

Come cogliere i vantaggi offerti da un ETF azionario multifattoriale market neutral

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 azionari europee.

La combinazione delle due esposizioni si traduce in un portafoglio azionario neutrale rispetto al mercato che offre performance potenziali più elevate nel lungo periodo e livelli di volatilità simili a quelli del reddito fisso. L'indice punta anche a una bassa correlazione con altre classi di attività, offrendo in tal modo un significativo potenziale di diversificazione in un portafoglio più ampio.

È il momento giusto per un approccio azionario "market neutral"

I mercati azionari europei hanno recuperato bene dalla crisi finanziaria del 2008/09. Un indice ampio di performance del mercato azionario europeo, lo STOXX Europe 600, è cresciuto del 173% da marzo 2009¹ ed ha ormai raggiunto un nuovo massimo.

Anche il 3,4%² di *dividend yield* lordo delle azioni europee è ben al di sopra del rendimento di molti mercati obbligazionari regionali: i rendimenti dei titoli di Stato decennali in Germania, Francia, Regno Unito, Spagna e Italia sono attualmente compresi tra lo 0,56% e l'1,74%³.

Non sorprende che molti investitori ora scelgano le soluzioni azionarie sia per la prospettiva di guadagno in conto capitale sia per il reddito che possono generare.

Anche nel recente contesto di mercato relativamente favorevole, gli investitori sono consapevoli della volatilità insita nei mercati azionari. E dato il recente e consistente aumento dei corsi azionari, la possibilità di coprirsi dal rischio di una possibile discesa degli stessi è una strategia sempre più attraente.

La costruzione di un portafoglio neutrale rispetto al mercato rappresenta una valida soluzione per gli investitori che desiderano ridurre il rischio,

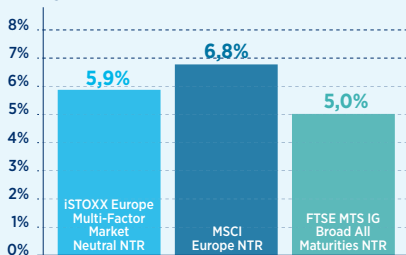
mantenendo al tempo stesso l'esposizione al rendimento potenziale delle azioni. Un fondo azionario *market neutral* è in grado di generare rendimento attraverso la selezione dei titoli, con una copertura che al tempo stesso minimizza l'esposizione ai movimenti complessivi del mercato azionario.

La soluzione di Amundi ETF persegue la neutralità rispetto al mercato combinando due posizioni contrapposte. Da una parte offre un'esposizione

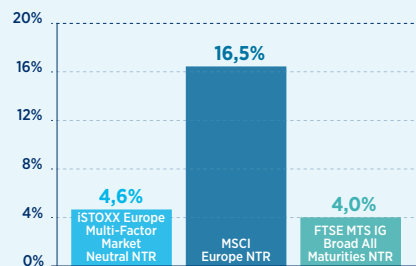
lunga (ossia in acquisto) ai fattori azionari che mira a catturare i premi al rischio di lungo periodo. Dall'altra parte copre questa esposizione attraverso la vendita allo scoperto di *future* azionari su un indice azionario europeo liquido e ampio.

Sulla base dei dati storici, il risultato netto è una performance a metà strada tra quella del mercato azionario e quella del mercato obbligazionario ma con livelli di volatilità simili a quelli obbligazionari. ■

La performance di una strategia market neutral si posiziona tra quella azionaria e quella obbligazionaria



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



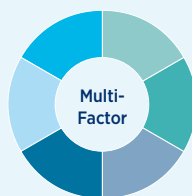
Fonte: Bloomberg, Stoxx, rendimento annuo e volatilità giornaliera annualizzata dal 30/12/2010 al 30/3/2018. Si ricorda agli investitori che le performance passate non sono indicative di risultati futuri. MSCI Europe e FTSE MTS IG Broad All Maturities sono utilizzati solo a scopo illustrativo.

Catturare i premi per il rischio con una posizione market neutral

Combinare sei fattori per catturare i premi al rischio

Questo prodotto di Amundi ETF genera la propria performance attraverso la replica, il più fedelmente possibile, dell'indice di strategia iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral, composto da 6 fattori del mercato azionario: value, size, quality, carry, momentum e low risk³. Questi fattori sono tratti da un vasto universo di azioni europee (l'indice STOXX Europe 600).

I sei fattori che contribuiscono al punteggio multifattoriale



- Value**: Azioni negoziate ad un prezzo più basso rispetto al loro valore intrinseco basato su flussi di cassa e utili per azione
- Carry**: Azioni con un alto potenziale di crescita sulla base degli utili e dei dividendi
- Low Risk**: Azioni con bassi livelli di volatilità
- Momentum**: Azioni con recenti solide performance
- Quality**: azioni con fondamentali finanziari solidi (indebitamento, profitti e altri parametri)
- Size**: Azioni a bassa capitalizzazione/enterprise value

$$\text{Punteggio Multi-Factor} = \frac{\text{Carry} + \text{Low Risk} + \text{Momentum} + \text{Quality} + \text{Size} + \text{Value}}{6}$$

