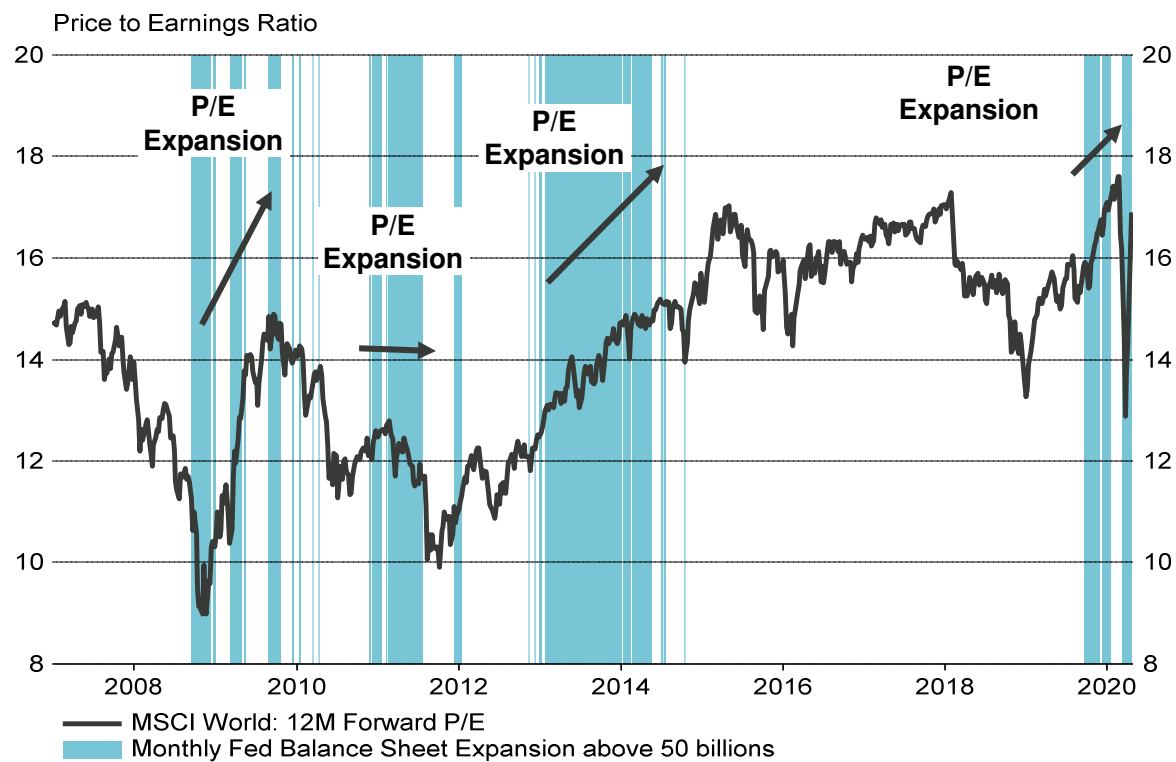
Durante le recessioni, la crescita degli EPS tende a seguire la discesa dei mercati ...



I Mercati Azionari: Espansione del P/E

30 aprile 2020

Nuovi massimi di iniezione di liquidità supportano espansione del multiplo P/E



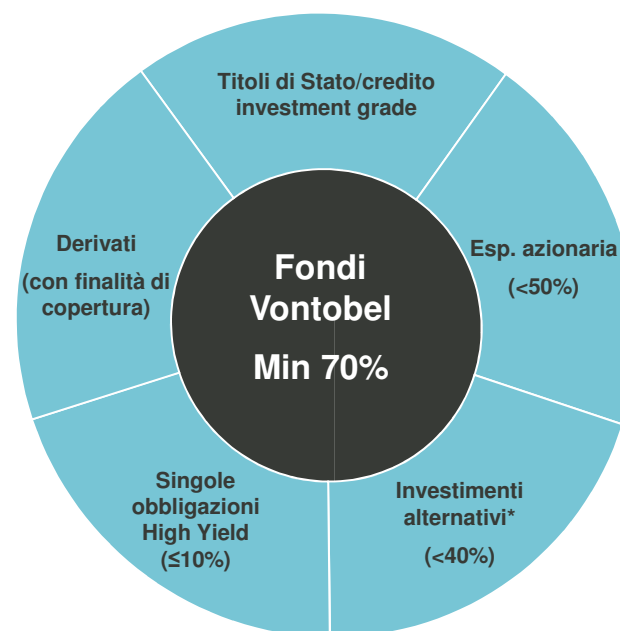
A black and white photograph of five white chef hats arranged in a row on a reflective surface. Each hat has a black star on its band. The hats are slightly overlapping, and the central one is the most prominent. The background is dark, and the lighting creates highlights on the hats and their reflection.

