



**JC&ASSOCIATI** SIM

---

*Società di Intermediazione Mobiliare*

Milano 20 marzo

**3° Forum Nazionale della Consulenza Finanziaria**

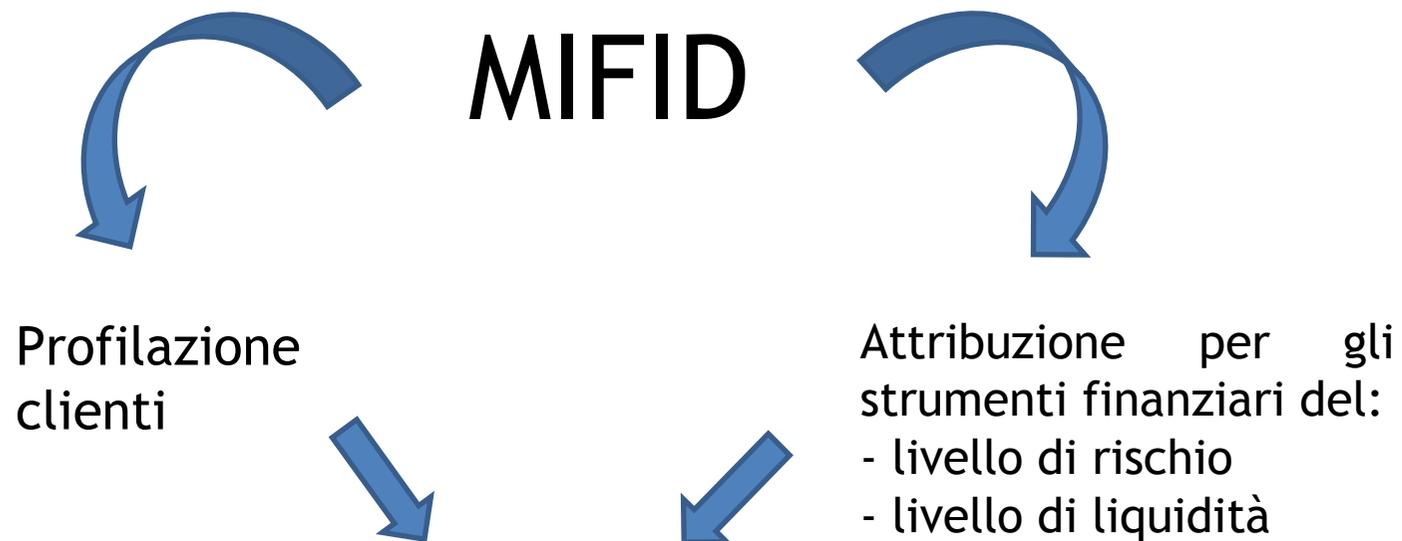
**JACOPO CECCATELLI**

**LA VALUTAZIONE DEL RISCHIO E DELLA LIQUIDITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**



## L'applicazione della MIFID come vantaggio competitivo

La MIFID oggi pone agli operatori maggiori obblighi e complessità



	1	2	3	4	5
A	Green	Green	Red	Green	Red
B	Red	Red	Red	Green	Green
C	Green	Red	Red	Green	Green
d	Green	Green	Green	Green	Green

## L'applicazione della MIFID come vantaggio competitivo

Le soluzioni adottate e le loro criticità

	1	2	3	4	5
A	Green	Green	Red	Green	Red
B	Red	Red	Red	Green	Green
C	Green	Red	Red	Green	Green
d	Green	Green	Green	Green	Green

### Semplificazione

- Limitazione degli strumenti inseribili
- Limitazione delle strategie di investimento applicabili
- Tagli "trasversali"

