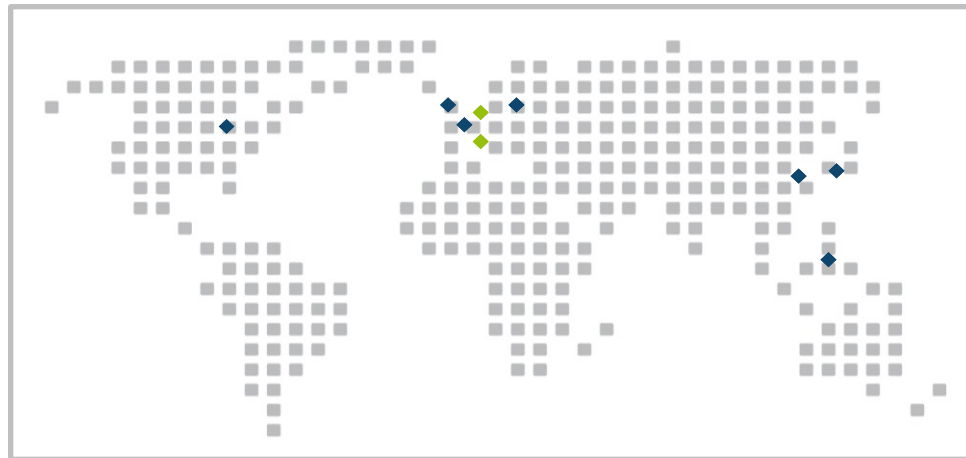


COERENZA TRA INVESTIMENTO E MISSION ISTITUZIONALE: GLI INDICI SMART BETA

WELFARE COMPLEMENTARE E ASSISTENZA SANITARIA INTEGRATIVA:
PROBLEMATICHE, PROSPETTIVE E OPERATIVITÀ

ABANO TERME – 24-26 OTTOBRE 2013

- ECPI Group è una società indipendente, con sede a Milano e Lussemburgo. ECPI offre quantitative index solution e ricerca di sostenibilità proprietaria dal 1997.
- I rating ESG e di sostenibilità di ECPI hanno notevolmente ridotto il rischio di downside nei portafogli equity e fixed income, come misurato da una recente ricerca condotta da una controparte indipendente
- ECPI Group opera su scala globale



OFFICES:

Luxembourg, Milan

RESEARCH & SALES:

Chicago, Geneva, London, Manila,
Shanghai, Tokyo, Warsaw



- 15+ anni di esperienza in soluzioni di investimento “smart beta”
- Comprovata esperienza nella riduzione del rischio
- Focus Multi-Asset: paesi sviluppati, mercati emergenti, real asset, equity, fixed income e credito
- Approccio customizzato

ECPI SI FOCALIZZA SULLA SOSTENIBILITA' E SULLA RIDUZIONE DEL RISCHIO

RENDIMENTI SOSTENIBILI

- un profilo di sostenibilità più alto significa un maggior vantaggio competitivo rispetto ai concorrenti, che viene tradotto in rendimenti sopra la media
- I portafogli ESG mostrano un consistente potenziale di generazione di alpha nel lungo periodo

RIDUZIONE DEL RISCHIO

- Identificare “rischi occulti” per gli investitori (reputazionali, regolatori, fisici, ...)
- Mitigare questi rischi grazie all'integrazione di fattori ESG

DINAMICHE DI MERCATO

- Incremento nell'utilizzo di strategie passive e di indici Smart Beta
- Maggior adozione di politiche ESG
- Indicizzazione e smart beta stanno rivestendo un ruolo sempre più importante nei portafogli degli investitori
- Secondo il responsabile delle strategie di investimento sistematiche di Swiss fund house entro il 2018 gli smart Beta rappresenteranno circa un terzo delle allocazioni equity globali

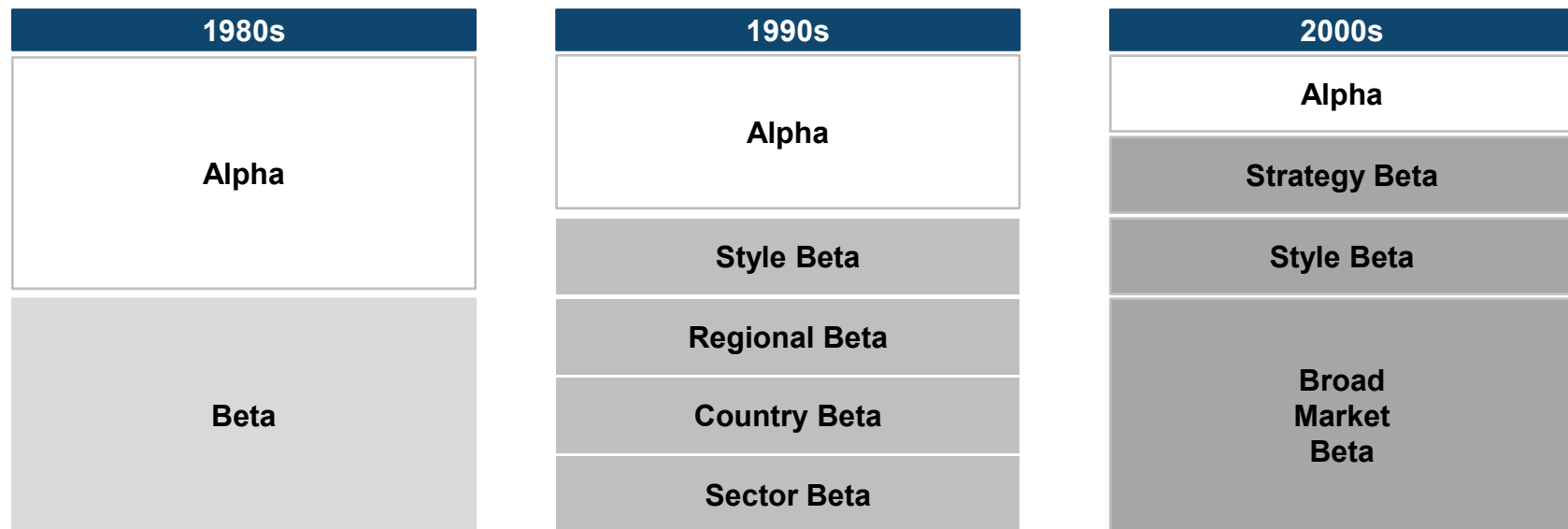
Sources:

* "New trends in the global ETF Industry", M. Montanari - Deutsche Asset & Wealth Management (EDHEC-Risk Asian Index Survey 2011 interviewing 127 institutional investors in Asia Pacific)

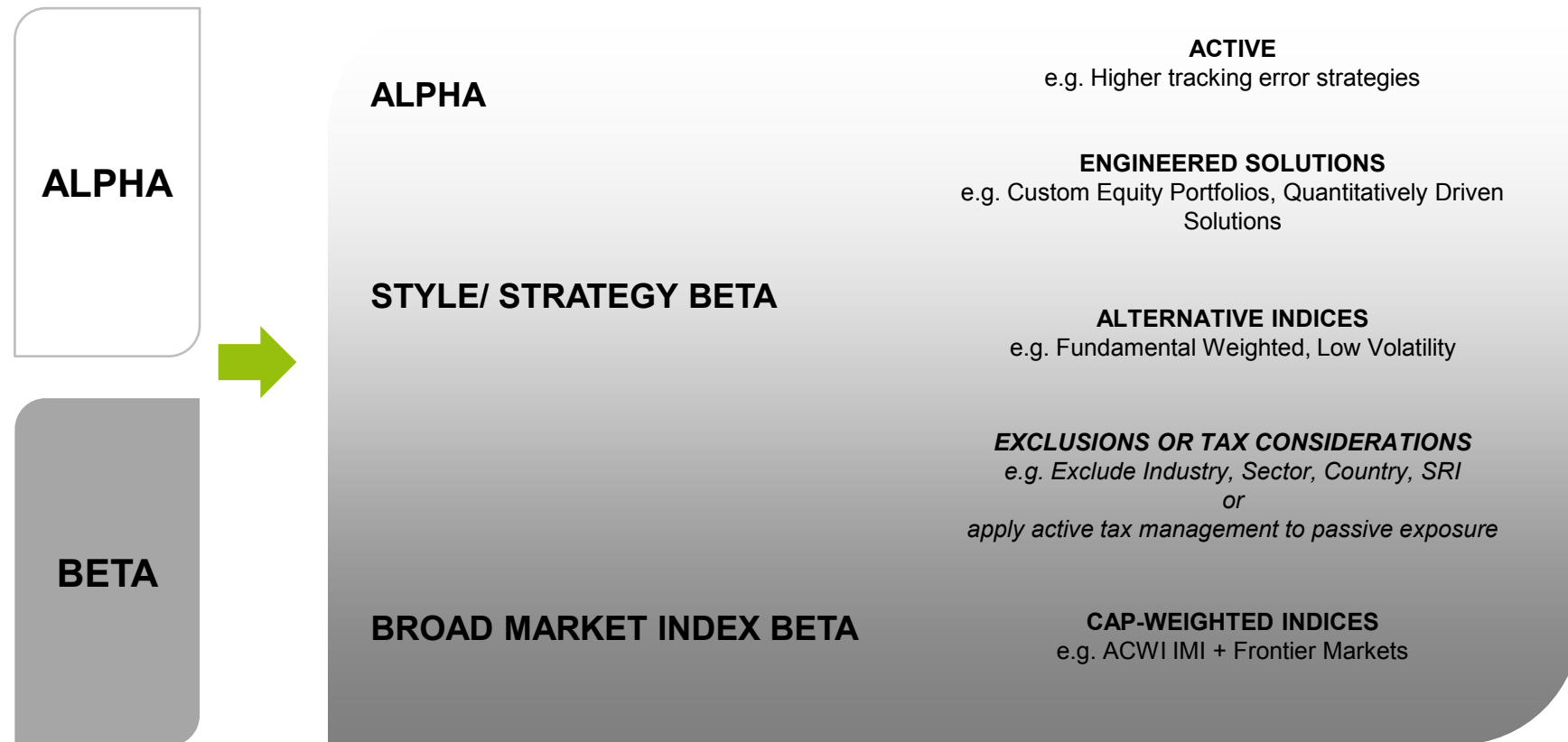
** Towers Watson 2012

***Lombard Odier

L'ALPHA DI IERI È IL BETA DI OGGI

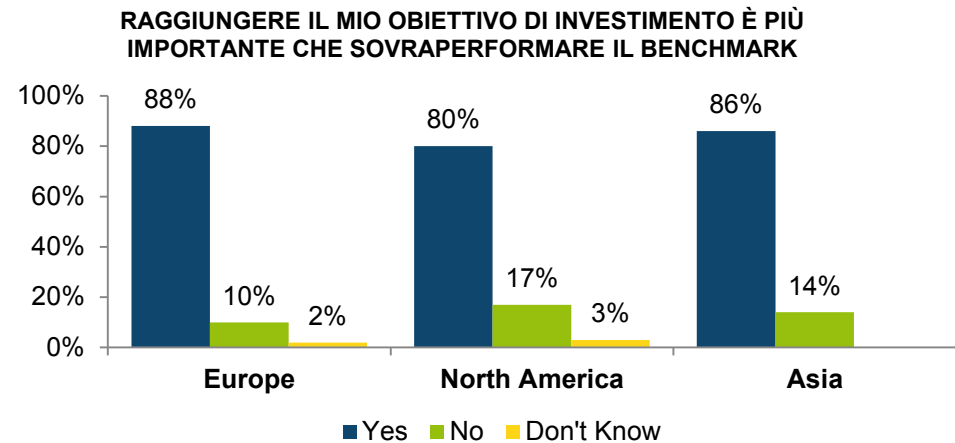


Source: MSCI

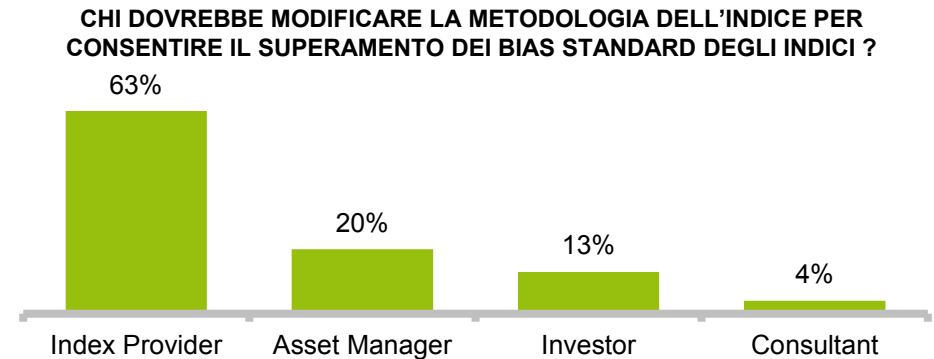


