



G. Orlandini, CFA
Amministratore Delegato
Alpi Fondi SGR

Ni
nuovi investimenti

ALPIFONDI
SGR

Gruppo Nuovi Investimenti



Primaria Sim italiana

Patrimonio Netto consolidato al 31/12/2014
14,1 milioni di Euro

38 risorse



11 risorse – AUM 175 milioni



**PREMIO
ALTO RENDIMENTO
2014**

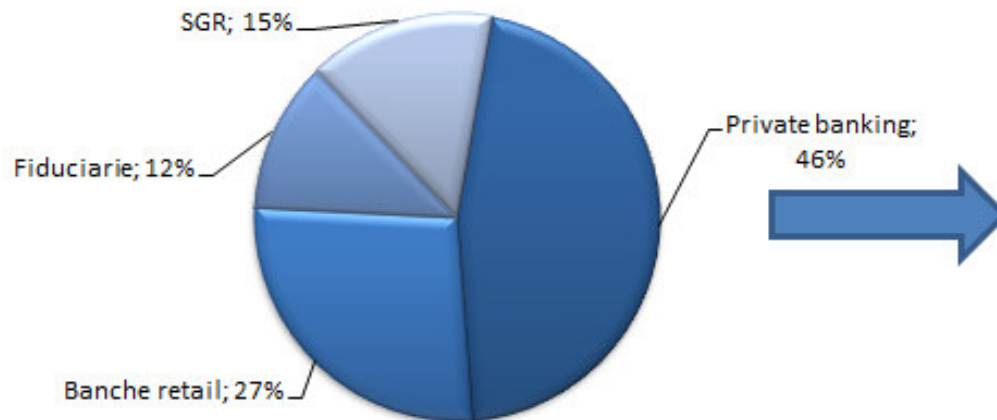


Cosa ci dice il passato

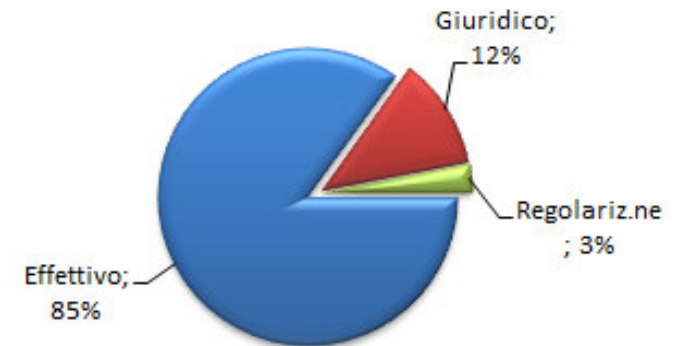
Scudo fiscale 2010

95 miliardi eur scudati dalle famiglie italiane

Intermediario prescelto



Tipologia rimpatrio



Fonte Ufficio Studi AIPB (sondaggio tra aderenti)

Cosa ci dice il passato

I capitali scudati dal private banking sono per

- **72% in denaro**
- **25% attività finanziarie**
- **3% opere d'arte, gioielli e partecipazioni**

Taglio medio delle operazioni



Fonte Ufficio Studi AIPB (sondaggio tra aderenti)

Cosa ci dice il passato

Strumenti privilegiati da clientela private per gli investimenti

- Propensione per i prodotti a più basso rischio o a capitale garantito



Fonte Ufficio Studi AIPB (sondaggio tra aderenti)

Quali previsioni?

**Voluntary disclosure
2015**

**Stime incerte
da 30 a 80 miliardi di euro**

Qualunque sia l'importo complessivo
è importante effettuare innanzitutto **un'analisi**
da parte degli operatori finanziari
delle esigenze e delle aspettative degli investitori,
alla luce della destinazione che il capitale regolarizzato ha e del
profilo di rischio complessivo.

