



onemarkets Multi-Asset Value Fund, Road
Show PB Italia Ottobre – Novembre 2023

Matteo Lenardon – Head of Sales (Plenisfer Investments SGR S.p.A.)

Novembre 2023

Win. The Right Way.
Together. |  **UniCredit**

Team esclusivo con esperienza nel mercato pubblico, privato e strutturato



Giordano Lombardo

CEO & Co-CIO
+30 anni di esperienza di investimento

In precedenza, CEO e Global CIO di Pioneer Investments



Mauro Ratto

Chief Investment Officer (CIO)
+30 anni di esperienza di investimento

In precedenza, Head of Global Emerging Markets di Amundi



Diego Franzin

Head of Portfolio Strategies
+20 anni di esperienza di investimento

In precedenza, Global Equity CIO di Amundi



Robert Richardson

Chief Operating Officer
+30 anni di esperienza di investimento

In precedenza, COO e Director di Pioneer IM



Marco Mencini

Capo della Ricerca
+20 anni di esperienza di investimento



Stefan Benedetti

Senior Portfolio Manager
Stressed, High Yield Debt
+30 anni di esperienza di investimento



Khalid Ataullah

Senior Credit Portfolio Manager
+25 anni di esperienza di investimento



Carlo Gioja

Portfolio Manager and Head of Asia Business Development
20+ anni di esperienza di investimento



Vincenzo Creanza

Chief Risk Officer
+11 anni di esperienza di investimento



Alessandra Goggioli

Chief Compliance Officer
+20 anni di esperienza negli investimenti

Un portafoglio globale **Multi-Asset Total Return «moderno»**, che punta a rivalutare il capitale in un'epoca di transizioni secolari



Portafoglio UCITS
svincolato che cerca
valore ovunque



Alta **Convinzione**



Abbattere i silos tra le
classi di attivo, in un
mondo in transizione



**Gestione del
Rischio dinamica** ed
attenzione sul
rischio al ribasso

**Ripensare la
Diversificazione**

L'obiettivo di questo comparto è quello di conseguire un rendimento totale aggiustato per il rischio superiore nel corso del ciclo di mercato. L'obiettivo è creare valore attraverso un rendimento totale corretto per il rischio. Realizzare un apprezzamento del capitale e generare reddito nel lungo periodo focalizzandosi su valutazioni e cicli di mercato è fondamentale per raggiungere gli obiettivi del comparto.

Fonte: Prospetto e Plenifer Investments. Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento venga raggiunto o che vi sia un rendimento del capitale. A mero scopo illustrativo.



Un punto di flesso verso una nuova era

2008–2020

**Boom
Deflazionistico**

Globalizzazione

Quantitative Easing

Disuguaglianza e Austerità

**Ottimizzazione catene di
approvvigionamento**

Bassi prezzi energia

2020–2030

**Bassa crescita inflazionistica e
super-ciclo delle CAPEX**

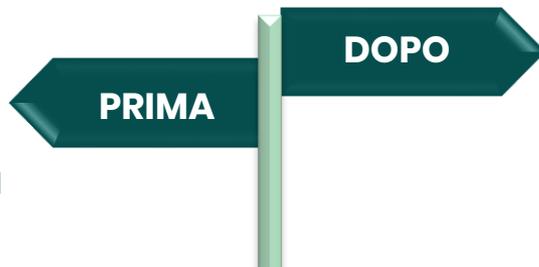
Deglobalizzazione

Quantitative Tightening

Redistribuzione e CAPEX

**Sicurezza catene di
approvvigionamento e Materie Prime**

Alti prezzi energia



Plenisfer
INVESTMENTS
Part of

 **GENERALI**
INVESTMENTS



Un «nuovo Normale» per i Mercati

Una decade di cambiamenti secolari

- ✓ **Crescita secolare nei tassi d'interesse, inflazione più alta, il rebus del rifinanziamento.**
- ✓ **Decarbonomics:** la gestione del cambiamento climatico e la transizione verso economie decarbonizzate
- ✓ **Interruzione permanente delle catene di approvvigionamento globali**
- ✓ **La crescita rimarrà contenuta** finchè la produttività non tornerà a migliorare, guidata **dall'intelligenza artificiale** e dalla spesa in conto capitale.