L'EVOLUZIONE "BETA" : RICERCA NORTHERN TRUST

- Globalmente per un investitore è più importante perseguire i propri obiettivi piuttosto che sovraperformare il benchmark.



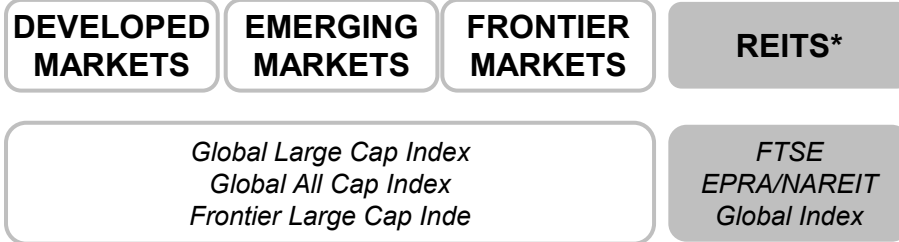
- L'index provider è la persona più idonea per modificare i bias standard degli indici



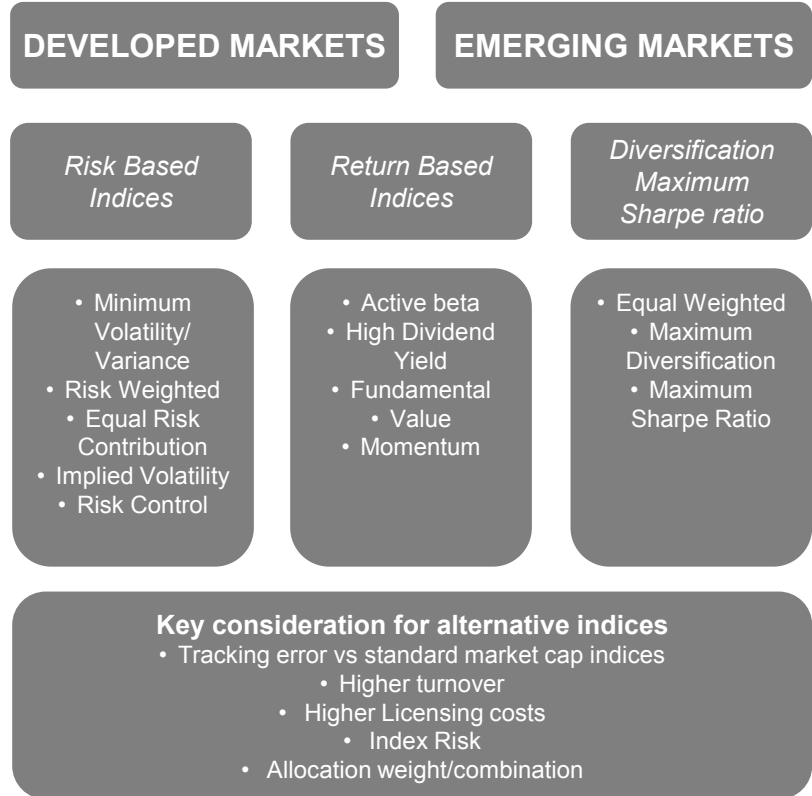
Source: Northern Trust's researches:

- Customised Beta: "*Changing Perspectives on Passive Investing*" – Jan. 2012
 - Target: some of the largest and most well-regarded firms in North America, Europe, and Asia-Pacific, collectively responsible for over \$500 billion invested assets via 121 interviews.
 - Research broadcast via IPE with audience of 175.
- "*The New Active Decision in Beta Management: An analysis of the role of alternative indexing*" – April 2013
 - Target: some of the largest and most well-regarded firms in North America, Europe, and Asia-Pacific, collectively responsible for over \$800 billion invested assets via 51 interviews of firms deemed to be 'early adopters of alternative indexing'.
 - Research broadcast via IPE with audience of 400.

BROAD MARKET CAP EXPOSURE



ALTERNATIVELY WEIGHTED INDICES

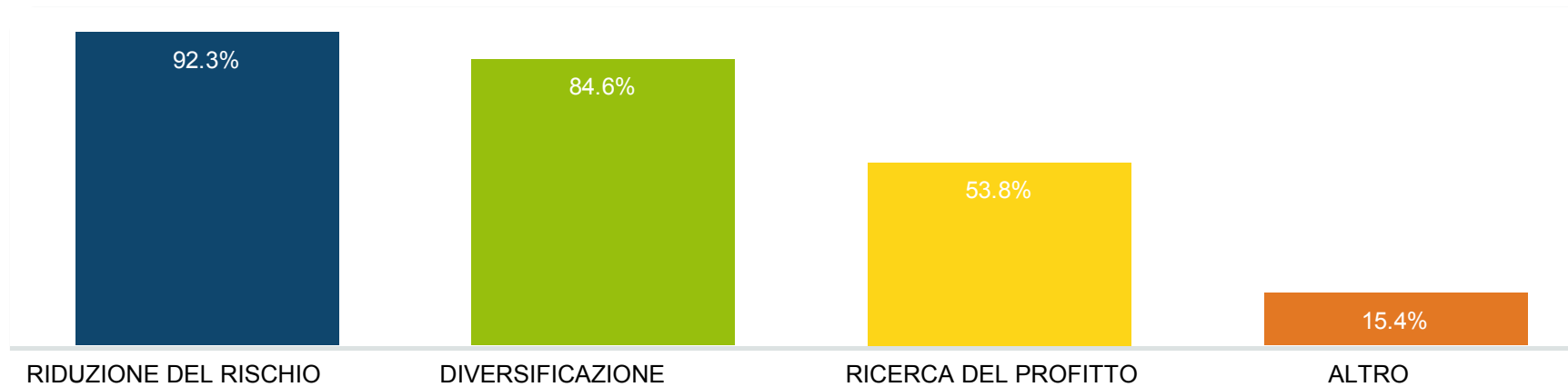


ESG or SRI Screen

* REITs potrebbero essere offerti con un approccio smart beta per mandati personalizzati

Source: Northern Trust

CHE COSA VOGLIONO OTTENERE GLI INVESTITORI CON GLI INDICI ALTERNATIVI



Source: Northern Trust Trends in Alternative Index Survey 2013

INDICI PESATI PER CAPITALIZZAZIONE

- tendono a **“guardare indietro”** investendo maggiormente in titoli che hanno registrato una migliore performance nel passato recente
- tendono ad avere un maggiore **rischio di concentrazione in titoli “large cap”** (ad esempio i primi 5 titoli del FTSEMIB rappresentano più del 40% della capitalizzazione dell'indice)
- di conseguenza, tendono ad essere meno efficienti in termini di rischio/rendimento e maggiormente esposti al rischio di bolle speculative

INDICI SMART BETA-ALTERNATIVI

- utilizzano **metodi alternativi di selezione dei titoli e di assegnazione dei pesi**, coerenti con l'obiettivo di investimento che si propongono di rappresentare (esempio, esposizione alla tematica megatrend)
- **quindi** permettono di ottenere un'esposizione esplicita e trasparente ai fattori di rischio desiderati
- nel **rispetto di vincoli** coerenti con gli obiettivi dell'investimento
- in una frase, **incorporano conoscenze finanziarie volte ad ottimizzare l'investimento e controllare il rischio**

L'EVOLUZIONE SMART BETA OFFRE LA POSSIBILITÀ DI:

- esplicitare i fattori di rischio/rendimento che influenzano la performance dell'investimento
- integrare **elementi fondamentali e quantitativi** nella struttura di un indice
- **controllare il rischio** con maggiore accuratezza
- adattare le caratteristiche dell'indice al **profilo dell'investitore**

