



Servizio di gestione di patrimoni in delega

MARZOTTO
INVESTMENT HOUSE
Milano - Roma - Londra

Situazione di mercato: soddisfare un bisogno

La situazione attuale non rende facile l'attività di investimento di patrimoni mobiliari...

- Il livello **estremamente basso** dei rendimenti mette in crisi modelli di investimento consolidati negli ultimi decenni, soprattutto sui profili di rischio bassi e medio-bassi
- Dopo il recupero degli ultimi anni, anche i mercati azionari non offrono più un **rapporto rischio rendimento** particolarmente vantaggioso
- Le strategie **passive e "long only"** non sono più efficaci, a meno di **abbassare drasticamente** le proprie aspettative di rendimento
- Per chi non intende rinunciare ad una aspettativa di **rendimento accettabile**, mantenendo un **profilo di rischio controllato**, non si può prescindere da modalità di investimento diverse dal passato
- Le risposte possono essere da un lato l'adozione di strategie di investimento **più attive e dinamiche**, dall'altro l'inserimento di asset class e **strumenti di tipo alternativo**

Rendimento di un «tipico» portafoglio obbligazionario a rischio medio

Issuer Name	ISIN	Cpn	Maturity Date	BBG Composite	Curr	Yld to Mty (Mid)
Volkswagen International Finance NV	XS0873793375	2	14/01/2020	A	EUR	0,55
Telefonica Emisiones SAU	XS0842214818	4,71	20/01/2020	BBB	EUR	0,85
Snam SpA	XS0853682069	3,5	13/02/2020	BBB	EUR	0,88
Philip Morris International Inc	XS0906815088	1,75	19/03/2020	A	EUR	0,68
Merck Financial Services GmbH	XS0497186758	4,5	24/03/2020	A-	EUR	0,54
E.ON International Finance BV	XS0361244667	5,75	07/05/2020	BBB+	EUR	0,76
GDF Suez	FR0011911239	1,375	19/05/2020	A	EUR	0,57
Repsol International Finance BV	XS0933604943	2,625	28/05/2020	BBB-	EUR	1,08
Electricite de France SA	XS0367001228	5,375	29/05/2020	A+	EUR	0,58
BHP Billiton Finance Ltd	XS0834386228	2,25	25/09/2020	A+	EUR	0,72
International Business Machines Corp	XS0991090175	1,875	06/11/2020	A+	EUR	0,66
Oracle Corp	XS0951216083	2,25	10/01/2021	A+	EUR	0,71
Orange SA	XS0563306314	3,875	14/01/2021	BBB+	EUR	0,75
Deutsche Telekom International Finance BV	XS0875796541	2,125	18/01/2021	BBB+	EUR	0,70
Electricite de France SA	XS0409749206	6,25	25/01/2021	A+	EUR	0,72
Mondelez International Inc	XS1003251441	2,375	26/01/2021	BBB	EUR	0,98
Roche Holdings Inc	XS0415624716	6,5	04/03/2021	AA-	EUR	0,57
Statoil ASA	XS0416848520	5,625	11/03/2021	AA-	EUR	0,60
Siemens Financieringsmaatschappij NV	DE000A1UDWM7	1,75	12/03/2021	A	EUR	0,62
Terna Rete Elettrica Nazionale SpA	XS0605214336	4,75	15/03/2021	BBB	EUR	1,07
Electricite de France SA	FR0011637586	2,25	27/04/2021	A+	EUR	0,84
Pfizer Inc	XS0432071131	5,75	03/06/2021	A+	EUR	0,66
Emirates Telecommunications Corp	XS1077882121	1,75	18/06/2021	A+	EUR	1,10
Sky PLC	XS1109741246	1,5	15/09/2021	BBB-	EUR	1,16
Hutchison Whampoa Finance 14 Ltd	XS1132402709	1,375	31/10/2021	A-	EUR	1,17

RENDIMENTO MEDIO	0,78
------------------	------

Situazione di mercato: soddisfare un bisogno

...il servizio di gestione di patrimoni di Marzotto SIM può contribuire ad affrontarla in modo efficace