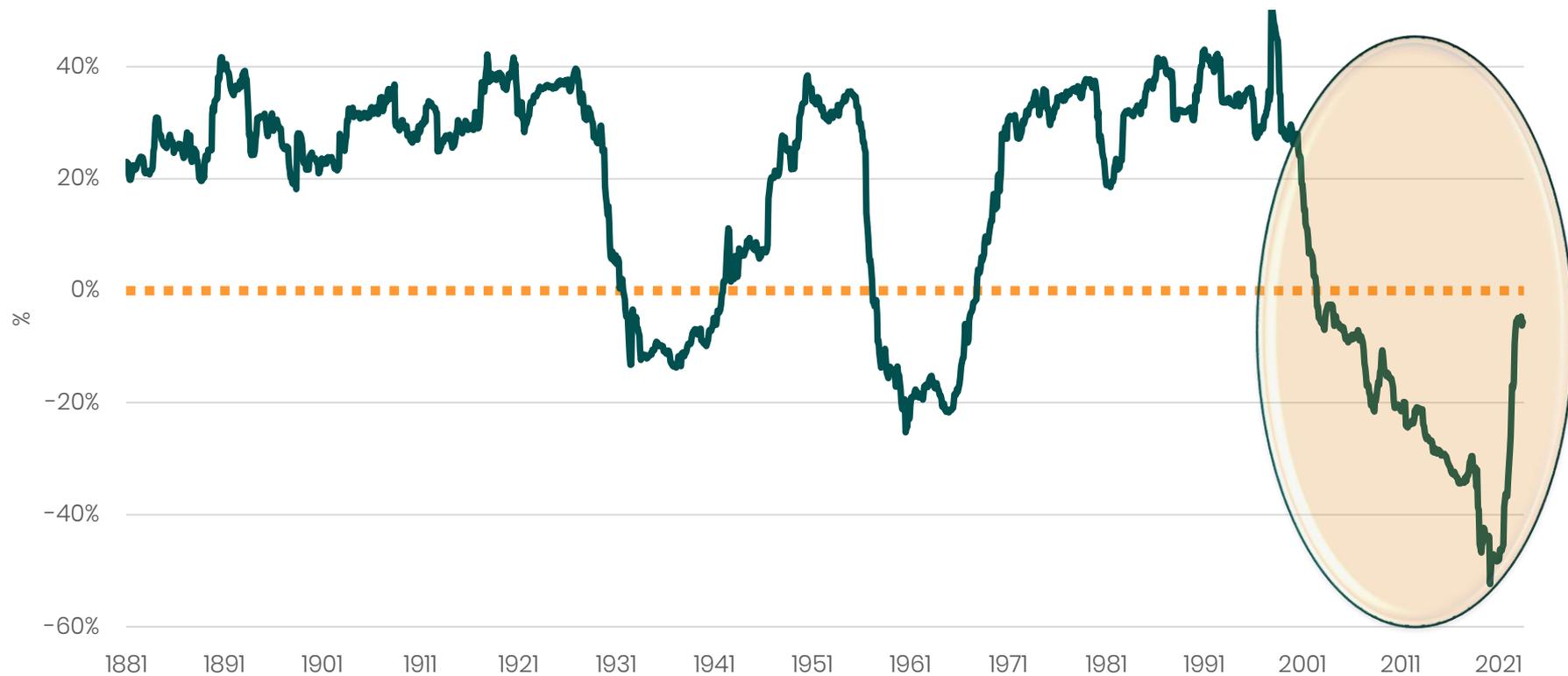
Le conseguenze negli investimenti

- ✓ **Repressione finanziaria: tassi reali negativi** favoriranno al margine azioni ed attivi reali, compreso l'oro.
- ✓ **Tassi e Credit Spreads:** un unico mattoncino nel tuo portafoglio.
- ✓ **Temi azionari chiave:** transizione energetica, ri-organizzazione delle catene del valore, *value vs growth*.
- ✓ **Regionalizzazione vs Globalizzazione:** la direzione futura del commercio.
- ✓ **Un nuovo super-ciclo per alcune commodities:** petrolio, uranio, rame.



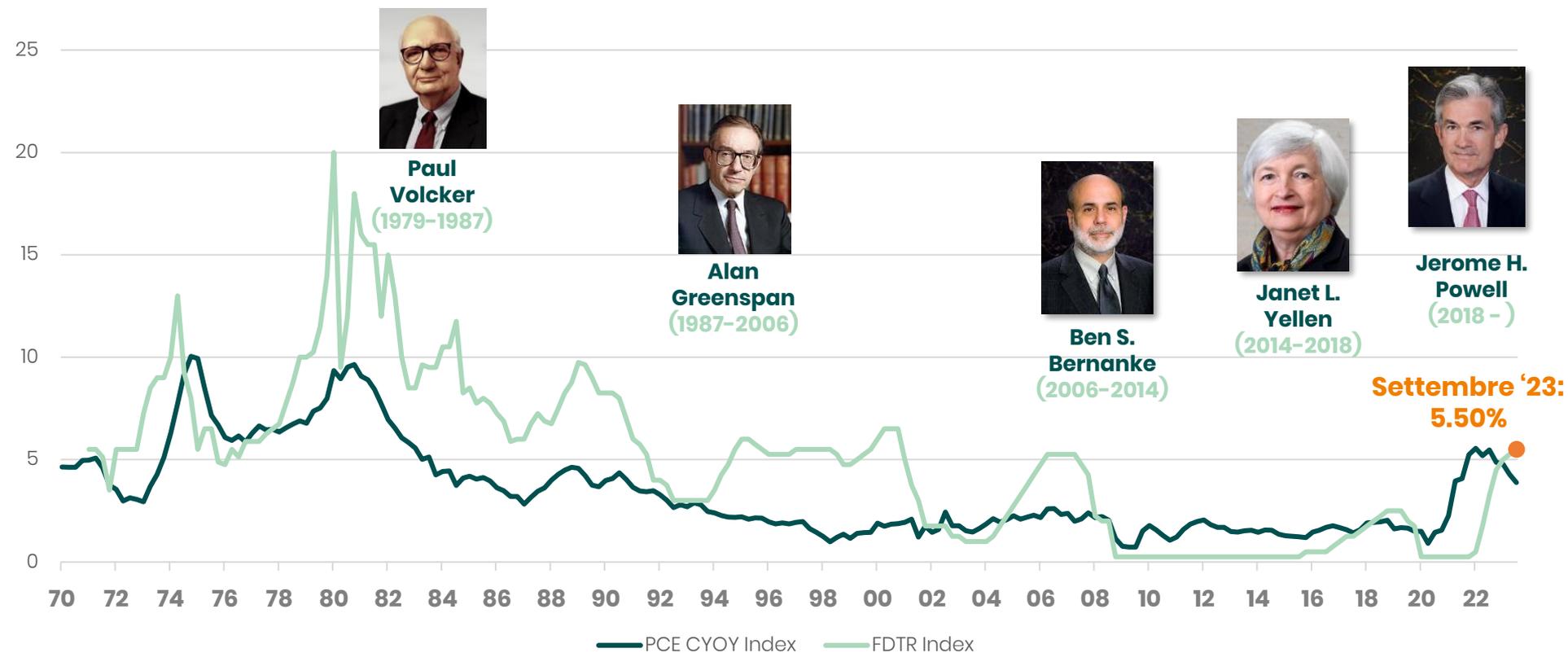
Correlazione dei ritorni azionari e obbligazionari ritorna positiva (USA)

