



LA FRANÇAISE

investing together

**GESTIRE IL RISCHIO PER IDENTIFICARE
OPPORTUNITA'**

Un approccio pragmatico per affrontare i mercati

Gennaio 2016



LA FRANÇAISE

Dove investire insieme assume un nuovo significato



UN SOLIDO AZIONISTA

Crédit Mutuel Nord Europe, una banca Francese mutualistica
Crédit Mutuel ha un 'A/A1' S&P di credit rating, Nov. 2014



IMPEGNO PER LA QUALITÀ

In qualità di azionisti di La Française, managers e dipendenti hanno un diretto interesse nella soddisfazione del cliente



UN PLAYER FINANZIARIO RESPONSABILE

ESG, una parte integrante della nostra cultura e filosofia di investimento (Strategically Aware Investing)

€50,7 mld in AuM

Al 30/06/2015



LA FRANÇAISE investing together

- Global Asset Management
- Global Real Estate Investment Managers
- Global Investment Solutions
- Global Direct Financing

500 Professionisti

Dec. 2014

Oltre 40 anni di esperienza a disposizione degli investitori istituzionali e retail a livello globale

Fonte: La Française. Informazioni aggiornate sono disponibili sul sito La Française's (www.lafrancaise-group.com).

Questa presentazione è destinata esclusivamente ad investitori professionali ai sensi della direttiva MIFID e non è destinata a clienti/potenziali clienti al dettaglio



LA FRANÇAISE

Dove soluzioni di investimento tradizionali e alternative convergono



Fonte: La Française. Informazioni aggiornate sono disponibili sul sito La Française's (www.lafrancaise-group.com).



ATTUALE CONTESTO DI MERCATO ... E LE NOSTRE RISPOSTE

Fonte: La Française Informazioni aggiornate sono disponibili sul sito La Française's (www.lafrancaise-group.com).



LE NOSTRE OSSERVAZIONI

- Un contesto globale in costante evoluzione: **tassi a zero e nuove normative**
- Pressioni sugli investitori perché individuino **soluzioni di investimento alternative**
- Necessità di essere più **tattici e reattivi**
- Necessità di prendere in considerazione **altri fattori** oltre ai dati esclusivamente macroeconomici

Necessità di nuove strategie di investimento



LE NOSTRE RISPOSTE

- Analizziamo sia **dati "non fondamentali"** sia i dati macroeconomici
- Necessità di investire in **Asset Class liquide**
- **Libertà totale** nella scelta d'investimenti nello scegliere asset class, aree geografiche, dimensioni, tempistiche, ecc.
- Non prestiamo ascolto alle speculazioni sul mercato

La Française Allocation





- Obiettivo Total Return: **Euribor a 1 mese + 3,5%**
- Budget rischio dinamico: **volatilità obiettivo del 7%*** con la possibilità di raggiungere una volatilità massima ex-post del 10%
- **Allocazione tattica attiva** costruita sull'analisi delle tendenze macroeconomiche insieme a una visione tattica dei mercati finanziari
- **Strumenti altamente liquidi**: l'intero portafoglio può essere liquidato in solo mezz'ora
- **Approccio long/short** con molteplici asset class e copertura globale (paesi sviluppati/in via di sviluppo)
- **Forti convinzioni** tradotte in 3 - 5 temi di investimento

** Linee guida interne, non contrattuali, non normative e suscettibili di modifica in base alle prospettive del team di investimento.*



APPROCCIO DELLA GESTIONE TOTAL RETURN

● Asset Allocation

@ **COSA** comprare o vendere

→ Analisi Global Macro

● Creazione del portafoglio

@ **QUANTO** e **QUANDO** comprare o vendere

→ Analisi “non fondamentale”

