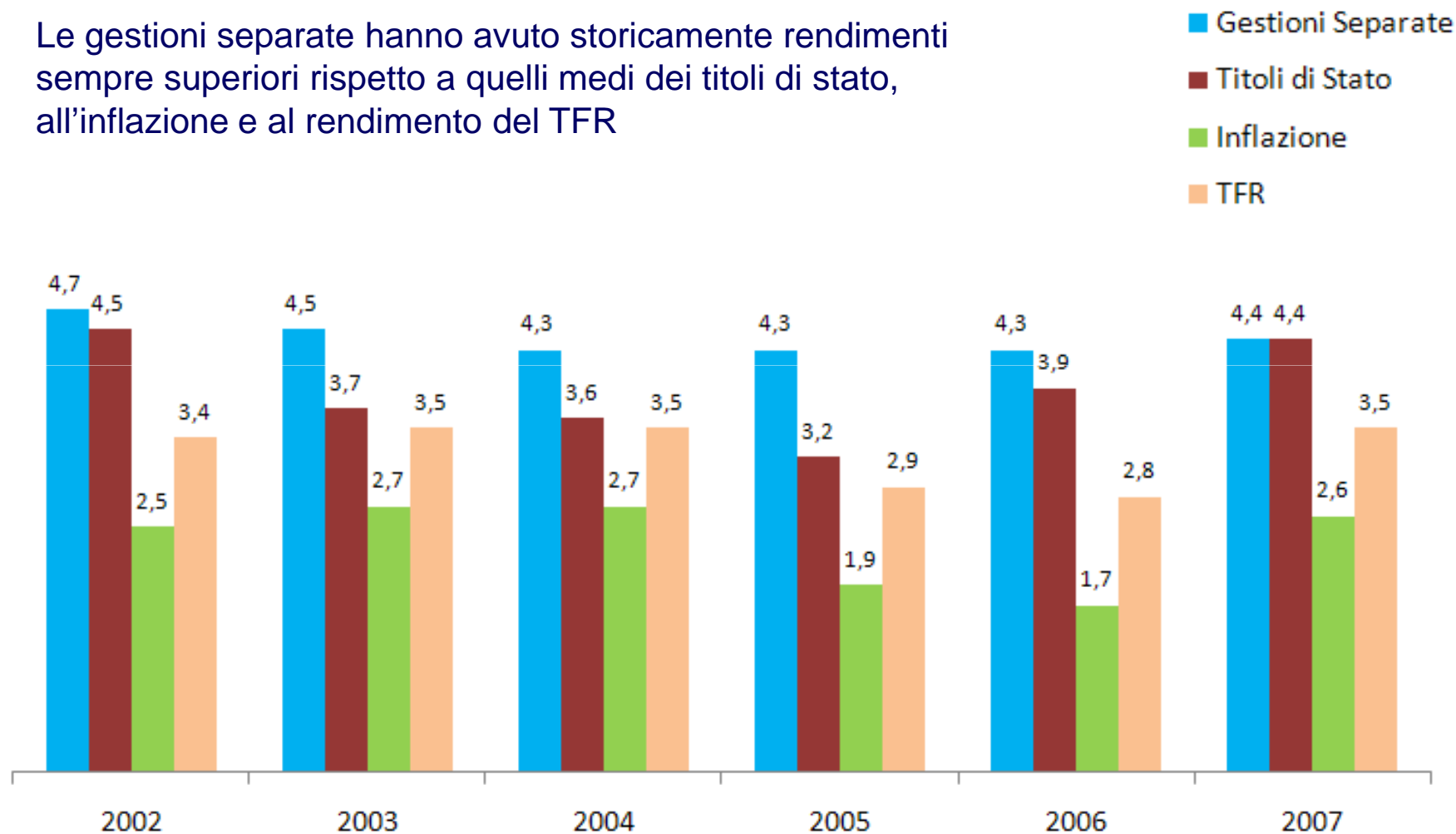




La gestione con garanzia di rendimento

Aleppo, 2 ottobre 2009

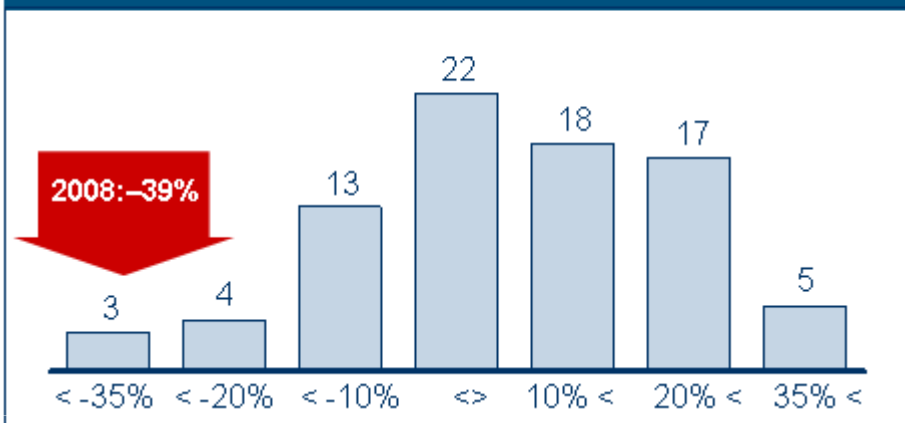
Le gestioni separate hanno avuto storicamente rendimenti sempre superiori rispetto a quelli medi dei titoli di stato, all'inflazione e al rendimento del TFR