Possibili esigenze

- **Riservatezza**
- **Trasmissione generazionale**
- **Diversificazione Valutaria e Rischio Paese**
- ***tesoretto* ad esigenze di liquidita'**
- **Contribuzione nel *tenore di vita***
- **....**

Forme Giuridiche a supporto

Protezione e Trasferimento:

- **Trust**

è lo strumento ordinario e più usato in tutto il mondo per la detenzione, gestione e conservazione di un patrimonio, così come le società sono lo strumento tipico per l'esercizio di un'attività commerciale.

- **Fondo patrimoniale**

Può essere costituito dai coniugi, anche durante il matrimonio, tramite un atto di costituzione, oppure da un terzo. I beni oggetti del fondo patrimoniale possono essere immobili e/o mobili, registrati e/o titoli di credito. La proprietà dei beni conferiti al fondo spetta ad entrambi i coniugi.

- **Forme Assicurative**

Fiscalità e Rischi Comportamentali

**Impatto
fiscalità**

-10% -20% -40% -50/80%

**Possibili
reazioni
emotive**

- **Aspettative recupero esborso??**
- **Orizzonte temporale**

Profilo rischio/rendimento

A chi rivolgersi?

Possibili alternative per il post voluntary disclosure

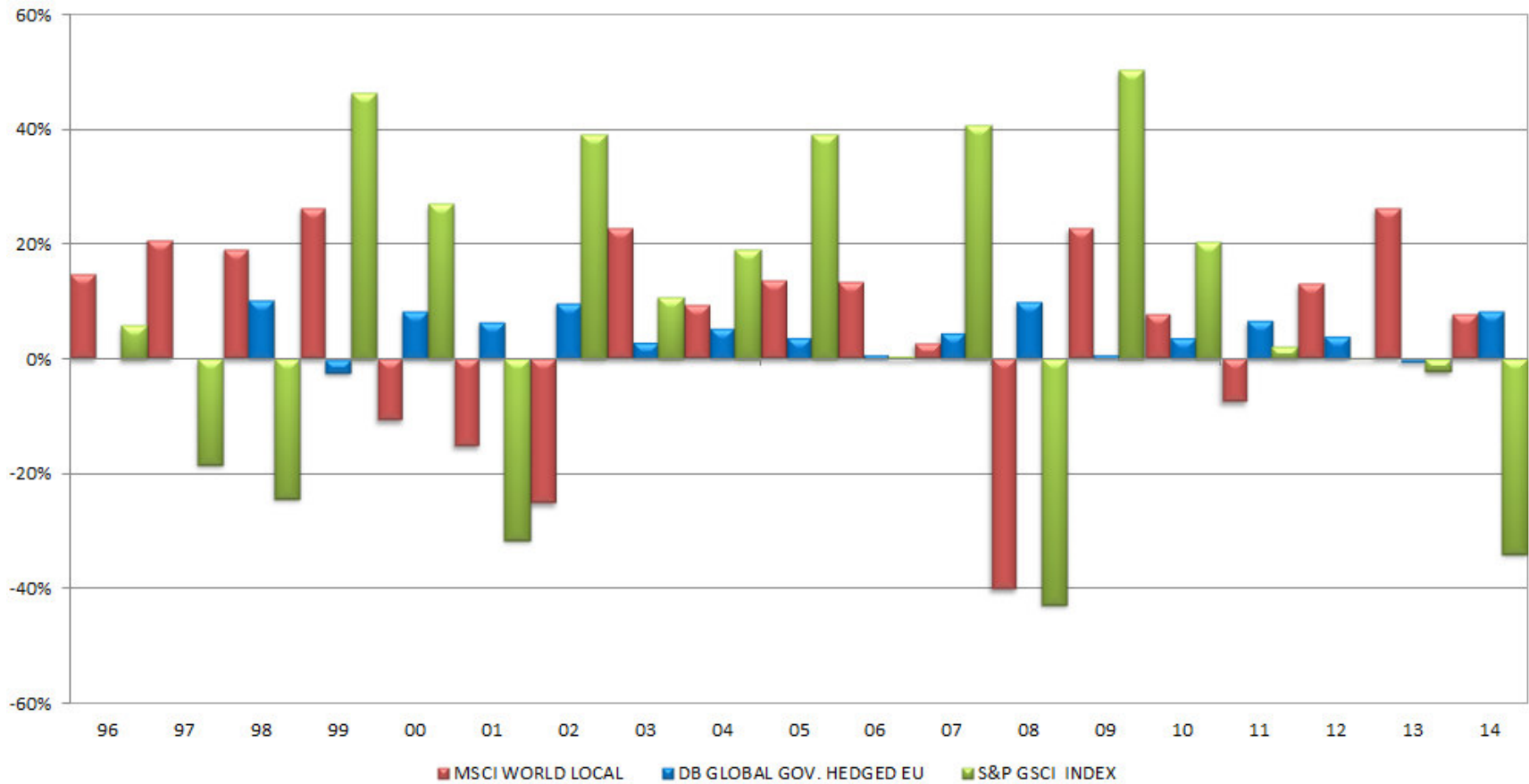
	Vantaggi/svantaggi fiscali e amministrativi	Intermediario
Trasferimento fisico in Italia	Implicazioni diverse da valutare	Banche, Istituti Finanziari, Fiduciarie, AM, Consulenti indipendenti
Trasferimento in altro Paese Ue o See	Implicazioni diverse da valutare	Banche, Istituti Finanziari, Fiduciarie
Mantenimento delle attività all'estero (senza intervento di un intermediario italiano)	Implicazioni diverse da valutare	Banche e Istituti Finanziari esteri
Mantenimento delle attività all'estero (con intervento di un intermediario italiano tipicamente una società fiduciaria)	Implicazioni diverse da valutare	Banche e Istituti Finanziari esteri

