



Investire nell'Era dei Tassi Negativi

***Claudio Campesi
CIO at Solutions Capital Management SIM SpA
Portfolio Manager at SCM Stable Return SICAV***

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi L'Azione delle Banche Centrali

Da Luglio anche la FED è tornata ad essere accomodante nelle sue decisioni di politica monetaria:

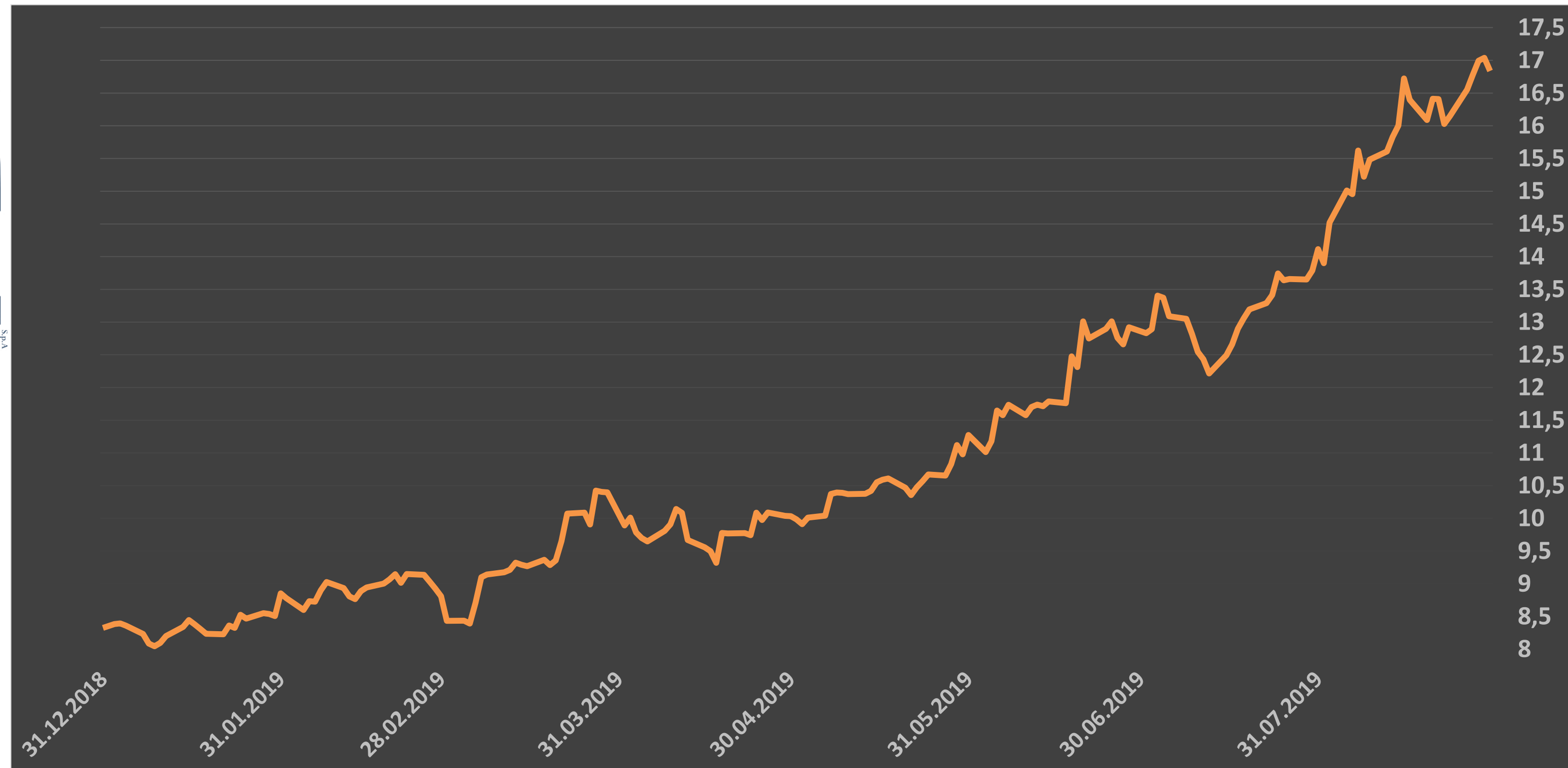
Principali Tassi d'Interesse		Ultima Decisione
ECB	0%	=
FED	1.75% - 2.00%	↓
BoE	0.75%	=
BoJ	-0.10%	=
SNB	-0.75%	=
RBA	0.75%	↓



Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Gli Effetti dell'Easing

Da inizio anno l'ammontare totale di titoli con rendimento negativo è raddoppiato, arrivando a 17.0T di USD:

