



Allianz

Credit Opportunities

Active is: Selezionare opportunità di rendimento in un contesto di tassi bassi

Q&A CON I GESTORI DEL FONDO GRÉGOIRE DOCQ E HERVÉ DEJONGHE

Q L'obiettivo* di rendimento del fondo è: Eonia +100 bps. A quali livelli di volatilità è possibile raggiungere l'obiettivo di investimento e perché non utilizzate il budget di volatilità massima (2%)?

L'obiettivo* è generare una performance positiva con un target lordo EONIA +100 bps in un periodo di 12 mesi rolling, con un livello di volatilità minimo.

Il 2% di volatilità annualizzata ex-post rappresenta il livello massimo. L'obiettivo della strategia non è utilizzare la volatilità massima consentita, ma raggiungere l'obiettivo di performance con la minore volatilità possibile.

Q Qual è la divisione dei ruoli fra i due gestori?

Hervé Dejonghe è responsabile della gestione del portafoglio cash, ovvero degli investimenti obbligazionari relativi alle strategie "carry" (con focus sul rendimento) e nel mercato primario. Grégoire Docq si occupa della parte quantitativa, i cui strumenti, per lo più derivati, costituiscono le strategie Relative Value/Derivati. Oltre agli aspetti fondamentali, queste strategie si basano sui segnali (Mean Reverting e Trend Following), così come su un modello quantitativo di proiezione degli spread.

Q La ripartizione settoriale mostra un'ampia posizione in titoli finanziari (+40%), perché?

Tale esposizione è il risultato del nostro approccio bottom-up: abbiamo investito in titoli con rendimenti positivi emessi da società che, in base alla nostra analisi fondamentale, presentano un profilo di liquidità a 3 anni resiliente. In base a tale approccio, abbiamo attualmente un portafoglio costituito per il 40% da titoli finanziari.

Tale assetto può variare nel tempo.

Q Il vostro obiettivo è tenere i titoli fino a 3 anni: si possono tenere anche più a lungo?

Per quanto riguarda le strategie "carry", non teniamo i titoli per più di 3 anni al fine di limitare la volatilità del portafoglio. In linea di principio, la maggior parte degli investimenti obbligazionari di questa componente è detenuta fino alla scadenza o al rimborso anticipato da parte dell'emittente. Tuttavia, con riferimento agli investimenti nel mercato primario, è possibile detenere per un brevissimo periodo (da 1 giorno a 1 settimana) titoli con scadenze più lunghe.



Grégoire Docq
Gestore



Hervé Dejonghe
Gestore

"L'obiettivo* del fondo è generare una performance positiva con un target lordo EONIA +100 bps in un periodo rolling di 12 mesi, con un livello di volatilità minimo."

Q Riguardo alle tre componenti, chi decide le ponderazioni?

I proventi delle sottoscrizioni sono investiti in obbligazioni, quindi è Hervé Dejonghe che impiega i fondi disponibili. Le strategie in derivati mobilizzano solo marginalmente la liquidità. L'investimento è allocato a seconda delle opportunità, considerando ad esempio il dinamismo globale del mercato delle nuove emissioni (se non è molto attivo, gli investimenti nel mercato primario sono limitati e viceversa) e la propensione al rischio sul mercato (un maggior numero di venditori in un periodo di crescente stress crea interessanti opportunità di acquisto per le strategie "carry", etc.). Il posizionamento del fondo viene inoltre adeguato in funzione della nostra valutazione complessiva del rischio, che tiene conto di fattori macroeconomici, fondamentali aziendali, contesto tecnico e livelli delle quotazioni. La valutazione del rischio si traduce in un posizionamento più aggressivo o più difensivo, con un'allocazione che privilegia il debito High Yield o Investment Grade.

Q Qual è l'esposizione massima ai derivati?

L'esposizione lorda massima ai derivati è pari al 100% del patrimonio del fondo.

Q Per la componente valutaria fate ricorso a coperture?

Gli investimenti in bond denominati in valuta estera sono interamente coperti in euro. Non ci assumiamo alcun rischio di cambio.

Q Quale sarebbe lo scenario di mercato peggiore per il fondo?

Hervé e Grégoire sono entrambi esperti nella gestione di questo tipo di strategie, che hanno già seguito in passato rispettivamente per Candriam (già Dexia) e Natixis. Il track record della strategia, seppur breve, è superiore a 2,5 anni e comprende un periodo difficile per i mercati finanziari.