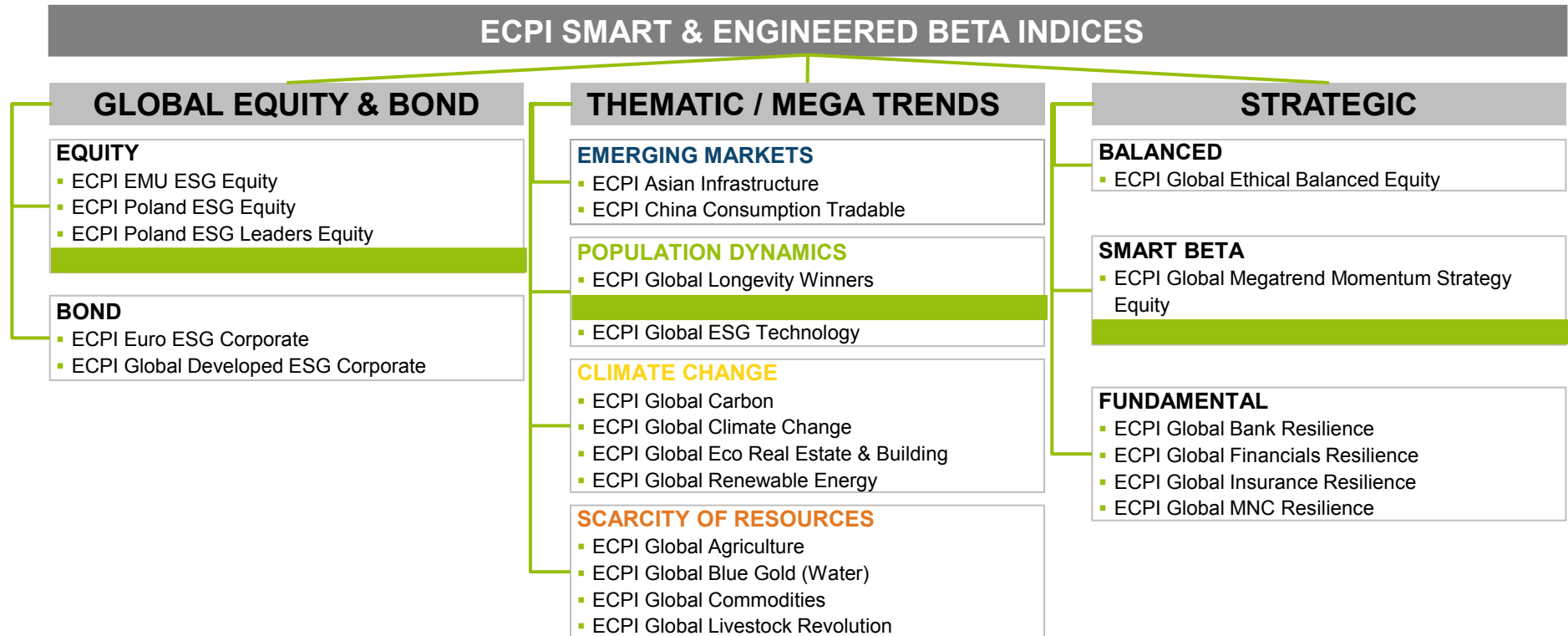
I SERVIZI "SMART BETA" DI ECPI

- ricerca di **opportunità di investimento**;
- **customizzazione della "ricerca di base"** secondo gli obiettivi dell'investitore
- traduzione della ricerca in un **processo sistematico** di costruzione dell'indice **smart beta**

- alimentazione quotidiana della **piattaforma di indici smart beta proprietari**
- inclusione di un **approccio sostenibile** nei propri indici per la realizzazione degli obiettivi finanziari
- utilizzazione dei propri indici per **ottimizzare l'asset allocation dell'investitore** secondo i suoi obiettivi di rischio/rendimento

GLI INDICI ECPI

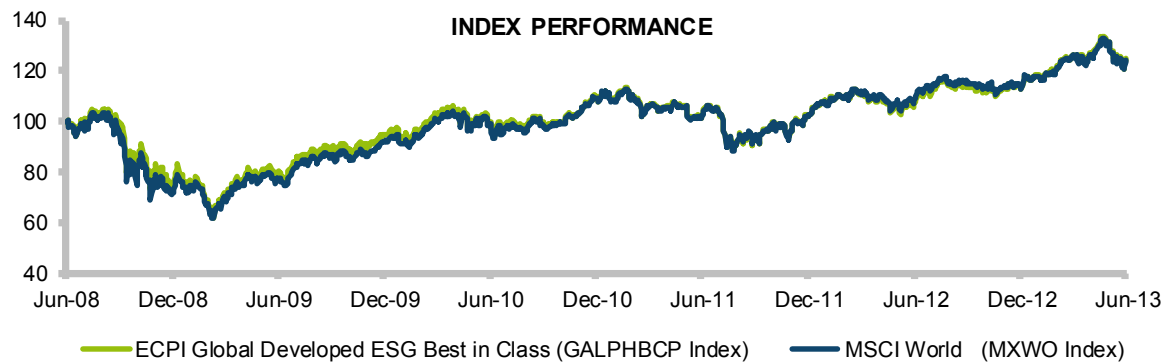
- Un'offerta ampia e variegata con molteplicità di focus tematici
- Indici replicabili e completamente investibili, ideali per delta-one (certificati, ETF), fondi e prodotti strutturati
- In un semplice indice, secondo la personalizzazione richiesta dal cliente, algoritmi specifici e regole di esclusione / inclusione o titolo / settore