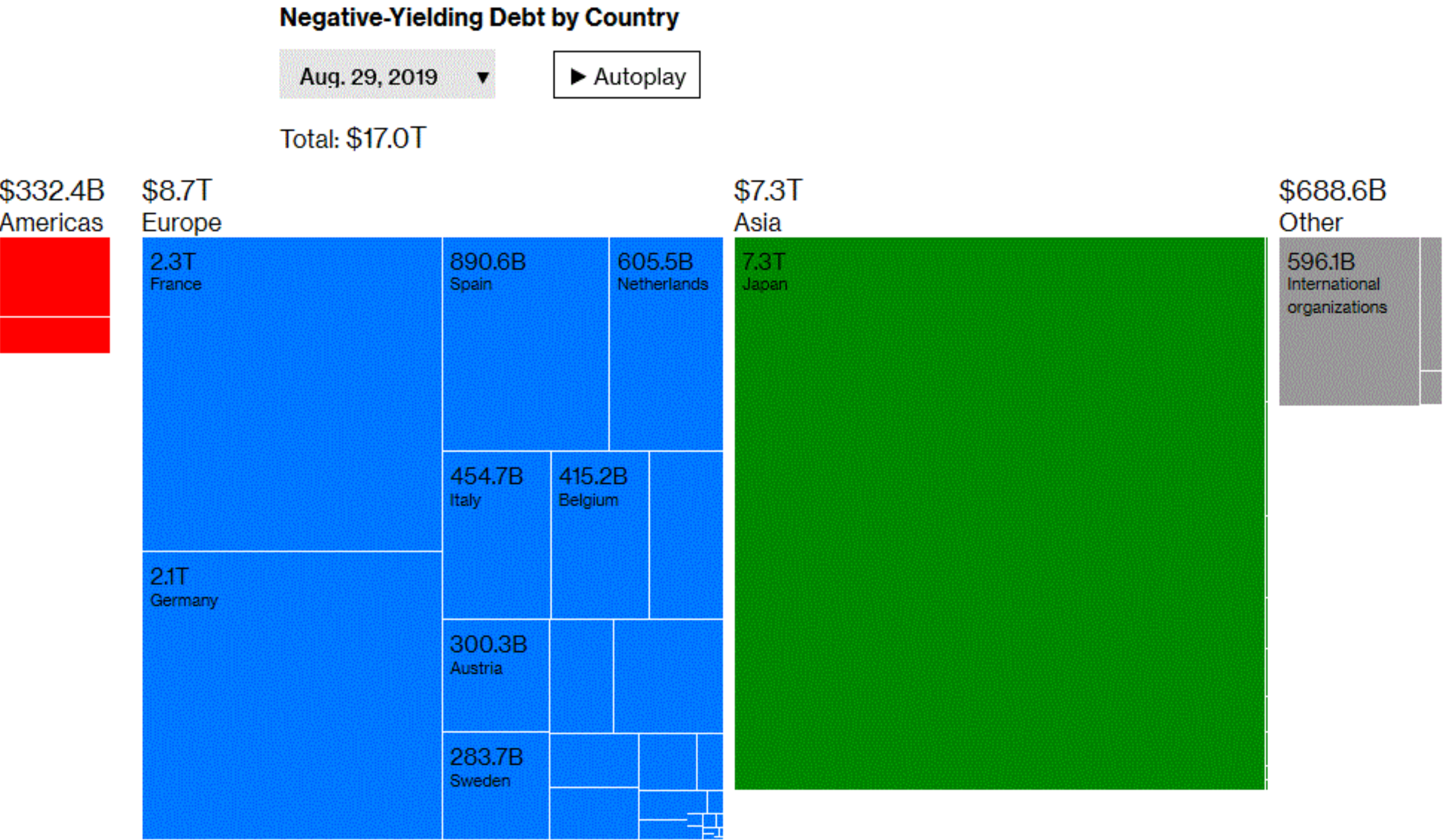


Dati: Bloomberg. Dati ad Agosto 2019. Dati in bilioni di dollari US.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Gli Effetti dell'Easing

Da inizio anno l'ammontare totale di titoli con rendimento negativo è raddoppiato, arrivando a 17.0T di USD:



Dati: Bloomberg. Dati ad Agosto 2019.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