Le obbligazioni hanno sempre decorrelato l'azionario?



Correlazione tra US Treasuries e Azionario Americano (dati presentati in "Irrational Exuberance" Princeton University Press, 2000, 2005, 2015). Fonte: Robert J. Shiller e analisi interne Plenifer. Dati al 31/10/2023.

La politica monetaria può rimanere restrittiva?



Con l'approccio *New Active* di Plenisfer l'allocazione strategica sostituisce l'asset allocation

Un mix di 5 strategie, ognuna con una specifica funzione

CORE STRATEGIES



INCOME

Pensata per generare una fonte di flusso di cassa stabile: Credito, azioni ad alto dividendo, REITs



COMPOUNDERS

Business di alta qualità, struttura patrimoniale solida, elevati rendimenti sul capitale investito



MACRO

Tassi, valute, azioni e settori che riflettano la nostra view macroeconomica



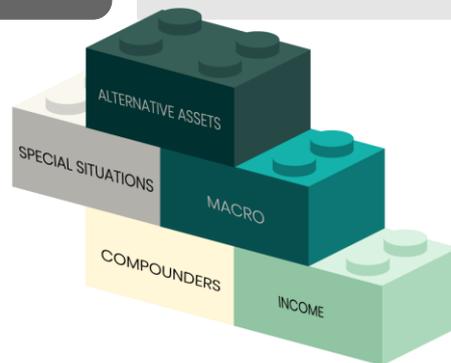
SPECIAL SITS

Ritorni non correlati su specifiche società, da M&A, deep value. Offrono investimenti bottom-up non correlati



ALTERNATIVES

(liquid and uncorrelated)
Oro e metalli preziosi, strategie di momentum e volatilità, meno correlati per natura



