

**Migliorare la stima dei rischi per  
ottenere un portafoglio più stabile**

**Marco Basilico  
Responsabile Investitori Istituzionali  
J.P. Morgan Asset Management**

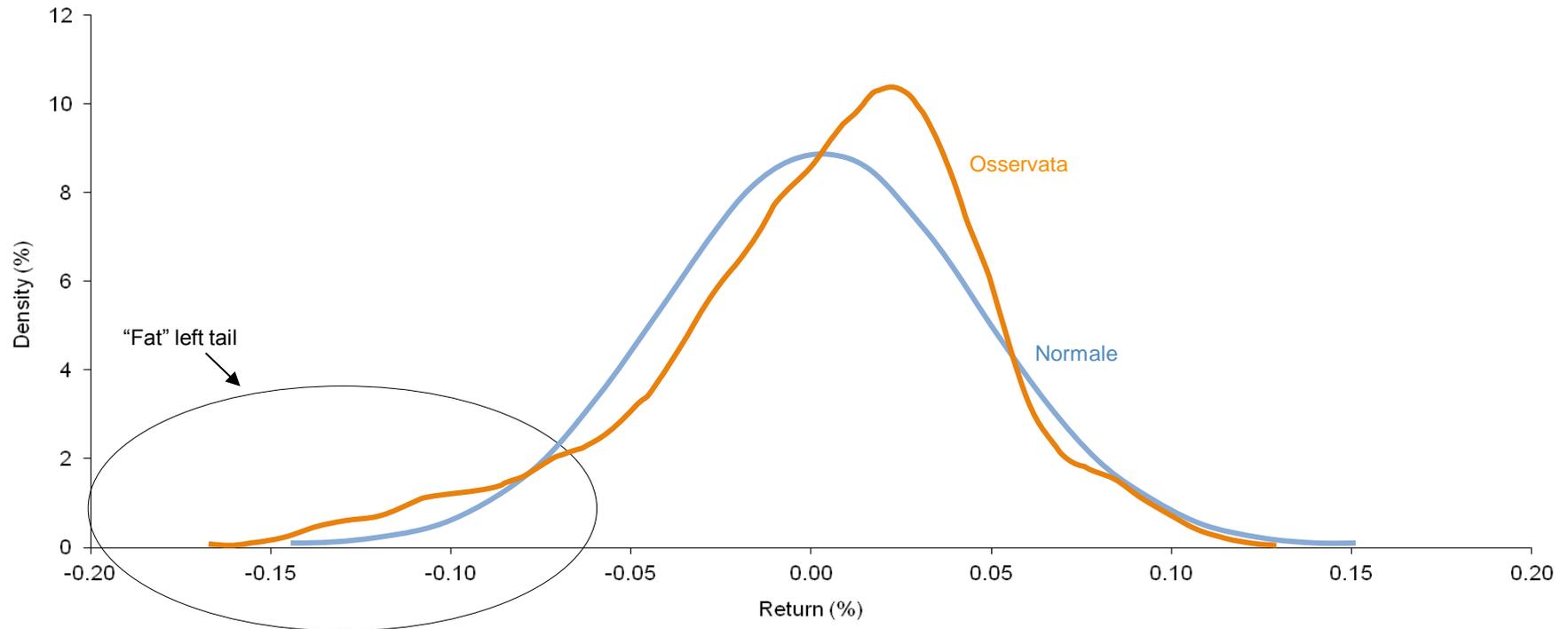
# Agenda

---

- **L'approccio al rischio tramite la distribuzione non-normale**
- Alternative Beta attraverso fondi UCITS: JPMorgan Funds - Systematic Alpha Fund

