

**ASCOSIM 3° FORUM NAZIONALE
MILANO, 20 MARZO 2013**

“CONSULENZA SULL’INSIEME DEI PORTAFOGLI TITOLI”

INVESTITORI ASSOCIATI CONSULENZA SIM SPA

*Amministratore Delegato
Dott. Danilo Michelazzi*

QUESTA PRESENTAZIONE E' STATA PREDISPOSTA DA INVESTITORI ASSOCIATI CONSULENZA SIM SPA (IAC SIM) A SOLO TITOLO INFORMATIVO. NON COSTITUISCE UN'OFFERTA AD ACQUISTARE O VENDERE ALCUNO STRUMENTO FINANZIARIO NE' AD AVVALERSI DI ALCUNA FORMA DI CONSULENZA DA PARTE DELLA NOSTRA SOCIETA'. I DATI FORNITI PROVENGONO DA FONTI DI MERCATO E INTERNE A IAC RITENUTE AFFIDABILI MA IAC NON SI ASSUME ALCUNA RESPONSABILITA' RELATIVAMENTE ALLA LORO PRECISIONE E CORRETTEZZA. I RENDIMENTI INDICATI NON SONO IN ALCUN MODO INDICATIVI DEI RENDIMENTI FUTURI E IAC NON FORNISCE ALCUNA GARANZIA CIRCA IL RAGGIUNGIMENTO DI DETERMINATI OBIETTIVI DI INVESTIMENTO. NE' IAC, NE' I SUOI SOCI AMMINISTRATORI O DIPENDENTI POTRANNO IN ALCUN MODO ESSERE RITENUTI RESPONSABILI PER EVENTUALI PERDITE DERIVANTI DALL'UTILIZZO DEL PRESENTE DOCUMENTO.

- **APPROCCIO GLOBALE AL CLIENTE “HIGH NET WORK”**
- **ANALISI POSIZIONE(I) TITOLI E RACCOMANDAZIONI DECORRELATE**
- **TIPOLOGIA STRUMENTI FINANZIARI RACCOMANDATI E APPROCCIO ALL’INVESTIMENTO**
- **PRICING E CONFLITTI DI INTERESSE CON ALTRI INTERMEDIARI**
- **RENDICONTAZIONE**
- **PERFORMANCE STORICHE**

APPROCCIO GLOBALE AL CLIENTE “HIGH NET WORK”

- **IAC SI CONCENTRA SU CLIENTI “HIGH NET WORK/AFFLUENT” CON UN PORTAFOGLIO TITOLI O LIQUIDITA’ CON CONTROVALORE MINIMO > €. 250.000**
- **PROFILAZIONE CLIENTE NON FORMALE MA FONDAMENTALE PER INDIRIZZARE LA CONSULENZA**
- **NECESSITA’ ASSOLUTA DI DIVERSIFICAZIONE VALUTARIA E GEOGRAFICA PER LA QUASI TOTALITA’ DEI CLIENTI CON BENI REALI CONCENTRATI IN ITALIA**
- **MAGGIORI RISCHI SU SINGOLA POSIZIONE TITOLI POSSONO CONTRIBUIRE A DIVERSIFICARE IL PATRIMONIO COMPLESSIVO DEL CLIENTE**
- **ORIZZONTE TEMPORALE ALMENO DI MEDIO PERIODO E’ UNA NECESSITA’ ASSOLUTA PER MAGGIOR RISCHIO DEGLI INVESTIMENTI**