DIVERSIFICATION E DECORRELATION STRATEGIES

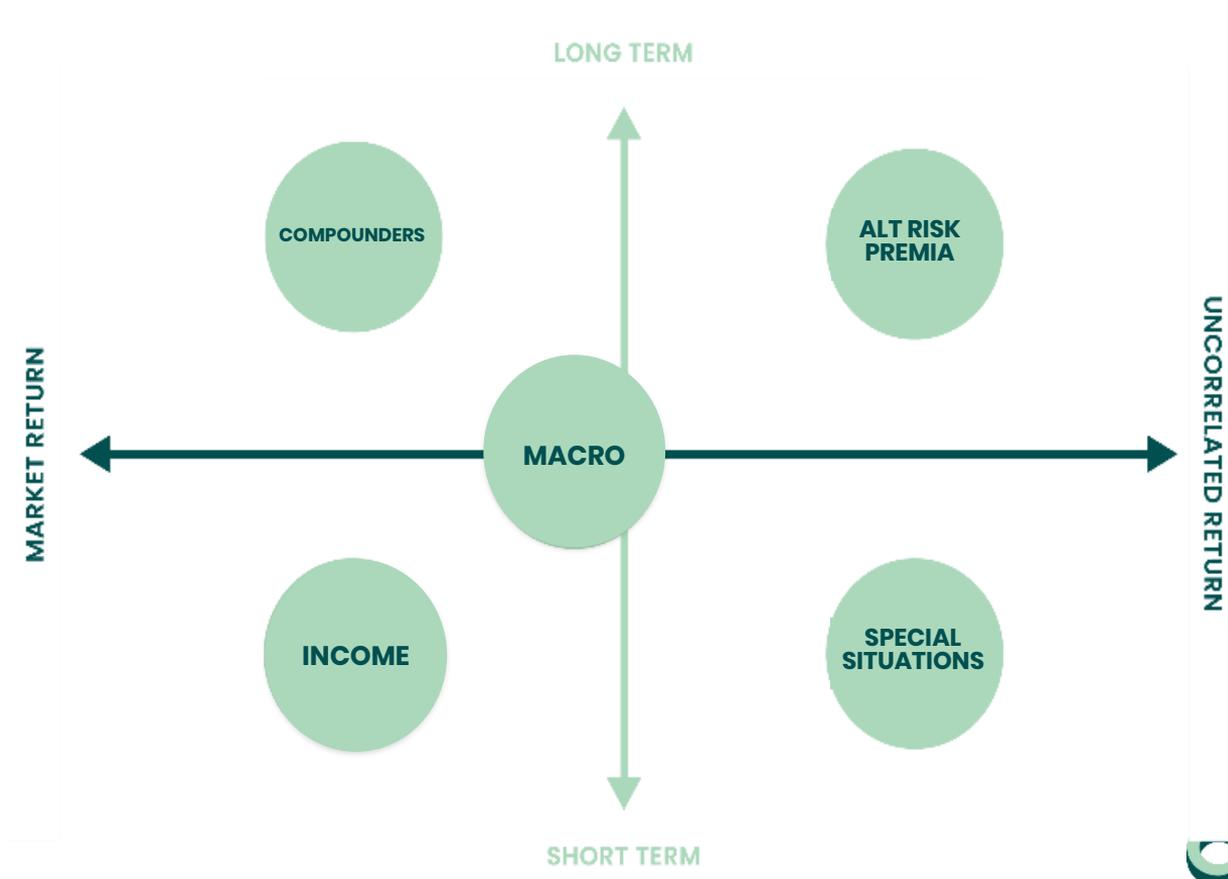
COPERTURA



per ottimizzare la partecipazione ai rialzi/ribassi di mercato



La Vera Diversificazione basata su due Pilastri



Onemarkets Multi-Asset Value – Posizionamento al 31/10/2023



Esposizione per Strategie, classi di Attivo e Valute

Strategia	Esposizione	Contributo al rischio %	Contributo al rischio
Alternative Risk Premia	4%	-3.5%	-0.2%
Cash Management	8%	0.0%	0.0%
Compounders	14%	25.8%	1.6%
Hedge	25%	-1.0%	-0.1%
Income	46%	14.1%	0.9%
Macro	31%	49.8%	3.0%
Special Sits	4%	14.8%	0.9%

Valute	Esposizione
EUR	72.6%
USD	11.6%
CAD	6.4%
CNY	4.4%
JPY	2.9%
NOK	1.3%
GBP	0.8%



Classe di attivo	Esposizione	Contributo al rischio %	Contributo al rischio
Cash	4%	0.0%	0.0%
Convertibili	1%	0.2%	0.0%
Corporate bond	41%	11.1%	0.7%
Azionario	29%	69.9%	4.3%
Governativi	23%	0.8%	0.0%
Altro	21%	-1.0%	-0.1%
Attivi reali	13%	22.7%	1.4%
Volatilità	1%	-3.6%	-0.2%

Gli attivi reali si riferiscono a strumenti negoziabili che derivano la maggior parte del loro valore da attività fisiche sottostanti come (ma non solo) materie prime quali oro ed uranio fisici.
Altro : FX.

Esposizione per Settori e altri parametri

Settori Obbligazionari	Esposizione
Financial	16.9%
Government	8.4%
Energy	7.1%
Consumer, Cyclical	6.3%
Communications	4.1%
Industrial	3.7%
Steel-Producers	1.9%
Real Estate	1.8%
Consumer, Non-cyclical	0.7%
Total	50.9%

Settori Azionari	Esposizione
Energy	19.0%
Industrial	8.7%
Real Asset	5.6%
Technology	4.6%
Consumer, Cyclical	3.1%
Financial	1.5%
Communications	1.4%
Basic Materials	1.0%
Total	45%



Espos. Settoriale Totale	Esposizione
Energy	26.0%
Financial	18.4%
Industrial	12.4%
Consumer, Cyclical	9.4%
Government	8.4%
Real Asset	5.6%
Communications	5.5%
Technology	4.6%
Other	4.1%
Steel-Producers	1.9%
Real Estate	1.8%
Basic Materials	1.0%
Consumer, Non-cyclical	0.7%
Total	100.0%

Indicatori	Valore
VAR %	6.13
Nominal Leverage %	107.73
Yield to Worst della parte obbligaz. %	6.55
Average Rating	BBB-
Duration della parte obbligaz. (anni)	2.35
CoCos Exposure %	3.57
Option-Adjusted Spread	247.66
Corporate, IG %	17.26
Corporate, HY %	31.69
1 Day Liquidity %	92

Gli attivi reali si riferiscono a strumenti negoziabili che derivano la maggior parte del loro valore da attività fisiche sottostanti come (ma non solo) materie prime quali oro ed uranio fisici.

Altro : FX.

Cogliere le opportunità tra le transizioni secolari

Dove vediamo le migliori opportunità oggi?