## La distribuzione osservata è differente dalla distribuzione normale

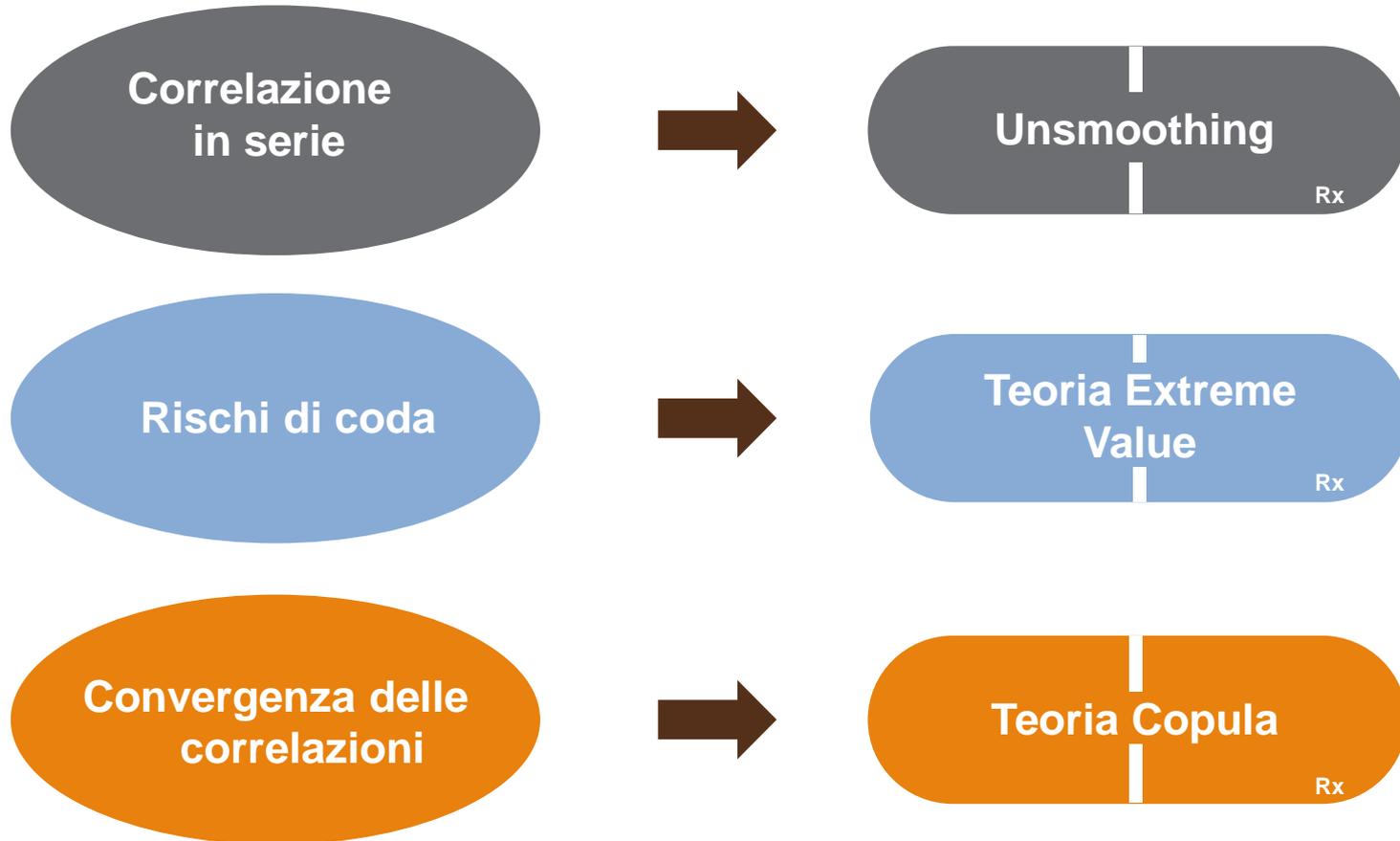
Le "fat left tail" nel mercato azionario portano a maggiori probabilità di perdite in portafoglio



