

Un ETF Market Neutral per generare rendimento e ridurre il rischio

Il lancio di Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF a novembre 2017 ha riscosso un notevole successo. Alla fine di maggio 2018, questo ETF ha raccolto più di 600 milioni di euro di masse.

Questo strumento si avvale di una metodologia innovativa che consente di captare un flusso di rendimento dal mercato azionario europeo, non correlato rispetto al rendimento complessivo di tale mercato.

In termini di rischio, l'ETF presenta livelli di volatilità analoghi a quelli delle obbligazioni.

In questa edizione del Focus di Amundi, rispondiamo alle domande rivolte più di frequente sull'ETF, spiegando gli obiettivi che questo strumento intende conseguire, come funziona, qual è stata la performance del fondo dal suo lancio e quali sono le sue potenziali applicazioni.

Diverse tipologie di investitori, da coloro che sono alla ricerca di rendimento, a quelli che intendono ridurre la volatilità e il rischio di drawdown, potranno trovare in tale ETF una soluzione d'investimento che fa al caso loro.

Che cos'è Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF?

L'Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF è un ETF azionario long-short che punta a cogliere il potenziale a lungo termine dei premi al rischio del mercato azionario europeo senza esporsi in modo direzionale all'andamento del mercato. L'ETF replica la performance dell'indice di strategia iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral.

La volatilità passata di questa strategia azionaria di tipo market-neutral è simile a quella delle obbligazioni. E avendo come obiettivo un beta (sensibilità) pari a zero, rispetto all'insieme del mercato azionario - rappresentato dall'indice market cap - il fondo offre una fonte di rendimento decorrelata sia ai rendimenti azionari, sia a quelli obbligazionari. ■

Come funziona l'ETF?

Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF si basa su due posizioni che si compensano: un'esposizione "lunga" a un indice multifattoriale, e un'esposizione "corta" costituita da una copertura con contratti future. Insieme, queste due posizioni offrono una soluzione long/short efficiente in termini di costo, in un'unica transazione. L'esposizione lunga è composta da sei fattori del mercato azionario: value, size, quality, carry, momentum e low risk. Questi fattori sono tratti da un ampio universo di azioni europee.

L'esposizione lunga è coperta da un'esposizione corta all'indice future STOXX Europe 600, un indice trasparente che consente un'esposizione short costante all'indice STOXX Europe 600 di contratti future altamente liquidi.

In questo modo l'ETF raggiunge un beta complessivo (sensibilità) al mercato azionario europeo pari a zero. Se da un lato i fattori possono continuare a generare una sovraperformance potenziale a livello di esposizione long, l'inclusione di una copertura tramite future consente all'indice complessivo market-neutral replicato dall'ETF di essere immune nel corso del tempo ai movimenti rialzisti e ribassisti sul mercato.

Per garantire che l'indice mantenga la massima copertura possibile, l'esposizione corta viene ribilanciata settimanalmente e adeguata al beta dell'esposizione lunga. ■

Il bilanciamento della posizione lunga e di quella corta produce un beta pari a zero rispetto ad un indice market cap

Indice iSTOXX Europe Multi-Factor (Acquisto)

Lunga

Correlazione (beta) al mercato pari a zero

Corta

Vendita dell'indice Stoxx Europe 600 attraverso future

Un ETF Market Neutral per generare rendimento e ridurre il rischio

Come viene conseguita la performance?

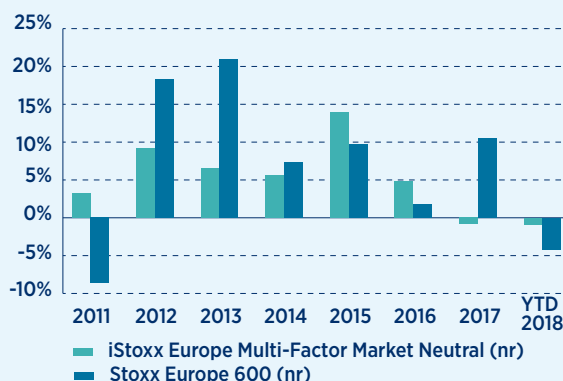
L'abbinamento di una posizione lunga, multifattoriale e di una copertura corta sui future produce un risultato significativamente diverso rispetto a quello ottenuto con una tipica posizione lunga sul mercato azionario. Rimuovendo il beta dall'esposizione al mercato azionario, l'ETF fornisce esposizione solo ai fattori mirati.