FOCUS 1 – IL VALORE DELL'ESG

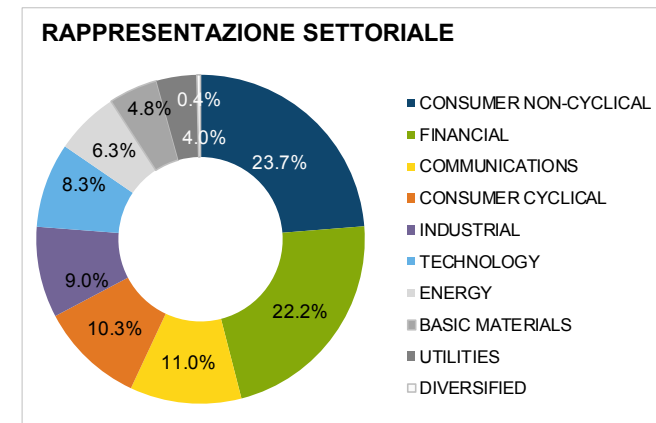
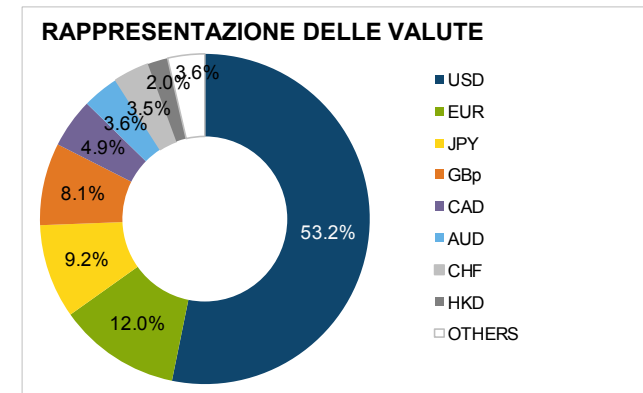
L'INDICE ECPI GLOBAL DEVELOPED ESG BEST IN CLASS EQUITY

- L'indice rappresenta le società attive nei mercati sviluppati globali selezionate sulla base della loro performance ESG, come misurata dalle classificazioni e dai punteggi di ECPI (approccio Best-in-Class)
- L'indice è parte dei benchmark sostenibili utilizzati da FONDAPI



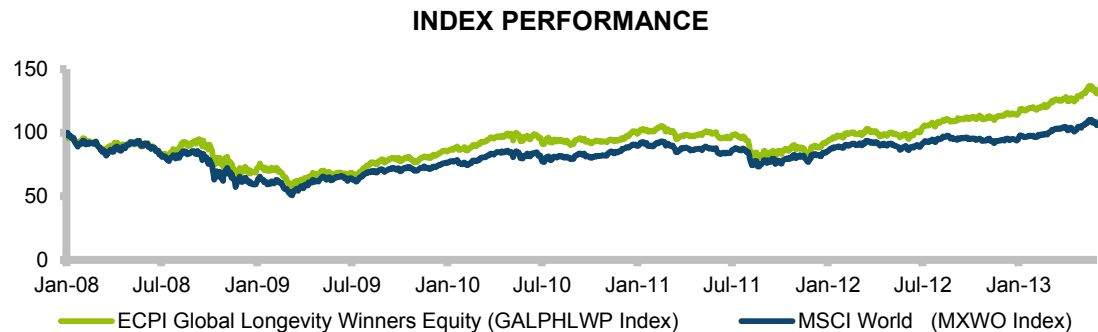
BB TICKER	GALPHBCP	MXWO
RETURN		
YTD	9.30%	8.68%
1Y	16.10%	14.14%
3Y	27.21%	28.40%
5Y	24.77%	24.27%
7Y	NA	NA
CAGR	4.52%	4.44%
RISK		
ANN. VOLATILITY	18.58%	18.80%
VAR 95%	-30.66%	-31.02%
VAR 99%	-43.29%	-43.81%
MAX DRAWDOWN	-40.80%	-40.70%
START OF MAX DD PERIOD	08-Sep-08	08-Sep-08
END OF MAX DD	09-Mar-09	09-Mar-09
END OF RECOVERY PERIO	06-Apr-10	26-Apr-10

BB TICKER	GALPHBCP	MXWO
RELATIVE ANALYSIS		
ALPHA wrt COMPARABLE	0.33%	
BETA wrt COMPARABLE	0.95	
SHARPE RATIO	0.19	0.18
INFORMATION RATIO	0.01	
DATA FROM/TO		
	27-Jun-08	28-Jun-13



FOCUS 2 –IL VALORE DELLA SELEZIONE TEMATICA L'INDICE ECPI GLOBAL LONGEVITY WINNERS EQUITY

- **Entro il 2050** nei paesi emergenti gli over 60 raddoppiaranno di numero e rappresenteranno circa il **20% della popolazione** (ora 10%)
- ECPI offre un indice che identifica i settori meglio posizionati per cogliere le opportunità derivanti dall'aumento crescente delle aspettative di vita nei paesi sviluppati, selezionando le società meglio posizionate sia in termini di opportunità business (es. società operanti nell'healthcare) che di profilo ESG