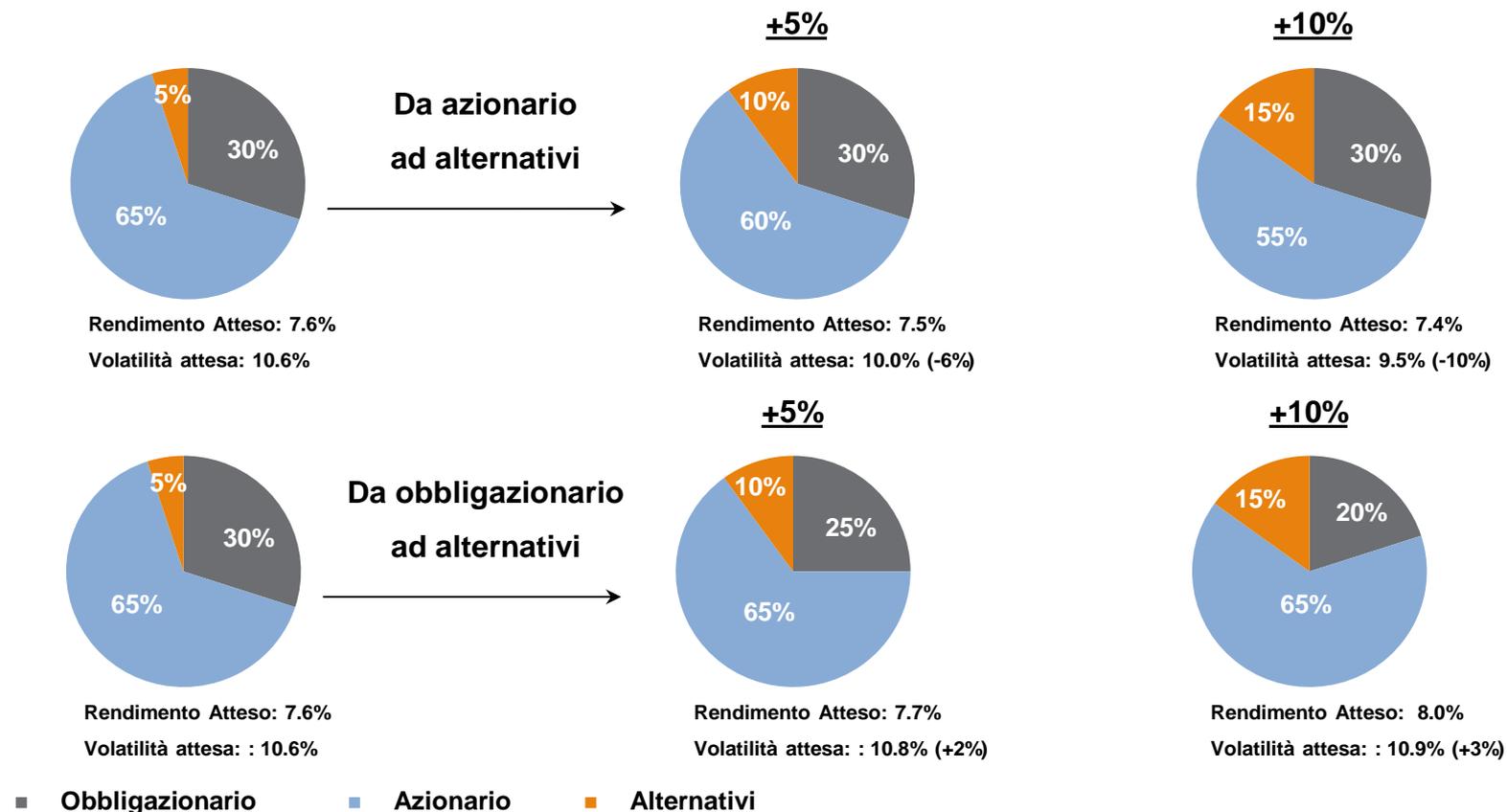
Fonte: J.P. Morgan Asset Management. A soli fini illustrativi.

## L'approccio tradizionale sottostima i rischi in portafoglio, l'approccio con distribuzione non-normale reinserisce i seguenti rischi

---



## Come risponde il portafoglio alla sostituzione di azionario/obbligazionario con un'esposizione agli alternativi



Fonte: J.P. Morgan Asset Management. A soli fini illustrativi.  
Analisi basata sulle Long Term Capital Market's Assumptions di J.P. Morgan Asset Management.