Energia & Rame



**Investimenti nelle
infrastrutture**



**Normalizzazione delle curve
e *Barbell* nel credito**



**Ricerca di Alfa nell'azionario
Cinese: focus sull'agenda
governativa**



**Catene produttive regionalizzate:
automazione, digitalizzazione e
logistica**



Oro

**Puntando a
Generare
Alfa**



Un punto di flesso verso una nuova era

2020-2030

ESEMPI

Bassa crescita inflazionistica e
super-ciclo delle CAPEX



Deglobalizzazione

SIEMENS

Schneider
Electric

AutoStore



Quantitative Tightening

*Duration negativa, Steepening trade,
credito breve termine*



Redistribuzione e CAPEX

webuild

SALCEF GROUP



Catene di approvvigionamento
& Materie Prime

Freeport-McMoRan



Alti prezzi dell'energia

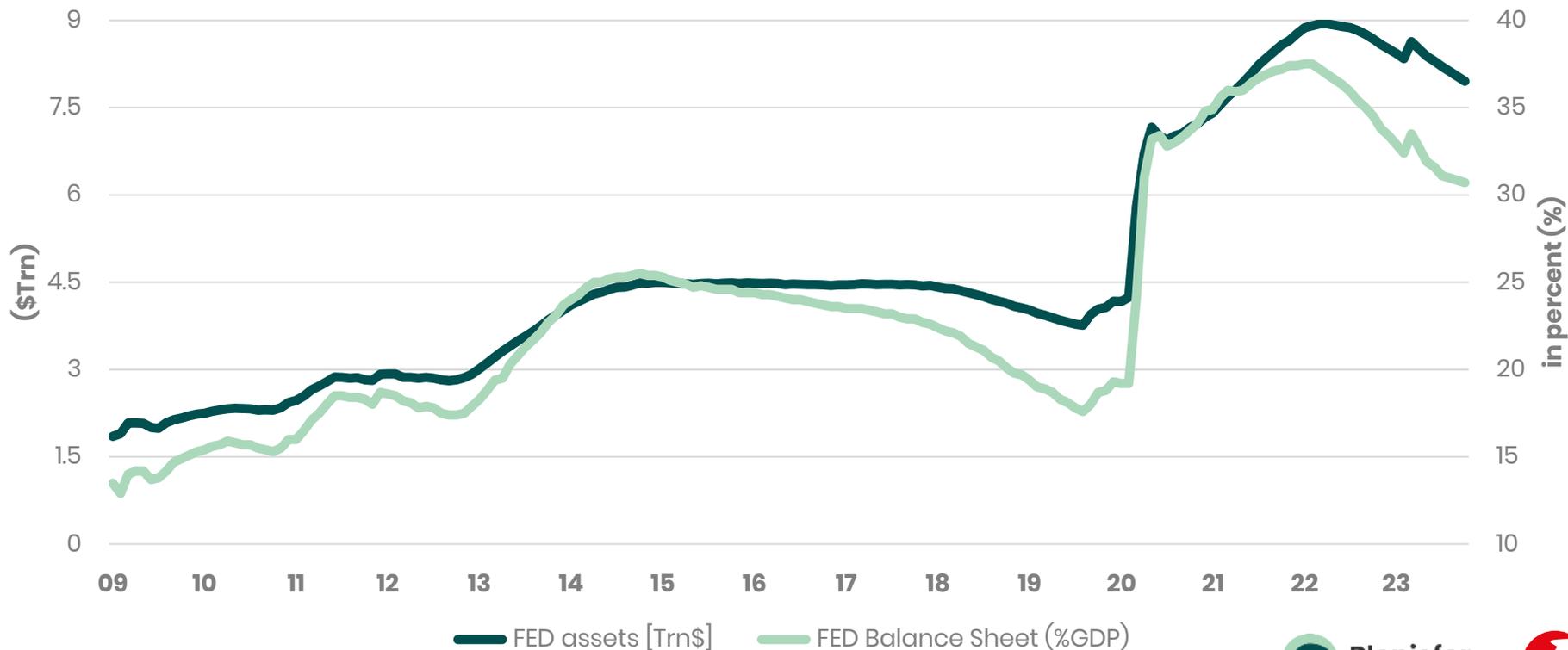
NARI
国电南瑞
NARI-TECH



Lo scenario Macro-economico



Bilancio della FED e Restringimento Monetario



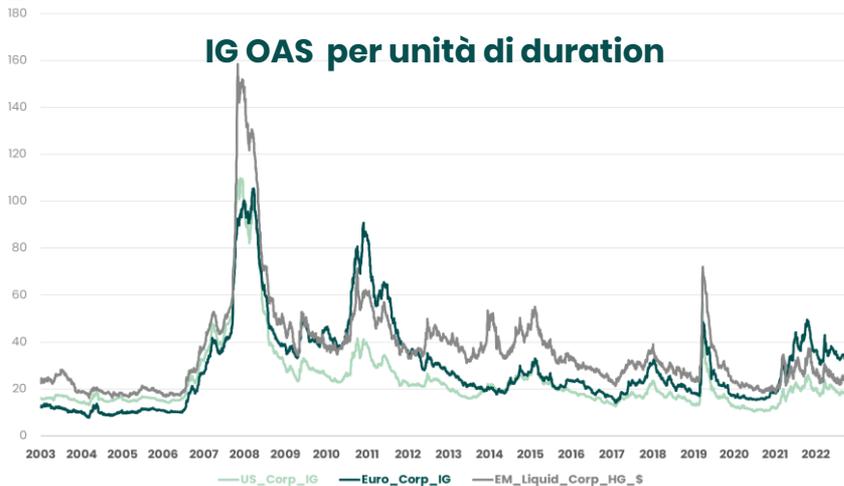
US Curve Steepening (2 anni – 10 anni)

La curva US può tornare normale?