*Efficiente solo per specifiche categorie di strumenti (Azioni - OICR - ETF)*

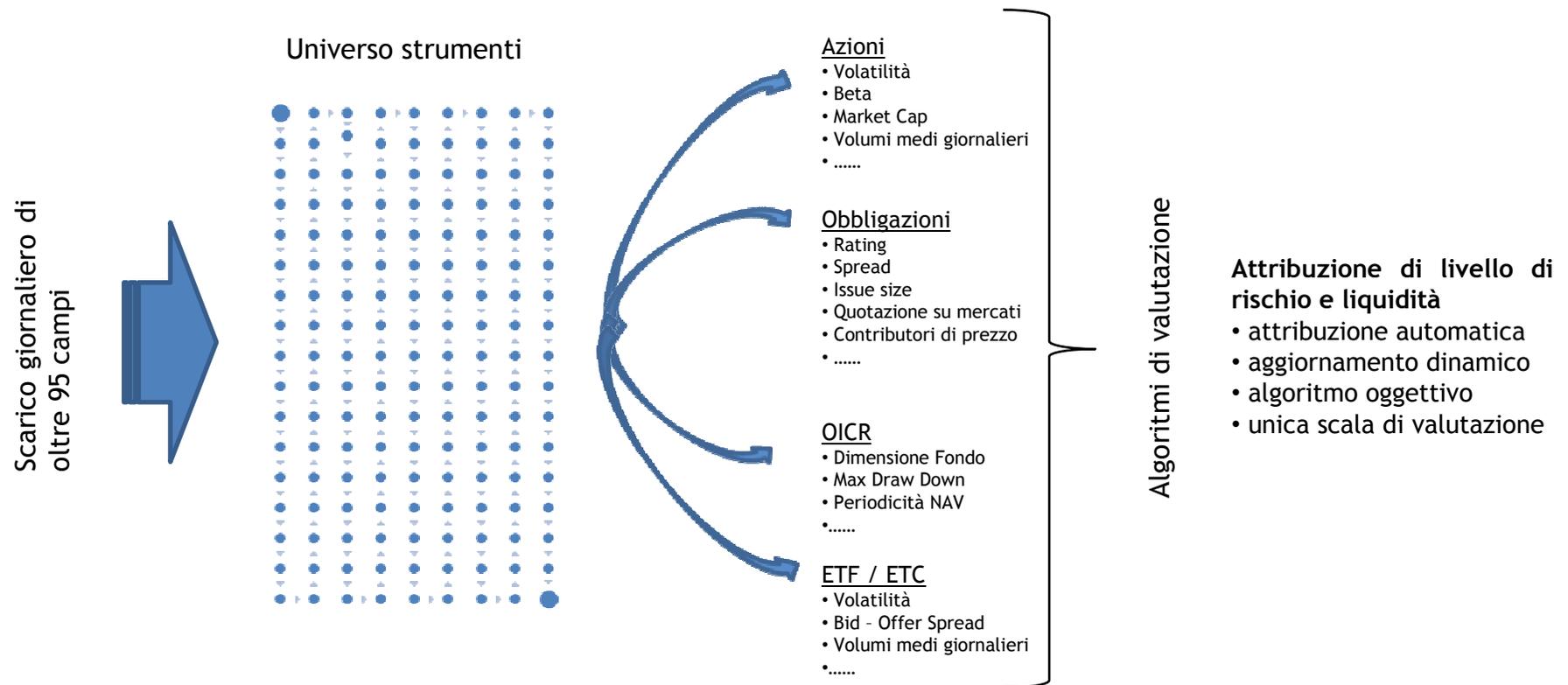
### Sofisticazione

- Maggiori complessità di valutazione
- Maggiore difficoltà di implementazione
- Necessità di automazione

*Maggiore flessibilità - Possibilità di inserire un numero maggiore di strumenti*

## L'applicazione della MIFID come vantaggio competitivo

Maggiori complessità di valutazione: da una logica soggettiva a una oggettiva



## L'applicazione della MIFID come vantaggio competitivo

Maggiore difficoltà di implementazione: le criticità di un modello flessibile

### Esecuzione delle raccomandazioni

L'esecuzione delle raccomandazioni è tutt'altro che scontata, soprattutto per strumenti di tipo obbligazionario e per OICR. Le diverse banche depositarie dei clienti infatti, possono avere procedure interne e vincoli alla distribuzione di determinati strumenti, che impediscono al cliente di dare un seguito operativo alla raccomandazione.

Ovviamente questa problematica non sussiste nel caso di operatori bancari, che per definizione invieranno raccomandazioni relative esclusivamente all'universo investibile del proprio istituto.

### “Dispersione” del portafoglio clienti

Per sua stessa natura il servizio di consulenza, a differenza p.es. di quello di gestione, si presta ad una maggiore differenziazione nella sua erogazione. Questo può portare ad una notevole, e a volte eccessiva, “dispersione” del portafoglio clienti, con notevoli complessità di gestione ed aggravii di costo.

A fronte quindi di minori costi di struttura legati alle attività di back-middle office e amministrazione, sussistono i presupposti per ipotizzare invece una maggiore onerosità nell'attività propria di “front”, quella cioè di erogazione del servizio al cliente finale.

### Verifica degli eseguiti

L'esecuzione delle raccomandazioni può differire sia dal prezzo indicato, sia da cliente a cliente, in funzione dell'intermediario utilizzato e del momento di esecuzione. Si creano quindi degli scollamenti tra la posizione effettiva e quella “virtuale”.

In funzione delle aspettative e della percezione del cliente, questo scollamento può rappresentare un problema di impatto tutt'altro che insignificante nella gestione del rapporto.