Posizionamento del Mercato

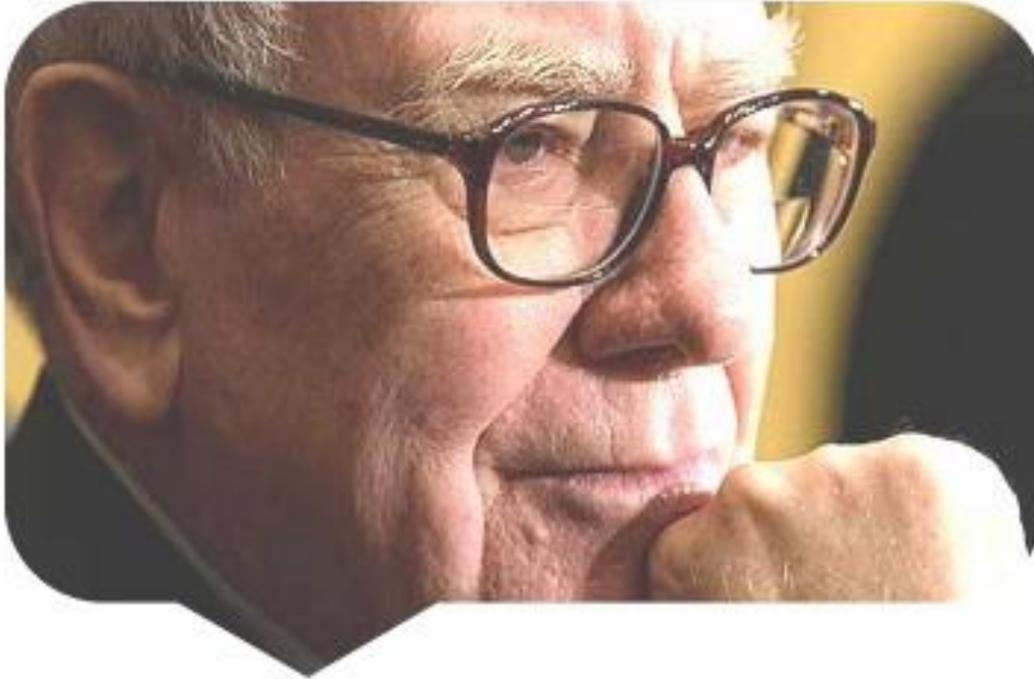
Flussi Mercato

Sondaggio Investitori

Analisi Stress di Mercato



MIGLIORARE IL VOSTRO RISCHIO/RENDIMENTO



***“BE FEARFUL WHEN OTHERS ARE GREEDY
AND GREEDY WHEN OTHERS ARE
FEARFUL.”***

Warren Buffett



● Perché è importante?

@ Permette di **prevedere l'impatto sul mercato** del cambiamento di *sentiment* → (Mercato “long” oppure “short”)

@ Permette di **stimare potenziali flussi**

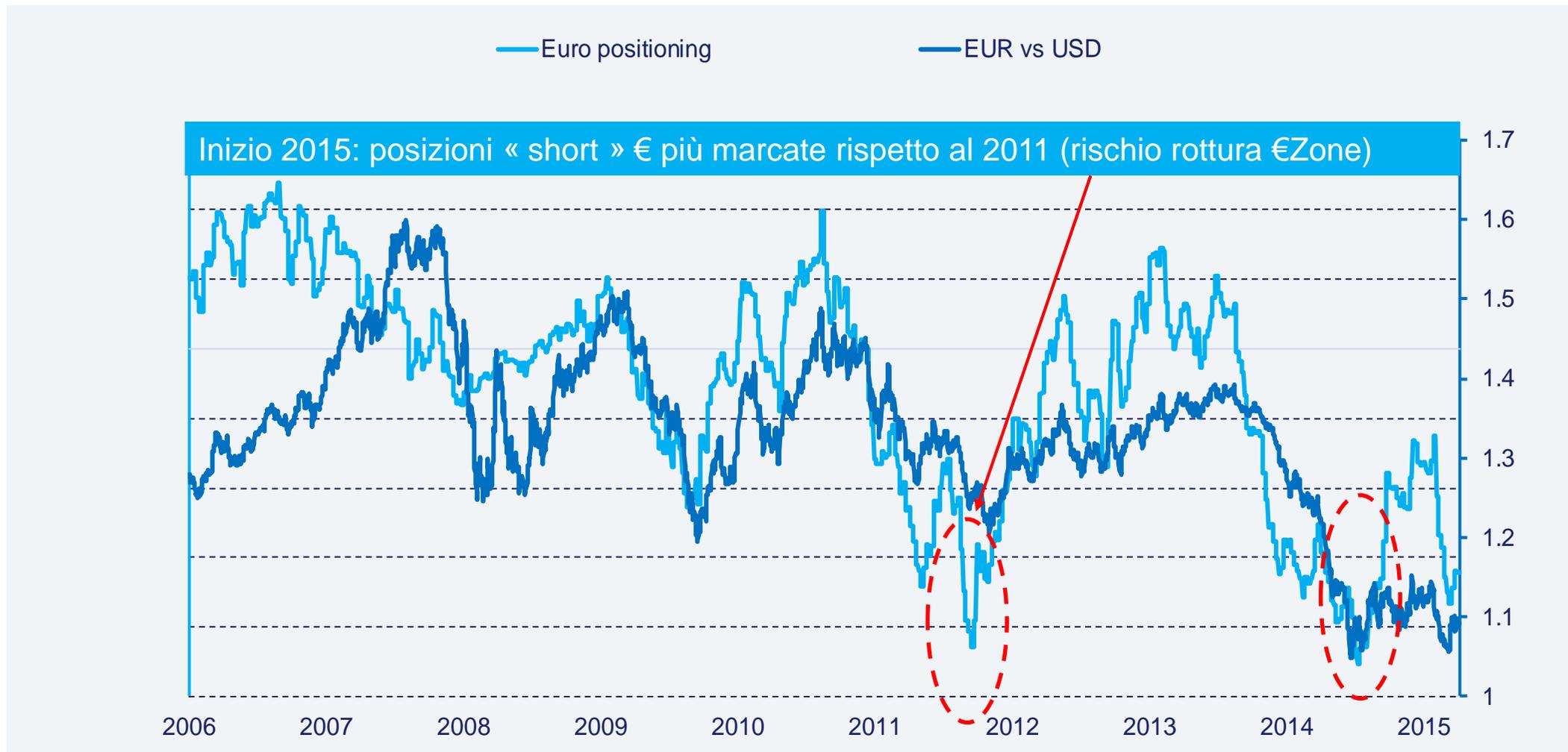
● Dà un'indicazione di che profilo rischio/rendimento potrebbe avere un “trade” in una particolare classe di attivo