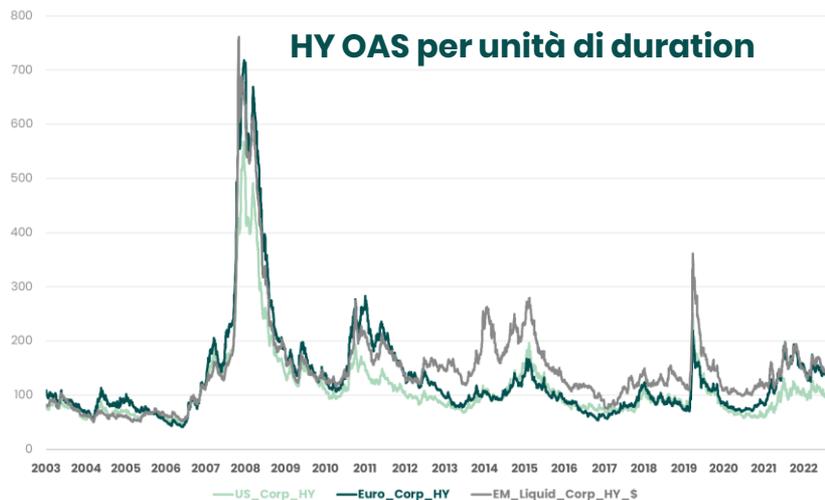


I Mercati del Credito Investment Grade e High Yield

IG OAS per unità di duration



HY OAS per unità di duration



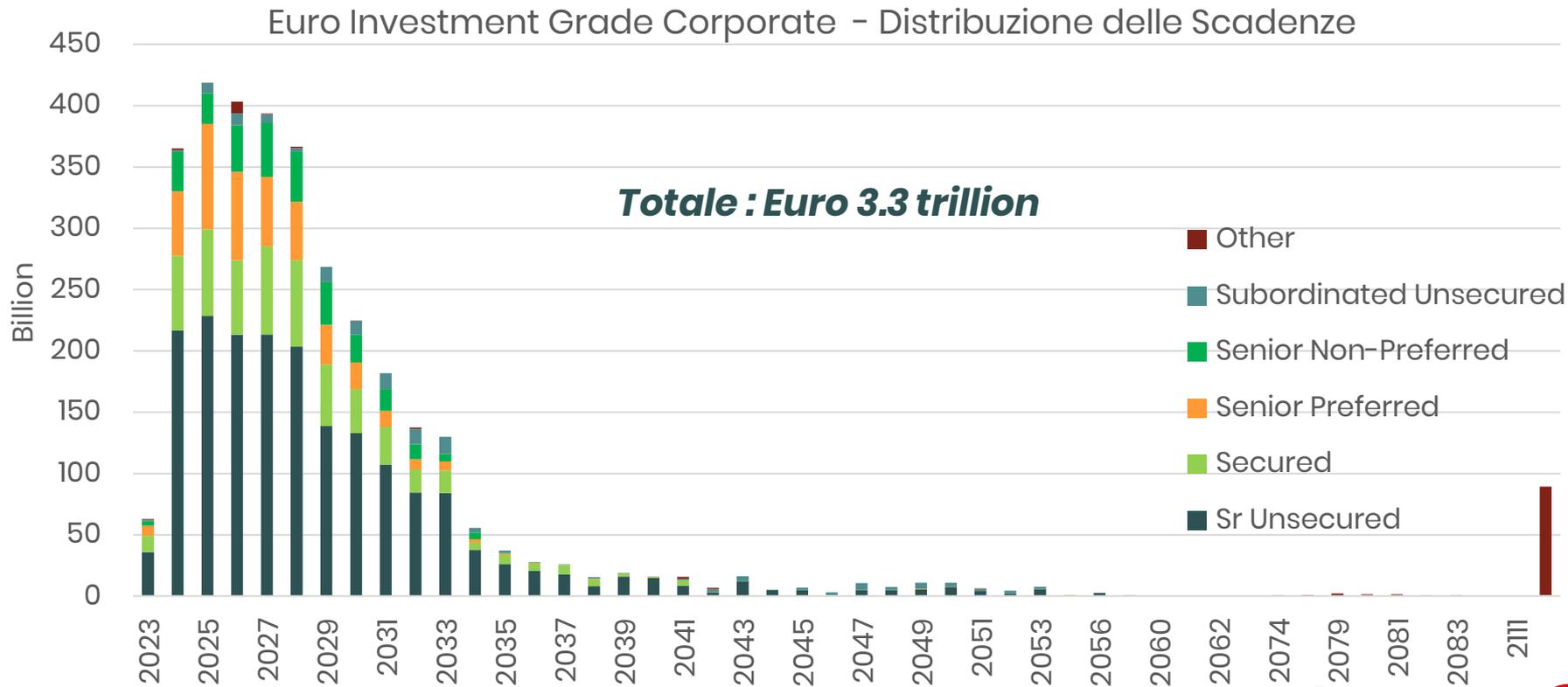
Euro IG



Euro HY

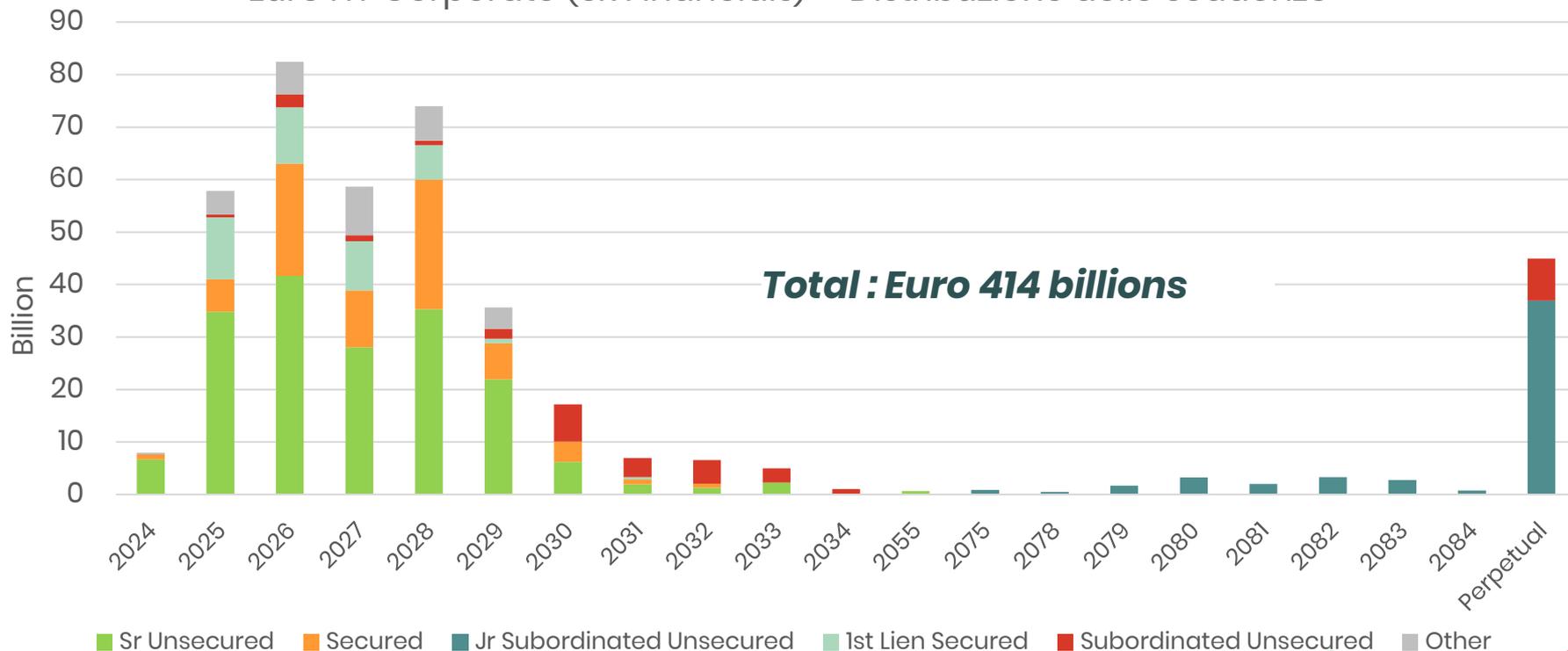


Navigare un Mercato Obbligazionario Volatile



Il “muro” delle scadenze: aumenta il rischio per un Credit Event?

Euro HY Corporate (ex Financials) – Distribuzione delle Scadenze



I Paesi Emergenti...



... ed i Materiali di Base



I cerchi verdi evidenziano i punti di flesso nelle performance relative.
Fonte: Bloomberg ed analisi interne Plenisher Investments. Dati al 31/10/2023.