## Agenda

---

- L'approccio al rischio tramite la distribuzione non-normale
- **Alternative Beta via fondi UCITS: JPMorgan Funds - Systematic Alpha Fund**

## Definizione di Beta tradizionale e alternativo

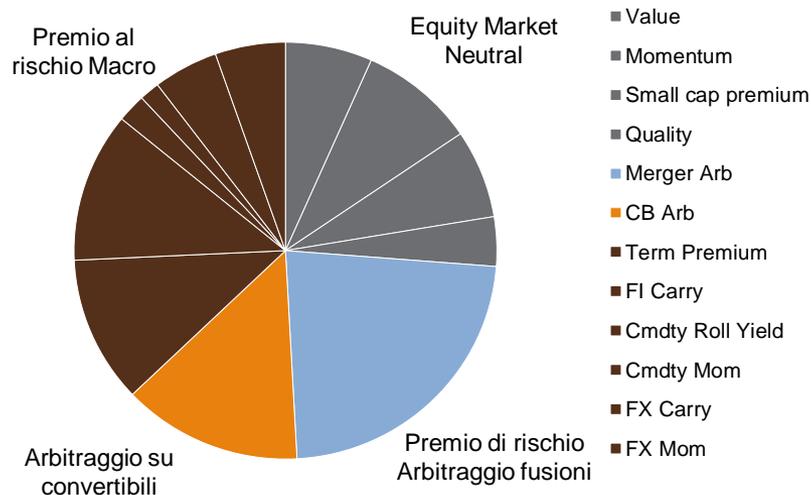


Il beta alternativo è definito come il rendimento legato ai fattori di rischio decorrelati dal rischio di mercato che possono essere catturati attraverso una esposizione sistematica ad un premio di rischio alternativo che rappresenta una parte dei rendimenti da hedge fund tradizionali

Solo a scopo illustrativo.

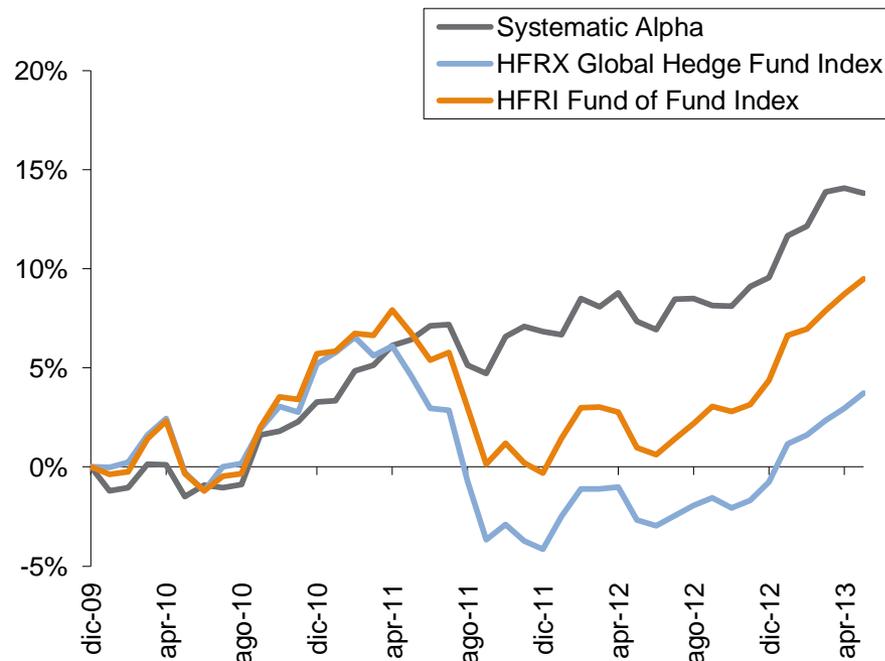
# JPMorgan Funds – Systematic Alpha Fund performance da gennaio 2010 a maggio 2013

**Systematic alpha - Alternative Beta Diversificato**  
Le strategie sono equipeseate per il rischio nel lungo periodo



Fonte : J.P. Morgan Asset Management. A soli fini illustrativi.

**Performance del Comparto**



Fonte : Bloomberg. Periodo: gennaio 2010 – 31 maggio 2013.

La performance da gennaio 2010 – al 31 maggio 2013 è cumulativa e al netto delle commissioni della classe C.

