

P I M C O

Assemblea annuale Assoprevidenza 2019

Luglio 2019

La generazione di rendimento oltre i luoghi comuni

Sebastiano Costa
Senior Vice President
Business Development

Ad esclusivo utilizzo professionale

A company of Allianz 



Informazioni importanti

Destinato unicamente a investitori professionali

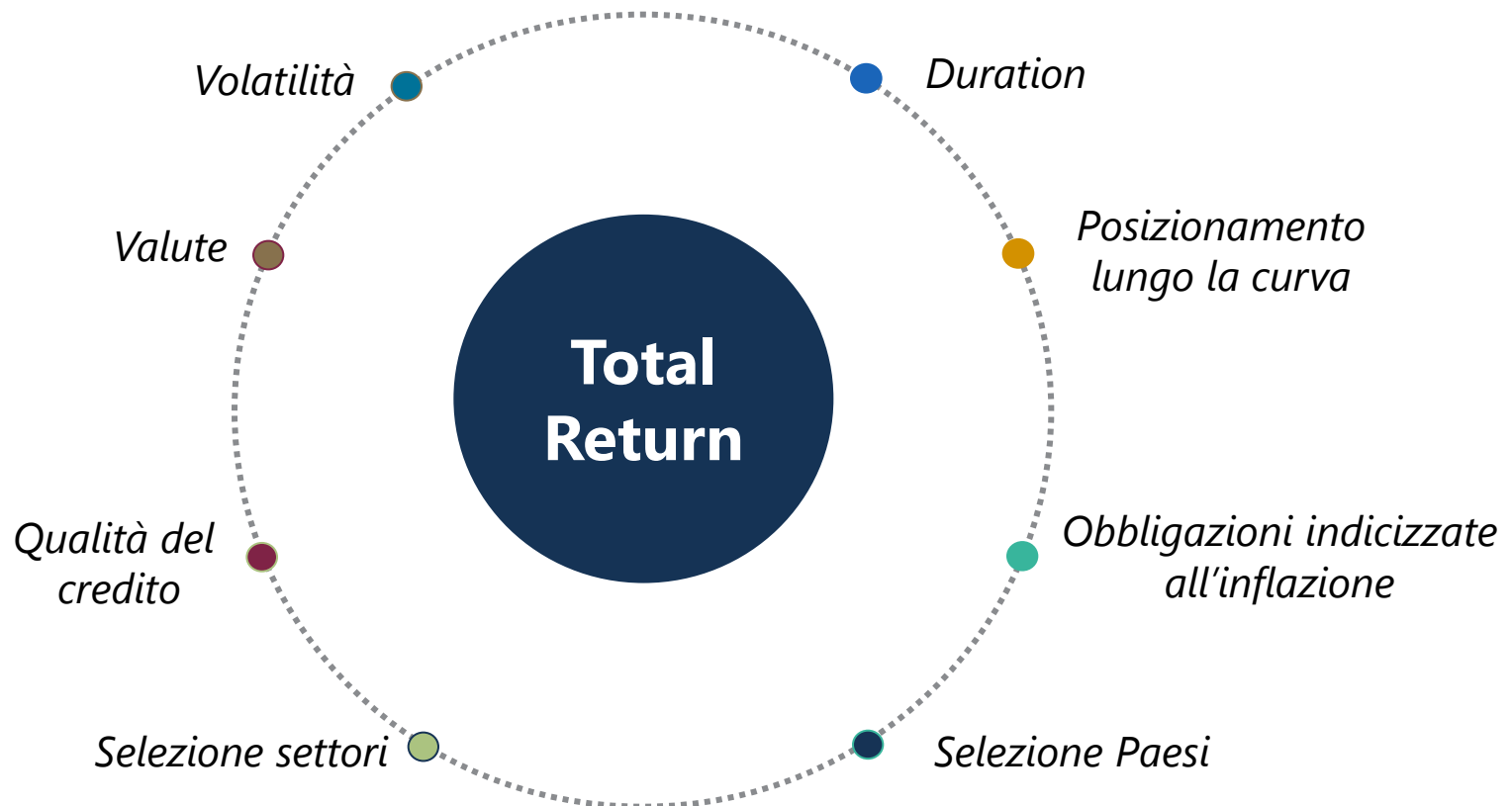
I servizi e i prodotti descritti nella presente comunicazione sono disponibili solamente per i clienti professionali in base alla definizione contenuta nelle linee guida della *Financial Conduct Authority* (12 Endeavour Square, Londra, E20 1JN). La presente comunicazione non è un'offerta pubblica e gli investitori individuali non devono far affidamento sul presente documento. Le opinioni e le stime espresse rappresentano la nostra valutazione e sono soggette a variazione senza preavviso, in quanto sono dichiarazioni sulle tendenze dei mercati finanziari che si basano sulle condizioni del mercato attuali. A nostro giudizio le informazioni fornite nel presente documento sono affidabili, ma non ne garantiamo l'accuratezza o la completezza.

PIMCO Europe Ltd (Società n. 2604517) e **PIMCO Europe Ltd – Italy** (Società n. 07533910969) sono autorizzate e regolamentate dalla Financial Conduct Authority (12 Endeavour Square, London, E20 1JN) nel Regno Unito. In aggiunta, la filiale italiana è regolamentata dalla CONSOB ai sensi dell'Articolo 27 del Testo Unico Finanziario italiano. I prodotti e i servizi offerti da PIMCO Europe Ltd sono destinati unicamente a clienti professionali come da definizione contenuta nel manuale della Financial Conduct Authority, e non agli investitori individuali, i quali non devono fare assegnamento sulla presente comunicazione. | **PIMCO Deutschland GmbH** (società n. 192083, 24/24 seidl, 80335 Monaco di Baviera, Germania), la filiale italiana di PIMCO Deutschland GmbH (numero di matricola 10005170963), la filiale spagnola di PIMCO Deutschland GmbH (NIF W2765338E) e la filiale svedese di PIMCO Deutschland GmbH (SCRO Reg. N. 516410-9190) sono autorizzate e regolate dall'Autorità federale di vigilanza finanziaria tedesca (BaFin) (Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Francoforte sul Meno) in Germania ai sensi dell'articolo 32 della legge bancaria tedesca (KWG). La filiale italiana, la filiale spagnola e la filiale svedese sono inoltre sottoposte alla supervisione della Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) ai sensi dell'articolo 27 del Testo Unico della Finanza, la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) in conformità agli obblighi previsti dagli articoli 168 e da 203 a 224, nonché agli obblighi contenuti al titolo V, sezione I della legge sul mercato dei valori mobiliari (LSM) e negli articoli 111, 114 e 117 del regio decreto 217/2008 e il controllo finanziario svedese Autorità (Finansinspektionen) conformemente al capitolo 25, sezioni 12-14 della legge svedese sui mercati dei titoli, rispettivamente. I servizi forniti da PIMCO Deutschland GmbH sono disponibili solo per i clienti professionali come definiti nella Sezione 67 par. 2 Legge tedesca sul commercio di titoli (WpHG). Non sono disponibili per i singoli investitori, che non dovrebbero fare affidamento su questa comunicazione. | **PIMCO (Schweiz) GmbH** (registrata in Svizzera, società N.CH-020.4.038.582-2), Brandschenkestrasse 41, 8002 Zurigo, Svizzera, Tel: + 41 44 512 49 10. I servizi e i prodotti offerti da PIMCO Switzerland GmbH non sono disponibili per investitori individuali, che non devono fare affidamento su questa comunicazione ma contattare il proprio financial advisor.

(Presentata in Italia)

L'approccio di investimento di PIMCO

Gestione attiva e dinamica di tutti i fattori di rischio per generare rendimento



FONTE: PIMCO. **Esempio ipotetico a solo scopo illustrativo.** Si rimanda all'Appendice per maggiori informazioni su strategia d'investimento e rischio

Il mercato obbligazionario è complesso e non standardizzato

Elementi strutturali: azioni vs. obbligazioni

	Azioni Mondo	Obbligazioni Mondo
Numero di titoli	>42,000	> 344,000*
Standardizzazione	Alta	Diverse clausole, scadenza, cedole e vincoli
Piattaforma per il trading	Borse	"Over the counter"
Nuove emissioni	Infrequenti	Frequenti (titoli a scadenza)