Esaminando l'analisi storica dei rendimenti dalla fine del 2010 a marzo 2018, si vede come l'indice di strategia iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral abbia fornito una performance meno volatile rispetto all'indice STOXX Europe 600, con un rischio di drawdown nettamente inferiore.

Chi investe in questa strategia market-neutral può quindi ragionevolmente attendersi un risultato di performance che si colloca potenzialmente tra i rendimenti azionari e quelli obbligazionari, ma con una volatilità più simile a quella delle obbligazioni che non a quella delle azioni. Inoltre i rendimenti storici della strategia sottostante l'ETF dimostrano una bassa correlazione con le altre classi di attivi.

Ciò significa che l'ETF Amundi offre un significativo potenziale di diversificazione in un portafoglio più ampio. Dal suo lancio nel novembre 2017, Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF ha messo a segno una performance in linea con le aspettative. ■

Confronto tra le performance dell' indice multifattoriale market neutral e dell' indice STOXX Europe 600



Fonte: Bloomberg, Stoxx, rendimento annuo dal 30/12/2010 al 30/3/2018. Si ricorda agli investitori che le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Stoxx Europe 600 viene utilizzato solo a scopo illustrativo.

Perché gli investitori in cerca di rendimento dovrebbero prendere in considerazione questa strategia per il loro portafoglio?

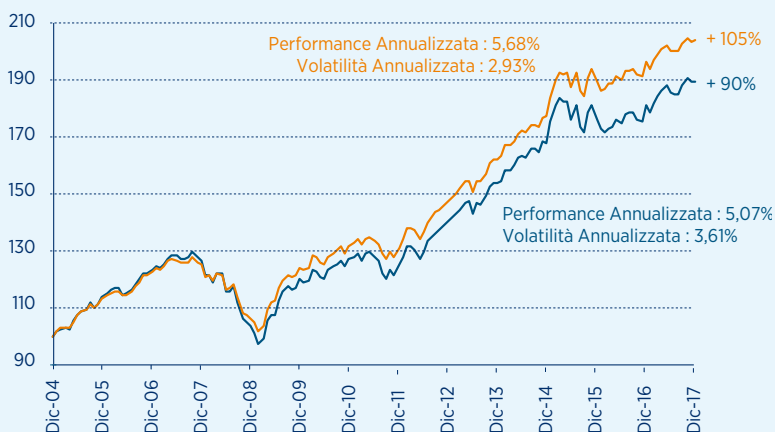
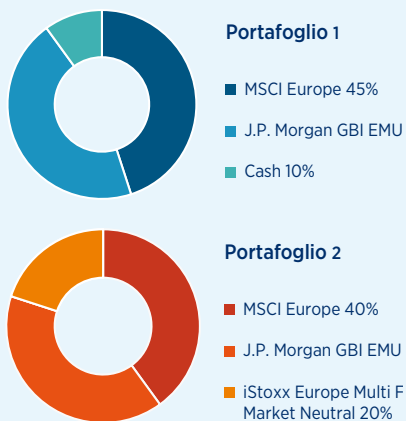
Finora, per i mercati azionari, il 2018 è stato un anno più difficile rispetto al 2017.

Gli investitori, in generale, sono preoccupati per le valutazioni relativamente eccessive e i possibili rialzi futuri dei tassi d'interesse. Strategie come quella rappresentata dall'indice iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral sono particolarmente adatte se si teme una possibile correzione del mercato.

Questa strategia è utile a quegli investitori che sono alla ricerca di un flusso di rendimenti decorrelati e meno volatili e offre notevoli benefici in termini di diversificazione per l'intero portafoglio.

Per illustrare come si potrebbe utilizzare l'ETF abbiamo condotto una simulazione di performance di due portafogli ipotetici dal 2005 al 2017. L'inclusione dell'indice multifattoriale market neutral ha contribuito a migliorare la performance e a ridurre la volatilità. ■

Rendimento di due Portafogli Diversificati



Si ricorda agli investitori che le performance passate non sono indicative di risultati futuri

Fonte: Amundi, Bloomberg, MSCI, JP Morgan, Stoxx dal 31/12/2004 al 31/12/2017

Dati di performance basati sui rendimenti degli indici MSCI Europe, JP Morgan GBI EMU IG, EONIA ed iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral.

Un ETF Market Neutral per generare rendimento e ridurre il rischio

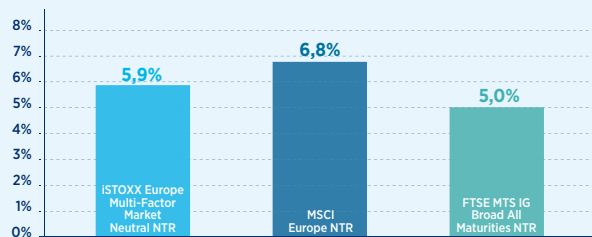
Perché gli investitori avversi al rischio dovrebbero prendere in considerazione l'Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF?

Anche gli investitori interessati principalmente a ridurre il livello di rischio del portafoglio potrebbero trovare utile questo ETF. Coloro che desiderano minimizzare le perdite e disporre di una copertura contro la crescente volatilità delle diverse asset class, azionaria come obbligazionaria, potrebbero trovare una soluzione utile nella strategia sottostante questo ETF.

La performance dell'indice di strategia tra il luglio 2010 e marzo 2018 dimostra che l'indice è stato esposto a un rischio di downside molto inferiore rispetto a una posizione azionaria senza copertura.

Infatti i livelli di rischio osservati in passato sono molto simili a quelli delle obbligazioni:

La performance della strategia multifattoriale market neutral si colloca tra quella delle azioni e quella delle obbligazioni

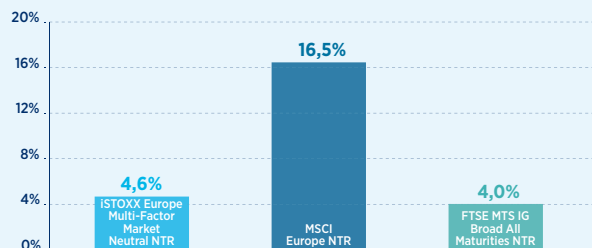


La strategia multifattoriale market neutral può contribuire a mitigare le perdite

Max drawdown	iStoxx Europe Multi-Factor Market Neutral	Stoxx Europe 600
Settimanale	-2,09%	-12,52%
Mensile	-3,14%	-17,01%
Trimestrale	-3,11%	-20,70%

Fonte: Bloomberg, Stoxx, rendimento annuo dal 30/12/2010 al 30/3/2018. Si ricorda agli investitori che le performance passate non sono indicative di risultati futuri. Stoxx Europe 600 viene utilizzato solo a scopo illustrativo.

La volatilità della strategia multifattoriale market neutral è simile a quella delle obbligazioni



Fonte: Bloomberg, Stoxx, rendimento annuo e volatilità giornaliera annualizzata dal 30/12/2010 al 30/3/2018. Si ricorda agli investitori che le performance passate non sono indicative di risultati futuri. MSCI Europe e FTSE MTS IG Broad All Maturities sono utilizzati solo a scopo illustrativo.

Quali tipi di investitori sono interessati a questo ETF?