Vontobel Fund – Multi Asset Solution

Vontobel Fund – Multi Asset Solution

Caratteristiche del portafoglio e universo di investimento

Obiettivo di investimento	▶	Crescita costante e stabile del capitale, con controllo della volatilità
Volatilità attesa	▶	4% annuo (media)
Rating medio	▶	Investment grade



Il **Multi Asset Solution** utilizza per almeno il **70%**, le migliori strategie di casa Vontobel, in un mix ottimale multi asset e multi strategia. Fino ad un **30%** può essere, invece, allocato **per proteggere maggiormente il portafoglio o per cogliere tatticamente opportunità**.

*escl. Materie prime, metalli preziosi, prodotti immobiliari, prodotti OICVM alternativi

Vontobel Fund – Multi Asset Solution

Pesi di Portafoglio* (%)

Bond Portfolio 61.49

Cash Plus 27.23

Vontobel Fund - Euro Short Term Bond	14.73
Vontobel Fund - Absolute Return Bond	12.50

Carry Income 23.97

Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield	11.75
Vontobel Fund - Multi Asset Income - I (EUR)	4.37
Vontobel Fund - Emerging Markets Corporate Bond	3.51
Vontobel Fund - TwentyFour Strategic Income - HI (EUR)	2.27
Vontobel Fund - Emerging Markets Debt	2.08

Bond Diversifier 10.29

Vontobel Fund - Bond Global Aggregate	10.29
---------------------------------------	-------

Commodity Portfolio 0.00

FX Portfolio 0.00

Cross Asset Hedging 4.63

JPY/USD Japanese Yen Future	2.57
Physical Gold ETC	2.06

Offset Cash -2.80

Liquidità 8.77

Totale 100

Equity Portfolio 27.91

Quality Growth 24.24

Vontobel Fund - Global Equity Hedged	15.14
Vontobel Fund - European Equity	5.48
Vontobel Fund - Global Equity	3.62

MTX sustainable 1.55

Vontobel Fund - mtX Sustainable Emerging Markets Leaders	1.55
--	------

Tactical Positioning 2.13

EuroStoxx Banks ETF	1.19
Europe 600 Oil & Gas ETF	0.69
June 20 Calls on SX5E Strike 3600	0.14
June 20 Calls on SPX Strike 3300	0.11

