

Winners & Losers le domande per il 2016

Carlo Benetti

Milano, 26 gennaio 2016

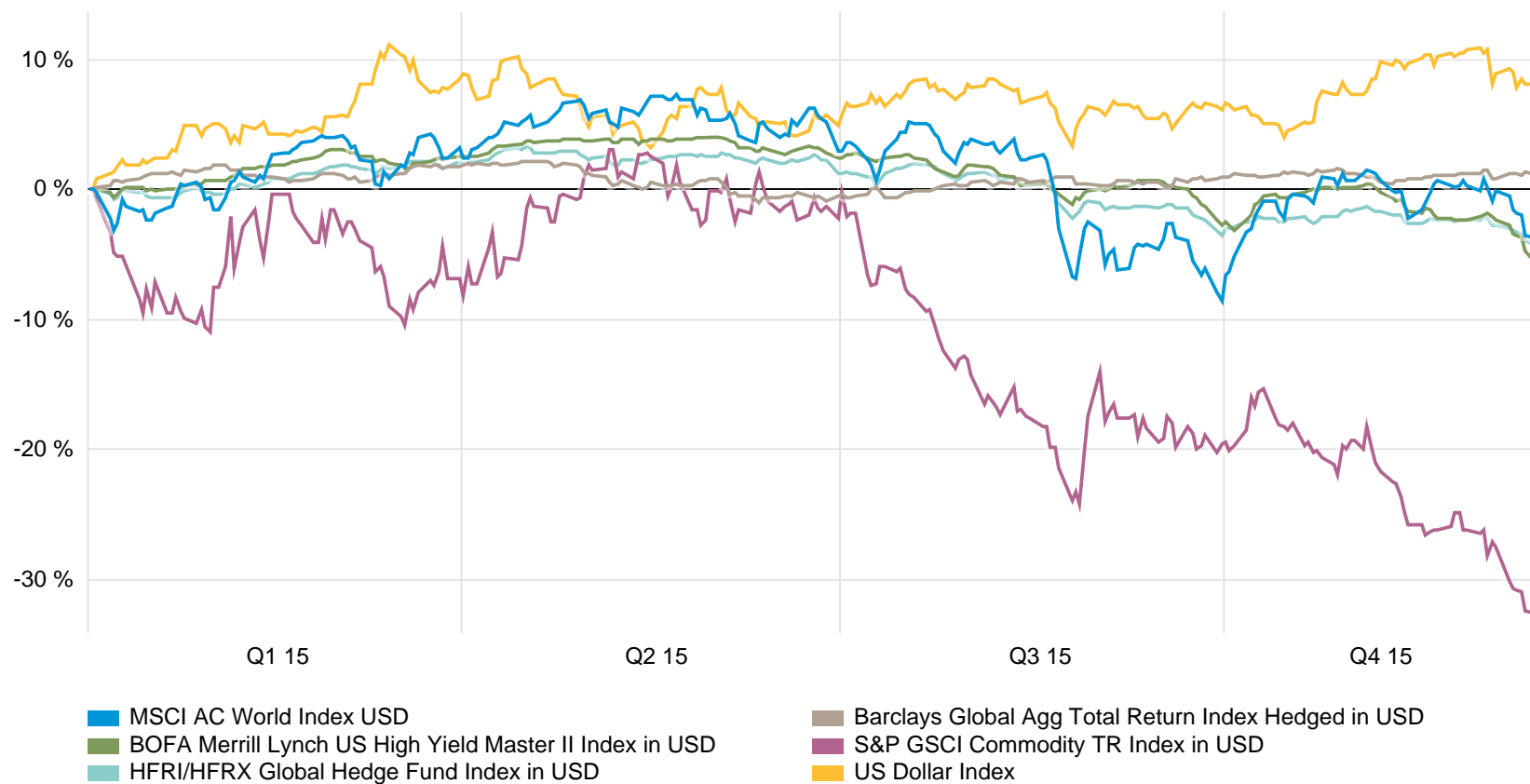


COME SI PRESENTA L'ECONOMIA GLOBALE NEL 2016?