ANALISI POSIZIONE(I) TITOLI E RACCOMANDAZIONI DECORRELATE

- **IL MANDATO IAC SI RIFERISCE DI NORMA ALLA TOTALITA' ALMENO DI UN RAPPORTO TITOLI E NON A RACCOMANDAZIONI PUNTUALI SUGLI INVESTIMENTI**
- **IL PORTAFOGLIO EVENTUALMENTE CONFERITO VIENE ANALIZZATO ED EVENTUALMENTE PROGRESSIVAMENTE MODIFICATO. LA LIQUIDITA' VIENE INVESTITA IN UNA PLURALITA' DI STRUMENTI FINANZIARI**
- **LE RACCOMANDAZIONI DI INVESTIMENTO SONO FORNITE NEL LORO INSIEME PER COSTRUIRE UN PORTAFOGLIO EQUIVALENTE CON TEMI DI INVESTIMENTO DECORRELATI AD ESEMPIO:**
 - **PARTE OBBLIGAZIONARIA DEL PORTAFOGLIO: VARI EMITTENTI GEOGRAFICI E DI SETTORI INDUSTRIALI DIVERSI; DURATA VARIA DEI TITOLI CON COMPONENTI DEL PORTAFOGLIO A BREVE, MEDIA E LUNGHISSIMA SCADENZA (TITOLI PERPETUI); COMPONENTE IN VALUTA PRESENTE QUASI SEMPRE**
 - **PARTE AZIONARIA DEL PORTAFOGLIO:GRANDE MAGGIORANZA DI INVESTIMENTI FUORI ITALIA PER LA QUASI TOTALE ASSENZA SU BORSA ITALIANA DI EMITTENTI DI VARI SETTORI INDUSTRIALI (ESEMPIO FARMA, ALIMENTARE, BENI DI CONSUMO); MATERIE PRIME; DIVERSIFICAZIONE GEOGRAFICA; NECESSITA' DI DIVERSIFICAZIONE STRUTTURALE DEL PATRIMONIO DEL CLIENTE PRIMA RICHIAMATA**

TIPOLOGIA STRUMENTI FINANZIARI RACCOMANDATI E APPROCCIO ALL'INVESTIMENTO

- **IAC NON UTILIZZA MAI PRODOTTI DI RISPARMIO GESTITO (FONDI, SICAV, PRODOTTI STRUTTURATI ETC)**
- **LE POLIZZE ASSICURATIVE POSSONO ESSERE CONSIDERATE PER ESIGENZE DI TIPO SUCCESSORIO, PROTEZIONE LEGALE DEL CLIENTE, SE PERSONALIZZATE CON L'INSERIMENTO DEGLI STESSI STRUMENTI FINANZIARI RACCOMANDATI NEI PORTAFOGLI**
- **SI CONSIGLIANO SINGOLI TITOLI OBBLIGAZIONARI, AZIONARI O INDICI PER VARIE TIPOLOGIE DI INVESTIMENTO**
- **ETF ARMONIZZATI PER I MERCATI DIFFICILI DA INVESTIRE DIRETTAMENTE; MATERIE PRIME E METALLI PREZIOSI (MAI STRUMENTI FISICI)**
- **OBBLIGAZIONI HIGH YIELD: SU QUESTO COMPARTO ESISTE UN SERIO PROBLEMA DI STRUMENTI DISPONIBILI ALL'INVESTIMENTO PER TAGLIO MINIMO, "VALUE INTRINSECO" E RESISTENZE DEGLI INTERMEDIARI ALL'ACQUISTO DA PARTE DI CLIENTI AL DETTAGLIO; PROBABILE NECESSITA' DI UTILIZZARE IN FUTURO UNO STRUMENTO DEDICATO**
- **SU TUTTE LE TIPOLOGIE DI INVESTIMENTO APPROCCIO "VALUE" E "BUY AND HOLD"**

PRICING E CONFLITTI DI INTERESSE CON ALTRI INTERMEDIARI

- **IL COSTO DELLA CONSULENZA E' SEMPRE UNA COMMISSIONE FISSA IN VALORE ASSOLUTO O UNA PERCENTUALE (DI NORMA TRA 0,5% E 1,2%). IL FISSO PUO' EVENTUALMENTE ESSERE EX POST ADEGUATO A PERFORMANCES OTTENUTE SU BASE VOLONTARIA**
- **OVVIAMENTE NO RETRO IN NESSUNA FORMA DA PARTE DI ALTRI INTERMEDIARI**
- **PRODOTTI RACCOMANDATI NON COMPREDONO MAI LE OBBLIGAZIONI O GLI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DA INTERMEDIARIO DEPOSITARIO**
- **APPROCCIO "BUY AND HOLD" SIGNIFICA TRADING MOLTO, MOLTO LIMITATO; APPROCCIO INCOMPATIBILE CON "DAY TRADING" DERIVATI O SPECULAZIONI SU VALUTE, MATERIE PRIME ETC.**