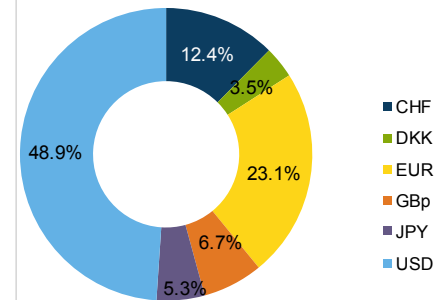


BB TICKER	GALPHLWP	MXWO
RETURN		
YTD	13.84%	11.88%
1Y	32.69%	19.14%
3Y	37.01%	30.25%
5Y	43.11%	15.59%
7Y	NA	NA
CAGR	5.07%	1.07%
RISK		
ANN. VOLATILITY	19.02%	18.98%
VAR 95%	-31.39%	-31.32%
VAR 99%	-44.32%	-44.23%
MAX DRAWDOWN	-42.10%	-49.14%
START OF MAX DD PERIOD	02-Jan-08	02-Jan-08
END OF MAX DD	09-Mar-09	09-Mar-09
END OF RECOVERY PERIOD	23-Apr-10	28-Feb-13

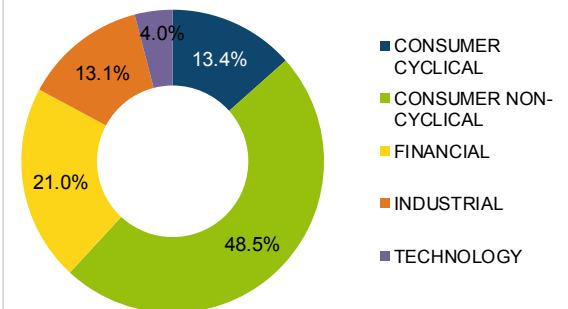
BB TICKER	GALPHLWP	MXWO
RELATIVE ANALYSIS		
ALPHA wrt COMPARABLE	4.09%	
BETA wrt COMPARABLE	0.90	
SHARPE RATIO	0.21	0.00
INFORMATION RATIO	0.45	