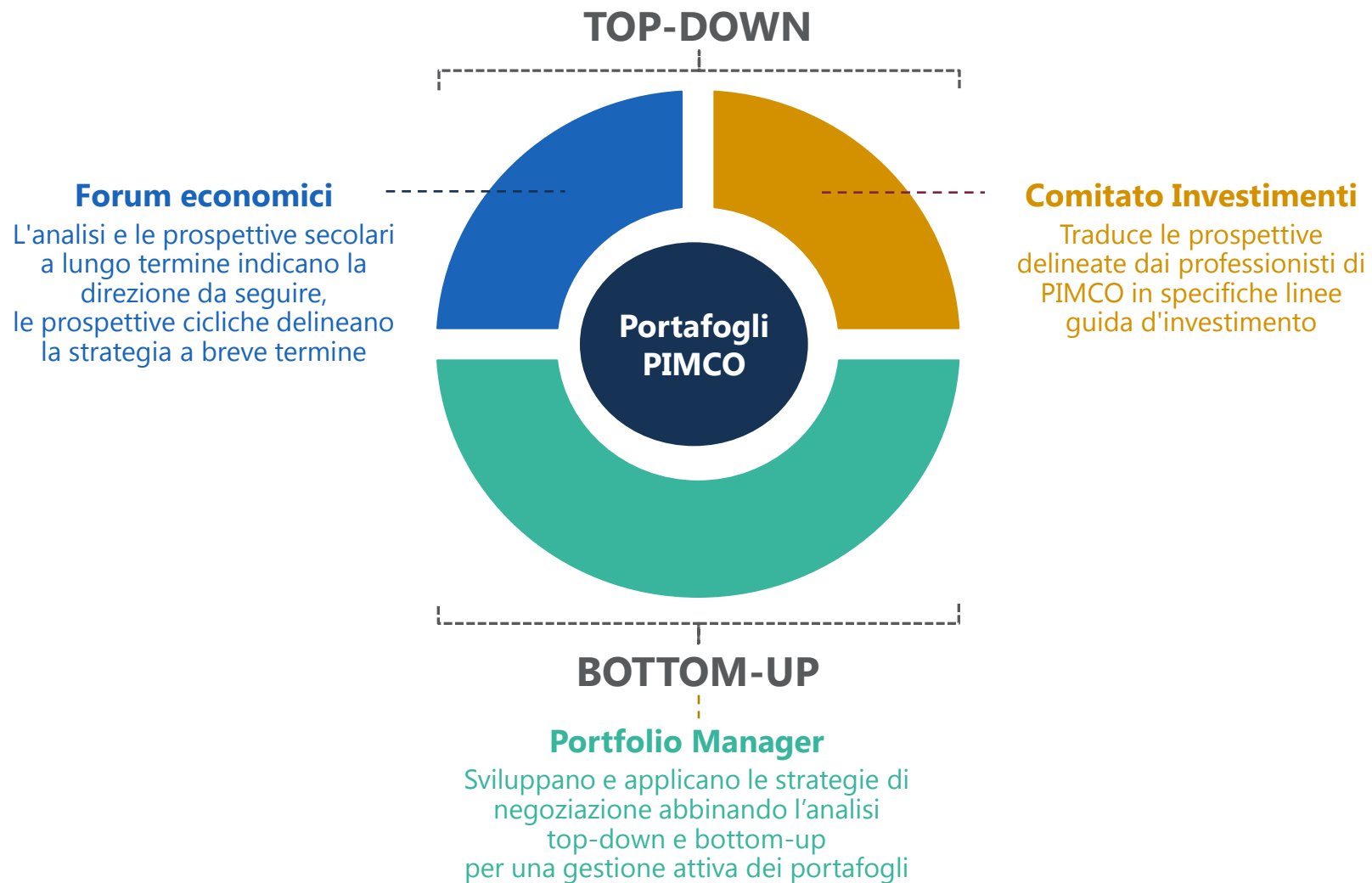
Al 31 dicembre 2017 FONTE: MSCI, Bank of International Settlements, World Bank, IMF, PIMCO estimates

* Dato ricavato dal database di PIMCO

Si rimanda all'Appendice per ulteriori informazioni sulle prospettive e sul rischio. **A scopo puramente illustrativo.**

La generazione di rendimento: Beta+Alpha

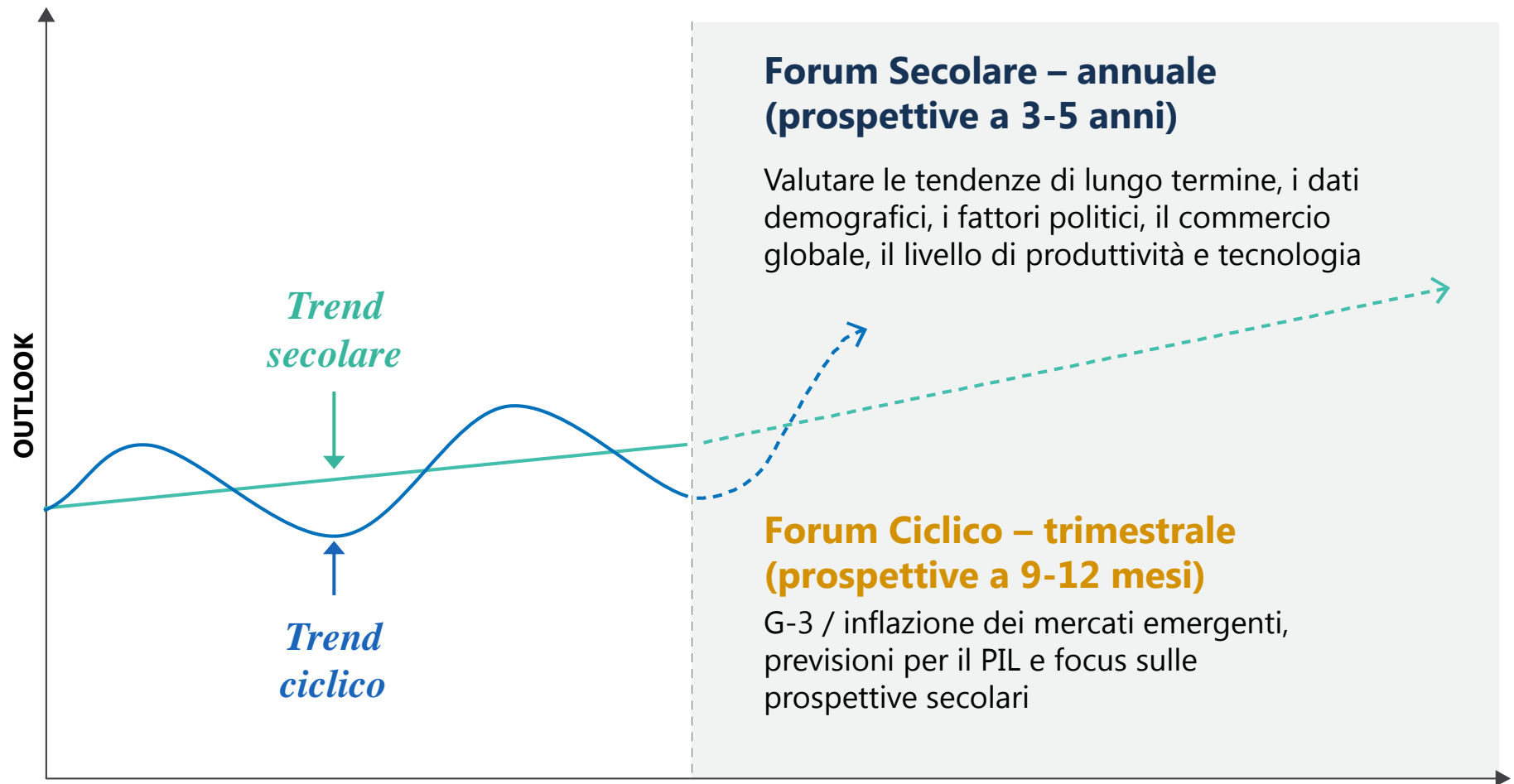
Processo: top-down + bottom-up



FONTE: PIMCO

La generazione di rendimento: il Beta

Processo: dai temi secolari a quelli ciclici



Avere uno sguardo di **medio-lungo termine** ci aiuta ad anticipare tendenze di lungo periodo, evitando di rimanere ostaggio del consensus di mercato

FONTE: PIMCO. Ad esclusivo scopo illustrativo.

La generazione di rendimento: il Beta

Processo: approfondimenti da esperti esterni

Ben Bernanke | Presidente del Board

Economista, Ex
Presidente della
Federal Reserve

*Speaker del Secular
Forum del 2000 e del
2015 di PIMCO,
“Prospettive
sull’outlook secolare”*



Joshua Bolten

Ex Capo di
Gabinetto della Casa
Bianca, Direttore
dell’Ufficio Bilancio e
Deputy Chief of Staff
per le politiche



Gordon Brown

Ex Primo Ministro
britannico e Cancelliere del
Tesoro

*Speaker del Secular Forum
del 2011 di PIMCO,
“Evoluzione del sistema
monetario internazionale
nei prossimi anni”*



Anne-Marie Slaughter

Ex Direttrice della
Pianificazione Politica
del Dipartimento di
Stato USA

*Speaker del Secular
Forum del 2014 di
PIMCO, “Tensioni
geopolitiche”*



Ng Kok Song

Ex responsabile degli
investimenti di
gruppo presso la
Government of
Singapore Investment
Corporation