RENDICONTAZIONE

- **POSIZIONE TITOLI RENDICONTATA NEL SUO COMPLESSO ALMENO TRIMESTRALMENTE**
- **TUTTI I TITOLI CONSIGLIATI A QUALUNQUE CLIENTE SONO MONITORATI E INCLUSI UN UNA DATABASE SOCIETARIA DI IAC**
- **TUTTE LE RACCOMANDAZIONI PRESENTATE NEL PERIODO IN OGGETTO SONO RENDICONTATE**

ESEMPIO DI RENDICONTAZIONE

Il documento "Valutazione del Portafoglio" è stato predisposto da IAC a solo titolo informativo sulla base delle informazioni fornite dal cliente sui conto titoli e conto corrente dedicati ai servizi di consulenza prestato da IAC. Il presente documento non costituisce rendiconto ai fini contrattuali. I prezzi degli strumenti finanziari e i tassi di cambio indicati sono quelli storici di acquisto e quelli di mercato alla data di valutazione del portafoglio. I dati di mercato sono i prezzi di Borsa degli strumenti finanziari quotati nella data di valutazione del portafoglio, mentre per le obbligazioni e gli altri titoli "fixed over-the-counter" sono ricavati da Bloomberg o altre fonti di mercato. I rendimenti del portafoglio sono calcolati sui valori puntuali del portafoglio alla diverse date di valutazione. IAC non garantisce la correttezza dei dati e dei calcoli presentati. Né la IAC, né i suoi soci, amministratori o dipendenti potranno essere ritenuti responsabili per eventuali perdite o danni derivanti dall'uso della presente valutazione. Il documento "Valutazione del Portafoglio" è per uso esclusivo del destinatario. È vietata la diffusione, ristampa, riproduzione, anche parziale e su qualsiasi supporto del documento "Valutazione del Portafoglio". IAC non sarà responsabile degli effetti derivati dall'uso diverso da quello consentito. I rendimenti indicati non sono in alcun modo indicatori dei rendimenti futuri e IAC non fornisce alcuna garanzia circa il raggiungimento di determinati obiettivi d'investimento.

Valorizzazione al 31/12/2012

Azioni

Estero

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Rateo	Importo Locale	Valuta Locale	Cambio	Controvalore in Euro	%	Plus/minus valenze	
CENTRICA	GBP	7.000,00	3,34	23.352,00		1,2253	28.613,21	4,23%	4.448,51	
			3,11			1,11	24.164,70			
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	1.343,00	16,95	22.763,85		1	22.763,85	3,37%	-2.788,07	
			19,03			1,00	25.551,92			
Riepilogo per 'Area' = Estero (2 Titoli di dettaglio)							Totale parziale	51.377,06	7,60%	

Italia

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Rateo	Importo Locale	Valuta Locale	Cambio	Controvalore in Euro	%	Plus/minus valenze
ENI ORDINARIE	EUR	275,00	18,34	5.043,50		1	5.043,50	0,75%	2.092,75
			10,73			1,00	2.950,75		

Riepilogo per 'Area' = Italia (1 Titolo di dettaglio) **Totale parziale** **5.043,50** **0,75%**

Riepilogo per 'Tipo' = Azioni (3 Titoli di dettaglio) **Totale parziale** **56.420,56** **8,34%**