@ Meglio essere lunghi quando nessuno lo è

@ Ridurre esposizione quando il posizionamento del mercato diventa troppo elevato



POSIZIONAMENTO SUL MERCATO - ESEMPIO



Questo tipo di posizionamento dovrebbe indurre un gestore di portafoglio ad effettuare delle **prese di profitto** (ridurre posizione "short" dell'Euro)

Fonte: Bloomberg



● Perché sono importanti?

@ Forniscono un'idea della **dinamica di mercato**

@ Ci informano sul **posizionamento** degli Istituzionali rispetto al Retail

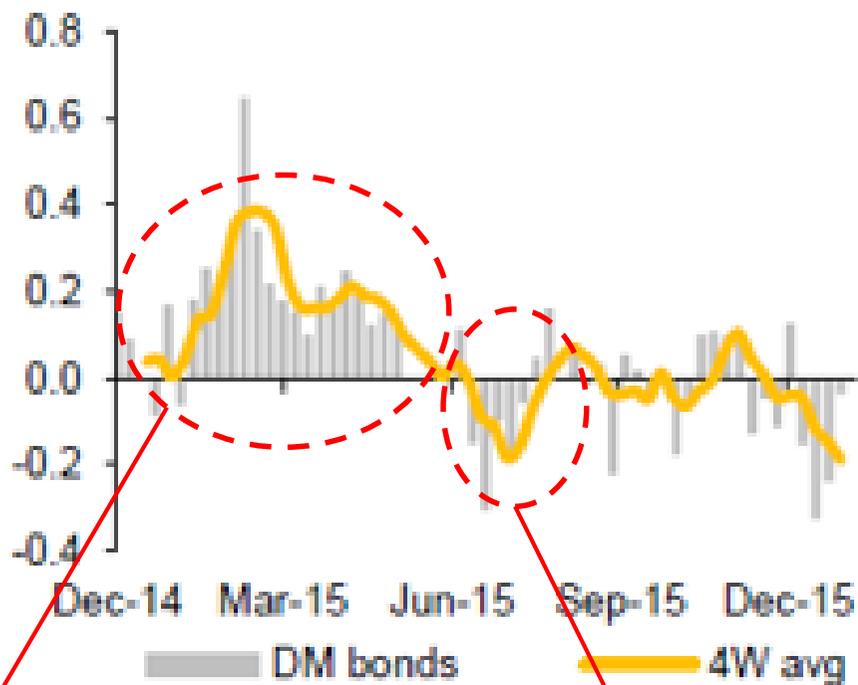
● Maggiori sono i flussi in una specifica direzione (all'acquisto o alla vendita)

@ Più è alta la probabilità di un'inversione

@ Più alta è l'entità delle perdite in caso di inversione



Developed market bonds



Q4 2014 - Q1 2015: Flussi rilevanti sui mercati sviluppati

Q2 2015: Brusca correzione in linea con le aspettative



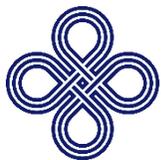
Analizzare i flussi potrebbe contribuire a limitare i danni nel caso si verifici una correzione



● Perché è importante?