Come è stato il 2015? Imprevedibile



Performance dal 31 Dic 2014 al 14 Dic 2015

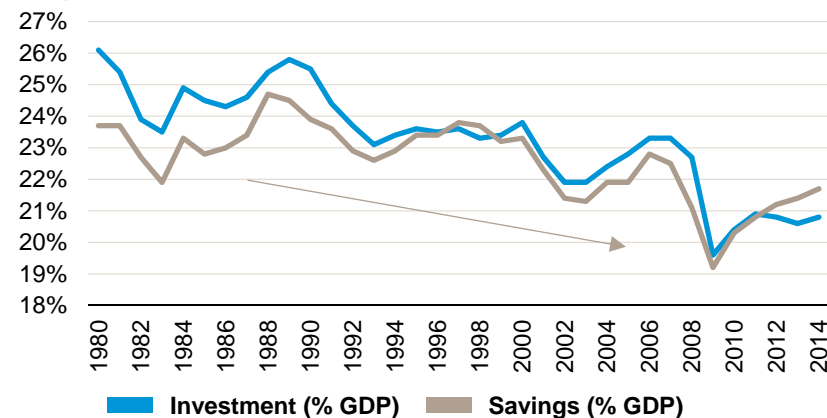


Past performance is not indicative of future performance.

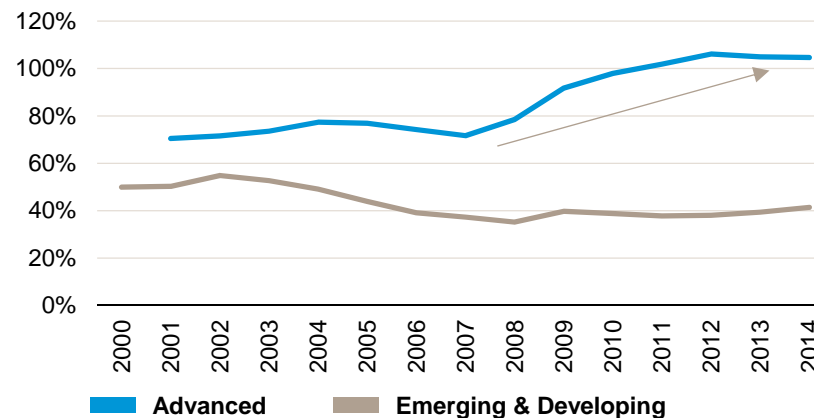
Source: MSCI, Bloomberg, Thomson Reuters, Standard & Poor's, Hedge Fund Research

Le ragioni di preoccupazione

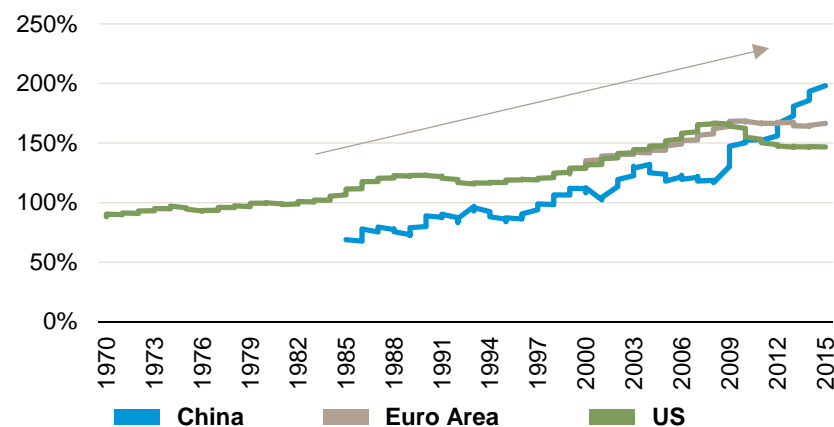
Risparmi e investimenti: economie avanzate