Obbligazioni

lunedì 31 dicembre 2012 11.43.26

Codice cliente: 284

Pagina 1 di 3

Investitori Associati Consulenza SIM SpA

Euro

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Rateo	Importo Locale	Valuta Locale	Cambio	Controvalore in Euro	%	Plus/minus valenze			
SI	5,63	17/03/2017 A		EUR	50.000,00	110,29	4,45	57.369,88	1	57.369,88	8,48%	3.943,00
						102,40			1,00	53.426,88		
AXA	3,80	29/10/2049 TR	TV	EUR	26.000,00	62,64	0,66	16.457,71	1	16.457,71	2,43%	-4.091,62
						78,38			1,00	20.549,33		
FINMECCANICA	5,75	12/12/2018 A		EUR	25.000,00	109,41	0,30	27.428,33	1	27.428,33	4,06%	2.316,00
						100,15			1,00	25.112,33		
ING GROEP	0,97	11/04/2016 TR	TV	EUR	50.000,00	97,87	0,21	49.044,19	1	49.044,19	7,25%	917,00
						96,04			1,00	48.127,19		
LAFARGE SA	5,00	16/07/2014 A		EUR	50.000,00	104,40	2,30	53.350,68	1	53.350,68	7,89%	0,00
						104,40			1,00	53.350,68		
MERRILL LYNCH	1,19	22/07/2014 TR	TV	EUR	50.000,00	98,88	0,23	49.553,82	1	49.553,82	7,33%	500,00
						97,88			1,00	49.053,82		
NEXANS SA	5,75	02/05/2017 A		EUR	50.000,00	106,92	3,83	55.371,54	1	55.371,54	8,19%	2.982,50
						100,95			1,00	52.389,04		
RBS NV (EX ABN AMBRO)	1,23	14/09/2016 TR	TV	EUR	50.000,00	93,88	0,06	46.968,60	1	46.968,60	6,95%	115,00
						93,65			1,00	46.853,60		
WENDEL	4,88	04/11/2014 A		EUR	10.000,00	104,59	0,76	10.515,53	1	10.515,53	1,56%	869,40
						95,70			1,00	9.646,13		
Riepilogo per 'Area' = Euro (9 Titoli di dettaglio)							Totale parziale	366.060,29	54,14%			

In altre valute

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Rateo	Importo Locale	Valuta Locale	Cambio	Controvalore in Euro	%	Plus/minus valenze			
AXA CAP PERP	7,10	07/05/2049 TR		USD	25.000,00	100,43	1,05	25.370,10	0,7579	19.228,00	2,84%	473,52
						94,15			0,79	18.754,48		
BEI 2017 NOK	4,25	19/05/2017 A		NOK	200.000,00	106,98	2,63	219.223,01	7,348	29.834,38	4,41%	1.566,93
						105,23			7,63	28.267,45		
BEI 2017 NOK	4,25	19/05/2017 A		NOK	110.000,00	106,98	2,63	120.572,66	7,348	16.408,91	2,43%	1.506,42
						104,26			7,89	14.902,49		

lunedì 31 dicembre 2012 11.43.26

Codice cliente: 284

Pagina 2 di 3

Investitori Associati Consulenza SIM SpA

ISIN	Data	Valuta	Quantità	Prezzo	Rateo	Importo	Valuta Locale	Cambio	Controvalore in Euro	%	Plus/minus valenze
BEI ALID	5.89 14/08/2013 S	AUD	33.000,00	101,69	2,24	34.297,90	0,7867	26.982,16	3,99%		-111,59
BRIGF	0,00 04/11/2021 A ZC	USD	30.000,00	72,04	0,00	21.612,00	0,7579	16.379,73	2,42%		470,01
GENERAL ELECTRIC 2015	6,50 28/09/2015 A	NZD	50.000,00	106,33	1,67	54.001,99	0,6232	33.654,04	4,98%		556,25
MORGAN STANLEY	4,75 01/04/2014 TR	USD	32.000,00	103,34	1,18	33.447,76	0,7579	25.350,06	3,75%		-248,55
PEMEX	5,75 15/12/2015 S	USD	25.000,00	100,15	0,25	25.101,51	0,7579	19.024,44	2,81%		-3.034,40
POLONIA	5,00 19/10/2015 A	USD	25.000,00	110,81	1,00	27.952,50	0,7579	21.185,20	3,13%		-346,90
RUSSIA	7,50 31/03/2030 S TV	USD	25.000,00	127,90	1,89	32.447,60	0,7579	24.592,04	3,64%		5.167,49

Riepilogo per 'Area' = In altre valute (10 Titoli di dettaglio)	Totale parziale	232.638,95	34,40%
Riepilogo per 'Tipo' = Obbligazioni (19 Titoli di dettaglio)	Totale parziale	588.699,24	88,54%