Ovviamente anche questa problematica non sussiste nel caso di operatori bancari, che hanno al proprio interno tutte le informazioni per verificare e aggiornare correttamente le posizioni.

### Mappatura degli strumenti di investimento dei vari intermediari

La profilatura della clientela risulta relativamente omogenea, non altrettanto si può dire della mappatura degli strumenti di investimento, che presenta notevoli diversità tra istituto e istituto.

Molti operatori del settore hanno “risolto” il problema semplificandolo al massimo, attraverso eliminazioni “trasversali” di interi settori e tipologie di strumenti finanziari.

Adottare un'impostazione più “sostanziosa” rischia di creare contrasti con le banche depositarie.

# L'applicazione della MIFID come vantaggio competitivo

Necessità di automazione: è indispensabile un livello di efficienza elevato

Gentile [redacted]  
Le inviamo la seguente operazione per il suo Portafoglio Modello [redacted]

**Portafoglio [redacted]**

Tipologia investimento:	Obbligazionario
Acquisto/Vendita:	Acquisto
Titolo:	HENKEL KGAA 5,375 11/2104
Codice ISIN:	XS0234434222
Indicazione di prezzo(*):	99,75
Valuta:	EUR
Indicazione di cambio:	1,0000
Rischio:	Elevato
Num. azioni / Q.tà nominale:	29000
Peso %:	1,1%
Controvalore indicativo in Euro(**):	29350

(\*) per le obbligazioni: escluso rateo  
(\*\*) escluse commissioni

Commento:  
Il titolo, a fronte di una buona solidità di bilancio da parte dell'emittente, consente di incrementare il profilo di rendimento del portafoglio. Sfruttiamo la correzione per entrare su quotazioni più favorevoli.

JC & Associati, nell'ambito della sua attività di consulenza finanziaria, pur utilizzando metodi di previsione ritenuti attendibili e basati su analisi fondamentali e quantitative, declina ogni responsabilità per eventuali conseguenze che dovessero causarsi, a chiunque ed a qualsiasi titolo, per l'utilizzo dei contenuti del presente servizio. La decisione finale di investimento spetta infatti all'investitore, sia privato o istituzionale, consapevole dei rischi connessi ad ogni forma di investimento sui mercati finanziari con particolare riguardo agli strumenti derivati. JC & Associati può avere un proprio specifico interesse, diretto o indiretto, collegato ai soggetti, ai valori mobiliari e alle operazioni oggetto delle analisi. Le performance passate inoltre non sono garanzie dell'ottenimento di uguali risultati in futuro. Per ulteriori dettagli consultare le Norme Contrattuali del servizio JC Investimenti.

Gli alert via e-mail relativi alle operazioni suggerite contengono tutte le informazioni necessarie per valutare ed eseguire le raccomandazioni.

Gentile [redacted]  
Le inviamo la seguente operazione per il suo Portafoglio Modello [redacted]

**Portafoglio [redacted]**

Tipologia investimento:	Obbligazionario
Acquisto/Vendita:	Acquisto
Titolo:	HENKEL KGAA 5,375 11/2104
Codice ISIN:	XS0234434222
Indicazione di prezzo(*):	99,75
Valuta:	EUR
Indicazione di cambio:	1,0000
Rischio:	Elevato
Num. azioni / Q.tà nominale:	29000
Peso %:	1,1%
Controvalore indicativo in Euro(**):	29350

(\*) per le obbligazioni: escluso rateo  
(\*\*) escluse commissioni

Commento:  
Il titolo, a fronte di una buona solidità di bilancio da parte dell'emittente, consente di incrementare il profilo di rendimento del portafoglio. Sfruttiamo la correzione per entrare su quotazioni più favorevoli.

JC & Associati, nell'ambito della sua attività di consulenza finanziaria, pur utilizzando metodi di previsione ritenuti attendibili e basati su analisi fondamentali e quantitative, declina ogni responsabilità per eventuali conseguenze che dovessero causarsi, a chiunque ed a qualsiasi titolo, per l'utilizzo dei contenuti del presente servizio. La decisione finale di investimento spetta infatti all'investitore, sia privato o istituzionale, consapevole dei rischi connessi ad ogni forma di investimento sui mercati finanziari con particolare riguardo agli strumenti derivati. JC & Associati può avere un proprio specifico interesse, diretto o indiretto, collegato ai soggetti, ai valori mobiliari e alle operazioni oggetto delle analisi. Le performance passate inoltre non sono garanzie dell'ottenimento di uguali risultati in futuro. Per ulteriori dettagli consultare le Norme Contrattuali del servizio JC Investimenti.