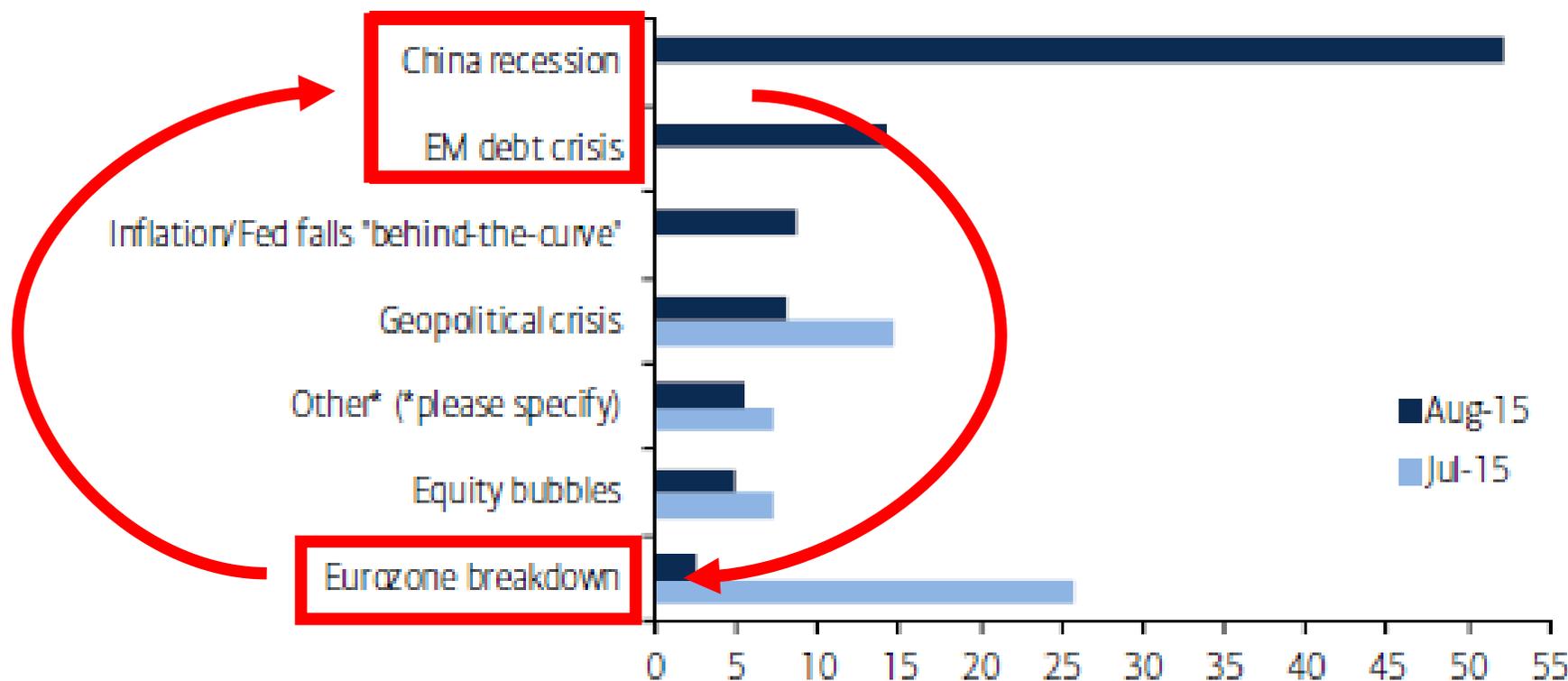
@ Mostra cosa è o non è attualmente **valutato dal mercato**

@ Mostra se un **particolare rischio è sottovalutato** dal mercato



SONDAGGIO SUGLI INVESTITORI – ESEMPIO

Exhibit 12: What do you consider the biggest 'tail risk' ?



