



## Le 10 regole per la selezione fondi ed il ruolo delle piattaforme al servizio dei consulenti

**Cristiano Busnardo**

***Vice Direttore Generale Italia e Direttore Commerciale***

**Roberto Fenoglio**

***Fund Selection Consultant***



## Allfunds Bank in breve

---

- Fondata nel 2000
- Presenza locale a Madrid, Milano, Lussemburgo, Londra, Dubai, Santiago del Cile e Zurigo
- Piattaforma B2B leader globale nella distribuzione third party funds
- Oltre 110 miliardi di Euro di Asset Intermediati, 4 volte la media delle piattaforme Europee
- 400 clienti istituzionali in 26 Paesi, accesso a 25.000 Promotori Finanziari/Private Banker/IFA's, 60.000 filiali bancarie, 20.000 agenzie assicurative
- 38.000 fondi di 450 Società di Gestione
- 4 milioni di transazioni all'anno
- Assenza di conflitti d'interesse: Allfunds Bank non svolge attività di asset management, assicurazioni o distribuzione B2C.



## L'offerta integrata di Allfunds Bank

Allfunds Bank è un *full service provider B2B*, che opera con un modello di business unico: integrazione di Dealing, Information, Fund Research & Investment Solutions.

**Dealing**



**Informazioni,  
Supporto Marketing  
e Reportistica**

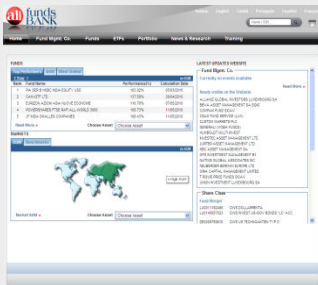
**Legal &  
Compliance**

**Fund Research &  
Investment  
Solutions**

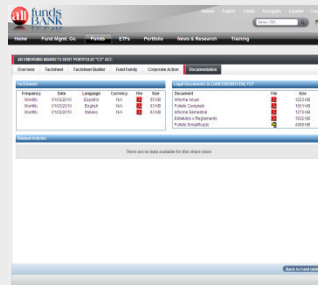
Allfunds Bank unisce all'efficienza di una piattaforma operativa completamente automatizzata un'ampia gamma di servizi di informazione ed analisi, curata da uno dei maggiori team di ricerca fondi in Europa.

# Informativa, Strumenti di Marketing & Reporting

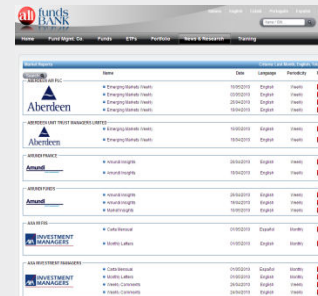
Today Overview con aggiornamenti sui fondi



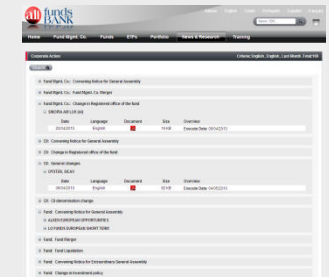
Report library di agevole consultazione



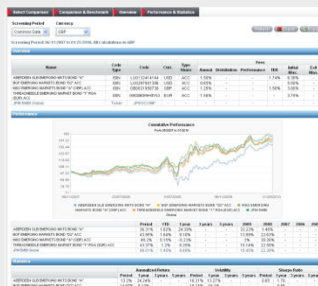
Market reports da centinaia di Fund House



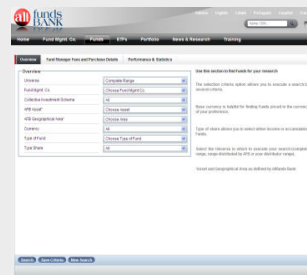
Raccogliatore Corporate Actions



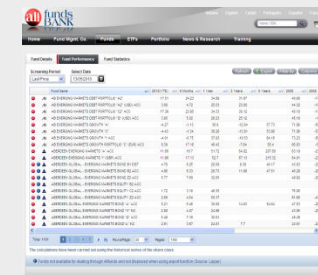
Confronto e analisi dei fondi



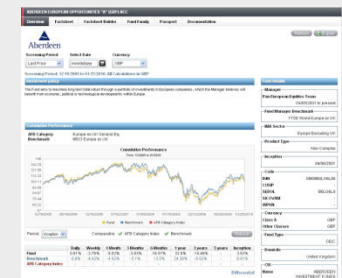
Strumenti di ricerca versatili e completi



