

Multi Asset is
back!

Ridefinire il Portafoglio 60/40

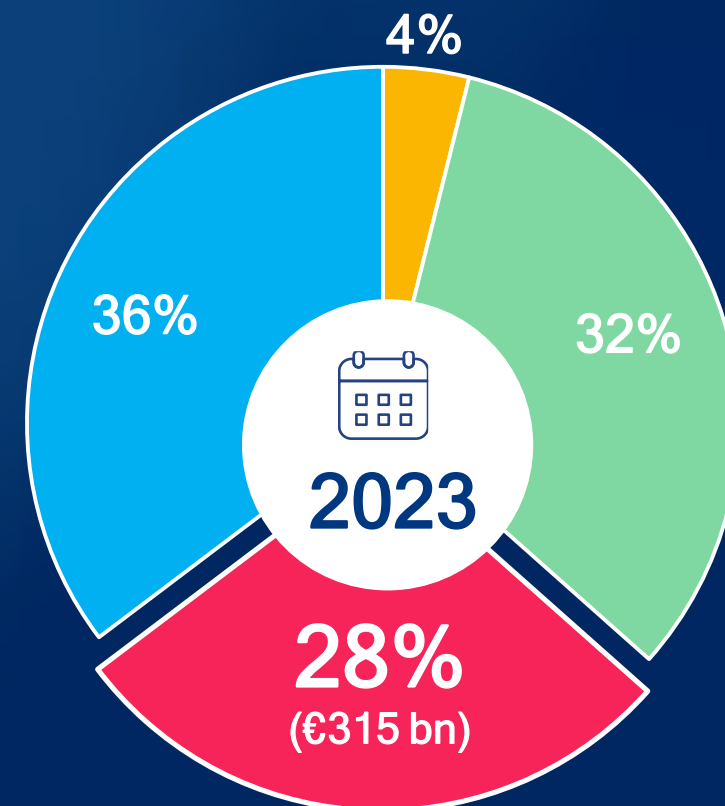
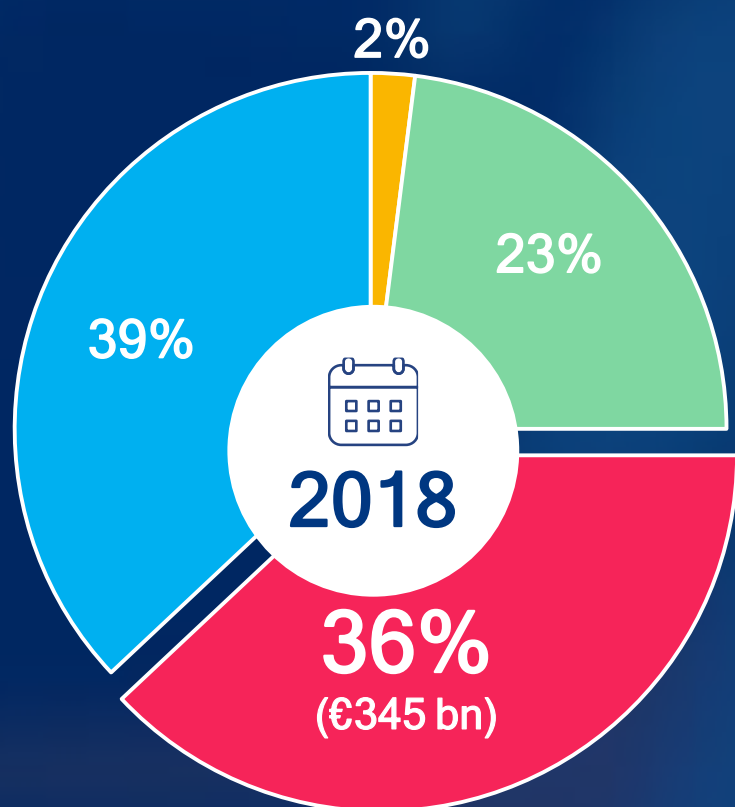
Wall Street Italia – Il valore della Consulenza

Ad uso esclusivo e riservato di distributori di fondi e investitori professionali.



La crisi della proposizione multi asset in Italia

Evoluzione AuM nell'ultimo quinquennio



■ MONETARI ■ AZIONARI ■ MULTI ASSET ■ OBBLIGAZIONARI

■ MONETARI ■ AZIONARI ■ MULTI ASSET ■ OBBLIGAZIONARI

2022: La decorrelazione è morta?

	2001-2002 (TMT Bubble)	2008 (Global Financial Crisis)	2022 (Inflation shock)
S&P 500	-36.5% ▼	-45.5% ▼	-19.0% ▼
US 10y Treasury	+20.5% ▲	+17.1% ▲	-15.4% ▼
60/40 Portfolio	-13.6% ▼	-20.4% ▼	-17.6% ▼

Performance, rendimenti attesi e raccolta: un circolo vizioso

Performance in USD



Fonte dati sui flussi: Assogestioni, elaborazione Allianz Global Investors, dati relativi ai Fondi Aperti Flessibili e Bilanciati al 30.11.2023.