Il consiglio ed il buon senso

- **Le somme sanate vanno «trattate» in base alle esigenze dell'investitore**
- **Motivazioni diverse richiedono soluzioni differenti, importante una accurata revisione della coerenza dell'intero portafoglio e patrimonio**
- **Soffermarsi sull'identificazione chiara degli obiettivi**
- **Evitare il «fai da te»**
- **Preferire il supporto di una figura professionale in grado di indirizzare le scelte verso un obiettivo di efficienza del portafoglio**

Uno sguardo ai mercati finanziari

Andamento indici a confronto



Fonte: Bloomberg

Situazione mercati obbligazionari

Tabella rendimenti titoli governativi								
	ISIN	Scadenza	Rendim. Lordo a scadenza	Duration	Divisa	Rating S&Poor's	Taglio minimo	Volatilità
Governativi Germania								
DBR 0 1/2 02/15/25	DE0001102374	15/02/2025	0,14%	9,57	EUR	AAA	1.000	4,00%
OBL 0 04/17/20	DE0001141711	17/04/2020	-0,12%	4,97	EUR	AAA	1.000	0,44%
OBL 0 1/4 04/13/18	DE0001141661	13/04/2018	-0,24%	2,96	EUR	AAA	1.000	0,47%
BUBILL 0 04/27/16	DE0001119436	27/04/2016	-0,29%	1,01	EUR	AAA	1.000	0,11%

	ISIN	Scadenza	Rendim. Lordo a scadenza	Duration	Divisa	Rating S&Poor's	Taglio minimo	Volatilità
Governativi Italia								
BTPS 1 1/2 06/01/25	IT0005090318	01/06/2025	1,46%	9,25	EUR	BBB-	1.000	7,56%
BTPS 1.05 12/01/19	IT0005069395	01/12/2019	0,61%	4,45	EUR	BBB-	1.000	2,83%
BTPS 0 3/4 01/15/18	IT0005058463	15/01/2018	0,26%	2,68	EUR	BBB-	1.000	1,36%
BOTS 0 04/14/16	IT0005105132	14/04/2016	0,02%	0,97	EUR	BBB-	1.000	0,11%