Jean-Claude Trichet

Ex Presidente della Banca
Centrale Europea

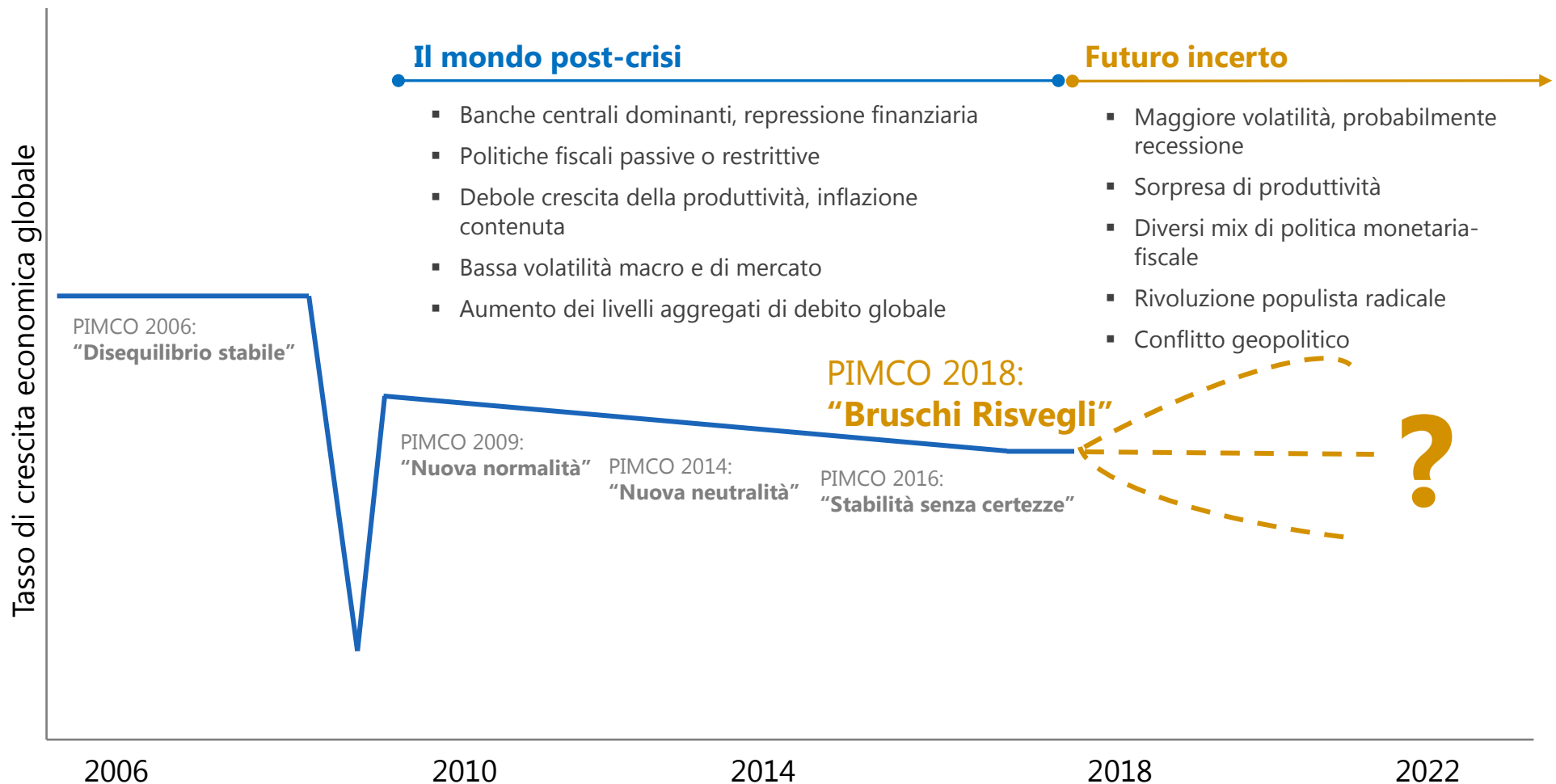
*Speaker del Secular
Forum del 2015 di
PIMCO, “Politica
monetaria globale: In che
direzione si muoveranno
le Banche Centrali?”*



- I membri del Global Advisory Board di PIMCO si incontrano diverse volte l’anno e partecipano ai Forum Secolari di PIMCO
- Il Board fornisce view di carattere generale a livello globale sugli sviluppi economici, politici e strategici
- Supportano il processo d’investimento di PIMCO di lunga data senza alterarlo

La generazione di rendimento: il Beta

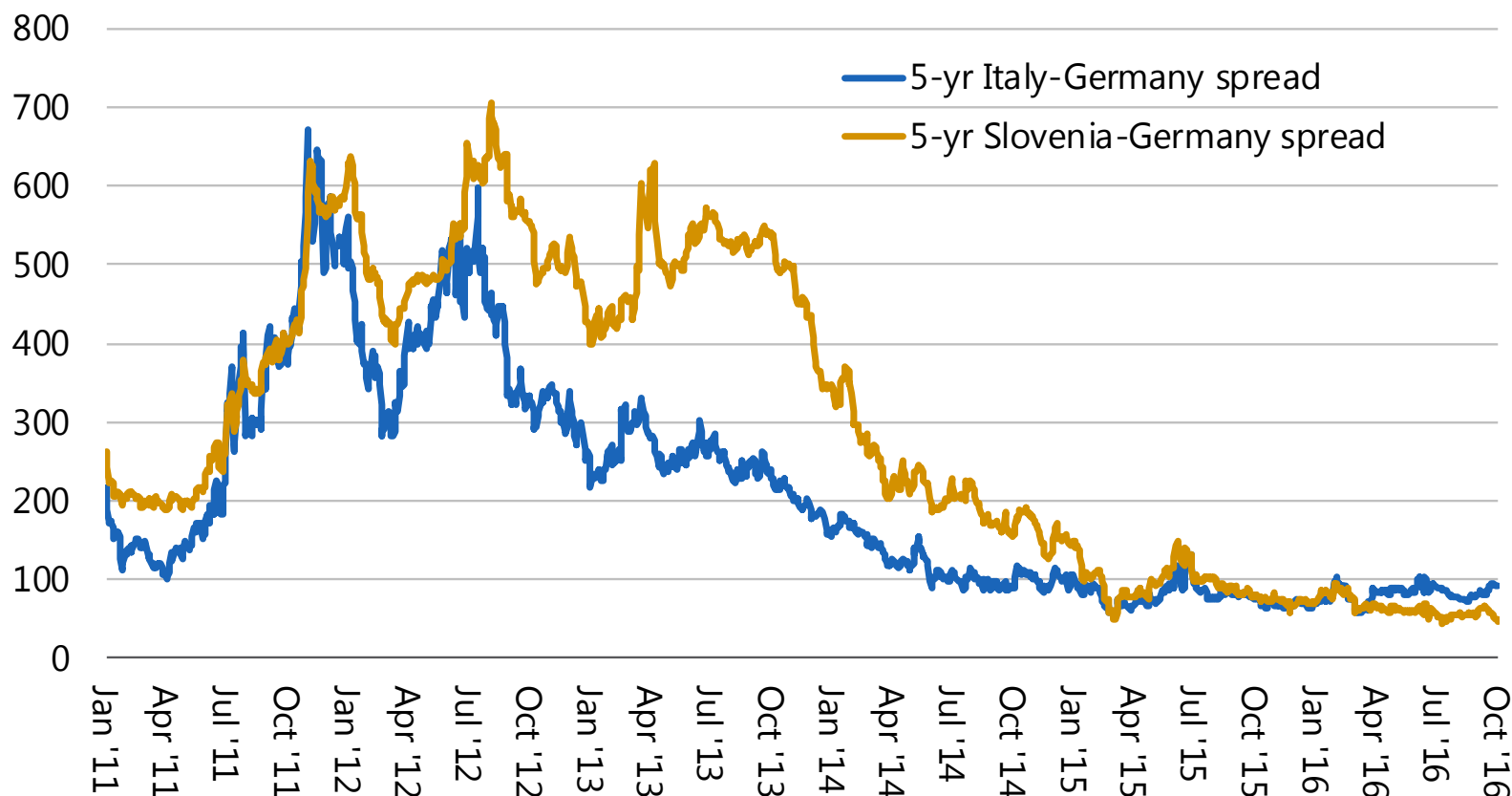
Scrivere la storia dei mercati



Dati al 30 giugno 2018. FONTE: PIMCO
Per maggiori informazioni su prospettive e rischi, si rimanda all'Appendice.

La generazione di rendimento: l'Alpha

Esempio: la negoziazione diretta del debito governativo



Negoziazione diretta: la Slovenia evita la Troika mentre l'investitore ha generato un rendimento elevato per i propri clienti