Diverse tipologie di investitori possono trovare svariate applicazioni dell'Amundi ETF iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral UCITS ETF. La recente democratizzazione delle soluzioni con hedge fund, attraverso fondi quali questo ETF, ha attirato molte banche private e gestori patrimoniali interessati a investire in un'ampia gamma di classi di attivi e di tipologie di prodotto. Per le compagnie assicurative europee regolamentate dalla direttiva Solvency II, questo ETF rappresenta una preziosa integrazione al comparto degli investimenti alternativi. Pertanto assistiamo a una domanda crescente anche da parte di questa categoria di clienti.

Con spese correnti di 0,55%* questo ETF è molto interessante se confrontato ai costi di molte strategie simili che vengono offerte con commissioni analoghe a quelle di un hedge fund (1%-2% annuo), a cui va poi aggiunta la commissione di performance. Infine, essendo un fondo UCITS, l'ETF ottempera anche ai requisiti di trasparenza e liquidità stabiliti da tale quadro normativo, a differenza di molti hedge fund che divulgano le loro posizioni con minor frequenza e immobilizzano il capitale degli investitori per un periodo più lungo. ■

Un ETF Market Neutral per generare rendimento e ridurre il rischio

Vuoi saperne di più?

Con tassi di interesse e rendimenti obbligazionari prossimi ai minimi storici, molti investitori sono attratti dai mercati azionari alla ricerca di rendimenti potenzialmente più elevati. Tuttavia, la volatilità del mercato azionario potrebbe essere troppo elevata per gli investitori che invece cercano rendimenti più regolari. Amundi ha recentemente sviluppato un'esposizione innovativa in grado di rispondere a questa problematica.

La nuova strategia sviluppata da Amundi ETF combina due posizioni azionarie contrapposte in un'unica soluzione. La posizione lunga dell'indice di strategia iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral consiste in 6 fattori smart beta del mercato azionario europeo. La posizione corta prevede la vendita di future azionarie europee.

Per saperne di più sulla metodologia dell'indice ed i benefici che offre, consulta il Focus Amundi ETF "Come cogliere i vantaggi offerti da un ETF azionario multifattoriale market neutral", disponibile su amundiETF.it. ■



*Le spese correnti rappresentano le commissioni addebitate al fondo su base annuale. Qualora il fondo non abbia ancora chiuso il primo bilancio annuale, le spese correnti vengono stimate in base a quanto indicato nel KIID che mette a confronto la gestione totale annua e i costi operativi (comprese tutte le tasse) imputati a un fondo con il valore delle attività di quel fondo.

In caso di negoziazione di ETF potrebbero essere addebitati costi di transazione e commissioni.

Informazioni importanti:

Documento riservato ai soli investitori professionali

Il presente documento non rappresenta un'offerta a comprare né una sollecitazione a vendere. Esso non è rivolto ai cittadini o residenti negli Stati Uniti d'America o a qualsiasi "U.S. Person" così come definiti dalla "Regulation S" della Securities and Exchange Commission ai sensi dello US Securities Act del 1933.

Le informazioni contenute nel presente documento sono ritenute accurate alla data della sua redazione. Le opinioni espresse riflettono il giudizio di Amundi al momento della redazione e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.

Si declina qualsiasi responsabilità in caso di qualsivoglia perdita, diretta o indiretta, derivante dall'affidamento alle opinioni o dall'uso delle informazioni ivi contenute.

Prima dell'adesione leggere il KIID e il Prospetto, disponibili sul sito internet www.amundiETF.com o su richiesta, presso la società di gestione.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e non vi è garanzia di ottenere uguali rendimenti per il futuro.

Informazioni aggiornate a giugno 2018.

La riproduzione totale o parziale del documento è proibita senza il consenso scritto della società.

Amundi Asset Management, "Société par Actions Simplifiée" di diritto francese con capitale sociale di € 1.086.262.605 - Società di gestione del risparmio autorizzata da AMF con il numero GP 04000036 - Sede legale: 90, boulevard Pasteur, 75015 Parigi, Francia - 437 574 452 RCS Paris.