Fonte: Bloomberg

Situazione mercati del credito

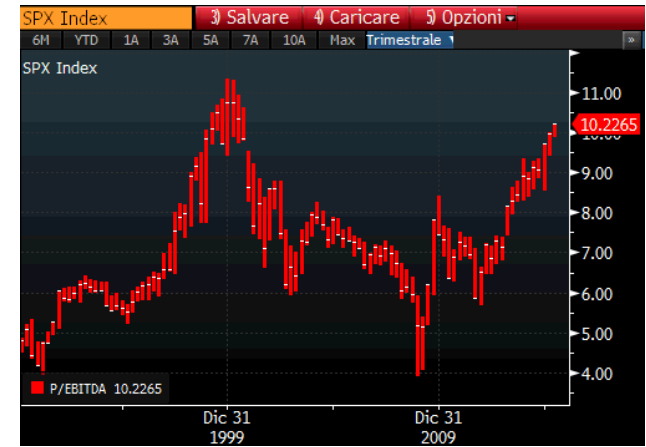
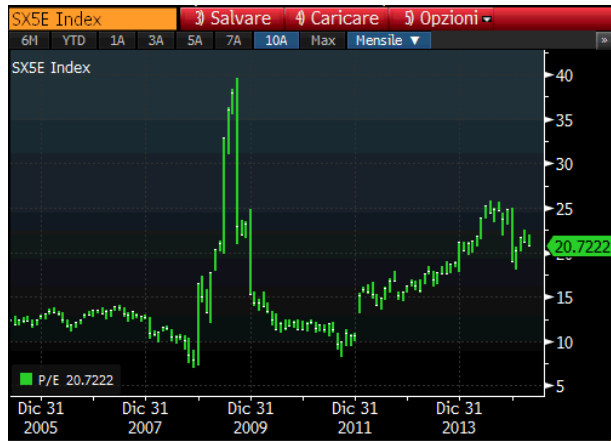
Tabella rendimenti titoli corporate investment grade								
Descrizione	ISIN	Scadenza	Rendim. Lordo a scadenza	Duration	Divisa	Rating S&Poor's	Taglio minimo	Volatilità
DT 2 3/4 10/24/24	XS0847580353	24/10/2024	0,88%	8,39	EUR	BBB+	100.000	3,90%
BMW 1 01/21/25	XS1168962063	21/01/2025	0,92%	9,21	EUR	A+	200.000	4,44%
ENIIM 3 3/4 09/12/25	XS0970852348	12/09/2025	1,06%	8,73	EUR	A-	100.000	3,87%
ENELIM 1.966 01/27/25	XS1176079843	27/01/2025	1,24%	8,84	EUR	BBB	100.000	5,44%

Tabella rendimenti titoli High Yield								
Descrizione	ISIN	Scadenza	Rendim. Lordo a scadenza	Duration	Divisa	Rating S&Poor's	Taglio minimo	Volatilità
FCAIM 4 3/4 07/15/22	XS1088515207	15/07/2022	2,82%	5,96	EUR	BB-	100.000	7,56%
FNCIM 4 7/8 03/24/25	XS0215093534	24/03/2025	2,86%	7,98	EUR	BB+	50.000	4,25%
ISPIM 3.928 09/15/26	XS1109765005	15/09/2026	3,03%	9,00	EUR	BB	100.000	8,92%
UCGIM 5 3/4 10/28/25	XS0986063864	28/10/2025	3,30%	4,64	EUR	BB	100.000	5,24%

Mercati obbligazionari Tassi bassi = Basso rischio?

Fonte: Bloomberg

Situazione mercati azionari



Fonte: Bloomberg

.. e la correlazione?

Bund: -4,78%



Eurostoxx50: -7,02%



S&P500: -1,78%




EUR/USD: +8,37%



Fonte: Bloomberg

Esigenze/rischio

Esigenze immutate  **Rischio cambiato**

Le mutate condizioni di mercato, l'aumento della correlazione tra asset class e la discesa dei tassi di interesse suggeriscono possibili fragilità di scelte di tipo tradizionale, soprattutto quando il profilo è più prudente