Al 14 Ottobre 2016

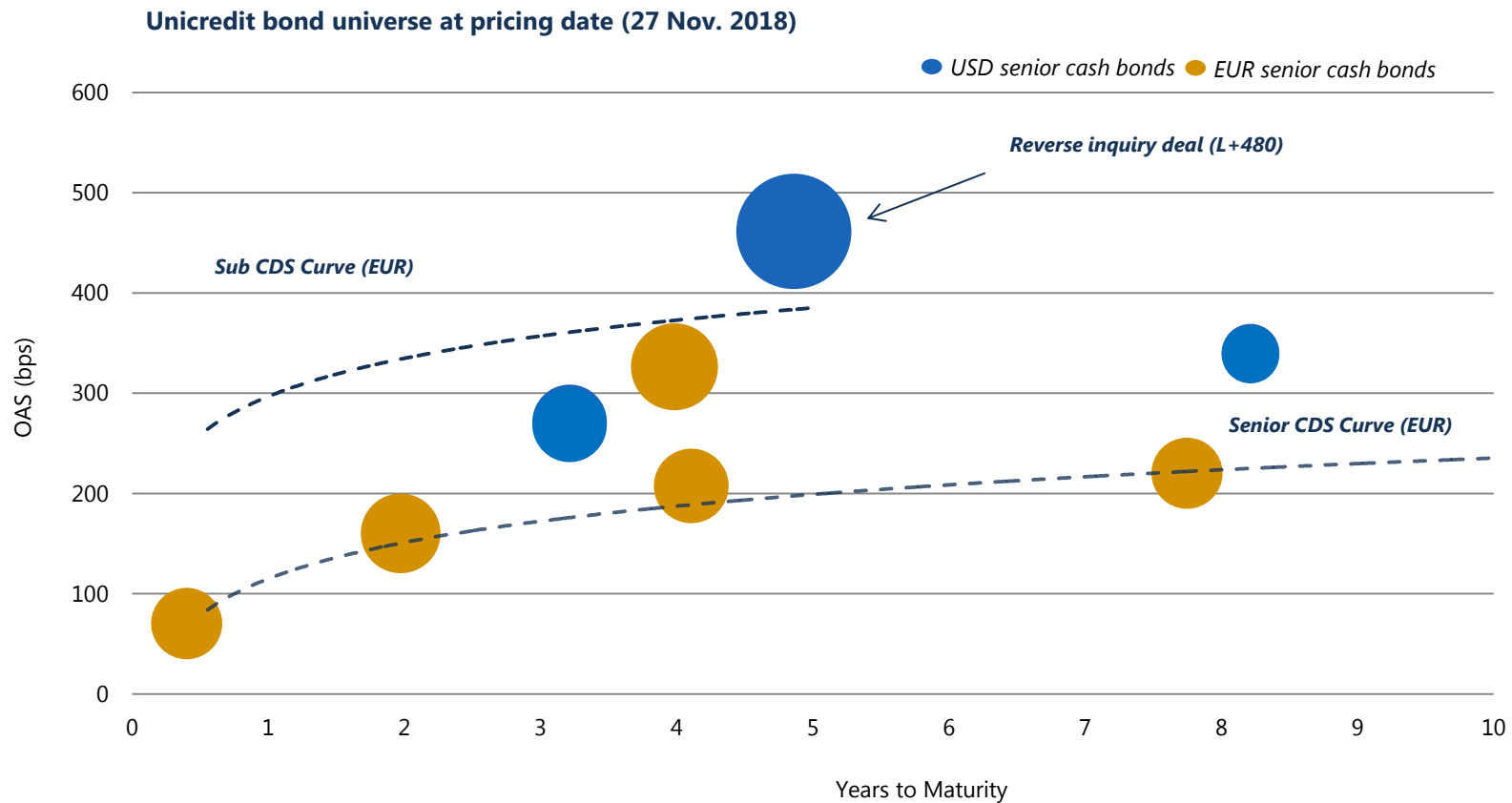
FONTE: Bloomberg Si rimanda all'Appendice per ulteriori informazioni sulle prospettive e sul rischio. **A scopo puramente illustrativo.**

La generazione di rendimento: l'Alpha

Esempio: reverse enquiry

Reverse Inquiry

Negoziamo condizioni vantaggiose direttamente con le società



La dimensione delle bolle è indicativa dell'ammontare outstanding

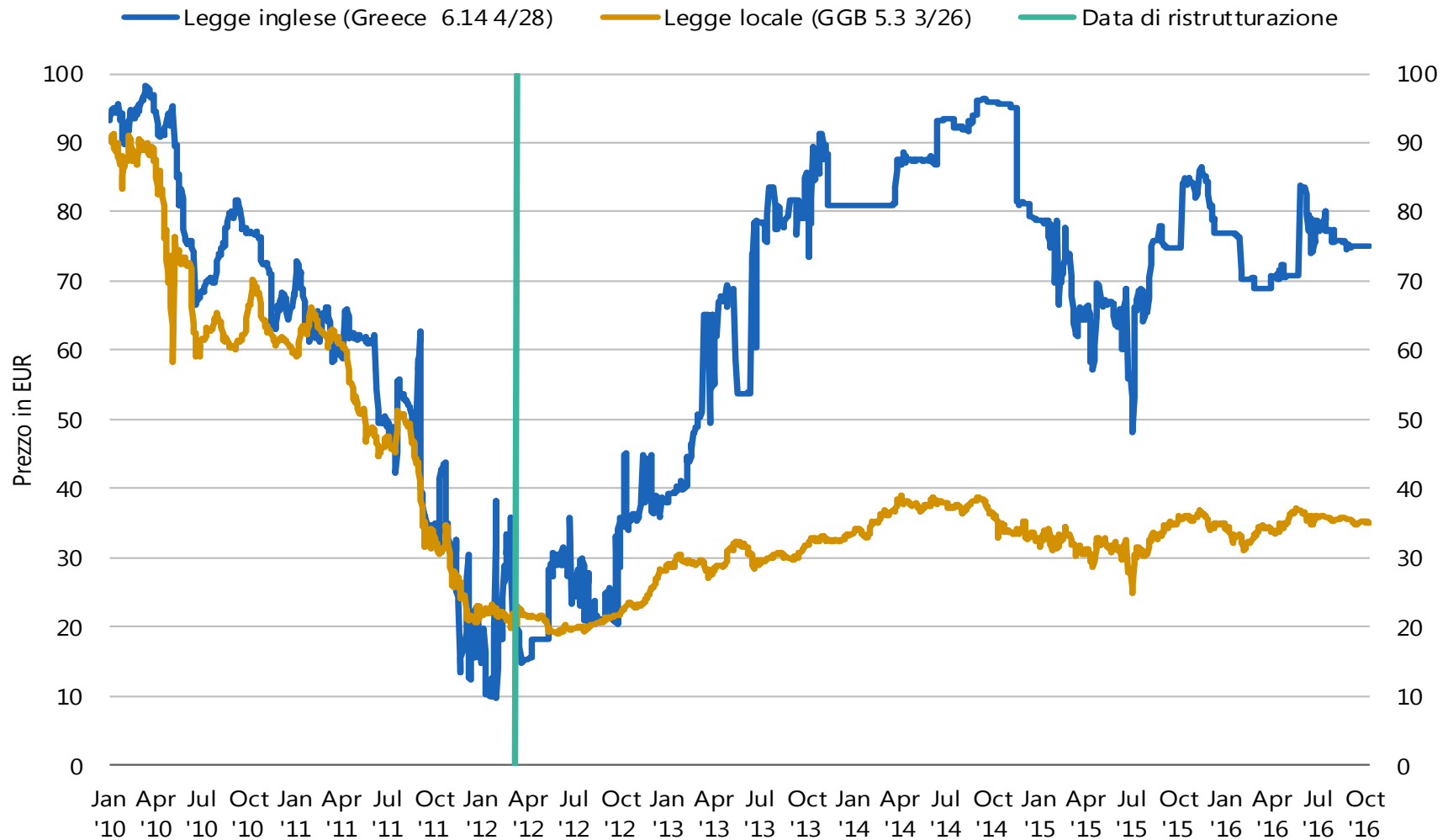
Fonte: PIMCO

I rendimenti passati non costituiscono un indicatore affidabile né una garanzia dei risultati futuri. A solo scopo illustrativo.

Si rimanda all'Appendice per maggiori informazioni su Option Adjusted Spread e rischio

La generazione di rendimento: l'Alpha

Esempio: analisi dei covenant



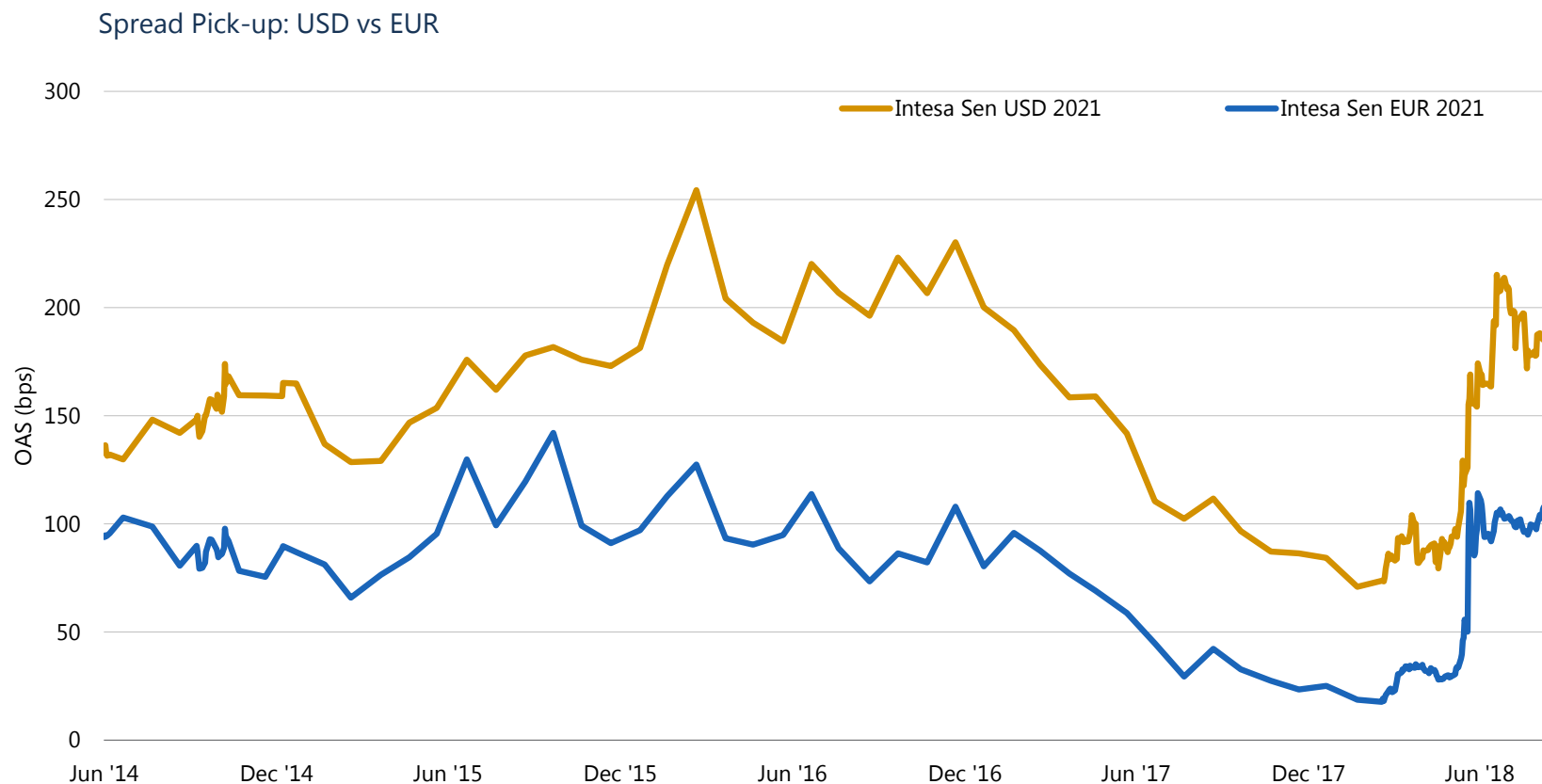
Fonte: Bloomberg al 14 ottobre 2016.
Si rimanda all'Appendice per ulteriori informazioni sulle prospettive e sul rischio. **A scopo puramente illustrativo.**