Equity Hedging 0.00

Vontobel Fund – Multi Asset Solution

Analisi del Portafoglio

Vontobel

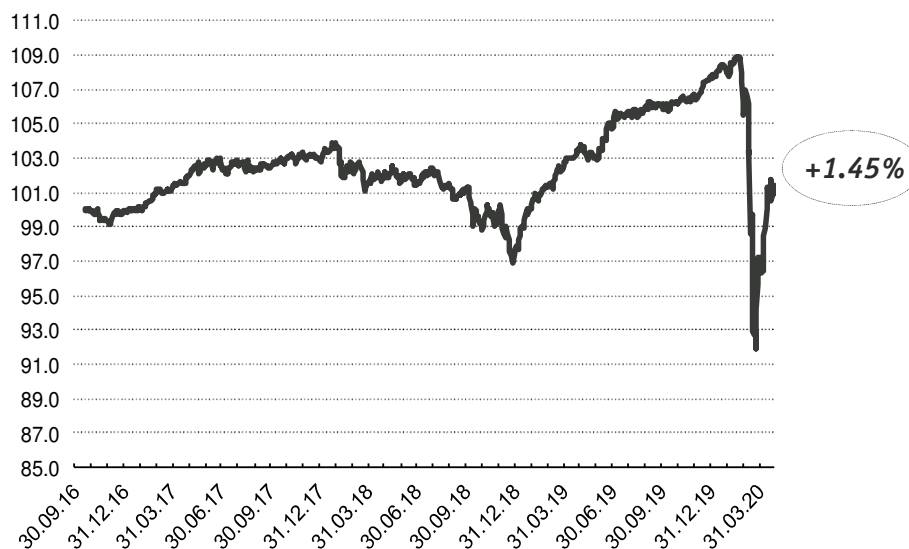
30 aprile 2020

Performance Nette in EUR (%) al		28.04.2020	
6 mesi	-4.47%	YTD (2020)	-5.72%
1 anno	-1.87%	Dal Lancio	1.45%
3 anni	-0.51%		

Misure di rischio 3 Years

Volatilità	6.2%
Max Drawdown	-15.6%
Sharpe Ratio	-0.16
Numero di fondi	10

Grafico performance dal lancio



Fonte: Bloomberg al 28.04.2020. Performance relative alla classe B, Ticker Bloomberg: VONMASB LX Equity. I campi Bloomberg considerati per le misure di rischio sono i seguenti: «RETURN_VOLATILITY», «MAXIMUM_DRAWDOWN_PCT» e «RETURN_SHARPE_RATIO». Le performance passate non sono un indicatore affidabile del rendimento attuale o futuro.

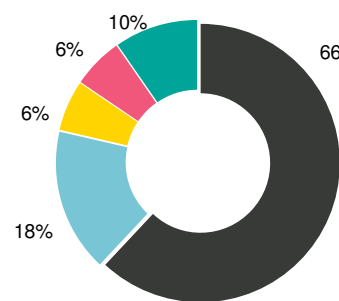
Analisi del portafoglio Multi Asset Solution - MAS

Vontobel

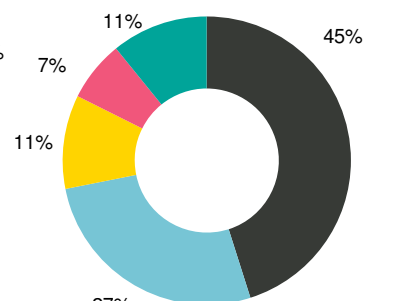
30 aprile 2020

Comparto obbligazionario**

Ripartizione per Tipologia



Ripartizione Geografica

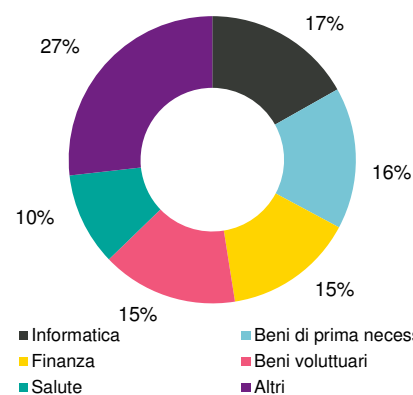


Statistiche del portafoglio obbligazionario

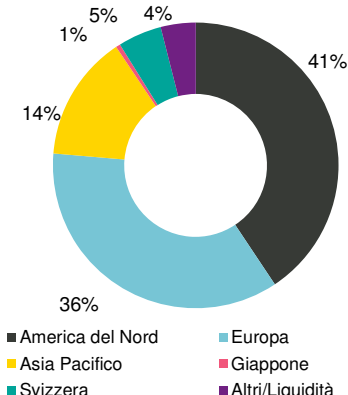
RATING MEDIO	BBB+
YIELD TO MATURITY	3.0%
DURATION	3.4

Comparto azionario**

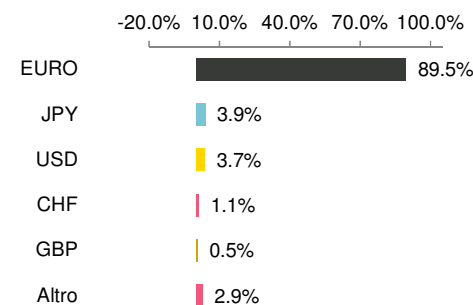
Ripartizione Settoriale



Ripartizione Geografica



Esposizione Valutaria**



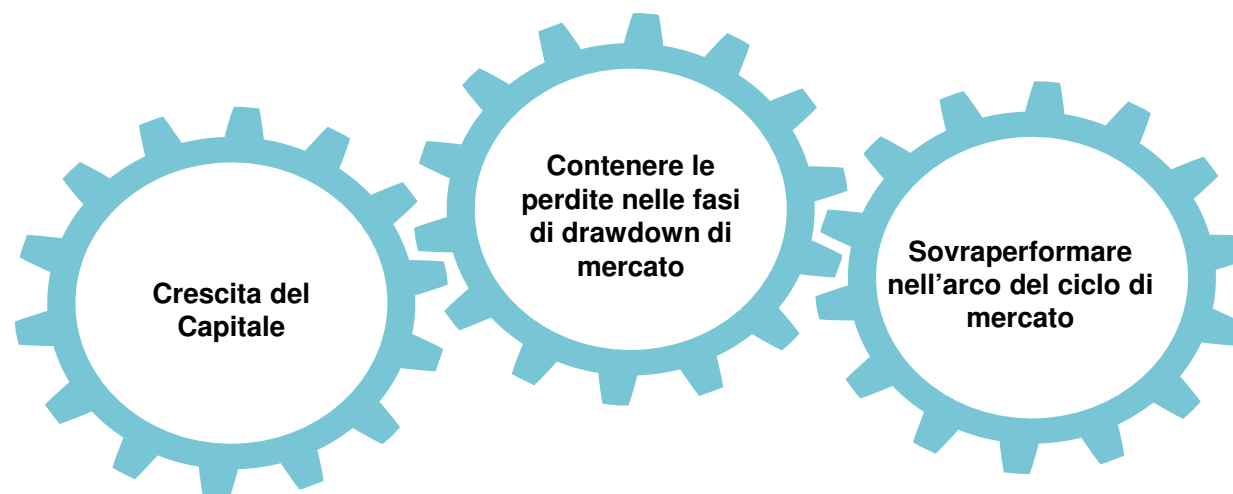
*Dati relativi al fondo Vontobel Multi Asset Solution B **Fonte: Vontobel Asset Management, calcolo effettuato con il look-through dei fondi Vontobel al 28.02.2020 ***La categoria «Altro» nella componente obbligazionaria comprende ABS, MBS e obbligazioni inflation-linked.



Vontobel Fund - Global Equity

Il nostro approccio

Il nostro obiettivo è investire in portafogli concentrati pensati per offrire forti ritorni nell'arco del ciclo di mercato con un rischio considerevolmente inferiore rispetto al mercato



La nostra missione è supportare i nostri clienti a raggiungere gli obiettivi di rendimento nel lungo termine preservando e aumentando i loro assets e contribuendo al loro futuro.

Caratteristiche delle Aziende di Qualità



Vontobel Fund – Global Equity

Vontobel

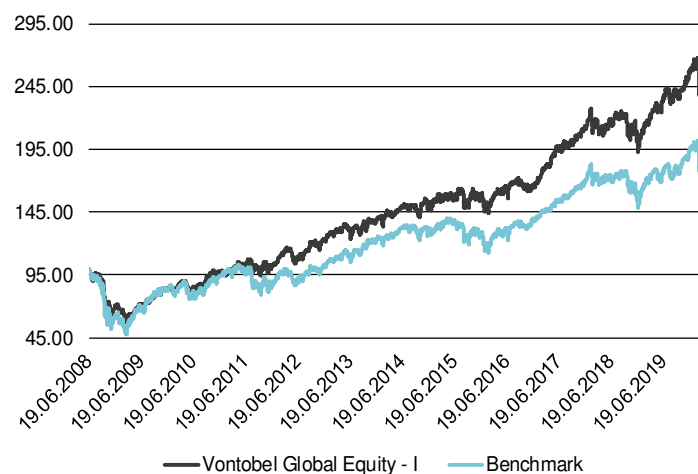


30 aprile 2020

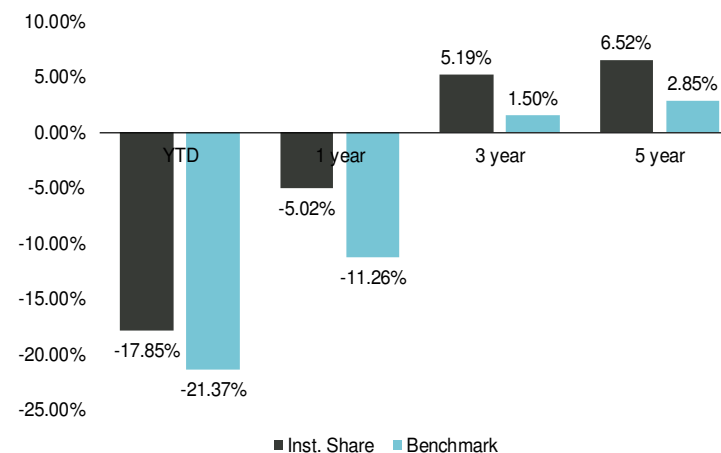
Obiettivo

Ottenere una performance superiore al benchmark (almeno 200 basis point annualizzati) in un intero ciclo economico con volatilità più bassa rispetto al mercato

Track record dal lancio al 31.03.2020



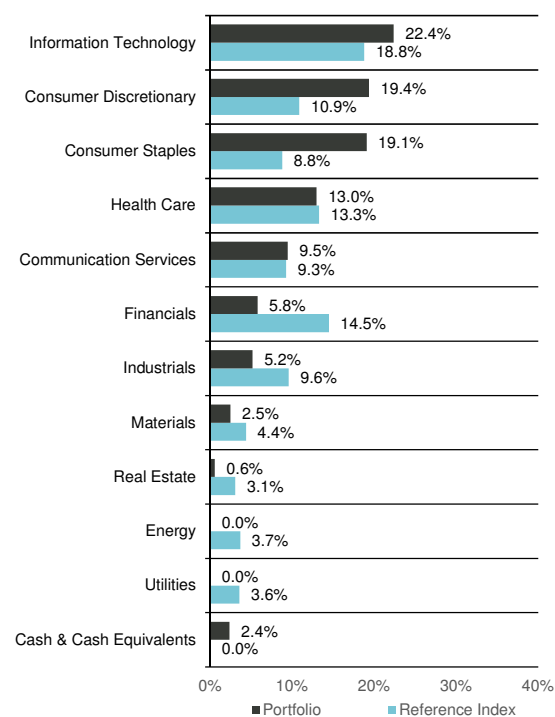
Rendimento annualizzato al 31.03.2020



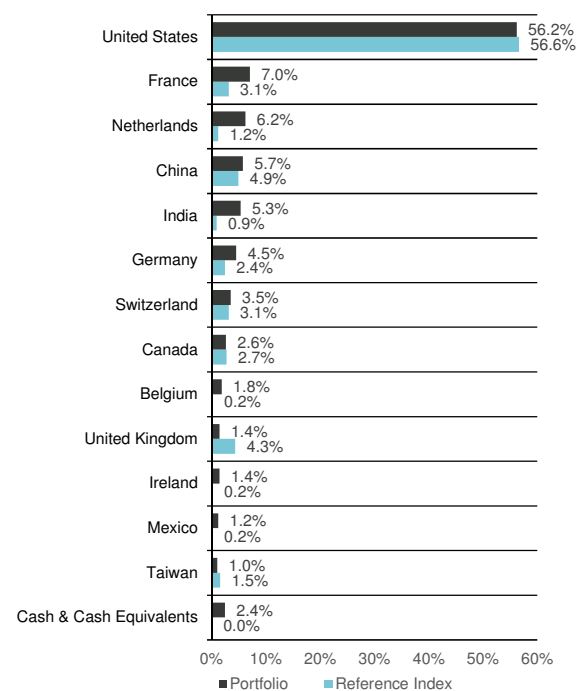
Disclaimer: le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance correnti o future. I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e costi addebitati quando le azioni del fondo sono emesse e rimborsate, se applicabile. Il ritorno del fondo può diminuire o aumentare a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra le valute.

Fonte e Copyright: Vontobel Asset Management, Bloomberg

Allocazione settoriale



Allocazione geografica



Disclaimer: le performance passate non sono un indicatore affidabile delle performance correnti o future. I dati sulla performance non tengono conto di eventuali commissioni e costi addebitati quando le azioni del fondo sono emesse e rimborsate, se applicabile. Il ritorno del fondo può diminuire o aumentare a causa delle variazioni dei tassi di cambio tra le valute.