Saldo Conto Corrente Euro

Descrizione Titolo	Quantità	Prezzo	Rateo	Importo	Valuta Locale	Cambio	Controvalore in Euro	%	Plus/minus valenze
Liquidità	EUR	21.060,00	1,00		21.060,00	1,00	21.060,00	3,11%	0,00
Riepilogo per 'Area' = Euro (1 Titolo di dettaglio)	Totale parziale						21.060,00	3,11%	
Riepilogo per 'Tipo' = Saldo Conto Corrente (1 Titolo di dettaglio)	Totale parziale						21.060,00	3,11%	
Totale generale							676.179,79		
Totale generale in Lire							L. 1.309.266.649		

lunedì 31 dicembre 2012 11:43:26

Codice cliente: 284

Pagina 3 di 3

Investitori Associati Consulenza SIM SpA

Portafoglio titoli

Rendimento del portafoglio dal 13/05/2011

Rend. Percentuale: **9,19**

Rend. Annualizzato: **5,61**

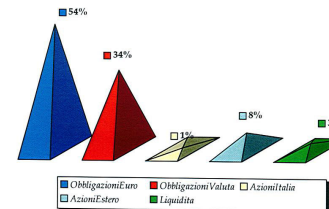
Repartizione delle valute

Corona Norvegese (2 titoli in portafoglio)	6,70%
Dollaro Americano (1 titolo in portafoglio)	18,23%
Dollaro Australiano (1 titolo in portafoglio)	3,91%
Dollaro Neozelandese (1 titolo in portafoglio)	4,88%
EURO (15 titoli in portafoglio)	62,13%
Sterlina Inglese (1 titolo in portafoglio)	4,15%

Variazioni percentuali ultimo dato

DataVal.	Totale Movimenti Conto	Totale Valorizzaz.	Var. %
13/05/2011	€ 0	403.556,00	0,00
30/06/2011	€ 0	398.214,00	-1,32
30/09/2011	€ 36835	445.984,00	2,74
31/12/2011	€ 20826	468.993,00	0,49
31/03/2012	€ 9501	501.223,00	4,85
30/06/2012	€ 213990	704.901,00	-1,93
30/09/2012	€ -53724	665.974,00	2,27
31/12/2012	€ 0	676.180,00	1,53

Distribuzione Degli Investimenti



Il presente documento è riservato ai clienti della IAC SIM e non deve essere distribuito o reso pubblico. I dati e le informazioni contenute nel presente documento sono stati ottenuti da fonti ritenute attendibili, ma non sono state verificate. I dati e le informazioni contenute nel presente documento sono stati ottenuti da fonti ritenute attendibili, ma non sono state verificate. I dati e le informazioni contenute nel presente documento sono stati ottenuti da fonti ritenute attendibili, ma non sono state verificate. I dati e le informazioni contenute nel presente documento sono stati ottenuti da fonti ritenute attendibili, ma non sono state verificate.

DOSSIER
CIC
TIPO CLIENTE
BANCA

PORDENONESE
BCCFN

DATA	ORA	MODO	OPER	TITOLO	ISIN	OPERAZIONE CONSIGLIATA	NOTE
15/10/2012	11,46	MAIL	DM	SIAS 2017	IT0002871394	ACQUISTARE € 10-15.000 A MERCATO	NON ESEGUITO
15/10/2012	11,46	MAIL	DM	AVIVA 2014	AS0208511130	ACQUISTARE A MKT € 10-15000	NON ESEGUITO

PERFORMANCE STORICHE

- **POICHE' I PORTAFOGLI SONO PERSONALIZZATI, NON ESISTE UN DATO STORICO EFFETTIVO**
- **IN OGNI CASO I DATI NON SONO UFFICIALI E NON HANNO FONTI PUBBLICHE (SONO FRUTTO DELLA NOSTRA ELABORAZIONE E NON DI RENDICONTI UFFICIALI DI UN INTERMEDIARIO)**
- **A TITOLO PURAMENTE INDICATIVO FORNIAMO LE PERFORMANCE ANNUALI DI QUATTRO PORTAFOGLI MODELLO NEL PERIODO**

	2010	2011	2012
OBBLIGAZIONARIO 100% EURO PRUDENTE	4%	-3%	11,5%
OBBLIGAZIONARIO 100% EURO RISCHIO MEDIO	5%	-4,9%	15%
OBBLIGAZIONARIO MISTO VALUTA	14%	1,2%	12,2%
AZIONARIO (100%)	23%	-4,4%	12%

NON VI E' ALCUNA GARANZIA DI RIPETERE TALI RENDIMENTI PER IL FUTURO