A soli fini illustrativi. Il benchmark del Comparto è il British Bankers' Association (BBA) LIBOR one-month Euro deposits. L'utilizzo degli indici HFRX e HFRI è solo ai fini di comparazione di strategie simili. La performance passata non è indicativa di quella futura. Si prega di notare che la performance è indicata a partire da gennaio 2010 poiché in questa data tutte le strategie incluse al lancio del Comparto hanno raggiunto il pieno peso all'interno del portafoglio.

## Benefici di JPMorgan Funds - Systematic Alpha Fund

---

	MultiStrat hedge Fund	JPM Systematic Alpha Fund
Elevato IR	✓	✓
Rendimenti decorrelati	✓	✓
Trasparenza	✗	✓
Liquidità	✗	✓
Assenza Lock-up	✗	✓
Capacità	✗	✓
Commissioni inferiori	✗	✓

### *Alternativa agli hedge fund liquida, trasparente, a basso costo ed in formato UCITS*

A soli fini illustrativi. Il Comparto è un portafoglio gestito attivamente; i titoli detenuti, i pesi di settore, l'allocazione e la leva, possono cambiare ed il Comparto è gestito nel rispetto di linee guida interne che non sono assolute e possono variare nel tempo. Gli obiettivi forniti qui sopra sono quelli stabiliti dal gestore e non sono parte degli obiettivi del Comparto così come identificati dal prospetto. Non c'è garanzia che questi obiettivi siano raggiunti. Questa informazione riflette opinioni ed obiettivi di JPMAM che sono passibili di variazioni.

# JPMorgan Funds – Systematic Alpha Fund

## Obiettivo di Investimento, Profilo dell'Investitore tipo e Profilo di rischio

### Obiettivo di Investimento

Conseguire un rendimento totale superiore a quello del benchmark monetario sfruttando modelli di comportamento tipici dei mercati finanziari, principalmente tramite l'utilizzo di strumenti finanziari derivati.

### Profilo dell'Investitore tipo

A causa della natura della strategia di investimento adottata, il Comparto è destinato agli investitori esperti. Gli investitori beneficeranno soprattutto di una gamma diversificata di strategie di investimento generalmente decorrelate l'una dall'altra. Questo Comparto può essere anche indicato in aggiunta a un portafoglio globalmente diversificato, al fine di offrire una diversificazione rispetto ai rendimenti dei mercati tradizionali. Gli investitori di questo Comparto dovrebbero avere un orizzonte di investimento minimo di cinque anni.

### Profilo di Rischio

- Il valore del vostro investimento può tanto diminuire quanto aumentare e potreste non recuperare interamente il capitale inizialmente investito.
- È probabile che modelli di comportamento generalmente decorrelati cambino nel tempo. In determinate condizioni di mercato tali schemi possono divenire correlati, esponendo il Comparto a rischi aggiuntivi.
- Il valore dei titoli azionari può sia aumentare che diminuire per effetto dei risultati di singole società e delle generali condizioni del mercato.
- Il valore dei titoli di debito può variare in misura significativa a seconda del contesto economico e dei tassi d'interesse, nonché dell'affidabilità creditizia dell'emittente. Gli emittenti di titoli di debito potrebbero non essere in grado di onorare i propri obblighi di pagamento o il rating creditizio dei titoli di debito può essere declassato. Questi rischi sono di norma più elevati per i titoli di debito dei Mercati Emergenti.
- Inoltre, i Mercati Emergenti possono essere caratterizzati da una maggiore instabilità politica, regolamentare ed economica, da servizi di custodia e di regolamento delle operazioni meno sviluppate, da scarsa trasparenza e da maggiori rischi finanziari. Le valute dei Mercati Emergenti possono essere soggette ad ampie oscillazioni. I titoli dei Mercati Emergenti possono essere caratterizzati da una volatilità più elevata e da una liquidità più bassa rispetto ai titoli di emittenti di mercati non emergenti.
- Il valore dei titoli in cui il Comparto investe può essere influenzato da variazioni dei prezzi delle commodity, i quali possono essere molto volatili.
- Il valore degli strumenti finanziari derivati può essere volatile. Ciò è dovuto al fatto che una modesta variazione del valore dell'attività sottostante può causare una variazione significativa del valore dello strumento finanziario derivato e, pertanto, l'investimento in tali strumenti può comportare perdite superiori all'importo investito dal Comparto.
- La perdita potenziale derivante dall'assunzione di una posizione corta su un titolo può essere illimitata, in quanto non vi è limite all'aumento del prezzo di un titolo. La vendita allo scoperto di investimenti può essere soggetta a cambiamenti regolamentari, che possono incidere negativamente sulle performance degli investitori.
- Le variazioni dei tassi di cambio possono avere un impatto negativo sul rendimento del vostro investimento. La copertura valutaria che può essere utilizzata per minimizzare l'effetto di fluttuazioni valutarie potrebbe non essere sempre efficace.
- Per ulteriori informazioni sui rischi, consultare la "Appendice IV – Fattori di Rischio" e il KIID, disponibile per ciascuna classe di Azioni.

