

La Consulenza Finanziaria Indipendente per Investitori Istituzionali, Aziende e Privati

Un approccio diverso della costruzione dei portafogli,
nello scenario di investimento 2019.

Crediamo nella supremazia della Conoscenza.

Crediamo nelle forza delle Idee.

Crediamo nell'Ispirazione.

Il contesto di riferimento

Il recepimento della direttiva UE 2016/2341 del parlamento Europeo e del Consiglio del 14/12/16 relativa alle attività e alla vigilanza degli **enti pensionistici aziendali o professionali (EPAP)** ha portato i fondi pensione italiani **dal 13 gennaio 2019** a dotarsi di adeguati presidi e strutture organizzative più solide.

Alcuni punti nodali della direttiva*:

Norme relative agli investimenti Art.19

- Principio della «**persona prudente**» per garantire **sicurezza, qualità, liquidità e redditività**
- Impatto di **lungo temine**
- Attività su mercati regolamentati con possibilità di utilizzo di strumenti derivati per ridurre i rischi
- **Diversificazione**

Requisiti generali in materia di Governance Art.21

- **Sistema efficace di Governance** per una gestione sana e prudente, proporzionato alla natura alla portata e alla complessità delle attività

Gestione del rischio Art.25

- **Funzione efficace di gestione dei rischi** per individuare, misurare, monitorare, gestire e segnalare i rischi a livello individuale ed aggregato ai quali gli enti si espongono

Le conseguenze

Norme relative agli
investimenti
Art.19

Requisiti generali in
materia di Governance
Art.21

Gestione del rischio
Art.25

Costi



ovvero dotarsi di
presidi e/o advisor per
essere "compliant" alla
direttiva

Opportunità & Benefici



può essere **un importante punto di partenza per una emancipazione delle modalità con cui vengono prese le decisioni di investimento**. Fino ad ora, infatti, i fondi pensione (in particolare quelli negoziali) **non hanno investito nell'economia italiana** se non attraverso titoli di stato. Non risultano sufficientemente presenti, inoltre, **investimenti in prodotti alternativi significativamente più remunerativi e coerenti con l'orizzonte temporale di investimento**

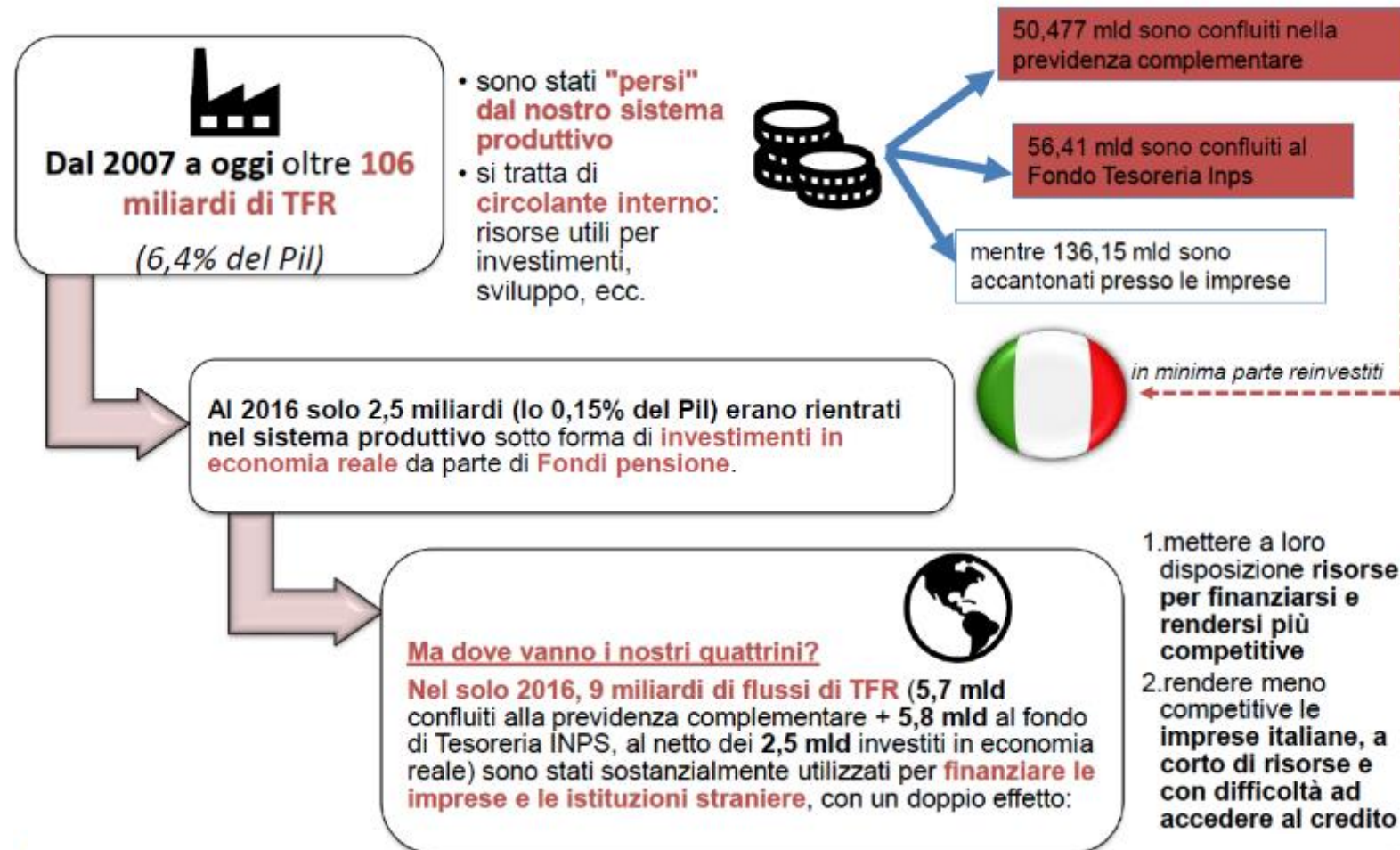
Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2017

Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %	
Casse Privatizzate	78,74	14,60%	
Fondazioni Bancarie	46,1	49,50%	
Fondi pensione preesistenti autonomi	57,38	→ +4% rispetto 2016	3,20% → +1% rispetto 2016
Fondi pensione negoziali	49,46	→ +7% rispetto 2016	3,46% → +1% rispetto 2016
(1) dati in miliardi di €. NOTA: Per le Casse Privatizzate e per le Fondazioni bancarie, le % riportate escludono i mandati di gestione; per i FPN e i FPP è calcolato l'intero ANDP			
(*)Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate, la stima dei titoli italiani negli OICR, i FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali.			

ECONOMIA REALE



...nella tipologia degli investimenti



Il passaggio dai **Titoli di Stato** ad **investimenti in economia reale** implica **competenze specifiche**, controllo del rischio, e governance secondo le linee guida della direttiva

L'advisor: Classis Capital Sim SpA

Classis Capital è una società di consulenza finanziaria indipendente, autorizzata il 28 Giugno 2010, che opera sotto la supervisione della **Banca d'Italia** ed è regolamentata dalla **CONSOB**.

Nasce per **rispondere al bisogno di gestione attiva nel settore del risparmio gestito in Italia**, con un focus **sui clienti istituzionali, intermediari finanziari e clientela private**.

La sua sede è **a Milano in via san Gregorio 29**.

Classis Capital Sim S.p.A - Investments

**Competenze: advisory
investimenti**

Staff: 12 FTE; Turnover: < 10%



Maurizio Esentato
Founder e CEO



Prof. Edward Altman
Co-Founder e Senior Advisor



Classis Capital SIM S.p.A - Milano

Capitale Sociale € 1.135.477

Codice Fiscale / Partita IVA 06549050968

Autorizzazione Consob Delibera n. 17390 del
28.06.2010

REA: MI 1899311

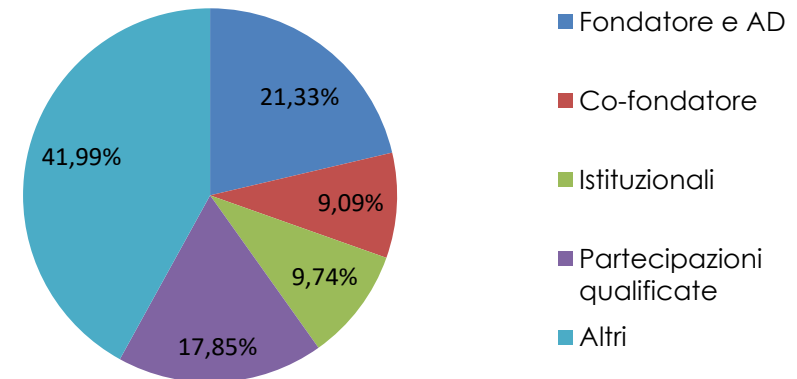
Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Iscrizione all'Albo Società di Intermediazione

Mobiliare n. 275

Codice ABI: 16468.1

Azionariato al 10/05/2019





E' un soggetto strutturato con **elevate competenze nel settore finanziario**

La sua consulenza in materia di investimenti è su **base indipendente** ovvero riceve solo dal cliente la remunerazione per il servizio prestato e agisce in **assenza di conflitti d'interesse**

Recepisce tutte le nuove disposizioni delle **direttive MiFID** in tema di

- **tutela dell'investitore**
- **trasparenza dei costi**
- **metodo d'investimento e controllo del rischio**

Ha una **visione internazionale** in mercati finanziari globalizzati

Dispone di una **ricerca interna** per la definizione di una **strategia dinamica** e di casi d'investimento

Affida la relazione con il cliente solo a soggetti di **elevata esperienza e professionalità**

Le esigenze del Cliente

Si avvale di diversi Istituti di Credito

Ha poco tempo ed è interessato a sapere come è investito il suo patrimonio e perchè

Comprende il valore del controllo del rischio del patrimonio nella sua interezza e la qualità del servizio anche come capacità di generare performance nel tempo

E' disposto a pagare il costo di un servizio personalizzato e su cui vuole la massima trasparenza



Il nostro Modello di Business

La Consulenza Finanziaria Indipendente:

un modello ampiamente consolidato nel mondo anglosassone

CLIENTE

consapevole delle proprie **esigenze finanziarie** e della difficoltà di soddisfarle. Alla **ricerca del valore aggiunto** di una consulenza finanziaria competente e indipendente



*Per consulenza in materia di investimenti si intende la “**prestazione di raccomandazioni personalizzate ad un cliente, dietro sua richiesta o per iniziativa dell’impresa di investimento, riguardo ad una o più operazioni relative a strumenti finanziari**”*



IMPRESA D'INVESTIMENTO

soggetto autorizzato alla prestazione del servizio di consulenza in materia d'investimenti che **opera in modo professionale**, adeguato e nel solo interesse del suo cliente

Permette **un’ampia diversificazione su strumenti finanziari e su molteplici banche depositarie** secondo logiche di rischio rendimento concordate con il cliente, evitando concentrazioni di giacenze liquide su conto deposito bancari, **mitigando fortemente il rischio di Bail- in**

Le caratteristiche del Modello

CONSULENZA INDIPENDENTE

- Servizio altamente **personalizzato**
- Possibilità di avvalersi contemporaneamente di **più Istituti di Credito** depositanti per coprire tutto/gran parte del patrimonio del cliente (**logica di servizio e di portafoglio**)
- **Massima collaborazione** tra il team di **ricerca** che seguono i sottostanti dei portafogli ed i soggetti che seguono la **relazione con la clientela**
- **Su base indipendente:** totale assenza di conflitti d'interesse (non accetta e non trattiene onorari, commissioni o altri benefici monetari o non monetari pagati o forniti da terzi)

VS

ALTRE SOLUZIONI

- Fondi (gestione a monte) e linee **standardizzate** di Gestioni Patrimoniali
- Legati ad **una sola Banca o Intermediario (logica di prodotto)**. Al singolo cliente compete la gestione complessiva, con il rischio di sovraesposizioni e poca efficienza nel controllo del rischio
- **Personale** addetto a rilasciare informazioni **spesso scollegato** con i portfolio manager
- **Non su base indipendente:** presenza di conflitti d'interesse tra cliente e intermediario

L'approccio Classis per il cliente...



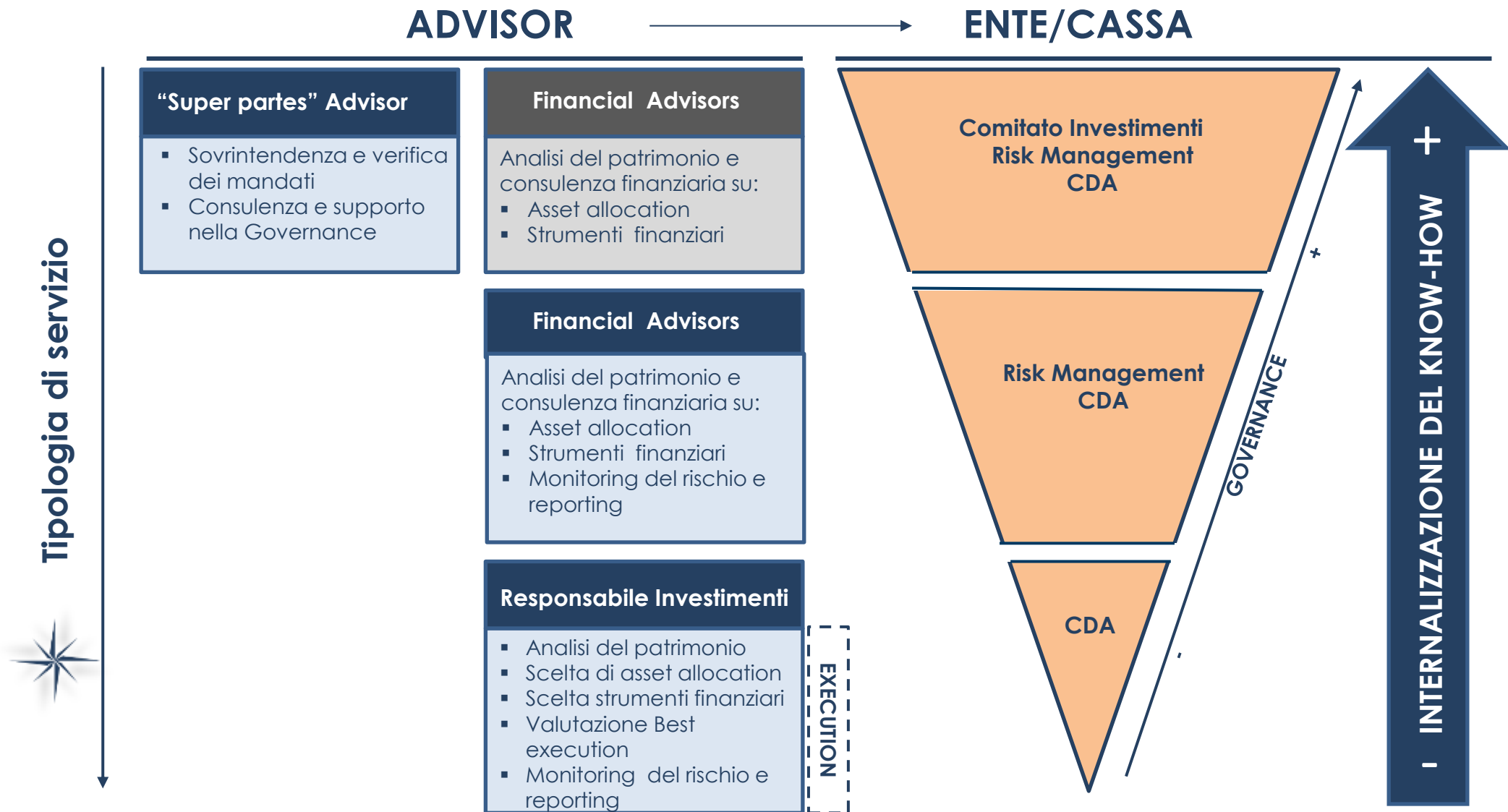
**processo di Asset Allocation condiviso con le
esigenze del cliente e indipendente dagli
strumenti di investimento (Fondi & Titoli)**

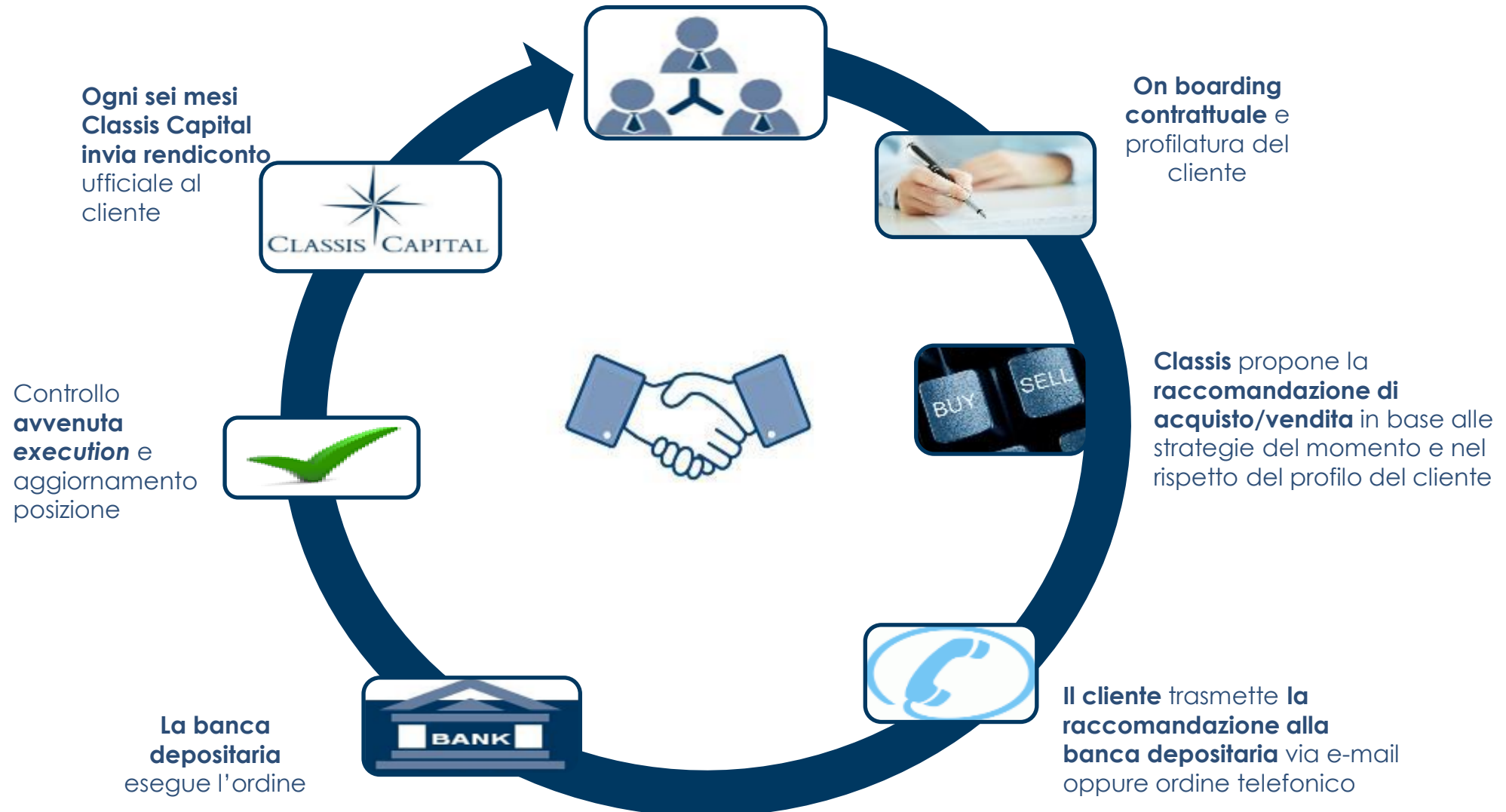
... in un contesto regolamentare in evoluzione

- Diventare in **Italia** il leader di mercato della **consulenza di investimento indipendente** adottando il modello di business distintivo dell' **Investor Advisor** anglosassone che ha come punti cardinali il **Value Investing** e l'eccellenza nella **conoscenza del Rischio di Credito** ...
- Tale modello è fondato sulla **conoscenza diretta dei mercati** e sulla capacità di generare **a livello internazionale temi e casi di investimento** in modo indipendente (**Ricerca e Analisi**)
- **L'approccio Bottom-Up** è rafforzato dall'adozione di un **modello proprietario dinamico di Asset Allocation (la Bussola di Classis)** che attraverso l'individuazione del ciclo economico (approccio Macro) **diversifica il portafoglio** per **controllare efficientemente il rischio di mercato**.
- **Già MiFID II Compliant**

Presupposto: composizione dell' azionariato che garantisca l' **INDIPENDENZA**, con manager / azionisti che abbiano **Skin in the game**, e vero allineamento degli interessi con i clienti

... per Investitori Istituzionali



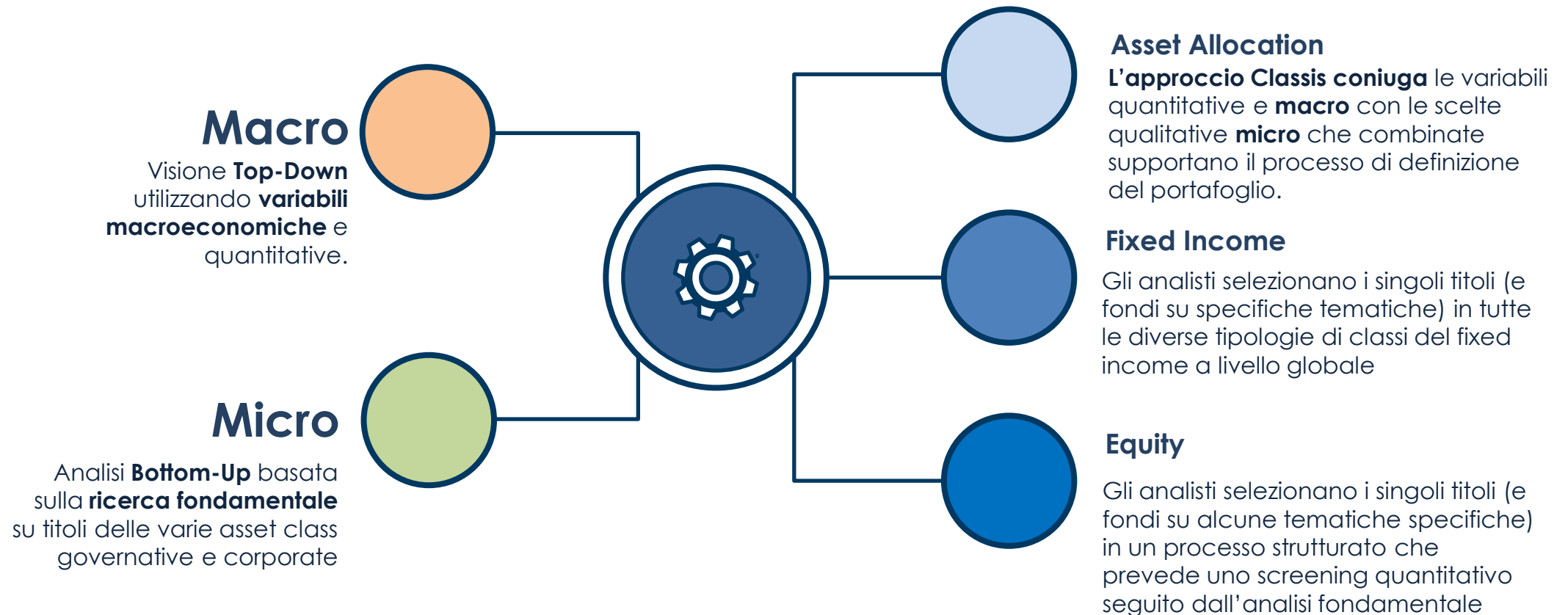


Il processo di Investimento strutturato



...partendo dalla strategia di Investimento

La strategia di investimento Classis sfrutta le competenze del team attraverso l'asset allocation **Top-Down** combinata con l'esperienza **Bottom-Up** per l'ottimizzazione del rendimento vs rischio



... attraverso la selezione dei Titoli

➤ I titoli vengono selezionati attraverso **un processo strutturato quanti-qualitativo**



...attraverso la selezione dei Fondi

- I Fondi vengono selezionati attraverso **un processo strutturato quanti-qualitativo**

Classis Capital Sim offre un servizio di Fund Advisory Attivo con

- Un processo strutturato e modello proprietario di selezione dei fondi basato sul **Value Investing**
- Una metodologia innovativa di **controllo del rischio**

Classis Funds Advisory è

- **Personalizzata** in quanto seleziona i Fondi all'interno dell'universo **definito del cliente**
- **Indipendente** in quanto non percepisce alcuna retrocessione dalle case di investimento

Con i servizi di MasterFund Portfolio

- la selezione dei fondi è proposta anche in ottica di **profilo di rischio** e **patrimonio** del cliente finale



BLACKROCK



Amundi
ASSET MANAGEMENT

KAMES
CAPITAL

J.P.Morgan
Asset Management



... declinata negli Investimenti Alternativi

Esperienza & Competenza

Come Fondatori



Maurizio G. Esentato, Fondatore e CEO Classis Capital SIM. Nel 1999 fonda a Londra la ricerca obbligazionaria (Credit market Research) di Banca Commerciale Italiana. Esperto di Rating Advisory, (incluso i rapporti con le agenzie di rating) di intermediari finanziari e di strategie di Internazionalizzazione e pianificazione finanziaria per le PMI. Ha sviluppato anche la practice Rating Advisory per le aziende italiane ed europee che non possedevano un rating ufficiale (fra cui Camfin, Marzotto, Pirelli, MOL, Zanussi, Prada), giungendo alla determinazione di uno **shadow rating**, sia in BCI che nel Gruppo Crédit Agricole Corporate & Investment Banking.



Edward I. Altman, Senior Advisor e Founding Shareholder Classis Capital SIM. E' Max L. Heine Professor of Finance alla Stern School of Business dell'Università di New York e responsabile della ricerca sui mercati del credito al NYU Salomon Center for the Study of Financial Institutions. Vanta una reputazione internazionale come esperto di default obbligazionari, obbligazioni *high yield*, *distressed debt market* e analisi del rischio di credito, ed è l'inventore del celebre **Z-score**, di cui ha elaborato una versione nelle PMI in USA.

Come Società

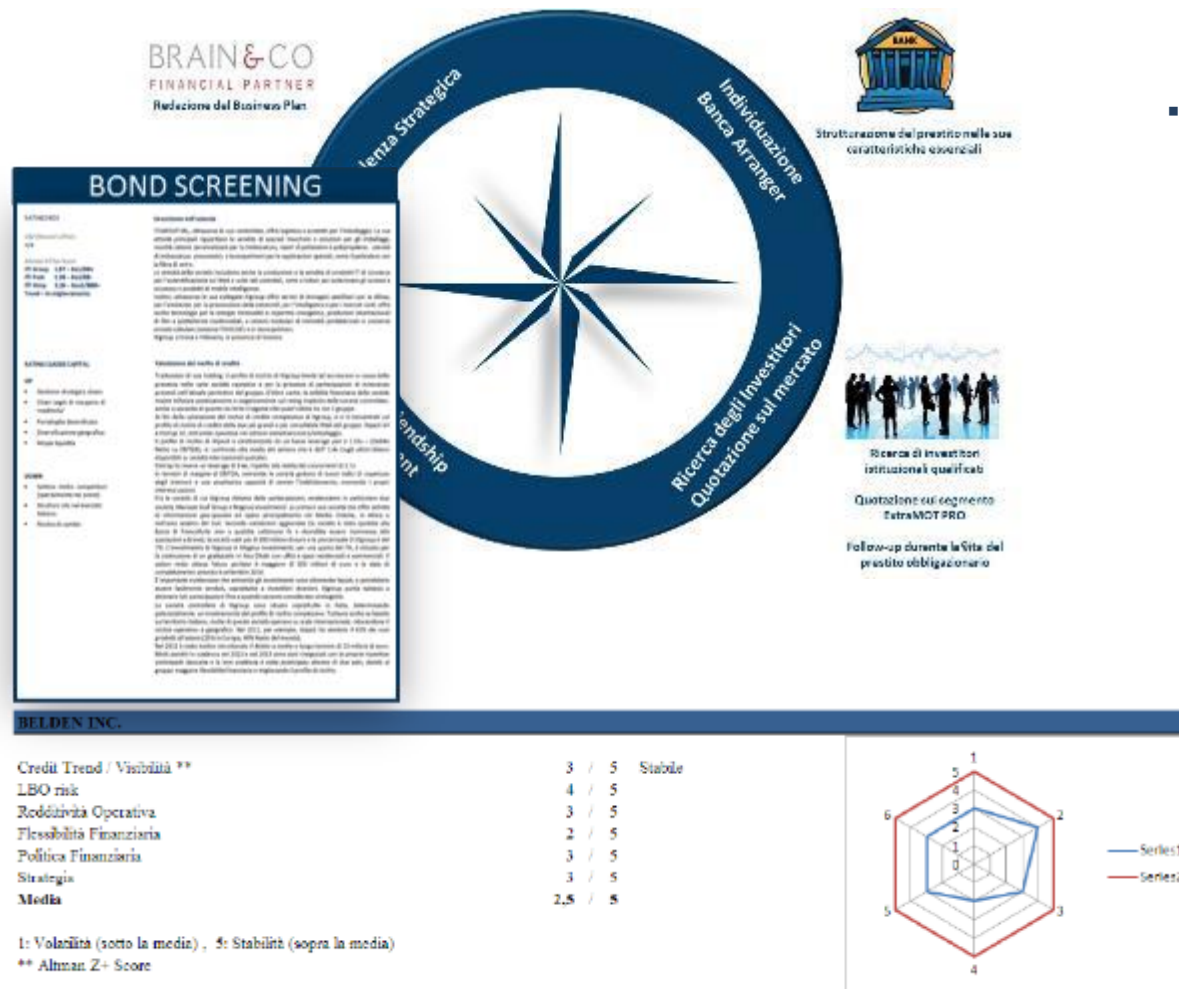
Classis Capital è **Partner Fixed Income Markets** di Borsa Italiana.



Classis Capital ha supportato lo sviluppo del **PMI Zi-Score** con l'obiettivo di **minimizzare l'asimmetria informativa** fra emittenti ed investitori e **favorire lo sviluppo del mercato secondario sull' ExtraMOT PROLink**. Lo Score è stato presentato in Borsa il 12 Aprile 2016 ed **adottato come parametro di scoring indipendente dei Minibond in Italia**

... con un focus sul Private Debt

- Consulenza su investimento in **Private debt - minibond** di cui Classis ha seguito l'**origination** con un assistenza a 360° con
 - Bond Screening
 - Credit Assesment con assegnazione all'emittente del **Rating PMI Zi Score**, indice di probabilità di default dell'azienda.
- Monitoraggio nel durante del minibond attraverso il **PMI Zi Score**



- Pur non ottenendo rendimenti così elevati come gli altri investimenti alternativi tuttavia:
 - Risulta nel tempo **più facilmente liquidabile** essendoci un mercato quotato di riferimento
 - E' meno volatile**
 - Ha un rientro del capitale** nel medio termine **tra i 5-7 anni** in base alla durata dell'emissione (stabilità di rendimento)
 - Esercita un ruolo sociale nell'economia reale** supportando la piccola e media impresa Italiana a svilupparsi a livello internazionale .

... con la definizione dell'asset allocation complessiva

STRATEGIE DI INVESTIMENTO

Costituiscono la sintesi delle opinioni espresse durante il Comitato Investimenti definendo la **Macro Asset Allocation**.

PORTAFOGLI MODELLO DI CLASSIS CAPITAL

Rappresentano i **6 portafogli ideali** a seconda dei diversi profili di rischio rivisti da Classis Capital almeno ogni trimestre per singola Asset Class sulla base del ciclo economico.

ADEGUATEZZA

Definisce i **limiti** entro i quali i diversi portafogli, in base al profilo di rischio, si possono muovere. Fuori dai limiti non si possono eseguire raccomandazioni.

PERSONALIZZAZIONE

Le soluzioni di investimento sono personalizzate a seconda del patrimonio, del profilo di rischio e delle esigenze del cliente.

DIVERSIFICAZIONE

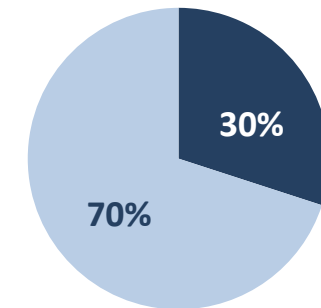
I titoli sono selezionati con un approccio value, i portafogli sono tendenzialmente concentrati con una diversificazione per Asset Class per ottimizzarne il rischio.

ANALISI MACRO

ANALISI MICRO

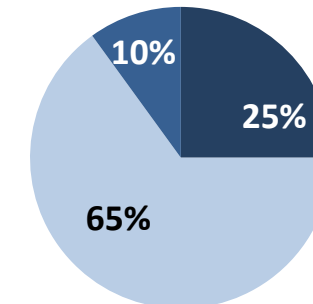
PROFILO BILANCIATO

Ieri



■ Azionario ■ Obbligazionario

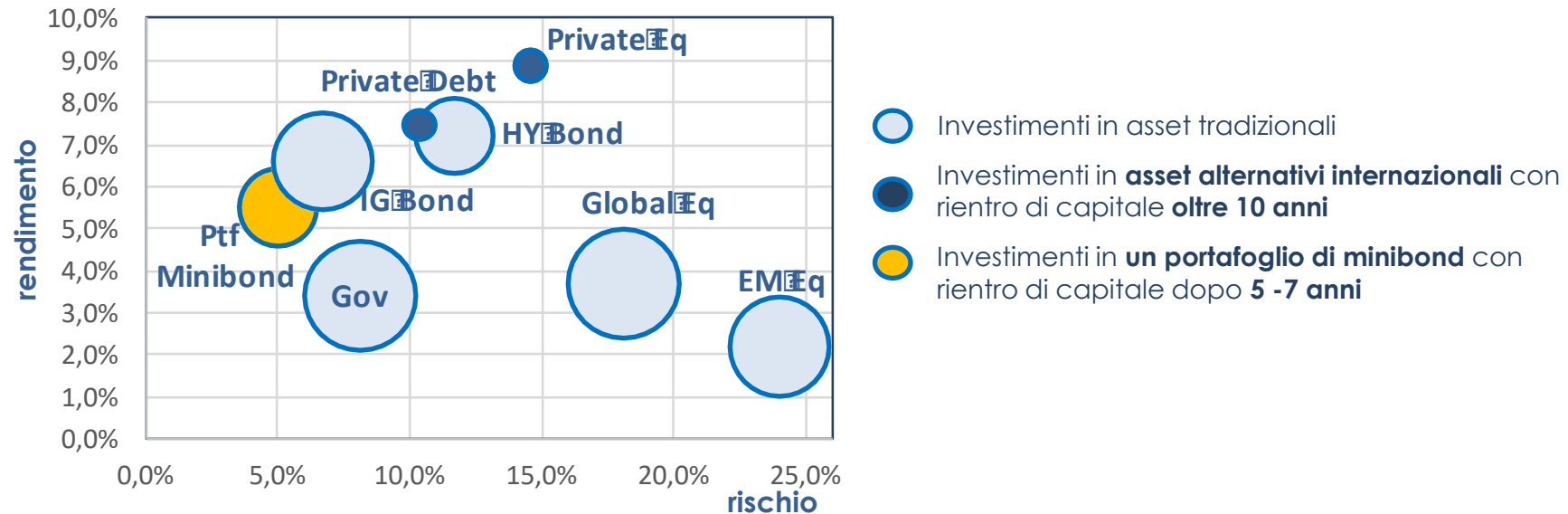
Oggi



■ Azionario ■ Obbligazionario ■ Alternativi

COSTRUZIONE PORTAFOGLIO

... finalizzata alla costruzione di un portafoglio

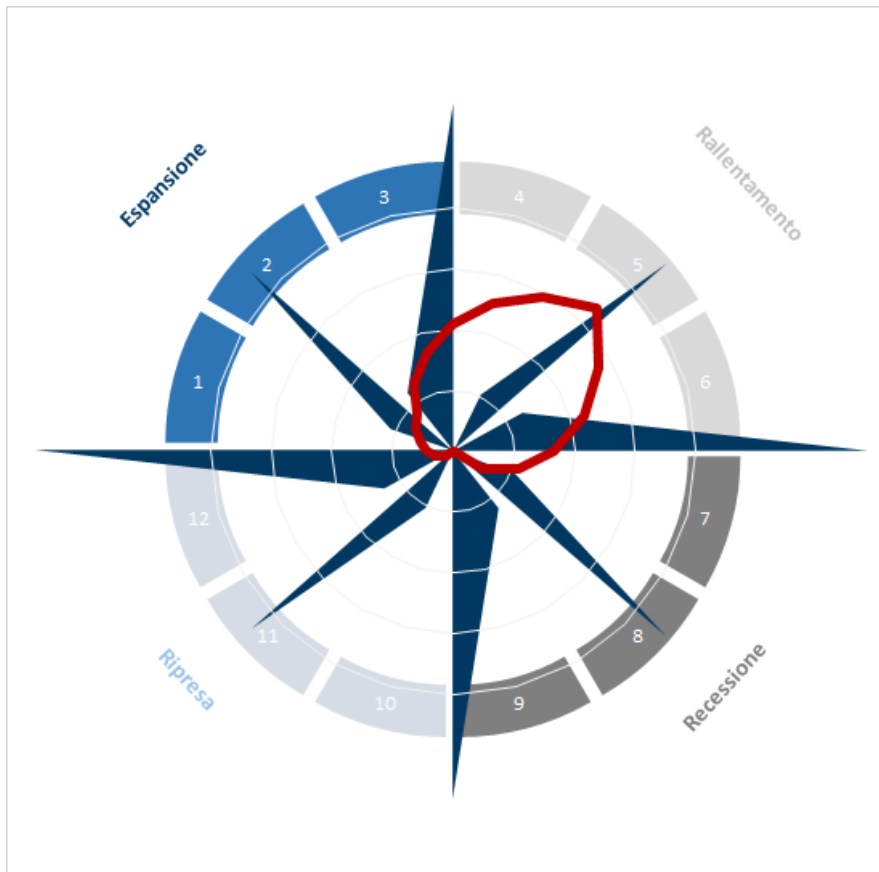


- In un'analisi rischio/rendimento su asset di investimento sia tradizionali sia alternativi **il portafoglio con l'inserimento di strumenti alternativi** con un **indice di concentrazione per singolo titolo del 1% sul totale patrimonio** può rappresentare una soluzione di **diversificazione** in una percentuale media **del 5-10%** sull'intero investimento per stabilizzare la performance restituendo nel medio termine un rendimento superiore alle asset class tradizionali.

Lo scenario 2019

La fase di rallentamento

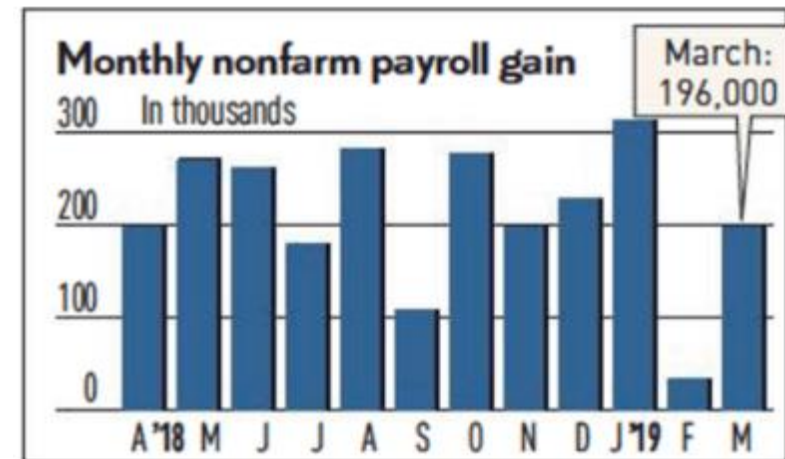
I macro indicatori, che partecipano a definire la fase del **ciclo economico** nel corso dell'ultimo trimestre si sono mantenuti stabili nel confermare **una fase di rallentamento**.



02/04/2019	Espansione	Transizione	Recessione	Reading
Indicatori MACRO				
Unemployment US	6,50%	9%	3,80%	
Unemployment EUROPE	8%	11%	7,80%	
GDP US	3,0%	1,5%	3,00%	
GDP EU	2,5%	1,0%	1,10%	
GDP China	7,0%	6,0%	6,40%	
Inflazione US	2,0%	0,5%	1,79%	
Inflazione EU HCPI	1,5%	0,3%	1,40%	
Commodity OIL	60	40	61,84	
Commodity GOLD	1100	1400	1289	
Real Estate Case-Shiller	10%	0%	4%	
drawdown	0%	-20%	3%	
Indicatori fiducia Macro				
ISM (US)	52	48	55,3	
Imm Auto (US)	16	12	16,6	
Consumer confidence (US)	90	65	124,1	
Philly Fed (US)	18	0	13,7	
ZEW Germany	20	0	-3,6	
PMI (EU)	52	48	51,3	
PMI (China)	52	48	50,7	
Indicatori fiducia finanziari				
spread	150	200	258,4	
PE Shiller (CAPE)	23	20	33,2	
VIX	12	20	13,5	
spread 12m-3m US\$	0,5	0,2	0,11	
Spread 10y-2y US\$	2	0,75	0,18	
spread 12m-3m Eur	0,5	0,3	0,15	
Spread 10y-2y Eur	1,2	0,5	0,57	
Bund 10y	1,00	0,00	-0,05	
Treasury 10y	3,00	1,00	2,48	

Continua la crescita del mercato

Sono **stabili i tassi di occupazione**, sia in Europa sia in America rispetto al trimestre precedente,

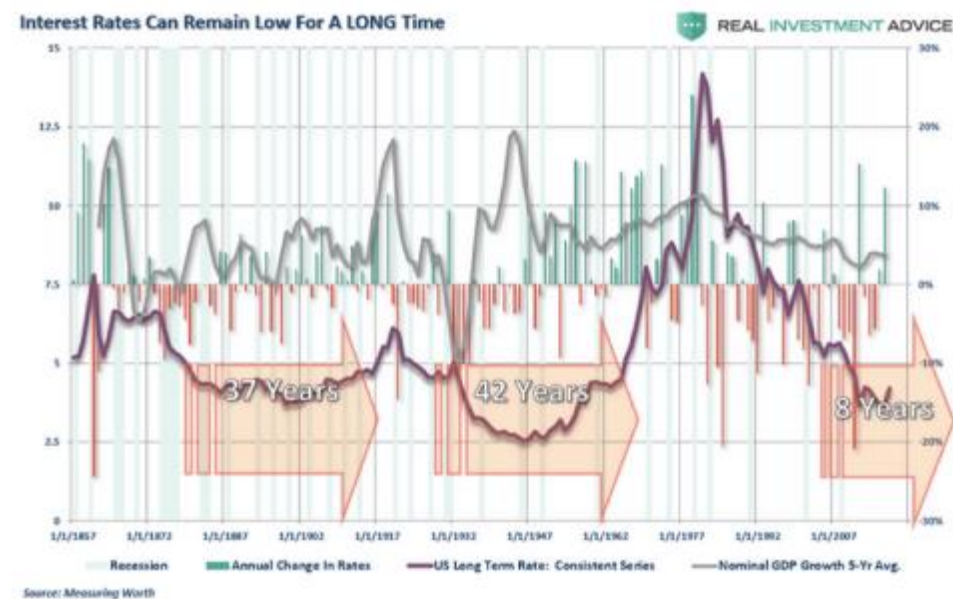
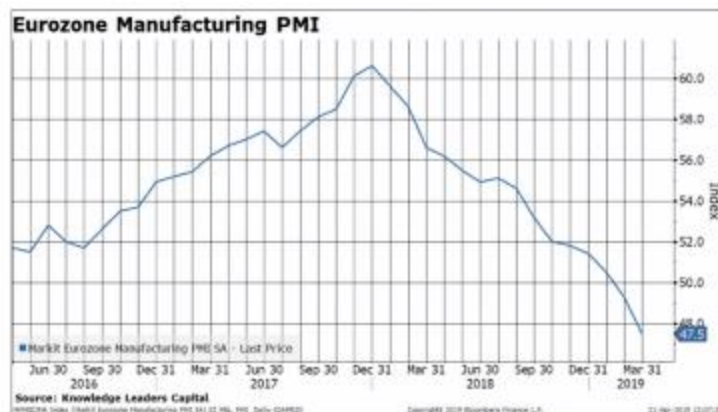
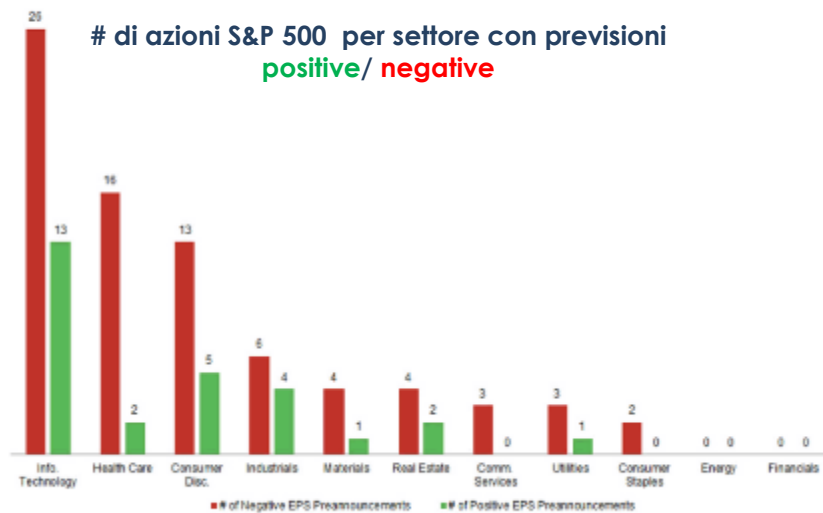


Source: investor's Business Daily (paywall), Labor Dept.

Peggiorano le condizioni

Sono **peggiorate le previsioni di crescita**, riviste al ribasso particolarmente in Europa ed in Cina

Mentre **i tassi di interesse** che possono **rimanere bassi** per un periodo non breve.

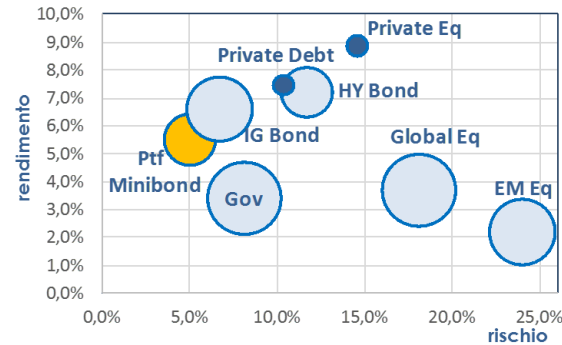


Aumentano i Rischi

- **I tassi tedeschi sono tornati sotto zero** fino alla scadenza a 10 anni, mentre **la curva americana si è appiattita** e quasi invertita. Un segnale che da molti viene interpretato come quello di una imminente recessione, verificatosi in precedenti cicli economici, anche se per la prima volta forse non è da considerarsi tale
- **le corporate americane** stanno rivedendo al ribasso le stime degli utili futuri viste le previsioni di rallentamento;
- negoziati commerciali **USA / Cina** sono un grosso rischio
- il ruolo di **Francia e Germania**, paesi di chiara impostazione europeista, in un contesto di rafforzamento di frange populiste antieuropee nei maggiori paesi dell'Unione risulta indebolito.
- l' **Hard Brexit o No Deal** non è adeguatamente ancora valutato nel mercato
l'instabilità politica italiana può far riemergere la volatilità sui titoli italiani

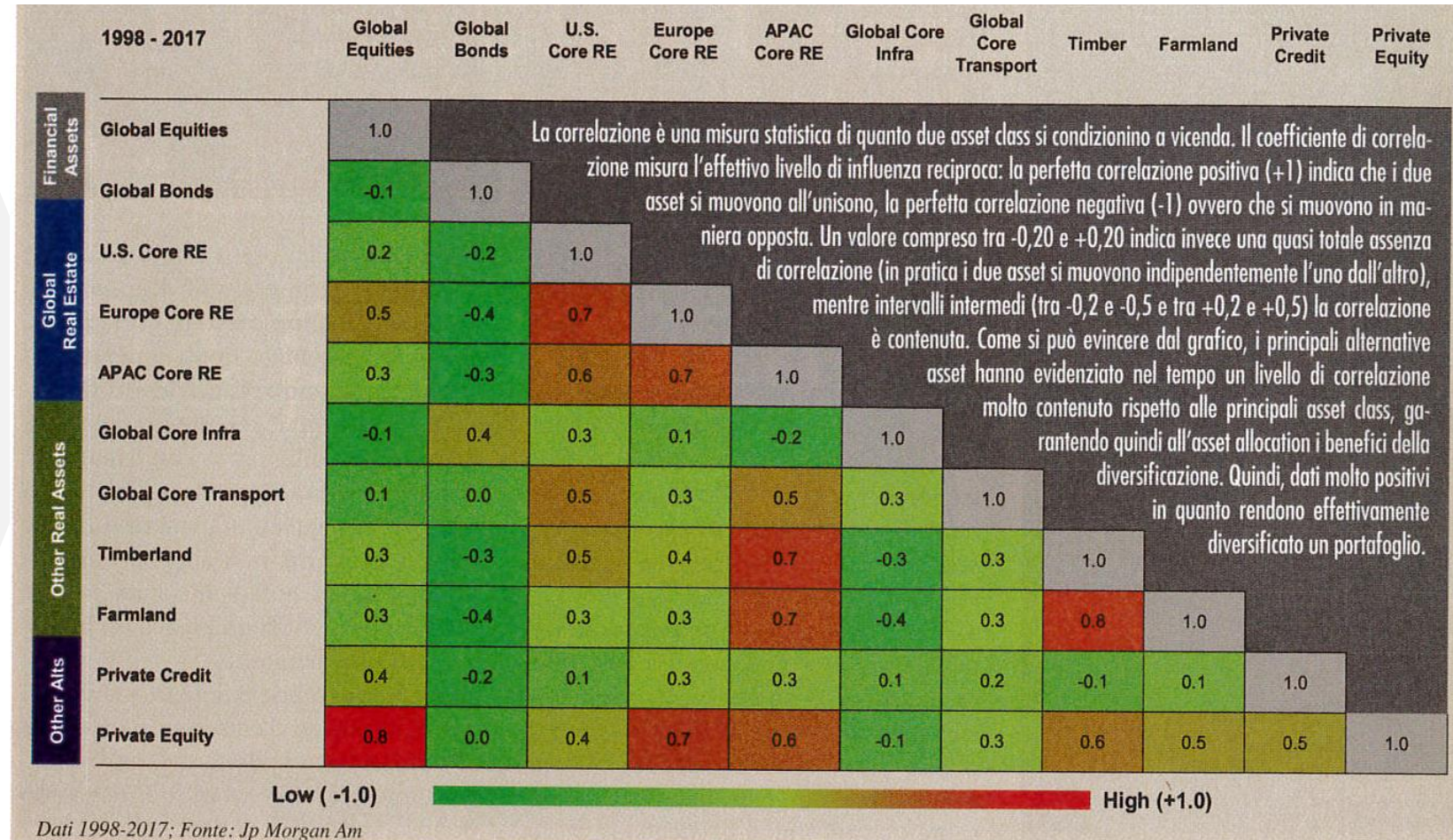
Prudenza negli investimenti e **Ricerca** di asset decorrelati con il mercato