Fonte dati di performance: Bloomberg, elaborazione Allianz Global Investors. Composizione 60/40 Portfolio: 40% US Treasury 7-10 (G4O2 Index) +60% S&P500 (SPX Index).

Fonte dati relativi ai rendimenti attesi: Allianz Global Investors, risklab, 2024, dati al 30.09.2021.

Le ipotesi di performance e le simulazioni sono presentate solo a scopo illustrativo e non corrispondono alle performance effettive; esse non sono indicative di rendimenti futuri. Le affermazioni contenute nel presente documento potrebbero essere frutto di aspettative e previsioni riconducibili alle visioni e supposizioni attuali di chi lo ha redatto, e riflettere la conoscenza o meno di elementi di rischiosità o incertezza tali da far differire sostanzialmente i risultati reali da quelli espressi o impliciti nelle suddette affermazioni. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione. Le previsioni non sono un indicatore di rendimenti futuri.

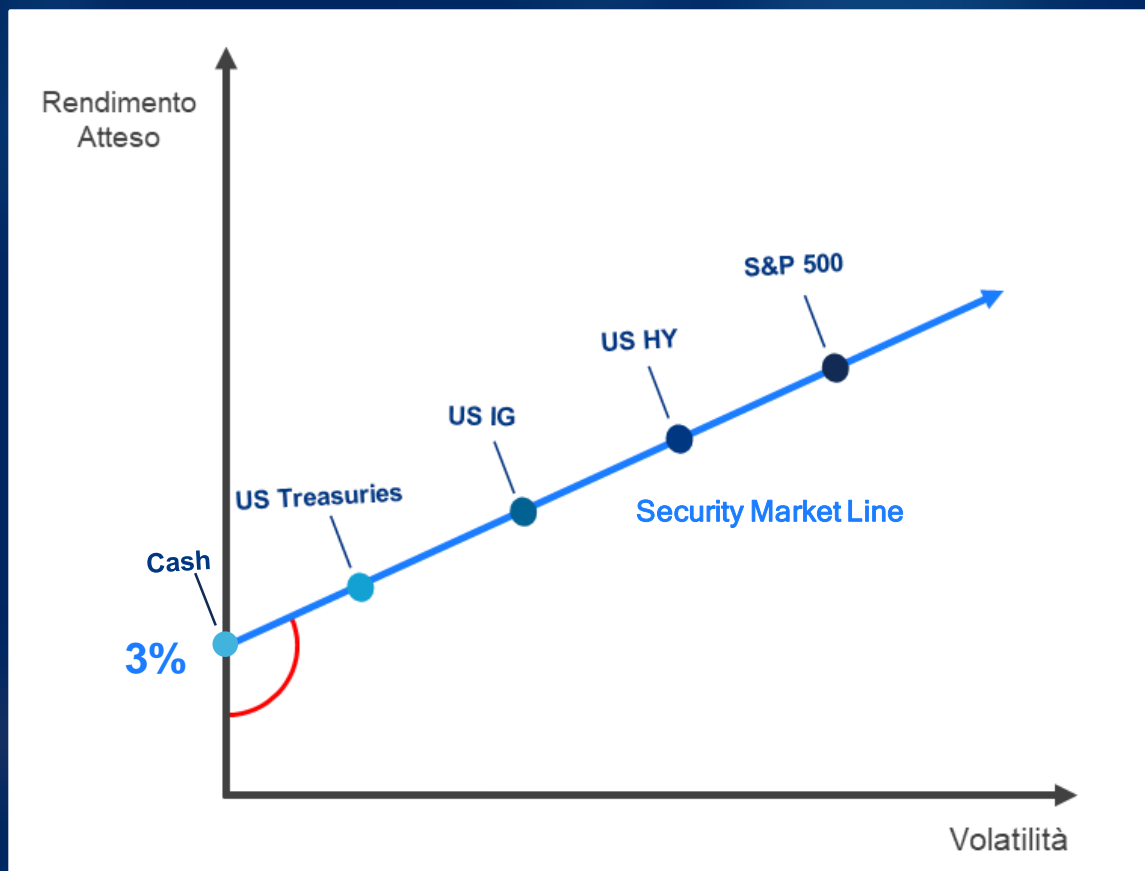
C'è di nuovo *Income* nel *Fixed Income*!

Rendimenti dallo 0% al 4%	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Media
Total Return		-17%	-15%	-16%
Curve Change		-18%	-18.0%	-18%
Carry		+1%	+3%	+2%
Mod Duration	10.0	9.8	9.6	9.8