onemarkets – Multi-asset Value

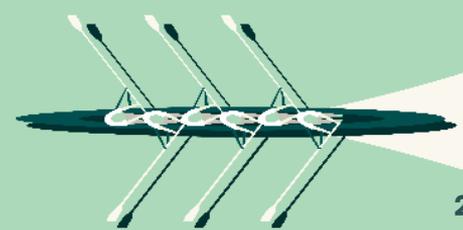
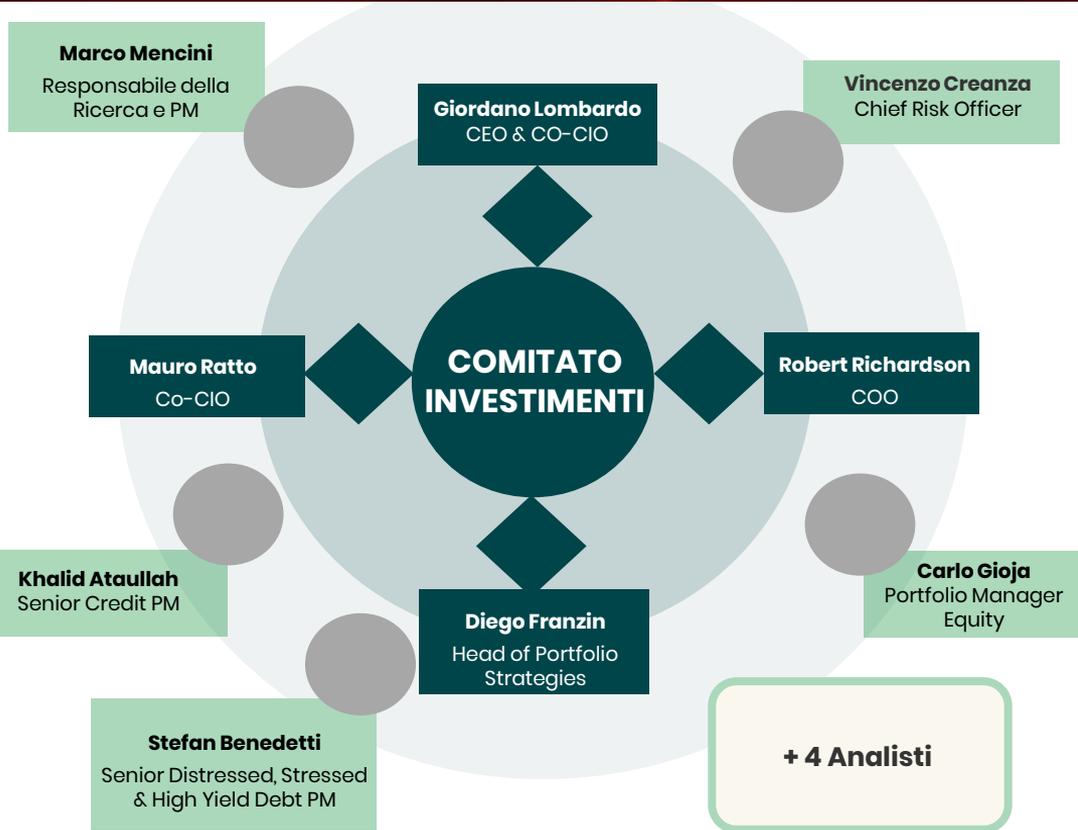
-  Categoria Morningstar: **EUR Bilanciati Flessibili - Globali**
-  Liquidità: **giornaliera**
-  Range di duration: **-2 / +7 anni**
-  Valuta base del portafoglio: **EURO (gestione attiva delle valute)**
-  Range Azionario tipico: **0 – 60%**. Numero tipico di Titoli azionari: **25-40**
-  Range Attivi Reali: **fino al 35%**
-  Range HY: **fino al 50%**. Numero tipico di Obbligazioni societarie: **40-65**. Qualità media rating : **min. BB-**
-  Indicatore di Rischio Sintetico (KID SRRI): **3**
-  Budget interno di volatilità: **<75% dei mercati azionari***