Fonte e Copyright: Vontobel Asset Management, Bloomberg

**Vontobel fund –
EUR Corporate Bond Mid Yield**

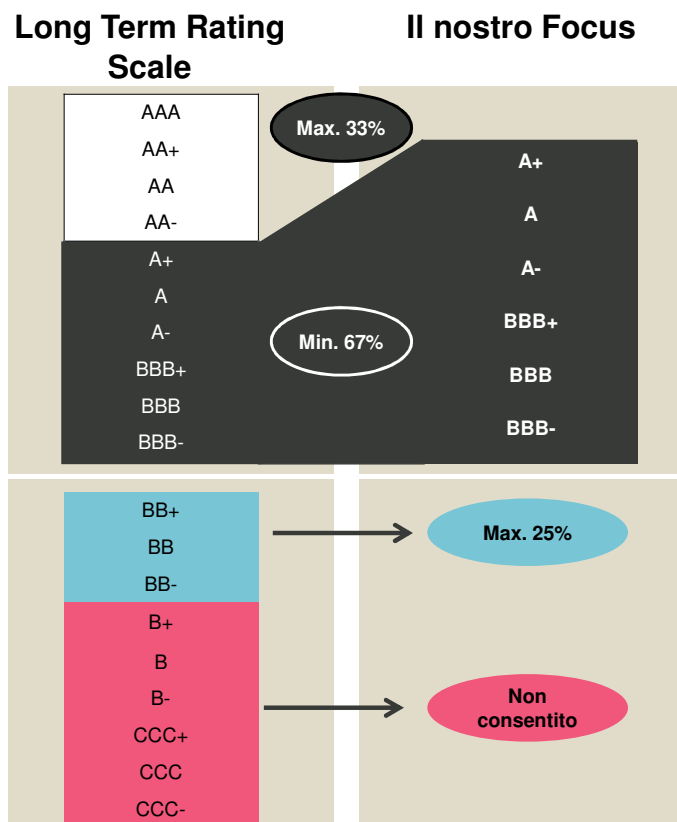
Vontobel Fund – EUR Corporate Bond Mid Yield

Focus sulla parte bassa della curva dell'universo investment grade

Vontobel



30 aprile 2020



Caratteristiche del prodotto

- L'obiettivo è ottenere un rendimento **sopra la media dei rendimenti investment grade in EURO** concentrandoci sul segmento mid-yield con un **rating tra A1 and Baa3**.
- **Max 15% in non investment grade bonds (solo BB).**
- **Fino al 33% del fondo** può essere investito fuori da questo universo, sostanzialmente **in bond con alto rating es. Aa3 o maggiore**.
- **Fino al 20%** del fondo può essere investito **fuori dall'EURO** valuta di riferimento
- **Benchmark:** Merrill Lynch Single A to BBB EMU Corporate Bond
- Nessuna attiva gestione della **duration** che viene mantenuta in linea con il BMK.
- Quota **Convertible** bonds consentita, **fino al 25%**

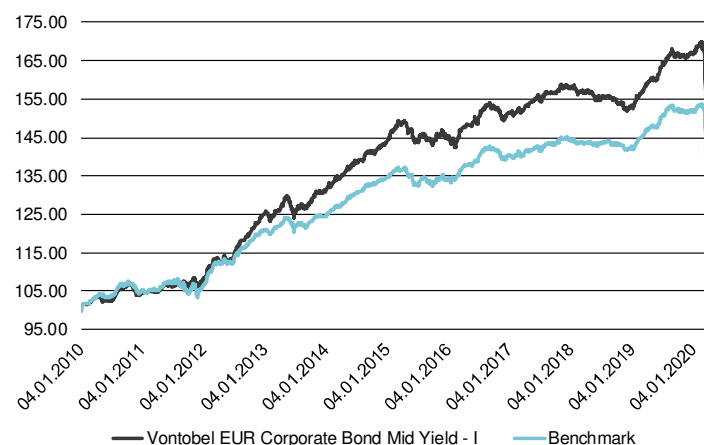
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield

Vontobel

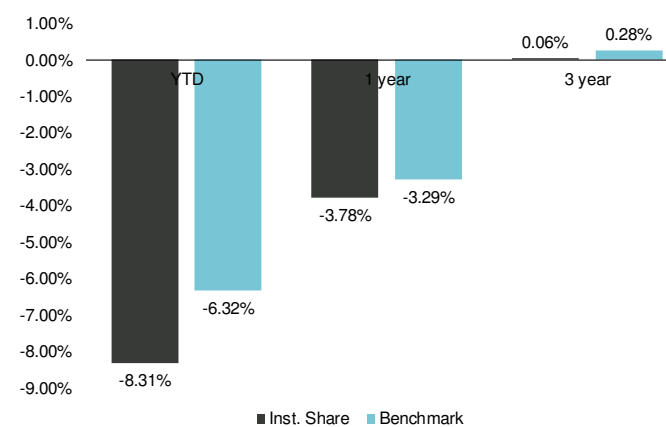


30 aprile 2020

Track record dal lancio al 31.03.2020



Rendimento annualizzato al 31.03.2020



Mondher Bettaieb ha assunto la gestione del fondo il 1° giugno 2010. La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. I dati della performance non tengono conto delle commissioni e delle spese applicate all'emissione e al riscatto delle quote. Fonte: Bloomberg, Vontobel Asset Management. Morningstar Awards 2015 (c). Morningstar, Inc. Tutti i diritti riservati. Rilasciato a Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield B come migliore EUR Corporate Bond Fund in Austria, Germania, Italia, Spagna, Lussemburgo e Finlandia. Morningstar Awards 2016 (c). Morningstar, Inc.

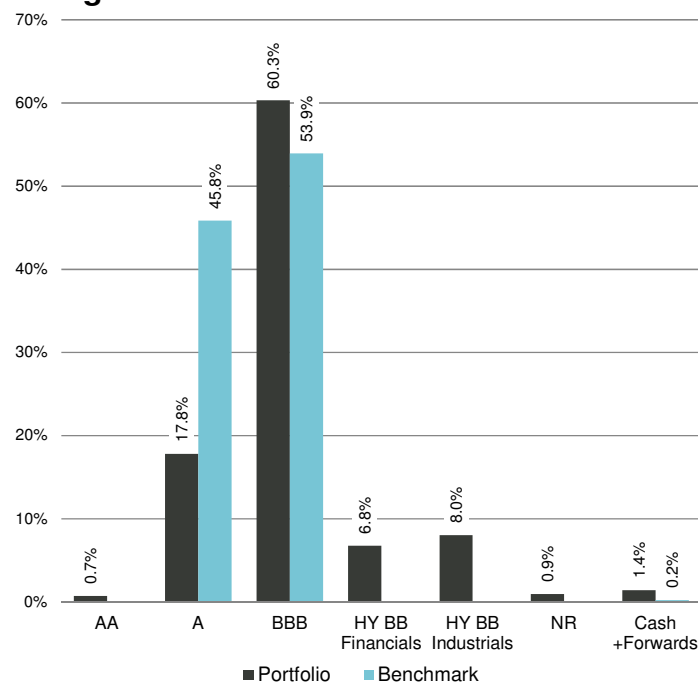
Vontobel Fund - EUR Corporate Bond Mid Yield