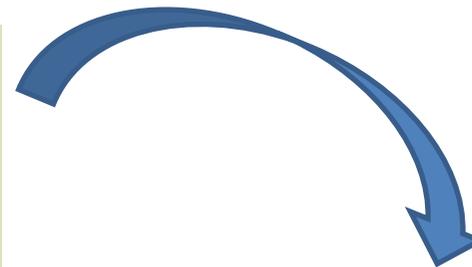
I commenti vi permettono di approfondire le ragioni alla base di ogni suggerimento, aggiungendo valore alla consulenza.

## L'applicazione della MIFID come vantaggio competitivo

### Modello flessibile: vantaggi operativi e competitivi

#### Vantaggi operativi

- l'aggiornamento dei dati viene semplificato dall'uso di un solo database centrale;
- l'attribuzione dei livelli di rischio viene aggiornata automaticamente;
- il controllo di adeguatezza viene effettuato in maniera automatica e oggettiva;
- analisti, operatori e promotori possono lavorare da sedi diverse sugli stessi dati;
- i controlli ex-post eseguiti automaticamente ogni notte consentono di rilevare tempestivamente eventuali situazioni di inadeguatezza sopravvenuta;
- i clienti possono confermare le operazioni dopo averle eseguite, modificandone eventualmente le condizioni per mantenere un allineamento più preciso con il loro portafoglio;
- ogni operazione viene tracciata, mettendo la SIM al sicuro da eventuali controlli degli organi di sorveglianza.



#### Vantaggi competitivi

- notevole ampliamento dell'universo degli strumenti potenzialmente oggetto di suggerimento;
- Implementazione di un maggior numero di strategie di investimento;
- diversificazione rispetto ai grandi gruppi bancari, in particolare in termini di modalità e implementazione del servizio offerto;
- *maggiore focalizzazione degli "advisor" sulle tematiche di mercato;*
- *maggiore "serenità" normativa;*
- *posizionamento di immagine.*

# JC & Associati SIM S.p.A.

JC & Associati è una società fondata nel 2003 e divenuta SIM nel 2009

## Consulenza agli investimenti per clienti privati e istituzionali

- individuazione del corretto posizionamento in termini di “asset allocation” e “frontiera efficiente”;
- ottimizzazione e razionalizzazione delle attività/passività finanziarie;
- assistenza su gestioni monetarie di tesoreria;
- valutazione dei rischi di tasso, credito e correlazione, di portafogli esistenti;
- assistenza nelle fasi di costruzione e ottimizzazione di portafogli mobiliari.



• Jacopo Ceccatelli Responsabile strategie, è amministratore delegato di JC & Associati. Già amministratore delegato di Abacus SIM, dove ha sviluppato l'attività di gestione patrimoniale in ottica “total return”. In precedenza direttore in UBS Warburg Londra con responsabilità di trading su prodotti derivati ed esotici, gestione dei rischi di tasso, cambio, credito e volatilità, creazione e valutazione di nuovi prodotti strutturati, organizzazione e lancio di obbligazioni strutturate sul mercato primario. Si è laureato con lode in Economia Aziendale all'Università L. Bocconi con il prof. Tancredi Bianchi.



• Nicolò Nunziata Strategie e analisi equity. Socio Aiaf, nel 2003 ha conseguito il diploma CIIA (Certified International Investment Analyst). Già portfolio manager con ottica “total return” presso Banca Profilo, dove ha avuto anche una esperienza da analista equity. In precedenza ha lavorato per investment banks come Euromobiliare, Akros, Csfb e Ubs (direttore) con responsabilità di trading e arbitraggi su Government bonds e prodotti derivati. Docente di fondamenti di finanza per Assoservizi (Assolombarda). Si è laureato in Economia alla università La Sapienza di Roma con il prof. Giorgio Eminente.

## Consulenza su prodotti derivati e “Interest Rate Swap”

- Analisi e valutazione di obbligazioni strutturate, contratti di “interest rate swap”, certificati e altri strumenti finanziariamente complessi;
- Redazione di report, sia con finalità informative (per presentazioni a Consigli d'Amministrazione o altri organi societari), sia come strumento di negoziazione e persuasione (durante eventuali fasi di contraddittorio con la controparte);
- Assistenza nelle fasi di creazione, ristrutturazione, rinegoziazione o contraddittorio.



• GIANCARLO SOMASCHINI Ha maturato la sua esperienza professionale in Banche Italiane e Internazionali con particolare riferimento alla gestione di posizioni di rischio. E' stato Direttore finanziario di una Banca quotata curando l'assets e liability finanziario, le gestioni patrimoniali e la strutturazione delle emissioni e ricoprendo la carica di Amministratore Delegato della Banca per il Private Banking. E' stato Amministratore Delegato di Fineurop Money Markets, Vice Direttore Generale di Eptasim e dirigente per Banca Euromobiliare nell'area Tesoreria e Capital Markets.