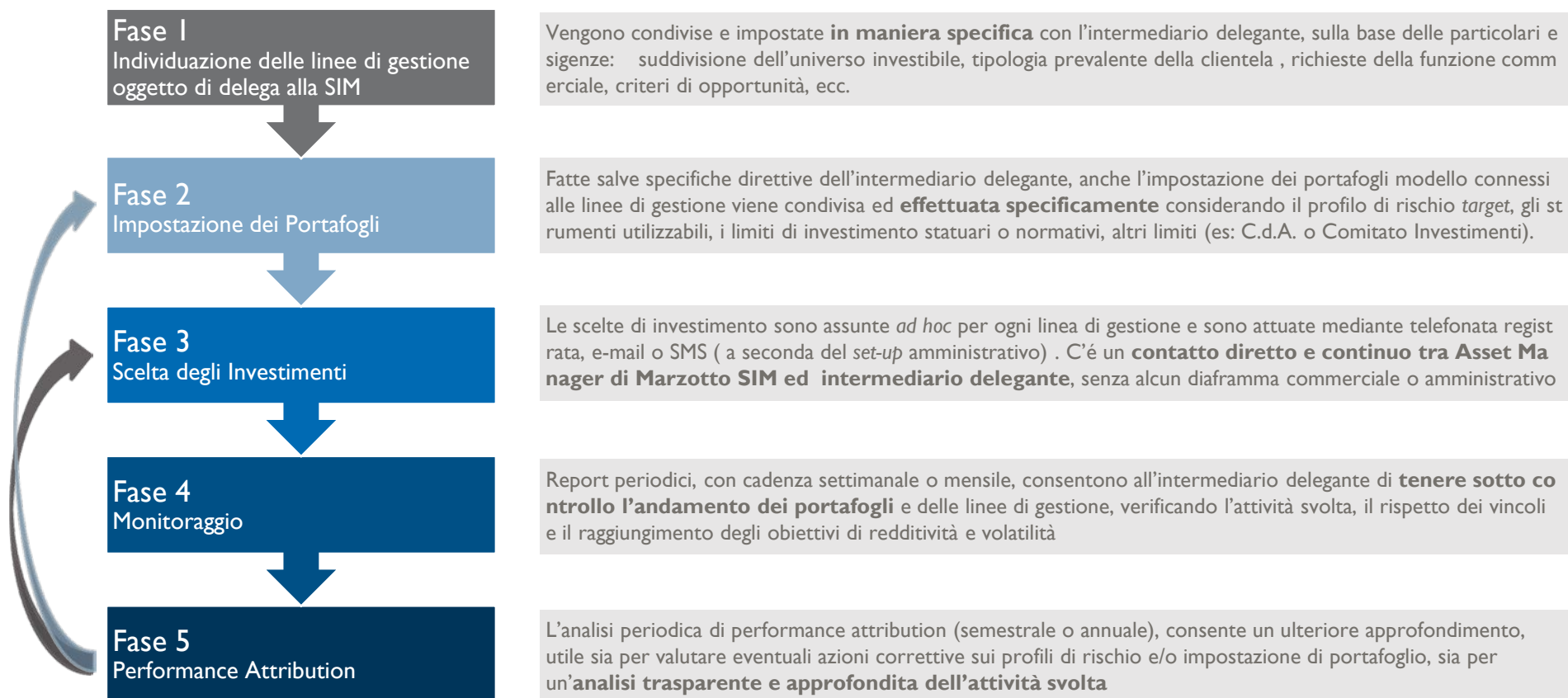


E' possibile aumentare la redditività di portafoglio mantenendo inalterato il livello di rischio:

- attraverso rigorose metodologie di gestione e allocazione del rischio sulle diverse asset class
- attraverso una costante ricerca «bottom up» dei titoli con il miglior rapporto rischio/rendimento
- attraverso metodologie che consentano di ottimizzare il timing di entrata e uscita dai mercati

Il servizio di gestione: la nostra metodologia

Il processo di investimento: una metodologia rigorosa in cinque fasi



Il servizio di gestione: la nostra metodologia

Il processo di investimento: Fasi 1 - 2

Fase 1

Definizione delle linee di gestione

Le linee di gestione oggetto di delega alla SIM vengono decise individuando la massima volatilità di portafoglio e il massimo “draw down” sostenibile

In questa fase vengono anche individuati gli obiettivi di redditività del portafoglio

Fase 2

Impostazione dei Portafogli

Coerentemente con i risultati di Fase 1 vengono impostati i Portafogli modello in termini di composizione delle diverse asset class

Vengono utilizzate metodologie quantitative per massimizzare l'efficienza di portafoglio attraverso analisi di volatilità e correlazione

Vengono individuate le tipologie di strumenti utilizzabili (azioni, obbligazioni, fondi, ETF, derivati, ecc.)

Concluse le Fasi 1 e 2 può iniziare l'effettiva scelta degli investimenti da inserire nei portafogli

Il servizio di gestione: la nostra metodologia

Il processo di investimento: Fase 3

Fase 3 Scelta degli Investimenti

Analisi di tipo “Top-Down” determinano il sovrappeso o sottopeso delle asset class e dei settori	Analisi “Bottom-Up” individuano inefficienze di mercato e investimenti con un rapporto rischio/rendimento particolarmente favorevole
Le analisi macroeconomiche sono effettuate da professionisti con esperienze pluridecennali presso grandi investitori internazionali	Il team di gestori di Marzotto SIM monitora i mercati nel continuo, per cogliere il maggior numero di opportunità e vigilare sui potenziali rischi
Metodologie quantitative e di analisi tecnica contribuiscono a determinare il timing di entrata o uscita dagli investimenti	Il team di gestori scambia nel continuo pareri ed opinioni con l’Ufficio Studi/Area Research della SIM, che svolge nel continuo analisi su titoli/settori.