Vontobel

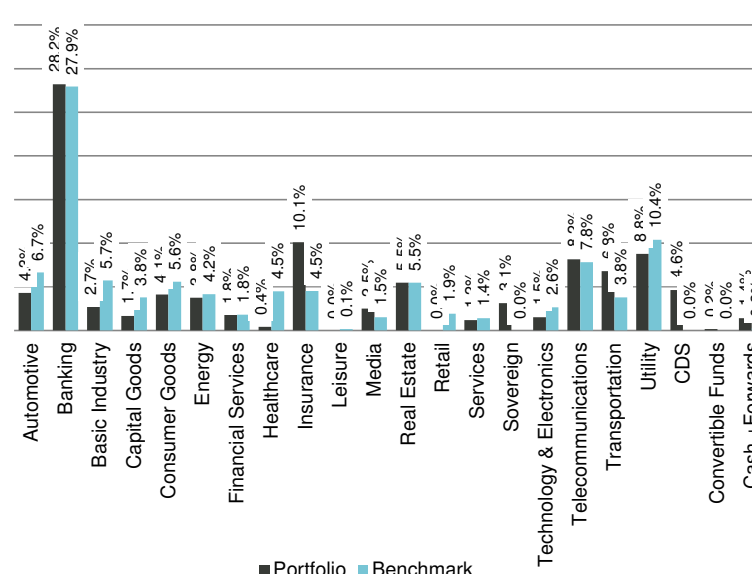


30 aprile 2020

Struttura del rating al 31.03.2020



Ponderazioni settoriali subordinate al 31.03.2020



Disclaimer

Questo documento si rivolge solo a «controparti qualificate» o a «clienti professionali», come stabilito dalla Direttiva 2004/39/CE (Direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari, «MiFID») o da regolamentazioni simili in altre giurisdizioni. Il presente documento ha scopi unicamente informativi e non costituisce né un'offerta, né una richiesta di acquisto né una raccomandazione per la sottoscrizione o vendita di quote del fondo Vontobel (il «fondo»), né uno strumento di investimento per influire su qualsiasi transazione o per concludere un qualsiasi atto legale. Eventuali sottoscrizioni di quote del fondo gestito da una società di investimento di diritto lussemburghese a capitale variabile (SICAV), dovrebbero avvenire esclusivamente sulla base del prospetto di vendita («Prospetto di vendita»), dei documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori della SICAV («KIID»), dello statuto nonché delle ultime relazioni annuali e semestrali del fondo e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale). La presente documentazione non rappresenta un'offerta di sottoscrizione di quote del fondo, ma ha unicamente scopo informativo. Le sottoscrizioni per fondi d'investimento vengono effettuate esclusivamente sulla base del prospetto, rispettivamente del contratto dei fondi d'investimento aggiornato, dell'ultima relazione annuale e/o semestrale e delle informazioni chiave per gli investitori e dopo aver richiesto la consulenza di un esperto indipendente in materia finanziaria, legale, contabile e fiscale. In particolare segnaliamo i seguenti rischi: Negli investimenti in titoli dei paesi emergenti, i corsi possono presentare notevoli oscillazioni e - oltre alle incertezze di natura sociale, politica ed economica - si possono eventualmente riscontrare delle condizioni operative e normative che divergono dagli standard prevalenti nei paesi industrializzati. Le valute dei paesi emergenti possono sottostare a elevate oscillazioni dei tassi di cambio. Gli investimenti in obbligazioni ad alto rendimento e alto rischio presentano un carattere speculativo secondo l'interpretazione generale. Queste obbligazioni denotano un maggiore rischio di solvibilità, maggiori oscillazioni dei corsi e un maggiore rischio di perdita del capitale e dei ricavi correnti rispetto alle obbligazioni con una solvibilità superiore. Gli investimenti in derivati sono spesso sottoposti ai rischi dei mercati sottostanti o degli strumenti di base nonché al rischio emittente, e comportano spesso maggiori rischi degli investimenti diretti. La performance storica non è un indicatore della performance corrente o futura. Il valore del denaro investito nel fondo può aumentare o diminuire e non esiste alcuna garanzia che sia possibile riscattare l'intero capitale investito o parte dello stesso. I dati della performance non tengono conto di commissioni o spese eventualmente applicabili e addebitate al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Si avverte che il rendimento può aumentare o diminuire a causa delle eventuali oscillazioni del cambio.

Tali documenti sono disponibili gratuitamente presso Vontobel Fonds Services AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale rappresentante in Svizzera, Bank Vontobel AG, Gotthardstrasse 43, CH-8022 Zurigo, quale ufficio di pagamento in Svizzera, per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento all'ultimo prospetto, alle relazioni annuali e semestrali e ai documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori («KIID»). Questi documenti si possono scaricare dal nostro sito web all'indirizzo vontobel.com/am. Per ulteriori informazioni sul fondo fare riferimento al Modulo di Sottoscrizione. Per ogni ulteriore informazione: Vontobel Asset Management S.A., Milan Branch, Piazza degli Affari, 2, 20123 Milano, telefono: 02 6367 3444, e-mail: clientrelation.it@vontobel.com. 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 Asset Management SA («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 persone americane e non deve essere distribuito negli Stati Uniti.