Timori degli investitori trasferiti da un rischio ad un altro nell'arco di un mese

Fonte: Sondaggio gestori di fondi globali BofA Merrill Lynch



● Perché è importante?

@ Un altro **indicatore *contrarian***

@ **Mercati** tendono a **reagire in modo eccessivo** al rialzo e al ribasso

Mercati sotto stress



I potenziali guadagni tendono a essere alti

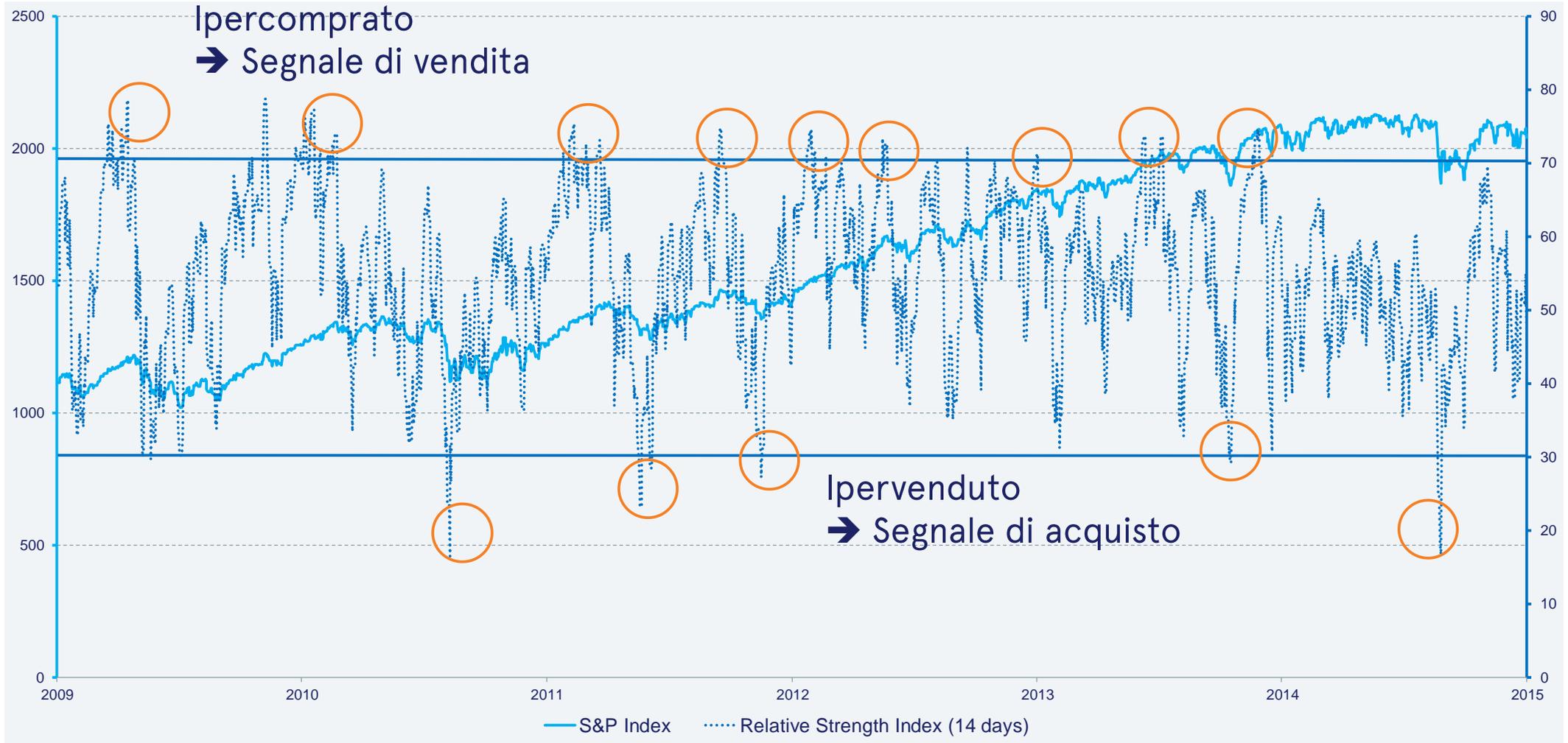
