

Julius Bär



Filippo La Scala

Managing Director, Country Manager Italy

**Private Label Fund:
L'innovazione nell'esperienza di Julius Baer**

IL NOSTRO OBIETTIVO...



- ⊖ migliorare l'efficienza
- ⊖ risparmiare sui costi
- ⊖ ottimizzare la fiscalità

AGENDA

- ⊖ Gli Investitori Istituzionali
 - ≡ Il miglioramento dell'efficienza
 - ≡ La struttura amministrativa

- ⊖ La soluzione Julius Baer
 - ≡ Il PLF
 - ≡ I vantaggi

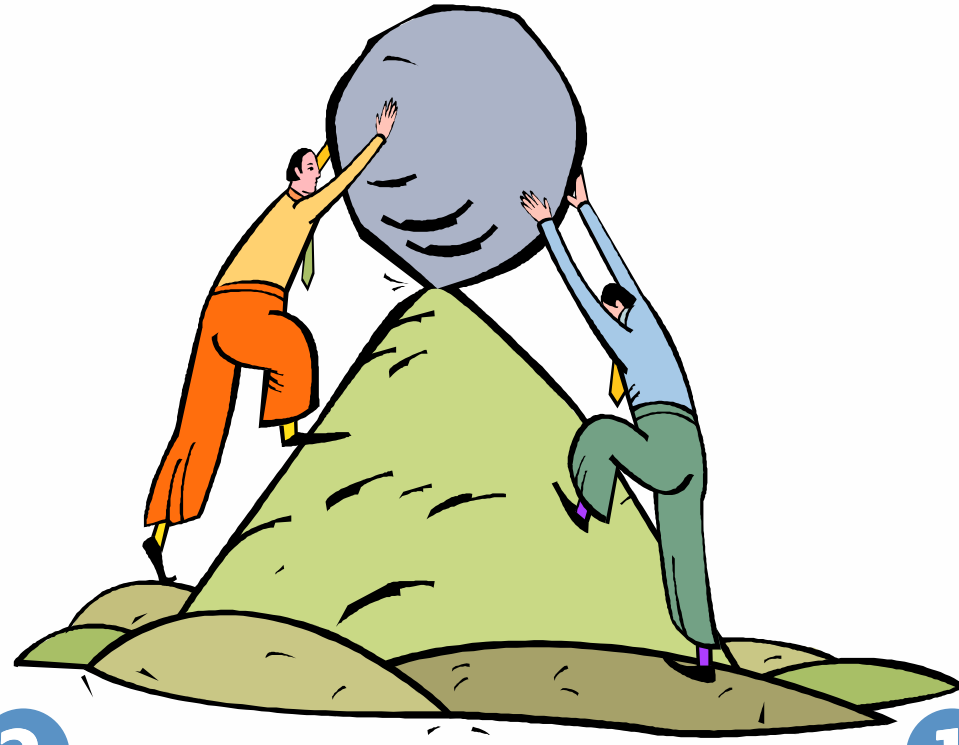
IL MIGLIORAMENTO DELL'EFFICIENZA

Patrimonio

Rendimento finanziario

Prestazioni Erogazioni

Costi amministrativi



Area d'intervento:

- ⊖ razionalizzazione fiscale
- ⊖ incremento delle fonti di ricavo

Area d'intervento:

- ⊖ efficienza amministrativa
- ⊖ economie di scala

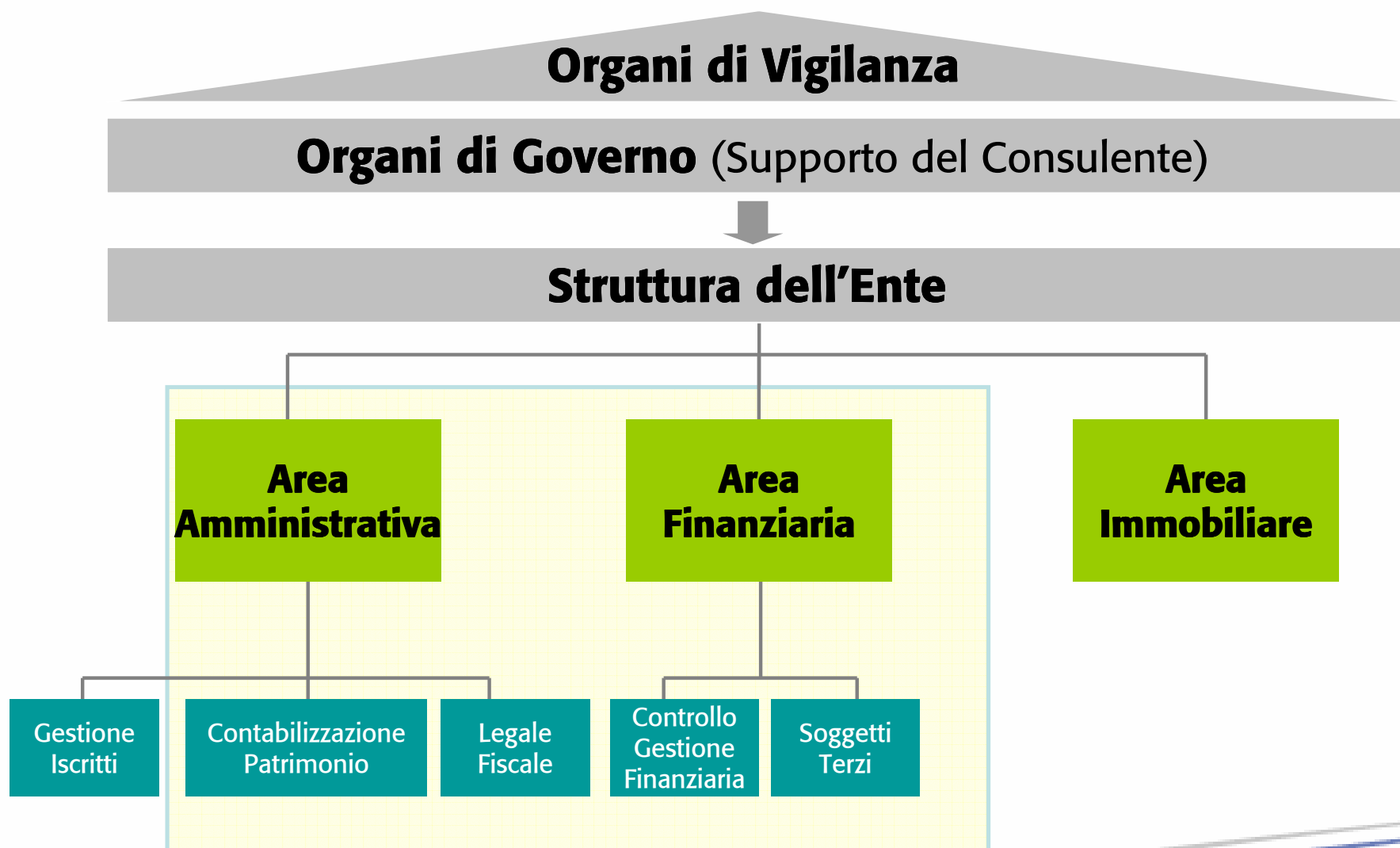
ΠΕΡΧΕΣ' ΕΣΤΕΡΝΑΛΙΖΑΡΕ ΛΕ ΑΤΤΙΒΙΤΑ' "NO-CORΕ"



La verità si ritrova sempre
nella semplicità, mai nella
confusione

(Isaac Newton)

LA STRUTTURA AMMINISTRATIVA



AREE DI INTERVENTO

Aspetti amministrativi:

- ⊖ numerosità delle controparti
- ⊖ attività contabile dispendiosa

Aspetti gestionali:

- ⊖ controllo sulla qualità della gestione

Aspetti Legali:

- ⊖ frammentazione dell'attività legale

Aspetti fiscali:

- ⊖ penalizzazione fiscale di alcuni strumenti finanziari
- ⊖ diverse aliquote fiscali
- ⊖ compensazione delle minus/plusvalenze

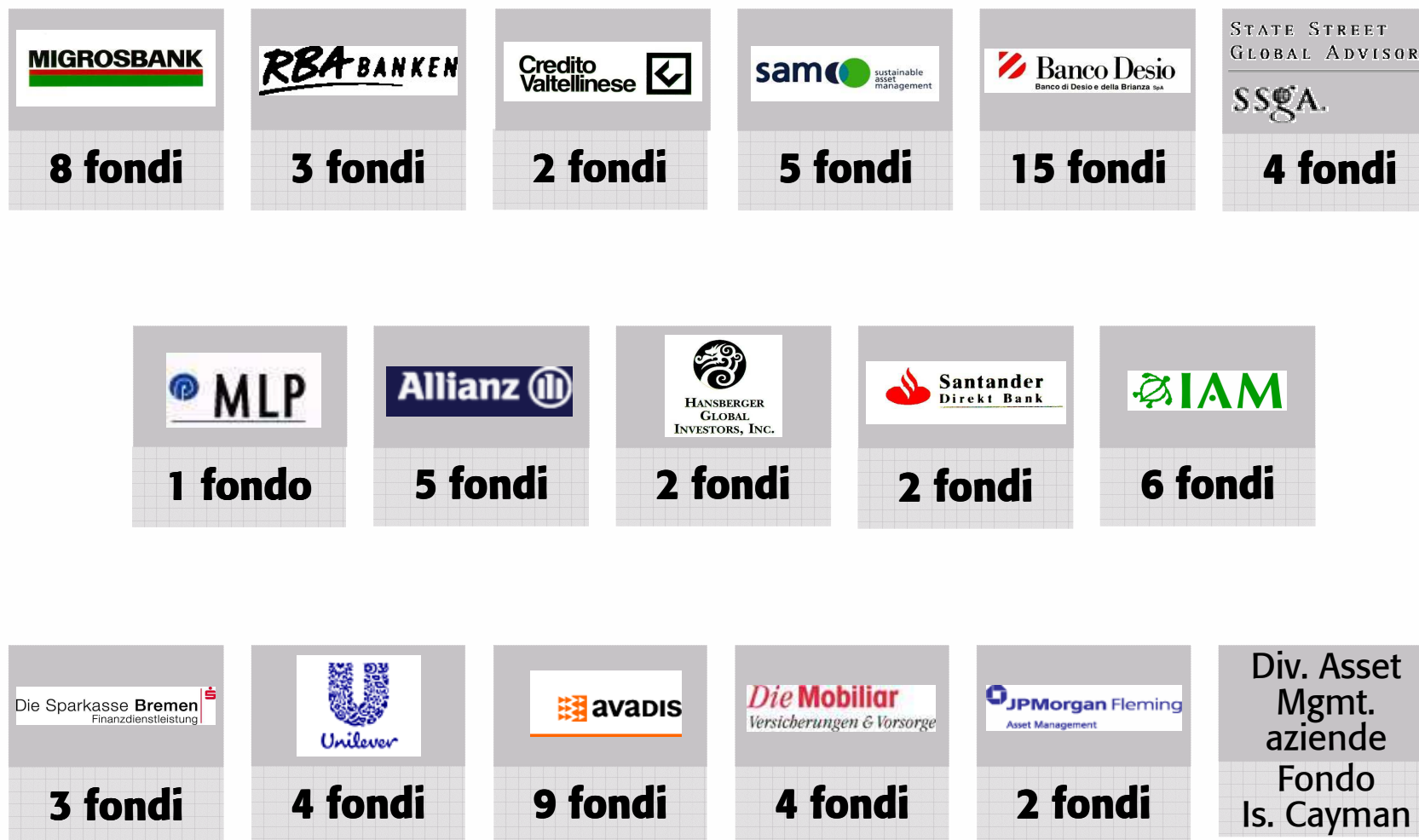
LA SOLUZIONE JULIUS BÄR: IL PLF

Private Label Fund (PLF): fondo d'investimento appositamente creato sulle specifiche esigenze di un Investitore Istituzionale che:

- ⊕ promuove e investe in esso;
- ⊕ ne sceglie il nome;
- ⊕ ne definisce le modalità di distribuzione;
- ⊕ ne definisce le caratteristiche amministrativo-gestionali.

PLF: CHI SI È AFFIDATO A JULIUS BÄR

OLTRE 100 PRIVATE LABEL FUND



JULIUS BAER PRIVATE LABEL FUNDS

AL 31.12.2005

CHF Mio.

25.000

20.000

15.000

10.000

5.000

0

06/94

06/95

06/96

06/97

06/98

06/99

06/00

06/01

06/02

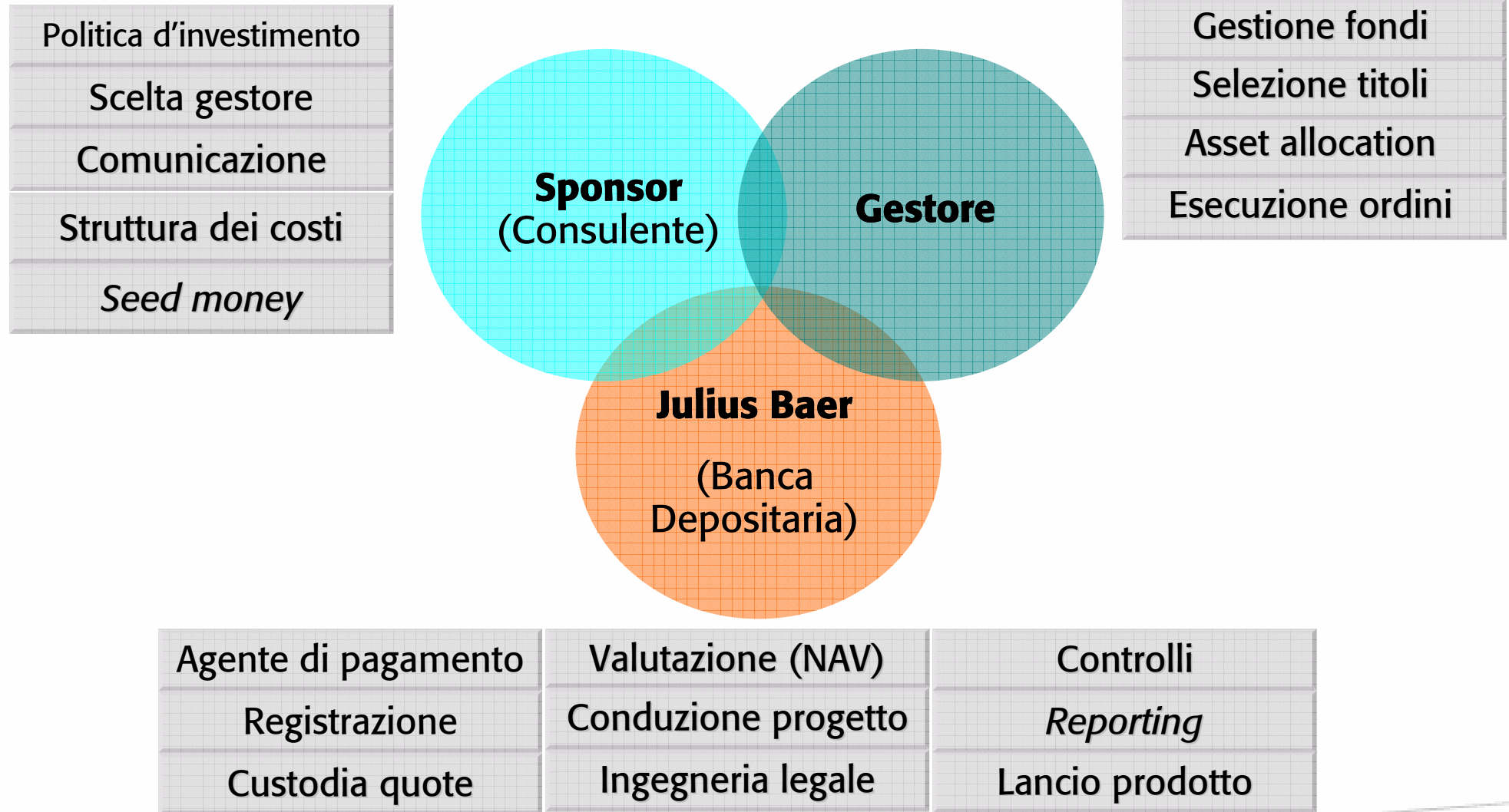
06/03

06/04

06/05

- Fondi istituzionali svizzeri
- Fondi isole Cayman
- Fondi svizzeri
- Fondi lussemburghesi

PLF: I SOGGETTI COINVOLTI E I LORO RUOLI

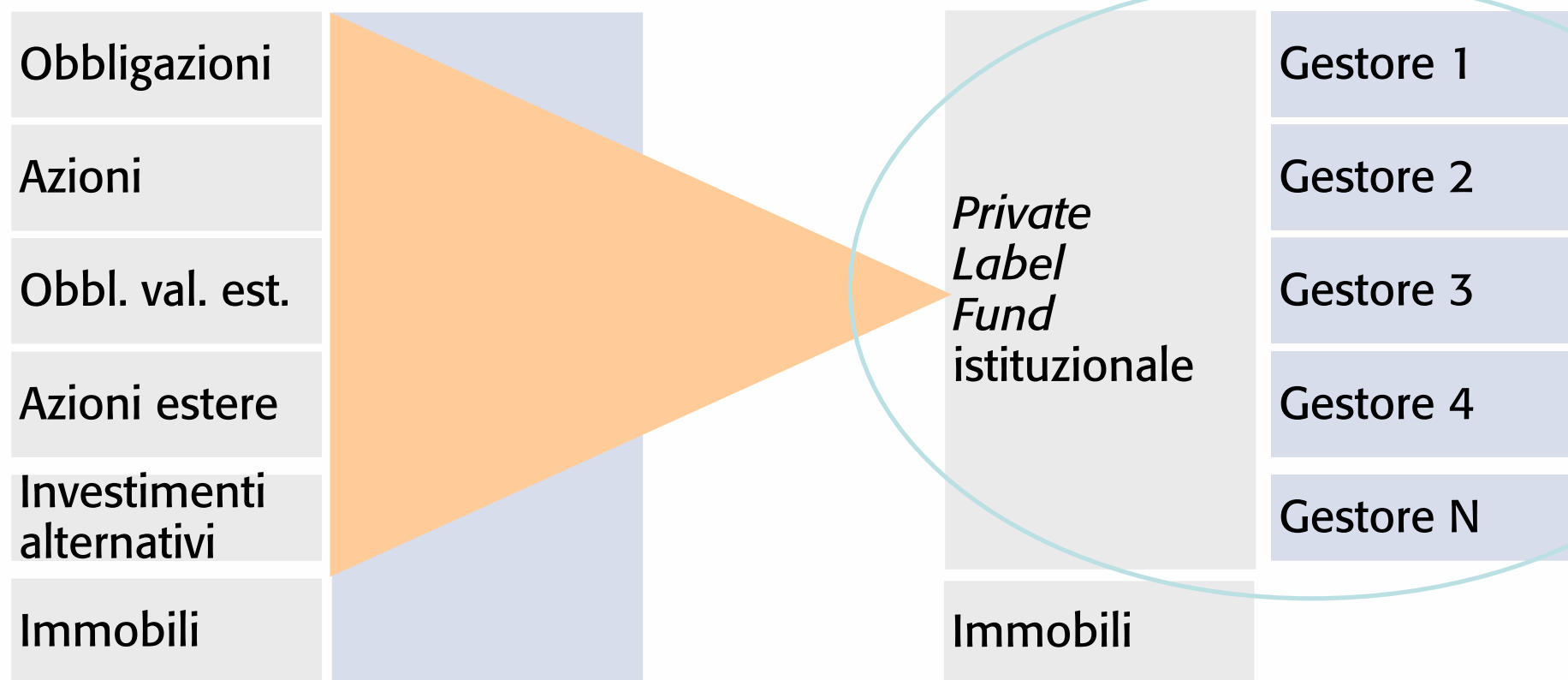


PLF: I PUNTI DI FORZA DI JULIUS BÄR

- ⊖ *Project management* / Ingegneria legale
- ⊖ Attività di controllo
- ⊖ Attività legali
- ⊖ *Reporting*
- ⊖ Attività di supporto