Debito pubblico complessivo, % PIL



Debito del settore privato, % PIL

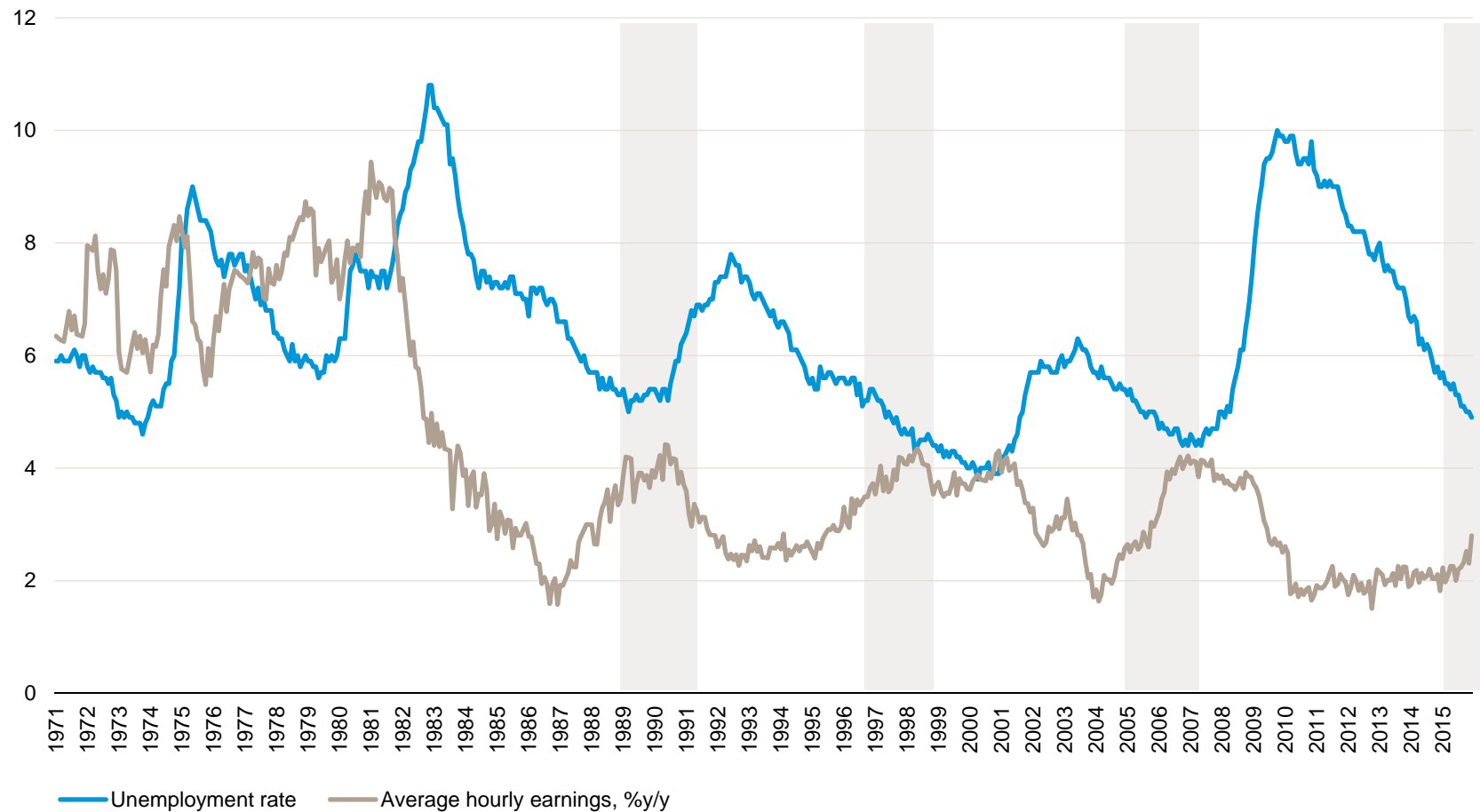


- Troppo debito
- Pochi investimenti
- Poca fiducia
- Non si scorgono ragioni in grado di cambiare radicalmente questo scenario

Fonte: Haver, BIS, IMF, GAM dal 1970 al 2015.

Le opinioni sono quelle dei gestori e degli economisti al momento della pubblicazione e sono suscettibili di cambiamento

USA – Piena occupazione più veloce inflazione?



Fonte: Haver, BEA, BLS, GAM dal 1971 al 2015. Nota: i dati dei salari precedenti marzo 2010 sono quelli dei lavoratori "non supervisory della produzione privata, in seguito totalmente privati. Previsioni di Consensus per il mese di dicembre 2015.

**QUALI SARANNO
LE IMPLICAZIONI
PER GLI INVESTITORI?**

Winners & Losers

il tennis dei professionisti ...