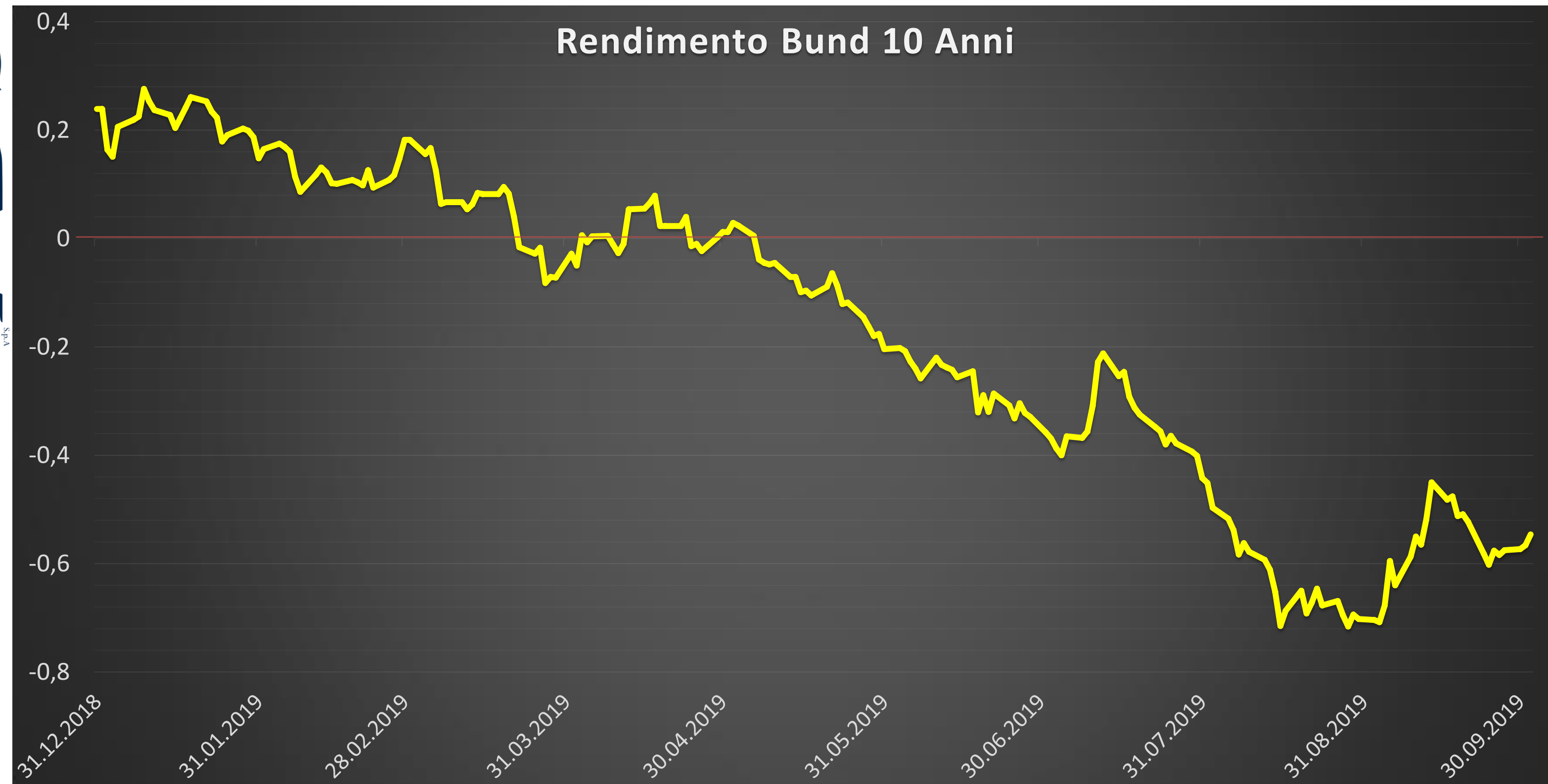
Gli Effetti dell'Easing

Regional		Export		Settings		World Bond Markets									
91) Bonds		92) Spreads		93) Curves											
Region		2 Year		3 Year		5 Year		7 Year		10 Year		15 Year		30 Year	
1) Americas															
10) United States		1.429	+1.0	1.386	+1.6	1.366	+1.5	1.457	+1.6	1.546	+1.7			2.044	+1.4
11) Canada		1.435	--	1.372	--	1.287	--	1.268	--	1.275	--			1.473	--
12) Brazil (USD)		1.972	-2.4					3.235	-1.8	3.871	+0.1			4.841	-1.1
13) Mexico (USD)		2.106	-1.4	2.131	--	2.611	+0.4	3.078	-0.5	3.234	-0.1	3.593	--	4.075	+0.4
14) Argentina (U...		58.821	-0.6	46.608	-3.0			24.484	-3.6					15.885	-9.4
2) EMEA															
20) United Kingd...		0.349	+3.7	0.267	+3.7	0.249	+3.4	0.225	+3.9	0.452	+4.0	0.685	+3.5	0.955	+3.1
21) France		-0.710	+0.4	-0.739	+1.0	-0.650	+0.9	-0.477	+1.7	-0.245	+1.7	0.020	+2.0	0.565	+2.1
22) Germany		-0.789	+0.7	-0.843	+0.9	-0.794	+1.4	-0.755	+1.5	-0.579	+1.8	-0.436	+2.7	-0.054	+2.9
23) Italy		-0.266	+0.7	-0.066	+0.8	0.257	+1.4	0.545	+1.7	0.854	+1.4	1.417	+1.6	1.970	+1.4
24) Spain		-0.524	+0.3	-0.496	+0.4	-0.307	+1.0	-0.088	+1.3	0.130	+1.3	0.557	+1.2	1.040	+1.8
25) Portugal		-0.635	+0.2	-0.476	+0.3	-0.294	+0.6	-0.095	+0.3	0.111	+0.1	0.503	+0.4	1.040	+0.6
26) Sweden		-0.654	--			-0.699	+0.9			-0.344	+1.7	-0.187	+2.1		
27) Netherlands		-0.777	+1.6	-0.811	+0.9	-0.723	+1.4	-0.624	+1.6	-0.441	+1.8	-0.324	+2.2	-0.053	+3.0
28) Switzerland		-0.966	+1.5	-0.973	+1.3	-0.942	+2.5	-0.892	+2.0	-0.798	+2.8	-0.579	+3.9	-0.380	+4.7
29) Greece				0.350	+1.5	0.669	+0.9	1.065	+0.5	1.413	-0.3	1.892	+0.6		
3) Asia/Pacific															
30) Japan		-0.325	+0.6	-0.340	+0.8	-0.359	+0.8	-0.364	+0.3	-0.214	--	0.019	+0.4	0.373	+0.9
31) Australia		0.610	-0.4	0.590	-0.3	0.609	-0.4	0.726	-0.9	0.878	-1.2	1.084	-0.7	1.454	-0.8
32) New Zealand		0.700	+1.7			0.761	+0.8	0.884	+1.0	0.996	+1.4	1.360	+1.8		
33) South Korea		1.260	--	1.239	--	1.266	--			1.396	+0.8			1.380	+0.8
34) China		2.629	-2.3	2.743	-1.2	2.928	+0.3	3.143	-0.4	3.105	+0.3	3.337	-2.1	3.705	-1.4

Dati: Bloomberg. Dati ad Ottobre 2019.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

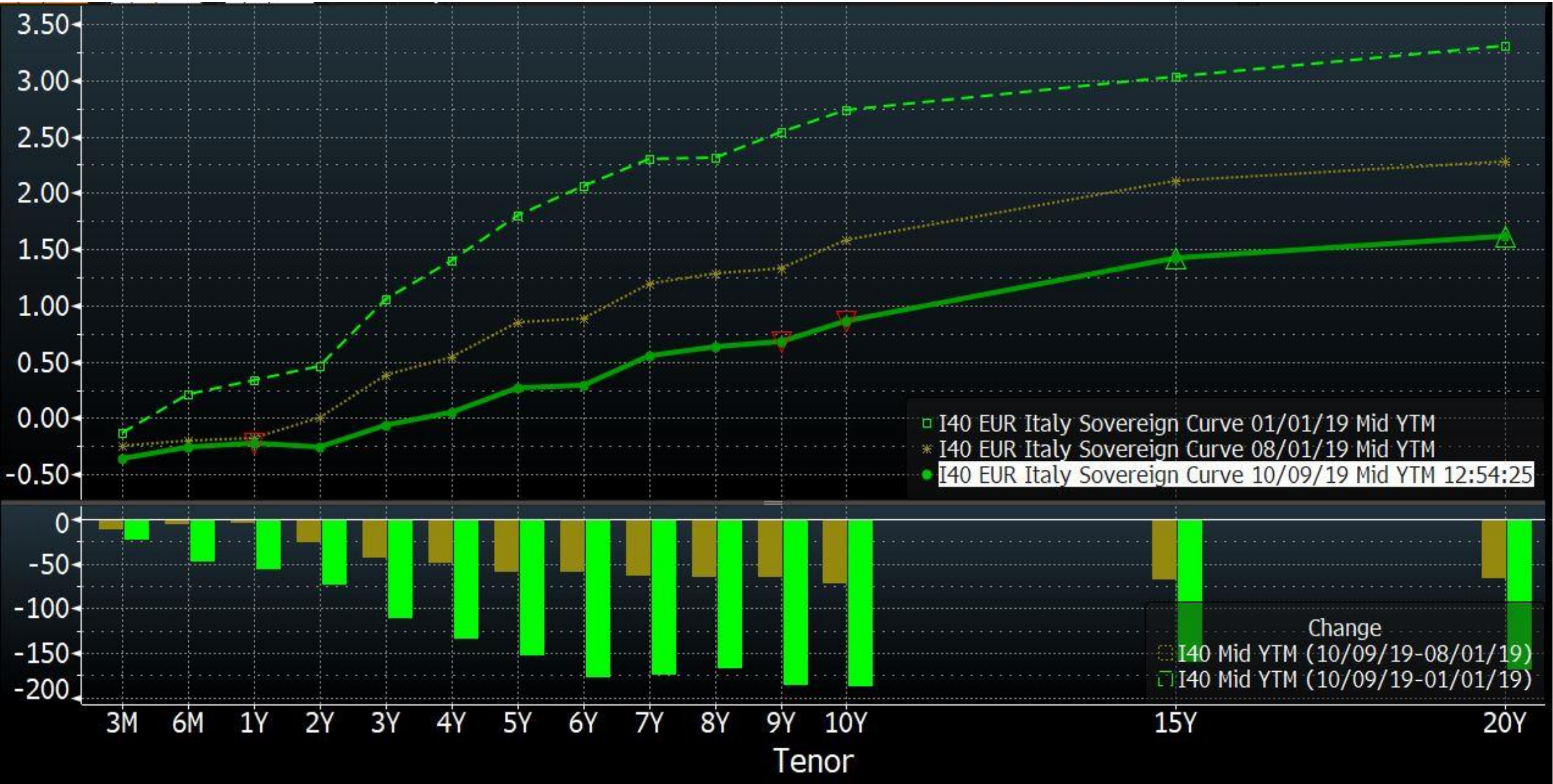
Gli Effetti dell'Easing



Dati: Bloomberg. Dati a Ottobre 2019.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Gli Effetti dell'Easing



Dati: Bloomberg. Dati a Ottobre 2019.