2008-2009: la grande crisi dei mercati

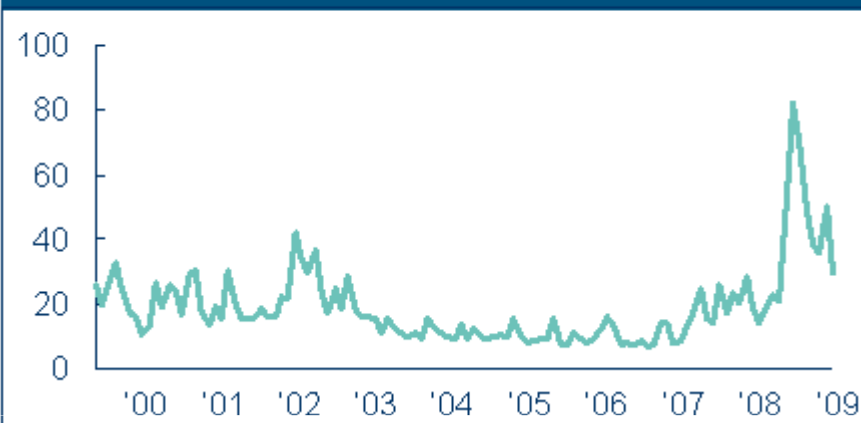
Peggior performance degli ultimi 100 anni

Frequenza di risultati dell'anno



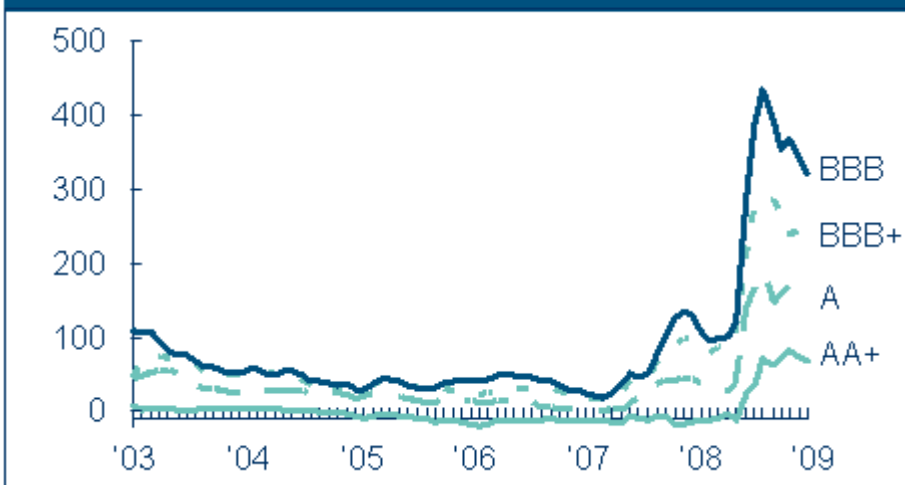
La volatilità ha raggiunto il suo picco storico

Volatilità giornaliera - S&P 500



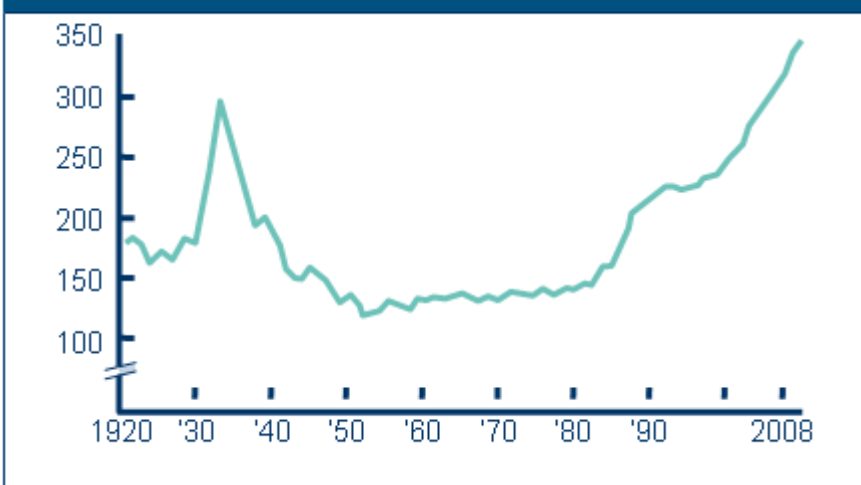
Il premio al rischio ha raggiunto il livello più alto

Spread corporate bonds, in bp



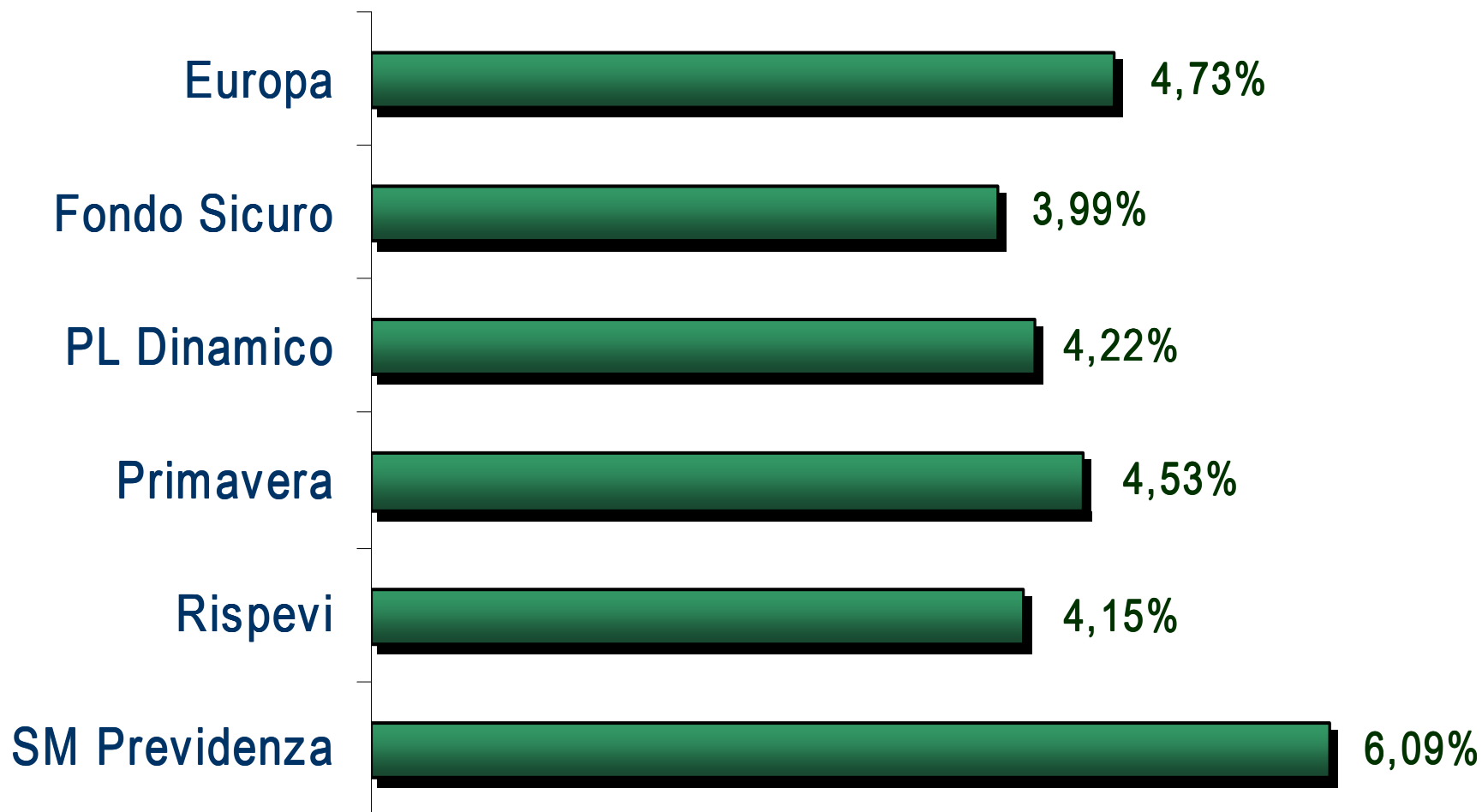
Debito totale ai massimi storici

Totale debito US in % del PIL





Rendimenti 2008 principali Gestioni Separate Gruppo Cattolica





Le Gestioni Separate: una “tecnologia” superiore

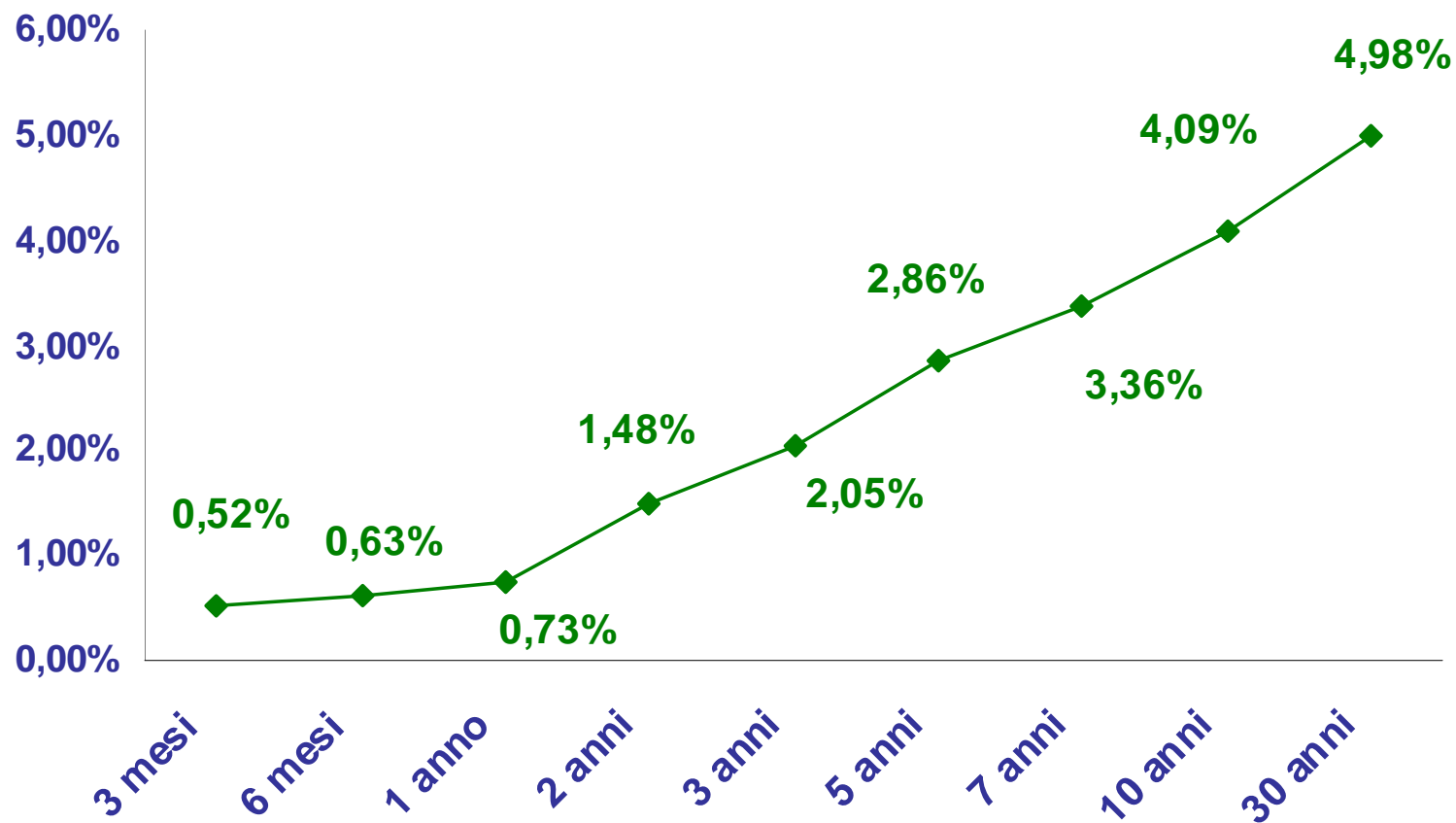
- Orizzonte Lungo
- Prevedibilità Flussi di Cassa
- *No Mark to Market*



- Miglior rendimento per il Cliente, a minor rischio
- Diversi gradi di libertà per il Gestore
- Richiesta di fiducia “controllata”

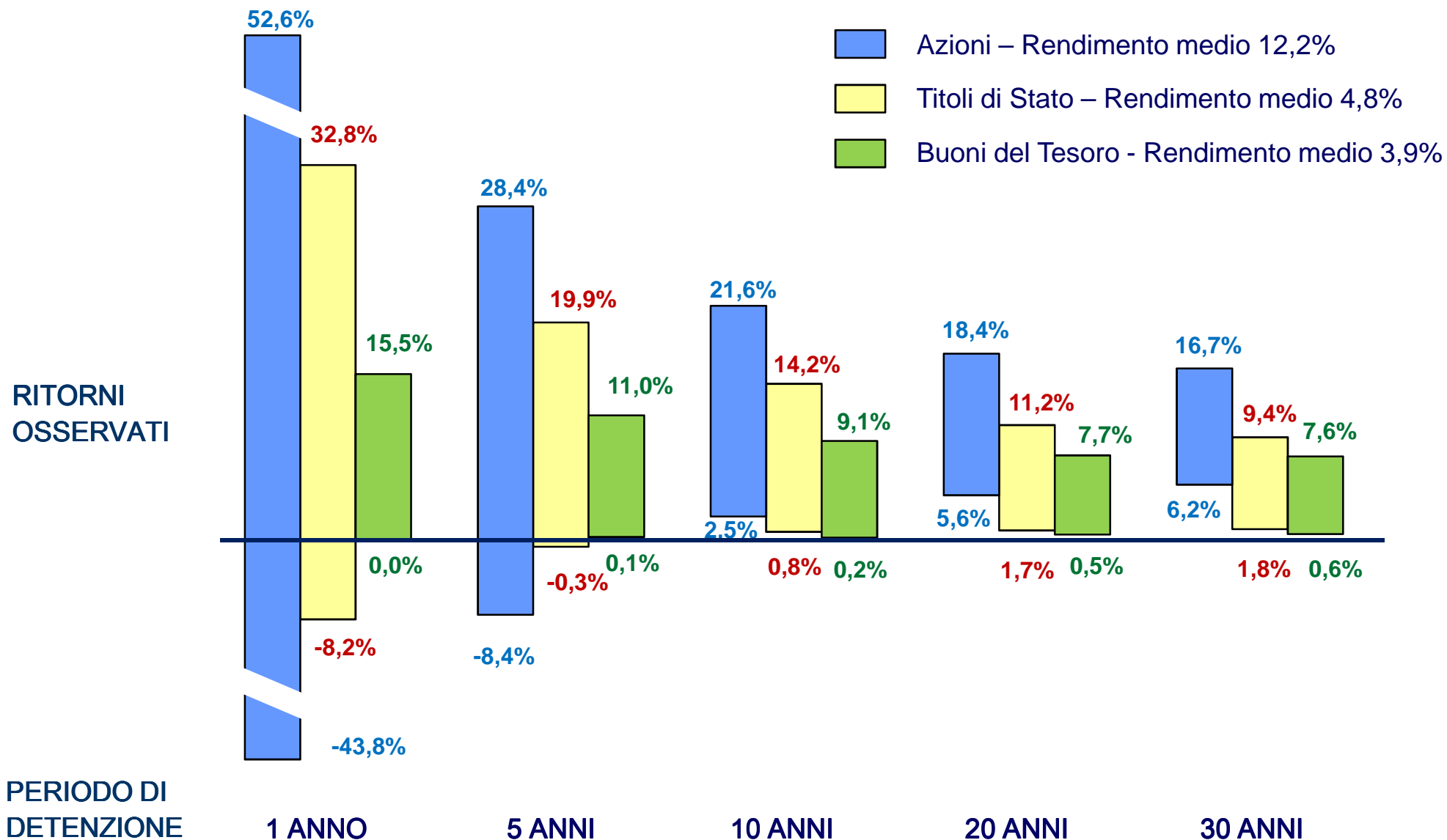


Rendimenti Titoli di Stato per scadenza







Il Valore del Tempo

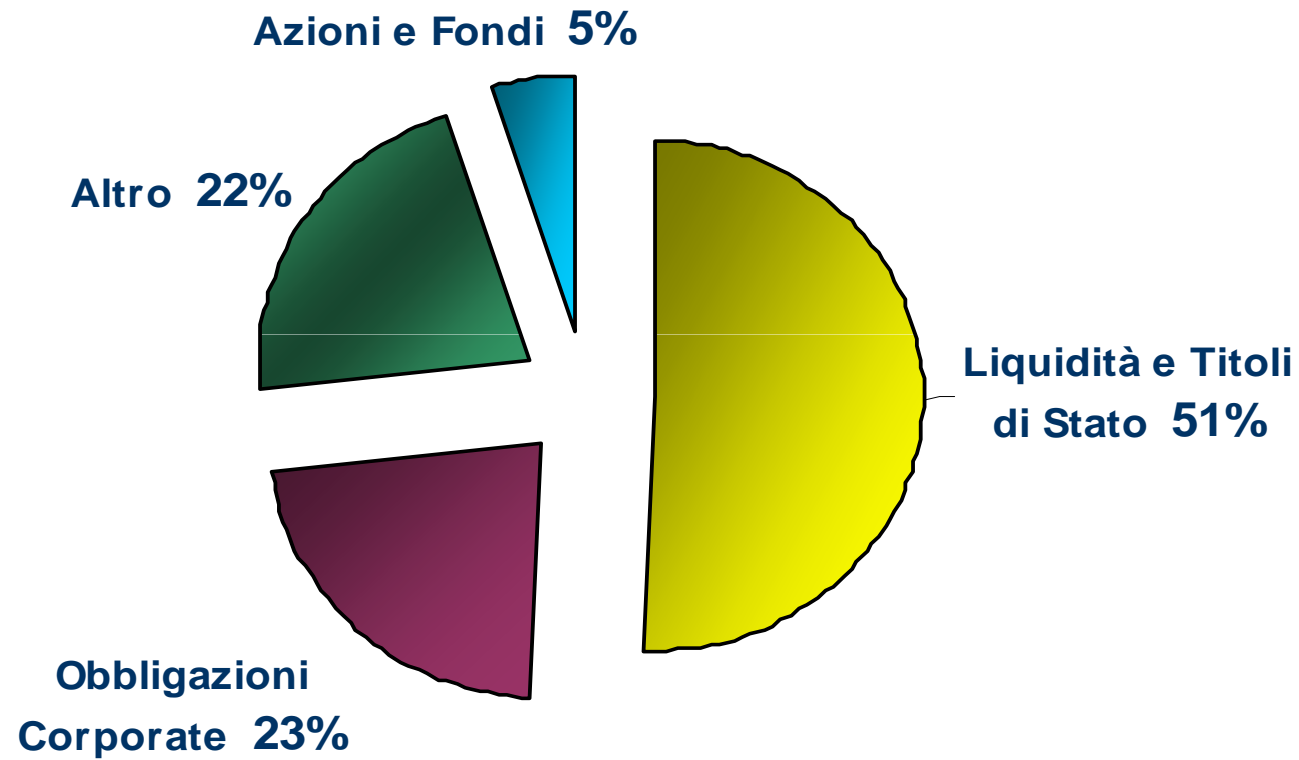


Differenza tra Gestioni Separate e Fondi Comuni / 3

		Fondo Obbligazionario	Gestione Separata
Per il Cliente	Rischio	Medio (analogo ai BTP)	Basso (equivalente a Fondo Monetario)
	Liquidabilità	Libera, in qualsiasi momento	Ad evento (o libera con penale predefinita)
	Rendimento garantito	Nessuno	2-2,5%
	Rendimento atteso	Analogo ai BTP	Superiore ai BTP lunghi
Per la "fabbrica"	Valutazione dei portafogli	A <i>Mark to Market</i> quotidiano	Al costo
	Liquidabilità dei titoli in portafoglio	Totale	Quanto basta per servire i flussi
	Obiettivi di investimento	Performance mensile	Rendimento sostenibile
			
		<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: auto;">Va giudicato nel medio periodo</div>	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; width: fit-content; margin: auto;">Va giudicato nel medio periodo, ma nel frattempo garantisce un risultato</div>



Composizione delle Gestioni Separate Gruppo Cattolica





Esempio d'investimento: *Private Placement*

1. Emittente: Grande Banca Francese, Rating A+/AA-, *Lower Tier II*
2. Nominale dell'emissione: € 20.000.000
3. Data di emissione: 10/06/2008, data di scadenza: 12/06/2023
4. *Floor* annuale: 6.30%
5. Cedola annuale: Tasso CMS10 (*Swap* a 10 anni), minimo 6,30%

Altri Investimenti / 2: immobiliare

Potenza dell'impianto (MW)	2,0
Vita Utile	20 anni
Anno di inizio produzione	2010
Costo totale impianto	€ 9.500.000
di cui costruzione	€ 9.200.000
di cui sviluppo / acquisto progetto	€ 300.000
Irraggiamento medio annuo specifico (h/anno)	1790
Perdite di sistema	17%
Produzione media stimata (MWh/anno)	2.982
Leva Finanziaria	60%
Durata Debito (incluso preammortamento)	11
Area Impianto (tot. ha/ tot. MW)	6,0
Numero moduli	9.524
Potenza modulo	210,0
Potenza generatore Fotovoltaico (MW)	2,0
Produzione medio annuo specifico (h/anno)	1.790
Produzione media stimata (MWh/anno)	2.982



Cash flow	2009	2010	2011	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Investimento Equity	(3.022)																	
dividendi	301	272	272	272	272	300	347	366	435	801	815	809	803	797	791	785	779	773
terminal value																		
Cash Flow Fondo	(2.721)	272	272	272	272	300	347	366	435	801	815	809	803	797	791	785	779	773
Rendimento %		9,0%	9,0%	9,0%	9,0%	9,9%	11,5%	12,1%	14,4%	26,5%	27,0%	26,8%	26,6%	26,4%	26,2%	26,0%	25,8%	25,6%



Conclusioni

1. Risultati non (solo) da capacità del gestore, ma da “superiorità tecnologica”
2. Rendimenti legati a: Tempo e Prevedibilità Flussi