US OPEN 2015



Winners & Losers

... e quello dei dilettanti

GAM



«Ragioniere che fa ... batti?»

«Che fa ... mi da del tu?»

«No, no, .. intendevo dire batti lei!»



Winners & Losers

I tempi eroici del volo ...



Gabriele d'Annunzio
Aviano, 20 settembre 1918

Gabriele D'Annunzio



Amelia Earhart



Antoine de Saint-Exupéry



Winners & Losers

... e l'aviazione di oggi

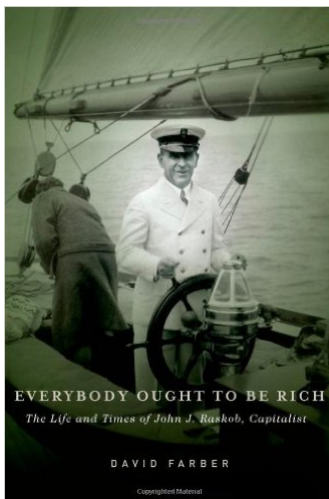


Winners & Losers

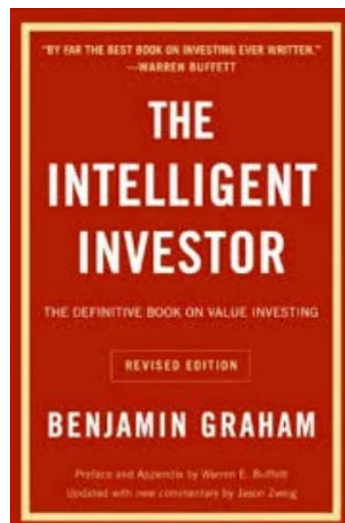
The Money Game



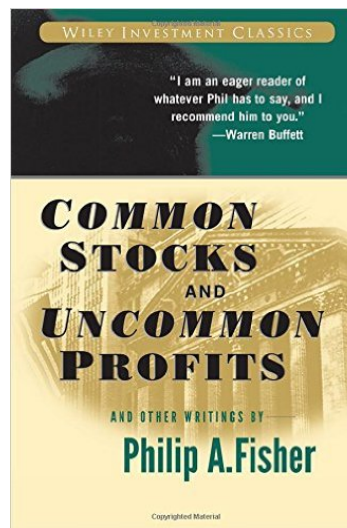
L'attività di investimento è stata un formidabile «Winner's Game» ...



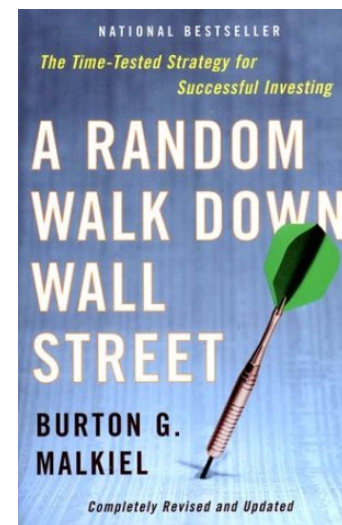
... negli anni '20 ...



... negli anni '50 ...



... negli anni '60 ...