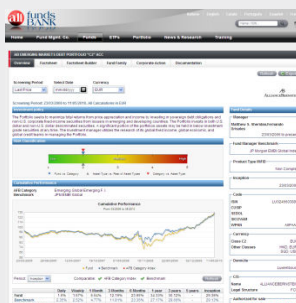
Analisi simultanea con schemi personalizzabili



Portfolio simulator



Schede dettagliate e chiare sui fondi



Approccio look-through sul portafoglio dei fondi



Documenti di analisi di facile esportazione



**INVESTMENT RESEARCH**

**INVESTMENT SOLUTIONS**

Chi?

- Team composto da 15 professionisti con una lunga esperienza nell'analisi delle varie asset class e nella selezione dei fondi

- 10 Professionisti al servizio dei clienti, con l'obiettivo di costruire le migliori soluzioni di investimento

Cosa?

**Uno dei più numerosi Team in**

Come?

**Dip**

**Europa**

Servizi

- AFB insight identificazione dei migliori fondi per asset class

- Impegno a guidare più di 400 clienti istituzionali attraverso la nostra ampia offerta di fondi

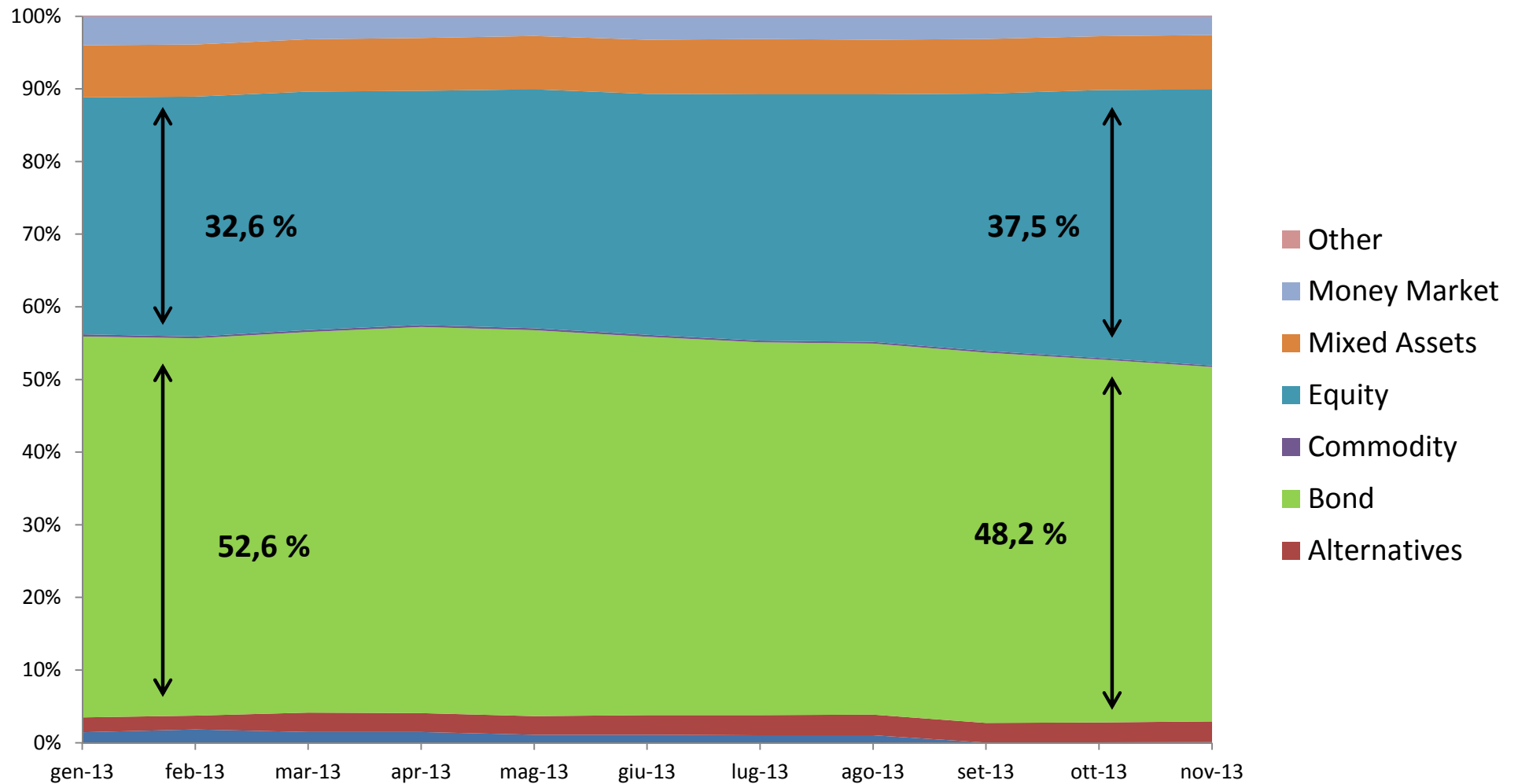
ESPERIENZA DEGLI ANALISTI



PROFILAZIONE DEL CLIENTE

**INVESTMENT SERVICES**

## Andamento Asset Under Intermediation AFB



## Fund Research & Investment Solutions



### PERFORMANCE

2011: 5,78%

2012: 12,10%

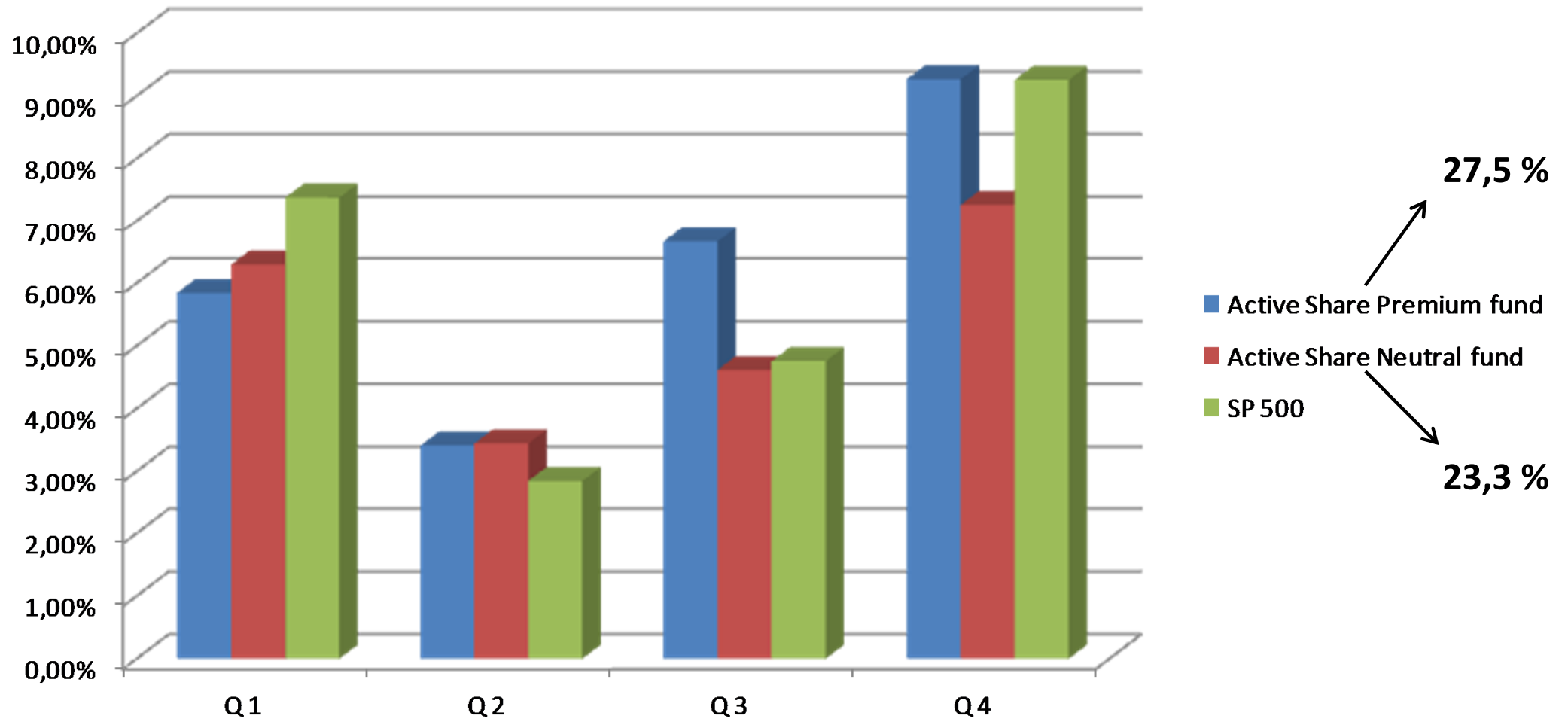
2013: 7,67%

### INVESTOR RETURN

2011: 0,47%

2012: 0,96%

2013: 0,57%



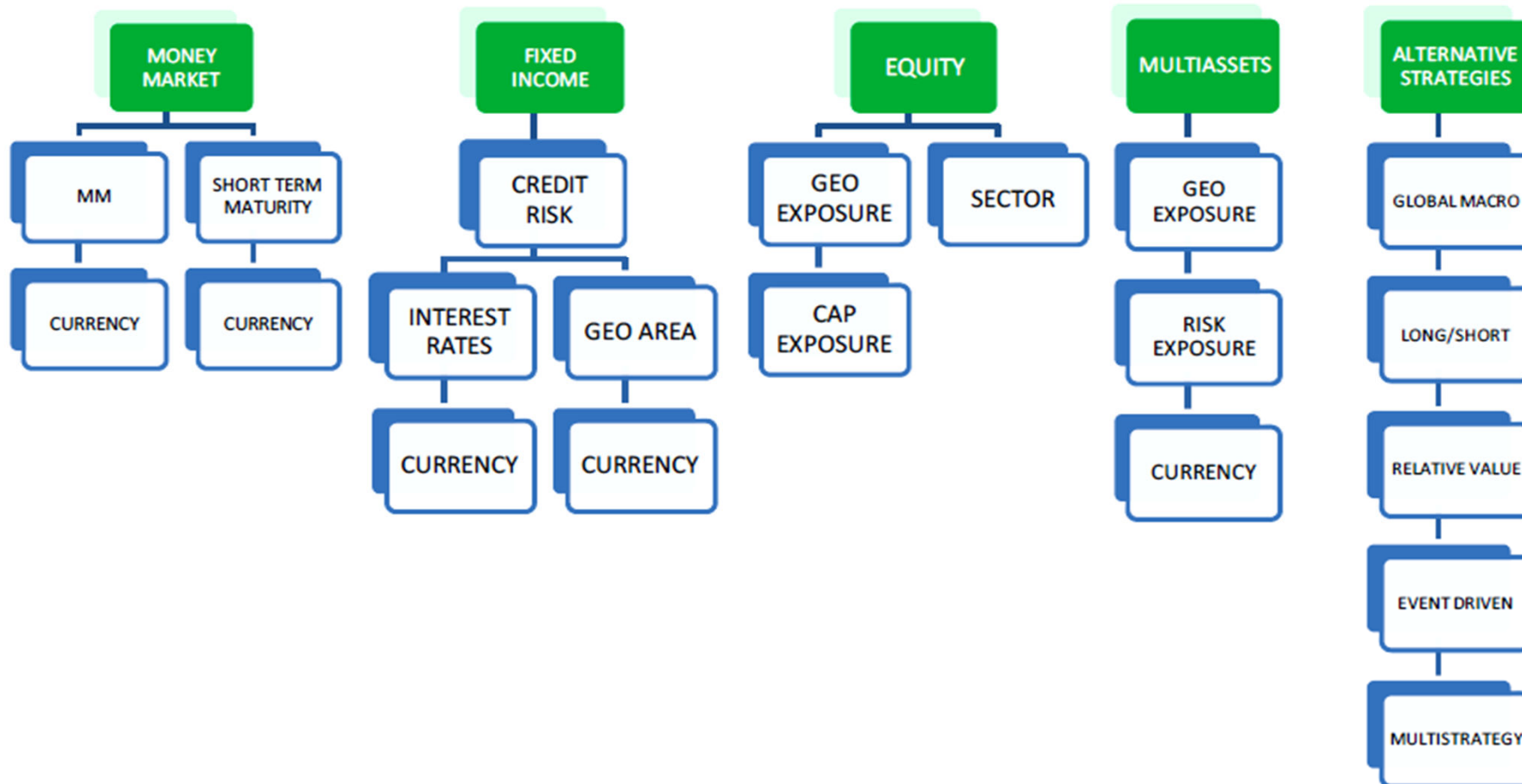


## Regola 1: Obiettivi di Investimento

- Valutare la propensione al rischio dell'investitore
- Rendimento (Cumulato, Continuità dei rendimenti, etc)
- Rischio (Livello di rischio, livello tracking error o active share limitato, etc)
- Preservazione del Capitale
- Benchmark (active premium limitato, over performance)

**Obiettivo:** Scegliere fondi adeguati ai propri obiettivi di investimento, fornendo inoltre indicazioni sul proprio universo investibile

## Regola 2: Peer groups ben definiti



**Obiettivo:** Definire peer groups coerenti per confronti efficienti.

## Regola 3: Limite di Asset Under Management

- Ottimizzazione dei costi di gestione
- Problemi di liquidità del portafoglio
- Attenzione ai fondi con AUM troppo bassi
- Attenzione ai fondi con AUM troppo alti

Esempio: adeguato livello di AUM per Hedge funds 250-375 milioni €

**Obiettivo:** Scegliere fondi che abbiano un livello adeguato di asset da gestire, per una corretta implementazione della strategia