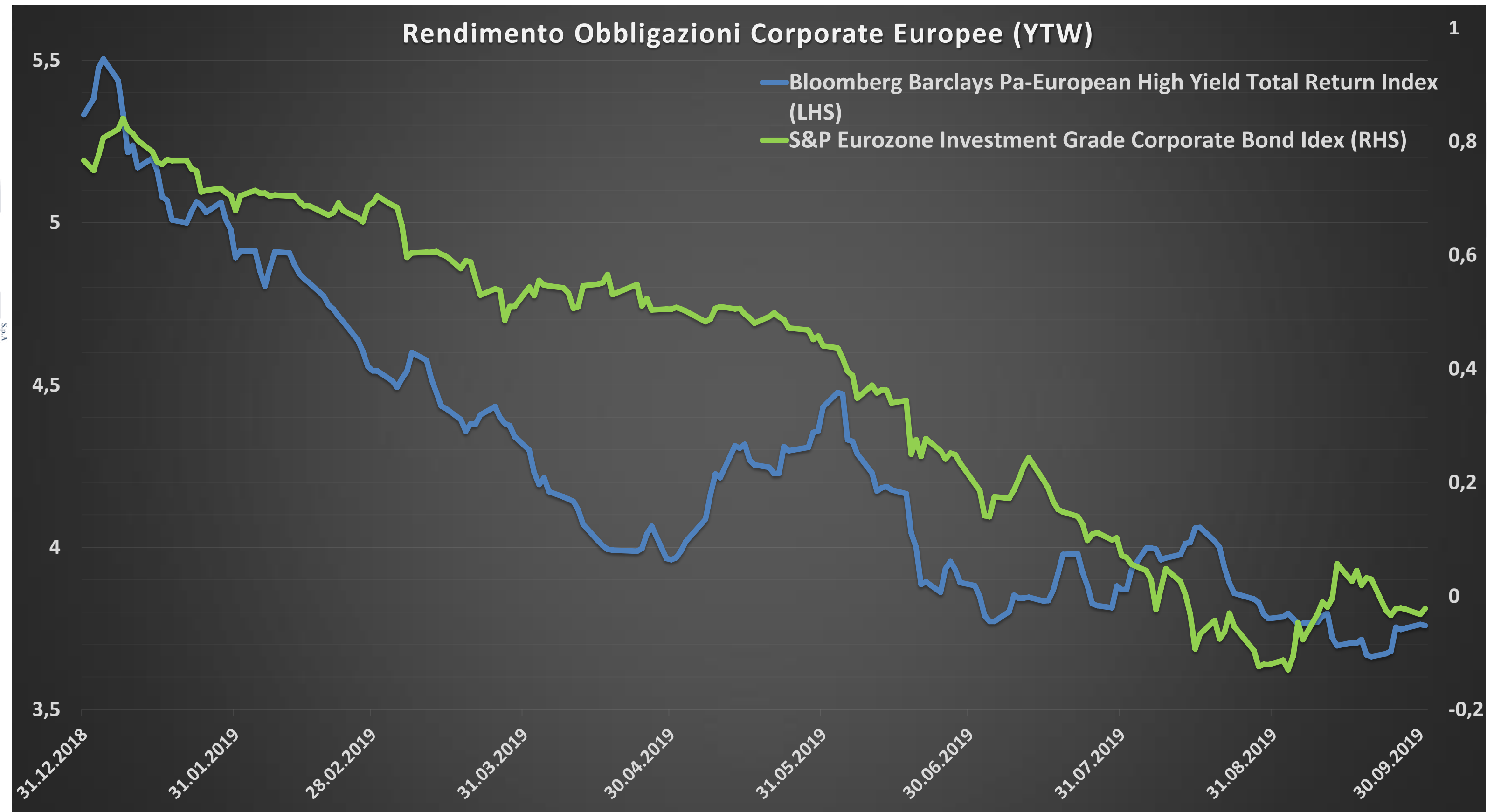
Investire Nell'Era dei Tassi Negativi Dove Trovare Opportunità?



Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi Europa: Una Rapida Discesa

La ricerca di rendimenti in obbligazioni europee ha portato ad una loro compressione:



Dati: Bloomberg. Dati a Ottobre 2019.

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi Corporate Europeo

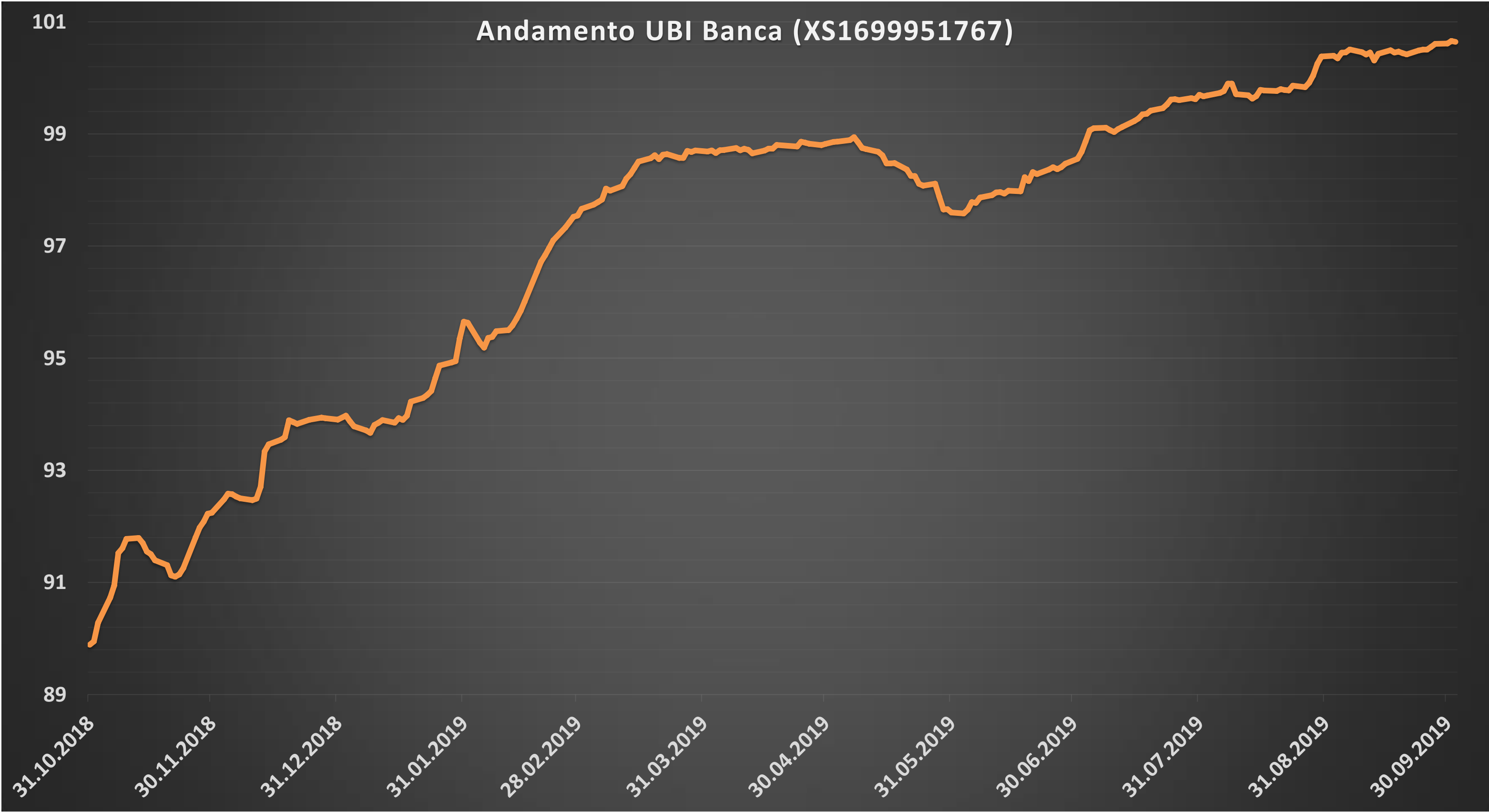


Dati: Bloomberg. Dati a Ottobre 2019.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

TLTRO – Senior Preferred

Security	ISIN	Maturity	Coupon	Seniority	Rating	Currency
UBI BANCA 0.75%	XS1699951767	17/10/2022	0,75%	Sr Preferred	BBB-	EUR



Dati: Bloomberg. Dati ad Settembre 2019.