Mercati euforici



Potenziale rischio/rendimento tende ad essere basso



ANALISI STRESS DI MERCATO - ESEMPIO



Fonte: Bloomberg

Tenete i nervi saldi 😊



APPROCCIO DELLA GESTIONE TOTAL RETURN

UN ESEMPIO CONCRETO AZIONI EUROPEE

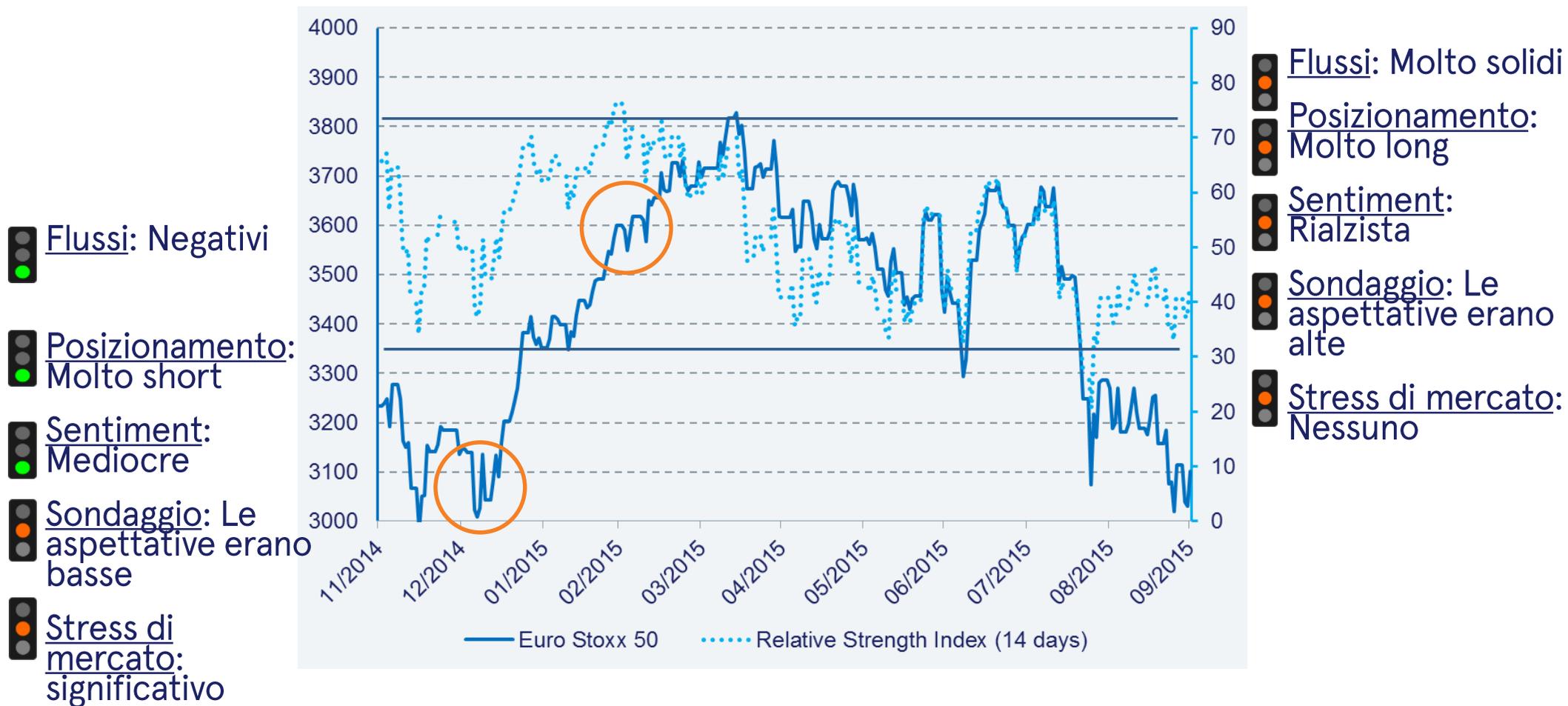
Fonte: La Française Informazioni aggiornate sono disponibili sul sito La Française's (www.lafrancaise-group.com).