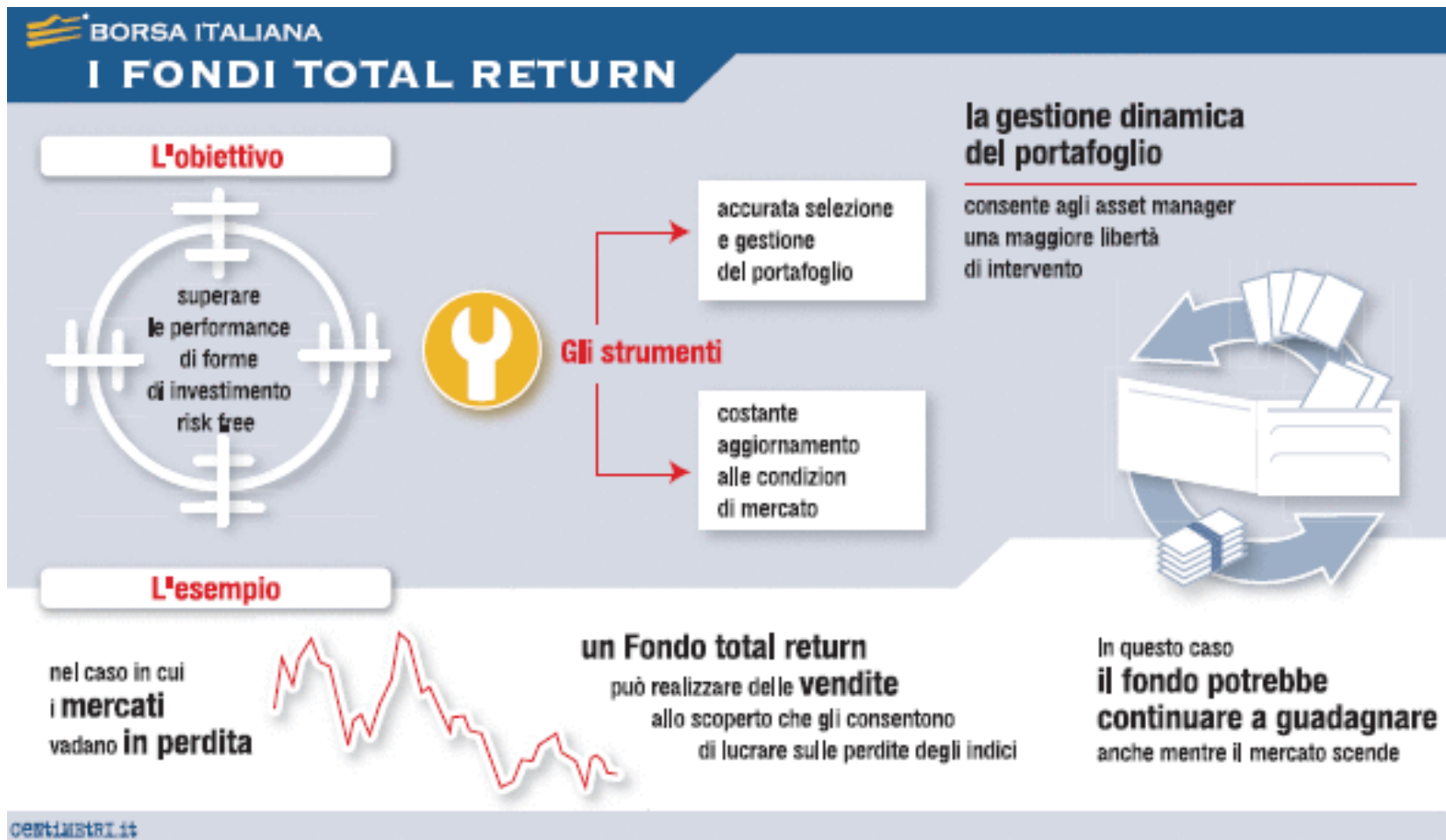
Diventa prioritario assumere uno stile di investimento coerente con il nuovo scenario.



Quali soluzioni?

Cosa fare?