(1) Fonte: STOXX Limited, STOXX Europe 600 price index da fine marzo 2009 al 30 marzo 2018 - (2) Fonte: STOXX Limited, STOXX Europe 600 index trailing dividend yield al 30 marzo 2018
(3) Fonte: Financial Times market data, 30 marzo 2018

Come cogliere i vantaggi offerti da un ETF azionario multifattoriale market neutral

L'indice iSTOXX Europe Multi-Factor, che costituisce parte del benchmark dell'ETF, è calcolato utilizzando una procedura trasparente. Per ciascuna azione dell'indice STOXX Europe 600 viene calcolato un punteggio multifattoriale facendo la media dei punteggi dei sei singoli fattori, a loro volta misurati in base a specifici criteri di selezione. La selezione da 50 a 120

(4) Per maggiori informazioni sulla metodologia dell'indice iSTOXX Europe Multi-Factor, si prega di fare riferimento al sito Web del fornitore di indici www.stoxx.com

Un'esposizione corta ai future per ottenere una posizione neutrale rispetto al mercato

Nell'ETF di Amundi, la posizione lunga che replica l'indice iSTOXX Europe Multi-Factor è coperta da una posizione corta sull'indice STOXX Europe 600 Futures Roll. Si tratta di un indice trasparente basato sul rolling di contratti *future* altamente liquidi sull'indice STOXX Europe 600.

Coprendo in questo modo l'esposizione lunga all'indice multifattoriale, l'ETF mira a ottenere un beta complessivo (sensività) pari a zero rispetto

titoli si basa su un processo di ottimizzazione che limita le ponderazioni individuali e gli scarti settoriali rispetto all'indice STOXX Europe 600. Nel processo di ottimizzazione, vengono applicati vincoli di turnover e liquidità per ottenere il miglior compromesso tra negoziabilità dell'indice e la sua esposizione ai fattori desiderati⁴. ■

al mercato azionario europeo. In altre parole, i fattori possono continuare a generare potenziali sovraperformance, ma la performance dell'indice dovrebbe essere immune alle oscillazioni del mercato nel tempo.

Per garantire che l'indice mantenga una posizione di copertura quasi perfetta, la posizione corta viene adattata settimanalmente al beta della posizione 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)

Correlazione (beta) al mercato pari a zero

Corta

Vendita dell'indice Stoxx Europe 600 attraverso future

Una fonte di potenziale rendimento e diversificazione

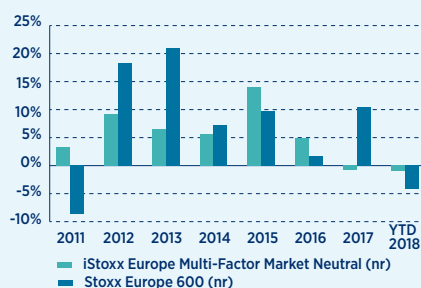
La combinazione di un motore di performance basato su un'esposizione lunga multifattoriale e di una copertura short tramite future produce un risultato significativamente diverso rispetto a quello di una tipica posizione lunga nel mercato azionario. Rimuovendo il beta dall'esposizione al mercato azionario, l'ETF fornisce unicamente un'esposizione ai fattori selezionati.

Secondo un'analisi storica dei rendimenti da fine 2010 a marzo 2018, l'indice iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral ha registrato una performance molto meno volatile rispetto all'indice STOXX Europe 600⁵, con un rischio di drawdown fortemente ridotto.

Ad esempio, il peggior drawdown trimestrale registrato in questo periodo dall'indice STOXX Europe 600 è pari a -20,5%, ma solo del -3,1% per l'indice iSTOXX Europe Multi-Factor Market Neutral⁶.

Gli investitori della strategia market neutral possono quindi ragionevolmente aspettarsi una potenziale performance nel tempo che si colloca a metà tra quella del mercato azionario e quella del mercato obbligazionario, ma con una volatilità

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



Confronto tra il massimo drawdown dell'indice multifattoriale market neutral e quello dell'indice STOXX Europe 600

Max drawdown	iStoxx Europe Multi-Factor Market Neutral	Stoxx Europe 600
Settimanale	-2,1%	-12,6%
Mensile	-3,1%	-17,0%
Trimestrale	-3,1%	-20,5%

(5) 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.

più vicina a quella delle obbligazioni rispetto a quella delle azioni.

Anche i rendimenti storici della strategia sottostante l'ETF dimostrano una bassa correlazione con le altre asset class, offrendo un significativo

potenziale di diversificazione. Ciò significa che l'esposizione di Amundi ETF offre un potenziale di diversificazione significativo nella costruzione del portafoglio. ■

(6) Fonte: Bloomberg, rendimento trimestrale dal 05/07/2011 al 05/10/2011. Si ricorda agli investitori che le performance passate non sono indicative di risultati futuri

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 ad aprile 2018.

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

Amundi Asset Management, con un capitale sociale di EUR 1.086.262.605 - Società di gestione autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers («AMF») con il n° GP 04000036 - Sede sociale : 90 boulevard Pasteur 75015 Paris, France - 437 574 452 RCS Paris.

Ideazione e realizzazione: Studio Graphique Amundi - Direzione della Comunicazione - 05/2018