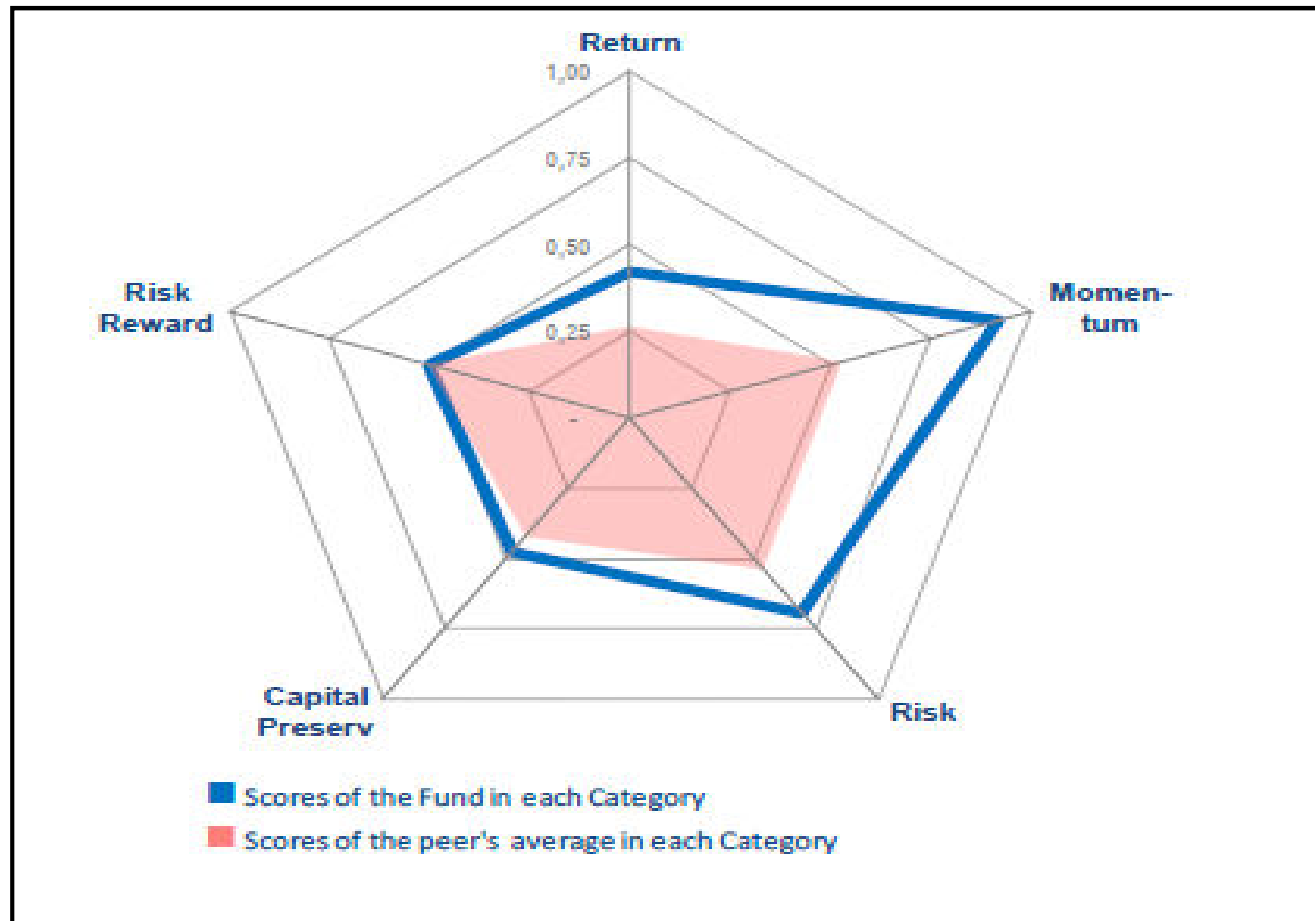
## Regola 4: Limite di Track Record

- Verificare la politica di investimento
- Conoscere la strategia, il gestore e la società
- Attenzione: approfondimento importante ma non offre garanzie di future performance

**“Past Performance doesn’t guarantee future results...but they are not even a fortuity”**

**Obiettivo:** Scegliere fondi che abbiano un gestore con un track record significativo

## Regola 5: Quantitative Screening



annualmente la

**Obiettivo:** Scegliere fondi con il supporto di una analisi quantitativa.



## Regola 6: Qualitative analysis

- Analisi più importante e costosa
- Studio approfondito del “Request for Proposal” (RFP) dei fondi o Due Diligence sulla strategia:
  - Team ed Esperienza
  - Processo di Investimento
  - Conflitti di interessi in fase di remunerazione
  - Struttura ed organizzazione

**Obiettivo:** poter scegliere con il supporto di una analisi qualitativa, per identificare eventuali criticità che possano penalizzare la strategia

## **Regola 7: Analisi del rischio strutturale ed operativo**

- Valutazione a livello strutturale e operativo del fondo e della strategia
- Studio informazioni societarie
- Differenze tra alpha creato dalla strategia ed il rendimento offerto, per capire inefficienze
- Analisi del rischio strutturale (Structural Due Diligence); per capire le inefficienze organizzative della società

**Obiettivo:** Selezionare un fondo che possieda una società solida e affidabile alle spalle

## Regola 8: Trasparenza

- Possibilità di parlare con: sales department, product specialists, analisti e portfolio managers
- Avere accesso ad un canale informativo per le corporate actions
- Disclosure delle principali caratteristiche (team, commissioni, sospensione del NAV e fusioni)
- Portofolio attribution e Portfolio disclosure

**Obiettivo:** Selezionare un comparto che ci permetta di disporre di un canale primario di informazioni

## **Regola 9: Adeguatezza della Selezione**

- Comprendere l'effettiva adeguatezza della selezione in relazione al proprio portafoglio
- Conoscere come la strategia si muove nelle fasi cicliche del mercato
- Verificare l'uso di strumenti off benchmark
- Analisi della sensibilità e della correlazione della strategia con le altre asset class