Una possibile soluzione è rappresentata dai



Fondi flessibili: Total/Absolute Return

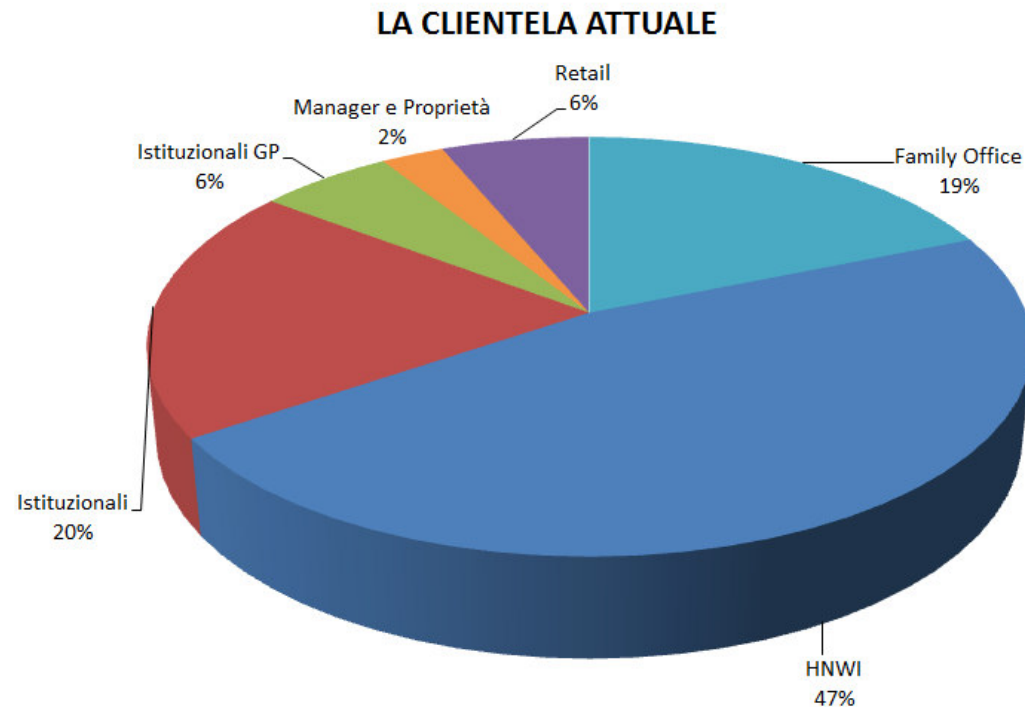
- Fondi che hanno l'obiettivo di dare un rendimento costante indipendente dall'andamento dei mercati
- Investimenti finalizzati a un obiettivo di rendimento e di rischio esplicito
- un'asset allocation dinamica e un rigoroso controllo del rischio.
- Selezione accurata e gestione attiva del portafoglio che consente agli asset manager una maggiore libertà di intervento
- No benchmark
- Gestione del rischio per la salvaguardia delle attività gestite dal fondo.

Il ruolo di un Player/AM indipendente

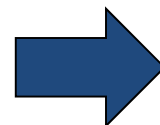
- Supportare il cliente nella definizione degli obiettivi con una visione strategica.
- Contribuire alla creazione di valore.
- Costruire un rapporto duraturo basato sul rispetto, sulla fiducia e sull'impegno.
- Offrire un servizio personalizzato, veloce e flessibile, con un meccanismo di remunerazione trasparente.
- Offrire prodotti selezionati in grado di rispondere alle esigenze della clientela.
 - ' i veri ricchi – soprattutto all'estero – si separano dalle banche tradizionali spesso attraverso la creazione di strutture proprie (inclusi i family offices)'

Alpi Fondi SGR

- Società di gestione **indipendente** con obiettivo la creazione di valore per i clienti e la cura del loro patrimonio
- **Offerta focalizzata su prodotti Absolute Return**
- Prodotti di qualità, **gestiti con approcci evoluti** e **tecnologia** di elevato standard
- Relazione con il cliente basata su dialogo e trasparenza