Questa presentazione è destinata esclusivamente ad investitori professionali ai sensi della direttiva MIFID e non è destinata a clienti/potenziali clienti al dettaglio



LA FRANÇAISE ALLOCATION

Caso Azioni europee – Inizio 2015



► Miglioramento del rapporto “rischio/rendimento”

Fonte: Bloomberg



APPENDICE



LA FRANÇAISE ALLOCATION

Specialisti Globali macroeconomici

- Al crocevia di una configurazione multi-analista, un team di investimento dedicato alle strategie globali macroeconomiche

Nel team Cross-Asset

- € 6,5 mld in asset in gestione
- 11 gestori di portafoglio
- 32 fondi aperti
- 14 portafogli e mandati segregati

Interazione con oltre 40 esperti di investimento
in un'ampia gamma di asset class

Credito

Tassi di interesse

Mercati emergenti

Azionario



François Rimeu
Total Return e Cross-Asset

Total Return



Hervé Chatot



Gilles Seurat

FRANÇOIS RIMEU – Responsabile di Total Return e Cross-Asset



● **Esperienza: 14 anni**

- Ⓐ La Française AM: Responsabile di FoHF, poi Responsabile di TR (6 anni)
- Ⓐ Alteram: Analista FoHF, poi Gestore del portafoglio FoHF (7 anni)

● **Istruzione**

- Ⓐ Titolare CAIA
- Ⓐ Corso di specializzazione post-universitaria in Gestione del portafoglio e Analisi finanziaria – ESA
- Ⓐ Laurea specialistica in Economia, major in Finanza – Università di Ottawa e Rennes

Fonte: La Française. Gennaio 2016. Informazioni aggiornate sul sito Internet di La Française (www.lafrancaise-group.com).

Hervé Chatot – Gestore Total Return



● Esperienza: 13 anni

- @ La Française AM: Balanced PM, then TR PM (8 anni)
- @ SGAM AI: Structured Product Engineer (3 anni)
- @ Fortis: Fixed Income Assistant Manager (2 anni)

● Istruzione

- @ Masters in Financial Engineering, Bank & Finance, Economics & Social Science – La Sorbonne University

Fonte: La Française. Gennaio 2016. Informazioni aggiornate sul sito Internet di La Française (www.lafrancaise-group.com).



APPENDICE

Team di investimento

Gilles Seurat – Gestore Total Return



● Esperienza: 10 anni

@ La Française AM: FoHF Analyst, then FoHF PM, then TR PM (10 anni)

● Istruzione

@ Graduate - École Nationale Supérieure des Mines

@ Master SAF II - ISFA

Fonte: La Française. Gennaio 2016. Informazioni aggiornate sul sito Internet di La Française (www.lafrancaise-group.com).



DISCLAIMER

Le informazioni e i materiali qui forniti non costituiscono in alcun caso consulenza, offerta, sollecitazione o raccomandazione ad effettuare investimenti specifici. Le informazioni, i pareri e i dati numerici sono considerati fondati o esatti alla data della loro formulazione in funzione del contesto economico, finanziario e borsistico di quel dato momento e riflettono il sentiment del Gruppo La Française sui mercati e il relativo andamento. Non hanno valore contrattuale e sono suscettibili di modifica. Si ricorda, tra l'altro, che rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e non sono costanti nel tempo. Tenendo conto dei rischi di ordine economico e borsistico, non è possibile rilasciare alcuna garanzia dell'effettivo raggiungimento dell'obiettivo da parte dei prodotti.

Questi prodotti possono essere soggetti a vincoli in relazione ad alcuni soggetti o in alcuni paesi ai sensi di normative nazionali applicabili a tali soggetti o paesi. NELLO SPECIFICO, QUESTA PRESENTAZIONE SI RIVOLGE ESCLUSIVAMENTE A SOGGETTI CHE NON SONO PERSONE STATUNITENSI, LA DEFINIZIONE DELLE QUALI È RIPORTATA NEL REGOLAMENTO DEL SECURITIES ACT U.S.A. DEL 1933 E SUCCESSIVE MODIFICHE (IL SECURITIES ACT) E CHE NON SONO FISICAMENTE PRESENTI NEGLI STATI UNITI.

I prodotti di investimento indicati in questa presentazione non sono destinati né adatti a tutte le tipologie di investitori. I potenziali investitori sono invitati a leggere attentamente la documentazione normativa e commerciale afferente e, nello specifico, i rischi a cui si espongono e a ricorrere, all'occorrenza, alla consulenza di studi specializzati (anche in ambito fiscale e normativo) per determinare la probabilità che il prodotto di investimento raggiunga gli obiettivi di investimento predefiniti.

La documentazione commerciale e normativa è disponibile sul sito del Gruppo La Française (www.lafrancaise-group.com) e/o su semplice richiesta al vostro interlocutore finanziario abituale.