**Obiettivo: Verificare l'effettiva adeguatezza del fondo in relazione al proprio portafoglio**

## Regola 10: Liquidità della strategia di investimento e dell'asset class

- Stato di evoluzione del mercato (e.s. High Yield China)
- Presenza di Specialist sul mercato secondario che assicurino Bid/Ask spread accettabili
- Allocazione delle risorse efficiente tra mercati caratterizzati da Liquidity Risk differenti
- Tempo medio di liquidabilità del portafoglio non troppo elevato

**Obiettivo:** Selezionare manager con una politica di Liquidity Risk management rigorosa



# Fund Research & Investment Solutions

## Asset Class Review

- Ricerche di mercato
- Valutazione
- Flussi
- Confronto dei rendimenti nel peer group
- Analisi dei fondi

## Update Notes

- Aggiornamenti frequenti su singole asset class
- Focus su:
  - ✓ Eventi Politici
  - ✓ Valutazioni Relative
  - ✓ Flussi

## Special Reports

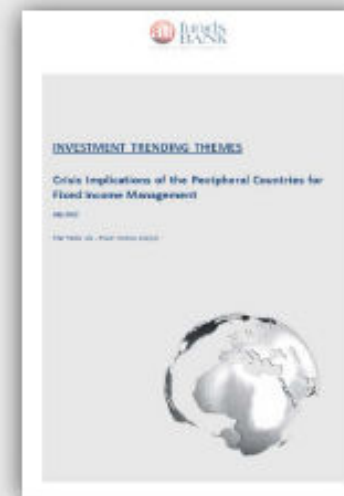
- Nuovi sviluppi nell'industria
- Report sulla struttura del mercato
- Metodologia AFB Research per studiare l'universo

## Invest Themes

- Copertura di nuove tematiche di Investimento
- Collaborazione di diversi analisti per produrre soluzioni di investimento adeguate

## Flash Notes

- Nuova regolamentazione
- Eventi speciali di mercato
- Comunicazioni delle società di gestione



## Global Presence



### MADRID

Allfunds Bank S.A.  
Headquarters  
c/ Estafeta, 6, La  
Moraleja  
Madrid-Spain

### MILAN

Allfunds Bank Italy  
(Milan Branch)  
Via Santa Margherita,  
7  
Milano-Italy

### LONDON

Allfunds Bank UK  
(London Branch)  
40 New Bond Street  
London-UK

### LUXEMBOURG

Allfunds International  
S.A.  
2 Avenue Charles de  
Gaulle  
Luxembourg

### SANTIAGO DE CHILE

Allfunds Bank LATAM  
(Representative  
Office)  
Magdalena, 140, Las  
Condes. Santiago de  
Chile - Chile

### DUBAI

Allfunds Bank Dubai  
(Representative  
Office) The Gate  
Building, Level 4,  
Office 402 PO Box  
506601 Dubai-UAE

### ZURICH

Allfunds International  
Switzerland Ltd  
Dreikönigstrasse 31 A.  
CH- 8002 Zürich  
Switzerland

## Informazioni Aggiuntive

Questa presentazione costituisce esclusivamente materiale di consultazione e viene messa a disposizione unicamente a scopo informativo. Non costituisce un'offerta di vendita o un invito ad acquisire alcun tipo di interesse né in qualsiasi società del Gruppo Allfunds né in alcun Organismo di Investimento Collettivo (OICR) che possa risultare disponibile attraverso Allfunds Bank, S.A., nel corso del tempo.

Allfunds Bank, S.A. è un istituto di credito regolarmente registrato presso la Banca di Spagna e autorizzato dall'Autorità di Vigilanza del Mercato spagnola (CNMV) a distribuire quote e/o azioni di Organismi di Investimento Collettivo. Allfunds Bank, S.A. ha delle filiali nel Regno Unito e in Italia regolarmente registrate presso le competenti autorità locali, un ufficio di rappresentanza in Cile, registrato presso la *Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras* (SBIF), e un ufficio di rappresentanza in DIFC, Dubai, Emirati Arabi Uniti regolamentato dalla *Dubai Financial Services Authority*. Allfunds Bank, S.A. ha inoltre il controllo totalitario di Allfunds International, S.A., una società domiciliata in Lussemburgo autorizzata come PSF (*Professionel du Secteur Financier*) e registrata presso la CSSF (*Commission du Surveillance du Secteur Financiere*) per la negoziazione e la distribuzione di OICR. Allfunds International S.A. ha a sua volta una società affiliata in Svizzera, Allfunds International Switzerland Ltd, in possesso della necessaria autorizzazione per l'attività di distribuzione rilasciata dalla FINMA (Swiss Financial Market Supervisory Authority).