DATA FROM/TO	01-Jan-08	31-May-13

RAPPRESENTAZIONE DELLE VALUTE

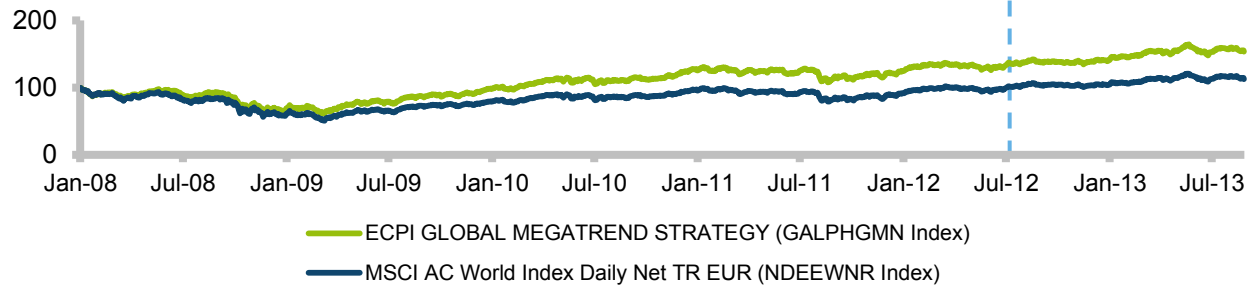


RAPPRESENTAZIONE SETTORIALE

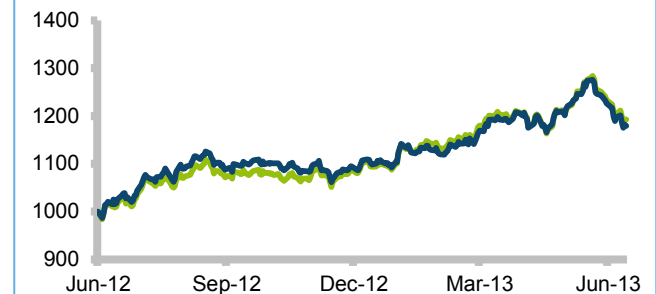


FOCUS 3 – IL VALORE DELLE NOSTRE STRATEGIE L'INDICE ECPI GLOBAL MEGATREND EQUITY

INDEX PERFORMANCE



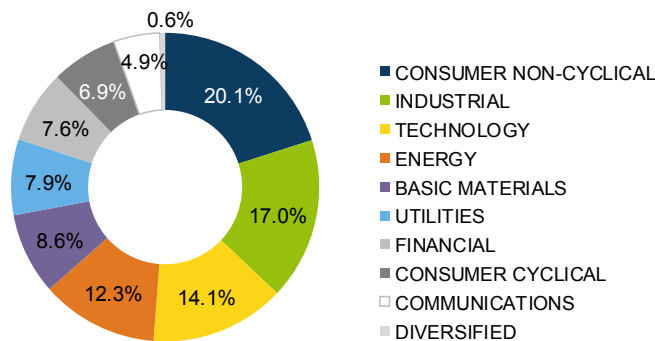
PERFORMANCE SINCE LIVE



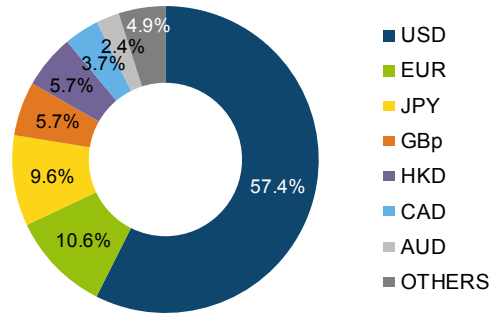
BB TICKER	GALPHGMN	NDEEWNR	BB TICKER	GALPHGMN	NDEEWNR
RETURN			RISK		
YTD	13.28%	12.29%	ANN. VOLATILITY	17.78%	18.07%
1Y	14.90%	12.12%	MAX DRAWDOWN	-38.14%	-48.34%
3Y	41.24%	34.74%	ALPHA vs. COMPARABLE	5.26%	
5Y	85.60%	49.22%	BETA vs. COMPARABLE	0.96	
7Y	NA	NA	SHARPE RATIO	0.42	0.10
CAGR	8.17%	2.40%	INFORMATION RATIO	1.23	

BB TICKER	GALPHGMN	NDEEWNR
RELATIVE ANALYSIS		
COMPONENTS	374	2424
AVERAGE CAP (Bio)	23.29	9.69
TRAILING PE	22.82	15.64
P/B RATIO	2.03	1.88
DIVIDEND YIELD	2.30	2.65
DATA FROM / TO:	02-Jan-08	27-Sep-13

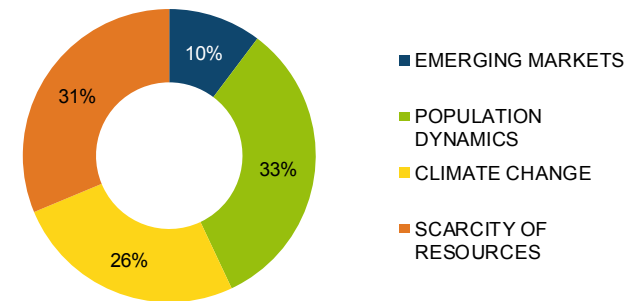
INDUSTRY SECTOR BREAKDOWN



CURRENCIES BREAKDOWN



MEGA TRENDS REPRESENTATION



Source: Bloomberg

ECPI Group
Via Carducci, 9
20123 Milano
T +39 02 97165700
F +39 02 97165723

Michele Calcaterra
C.E.O. ECPI Srl

P +39 97165701
m.calcaterra@ecpindices.com

www.ecpigroup.com

Bloomberg: ECPS

Reuters: ECAPITAL

Disclaimer

This document has been prepared by ECP International S.A., and/or ECPI S.r.l., and/or any of their subsidiaries and affiliates, being noted that ECP International S.A., ECPI S.r.l., are entirely owned by ECPI Group S.r.l., a company organized and existing under the laws of Italy, with registered office at Via G. Carducci, 9 - 20123 Milan, Italy (the "ECPI Group Companies") as part of their internal research activity. The information provided herein and, in particular, the data contained in this document are taken from information available to the public. All information contained herein is obtained from sources believed by it to be accurate and reliable. While the opinions and information contained in this document are based on public sources believed to be reliable and in good faith, ECPI Group Companies have not independently verified the accuracy of such public sources. Because of the possibility of human, technical or whatsoever kind of similar error, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and ECPI Group Companies, in particular, make no representation or warranty, whether express or implicit, as to the fairness, accuracy, timeliness, completeness, merchantability and/or fitness of any such information and opinions contained in this document.

Accordingly, neither ECPI Group Companies nor any of their respective directors, managers, officers or employees shall be held liable for whatever reason (including, without limitation, liability in negligence) for any loss (including consequential loss), expense, consequential, special, incidental, direct or indirect or similar damage, whether or not advised of the possibility of such damage, in connection with the fairness, accuracy, timeliness, completeness, merchantability and/or fitness of the information and opinions contained in this document and/or arising from any use or performance of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

Any opinions, forecasts or estimates contained herein constitute a high-level information statement only valid as at the date of its release. There can be no assurance that the evolution of the information contained herein and/or any future events will be consistent with such opinions, forecasts or estimates. Any information herein is at any time subject to change, update or amendment subsequently to the date of this document, with no undertaking by ECPI Group Companies to notify such change, update or amendment.

This document is not, nor may it be construed as to constitute a recommendation to make any kind of investment decision or an offer for sale or subscription of or a solicitation of any offer to buy or subscribe for any financial instrument. Accordingly, this document may not be used as a solicitation or an offer for sale or subscription, and any solicitation or offer shall be made only in accordance with all applicable laws and regulation, including, whenever applicable, the filing of a prospectus with the relevant authorities. ECPI Group Companies are not financial advisors subject to special authorization and thus do not provide formal financial advice in the area of investment nor perform any asset management activity. ECPI Group Companies recommend to potential investors wishing to be provided with formal financial advice in the area of investment to contact a financial advisor duly authorized by the competent regulatory authority of its country.

ECPI Group Companies publish researches on a regular basis. This publication has been prepared on behalf of ECPI Group Companies solely for information purposes. All the information contained herein is copyrighted in the name of ECPI Group Companies, and none of such information may be copied or otherwise reproduced, except for personal use only, further transmitted, transferred, published, disseminated, redistributed or resold, in whole or in part, in any form or manner or by any means whatsoever, by any person without ECPI Group Companies' prior written consent.