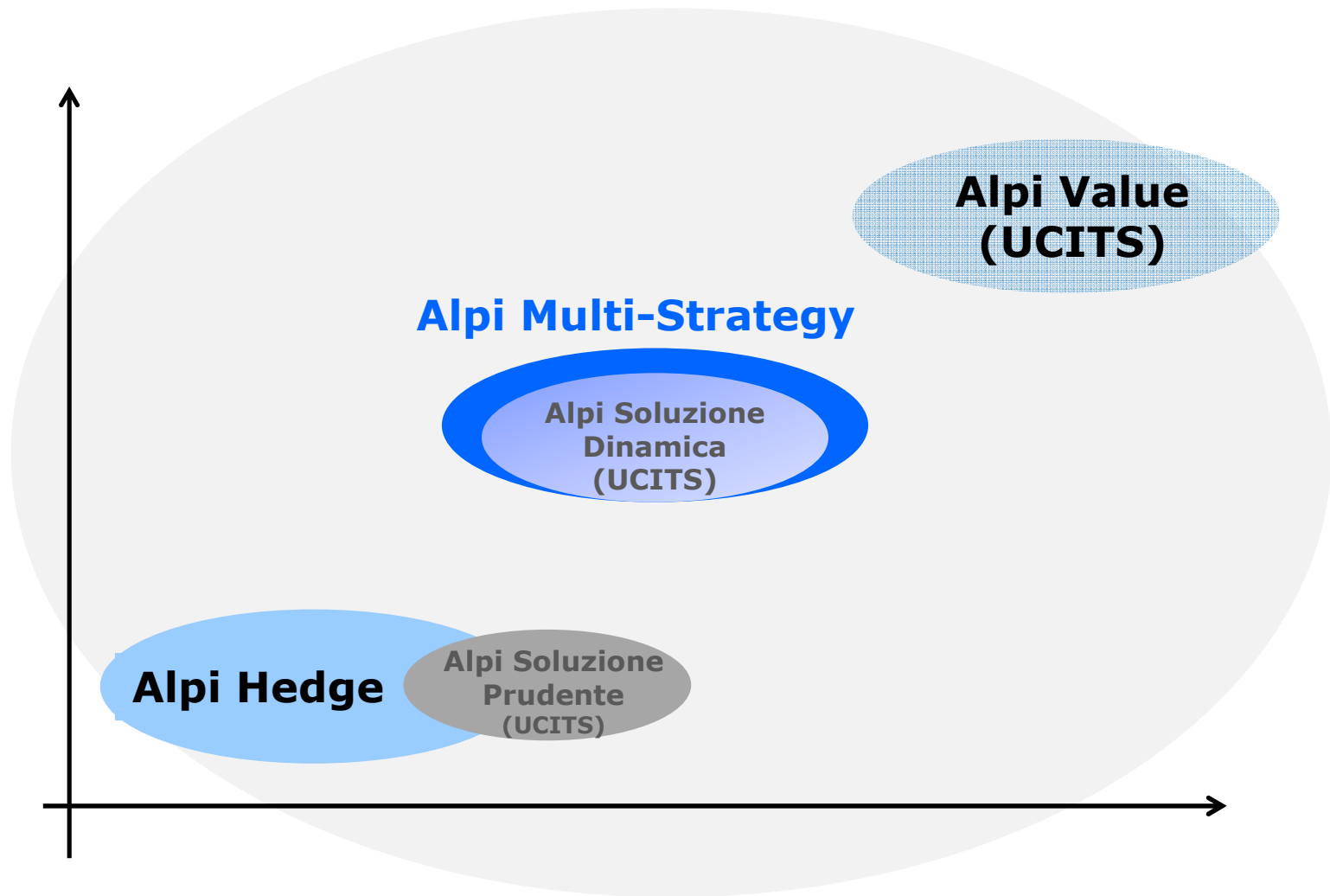


Absolute return per noi



Strategia vs Rischio

La gamma vs esigenze investitori



Nuovi Investimenti SIM S.p.A.

Via Gramsci, 215 – 13876 Sandigliano (BI)

info@nuoviinvestimenti.it

www.nuoviinvestimenti.it

Alpi Fondi SGR S.p.A.

Via Gramsci, 215 – 13876 Sandigliano (BI)

sgr@alpifondi.it

www.alpifondi.it