Ai sensi dell'articolo 314-76 del regolamento generale dell'Autorità dei mercati finanziari (AMF), il cliente può ricevere, su sua richiesta, delle precisazioni sulle retribuzioni relative alla commercializzazione del presente prodotto tramite il proprio consulente.

*Il presente documento e tutte le informazioni ivi contenute sono strettamente riservati. Il materiale ivi riportato ha solo scopo informativo e si rivolge solo alla persona a cui è stato consegnato da **La Française AM International** (piattaforma di distribuzione internazionale del Gruppo La Française). È vietata ogni divulgazione a terzi delle informazioni contenute in questa presentazione sotto qualsiasi forma senza il previo accordo scritto del Gruppo La Française. I nomi, i loghi o gli slogan che identificano i prodotti o i servizi del Gruppo La Française sono proprietà esclusiva del medesimo e non possono essere utilizzati in nessun modo senza il previo accordo scritto del Gruppo La Française.*

*Questa presentazione è stata preparata da **La Française AM Finance Services**, disciplinata dall' "Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution" in veste di fornitore di servizi di investimento con il numero 18673 X, autorizzazione (ovvero la Carte professionnelle) rilasciata dalla Prefettura di Parigi – Operazione immobiliare n. T11960, società affiliata del Gruppo **La Française**, un gruppo di asset management composto dalle seguenti società di asset management: **La Française Asset Management**, autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP97076 il 1° luglio 1997; **La Française Real Estate Managers**, autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP-07000038 il 26 giugno 2007, autorizzazione (ovvero la Carte professionnelle) rilasciata dalla Prefettura di Parigi – Operazione immobiliare n. T12056 ; **Siparex Proximité Innovation**, autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP-04000032 il 27 aprile 2004 ; **La Française AM Gestion Privée**, autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP00058 il 31 dicembre 2000 e in veste di intermediario in ambito assicurativo dal Registre des Intermédiaires en Assurance con il n. ORIAS 07004637, carte Professionnelle rilasciata dalla Prefettura di Parigi – Operazione immobiliare n. T14654; **La Française AM International** autorizzata dalla CSSF il 5 giugno 2014; **ACOFI Gestion** è una società di servizi di gestione del portafoglio autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP 97-118; **La Française Investment Solutions**, autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP-13000004 il 12 febbraio 2013; **La Française Inflection Point**, autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP97055 il 30 giugno 1997; **New Alpha Asset Management**, autorizzata dall' "Autorité des Marchés Financiers" con il n. GP-05000001 il 20 gennaio 2005; **La Française Global Real Estate Investment Managers**, iscritta in Inghilterra e nel Galles con il numero 8580051 companies Housse Cardiff; **CD Partenaires** è una società che si occupa di servizi di intermediazione assicurativa e servizi di pagamento autorizzata dal Registre des Intermédiaires en Assurance con il n. ORIAS 07022729 e agente legato a **La Française AM Finance Services** dal 14 marzo 2014.*

*Questa presentazione non è soggetta all'autorizzazione dell'AMF e non è sottoposta alla medesima per ottenerne l'autorizzazione. Questa presentazione non è soggetta all'autorizzazione dell'Autorità di regolamentazione locale. Informazioni su Internet relative alle autorità di regolamentazione **Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution** www.acp.banque-france.fr, **Autorité des Marchés Financiers** www.amf-france.org, **Registre des Intermédiaires en Assurance ORIAS** www.orias.fr, **Commission de Surveillance du Secteur Financier** www.cssf.lu.*



LA FRANÇAISE

investing together

Per quarant'anni, La Française ha sviluppato competenze core nella gestione patrimoniale per conto terzi.

La Française vanta un modello di business composto da più collegate articolato su quattro attività core: titoli, settore immobiliare, soluzioni di investimento e finanziamenti diretti. Tra i clienti del gruppo figurano clienti istituzionali e privati su scala mondiale.

Con 500 professionisti e sedi a Parigi, Francoforte, Hong Kong, Londra, Lussemburgo, Madrid e Milano, La Française gestisce asset per oltre 50 miliardi di euro.

La Française ha un azionariato solido che associa una nota banca, Credit Mutuel Nord Europe, ai dipendenti e ai dirigenti della società e che offre al gruppo totale indipendenza nell'esercizio quotidiano delle sue attività.