Fonte: Plenifer Investments. Solo a scopo illustrativo.

- * L'obiettivo di questo comparto è quello di conseguire un rendimento totale corretto per il rischio superiore nel corso del ciclo di mercato - la creazione di valore attraverso un rendimento totale corretto per il rischio è la destinazione. Realizzare un apprezzamento del capitale a lungo termine e un reddito sottostante attraverso un'attenzione a lungo termine alla valutazione e ai cicli di mercato è fondamentale per raggiungere gli obiettivi del comparto.
- Al lordo di tutte le commissioni. 75% della volatilità media di MSCI AC World, Europe, EM equity. Ciclo di mercato completo di almeno 5 anni. Si tratta di un rendimento target interno atteso e non è garantito. **Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento venga raggiunto o che vi sia un rendimento del capitale.** Si prega di prestare attenzione ai rischi inerenti al comparto quali (elenco non esaustivo): Rischio di tasso d'interesse, Mercati emergenti, Rischio di credito, Rischio azionario, Rischio dei mercati di frontiera, Rischio di cambio, Rischio di volatilità, Rischio di liquidità. Per maggiori informazioni sui fattori di rischio si prega di fare riferimento alla sezione 6 e alla sezione del Prospetto informativo relativa ai fattori di rischio del comparto. **Non vi è alcuna garanzia che l'obiettivo d'investimento previsto venga raggiunto.**



Come investiamo? Tutti attorno al tavolo



onemarkets Multi-Asset Value Fund

Tipo di Fondo	Multi Asset						
Classi di Investimento	A	AD	B (PAC)	C	CD	U - Dipendenti	UD - Dipendenti
Indicatore Sintetico di rischio	3 - L'indicatore di rischio presuppone che il prodotto sia mantenuto per 4 anni						
ISIN	LU2595012373	LU2595012456	LU2595012530	LU2595012704	LU2595012886	LU2595013421	LU2595013694
Soglia Minima	125.000 €	125.000 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €
Valuta	Euro						
Commissioni di Ingresso da prospetto	Fino al 4%	Fino al 4%	n.a.	Fino al 3,5%	Fino al 3,5%	n.a.	n.a.
Commissioni di Ingresso UniCredit	2,25%	2,25%	0,85%	1,75%	1,75%	n.a.	n.a.
Commissione di Gestione	1,60%	1,60%	0,90%	1,75%	1,75%	1,00%	1,00%
Dist./ACC	Accumulo	Distribuzione	Accumulo	Accumulo	Distribuzione	Accumulo	Distribuzione
SFDR Classification*	Articolo 6						
Benchmark	No						

*SFDR = Sustainable Finance Disclosure Regulation



L'investitore tipo

A chi è dedicato il fondo



Il Fondo è pensato per:

- L'obiettivo d'investimento di **onemarkets Multi-Asset Value Fund** è di ottenere un rendimento totale aggiustato per il rischio in un ciclo di mercato, mantenendo un focus costante al rischio totale di portafoglio.
- Il fondo investe a livello globale con esposizione sia in paesi OCSE (Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico) che mercati non-OCSE. Il fondo varia la propria esposizione a diverse classi di attivo quali, a titolo non esaustivo, azioni, titoli di debito, valute e valori mobiliari trasferibili, attivi reali.
- Il fondo mira a realizzare una rivalutazione del capitale a lungo termine e un reddito sottostante focalizzandosi sulle valutazioni a lungo termine e sui cicli di mercato.
- L'investimento in questo fondo è pensato per investitori in grado di valutare i rischi ed il valore economico di tale investimento.
- L'investitore deve essere preparato ad accettare un'elevata volatilità, che significa una maggiore fluttuazione dei prezzi, e perdite di capitale potenzialmente elevate per ottenere rendimenti potenziali superiori alla media.
- Il fondo è rivolto ad investitori con un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine.

Profilo rischio/rendimento del Fondo*