Il servizio di gestione patrimoniale non si esaurisce con la scelta degli investimenti, ma prosegue con un continuo monitoraggio e controllo dei risultati

Il servizio di gestione: la nostra metodologia

Il processo di investimento: Fasi 4 - 5



Fase 4 Monitoraggio

L'andamento dei portafogli é monitorato in via continuativa e gestito attraverso avanzate metodologie di stress testing

Il rapporto rischio/rendimento degli investimenti viene costantemente verificato per valutare aggiustamenti, modifiche, inserimenti o rimozioni

Attraverso i risultati di Fase 4 vengono modificate, quando opportuno, le scelte di investimento (Fase 3)

Fase 5 Performance Attribution

Viene effettuata un'analisi approfondita delle *performance*, verificando i livelli di contribuzione

L'analisi viene affettuata su tutte le decisioni di investimento (asset allocation, stock/bond picking, market timing, ecc.)

Attraverso i risultati di Fase 5 vengono rivisti, ove opportuno, i profili di rischio (Fase 1) e/o l'impostazione dei portafogli (Fase 2)

Il servizio di gestione: i vantaggi di una soluzione esternalizzata

I vantaggi del servizio di gestione di patrimoni in delega

NESSUN COSTO FISSO

Marzotto SIM prevede per questo servizio una remunerazione variabile, in funzione delle masse effettivamente gestite. In questo modo l'intermediario delegante non deve sostenere gli investimenti e i costi necessari per attivare autonomamente un *team* di gestori.

PROCEDURE E ASSETTO ORGANIZZATIVO SEMPRE A NORMA

Marzotto SIM svolge l'attività di gestione patrimoniale esclusivamente su mandato di terzi, garantendo la massima aderenza al mandato di gestione sottoscritto, nonché alle normative vigenti ed il continuo aggiornamento delle procedure di *compliance* e controllo

UN TEAM DEDICATO PER SEGUIRE I MERCATI

Un *team* di esperti professionisti consente una copertura capillare degli strumenti di investimento, un'esigenza sempre più fondamentale in questa fase dei mercati

FLESSIBILITA' AMMINISTRATIVA E COMMERCIALE

Marzotto SIM può altresì offrire supporto nell'attività di *reporting*. Il servizio é disponibile in modalità «white label»

Il servizio di consulenza: i nostri track record

I track record dei gestori di Marzotto SIM sono certificati o verificabili su richiesta, direttamente presso i nostri clienti

Portafoglio bancario a basso rischio

Inizio track record: 2006

Rendimento da inception: 44.75%

Rendimento medio annuo: 4.58%

Overperformance su benchmark: 20.69%



Portafoglio bilanciato a rischio medio-alto

Inizio track record: 2003

Rendimento da inception: 84.45%

Rendimento medio annuo: 7.96%

Overperformance su benchmark: 30.55%



Portafoglio assicurativo a rischio medio - basso

Inizio track record: 2013

Rendimento da inception: 14.81%

Rendimento medio annuo: 4.95%

Overperformance su benchmark: 6.54%



Portafoglio macro a rischio elevato

Inizio track record: 2000

Rendimento da inception: 168.64%

Rendimento medio annuo: 9.87%

Overperformance su benchmark: 118.59%

Periodo	Start	Av. Rendimento	Av. Rendimento	Performance
Periodo 1	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 2	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 3	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 4	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 5	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 6	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 7	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 8	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 9	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 10	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 11	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 12	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 13	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 14	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 15	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 16	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 17	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 18	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 19	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 20	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 21	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 22	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 23	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 24	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 25	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 26	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 27	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 28	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 29	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 30	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 31	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 32	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 33	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 34	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 35	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 36	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 37	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 38	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 39	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 40	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 41	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 42	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 43	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 44	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 45	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 46	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 47	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 48	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 49	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 50	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 51	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 52	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 53	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 54	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 55	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 56	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 57	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 58	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 59	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 60	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 61	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 62	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 63	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 64	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 65	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 66	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 67	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 68	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 69	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 70	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 71	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 72	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 73	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 74	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 75	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 76	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 77	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 78	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 79	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 80	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 81	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 82	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 83	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 84	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 85	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 86	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 87	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 88	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 89	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 90	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 91	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 92	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 93	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 94	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 95	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 96	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 97	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 98	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 99	2000	168.64%	168.64%	118.59%
Periodo 100	2000	168.64%	168.64%	118.59%

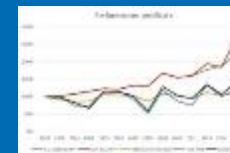
Portafoglio obbligazionario a rischio medio

Inizio track record: 2003

Rendimento da inception: 73.65%

Rendimento medio annuo: 6.17%

Overperformance su benchmark: 38.15%





Marzotto SIM S.p.A.

Piazza Repubblica, 32 - 20124 Milano - Tel. +39 02 00632611 - Fax +39 02 00632695

Via di Novella, 22 - 00199 Roma - Tel. +39 06 32650128 - Fax +39 02 00632695

First Floor 43 Maiden Lane - London WC2E 7LJ - Tel. +44 203 319 6220

www.marzottosim.com - info@marzottosim.com

Capitale Sociale € 11.660.398,00 i.v. - P. Iva 02582181208

Iscritta all'Albo delle SIM al n. 229 Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia