



TETRAGONO
INVESTMENTS & ADVISORY



European and Global
Investments Limited

Plurima Mosaico Fund

Novembre 2017





Plurima Mosaico

Il fondo

Plurima Mosaico è un fondo di investimento che punta alla protezione del capitale investito e alla sua crescita nel lungo termine, offrendo un reddito stabile e sostenibile nel tempo, con rendimenti coerenti con un profilo di rischio moderato, tramite l'investimento in un'ampia serie di tipologie di attivi, in diverse aree geografiche e con diverse strategie.

Il fondo ha l'obiettivo di rappresentare una parte «core» del portafoglio dei suoi sottoscrittori.

A questo scopo:

- investe su scala globale, con il principio della diversificazione del rischio, in azioni, obbligazioni, obbligazioni convertibili, valute, materie prime e fondi di investimento
- utilizza un approccio dinamico all'asset allocation, con un portafoglio diversificato di azioni, obbligazioni e attività reali, ottenuto come risultato di un'analisi fondamentale che coniuga aspetti macro economici con i fondamentali del singolo investimento
- concentra in un unico portafoglio le principali idee di investimento «top-down» e «bottom-up» dei suoi manager nelle diverse classi di attivo, aree geografiche e settori
- riunisce in un unico portafoglio i benefici della diversificazione strategica per tipologia di attivo, regione e settore con quelli di uno stile di investimento tattico basato sul rischio di mercato e le valutazioni dei singoli titoli, ottimizzando l'utilizzo di diverse asset class con ritorni attesi divergenti tra loro

Gli investimenti vengono selezionati sulla base:

- del loro potenziale di crescita, come le azioni
- del loro potenziale di reddito, come le obbligazioni
- del loro potenziale di difesa contro l'inflazione, come le materie prime e gli immobili



Plurima Mosaico

La struttura

- **Plurima Mosaico**

è un comparto di Plurima Funds

- **Plurima Funds**

è una Unit Trust irlandese di tipo aperto, multi comparto, costituita in forma di organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ai sensi dei regolamenti attuativi delle direttive comunitarie sugli Organismi di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari del 2011 (S.I. n. 352 del 2011)

- **European and Global Investments Limited (EGI)**

è la Management Company e il distributore del Trust

ha delegato la gestione del comparto ad European and Global Advisers LLP

- **European and Global Advisers LLP (EGA)**

è l'Investment Manager del comparto

Luca Passoni e Marco Cappelleri, partner di EGA, sono i gestori responsabili del fondo



Plurima Mosaico

Contenuto della presentazione

- European and Global Investments Limited
- Plurima Funds
- European and Global Advisers LLP
- il fondo EGI Plurima Mosaico
- Biografie e contatti



EGI – European and Global Investments

La Management Company e distributore globale del fondo

European and Global Investments Limited (EGI) è la Management Company di Plurima Funds: Unit Trust aperta, multi comparto, costituita sotto forma di OICVM ai sensi delle direttive UCITS

- EGI è una società di gestione indipendente, costituita da professionisti del settore degli investimenti, che fornisce soluzioni su misura a gestori e investitori
- è conforme alla direttiva UCITS V e AIFMD, e regolamentata dalla Banca Centrale d'Irlanda
- è stata fondata in Irlanda nel 2000. In seguito ad un management buy-out avvenuto nel 2004, la società è oggi controllata dal management e, in qualità di azionisti di minoranza, da alcune istituzioni finanziarie internazionali

EGI fornisce ai fondi Plurima un'ampia gamma di servizi:

- gestione: svolge la funzione di Management Company della Unit Trust
- risk management: calcolo giornaliero degli indicatori di rischio, verifica della conformità al prospetto e ai limiti regolamentari
- servizi legali e compliance: supporto nella preparazione, e deposito presso le autorità di vigilanza, di tutta la documentazione legale relativa ai fondi, accordi con i gestori delegati, contratti e rendiconti finanziari
- marketing: trasmissione dei prezzi dei fondi ai canali di informazione finanziaria, organizzazione di incontri annuali con investitori istituzionali, preparazione di materiale informativo per i clienti (sito web, schede mensili e KIIDs)
- operations: coordinamento di gestori delegati, amministratori di fondi, depositarie e autorità di vigilanza
- distribuzione: accordi con banche corrispondenti e con piattaforme di distribuzione istituzionali e retail in diverse giurisdizioni europee. EGI è stato uno dei primi emittenti a quotare i propri fondi su Borsa Italiana

<http://www.egifunds.com/>



Plurima Funds

La Unit Trust

- **il fondo:**
Il fondo Plurima Mosaico è costituito come comparto della Unit Trust irlandese Plurima Funds
- **la Management Company:** European and Global Investments Limited
- **i gestori delegati:**
la società di gestione, nel rispetto delle indicazioni della Banca Centrale, può designare uno o più gestori delegati a cui affidare la gestione di alcune o di tutte le attività di un comparto
- **il gestore delegato per il Plurima Mosaico Fund:**
European and Global Advisers LLP
- **l'agente amministrativo:** RBC Investor Services Ireland Limited
- **la banca depositaria:** RBC Investor Services Bank S.A., filiale di Dublino



EGA - European and Global Advisers

Il gestore delegato

European and Global Advisers LLP è il Portfolio Manager del fondo

Luca Passoni e Marco Cappelleri sono partner di EGA e sono i gestori responsabili del fondo. Luca e Marco effettuano analisi aziendali e di mercato e sviluppano le strategie di investimento implementate all'interno del fondo Mosaico

European and Global Advisers Limited

- è basata a Londra, Inghilterra
- è un intermediario finanziario registrato in Inghilterra e regolato dalla UK Financial Conduct Authority (FCA), con il FCA nr. 569000, da aprile 2013 https://register.fca.org.uk/ShPo_FirmDetailsPage?id=001b000000NMLOxAAP
- è autorizzata ad operare come Investment Manager e Investment Adviser
- opera prevalentemente nel campo della gestione discrezionale, nella consulenza per investimenti e nei servizi di risk management

La società

- gestisce fondi UCITS focalizzati su diverse strategie
- è specializzata in azioni, reddito fisso, strategie alternative e portafogli multi-asset
- dispone di un team di analisti finanziari specializzati in campo azionario, obbligazionario, valutario e macroeconomico
- supporta l'attività di investimento con una attività di analisi macroeconomica, fondamentale e quantitativa
- basa la propria attività su un approccio di investimento trasparente che segue processi di ricerca rigorosi
- si avvale della collaborazione di primari service providers per le attività di middle e back office, calcolo dei NAV e auditing, al fine di mantenere una struttura operativa snella e totalmente dedicata alle attività di gestione e consulenza per gli investimenti



Plurima Mosaico

La filosofia di gestione

I motivi per investire nel fondo

La politica di investimento

La performance negli anni

Il team

Il focus e l'esperienza

Le caratteristiche del comparto



Plurima Mosaico

La filosofia di gestione

Il comparto

investe in: azioni, obbligazioni, valute e materie prime

è gestito da: European and Global Advisers, sotto la responsabilità di Luca Passoni e Marco Cappelleri

con una strategia che combina:

una asset allocation internazionale flessibile e diversificata

una solida expertise di stock picking

un approccio macroeconomico

perseguendo un obiettivo di rendimento assoluto

La strategia mira a

- diversificare il portafoglio in termini di asset class, esposizione geografica e valutaria
- proteggere il capitale investito
- generare un livello attraente di rendimento, coerente con un profilo di rischio moderato, con una combinazione di crescita del capitale
reddito generato dagli attivi del portafoglio

attraverso l'investimento nei temi in cui i manager individuano potenzialità di guadagno, un adeguato profilo di rischio/rendimento o che ritengono sottovalutati in valore assoluto o su base relativa

La struttura del fondo

- è il risultato di uno stile di gestione di tipo attivo e discrezionale, che ha l'obiettivo di realizzare una composizione del portafoglio bilanciata e diversificata investendo prevalentemente in azioni ed obbligazioni, sia direttamente sia indirettamente tramite derivati, altri fondi o ETF
- la selezione degli strumenti finanziari è effettuata senza alcun vincolo rispetto ai pesi delle diverse classi di attivo, dei settori o delle aree geografiche
- l'esposizione alle diverse categorie di attività e l'entità dei singoli investimenti nelle stesse può variare senza limiti a seconda delle condizioni di mercato e di altri fattori a discrezione del team di gestione



Plurima Mosaico

La filosofia di gestione

Plurima Mosaico rappresenta il punto di arrivo di un percorso professionale ultraventennale di Luca Passoni e Marco Cappelleri, che hanno deciso di trasferire in un fondo UCITS multi asset, insieme ad EGA:

- le strategie gestionali implementate negli anni su diversi prodotti e portafogli
- un approccio all'investimento caratterizzato da
 - generazione di singole idee di investimento supportate da analisi fondamentale, macro e microeconomica
 - coniugazione di analisi di tipo «top down» e «bottom up»
 - coniugazione di gestione attiva e gestione passiva in ottica di efficienza ed economicità dell'asset allocation
- la capacità di individuare temi di investimento ed implementarli nei portafogli con l'utilizzo di diverse asset class
- la capacità di selezionare, utilizzare e combinare tra loro un'ampia gamma di soluzioni e prodotti di investimento
- un metodo di gestione tanto semplice quanto rigoroso che prende in considerazione per ogni investimento:
 - il valore del singolo asset in cui si investe
 - i motivi per includerlo nel portafoglio
 - i motivi per non includerlo nel portafoglio
 - quando e perché venderlo se l'investimento genera il ritorno atteso
 - come affrontare l'eventualità che l'investimento non generi il ritorno atteso
 - l'impatto di ogni nuovo investimento sul complesso del portafoglio, in termini di asset allocation e rischiosità attesa



Plurima Mosaico

I motivi per investire nel fondo

perché un fondo di asset allocation

delega al gestore

- la scelta della allocazione ottimale del capitale tra azioni, obbligazioni, materie prime e divise
- la scelta di quando investire, quanto e in che modo

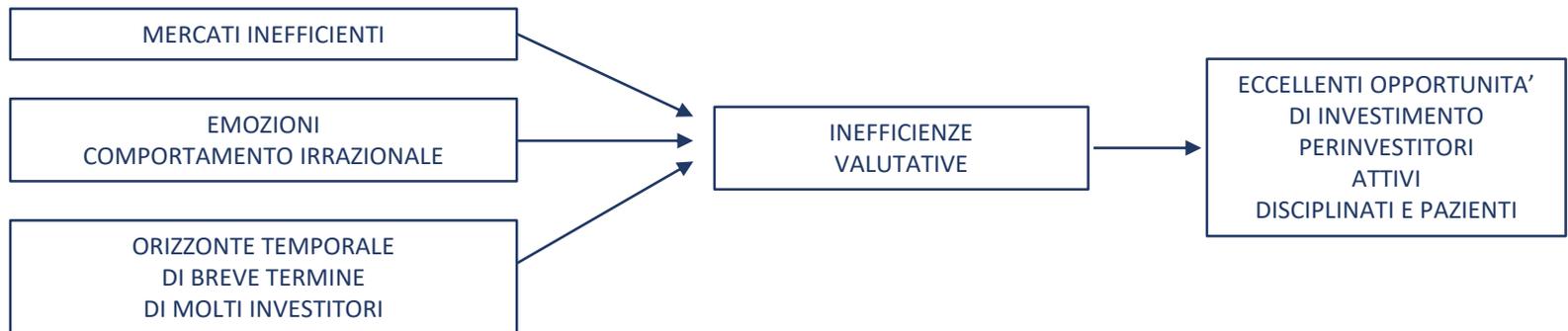
perché puntiamo sulla gestione attiva

l'universo degli investimenti è caratterizzato, a livello globale, da inefficienze valutative legate a

- flusso abbondante di notizie e informazioni non adeguatamente analizzate
- movimento di ingenti masse di denaro verso le strategie di gestione passive
- allocazione dei capitali ai singoli titoli azionari e obbligazionari

prevalentemente in funzione del loro peso negli indici e non della loro valutazione

che generano, per gli investitori disciplinati, attenti e selettivi, interessanti opportunità di investimento





Plurima Mosaico

I motivi per investire nel fondo

perché coniughiamo gestione attiva e una asset allocation che utilizza azioni, obbligazioni, divise e strumenti passivi

- la gestione attiva, attraverso l'individuazione di società quotate a cui allocare il capitale senza il vincolo di replica di un indice di riferimento, presenta interessanti prospettive di rischio rendimento in un mercato tendenzialmente inefficiente
- l'investimento in determinate aree geografiche e classi di attivo, se effettuato in maniera passiva e a basso costo, risulta più efficiente di una gestione attiva, liberando risorse gestionali a vantaggio dell'attività di analisi per lo stock picking
- i diversi mercati e le diverse asset class presentano tra loro una correlazione che non può essere sottovalutata quando si effettua un investimento, e la correlazione può essere fonte di guadagno se gestita adeguatamente
- l'efficacia di una scelta di investimento può aumentare sensibilmente se
integrata da un'analisi del contesto macro economico e di mercato
implementata in un portafoglio concepito per beneficiare da un'ampia diversificazione

perché abbiamo l'obiettivo di creare valore per l'investitore, confrontandoci con un ETF e non con un benchmark classico

- **un benchmark è un'indicazione del comportamento del mercato ma non crea valore per gli investitori**
è costruito attribuendo i pesi maggiori alle società più capitalizzate e alle emissioni obbligazionarie più grandi che non necessariamente preformeranno meglio delle società e delle emissioni con i pesi minori nell'indice
- **un ETF replica un indice senza chiedersi dove può creare valore ma riscuote un grande successo di raccolta**
a differenza di un benchmark teorico rappresenta una reale alternativa di investimento per il nostro investitore per definizione, performa sempre in linea con il suo benchmark
- **mentre il nostro obiettivo**
è creare valore per l'investitore, generando nel tempo una performance positiva e adeguata al rischio che ci assumiamo, con una strategia che un ETF non è in grado di replicare



Plurima Mosaico

I motivi per investire nel fondo

perché siamo un team focalizzato che decide di competere con le grandi case di investimento internazionali

- siamo convinti che un team indipendente, composto da investitori preparati, disciplinati e dinamici possa generare performance di qualità, sempre nel rispetto delle regole, grazie a
 - libertà da vincoli interni e rigidi processi organizzativi
 - rapidità decisionale
 - possibilità di concentrarsi su investimenti ed operazioni di ogni dimensione
- siamo liberi di realizzare le scelte di investimento in assoluta indipendenza, utilizzando i migliori strumenti presenti sul mercato
- abbiamo esperienza nella gestione di patrimoni grandi e piccoli con un approccio imprenditoriale
- i nostri interessi sono totalmente allineati a quelli dei nostri sottoscrittori
 - investiamo i nostri soldi in questa strategia
 - investiamo le commissioni pagate dal sottoscrittore a sostegno del risultato dei portafogli e non in promozioni e pubblicità
 - la nostra unica leva commerciale è la qualità del nostro prodotto

perché mettiamo al centro della strategia l'uomo e non gli algoritmi, i robot e l'IT:

- l'uomo può programmare un computer e prepararlo per investire, ma non potrà mai essere sostituito da lui
- un gestore fa tesoro delle sue esperienze, impara dai suoi errori e può correggere e migliorare i suoi modelli e le sue strategie



Plurima Mosaico

I motivi per investire nel fondo

perché investire in questo fondo?

- perché si concentra sulle migliori opportunità di investimento unendo le tipicità della gestione attiva e di quella passiva utilizzando una ampia gamma di strumenti con un approccio fondamentale di medio periodo con l'obiettivo di
 - generare una performance positiva nei prossimi anni
 - con un profilo di rischio moderato
 - performando meglio dei prodotti di investimento passivi
- perché nel fondo investono anche i suoi gestori
- perché il successo dei gestori dipende direttamente e solamente dalla soddisfazione degli investitori



Plurima Mosaico

La politica di investimento

Al fine di raggiungere il suo obiettivo, il comparto realizza una asset allocation attiva in un portafoglio diversificato composto da

- titoli di debito a tasso fisso e a tasso variabile emessi da Stati Sovrani, emittenti pubblici ed emittenti corporate
- titoli azionari
- organismi di investimento collettivo, exchange traded funds ("ETF") e certificati negoziati in borsa ("ETC")
- strumenti del mercato monetario

nei principali mercati e valute

Su base secondaria può detenere, a scopo di investimento, un portafoglio diversificato di derivati su azioni e indici, tassi di interesse e valute, e materie prime attraverso ETC

Ogni qual volta il team di gestione abbia un giudizio negativo su una particolare classe di attivi può implementare una posizione sintetica corta su di essa, attraverso l'uso di derivati

I parametri di investimento per l'asset allocation attiva del portafoglio diversificato rispettano i seguenti limiti di esposizione massima:

- 100% in esposizione valutaria non immunizzata
- 60% in titoli azionari e strumenti assimilabili alle azioni
- 70% in obbligazioni «corporate»
- 35% in obbligazioni «emerging market»
- 35% in obbligazioni «high yield»
- 35% in materie prime attraverso ETC
- 30% in Real Estate Investment Trusts ("REITs")

La duration media del portafoglio del comparto è compresa tra meno 5 anni (negativa) e 7 anni, per garantire il miglior posizionamento strategico del portafoglio obbligazionario in ogni fase del ciclo dei tassi di interesse



La performance negli anni

Dalla strategia multi asset di Marco Cappelleri (azioni massimo 40%)

la strategia coniuga stock picking su azioni europee con una asset allocation internazionale implementata utilizzando prodotti a gestione attiva e passiva specializzati in azioni, obbligazioni, divise e materie prime

strategia multi asset: performance dal lancio +31,90 %



Fonte Tetragono SA e banche partner – dati al 31 ottobre 2017

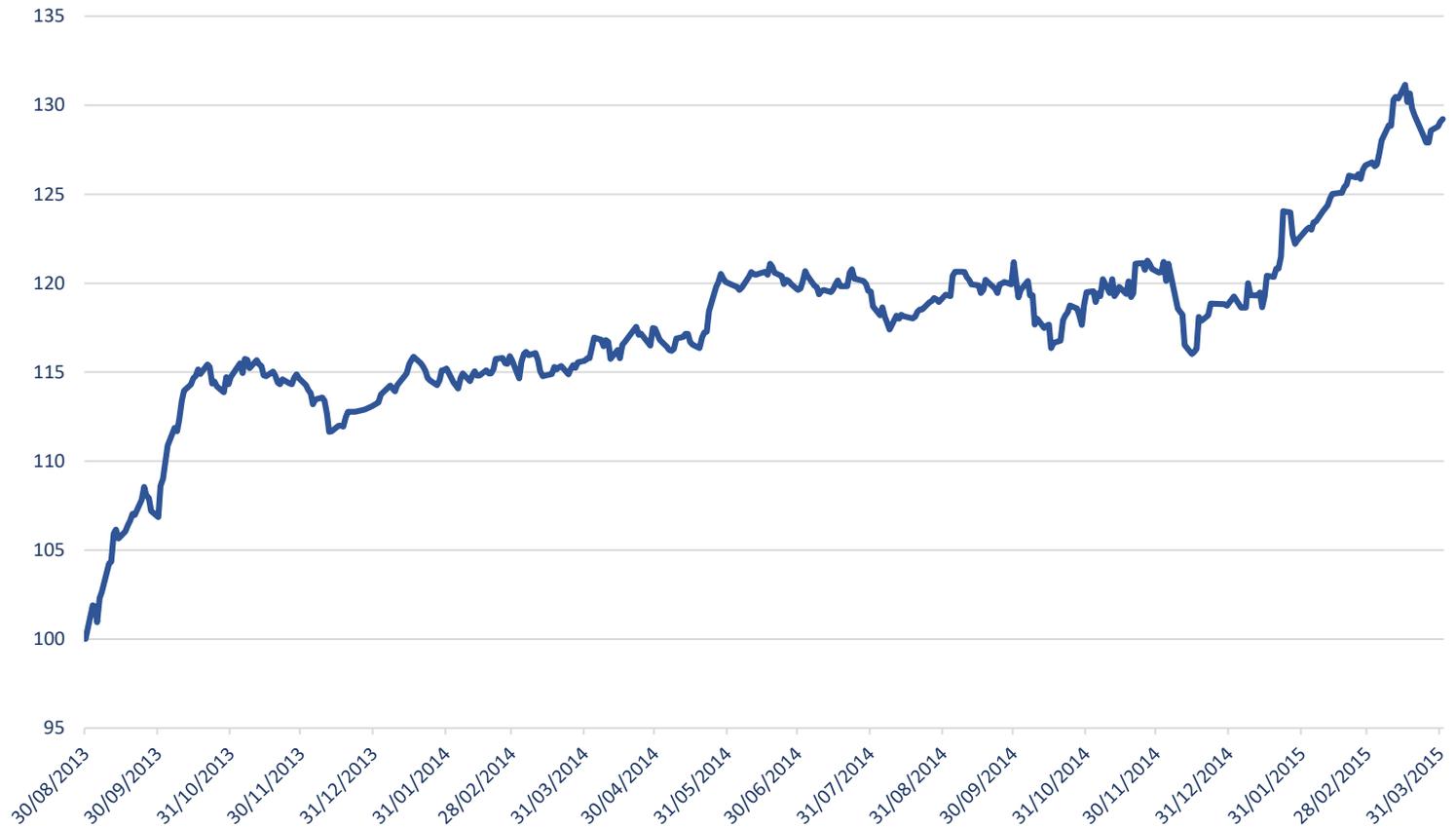


La performance negli anni

alla strategia multi asset di Luca Passoni (azioni massimo 50%)

la strategia implementa una asset allocation internazionale utilizzando esclusivamente singoli titoli azionari e obbligazionari con gestione attiva delle posizioni e del rischio di cambio

strategia flessibile globale, stock and bond picking: performance 2013-2015 +29,1%





La performance negli anni

Le performance storiche di Luca Passoni

PERIODO	04/1996-01/2002	
fondo comune azionario europeo - diritto italiano	DJ Eurostoxx	
rendimento del periodo	195,26%	100,87%
rendimento annualizzato	20,72%	12,90%
volatilità	17,23%	21,80%
sharpe ratio (risk free 5%)	0,91	0,36

PERIODO	07/2001-12/2005	
Portafoglio Proprietario - € 50 miliardi AUM	20% Eurostoxx+ 80% JPM Glob Govt Bond EMU*	
rendimento del periodo	27,85%	22,30%
		indice azionario
comp. azionaria	20,03%	-14,20%
		indice obbligazionario
comp. obbligazionaria	29,95%	30,55%

PERIODO	04/1996-01/2002	
fondo comune bilanciato globale - diritto italiano	50% Eurostoxx+50% JPM Glob Govt Bond EMU	
rendimento del periodo	178,13%	64,02%
rendimento annualizzato	19,47%	8,99%
volatilità	13,56%	10,31%
sharpe ratio (risk free 5%)	1,07	0,39

* si fa riferimento a una versione semplificata di un benchmark composito reso complesso da componenti stocastiche

PERIODO	09/2013-03/2015	
fondo comune flessibile globale - diritto italiano	50% Eurostoxx+50% Euro MTS 1-3y	
rendimento del periodo	23,65%	14,88%
rendimento annualizzato	16,48%	10,08%
volatilità	7,25%	8,72%
sharpe ratio (risk free 0%)	2,27	1,16



Il confronto con gli ETF

La performance della strategia multi asset di Marco Cappelleri contro un ETF

confronto con ETF Portfolio Income Strategy



Il db X-trackers Portfolio Income ETF è un comparto di db X-trackers che replica la Portfolio Income Strategy. La Strategia è costituita da fondi d'investimento Deutsche Bank, in particolare da ETF che replicano indici o mercati specifici e che vengono negoziati su diverse borse valori. Gli ETF sono esposti a una serie di investimenti, tra cui: azioni, titoli di debito negoziabili (obbligazioni), indici di materie prime e indici che riflettono investimenti alternativi (tra cui hedge fund, fondi di private equity e strategie valutarie). Nella Strategia la ponderazione degli ETF che investono in azioni può variare tra il 5% e il 30%. La ponderazione degli ETF che investono in obbligazioni può variare tra il 60% e il 95% della stessa. La ponderazione degli ETF che investono in indici di materie prime o in indici alternativi può raggiungere il 10% per ciascuna categoria.

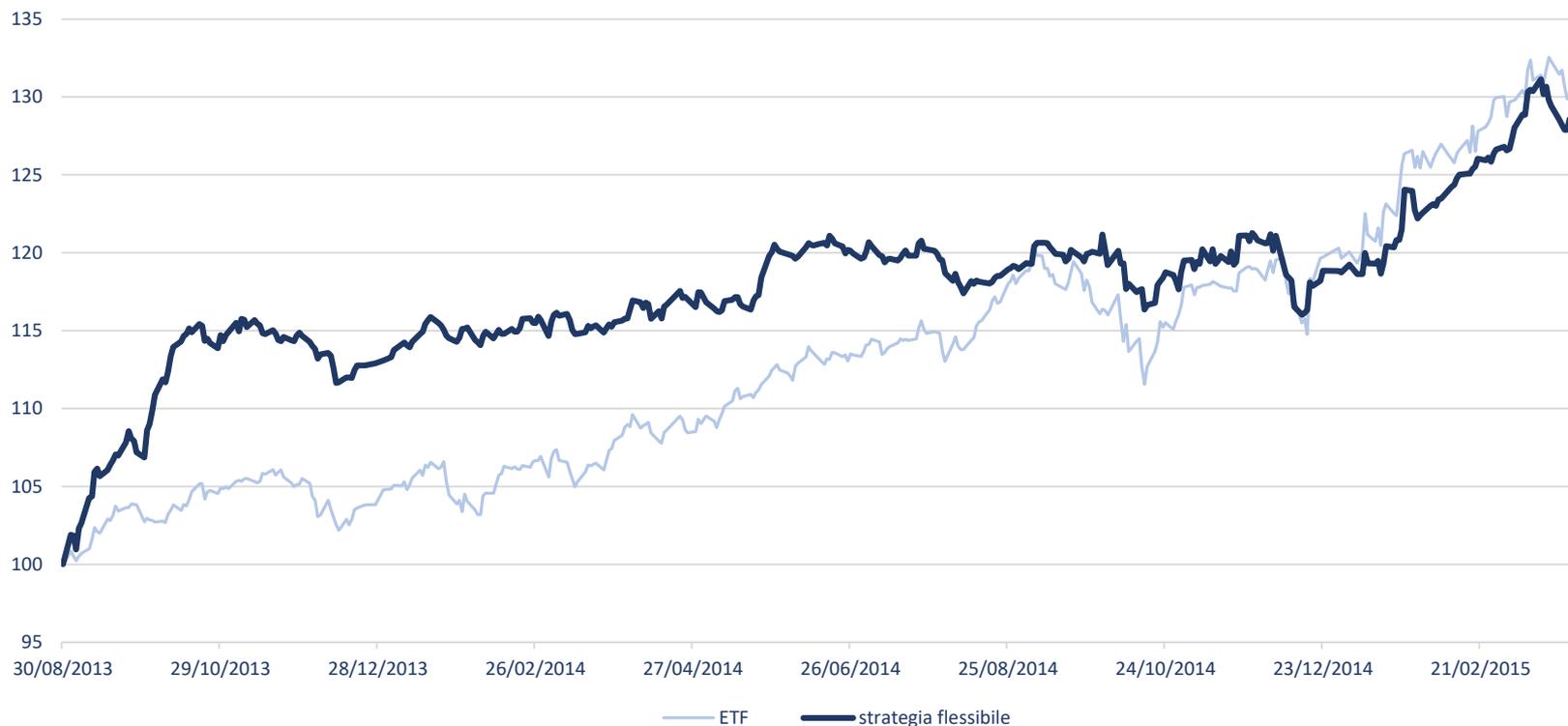
Fonte Infront, Tetragono SA e banche partner – dati aggiornati al 30 ottobre 2017



Il confronto con gli ETF

La performance della strategia multi asset di Luca Passoni contro un ETF

Confronto con ETF Multi Strategy Total Return



Il db X-trackers Portfolio Total Return ETF è un comparto di db X-trackers che replica la Portfolio Total Return Strategy. L'obiettivo dell'indice è quello di replicare l'andamento di un portafoglio diversificato composto da indici azionari ed obbligazionari. La componente azionaria dell'indice di riferimento comprende una vasta gamma di ETF, offrendo un'esposizione completa verso i mercati emergenti, verso quelli sviluppati e verso le strategie basate sull'uso di dividendi, includendo anche il settore real estate. La componente azionaria può pesare per un minimo del 30% e per un massimo del 70% della composizione totale dell'indice. La parte obbligazionaria, invece, è composta da un mix di debiti sovrani, obbligazioni societarie, titoli legati all'inflazione e indici del mercato monetario. Anche per la parte obbligazionaria la percentuale minima è 30% e quella massima 70%.

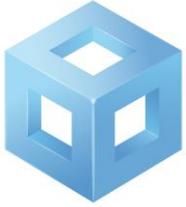


Le persone

I punti di forza del team

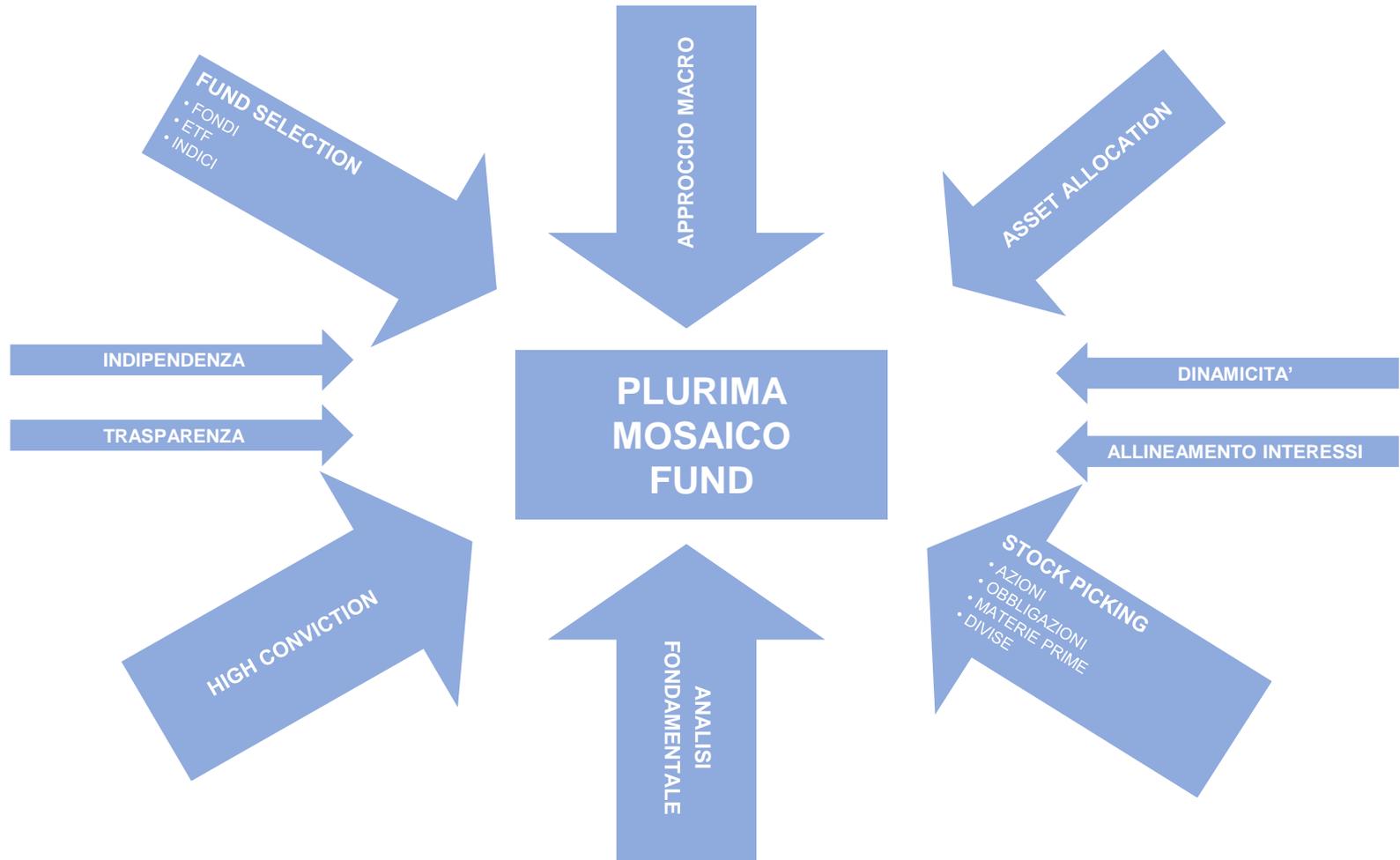
Dall'unione delle competenze di Luca Passoni, Marco Cappelleri e EGA nasce un team in grado di affrontare le sfide dell'industria dell'asset management con una strategia di investimento dinamica e diversificata

- esperienza ultraventennale di investimento su più cicli di mercato, con molteplici regolatori e in diverse asset class
- track record di performance assoluta e relativa realizzati con diverse strategie e in diverse fasi di mercato e del ciclo economico
- network di relazioni con investitori ed analisti, europei e americani, che permette l'accesso a selezionate idee di investimento strettamente aderenti all'analisi fondamentale
- un team basato in Europa e in USA, che concentra l'attività di stock picking azionario prevalentemente sui mercati nord americano ed europeo
 - vista l'attuale interpretazione dell'ambiente macro economico ci sentiamo a nostro agio con una componente dello stock picking concentrata sugli Stati Uniti e sull' Europa
 - l'economia USA e quella europea continuano a evidenziare il migliore equilibrio tra rischio e rendimento attesi
 - fra titoli americani ed europei tendono ad aprirsi dei gap valutativi che, al verificarsi di determinate condizioni macro, di mercato o specifiche alle società, si chiudono generando interessanti opportunità di investimento e arbitraggio
 - il mercato azionario europeo è meno efficiente di quello nord americano e presenta casi frequenti di sottovalutazione o sopravvalutazione assoluta e relativa



La sintesi

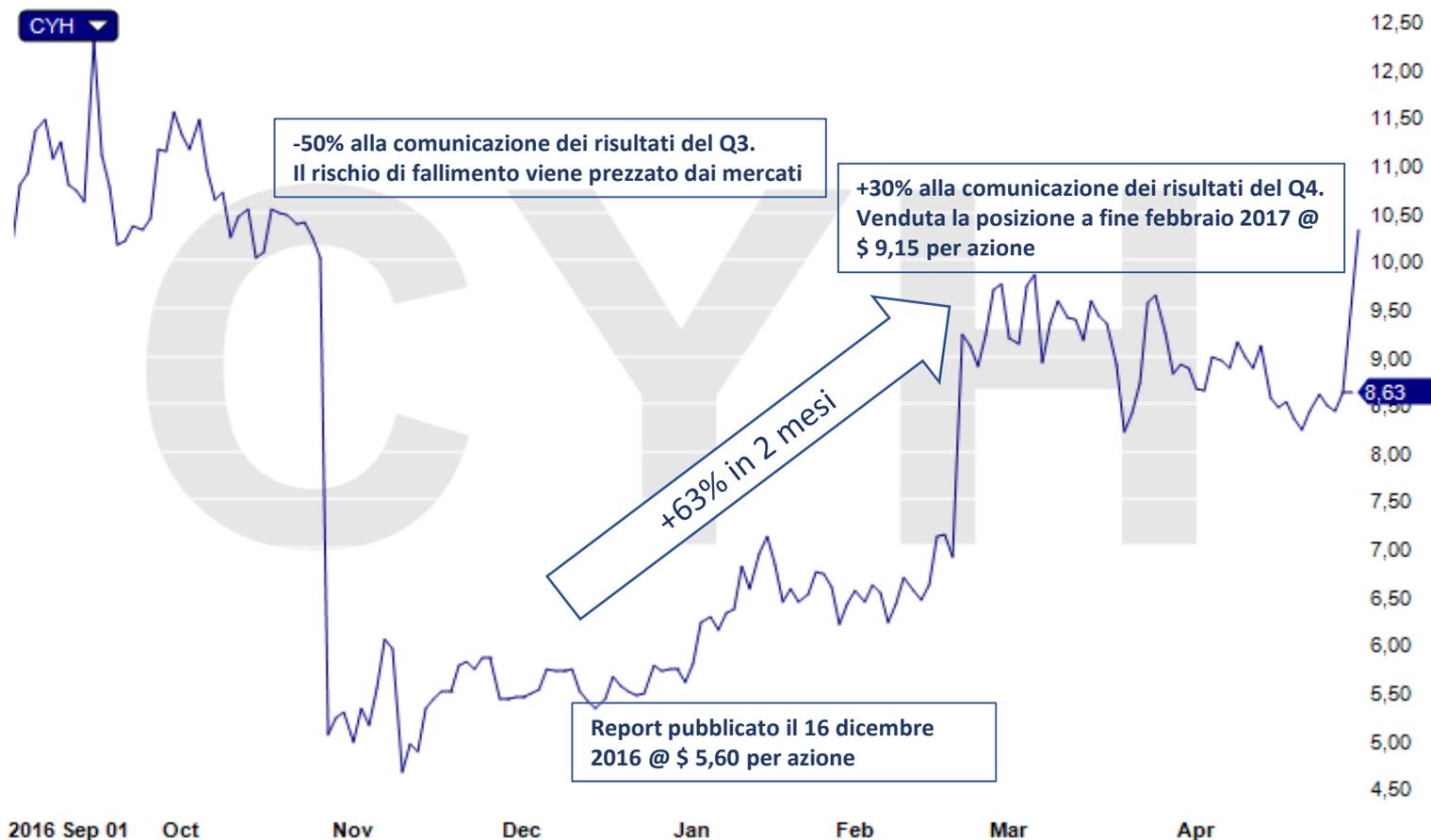
I punti di forza della strategia





L'esperienza

Lo stock picking (1) – Community Health Systems (CYH) – network di ospedali

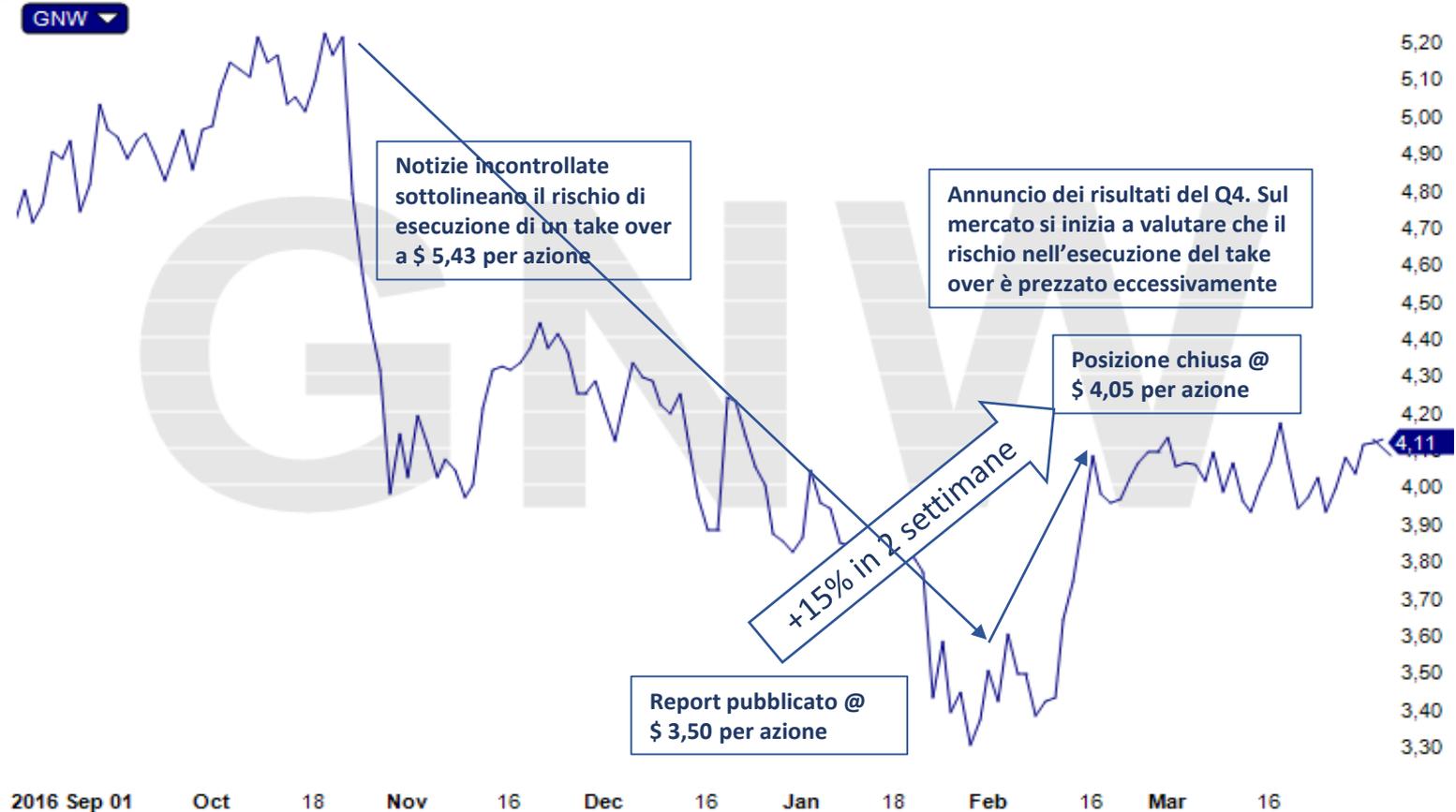


L'analisi del rischio di credito è una competenza più spesso presente nel gestore di private equity che in quello di public equity. Come da noi anticipato, la società ha comunicato l'intenzione di liquidare gli investimenti in numerosi ospedali, che ha confermato la possibilità per il Gruppo di continuare ad esistere. L'analisi di dettaglio secondo le abitudini del private equity ha evidenziato il valore significativo della parte Immobiliare del portafoglio di ospedali. Gli investitori tradizionali erano troppo focalizzati sugli utili di breve termine per prestare la dovuta attenzione al valore di lungo termine degli attivi reali.



L'esperienza

Lo stock picking (2) – Genworth Financial (GNW) – assicurazione

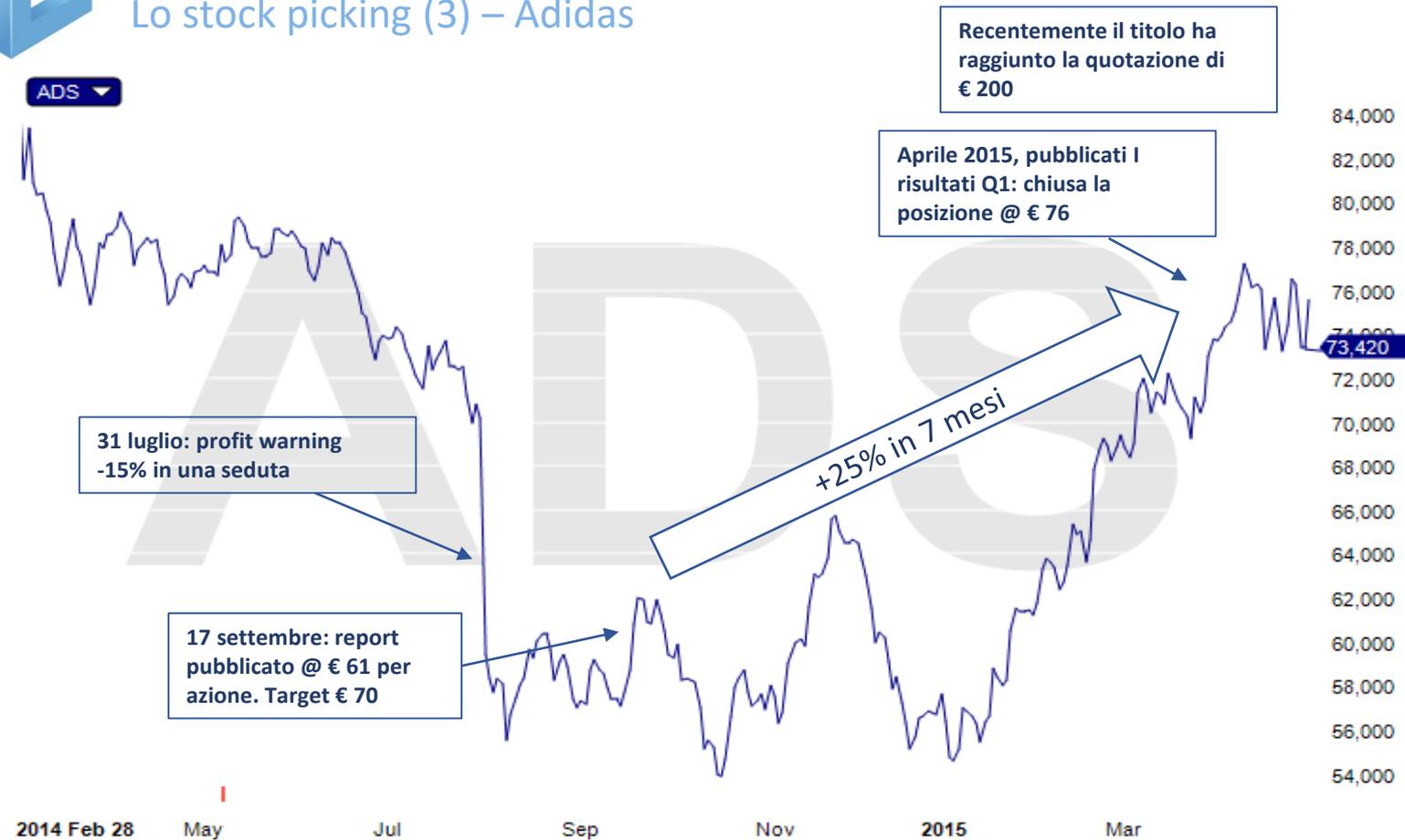


Anche in questo caso l'analisi e la comprensione dell'accordo di fusione è una capacità più legata alle logiche di private equity che alla gestione tradizionale. Flussi di notizie incontrollati hanno spinto al ribasso il prezzo delle azioni attorno a \$ 3,40 per azione (a confronto con una offerta di acquisizione per \$ 5,43 per azione). Il flusso di notizie scollegato dallo sviluppo reale della situazione ha generato un'interessante opportunità per l'investitore attento e preparato.



L'esperienza

Lo stock picking (3) – Adidas

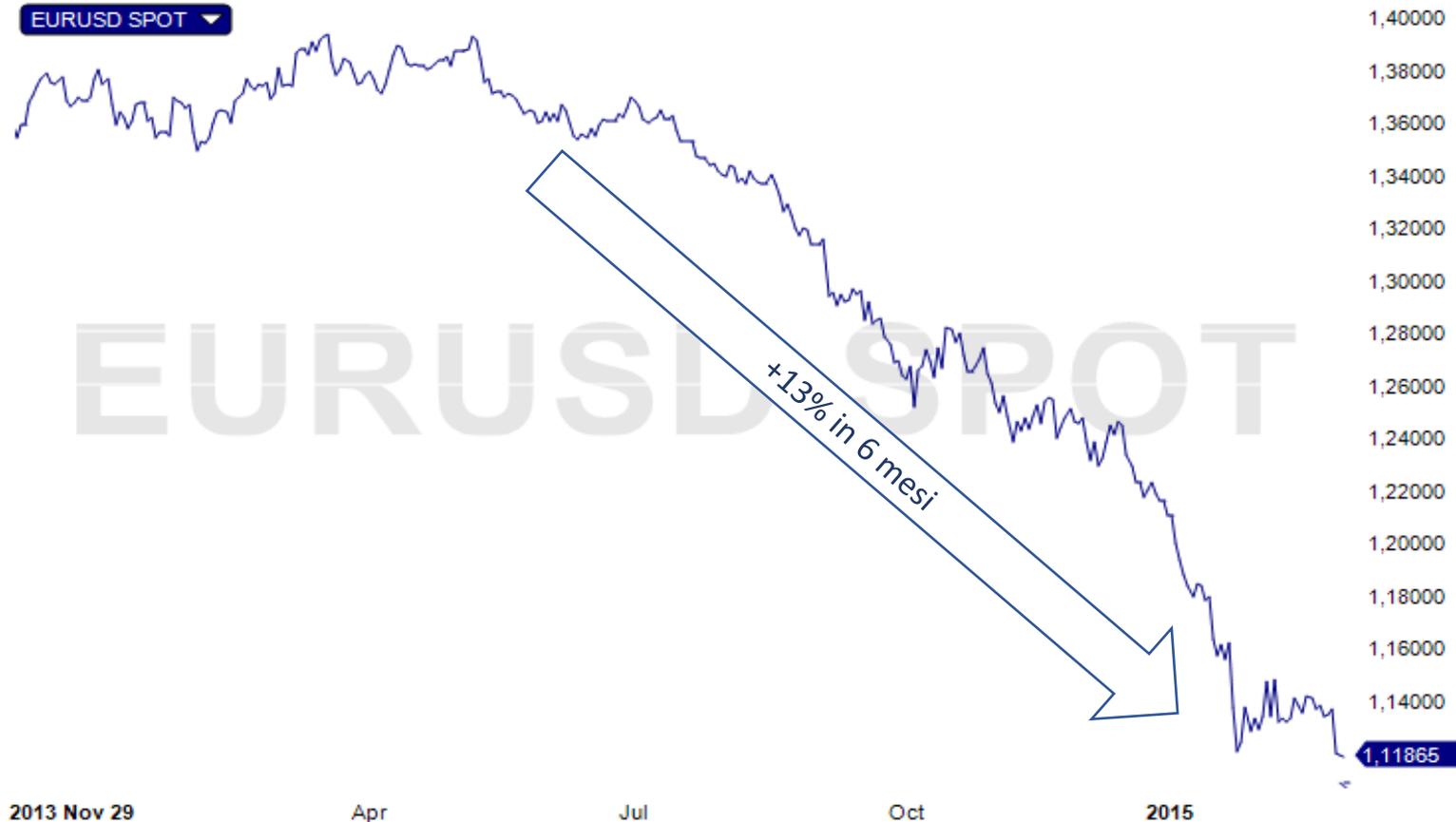


A metà settembre 2014 il titolo era in calo del 35% da inizio anno, a causa di difficoltà operative che avevano portato ad un profit warning e alla revisione al ribasso dei target di marginalità, con conseguente taglio delle stime di consenso e dei target price degli analisti. Il titolo quotava a forte sconto rispetto a Nike, competitor americano con redditività più elevata e un chiaro posizionamento strategico. In assenza di un azionista di riferimento (il principale azionista deteneva il 5,5% del capitale) alcuni investitori attivisti hanno aumentato la pressione sul board per una revisione strategica, il miglioramento della comunicazione con il mercato e la sostituzione del management. Nei mesi successivi la revisione strategica ha portato miglioramenti operativi, la ripresa del titolo e la chiusura dello sconto su Nike.



L'esperienza

La decisione macro economica – acquisto di Dollari USA



Vantaggio interpretativo: in giugno 2014 abbiamo iniziato ad incrementare il peso del dollaro USA in portafoglio in coerenza all'andamento dei mercati e alla comunicazione delle banche centrali (ricordiamo l'insistenza di Draghi su un possibile QE contemporaneamente alla preparazione dei mercati da parte della FED ad un cambio della politica monetaria).



L'esperienza

Il confronto a livello globale – Fresenius Medical Care vs DaVita



Durante il 2014 abbiamo mantenuto il nostro investimento su Fresenius Medical Care, azienda tedesca attiva in campo sanitario, il cui principale concorrente in USA è DaVita. Avevamo notato una differenza di performance tra i due titoli, troppo ampia rispetto alla realtà spiegata dalla pura analisi fondamentale (esisteva un vantaggio di costo a favore di DaVita, svanito però nell'anno successivo). L'iniziale disaffezione degli investitori verso i mercati europei ha avuto il suo peso nella performance negativa di Fresenius, ma a partire dall'estate il recupero di quotazione del dollaro ha accelerato il recupero di performance di Fresenius (il cui fatturato totale risente positivamente dalla forza del dollaro).



L'esperienza

Il confronto a livello globale – Adidas vs Nike



Durante il 2014 abbiamo mantenuto il nostro investimento su Adidas, azienda tedesca di articoli consumer, il cui principale concorrente in USA è Nike. Anche in questo caso avevamo notato una differenza di performance tra i due titoli, troppo ampia rispetto alla realtà spiegata dalla pura analisi fondamentale. L'iniziale disaffezione degli investitori verso i mercati europei ha contribuito, tra gli altri elementi, alla performance negativa di Adidas. Nel 2015 e 2016 il riposizionamento strategico di Adidas, insieme alla ripresa della marginalità ed al rafforzamento del dollaro, hanno accelerato il recupero di performance di Adidas (il cui fatturato totale risente positivamente dalla forza del dollaro).



Plurima Mosaico

Caratteristiche principali

- **Obiettivo di investimento:**

la protezione del capitale investito e la sua crescita nel lungo termine, con rendimenti coerenti con un profilo di rischio moderato, tramite l'investimento in un'ampia serie di tipologie di attivi, in diverse aree geografiche e con diverse strategie

- **Politica di investimento:**

il comparto realizza una asset allocation attiva in un portafoglio diversificato composto da titoli di debito emessi da Stati Sovrani, emittenti pubblici ed emittenti corporate, titoli azionari, fondi, ETF, ETC, strumenti del mercato monetario, materie prime e derivati

- **Rendimento netto target:** 6-10% annuo

- **Volatilità target:** 6-10 %

- **Universo di investimento:**

diversificato su scala globale, senza vincoli di tipo geografico o valutario

- **Approccio di investimento:**

selezione degli investimenti con approcci di tipo "bottom-up" e "top-down", basata su analisi fondamentale e macro economica

- **Portafoglio:**

composto solo da attivi in cui il team di gestione individua potenzialità di rialzo in valore assoluto nel moderato periodo

- **Esposizione massima ai singoli emittenti:** 5-7% a seconda della tipologia di attivo (con eccezione per i titoli governativi)

- **Interest rate Duration:** compresa tra meno 5 anni (negativa) e 7 anni

- **Esposizione valutaria:** gestita senza alcun vincolo ma con l'obiettivo di generare un ritorno positivo in euro



Plurima Mosaico

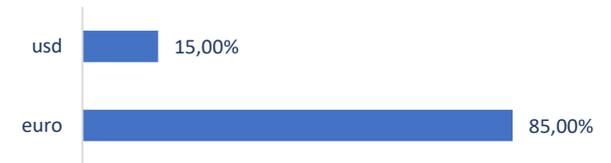
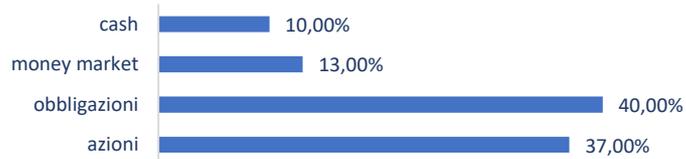
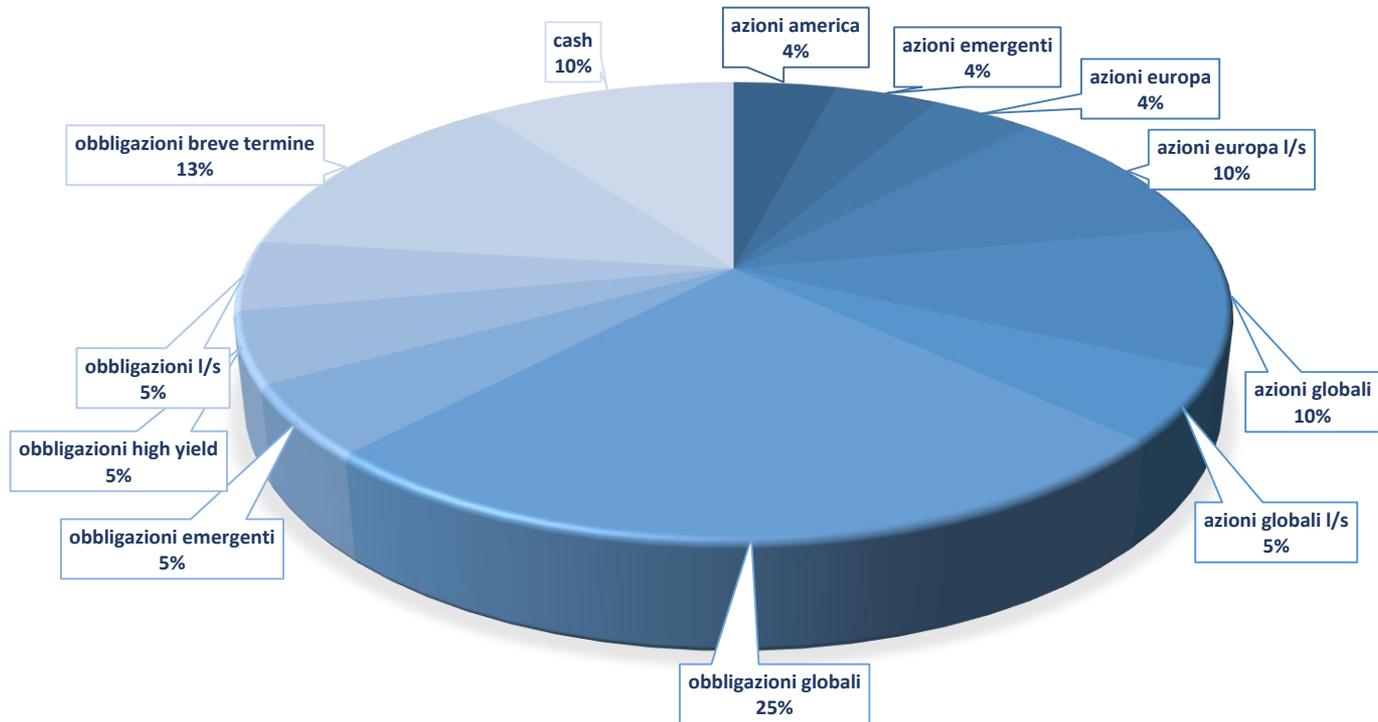
Caratteristiche principali

- Esposizione lunga massima: fino al 150% - esposizione lorda attesa: da 75% a 125%
- Esposizione ai mercati emergenti implementata attraverso investimenti azionari e obbligazionari e con l'utilizzo di ETF e fondi selezionati dal team di gestione
- Forte enfasi sulla flessibilità per adattare il portafoglio del fondo ai diversi scenari di mercato
- Forte attenzione alla liquidità delle posizioni per garantire la possibilità di eliminare rapidamente i fattori di rischio
- Senza vincolo di "benchmark" o di confronto con la concorrenza
- Sottoscrizioni, riscatti e calcolo della quota: tutti i giorni lavorativi
- Costruzione del portafoglio nel rispetto delle normative UCITS
- Tutte le classi sono autorizzate per la distribuzione a investitori retail in Italia e a investitori professionali in Svizzera



Portafoglio

Asset Allocation





Plurima Mosaico

Caratteristiche principali

Data di lancio	<ul style="list-style-type: none">• Periodo di offerta: dal 30 ottobre al 10 novembre 2017• Prima quota: 13 novembre 2017
Struttura	<ul style="list-style-type: none">• Fondo multi comparto: Plurima Funds, UCITS V• Comparto: Plurima Mosaico• Domiciliazione: Irlanda• Valuta di riferimento: EURO• Benchmark: il comparto è gestito senza un benchmark di riferimento• Calcolo della quota: giornaliero• Società di gestione e distributore globale: European and Global Investments Ltd• Gestore delegato: European and Global Advisers LLP• Distributore: OpenFunds Investment Services AG
Service Providers	<ul style="list-style-type: none">• Amministratore: RBC Investor Services Ireland Limited• Banca depositaria: RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch• Revisori: Deloitte & Touche• Legali: Dillon Eustace, Dublin
Struttura delle fees	<ul style="list-style-type: none">• Classe A IOP Premium EUR: 0.85% management fee, 10% performance fee con HWM• Classe B IOP Premium cedola semestrale EUR: 0.85% management fee, 10% performance fee con HWM• Classe A Institutional Premium EUR: 1.00% management fee, 10% performance fee con HWM• Classe A Institutional EUR: 1.20% management fee, 10% performance fee con HWM• Classe A Retail Premium EUR: 1.70% management fee, 10% performance fee con HWM• Classe A Retail Plus EUR: 1,70% management fee, 10% performance fee con HWM, up-front fee fino a 3%• Classe A Retail EUR: 1,80% management fee, 10% performance fee con HWM



Plurima Mosaico

Main peculiarities

Sottoscrizioni Riscatti	<ul style="list-style-type: none">• Sottoscrizione minima iniziale:<ul style="list-style-type: none">– Classe A-B IOP Premium EUR: EUR 1,000– Classe A Institutional Premium EUR: EUR 1,000,000 (*)– Classe A Institutional EUR: EUR 100,000 (*)– Classe A Retail Premium EUR: EUR 1,000– Classe A Retail Plus EUR: EUR 1,000– Classe A Retail EUR: EUR 1,000 (*)• Sottoscrizione minima successiva: non è richiesto un ammontare minimo• Sottoscrizioni e riscatti: giornalieri• Pubblicazione della quota: giornalmente sul sito della società di gestione, sul Sole 24 Ore e su Bloomberg
Codici ISIN	<ul style="list-style-type: none">• Classe A IOP Premium EUR: in attesa di ISIN• Classe B IOP Premium EUR con cedola semestrale: in attesa di ISIN• Classe A Institutional Premium EUR: IE00BF13LH62• Classe A Institutional EUR: IE00BF13LJ86• Classe A Retail Premium EUR: IE00BF13LN23• Classe A Retail Plus EUR: IE00BF13LM16• Classe A Retail EUR: IE00BF13LL09
Codici Bloomberg	<ul style="list-style-type: none">• Classe A IOP Premium EUR: PL..... ID• Classe B IOP Premium con cedola semestrale EUR: PL..... ID• Classe A Institutional Premium EUR: PL..... ID• Classe A Institutional EUR: PL.... ID• Classe A Retail Premium EUR: PL.... ID• Classe A Retail Plus EUR: PL.... ID• Classe A Retail EUR: PL....ID
Note	<p>(*) Piattaforme disponibili: AllFunds – On Line SIM – Fundstore – Banca Generali Tutte le classi sono autorizzate per la distribuzione a investitori retail in Italia e a investitori professionali in Svizzera</p>



Biografie

Luca Passoni

Luca è il fondatore di Casa Lambert LLC, società registrata in Delaware, attiva nel campo della consulenza a supporto delle attività di investimento ed analisi fondamentale, ed è Partner di Tetragono SA.

Laureato in Economia all'Università Bocconi, ha lavorato come gestore e amministratore di società di gestione patrimoniale prevalentemente europee ed è stato amministratore di società di intermediazione finanziaria e di compagnie di assicurazione in Europa. Ha iniziato la sua esperienza come analista fondamentale, in seguito come gestore di portafogli azionari globali, assumendo infine la direzione degli investimenti di primari gruppi finanziari e assicurativi in Europa.

Nel 2007, come amministratore delegato di Generali Investments SGR, ha ridisegnato la presenza del gruppo Assicurazioni Generali sui mercati globali, sottolineandone le caratteristiche di gestore "attivo" in numerose occasioni. Nel 2013 lascia il gruppo Generali per contribuire alla crescita di una piccola unità attiva nel private banking in Italia. Dal 2015 vive a New York dove, continuando la frequentazione dell'ambiente finanziario locale avviata nei decenni precedenti, sostiene iniziative nel campo della distribuzione di prodotti finanziari e assicurativi, partecipa ad attività di consulenza a supporto degli indirizzi di asset allocation dei principali gestori globali, sia tra i gestori alternativi sia tra quelli tradizionali. È membro della CFA Society of New York, fondata nel 1937 da Benjamin Graham, il padre della analisi fondamentale e sicuramente uno degli uomini più influenti nella storia della finanza globale.

Negli anni è stato considerato più volte tra i migliori gestori europei nelle classifiche compilate dalla stampa specializzata sull'argomento e dalla stampa generalista.

Marco Cappelleri

Marco è il fondatore e Managing Partner di Tetragono SA, società specializzata nella consulenza per gli investimenti, nelle gestioni patrimoniali e nello sviluppo di strategie di investimento.

Laureato in Economia all'Università di Roma, ha lavorato come gestore di portafogli e consulente per gli investimenti in banche e società di asset management in Italia e in Svizzera.

Dopo un'esperienza nel comparto del reddito fisso e nelle divise si è specializzato nel settore azionario. Nella sua carriera è stato il responsabile degli investimenti azionari europei a Banca Generali, la divisione italiana di Private Banking del gruppo Generali, e il responsabile degli investimenti azionari e della consulenza in campo azionario alla Banca del Sempione, banca privata di Lugano.

Dal 2015 ha iniziato la sua attività imprenditoriale occupandosi di advisory a società private in materia di capitale azionario e di debito, ed a investitori istituzionali nell'ambito dei fondi e delle strategie di investimento.

Nel 2016, dopo avere ricevuto l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di fiduciario finanziario in Svizzera, ha avviato un'attività di consulenza finanziaria e gestione patrimoniale per clientela privata.

Unisce la competenza nella gestione di portafoglio alla capacità di generare, promuovere e implementare idee e soluzioni di investimento nelle diverse classi di attivo e con diversi prodotti.



Biografie

Julian Alworth

Julian Alworth è un direttore e azionista di EGA. È Presidente di EGI da dicembre 2002, dopo esserne stato amministratore delegato a partire dal gennaio 2001. Prima dell'ingresso in EGI ha lavorato come Amministratore Delegato di Mediolanum International Funds Ltd (Dublino) dal 1997 al 2000, ed amministratore delegato di Vicenza Funds Ltd. e Mediolanum Asset Management Ltd. È anche stato fondatore nella joint venture tra Mediolanum e State Street Global Advisors.

Julian ha concepito e lanciato Fondamenta, il primo fondo di fondi di private equity italiano. Prima di entrare in Mediolanum, ha lavorato nel dipartimento monetario ed economico della Banca per i regolamenti internazionali (1981-93) ed è stato responsabile della ricerca sui mercati finanziari internazionali e del BIS quarterly report. Ha svolto attività di insegnamento in diverse università.

Recentemente, dal 2003 al 2010 ha tenuto lezioni sulla Taxation and Business Strategy presso la Oxford Said Business School, dove è stato anche Associate Fellow. La sua ricerca si concentra principalmente sulla tassazione e la finanza, con più di cinquanta pubblicazioni accademiche. È stato anche consulente dell'OCSE, della Commissione europea, del FMI, della Banca mondiale e della Banca di sviluppo interamericana, nonché dei governi di Cile, Messico e Perù.

Nel 2004 ha fondato a Milano la società di consulenza European Investment Consulting Srl.

Ha un D.Phil. dall'Università di Oxford, un master dall'Università del Maryland ed è laureato con lode all'Università di Roma. Ha inoltre ricevuto diverse borse di studio tra cui le borse di studio Bonaldo Stringher e Luigi Einaudi.

Di nazionalità italiana e statunitense, Julian è bilingue in inglese e in italiano e fluente in francese e tedesco.

David Costin

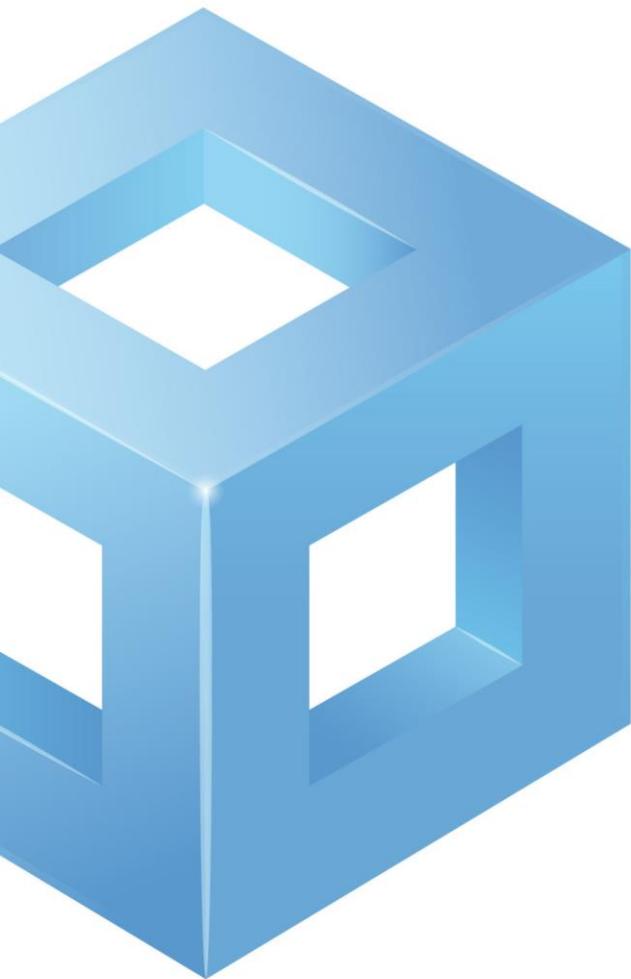
David Costin (partner and Executive Director of EGA) ha guidato le funzioni di operations, finanza e compliance in diverse organizzazioni di asset management attive in diverse asset class, dove ha definito procedure e standard operativi per garantire un adeguato controllo finanziario, interfacciandosi con consulenti esterni ed autorità di regolamentazione.

È stato Chief Operating Officer, Europe e Global Head of Hedge Fund Operations presso State Street Global Advisors. In qualità di amministratore delegato di State Street Trust Management Limited è stato responsabile presso la UK Financial Services Authority per la ripartizione e la supervisione di tutti gli aspetti dell'attività fiduciarie di State Street nel Regno Unito e in Irlanda.

All'inizio della sua carriera David ha svolto diversi ruoli di finanza e amministrazione presso United Asset Management e State Street Global Advisors. David ha operato all'interno dei «board» di diciassette società di investimento e di sei società operative. Ha costituito e supervisionato due famiglie di fondi hedge domiciliati alle isole Cayman e ha fondato diverse società di investimento nel campo del reddito fisso. In queste posizioni ha valutato, negoziato, implementato e controllato le attività legali, fiscali, contabili, di revisione, custodia, prime broker e amministrazione dei fondi concesse in outsourcing.

David ha conseguito una laurea in Economia presso l'Università del New Hampshire e un MBA presso il Babson College di Wellesley, Massachusetts.

Inoltre è titolare delle certificazioni di Certified Financial Analyst (CFA) e Certified Alternative Investment Analyst (CAIA).



Disclaimer e clausola di riservatezza

Il presente documento è stato redatto da European and Global Investments Ltd e Tetragono SA ed è destinato esclusivamente a investitori qualificati. Lo stesso non deve essere considerato uno strumento comprendente informazioni sufficienti per sostenere una decisione di investimento e non è destinato a una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsiasi strumento finanziario. Si sottolinea che i fondi di investimento comportano rischi di investimento, inclusa la possibile perdita del capitale investito. I rischi possono comprendere, o si riferiscono a, mercati azionari, tassi di cambio, tassi di interesse, rischio di credito, rischio di controparte, volatilità del mercato, rischi fiscali e rischi politici. Possono esistere rischi ulteriori che un potenziale investitore dovrebbe considerare e che sono rilevanti sia per le proprie particolari caratteristiche sia in generale. Il valore delle azioni e il reddito da esse generato può diminuire o aumentare e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero importo investito. I punti di vista e le strategie qui descritte possono non essere adatte a tutti gli investitori. Le opinioni qui espresse sono quelle degli autori al momento della pubblicazione e non devono essere considerate come un consiglio o una raccomandazione ad acquistare o vendere quote dei Fondi Plurima. Qualsiasi investimento in questi Fondi deve essere effettuato solo sulla base delle informazioni contenute nel prospetto e nel Documento Informazioni chiave per gli investitori - KIID - che può essere ottenuto da www.egifunds.com. Gli investitori devono rivolgersi ai propri consulenti professionali per quanto riguarda l'aspetto fiscale e le altre conseguenze di un investimento nel Fondo. Il presente documento deve essere letto congiuntamente al Prospetto e/o al Prospetto Semplificato. Tutte le operazioni devono essere basate sul più recente Prospetto informativo e i documenti d'offerta locali, ove previsti), che contengono ulteriori informazioni sui rischi, oneri, commissioni di sottoscrizione e importo minimo d'investimento. La performance passata non rappresenta alcuna indicazione o garanzia di rendimenti futuri.

European and Global Investments Ltd

Pembroke House, 28-32 Upper Pembroke Street, Dublin, Ireland +353 1 237 4689

OpenFunds Investment Services AG

Via S. Balestra 27, 6900 Lugano, Switzerland +41 44 500 3109

TETRAGONO SA ■ via Canova 1, CH-6900 Lugano ■ +41 44 585 34 84