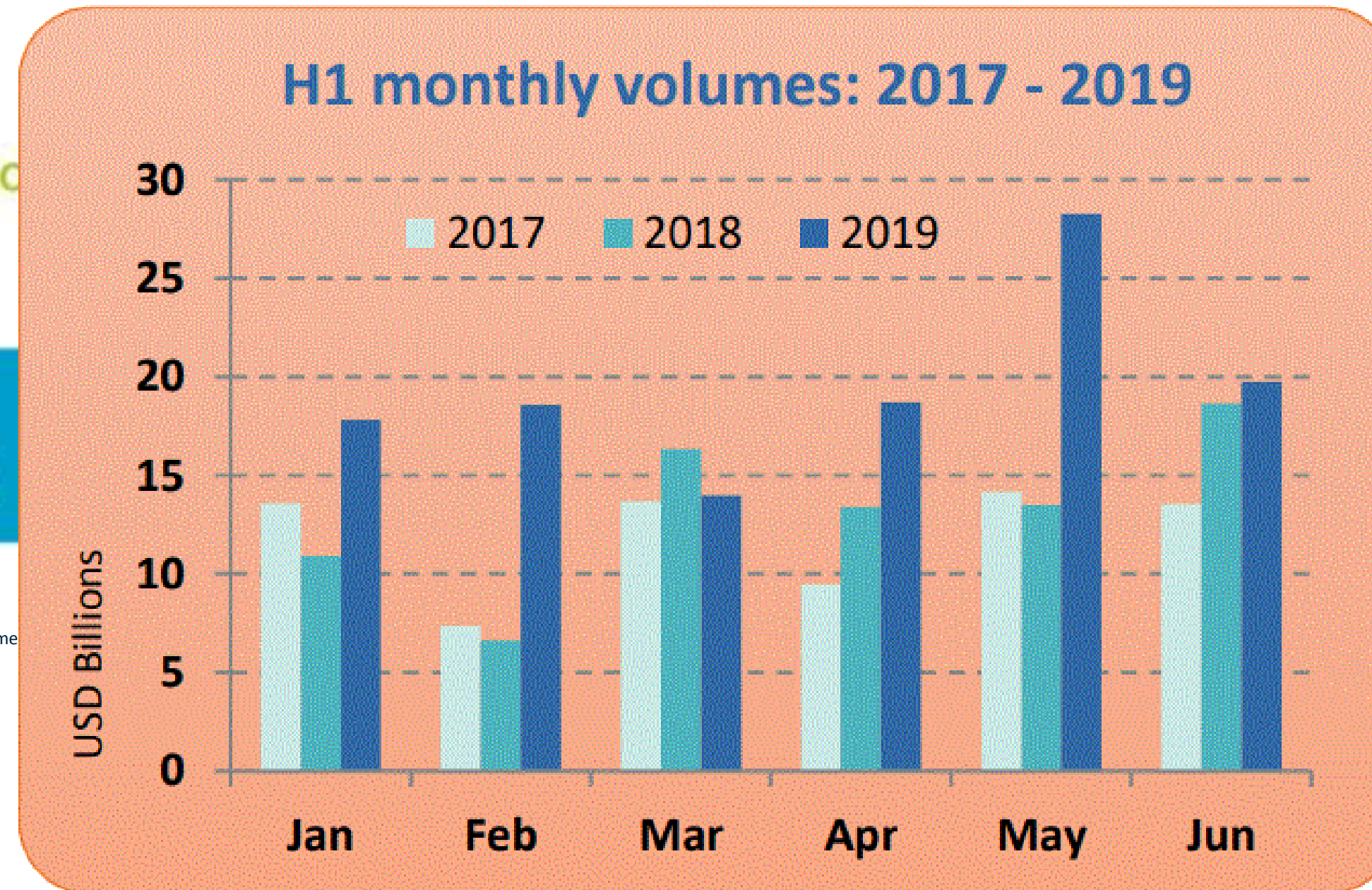
Investire Nell'Era dei Tassi Negativi I Green Bond

In futuro la sostenibilità ambientale sarà sempre più al centro dell'attenzione:

Annual Green Bo

2017
\$162bn

Dati: Climate Bonds Iniziative, Lyxor Asset Manageme

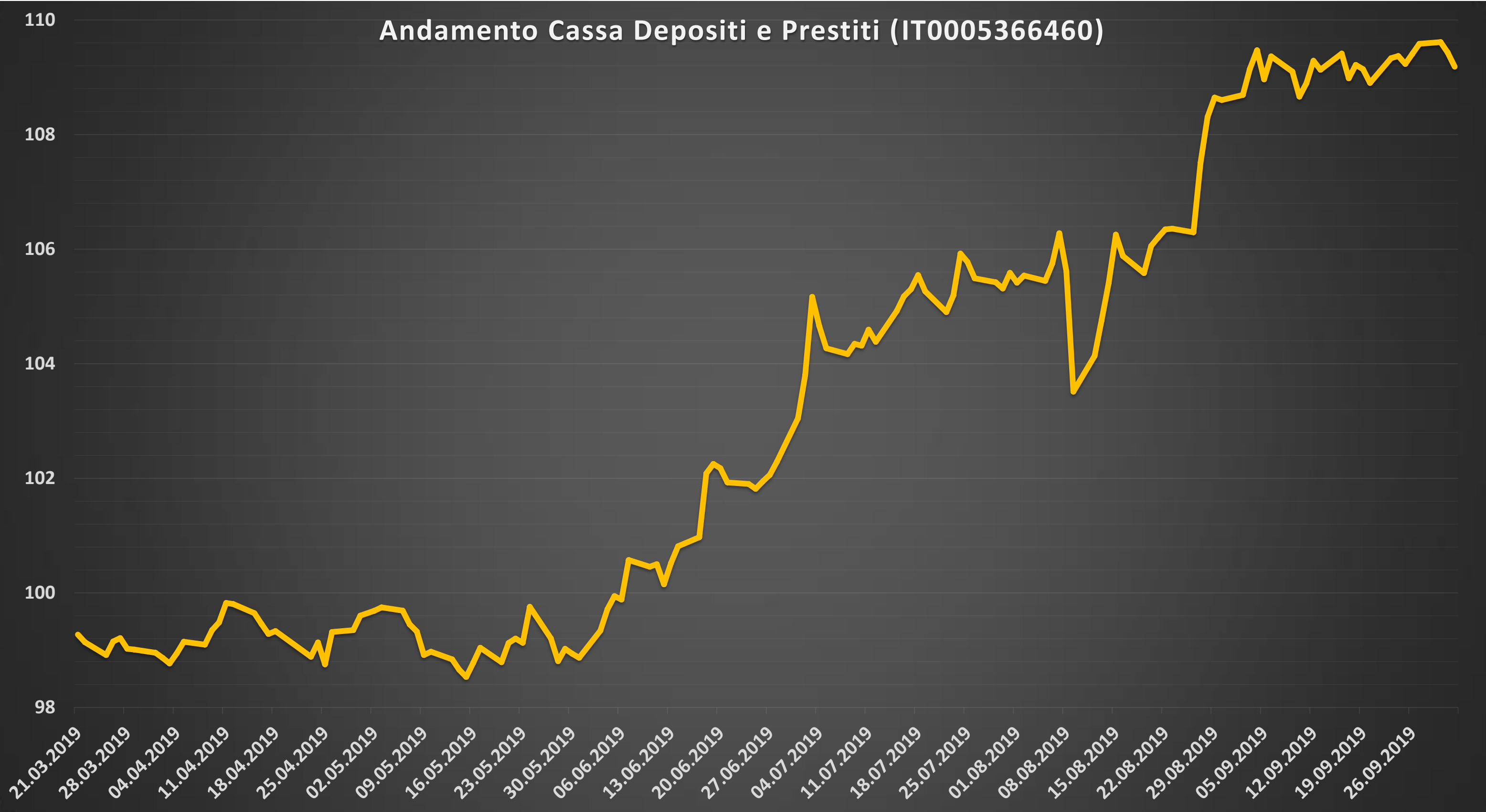


Dati: Climate Bonds Iniziative. Dati a Giugno 2019.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

I Green Bond

Security	ISIN	Maturity	Coupon	Seniority	Rating	Currency
CASSA DEPOSITI E PRESTIT 2.125%	IT0005366460	21/03/2026	2,125	Sr Unsecured	BBB	EUR

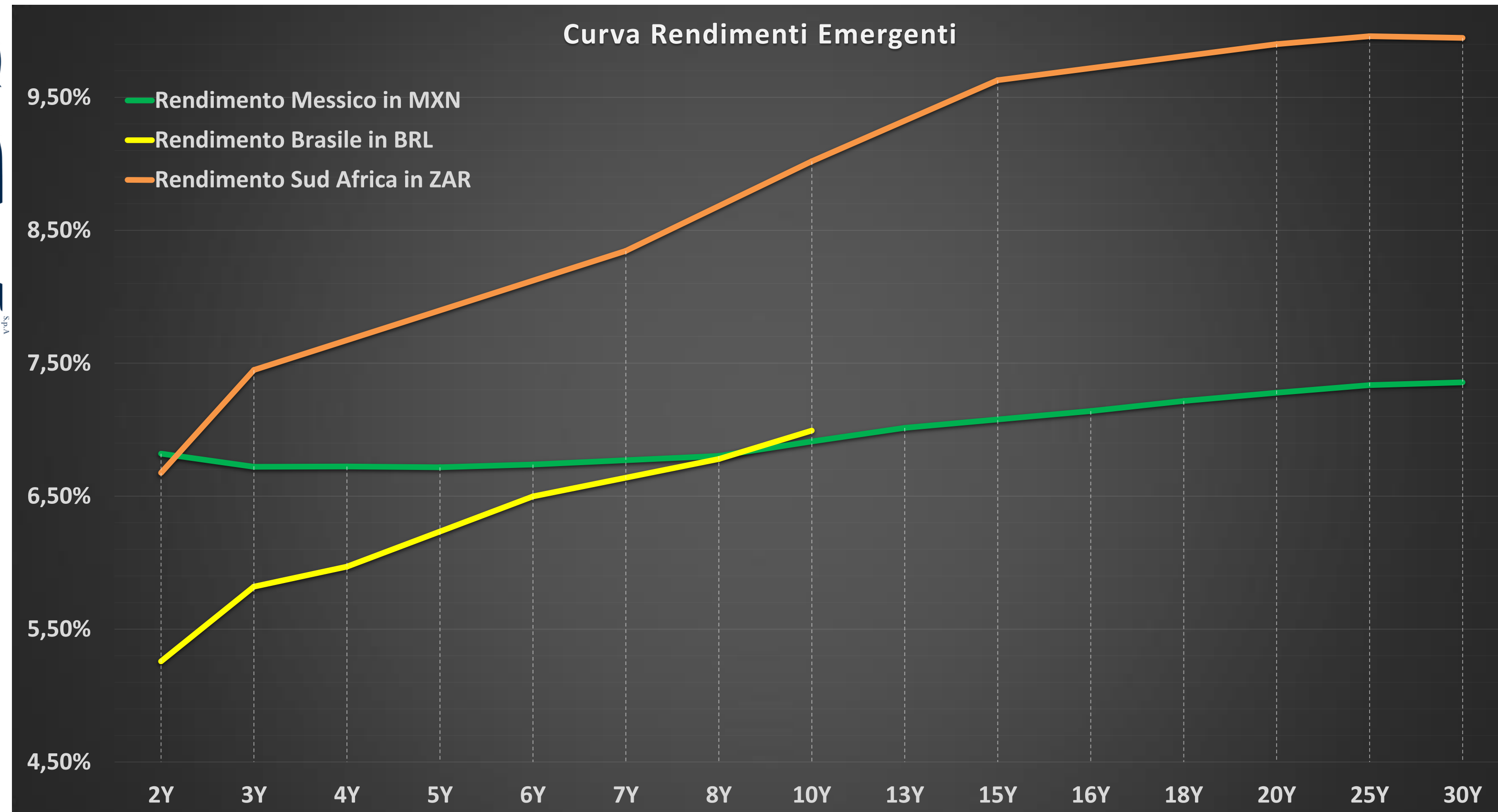


Dati: Bloomberg. Dati ad Ottobre 2019.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Gli Emergenti

I Paesi emergenti offrono ancora rendimenti interessanti:



Dati: Bloomberg. Dati ad Ottobre 2019.