## J.P. Morgan Asset Management

---

**Materiale destinato solamente ad uso interno dei Clienti Professionali.  
E' pertanto vietata la sua diffusione con qualsiasi mezzo presso il pubblico.**

Questo materiale è di tipo promozionale e pertanto le opinioni ivi contenute non sono da intendersi quali consigli o raccomandazioni ad acquistare o vendere investimenti o interessi ad essi collegati. Fare affidamento sulle informazioni nel presente materiale è ad esclusiva discrezione del lettore. Qualsiasi ricerca in questo documento è stata ottenuta e può essere stata considerata da J.P. Morgan Asset Management a suoi propri fini. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili a titolo di informazione aggiuntiva e non riflettono necessariamente le opinioni di J.P. Morgan Asset Management. Stime, numeri, opinioni, dichiarazioni dell'andamento dei mercati finanziari o strategie e tecniche d'investimento eventualmente espresse rappresentano, se non altrimenti specificato, il giudizio di J.P. Morgan Asset Management, alla data del presente documento. Esse sono ritenute attendibili al momento della stesura del documento, potrebbero non essere esaustive e non se ne garantisce l'accuratezza. Esse inoltre possono variare senza preavviso o comunicazione alcuna.

Si fa notare che il valore degli investimenti e i proventi da essi derivanti possono variare secondo le condizioni di mercato e il trattamento fiscale e gli investitori potrebbero non recuperare interamente il capitale investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono influire negativamente sul valore, sul prezzo o sui rendimenti dei prodotti o degli investimenti esteri sottostanti. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino. Inoltre, nonostante l'intenzione di realizzare l'obiettivo di investimento dei prodotti, non vi è alcuna garanzia che tali obiettivi vengano raggiunti. J.P. Morgan Asset Management è il nome commerciale della divisione di gestione del risparmio di JPMorgan Chase & Co. e delle sue affiliate nel mondo. Si rende noto che le linee telefoniche di J.P. Morgan Asset Management potrebbero essere registrate nonché monitorate a fini legali e di sicurezza. Si rende altresì noto che informazioni e dati personali sono raccolti, archiviati e processati da J.P. Morgan Asset Management secondo la EMEA Privacy Policy disponibile al sito <http://www.jpmorgan.com/pages/privacy>.

Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a documentarsi su tutte le implicazioni a livello legale, regolamentare e fiscale conseguenti al proprio investimento nel prodotto. Le azioni non possono essere offerte né acquistate, direttamente o indirettamente, a soggetti statunitensi. Tutte le transazioni devono essere basate sull'ultima versione del Prospetto, del Documento contenente le Informazioni chiave per gli Investitori (KIID) e della eventuale documentazione d'offerta locale. Tale documentazione, assieme al bilancio annuale e semestrale e allo statuto, per la gamma dei Fondi domiciliati in Lussemburgo sono disponibili gratuitamente su richiesta presso JPMorgan Asset Management (Europe) S.à.r.l., European Bank & Business Centre, 6 route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Gran Ducato del Lussemburgo, presso i referenti locali, ed è altresì disponibile sul sito [www.jpmmam.it](http://www.jpmmam.it).

Il presente materiale è emesso in Italia da JPMorgan Asset Management (Europe) Société à responsabilité limitée, Filiale di Milano, Via Catena 4, 20121 Milano, Italia.