La generazione di rendimento: l'Alpha

Processo: arbitraggio valutario

Copertura Globale

Acquistiamo obbligazioni in valuta diversa rispetto alla valuta domestica della società per trarre maggiori vantaggi



FONTE: PIMCO

I rendimenti passati non costituiscono un indicatore affidabile né una garanzia dei risultati futuri. A solo scopo illustrativo.

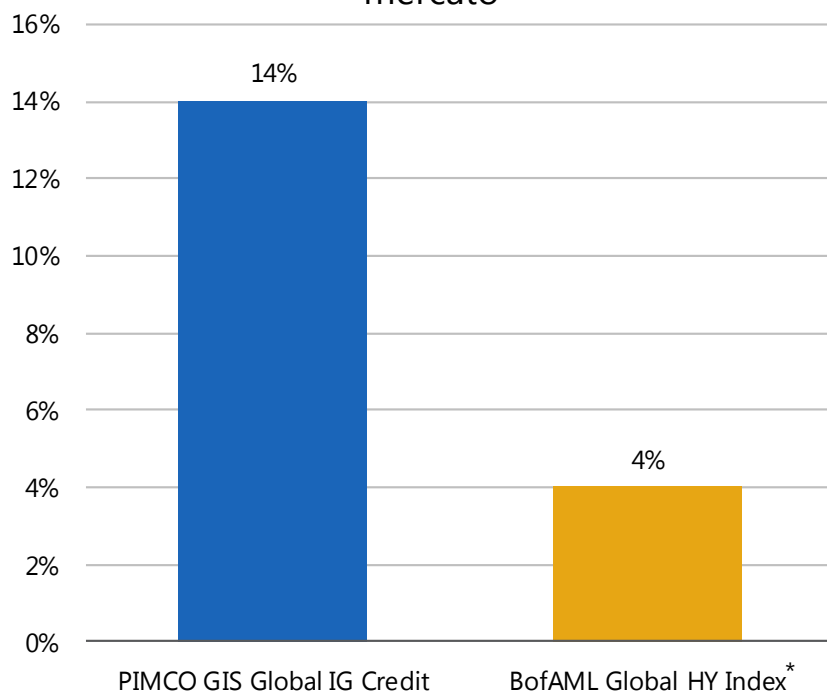
Si rimanda all'Appendice per maggiori informazioni su Option Adjusted Spread e rischio

La generazione di rendimento: l'Alpha

Esempio: individuare le «rising stars» ed evitare i default

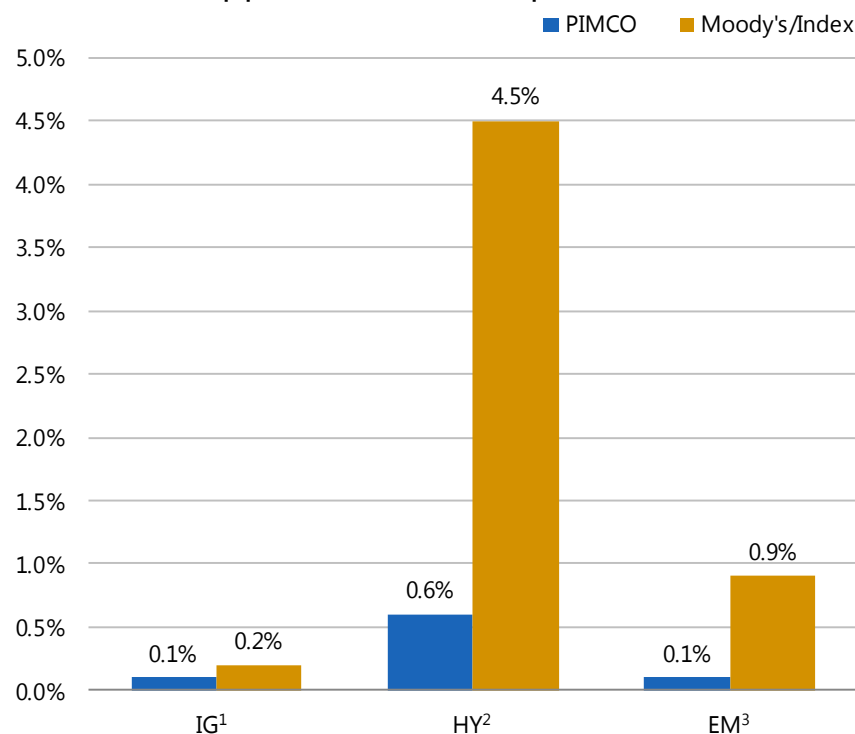
Esposizione media a "Rising Star"

In media negli ultimi 7 anni, il **14%** dell'esposizione high yield è stata promossa a investment grade, contro il **4%** realizzato dal mercato



Tassi di default di PIMCO vs. Media del settore

Le strategie di PIMCO hanno registrato **minori default** rispetto al tasso medio di settore rappresentato dai rispettivi indici



Al 31 dicembre 2018. FONTE: PIMCO, Credit Suisse, Bloomberg Financial Markets, Loan Pricing Corporation, Moody's Investors Service, Standard and Poor's LCD, JPMorgan.

Ad esclusivo scopo illustrativo.

¹Il conto rappresentativo della strategia investment grade è stato lanciato il 28 aprile 2000 e quindi non è stato gestito attivamente per l'intero 2000. ² Default medi calcolati dal 31 dicembre 1993.

³ Default medi per obbligazioni sovrane e quasi-sovrane calcolati dal 31 dicembre 1999 e confrontati rispetto all'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index.

***L'indice di riferimento è mostrato al solo scopo di confrontare i risultati.**

Le informazioni sul conto rappresentativo sono fornite come informazioni supplementari ai composite PIMCO U.S. High Yield Fixed Income - BB/B Composite, PIMCO U.S. Investment Grade Credit - Full Authority, e PIMCO Emerging Markets External Bond Full Authority Composite inclusi in appendice.

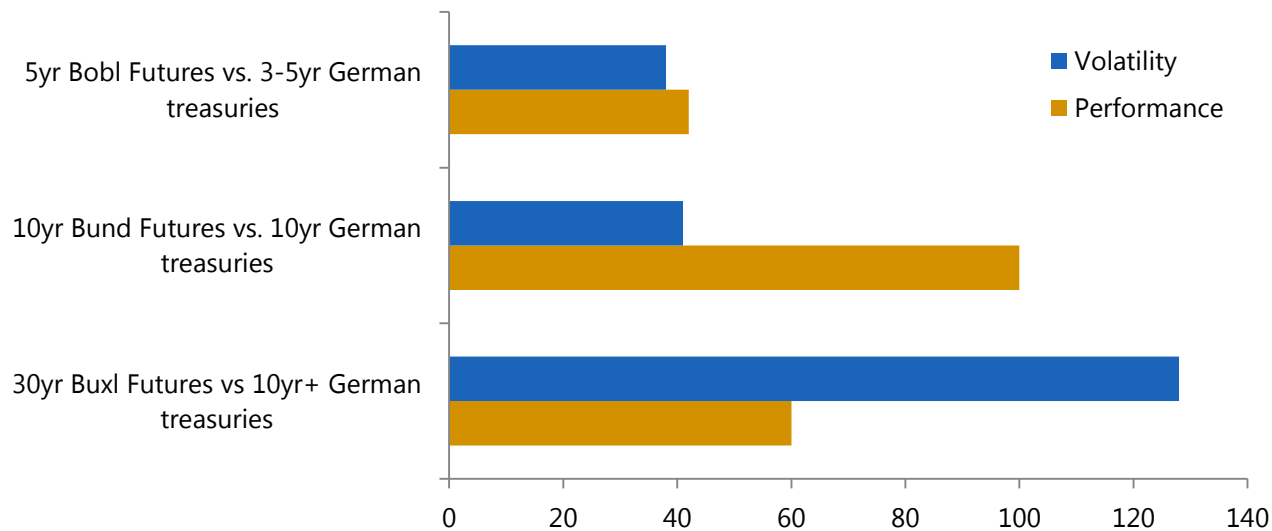
Si rimanda all'Appendice e al Prospetto del Fondo per maggiori informazioni su tassi di default e rischio.