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Gli Emergenti



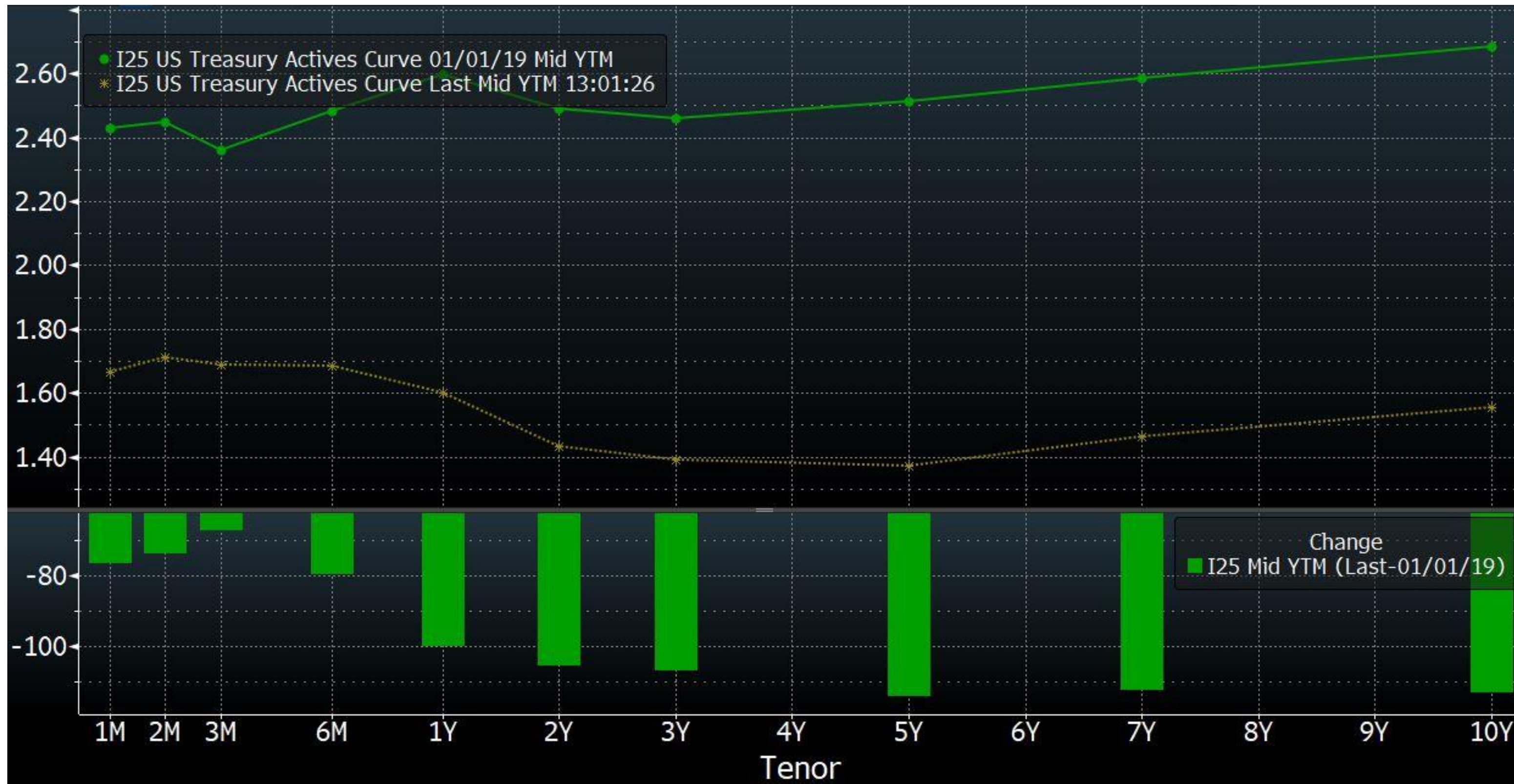
Dati: Bloomberg. Dati ad Ottobre 2019.

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

La Curva Americana

Per effetto della FED i rendimenti americani hanno registrato un calo:



Dati: Bloomberg. Dati ad Ottobre 2019.

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Il Cambio EUR/USD



Dati: Bloomberg. Dati ad Ottobre 2019.

Milano, 10 Ottobre 2019

Alcune Idee d'Investimento

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

I Green Bond

ASSGEN 2.124 10/01/30 €↑101.8500 +.270 101.6100 / 102.0500 1.9595 / 1.9150

As of 08 Oct Vol 600.0M 200.0Mx100.0M Source ETLX

ASSGEN 2.124 10/01/30 C

Settings

Actions

Page 1/12

Security Description: Bond

94) Notes

95) Buy

96) Sell

25) Bond Description

26) Issuer Description

Pages

11) Bond Info

12) Addtl Info

13) Reg/Tax

14) Covenants

15) Guarantors

16) Bond Ratings

17) Identifiers

18) Exchanges

19) Inv Parties

20) Fees, Restrict

21) Schedules

22) Coupons

Quick Links

32) ALLQ Pricing

33) QRD Qt Recap

34) TDH Trade Hist

35) CACS Corp Action

36) CF Prospectus

37) CN Sec News

38) HDS Holders

66) Send Bond

Issuer Information

Name

ASSICURAZIONI GENERALI

Industry

Life (BCLASS)

Security Information

Mkt Iss

Euro MTN

Hybrid

Country

IT

Currency

EUR

Rank

Sr Subordinated

Series

EMTN

Coupon

2.124000

Type

Fixed

Cpn Freq

Annual

Day Cnt

ACT/ACT

Iss Price

Maturity

10/01/2030

Reoffer

100

BULLET

Reoffer

+225bp vs Mid Swaps

Calc Type

(1)STREET CONVENTION

Pricing Date

09/23/2019

Interest Accrual Date

10/01/2019

1st Settle Date

10/01/2019

1st Coupon Date

10/01/2020

Identifiers

ID Number

ZR7444998

ISIN

XS2056491587

FIGI

BBG00QD5JF57

Bond Ratings

Moody's

Baa3

Fitch

BBB

Composite

BBB-

Issuance & Trading

Amt Issued/Outstanding

EUR

750,000.00 (M) /

EUR

750,000.00 (M)

Min Piece/Increment

100,000.00 / 1,000.00

Par Amount

1,000.00

Book Runner

JOINT LEADS

Exchange

Multiple

Dati: Bloomberg.

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Euro HY Selection

IFXGR 3 5/8 PERP		€↓99.338	-.005	99.121 / 99.555	3.755 / 3.692
		At 13:06	-- X --	Source BGN	
IFXGR 3 5/8 PERP Corp		Settings ▾	Actions ▾	Page 1/12	Security Description: Bond
		94) Notes 📄		95) Buy	96) Sell
25) Bond Description		26) Issuer Description			
Pages		Issuer Information		Identifiers	
11) Bond Info		Name INFINEON TECHNOLOGIES AG		ID Number ZR7968624	
12) Addtl Info		Industry Technology (BCLASS)		ISIN XS2056730679	
13) Reg/Tax		Security Information		FIGI BBG00QDT5RP2	
14) Covenants		Mkt Iss	Euro-Zone	Bond Ratings	
15) Guarantors		Country	DE	Moody's	NA
16) Bond Ratings		Rank	Jr Subordinated	S&P	BB+
17) Identifiers		Coupon	3.625000	Composite	NR
18) Exchanges		Cpn Freq	Annual	Issuance & Trading	
19) Inv Parties		Day Cnt	ACT/ACT	Amt Issued/Outstanding	
20) Fees, Restrict		Maturity	PERPETUAL	EUR 600,000.00 (M) /	
21) Schedules		PERPETUAL CALL	01/01/28@100.00	EUR 600,000.00 (M)	
22) Coupons		Reoffer	+441.10bp vs DBR 0 1/2 02/15/28		
Quick Links		Calc Type	(1469)FIX-TO-VARIABLE BD		
32) ALLQ Pricing		Pricing Date	09/25/2019		
33) QRD Qt Recap		Interest Accrual Date	10/01/2019		
34) TDH Trade Hist		1st Settle Date	10/01/2019		
35) CACS Corp Action		1st Coupon Date	04/01/2020		
36) CF Prospectus		500bps step-up upon Change of Control Event if not redeemed			
37) CN Sec News					
38) HDS Holders					
66) Send Bond					

Dati: Bloomberg.