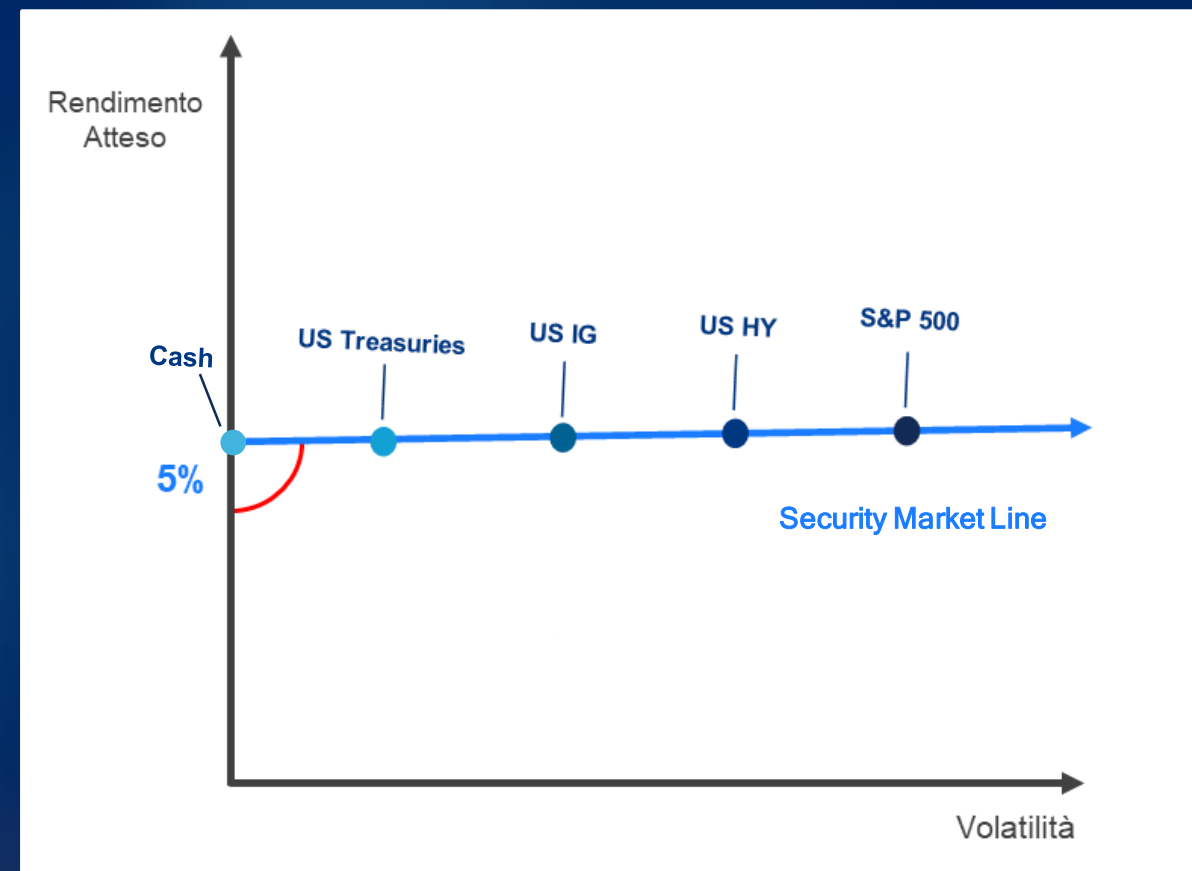
Rendimenti dal 4% all'8%	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Media
Total Return		-11%	-9%	-10%
Curve Change		-15%	-15%	-15%
Carry		+5%	+7%	+6%
Mod Duration	8.1	7.8	7.5	7.6