Gli asset alternativi con il supporto dell'Advisor



Gli asset alternativi

- sono altamente decorrelati agli asset tradizionali,
- opportunamente **selezionati da un Advisor competente**
 - stabilizzano il rendimento del portafoglio
 - Riducono la volatilità**



IL RECEPIMENTO DI IORP II

- **La nuova direttiva è un' opportunità** per
 - Aumentare la conoscenza e la consapevolezza delle decisioni di investimento mitigando i rischi degli organi direttivi
 - Propone uno strutturato presidio del rischio e governance di processo ampliando le opportunità di investimento ottimizzando il profilo rischio rendimento del portafoglio

NUOVO RUOLO DELLA CONSULENZA

- **È importante essere affiancati da un Financial Advisor** competente, esperto e indipendente per essere consigliati al meglio nella scelta per l'inserimento di una percentuale nel patrimonio

Il pensiero è il vento, la conoscenza la vela, e l'uomo la nave.

(Augustus Hare)



Il presente documento è stato predisposto da Classis Capital SIM SpA S.p.A. ("Classis Capital SIM") società autorizzata alla prestazione del servizio di consulenza in materia di investimenti senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della Società stessa. Il presente documento non è da intendersi, quindi, come un'offerta o una sollecitazione alla vendita o all'acquisto di strumenti finanziari e neppure come consulenza in materia di strumenti finanziari. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a mero scopo informativo e la loro divulgazione non è da considerarsi sollecitazione al pubblico risparmio. Le opinioni contenute in questo documento rappresentano le opinioni della SIM alla data di redazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. La SIM non è responsabile per le conseguenze derivanti dall'utilizzo delle informazioni o delle opinioni contenute. Ogni decisione d'investimento, anche assunta sulla base delle informazioni e delle opinioni e delle raccomandazioni contenute nel presente documento, è a totale carico e rischio dell'investitore.



Classis (classem, classì, classis) è il termine Latino che indica la Flotta.

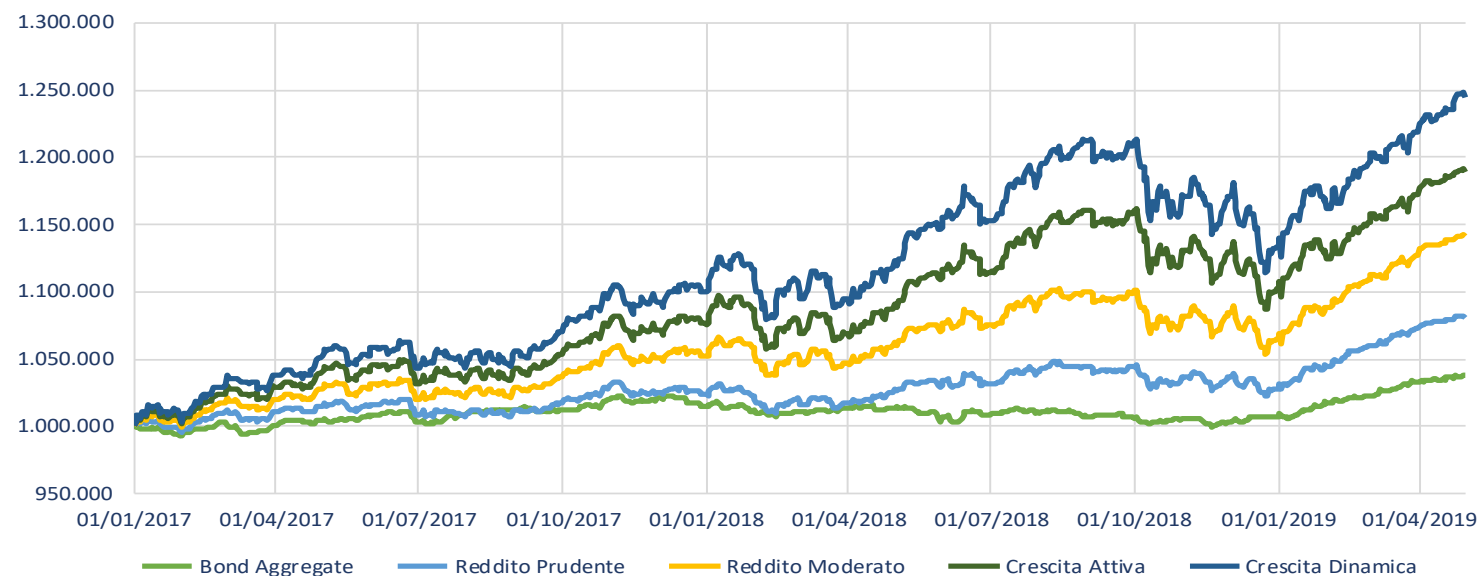
Classis era conosciuta come la flotta navale della marina dell'impero Romano. La sua funzione era quella di controllare le acque attorno alle province di Roma. Il suo compito era quello di dare supporto logistico, tenendo aperte le rotte di comunicazione marittime.

Data Aggiornamento: 30/04/2019



	Bond Aggregate	Reddito Prudente	Reddito Moderato	Crescita Attiva	Crescita Dinamica
Δ Performance da 2017	3,8%	7,9%	13,9%	18,6%	24,0%
Performance Annualizzata	1,7%	3,4%	5,9%	7,9%	10,1%
Volatilità Annualizzata	1,8%	3,0%	4,5%	6,2%	7,7%

Performance Classis 2017 - 2019



	Bond Aggregate	Reddito Prudente	Reddito Moderato	Crescita Attiva	Crescita Dinamica
Azionario	0,0%	7,5%	15,0%	22,5%	30,0%
Corporate IG	45,0%	16,0%	16,0%	16,0%	15,0%
Corporate HY	10,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
Governativi	40,0%	40,0%	30,0%	20,0%	15,0%
Liquidità	5,0%	11,5%	14,0%	16,5%	15,0%