... negli anni '70

IL MANTRA

2016

DIFESA DEL CAPITALE

Winners & Losers

The Money Game



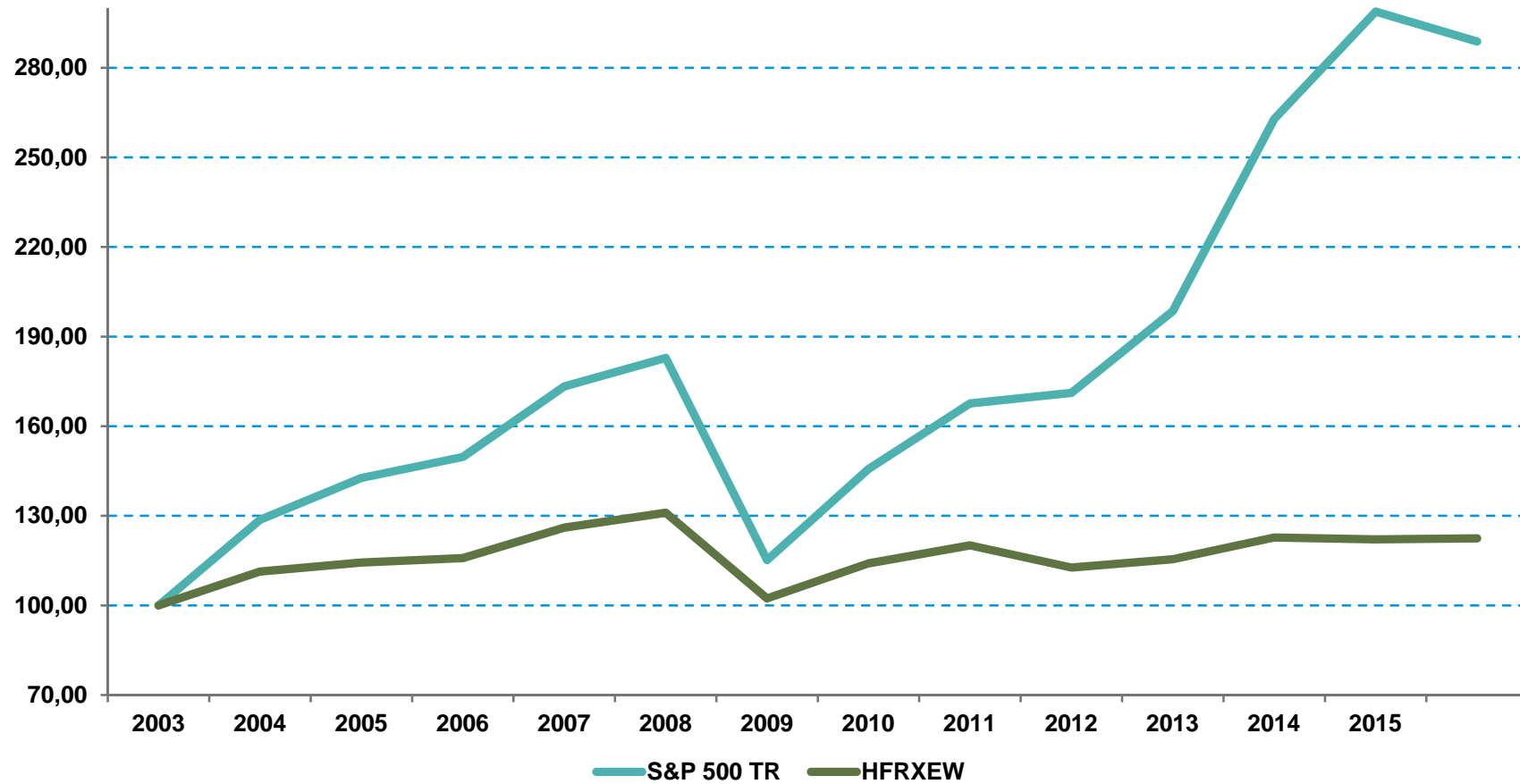
TRE cose da ricordare:

- 1. Rischi geopolitici:** Medio Oriente, Ucraina, terrorismo pesano sulla fiducia
 - 2. Materie prime:** spiegano le debolezze dei paesi emergenti, il rallentamento di Russia, Brasile e Sudafrica non è fisiologico. Crescita zero per i paesi produttori di petrolio
 - 3. Tassi USA:** possibile sorpresa dall'inflazione più veloce delle attese
-

La ricerca di strumenti di investimento con profilo rischio/rendimento simile a quello obbligazionario



La ricerca di “alpha” è un esercizio che richiede attenzione e selezione!



Fonte: elaborazioni GAM su dati Hedged Fund Reserach, HFRXEH indice rappresentativo dei fondi Hedge Equity Market Neutral, HFRXEW indice rappresentativo di tutte le strategie Hedge tra loro equipesate. Dati bloomberg per lo S&P 500 TR.



GRAZIE

Disclaimer



Fonte: GAM, se non diversamente indicato (salvo altra indicazione, la performance è indicata al netto delle commissioni, su base NAV su NAV).