Il 2018 ci ha messo alla prova dei fatti: ricordiamo che tutte le asset class hanno chiuso l'anno in rosso, come non era mai accaduto recentemente. L'indice azionario Euro Stoxx 600 ha perso oltre il 10% e i mercati delle obbligazioni societarie Investment Grade e High Yield hanno ceduto rispettivamente l'1,1% e il 3,6%.

In questo contesto estremamente impegnativo e incerto (direzione dei tassi di interesse, azione delle Banche Centrali), la nostra strategia ha offerto un rendimento** lordo positivo del +0,63% nel 2018, in linea con l'obiettivo di performance.

Dati principali del fondo

ISIN al portatore, classe, valuta	LU1951921383, AT, EUR
Gestore del fondo (dal 01.09.2017)	Grégoire Docq e Hervé Dejonghe
Società di gestione	Allianz Global Investors GmbH
Sicav	Allianz Global Investors Fund (AGIF), società di investimento a capitale variabile di tipo aperto di diritto lussemburghese
Data di lancio	17 novembre 2016
Data di inizio commercializzazione in Italia	11 marzo 2019
Orizzonte di investimento consigliato	Almeno di medio termine
Profilo di rischio-rendimento	Basso (2)
Benchmark	EONIA + 100bp
Spese di sottoscrizione	2,50% (base) - 1,00% (attualmente applicate)
Spese correnti annue stimate	0,49%
Politica di distribuzione dei dividendi	Accumulazione

Fonte: Allianz Global Investors. Si rimanda inoltre al Prospetto per un'attenta lettura della descrizione del Profilo di rischio del comparto.

Opportunità

- + Le obbligazioni garantiscono rendimenti e opportunità di guadagno in caso di calo dei rendimenti di mercato
- + Concentrazione sulla generazione di rendimento assoluto
- + Particolare stabilità grazie alla duration breve del portafoglio
- + Possibilità di conseguire utili di cambio sulla valuta d'investimento
- + Ampia diversificazione su numerosi titoli
- + Possibilità di rendimenti aggiuntivi tramite l'analisi di singoli titoli e una gestione attiva
- + Possibilità d'utilizzo di derivati per fini di adeguamento della struttura del portafoglio e a scopo di copertura

Rischi

- A causa delle oscillazioni dei tassi di interesse, le obbligazioni possono subire perdite nelle fasi di incremento dei tassi
- L'approccio di rendimento assoluto non esclude l'eventualità di perdite
- Partecipazione limitata al potenziale di rendimento dei singoli titoli a causa della duration breve del portafoglio
- Possibilità di perdite di cambio rispetto alla valuta di investimento
- Partecipazione limitata al potenziale di rendimento di singoli titoli
- Nessuna garanzia di successo dell'analisi di singoli titoli e della gestione attiva
- Nessuna garanzia di successo nell'impiego di derivati, possibilità di perdite

***Non vi è alcuna garanzia di raggiungere gli obiettivi di rendimento e di volatilità indicati.**

**** Il risultato della strategia non è garantito e non si esclude la probabilità di perdite.**

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.

Allianz Credit Opportunities è un comparto di Allianz Global Investors Fund SICAV, società d'investimento a capitale variabile di tipo aperto costituita ai sensi del diritto lussemburghese.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Se la valuta in cui sono espressi i rendimenti passati differisce dalla valuta del paese di residenza dell'investitore, quest'ultimo potrebbe essere penalizzato dalle fluttuazioni dei tassi di cambio fra la propria valuta e quella di denominazione dei rendimenti al momento di un'eventuale conversione. I prodotti d'investimento descritti potrebbero non essere autorizzati al collocamento in tutte le giurisdizioni o a determinate categorie di investitori. Il Prospetto, i documenti istitutivi, l'ultima Relazione annuale e semestrale nonché le Informazioni chiave per gli investitori in italiano (KIID), sono disponibili gratuitamente presso la società che ha redatto il presente documento e all'indirizzo elettronico sotto indicato. Prima dell'adesione si prega di leggere attentamente questi documenti che sono gli unici vincolanti. I prezzi giornalieri delle azioni delle classi del comparto sono disponibili sul sito www.allianzgifondi.it. Il presente documento è una comunicazione di marketing 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). 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. La presente comunicazione non è redatta in base ai requisiti legali previsti per assicurare l'imparzialità delle raccomandazioni in materia di strategia di investimento, non comporta pertanto alcun divieto di negoziazione anticipata rispetto alla divulgazione di suddette raccomandazioni. 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.

Documento promozionale destinato all'investitore al dettaglio. Prima dell'adesione leggere il KIID e il prospetto disponibili presso i soggetti distributori e sul sito www.allianzgifondi.it.