Non c'è *Premium* per l'*Equity Risk*

Media Storica



Scenario Attuale



I nuovi guardiani della diversificazione: una scelta tattica

Azioni

Driver di performance

- Crescita degli utili
- Espansione dei multipli
- Dividendi

Correlato all'andamento del mercato

Liquid Alternatives

Driver di performance

- Dispersione dei rendimenti
- Gestione dei trend di volatilità

Non correlato all'andamento del mercato

Obbligazioni

Driver di performance

- Tassi di interesse
- Rischio di credito & Tassi di default
- Cedole

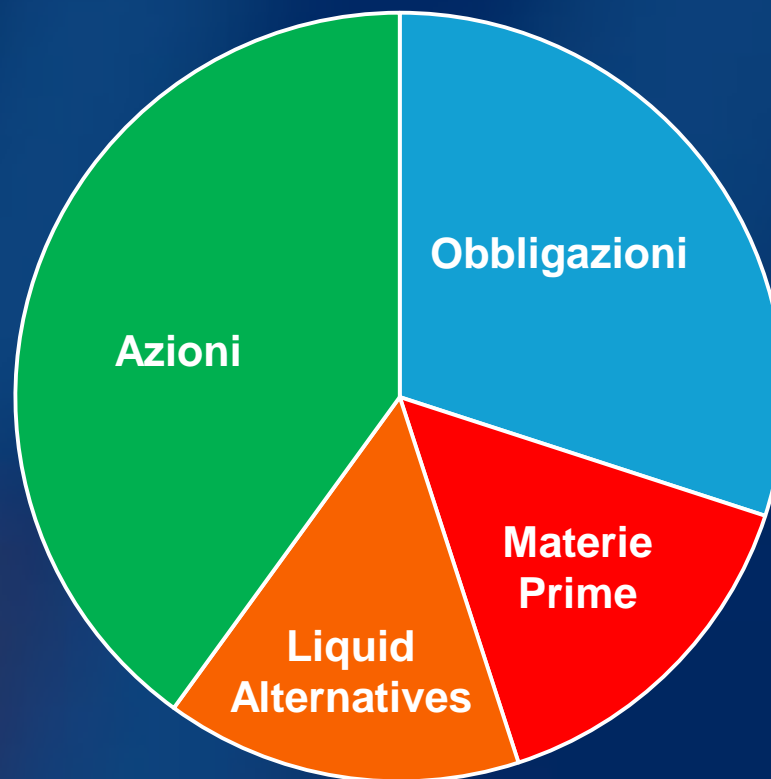
Correlato all'andamento del mercato

Materie Prime

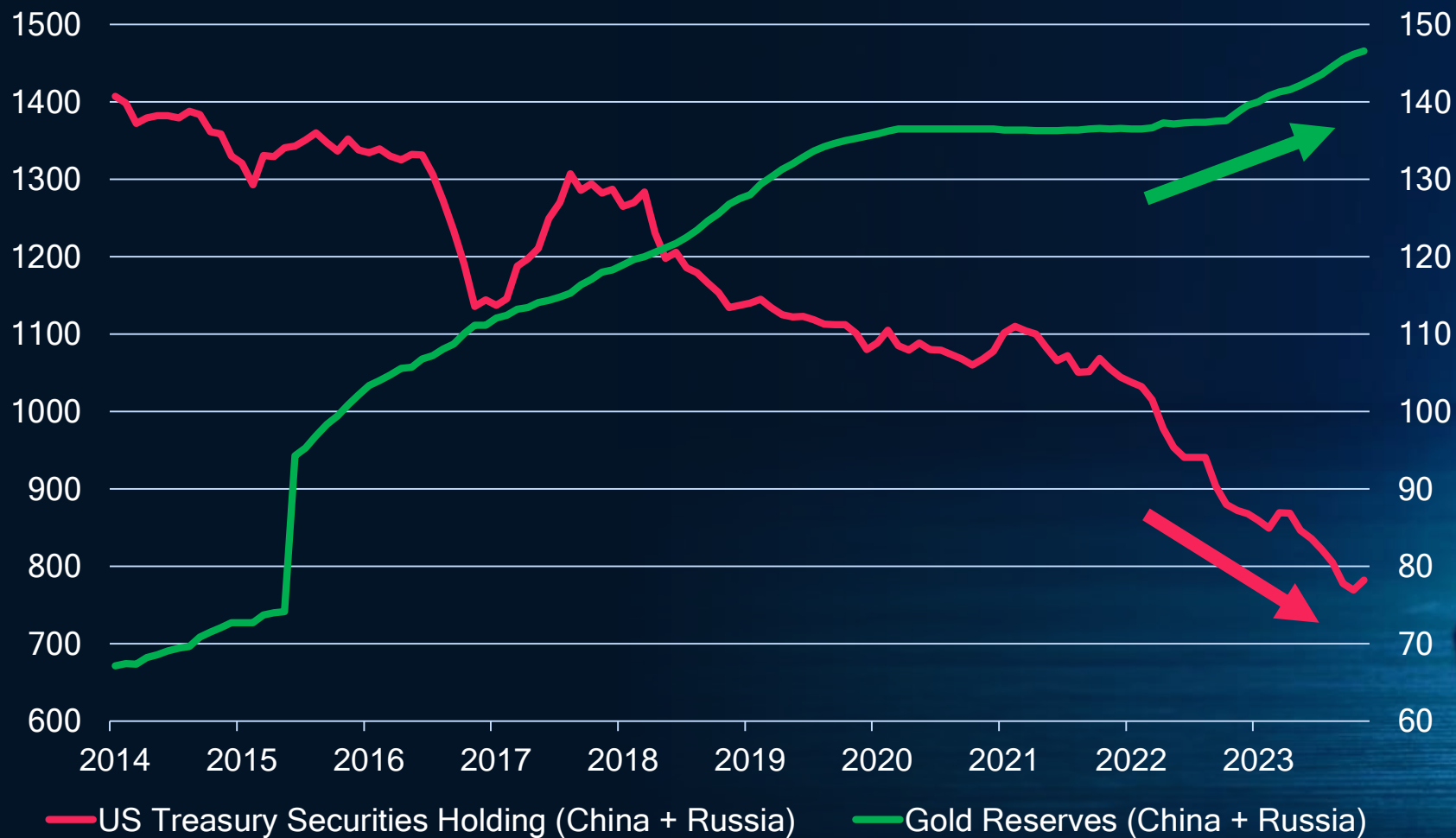
Driver di performance

- Cicli domanda/offerta
- Shock Esogeni
- Inflazione

Negativamente correlato al mercato obbligazionario



Siamo agli inizi di una nuova «Età dell'oro»?