Il presente materiale è riservato e ad uso esclusivo delle persone a cui è consegnato o inviato e non può essere riprodotto, copiato o trasmesso, in parte o integralmente, ad altre persone. Esso è indirizzato ad investitori esperti, professionali, idonei, istituzionali e/o qualificati in possesso delle conoscenze e delle competenze finanziarie necessarie per comprendere e sostenere i rischi comportati dagli investimenti in tali strumenti. Nessuna informazione riportata nel presente documento costituisce consulenza d'investimento, legale, fiscale o di altro tipo e non vi si deve fare esclusivo affidamento nel prendere decisioni d'investimento o di altro genere. Non rappresenta inoltre una sollecitazione ad effettuare alcuna sottoscrizione ed ha scopo puramente informativo.

Informazioni importanti sugli hedge fund: le strategie basate su hedge fund sono di tipo speculativo, non sono adatte a tutti gli investitori e non rappresentano un programma d'investimento completo. Gli hedge fund di GAM sono disponibili solamente per gli investitori qualificati che sono in grado di assumersi i notevoli rischi ad essi associati. Molti programmi d'investimento sono speculativi e comportano notevoli rischi. Gli investimenti in strategie basate su hedge fund sono soggetti ai rischi tipici di un investimento in titoli mobiliari, unitamente ai rischi specifici associati a liquidità limitata, uso dell'effetto leva, vendite allo scoperto, opzioni, future, strumenti derivati, investimenti in titoli non statunitensi, junk bond ed investimenti illiquidi. Gli investitori devono sapere che dovranno sostenere le commissioni e le spese basate sulle attività dei fondi di hedge fund sottostanti e, indirettamente, le commissioni, le spese ed i compensi basati sulle performance dei fondi d'investimento in cui tali fondi di hedge fund investono. Inoltre, la performance complessiva dei fondi di hedge fund dipende non solo dal rendimento degli investimenti dei singoli gestori, ma anche dalla capacità di un gestore degli investimenti GAM di distribuire gli attivi del fondo tra tali gestori su base continuativa. Non è possibile garantire che una strategia d'investimento (di copertura o di altro tipo) abbia successo o che un gestore impieghi tali strategie in relazione ad una o a tutte le componenti del portafoglio.

Le strategie basate su hedge fund possono presentare un'elevata leva finanziaria e la volatilità del prezzo dei loro interessi può risultare notevole. Gli investitori possono subire la perdita, parziale o totale, del capitale investito. L'investimento in titoli di emittenti stranieri comporta rischi particolari come oscillazioni dei tassi di cambio, instabilità politica ed economica, applicazione di imposte straniere e standard di revisione contabile e rendicontazione diversi. Questi rischi risultano maggiori nei Paesi emergenti. I fondi d'investimento in cui i fondi di hedge fund di GAM investono possono essere altamente illiquidi, non hanno l'obbligo di fornire periodicamente rendiconti o informazioni sulle valutazioni agli investitori e possono impiegare strategie fiscali complesse. GAM non garantisce la trasparenza degli investimenti nei fondi di hedge fund di GAM poiché non può monitorare in modo esauriente l'effetto leva dei fondi sottostanti né la loro attività giornaliera. A causa dell'uso della leva finanziaria un portafoglio sottostante potrebbe dover liquidare posizioni in condizioni non vantaggiose al fine di adempiere ai propri obblighi o di soddisfare i requisiti di separazione delle attività. La leva finanziaria, incluso il ricorso al prestito, può accrescere la volatilità del portafoglio sottostante.

Le opinioni qui espresse sono quelle del gestore al momento della redazione e sono soggette a modifica. Il prezzo delle azioni può diminuire o aumentare e dipende dalle oscillazioni dei mercati finanziari al di fuori del controllo di GAM. L'investitore potrebbe pertanto non rientrare in possesso dell'importo investito. Le performance passate non sono indicative dei rendimenti futuri ed i riferimenti ad un determinato titolo non costituiscono raccomandazioni d'acquisto o di vendita di tale titolo. Allocazioni e partecipazioni sono soggette a variazioni. I prezzi riportati si riferiscono alle azioni ad accumulazione salvo quanto diversamente specificato. I dati storici sono soggetti a correzioni periodiche.

Nel Regno Unito, il presente materiale è stato pubblicato ed approvato da GAM London Ltd, 12 St James's Place, Londra SW1A 1NX, una società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.