La generazione di rendimento: l'Alpha

Esempio: l'efficientamento del Beta

- QE della BCE + regolamentazione = Bund scarcity
- Rendimento acquisto future + gestione del collaterale > rendimento titoli cash

Negli ultimi anni, 100% di nozionale investito in strumenti a 3-5 con la metodologia "BUNDS+" avrebbe reso circa 100bps di extra-rendimento



Le 3 «P» dell'asset management: Persone, Processo e Performance

Persone

Lorenzo Pagani, responsabile del desk dedicato ai tassi europei

Prima di entrare a far parte di PIMCO nel 2004, ha lavorato presso il dipartimento di ingegneria nucleare del Massachusetts Institute of Technology (MIT) e presso Procter & Gamble in Italia. Vanta 16 anni di esperienza nel settore degli investimenti ed è titolare di un dottorato in ingegneria nucleare del MIT. Inoltre, ha conseguito una laurea nell'ambito del programma Financial Technology Option presso il MIT/Sloan Business School e un master congiunto del Politecnico di Milano in Italia e dell'Ecole Centrale de Paris in Francia.

Mihir P. Worah, CIO per le strategie di Asset Allocation e Real Return

Ha maturato 17 anni di esperienza nel settore degli investimenti e ha conseguito un dottorato in fisica teorica alla University of Chicago. Prima di entrare in PIMCO nel 2001, è stato ricercatore associato post-dottorato presso la University of California, Berkeley, e lo Stanford Linear Accelerator Center, dove ha costruito modelli per spiegare la differenza tra materia e antimateria. Nel 2012 è stato coautore del libro "Intelligent Commodity Indexing", pubblicato da McGraw-Hill.

Nicholas J. Johnson, gestore nel team specializzato nelle materie prime

È entrato in PIMCO nel 2004 e in precedenza ha diretto il gruppo di analisti di portafoglio. Prima di entrare a far parte di PIMCO, ha lavorato presso il Jet Propulsion Laboratory della NASA, sviluppando missioni su Marte e nuovi metodi di navigazione autonoma. Nel 2012 è stato coautore del libro "Intelligent Commodity Indexing", pubblicato da McGraw-Hill. Ha 14 anni di esperienza nel settore degli investimenti ed è titolare di un master in matematica finanziaria dell'Università di Chicago e di una laurea della California Polytechnic State University.

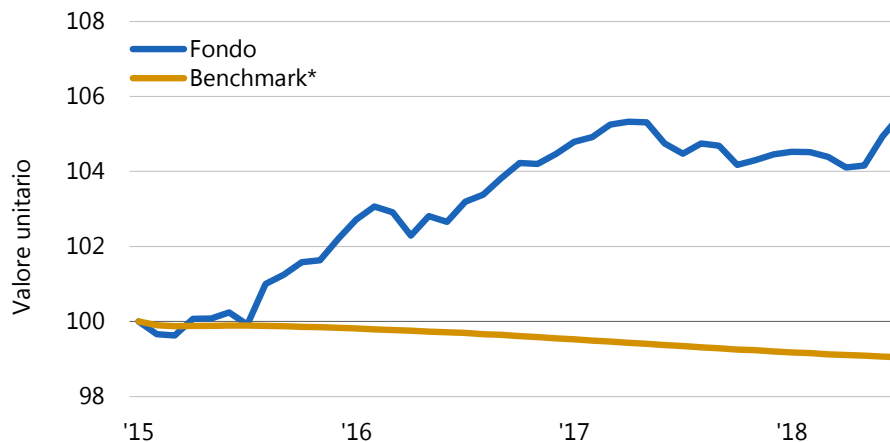
Emmanuel S. Sharef, esperto di analisi nel campo immobiliare residenziale presso la sede di Newport Beach

Prima di entrare in PIMCO nel 2011, ha lavorato nel gruppo di strategist per i crediti ipotecari presso Morgan Stanley, dove sviluppava previsioni sui prezzi delle abitazioni e modelli di performance dei prestiti non-agency. Vanta 10 anni di esperienza nel settore degli investimenti e dei servizi finanziari e ha conseguito un dottorato in ricerca operativa presso la Cornell University, specializzandosi in scienze statistiche e biometriche. È inoltre titolare di una laurea della Princeton University.

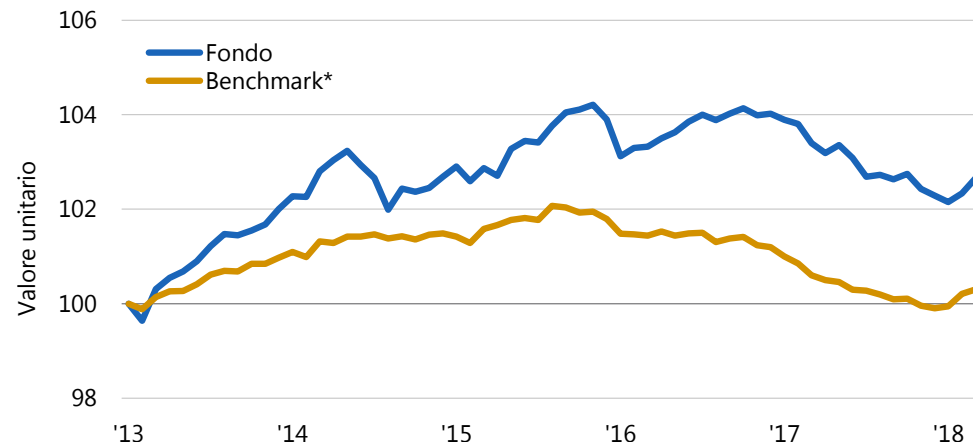
Le 3 «P» dell'asset management: Persone, Processo e Performance

Performance: la gestione attiva funziona (almeno nel mercato obbligazionario)

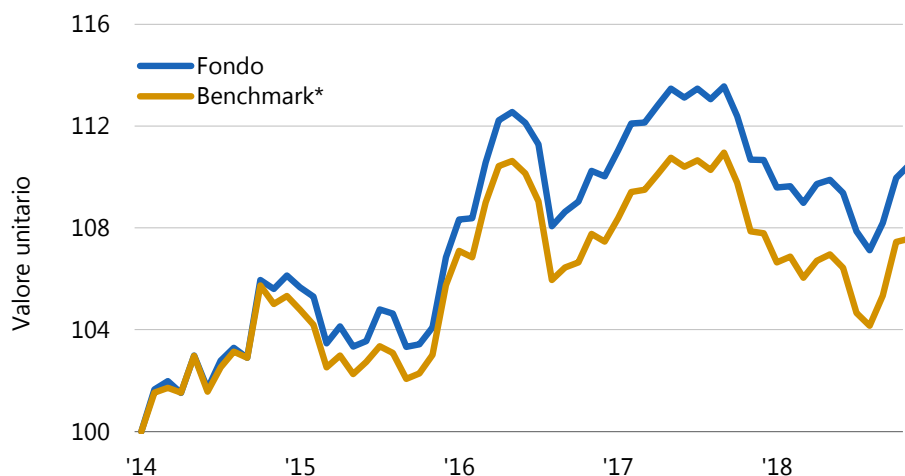
Strategia Obbligazionario Globale (absolute return)



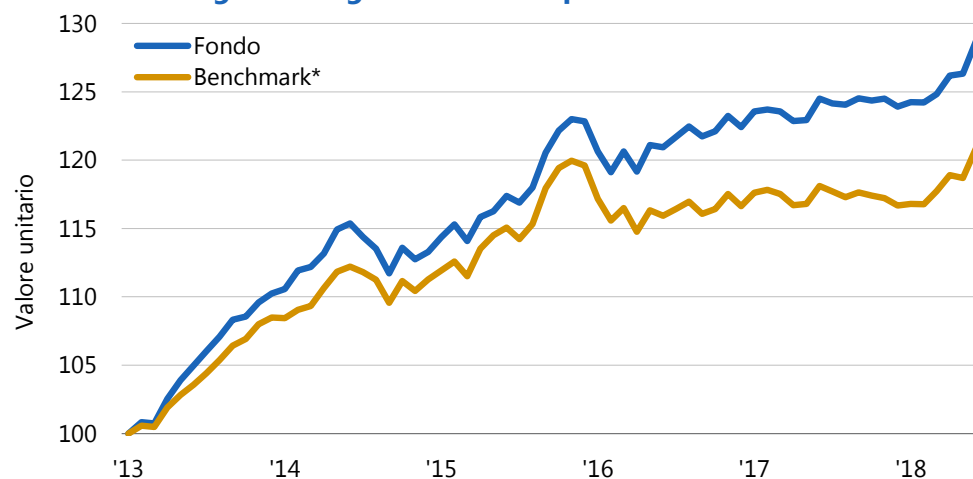
Strategia: Obbligazionario Globale (breve-medio termine)



Strategia: Obbligazionario societario statunitense



Strategia: Obbligazionario Europeo



Al 31 marzo 2019, eccetto per la strategia obbligazionario globale breve-medio termine (al 31 gennaio 2019). Dati al netto delle commissioni. FONTE: PIMCO.

Benchmark: Strategia Obbligazionario Globale (Absolute Return) – JPM Cash Euro 3Month Index, Strategia Obbligazionario Globale (breve-medio termine) – Bloomberg Barclays Global Aggregate 1-3 Years Index, Strategia Obbligazionario societario statunitense – ICE BofAML US Large Cap all maturities index, Strategia Obbligazionario europeo – ICE BofAML Pan-Eur Broad Market Index.

I rendimenti passati non sono una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri. *L'indice di riferimento è mostrato al solo fine di comparare la performance.