Private Markets, i veri guardiani della diversificazione

1

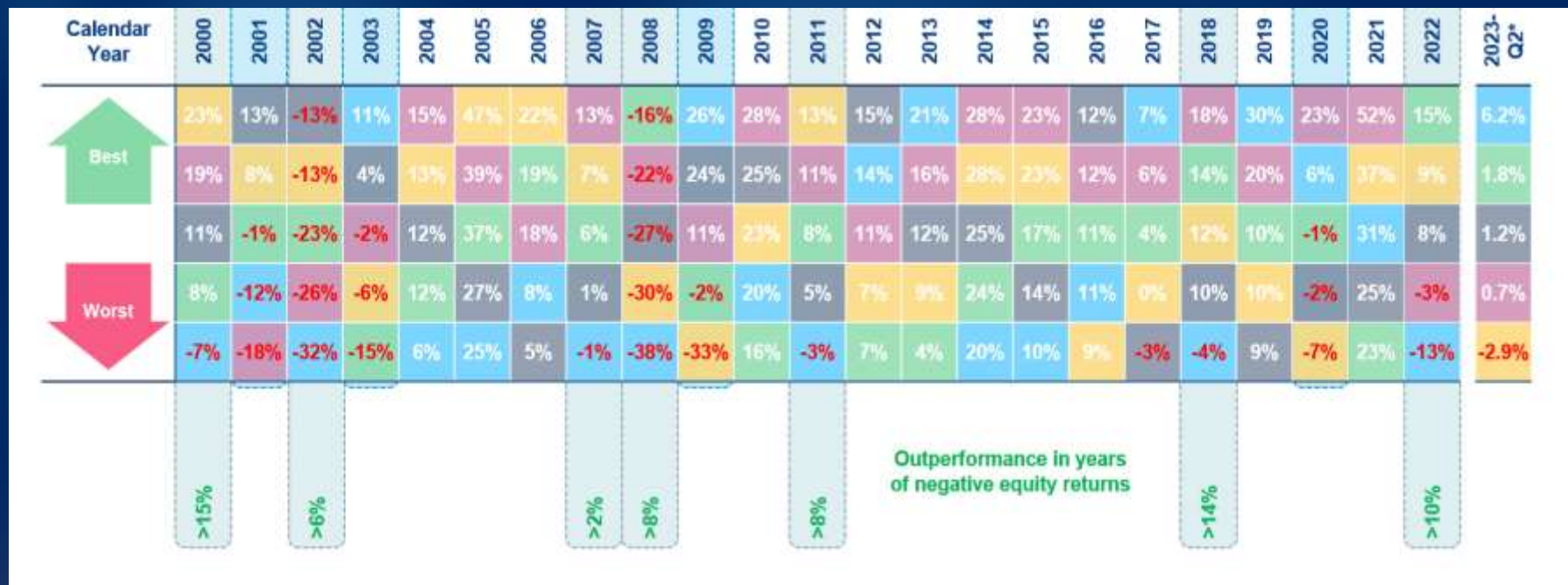
Performance media superiore al mercato azionario in 3 anni su 4

2

Ritorni dell'8% superiori rispetto al mercato azionario nei suoi anni negativi

3

Performance assoluta negativa in sole due occasioni (2002 e 2008)



Legend



Fonte: Allianz Global Investors / risklab, settembre 2023. Dati Bloomberg e Burgiss al 30.06.2023. IRR netti YTD in EUR per tutte le annate. * Ultimi dati disponibili al 2° trimestre 2023. Questi dati sono solo a scopo illustrativo/discorsivo e non garantiscono i risultati attesi né sono indicativi dell'allocazione futura. Le performance passate non predicano i rendimenti futuri. Gli investimenti di Private Markets sono altamente illiquidi e progettati solo per investitori professionali a lungo termine che perseguono una strategia di investimento di lungo termine.

“In God we trust.
All others must
bring data.”

Dr. W. Edwards Deming



I «Guardiani della Diversificazione» alla prova del fuoco

Back-test¹ dei due portafogli dal 31.12.2021 al 31.12.2023



	Return p.a.	Volatilità	Sharpe Ratio	Max Drawdown
«Traditional» 60/40 Portfolio	-1.1%	10.5%	-0.29	13.3%
«Advanced» 30/30/40 Portfolio	1.8%	7.3%	0.01	7.8%

Fonte: Bloomberg, elaborazione AllianzGI, dati al 31.12.2023. Le ipotesi di performance e le simulazioni sono presentate solo a scopo illustrativo e non corrispondono alle performance effettive; esse non sono indicative di rendimenti futuri.

Composizione «Traditional» 60/40 Portfolio: 40% Amundi Global Aggregate Bond + 60% Lyxor MSCI AC World ETF.

Composizione «Advanced» 30/30/40 Portfolio: 30% Amundi Global Aggregate Bond + 40% Lyxor MSCI AC World ETF + 10% INVESCO PHYSICAL GOLD ETC + 20% Allianz Core Private Markets Fund (ACPMF).

¹ Le ipotesi di performance e le simulazioni sono presentate solo a scopo illustrativo e non corrispondono alle performance effettive; esse non sono indicative di rendimenti futuri. Nella slide n. 16 sono disponibili le informazioni complete relative ai dati di performance presunte, simulate o di back-testing.