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

Usd Misvalued Bond

SVS

BACRED Float 03/04/22 \$↓96.9700										- .040		97.0200 / 97.1000		3.8228 / 3.7827	
At 12:39d										Vol 816.0M		250.0M x 98.0M		Source ETLX	
BACRED Float 03/04/22 Co				Settings ▾		Actions ▾		Page 1/12		Security Description: Bond					
				94) Notes				95) Buy		96) Sell					
25) Bond Description				26) Issuer Description											
Pages				Issuer Information						Identifiers					
11) Bond Info				Name MEDIOBANCA DI CRED FIN						ID Number JK3015746					
12) Addtl Info				Industry Banking (BCLASS)						ISIN IT0005161689					
13) Reg/Tax				Security Information						FIGI BBG00CCMS0J0					
14) Covenants				Mkt Iss Euro-Dollar						Bond Ratings					
15) Guarantors				Country IT		Currency USD				S&P BBB					
16) Bond Ratings				Rank Sr Preferred		Series 76				Fitch BBB					
17) Identifiers				Coupon 2.632750		Type Variable				Composite BBB					
18) Exchanges				Cpn Freq Quarterly											
19) Inv Parties				Day Cnt ISMA-30/360		Iss Price 100.00000									
20) Fees, Restrict				Maturity 03/04/2022											
21) Schedules				BULLET						Issuance & Trading					
22) Coupons				Iss Sprd						Amt Issued/Outstanding					
Quick Links										USD 400,000.00 (M) /					
32) ALLQ Pricing										USD 400,000.00 (M)					
33) QRD Qt Recap										Min Piece/Increment					
34) TDH Trade Hist										2,000.00 / 2,000.00					
35) CACS Corp Action										Par Amount 2,000.00					
36) CF Prospectus										Book Runner UNICRE					
37) CN Sec News										Exchange EUROT LX					
38) HDS Holders															
66) Send Bond															

Dati: Bloomberg.

Milano, 10 Ottobre 2019

Investire Nell'Era dei Tassi Negativi

MXN

EIB 4 02/25/20		↑98.576	+ .017	98.506 / 98.645	7.901 / 7.525
		At 13:37		-- X --	Source BGN
EIB 4 02/25/20 Corp		Settings ▾	Actions ▾	Page 1/12	Security Description: Bond
		94) Notes		95) Buy	96) Sell
25) Bond Description		26) Issuer Description			
Pages		Issuer Information		Identifiers	
11) Bond Info		Name EUROPEAN INVESTMENT BANK		ID Number EK7487490	
12) Addtl Info		Industry Supranational (BCLASS)		ISIN XS1190713054	
13) Reg/Tax		Security Information		FIGI BBG00838VFS3	
14) Covenants		Mkt Iss Euro MTN		Bond Ratings	
15) Guarantors		Country SNAT		Moody's Aaa	
16) Bond Ratings		Rank Sr Unsecured		S&P AAA	
17) Identifiers		Currency MXN		Fitch AAA	
18) Exchanges		Series EMTN		Composite AAA	
19) Inv Parties		Coupon 4.000000		Issuance & Trading	
20) Fees, Restrict		Cpn Freq Annual		Amt Issued/Outstanding	
21) Schedules		Day Cnt ACT/ACT		MXN 10,600,000.00 (M) /	
22) Coupons		Maturity 02/25/2020		MXN 10,600,000.00 (M)	
Quick Links		BULLET		Min Piece/Increment	
32) ALLQ Pricing		Iss Sprd		1,000.00 / 1,000.00	
33) QRD Qt Recap		Calc Type (1)STREET CONVENTION		Par Amount 1,000.00	
34) TDH Trade Hist		Pricing Date 02/10/2015		Book Runner TD	
35) CACS Corp Action		Interest Accrual Date 02/25/2015		Exchange Multiple	
36) CF Prospectus		1st Settle Date 02/25/2015			
37) CN Sec News		1st Coupon Date 02/25/2016			
38) HDS Holders					
66) Send Bond					

Dati: Bloomberg.

Milano, 10 Ottobre 2019

DISCLAIMER DISCLAIMER

Il presente dossier (la 'Presentazione') è stato redatto da SOLUTIONS CAPITAL MANAGEMENT SIM S.p.A. (la 'Società'). La Presentazione è divulgata dalla Società a solo scopo informativo ed ha ad oggetto la Società e le attività da essa svolte, mentre non intende in alcun modo costituire sollecitazione al pubblico risparmio o promuovere alcuna forma di investimento o commercio; né promuovere o collocare servizi di investimento o accessori, strumenti finanziari, valori mobiliari o prodotti/servizi bancari, finanziari o assicurativi. In particolare, la Presentazione non costituisce parte integrante e non può in alcun modo essere considerata come offerta di sottoscrizione o come sollecitazione all'investimento o alla sottoscrizione di strumenti finanziari.

Detta Presentazione, inoltre, non costituisce una consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari. Al riguardo, la Società non formula alcun parere, opinione o giudizio in merito all'opportunità di acquistare o sottoscrivere strumenti finanziari per il potenziale investitore.

La Società non è responsabile degli effetti derivanti dall'utilizzo della Presentazione.

Le informazioni rese disponibili attraverso la Presentazione non devono essere intese come una raccomandazione o un invito della Società a compiere una particolare transazione, o come suggerimento apporre in essere una determinata operazione. Ciascun investitore dovrà formarsi un proprio autonomo convincimento in merito all'opportunità di effettuare investimenti e, a tale scopo, non dovrà basarsi, prioritariamente o esclusivamente, su detta Presentazione, bensì dovrà consultare anche altre fonti.

Ove siate interessati ad approfondire la conoscenza della Società, vi raccomandiamo di rivolgervi alla stessa. Nel caso siate interessati a conoscere i servizi finanziari offerti dalla Società, vi preghiamo di darne notizia alla stessa che vi fornirà le informazioni appropriate e vi sottoporrà la documentazione, anche contrattuale, necessaria.

La Società fa inoltre in modo che le informazioni contenute nella Presentazione rispondano, nella maggiore misura possibile, a requisiti di attendibilità, correttezza, accuratezza e attualità. La Società, peraltro, è sollevata da ogni responsabilità per eventuali errori o inesattezze nel contenuto di tali informazioni per cause non imputabili alla stessa.

Non è consentito riprodurre, elaborare, pubblicare, immettere in rete, trasmettere o distribuire in alcun modo, neppure parzialmente, la Presentazione, in forma sia analogica che digitale. Sono in particolare vietate la stampa, fotocopiatrice, riproduzione o elaborazione in qualsiasi forma dei materiali nonché la cessione dei materiali stampati, fotocopati, riprodotti o elaborati, anche ove essa avvenga a titolo gratuito o al prezzo del costo di tali operazioni. Ogni uso non conforme alle condizioni sopra indicate sarà perseguito nei termini di legge.