Si rimanda all'Allegato per ulteriori informazioni sul rendimento, sui grafici e sul rischio

Prestito diretto

Il settore delle forme più semplici di prestito appare piuttosto affollato, ma ci sono opportunità in cui la competizione è inferiore

	Esempio di transazione non eseguita	Esempi di transazioni eseguite	
	Unitranche Loan	Senior unsecured	Senior secured
Sector	Restaurant chain	Independent energy retailer	Dentistry business
Adjusted Debt/EBITDA	6.1x	2.1x	2.2x
Unadjusted Debt/EBITDA	7.5x	2.1x	2.8x
Size	\$200 million	\$250 million	€35 million
Coupon	L+4.00% (6.38%)	9.75%	E+5.00% (3.00% PIK)

FONTE: PIMCO /Bloomberg.

Ad esclusivo scopo illustrativo. Non vi è garanzia che il trend presentato sopra continui.

Set di opportunità

Le opportunità nel mondo societario si estendono ben oltre il settore distressed

Tipologie di transazione	<i>Capital Solutions</i>	<i>Stressed Situations</i>	<i>Distressed Situations</i>	<i>Idiosyncratic Opportunities</i>
Opportunità*	Transazioni negoziate privatamente con società che non sono in grado di accedere ai mercati tradizionali – includono spesso equity upside tramite warrant	Investimenti pubblici o privati in società che stanno affrontando sfide strutturali o condizioni di stress sul mercato dei capitali	Finanziamento del debito dove ci aspettiamo che ciò possa avere un'influenza nella ristrutturazione e ottimizzare i risultati	Investimenti opportunistici che cercano di sfruttare emissioni di nicchia e dislocazioni insieme a investimenti azionari selezionati
IRR lordo sottoscritto target¹	10-20%	10-15%	20%+	15-20%
Caratteristiche principali dell'investimento	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Seniority ✓ Covenant personalizzati ✓ Asset coverage solida ✓ Elevato rendimento attuale 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Prezzo d'ingresso attraente ✓ Seniority ✓ Valutazioni di supporto ✓ Posizione d'influenza 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Prezzo d'ingresso attraente ✓ Asset coverage solida ✓ Posizione d'influenza/ rappresentanza nel board 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Valutazioni attraenti ✓ Opportunità di nicchia che ben si allineano alle capacità di PIMCO

Al 31 marzo 2019. FONTE: PIMCO. **Gli esempi di investimento di cui sopra sono stati selezionati come rappresentativi di ciascuno dei quattro principali tipi di investimento nella COF II e sono stati semplificati solo a scopo illustrativo, per mostrare le capacità di PIMCO nell'approvvigionamento, nella modellazione e nella gestione di tali investimenti e non sono in alcun modo completi. Le informazioni fornite in questa pagina devono essere esaminate attentamente. Qualsiasi investimento comporta il rischio di perdita, compresa la perdita dell'intero investimento.**

¹L'IRR lordo sottoscritto è un calcolo del tasso di rendimento annualizzato basato sulle opinioni di PIMCO circa la quantità potenziale e la tempistica dei flussi di cassa per un investimento al momento dell'investimento e l'IRR corrente di un investimento e l'IRR finale realizzato possono differire materialmente dall'IRR lordo sottoscritto (compreso essere materialmente inferiore) Gli IRR lordi sottoscritti sono ipotetici in quanto non si basano sull'ammontare e sulla tempistica dei flussi di cassa effettivi, non riflettono la performance effettiva e sono sempre valori positivi poiché PIMCO investe in un'ottica di profitto. Naturalmente, non tutti gli investimenti sono redditizi e gli investitori potrebbero perdere parte o tutto il capitale di investimento. Gli IRR sottoscritti sono calcoli lordi in quanto non tengono conto di commissioni di gestione, interessi portati o altre spese a livello di fondi o investitori, che possono essere sostanziali. Gli IRR target indicati si basano sul track record delle prestazioni di un tipo simile di posizioni in COF II. Non si può garantire che tali tendenze continueranno o che le opportunità sopra identificate si materializzeranno e forniranno qualsiasi livello di rendimento. * Non vi è alcuna garanzia che le opportunità sopra identificate si concretizzino o che qualsiasi portafoglio o strategia raggiunga i propri obiettivi di investimento e fornisca qualsiasi livello di rendimento. Queste informazioni non dovrebbero essere considerate come una consulenza di investimento o una raccomandazione su particolari investimenti, strategie o prodotti di investimento. Fare riferimento all'appendice per le prestazioni importanti, la strategia di investimento, gli investimenti di esempio e le informazioni sui rischi.

Appendice

PERFORMANCE E COSTI

I risultati passati non costituiscono un indicatore affidabile né una garanzia dei risultati futuri. Le cifre relative alle performance “al lordo delle commissioni” s’intendono prima delle commissioni di gestione e di quelle di custodia, ma tengono conto di commissioni, spese di altro tipo e reinvestimento degli utili. Le cifre relative alle performance “al netto delle commissioni” sono da intendersi al netto degli oneri ricorrenti. Tutti i periodi più lunghi di un anno sono annualizzati.

GRAFICI

I risultati di performance indicati in determinati grafici e diagrammi potrebbero essere riferiti esclusivamente agli intervalli di tempo specificati sui medesimi; altri periodi potrebbero generare risultati differenti.

FONDI GIS

PIMCO Funds: Global Investors Series plc è una società d’investimento multicomparto di tipo aperto a capitale variabile, costituita come società a responsabilità limitata in conformità alle leggi irlandesi, con numero d’iscrizione al Registro delle Imprese 276928. Le informazioni fornite non devono essere utilizzate in un paese o in relazione a un soggetto/soggetti laddove tale utilizzo potrebbe costituire una violazione della legge applicabile. Le informazioni contenute nella presente comunicazione sono intese a integrazione delle informazioni contenute nel prospetto informativo di questo Fondo e devono essere lette unitamente a esse. Prima di investire, gli investitori devono valutare attentamente gli obiettivi d’investimento, i rischi, gli oneri e le spese di questi Fondi. Queste e altre informazioni sono contenute nel prospetto informativo del Fondo. Si prega di leggere con attenzione il prospetto informativo prima di investire o di inviare capitali. I rendimenti passati non sono né una garanzia né un indicatore affidabile dei risultati futuri e non si rilascia alcuna garanzia che in futuro sarà conseguito un rendimento simile. I rendimenti sono al netto delle commissioni e di altre spese e comprendono il reinvestimento dei dividendi. I dati sul rendimento rappresentano il rendimento passato, e il rendimento dell’investimento e il valore del capitale possono oscillare, pertanto al rimborso delle azioni dei fondi PIMCO GIS tali valori possono essere inferiori o superiori al costo iniziale. Eventuali differenze nei dati sul rendimento sono dovute agli arrotondamenti. Il Fondo può investire in titoli al di fuori degli Stati Uniti o dell’Eurozona che implicano rischi potenzialmente più elevati, compresa l’oscillazione dei cambi di valute diverse dal dollaro o dall’euro, oltre all’incertezza politica o economica. Solo a scopo informativo. Si noti che non tutti i Fondi sono registrati per la distribuzione in tutte le giurisdizioni. Si prega di contattare il proprio rappresentante PIMCO per ulteriori informazioni. Per ulteriori informazioni e/o per ricevere una copia del prospetto informativo del Fondo, contattare l’Amministratore: State Street Fund Services (Ireland) Limited, tel. +353-1-776-0142, Fax +353-1-562-5517. © 2019.

Benchmark - Salvo diversamente specificato nel prospetto informativo o nel rispettivo documento con le informazioni chiave per gli investitori, il Fondo citato nel presente materiale non è gestito rispetto a un particolare benchmark o indice e gli eventuali riferimenti a un particolare benchmark o indice servono solo per il confronto dei rischi o dei rendimenti.

Informazioni aggiuntive - Il presente materiale può contenere informazioni aggiuntive, non specificate nel prospetto informativo, in merito alla gestione attuale del Fondo o della strategia. Tali informazioni sono aggiornate alla data della presentazione e possono subire variazioni senza preavviso.

Limitazioni agli investimenti - Ai sensi della direttiva OICVM e fatte salve eventuali limitazioni agli investimenti specificate nel prospetto informativo del Fondo, quest’ultimo può investire più del 35% del patrimonio netto in valori mobiliari e strumenti del mercato monetario emessi o garantiti da una delle entità seguenti: governi OCSE (a condizione che le emissioni rilevanti siano investment-grade), Governo di Singapore, Banca Europea per gli Investimenti, Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo, International Finance Corporation, Fondo Monetario Internazionale, Euratom, Banca Asiatica di Sviluppo, Banca Centrale Europea, Consiglio d’Europa, Eurofima, Banca Africana di Sviluppo, Banca Internazionale per la Ricostruzione e lo Sviluppo (Banca Mondiale), Banca Interamericana di Sviluppo, Unione Europea, Federal National Mortgage Association (Fannie Mae), Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac), Government National Mortgage Association (Ginnie Mae), Student Loan Marketing Association (Sallie Mae), Federal Home Loan Bank, Federal Farm Credit Bank, Tennessee Valley Authority, Straight-A Funding LLC.