I «Guardiani della Diversificazione»: una scelta strutturale

Simulazione dei ritorni prospettici a 10 anni

Simulazione dei ritorni
prospettici a 10 anni

Asset class	“Traditional” 60/40 Portfolio	“Advanced” 30/30/40 Portfolio
		
Global Government Bonds	30.0%	23.0%
Global Corporate Bonds	10.0%	7.0%
Equities Developed Markets	50.0%	35.0%
Equities Emerging Markets	10.0%	5.0%
Gold	-	10.0%
Private Markets*	-	20.0%
Expected return p.a.	5.5%	▲ 5.7%
Expected volatility p.a.	9.8%	▼ 8.4%
Expected Sharpe Ratio	0.29	▲ 0.36
CVaR 95%, 1 Year	-15.1%	▼ -12.4%

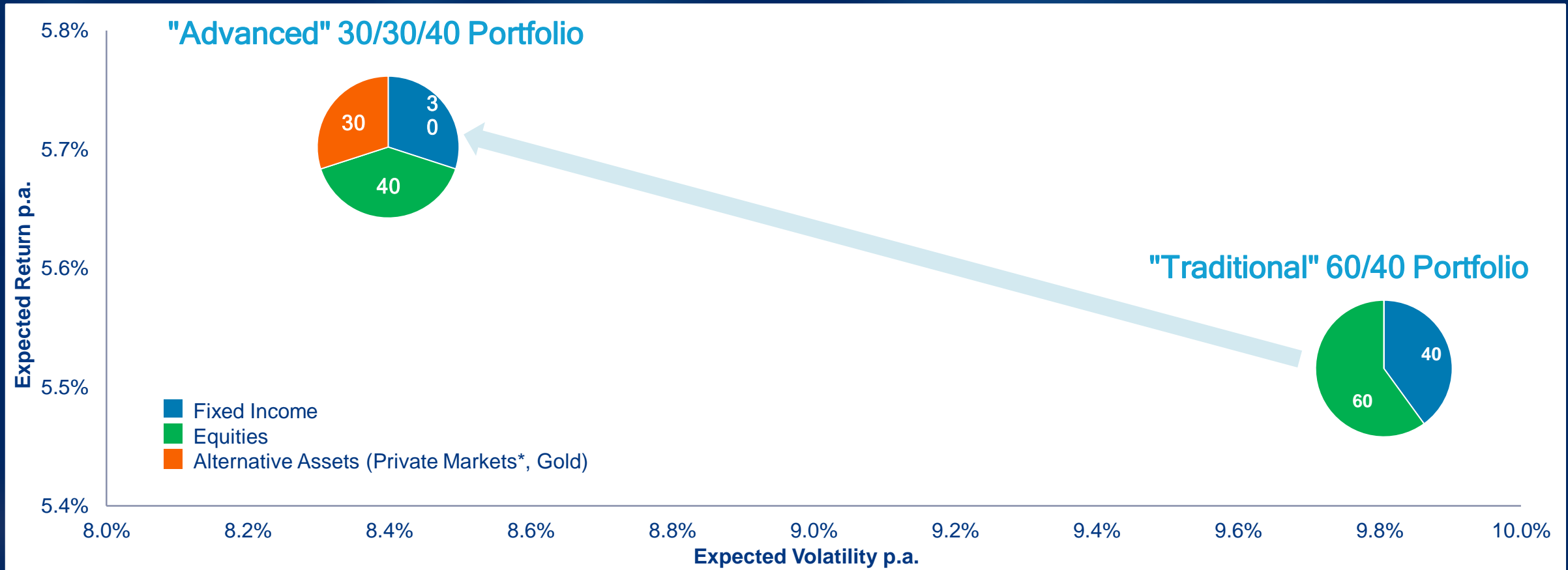
Fonte: Allianz Global Investors, Risklab, 2023. Non si ipotizzano commissioni per tutte le classi di attività. Basato su una simulazione di 10.000 scenari previsionali del CMM di risklab per i prossimi 10 anni al 31.12.2023. Il risultato della strategia non è garantito e non si esclude la probabilità di perdite. I dati di performance ipotetici o simulati, rappresentati su richiesta specifica, hanno molte limitazioni intrinseche. Le dichiarazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni di aspettative future e altre dichiarazioni previsionali che si basano sulle attuali opinioni e ipotesi del management e comportano rischi e incertezze noti e sconosciuti che potrebbero far sì che i risultati, le prestazioni o gli eventi effettivi differiscano materialmente da quelli espressi o impliciti in tali dichiarazioni. Non ci assumiamo alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali. Questo è solo a scopo illustrativo/discorsivo e non garantisce i risultati attesi. Le previsioni non sono un indicatore di rendimenti futuri.

*1 Private Markets sono rappresentati da una combinazione di 4 sub-asset class con i seguenti pesi: 30% Private Equity - 25% Private Debt - 30% Infrastructure Equity - 15% Infrastructure Debt. Gli investimenti di Private Markets sono altamente illiquidi e progettati solo per investitori professionali a lungo termine che perseguono una strategia di investimento di lungo termine.

There Is No Alternative to Alternatives!

