



Mellon

Mellon Global Investments



Percorso di
informazione

Marco Palacino

Mellon Global Investments

Direttore Generale Italia

L'industria del risparmio gestito: le tendenze in Europa



Mellon

Mellon Global Investments

MELLON FINANCIAL CORPORATION

- ⊖ Tra i leader mondiali nell'offerta di servizi finanziari e di gestione di patrimoni
- ⊖ 12 boutique di gestione all'interno del Gruppo¹
- ⊖ 808 miliardi di dollari in gestione¹
- ⊖ Settimo gestore in Europa²
- ⊖ Settimo gestore americano³
- ⊖ Quarto maggior gestore di patrimoni per clienti istituzionali al mondo⁴



¹ Fonte: Mellon, dati al 31 marzo 2006.

² Fonte: Investment & Pensions Europe, luglio 2005

³ Fonte: America's Top 300 Money Managers, Institutional Investor luglio 2005 (dati al 31 dicembre 2004)

⁴ Fonte: Pensions & Investments, maggio 2005 (dati al 31 dicembre 2004)



Mellon

Mellon Global Investments

LE BOUTIQUE DI GESTIONE DI MELLON

NEWTON
The Power of Ideas
 Approccio tematico globale alla gestione di azioni ed obbligazioni

THE BOSTON COMPANY
 ASSET MANAGEMENT, LLC
 Gestione azionaria attiva basata sull'analisi fondamentale. Stili *core, value e growth*

STANDISH  **Mellon**
A Mellon Financial CompanySM
 Dedicata esclusivamente ad investimenti obbligazionari

 **MELLON CAPITAL[®]**
 MANAGEMENT
 Asset allocation tattica USA e globale, indicizzazione; gestione quantitativa

Franklin Portfolio
ASSOCIATES
 Specializzata nella gestione di portafogli legati al benchmark; approccio quantitativo

EACM Advisors
A Mellon Financial CompanySM
 Specializzata in fondi di fondi, alternativi e tradizionali

 **Mellon Equity**
 Gestioni attive su azionario USA e portafogli bilanciati

 **Pareto[®]**
 Specializzata in gestione valutaria e del rischio

 **Mellon**
 Mellon Global Alternative Investments
 Fondi di fondi hedge; strategie conservative

 **Mellon**
 Mellon HBV Alternative Strategies
 Specializzata in fondi hedge con strategie 'event driven'

 **WestLB Mellon^{*}**
 Asset Management
 Gestione attiva e approccio quantitativo, focus su mercati europei e emergenti

HAMON INVESTMENT GROUP^{}**
 Specializzata esclusivamente nei titoli *growth* asiatici

* WestLB Mellon Asset Management e' stata costituita come joint venture paritetica 50:50 tra WestLB e Mellon Financial Corporation il 1 aprile 2006.

** Mellon detiene una quota di minoranza



Mellon

Mellon Global Investments

PRINCIPALI CAMBIAMENTI IN ATTO

- ⊕ Le esigenze degli investitori, istituzionali e individuali, stanno cambiando con importanti conseguenze per l'industria del risparmio gestito:
 - ✓ La logica della domanda sta iniziando a spostarsi dall'accumulo di risorse alla generazione di reddito e protezione del capitale
 - ✓ Il concetto e la valutazione della performance vengono rivisti per includere la gestione del rischio e la separazione tra *alpha* e *beta*
 - ✓ I gestori sono chiamati a sviluppare nuovi prodotti, riorganizzare i propri processi di investimento e incrementare le masse gestite per beneficiare di leve operative



Mellon

Mellon Global Investments

L'EVOLUZIONE DELLA DOMANDA

- ⊕ Cambiamento della domanda con una maggiore polarizzazione tra:
 - ✓ gestioni passive per ottenere il rendimento del mercato (c.d. *beta*)
 - ✓ gestioni a ritorno assoluto per ottenere un rendimento non collegato al mercato (c.d. *alpha*)

- ⊕ Focalizzazione su prodotti per la preservazione del capitale e prodotti *outcome-oriented* che stanno registrando tassi di crescita doppi rispetto ai prodotti tradizionali



Mellon

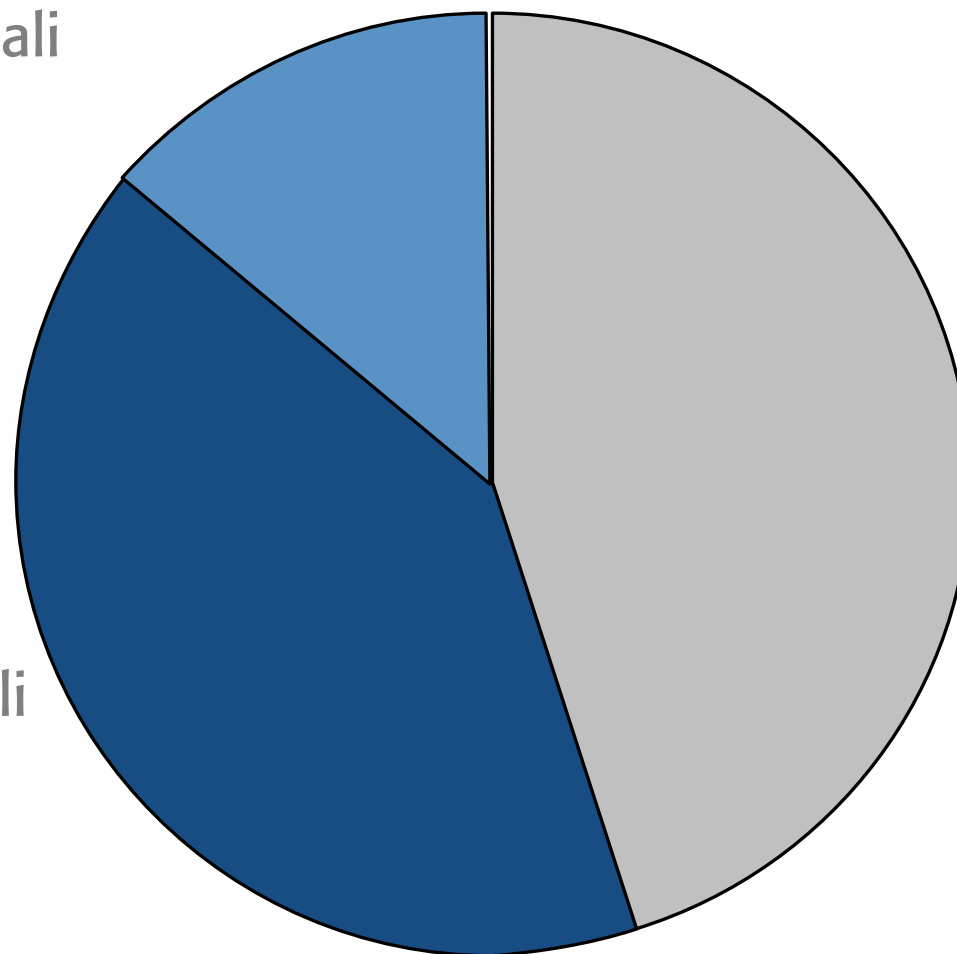
Mellon Global Investments

ΣΕΠΑΡΑΖΙΟΝΕ ΤΡΑ ALPHA Ε ΒΕΤΑ

UNA ΤΕΝΔΕΝΖΑ ΓΙΑ' ΙΝ ΑΤΤΟ

Investitori previdenziali
che stanno
considerando la
separazione
14%

Investitori previdenziali
che già' separano
41%



Investitori
previdenziali che
non separano
45%

Fonte: McKinsey European Retirement Survey 2005

PROMETEIA **Advisor**



Mellon

Mellon Global Investments

COME CAMBIERANNO I MANDATI DI GESTIONE

- ⊖ Diminuzione di mandati tradizionali in azioni ed obbligazioni
- ⊖ Ricorso a prodotti che sfruttino le competenze maturate negli investimenti alternativi per:
 - ✓ ottenere una vera diversificazione
 - ✓ ridurre la volatilità generale del portafoglio
- ⊖ Maggiore utilizzo di prodotti hedge anche nella parte *core* del portafoglio. Investitori istituzionali che allocano risorse in fondi hedge negli USA:
 - ✓ 2004 – 35%
 - ✓ 2005 – 44%
 - ✓ 2006E – 86%



Mellon

Mellon Global Investments

COME CAMBIERANNO I MANDATI DI GESTIONE

- ⊖ Focalizzazione sulla generazione di *alpha*, anche attraverso fonti quali materie prime, *real asset* e prodotti strutturati
- ⊖ Trasparenza nella formulazione delle commissioni di gestione che dovranno essere:
 - ✓ sempre piu' basse per i prodotti a *beta*, quali fondi passivi
 - ✓ guidate dall'offerta nel caso dei prodotti a ritorno assoluto, se di qualita'



NUOVO SCENARIO TRA LE SOCIETA' DI GESTIONE...

- ⊖ Tra cinque anni, il 30% delle entrate da commissioni di gestione verra' da prodotti d'investimento non offerti attualmente
- ⊖ I gestori tradizionali vedranno una sempre maggiore standardizzazione dei loro prodotti e una forte pressione sulle commissioni di gestione
- ⊖ Sara' importante sfruttare esperienze nel settore degli strumenti alternativi per la creazione di prodotti a ritorno assoluto e *portable alpha*



Utilizzo degli stessi strumenti degli hedge con volatilita' piu' bassa e commissioni piu' moderate



...CHE CAMBIERANNO I PROCESSI DI GESTIONE DEI PATRIMONI

- ⊖ Gruppi finanziari individueranno al loro interno società o team distinti per la gestione di:
 - ✓ prodotti passivi che replichino indici azionari (S&P 500, Eurostoxx, Nikkei 225) e obbligazionari (JPM GBI 1-3, 3-5, +10 anni; corporate e inflation-linked)
 - ✓ prodotti a margini piu' alti che seguano strategie non correlate al mercato e utilizzino come benchmark il rischio invece di indicatori di rendimento
- ⊖ Incorporazione delle tecniche di gestione hedge all'interno di prodotti tradizionali (ad es. UCITS III)

Area critica di sviluppo



LE 3 STRATEGIE VINCENTI PER I GESTORI

⊖ Dimensione

Le masse gestite cresceranno in modo organico e per fusioni e acquisizioni:

- ⊖ Al momento i 10 maggiori gestori al mondo gestiscono in media meno di 1.000 miliardi di dollari
- ⊖ Entro il 2010 i 10 maggiori gestori gestiranno in media oltre 1.500 miliardi di dollari, alcuni supereranno i 2.000 miliardi di dollari

⊖ Approccio multi-boutique

Modello che consente di mantenere processi di gestione distinti e completa autonomia nelle scelte di investimento di ciascuna boutique

⊖ Focus

Elevata specializzazione delle competenze di gestione con team focalizzati su precisi stili e tipologie d'investimento



Mellon

Mellon Global Investments

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Queste informazioni sono fornite per l'uso da parte dei soli investitori professionali. Le opinioni contenute in questo documento non devono essere interpretate come raccomandazioni di investimento. Mellon Global Investments Limited non è responsabile per gli eventuali consigli d'investimento successivi che dovessero essere forniti sulla base delle informazioni fornite. Le informazioni sono fornite solo a scopo illustrativo e non devono essere interpretate come raccomandazioni ad acquistare o vendere alcun titolo.

La performance passata non costituisce necessariamente un'indicazione della performance futura. Gli investimenti sono soggetti a rischio e non ci sono garanzie che gli obiettivi di investimento vengano raggiunti. Il valore degli investimenti e i proventi da essi rivenienti possono subire incrementi o cali ed è possibile che agli investitori non venga restituita l'intera somma originariamente investita. Il valore degli investimenti all'estero è influenzato dai tassi di cambio tra le valute.

Il presente documento non può essere utilizzato allo scopo di un'offerta o sollecitazione nelle giurisdizioni o circostanze in cui tali offerte o sollecitazione sono illegali o non autorizzate.

Il presente documento è emesso da Mellon Global Investments Limited, Mellon Financial Centre, 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA, Regno Unito. Registrata in Inghilterra al n. 1118580. Autorizzata dalla Financial Services Authority (Autorità per i Servizi Finanziari) e soggetta alla sua regolamentazione. Mellon Global Investments Limited fa capo a Mellon Financial Corporation.

Mellon Global Investments Italia

Via Agnello, 8 - 20121 Milano - Tel. 02 885889.1

www.mellonglobalinvestments.com