In Stati diversi da quelli precedentemente menzionati, Allfunds Bank, S.A. non ha filiali né uffici di rappresentanza e può non aver richiesto l'autorizzazione necessaria per la prestazione di servizi d'investimento in regime di libera prestazione. In tal senso, il presente documento non deve essere considerato un'offerta di servizi di investimento da parte di Allfunds Bank, S.A. e Allfunds Bank, S.A. potrà decidere a sua propria discrezione di effettuare i necessari adempimenti per la registrazione presso le autorità locali, se e in quanto risulti necessario.

Nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o riprodotta in nessuna forma, in qualsiasi modalità, o (ii) distribuita a qualsiasi persona che non sia impiegata, responsabile, direttore o che comunque risulti autorizzata dal destinatario della presente, senza il preventivo consenso scritto di Allfunds Bank, S.A.

Le informazioni contenute nel presente documento sono di natura confidenziale e pertanto dovranno essere trattate come tali. La rivelazione, totale o parziale, di qualsiasi informazione contenuta in questo documento dovrà intendersi come violazione dell'obbligo di riservatezza, fatte salve le informazioni che sono state specificamente dichiarate di natura non confidenziale, sia per accordo scritto fra le parti sia nella diversità modalità che risulti idonea a provare l'accordo delle stesse, ad eccezione del caso che (i) la rilevazione di tale informazione sia stata consentita da Allfunds, (ii) la rilevazione di tale informazione risulti necessaria in ottemperanza alla legislazione e regolamentazione vigenti e/o (iii) tale informazione sia disponibile pubblicamente. Nel caso dovessero sorgere dubbi sulla confidenzialità di una informazione da noi fornitaVi e che sia in Vostro possesso Vi preghiamo di consultarci prima di procedere alla sua rivelazione.

Qualora doveste manifestare interesse ad investire in OICR non domiciliati o registrati nel Vostro paese di residenza, siete pregati di consultare la Vostra regolamentazione locale nonché le relative previsioni in materia fiscale. Per una migliore valutazione del rischio relativo all'investimento in ogni specifico OICR, vi chiediamo ulteriormente di prendere visione di tutta la documentazione d'offerta, comprensiva del prospetto in versione completa, prima di effettuare qualsiasi investimento e di rivolgere le domande che dovessero risultare necessarie al gestore o al rappresentante di tale fondo.

Sebbene alcune informazioni sono state ottenute da fonti ritenute affidabili, non garantiamo la loro accuratezza, completezza o correttezza. Allfunds Bank, S.A. dichiara di aver fatto affidamento sull'accuratezza e completezza delle informazioni disponibili al pubblico, senza aver svolto alcuna verifica indipendente.



**MADRID**

Allfunds Bank S.A.  
Headquarters  
c/ Estafeta, 6, La  
Moraleja  
Madrid-Spain



**MILAN**

Allfunds Bank Italy  
(Milan Branch)  
Via Santa Margherita,  
7  
Milano-Italy



**LONDON**

Allfunds Bank UK  
(London Branch)  
40 New Bond Street  
London-UK



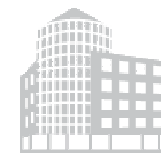
**SANTIAGO DE CHILE**

Allfunds Bank LATAM  
(Representative  
Office)  
Magdalena, 140, Las  
Condes. Santiago de  
Chile - Chile



**DUBAI**

Allfunds Bank Dubai  
(Representative  
Office) The Gate  
Building, Level 4,  
Office 402 PO Box  
506601 Dubai-UAE



**LUXEMBOURG**

Allfunds International  
S.A.  
2 Avenue Charles de  
Gaulle  
Luxembourg



**ZURICH**

Allfunds International  
Switzerland Ltd  
Dreikönigstrasse 31 A.  
CH- 8002 Zürich  
Switzerland