Simulazione dei ritorni prospettici a 10 anni

Simulazione dei ritorni prospettici a 10 anni

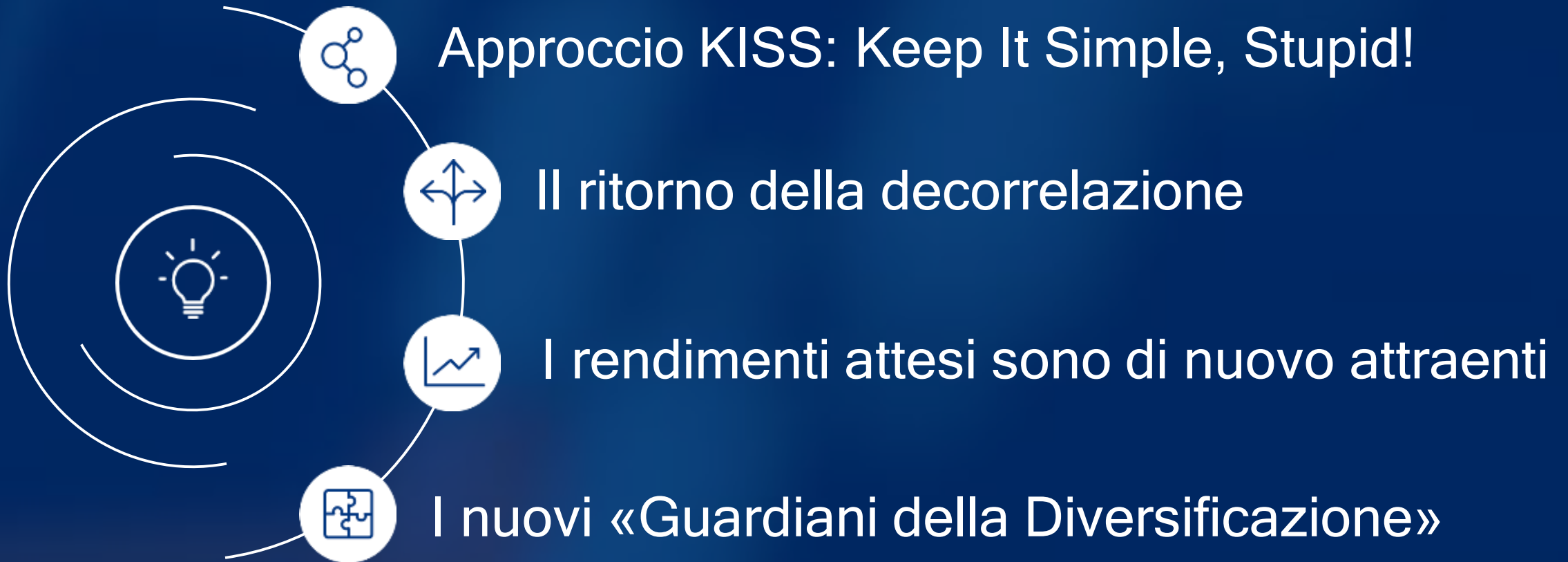


*I Private Markets sono rappresentati da una combinazione di 4 sub-asset class con i seguenti pesi: 30% Private Equity - 25% Private Debt - 30% Infrastructure Equity - 15% Infrastructure Debt.

Gli investimenti di Private Markets sono altamente illiquidi e progettati solo per investitori professionali a lungo termine che perseguono una strategia di investimento di lungo termine.

Fonte: Allianz Global Investors, Risklab, 2023. Non si ipotizzano commissioni per tutte le classi di attività. Basato su una simulazione di 10.000 scenari previsionali del CMM di risklab per i prossimi 10 anni al 31.12.2023. Non vi è alcuna garanzia che il Fondo sia in grado di attuare la propria strategia d'investimento o di raggiungere i propri obiettivi d'investimento o che gli investitori ricevano un rendimento sul proprio capitale. I dati di performance ipotetici o simulati, rappresentati su richiesta specifica, hanno molte limitazioni intrinseche.

Le dichiarazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni di aspettative future e altre dichiarazioni previsionali che si basano sulle attuali opinioni e ipotesi del management e comportano rischi e incertezze noti e sconosciuti che potrebbero far sì che i risultati, le prestazioni o gli eventi effettivi differiscano materialmente da quelli espressi o impliciti in tali dichiarazioni. Non ci assumiamo alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali. Questo è solo a scopo illustrativo/discorsivo e non garantisce i risultati attesi. Le previsioni non sono un indicatore di rendimenti futuri.



Appendice



Rendimenti attesi a 10 anni al 30.09.2023

Asset class	Expected Return p.a.	Expected Volatility p.a.	VaR 95%, 1 Year	CVaR 95%, 1 Year
Global Government Bonds	3.6%	4.9%	-4.2%	-6.1%
Global Corporate Bonds	4.8%	7.0%	-6.3%	-9.0%
Global High Yield Bonds	5.4%	11.2%	-14.3%	-19.9%
Equities Developed Markets	6.6%	15.2%	-19.4%	-25.8%
Equities Emerging Markets	7.1%	20.3%	-26.1%	-33.7%
Commodities	5.0%	15.7%	-20.4%	-26.5%
Gold	2.9%	15.2%	-20.4%	-26.4%
REIT Developed Markets	6.1%	19.3%	-26.7%	-34.9%
Allianz Core Private Markets Fund*	7.8%	10.8%	-10.5%	-15.3%