ESEMPI IPOTETICI

Non si garantisce in alcun modo che un qualsiasi conto, prodotto o strategia registri o possa registrare profitti, perdite o risultati analoghi a quelli riportati. I risultati di performance ipotetici o simulati hanno diversi limiti intrinseci. A differenza delle performance storiche reali, i risultati simulati non rappresentano performance effettive, e di norma vengono determinati in maniera retrospettiva, con i vantaggi che questo comporta. Le performance simulate e quelle effettive conseguite da un conto, prodotto o strategia particolare tendono spesso a mostrare differenze significative. Inoltre, poiché le operazioni non sono mai state realmente effettuate, i risultati simulati non tengono conto dell'impatto di alcuni rischi di mercato quale la mancanza di liquidità. Vi sono numerosi altri fattori relativi ai mercati in generale o all'implementazione di una specifica strategia d'investimento, di cui non si può tenere conto fino in fondo per la preparazione di risultati simulati, i quali possono tutti influire negativamente sui risultati effettivi.

STRATEGIE D'INVESTIMENTO

Poiché non è possibile garantire che queste strategie d'investimento risultino efficaci in tutte le condizioni di mercato, ciascun investitore deve valutare la propria capacità di mantenere l'investimento sul lungo termine, in particolare durante le fasi di ribasso dei mercati. Non si garantisce in alcun modo che un qualsiasi conto, prodotto o strategia registri o possa registrare profitti, perdite o risultati analoghi a quelli riportati.

PROSPETTIVE

Le affermazioni relative alle tendenze dei mercati finanziari o alle strategie di portafoglio sono basate sulle attuali condizioni dei mercati, che sono soggette a variazioni. Non è possibile garantire che queste strategie d'investimento risultino efficaci in tutte le condizioni di mercato o siano adatte a tutti gli investitori; pertanto ciascun investitore deve valutare la propria capacità di mantenere l'investimento sul lungo termine, in particolare durante le fasi di ribasso dei mercati. Previsioni e strategie possono variare senza preavviso.

STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO

La struttura del portafoglio è soggetta a modifiche senza preavviso e potrebbe non essere rappresentativa delle allocazioni future.

RISCHIO

Gli investimenti nel **mercato obbligazionario** sono soggetti a determinati rischi, tra cui il rischio di mercato, di interesse, dell'emittente, di credito, dell'inflazione e di liquidità. Sul valore della maggior parte delle strategie obbligazionarie e dei titoli obbligazionari influiscono le variazioni dei tassi di interesse. Le obbligazioni e le strategie obbligazionarie con duration più lunga in genere sono più sensibili e più volatili rispetto ai titoli con duration più breve; i prezzi obbligazionari in genere scendono quando i tassi di interesse salgono e in questo momento i tassi di interesse bassi incrementano il rischio. La minore capacità della controparte obbligazionaria può determinare un calo della liquidità del mercato e un aumento della volatilità dei prezzi. Al rimborso le obbligazioni possono avere un valore superiore o inferiore al costo originario. Le **materie prime** implicano un rischio più alto, tra cui le condizioni di mercato, politiche, normative e naturali, e non sono adatte per tutti gli investitori. I **tassi di cambio** possono registrare forti oscillazioni in brevi periodi di tempo, con la possibile riduzione del rendimento di un portafoglio. Gli **strumenti derivati** possono implicare determinati costi e rischi, come il rischio di liquidità, il rischio di interesse, il rischio di mercato, il rischio di credito, il rischio di gestione e il rischio che un portafoglio non possa chiudere una posizione nel momento più vantaggioso. I portafogli che investono in strumenti derivati possono perdere più del capitale originariamente investito. Le **azioni** possono perdere valore a fronte delle condizioni generali di mercato, economiche e di settore, sia reali sia percepite. L'investimento in **titoli domiciliati all'estero e/o denominati in valuta estera** può implicare un rischio più elevato a causa delle oscillazioni valutarie e dei rischi politici ed economici che possono essere maggiori sui mercati emergenti.

I **titoli sovrani** in genere sono garantiti dal governo emittente. Le obbligazioni emesse da enti e autorità governative statunitensi presentano diversi livelli di garanzia, ma in genere non sono garantite pienamente dal governo americano. I portafogli che investono in tali titoli non sono garantiti e il loro valore può oscillare. I **titoli ad alto rendimento e con un rating più basso** implicano un maggior grado di rischio rispetto ai titoli con un rating più alto; i portafogli che investono in questi titoli possono essere soggetti a un livello di rischio di credito e di liquidità più alto rispetto ai portafogli che non investono in queste tipologie di titoli. I **titoli garantiti da ipoteca (MBS) e da prestiti (ABS)** possono essere sensibili nei confronti delle variazioni dei tassi di interesse, sono soggetti al rischio di rimborso anticipato e, anche se in genere sono sostenuti da una garanzia privata, governativa o semigovernativa, di fatto non c'è garanzia che il garante adempia i propri obblighi. Il reddito derivante dalle **obbligazioni di enti locali** può essere soggetto alle imposte statali e locali e talvolta all'alternative minimum tax, un'imposta personale sul reddito. Gli **swap** sono un tipo di strumento derivato, sono sempre più soggetti a compensazione centrale e negoziati in Borsa. Gli swap che non passano dalle casse di compensazione centrali e non sono negoziati in Borsa possono essere meno liquidi rispetto agli strumenti negoziati in Borsa. Le **obbligazioni indicizzate all'inflazione** emesse da un governo sono titoli a reddito fisso il cui valore nominale è rettificato periodicamente in base al tasso di inflazione. I titoli indicizzati all'inflazione diminuiscono di valore quando salgono i tassi di interesse reali. I TIPS, titoli del Tesoro protetti dall'inflazione, sono obbligazioni indicizzate all'inflazione emesse dal governo degli Stati Uniti. Determinati **titoli emessi dal governo degli Stati Uniti** sono pienamente garantiti dal governo. Le obbligazioni emesse da enti e autorità governative statunitensi presentano diversi livelli di garanzia, ma in genere non sono garantite pienamente dal governo americano. I portafogli che investono in tali titoli non sono garantiti e il loro valore può oscillare.

Appendice

DESCRIZIONE DEGLI INDICI

Il Barclays Global Aggregate Credit Index è un indice di mercato non gestito rappresentativo dell'universo globale dei titoli di credito a reddito fisso soggetti a tassazione.

Il Barclays Global Aggregate Credit (Ex-Gov't Ex-Sec) Index è un indice generale non gestito che misura l'andamento dei mercati globali dei titoli a reddito fisso investment grade. Le tre componenti principali di questo indice sono lo U.S. Aggregate, il Pan-European Aggregate e l'Asian-Pacific Aggregate. Sono esclusi dall'indice i titoli di Stato e quelli cartolarizzati. Sono invece comprese le obbligazioni societarie Eurodollaro ed Euroyen, i titoli canadesi e i titoli investment grade denominati in USD conformi alla normativa 144A. Non è possibile investire direttamente in questo indice.

Il Barclays Credit Index è un indice generale non gestito ponderato per la capitalizzazione di mercato rappresentativo delle società e di altre entità di fascia investment grade. Prima del 1° novembre 2008 questo indice era pubblicato da Lehman Brothers.

Il Barclays Credit Investment Grade Index è un indice non gestito costituito da obbligazioni societarie statunitensi quotate e determinati titoli di debito e obbligazioni garantite di altri paesi che soddisfano i requisiti di scadenza, liquidità e qualità previsti. Per essere ammesse, le obbligazioni devono essere registrate presso la SEC. Prima del 1° novembre 2008 questo indice era pubblicato da Lehman Brothers.

Il Barclays Euro-Aggregate Corporate Index comprende titoli investment grade a tasso fisso denominati in euro emessi unicamente da imprese operanti nei settori dell'industria, dei beni di pubblica utilità e della finanza. L'inclusione si basa sulla valuta dell'emissione e non sul domicilio dell'emittente. I titoli di questo indice fanno parte anche degli indici Euro-Aggregate, Pan-European Aggregate e Global Aggregate. L'Euro-Aggregate Corporate Index è stato lanciato il 1° luglio 1998.

Il Barclays U.S. Credit Index è la componente creditizia statunitense dello U.S. Government/Credit Index. È composto da obbligazioni societarie statunitensi quotate e da determinati titoli di debito e obbligazioni garantite esteri che soddisfano i requisiti di scadenza, liquidità e qualità previsti. Prima del 1° novembre 2008 questo indice era pubblicato da Lehman Brothers.

Il BofA Merrill Lynch EMU Corporate Index misura la performance del mercato delle obbligazioni societarie investment grade dell'UEM denominate in euro.

Il BofA Merrill Lynch Global Corporate Index misura la performance del debito societario investment grade quotato sui principali mercati domestici e degli Eurobond.

Il BofA Merrill Lynch Global High Yield Index misura la performance delle emissioni societarie di qualità inferiore a investment grade denominate in USD, CAD, GBP ed EUR e quotate sui principali mercati locali o degli Eurobond.

Non è possibile investire in un indice non gestito..

Questa presentazione contiene le opinioni correnti del gestore che possono cambiare senza preavviso. Questa presentazione è stata distribuita solamente a scopo informativo e non deve essere interpretata come una consulenza di investimento o un suggerimento relativamente a un determinato titolo, strategia o prodotto di investimento. Le informazioni contenute in questo documento provengono da fonti ritenute affidabili, ma non garantite. Questa presentazione non può essere riprodotta nemmeno in parte, in alcun modo, né vi si può fare riferimento in altre pubblicazioni senza un esplicito permesso scritto. PIMCO è un marchio depositato o marchio registrato di Allianz Asset Management of America L.P. negli Stati Uniti e nel resto del mondo..

© 2019, PIMCO