Fonte: Allianz Global Investors, Risklab, 2024. Non si ipotizzano commissioni per tutte le classi di attività. Basato su una simulazione di 10.000 scenari previsionali del CMM di Risklab per i prossimi 10 anni al 30.09.2023. Il risultato della strategia non è garantito e non si esclude la probabilità di perdite. I dati di performance ipotetici o simulati, rappresentati su richiesta specifica, hanno molte limitazioni intrinseche. Le dichiarazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni di aspettative future e altre dichiarazioni previsionali che si basano sulle attuali opinioni e ipotesi del management e comportano rischi e incertezze noti e sconosciuti che potrebbero far sì che i risultati, le prestazioni o gli eventi effettivi differiscano materialmente da quelli espressi o impliciti in tali dichiarazioni. Non ci assumiamo alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali. Questo è solo a scopo illustrativo/discorsivo e non garantisce i risultati attesi. *Rendimento ACPMF al netto delle commissioni. Le previsioni non sono un indicatore di rendimenti futuri.

Rendimenti attesi a 10 anni al 30.09.2021

Asset class	Expected Return p.a.	Expected Volatility p.a.	VaR 95%, 1 Year	CVaR 95%, 1 Year
Global Government Bonds	0.1%	3.9%	-6.3%	-7.9%
Global Corporate Bonds	0.5%	5.4%	-8.2%	-10.3%
Global High Yield Bonds	1.4%	11.5%	-18.6%	-24.0%
Equities Developed Markets	5.2%	16.9%	-23.7%	-30.7%
Equities Emerging Markets	6.2%	20.2%	-28.0%	-35.9%
Commodities	3.2%	14.8%	-22.0%	-28.3%
Gold	1.9%	14.8%	-21.1%	-27.1%
REIT Developed Markets	5.0%	22.3%	-33.9%	-42.7%

Fonte: Allianz Global Investors, Risklab, 2024. Non si ipotizzano commissioni per tutte le classi di attività. Basato su una simulazione di 10.000 scenari previsionali del CMM di Risklab per i prossimi 10 anni al 30.09.2021. Il risultato della strategia non è garantito e non si esclude la probabilità di perdite. I dati di performance ipotetici o simulati, rappresentati su richiesta specifica, hanno molte limitazioni intrinseche. Le dichiarazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni di aspettative future e altre dichiarazioni previsionali che si basano sulle attuali opinioni e ipotesi del management e comportano rischi e incertezze noti e sconosciuti che potrebbero far sì che i risultati, le prestazioni o gli eventi effettivi differiscano materialmente da quelli espressi o impliciti in tali dichiarazioni. Non ci assumiamo alcun obbligo di aggiornare le dichiarazioni previsionali. Questo è solo a scopo illustrativo/discorsivo e non garantisce i risultati attesi. Le previsioni non sono un indicatore di rendimenti futuri.

Disclaimer

Le informazioni contenute in questo documento sono a scopo meramente illustrativo e non devono essere considerate alla stregua di previsioni, ricerche o consigli di investimento, né di una raccomandazione ad adottare alcuna strategia di investimento.

Alcuni titoli sono menzionati in questo documento a mero scopo illustrativo e non di raccomandazione all'acquisto o alla vendita di un particolare titolo. Questi titoli potrebbero non essere necessariamente compresi nel portafoglio al momento della divulgazione del presente documento o successivamente.

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito. Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette e attendibili al momento della pubblicazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto. Il presente documento è una comunicazione emessa da Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.it, una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (www.bafin.de). La Sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in francese, inglese, italiano, tedesco e spagnolo all'indirizzo <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria.

È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

Gennaio 2024

AdMaster 3353406

Back-testing

I dati sulle performance presunte, simulate o di back-testing sono caratterizzate da limiti intrinseci, solo in parte illustrati di seguito: (i) Le performance sono elaborate in base a dati storici e non riflettono il potenziale impatto di determinati fattori economici e di mercato sul processo decisionale in caso di gestione effettiva del portafoglio di un cliente. Le performance ipotetiche, simulate o di back-testing non rappresentano integralmente l'impatto del rischio finanziario sulla performance effettiva e di conseguenza, mostreranno costantemente tassi di rendimento positivi. (ii) Non riflettono le transazioni effettive e non possono rappresentare con precisione la capacità di evitare periodi di andamenti negativi. (iii) Le informazioni si basano anche su ipotesi formulate a fini di modellizzazione, che potrebbero non realizzarsi nell'effettiva gestione dei portafogli. Non si rilasciano dichiarazioni o garanzie in merito alla ragionevolezza delle ipotesi elaborate o al fatto che tutte le ipotesi utilizzate per conseguire i risultati siano state dichiarate o considerate nella loro totalità. Eventuali variazioni alle ipotesi potrebbero avere una sostanziale influenza sui rendimenti del modello presentati. Il back-testing delle performance differisce dalle performance effettive del portafoglio, in quanto la strategia di investimento potrebbe subire modifiche in qualsiasi momento e per qualsiasi ragione. L'investitore non deve ipotizzare che le performance future saranno simili a quelle ipotizzate, simulate o di back-testing. Sono possibili differenze sostanziali tra i risultati ipotetici, simulati o di back-testing e quelli effettivamente ottenuti da una qualsiasi strategia di investimento.



Global Investors