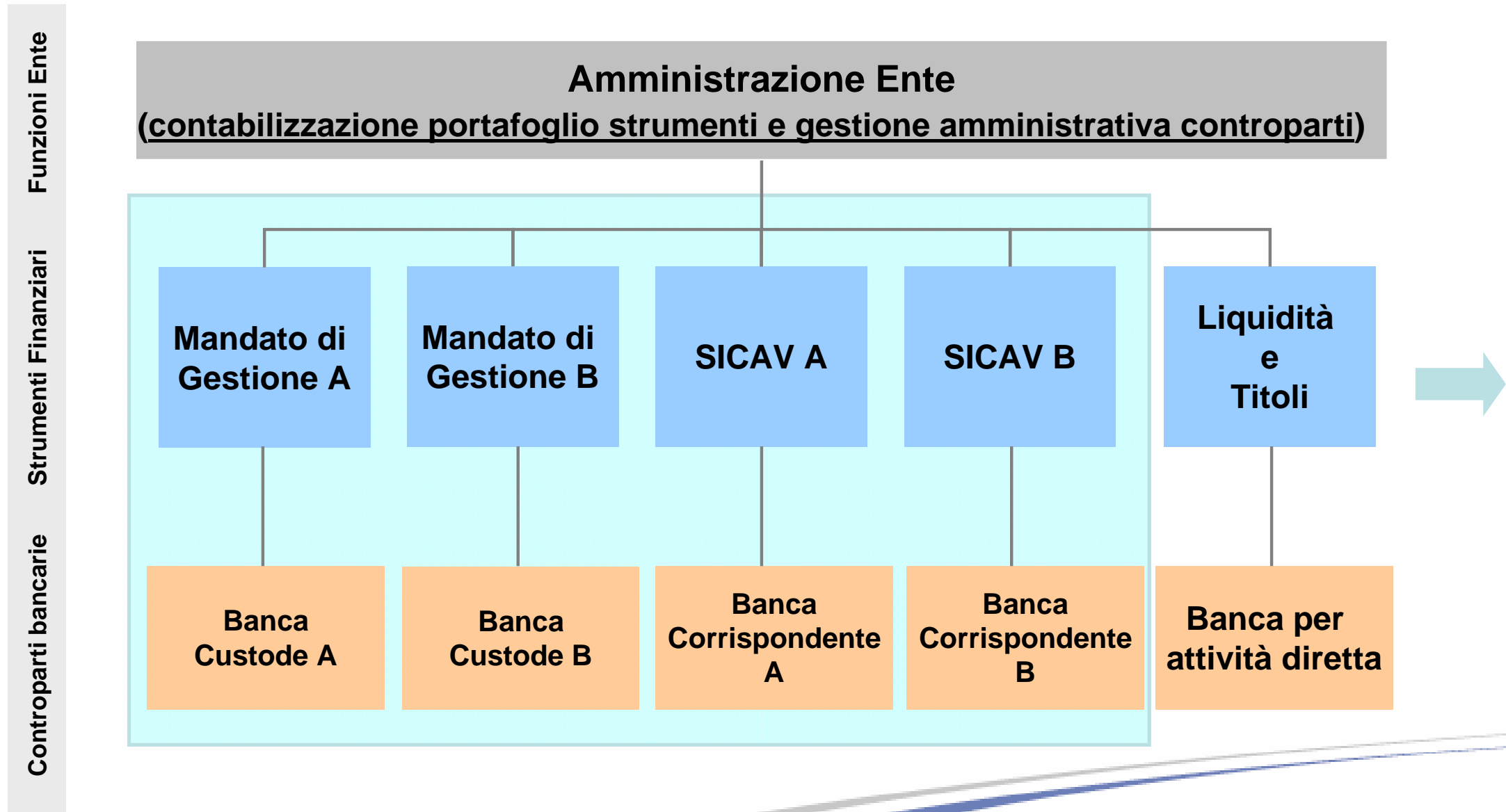
IL PASSAGGIO AL PLF

SCHEMA DI GESTIONE

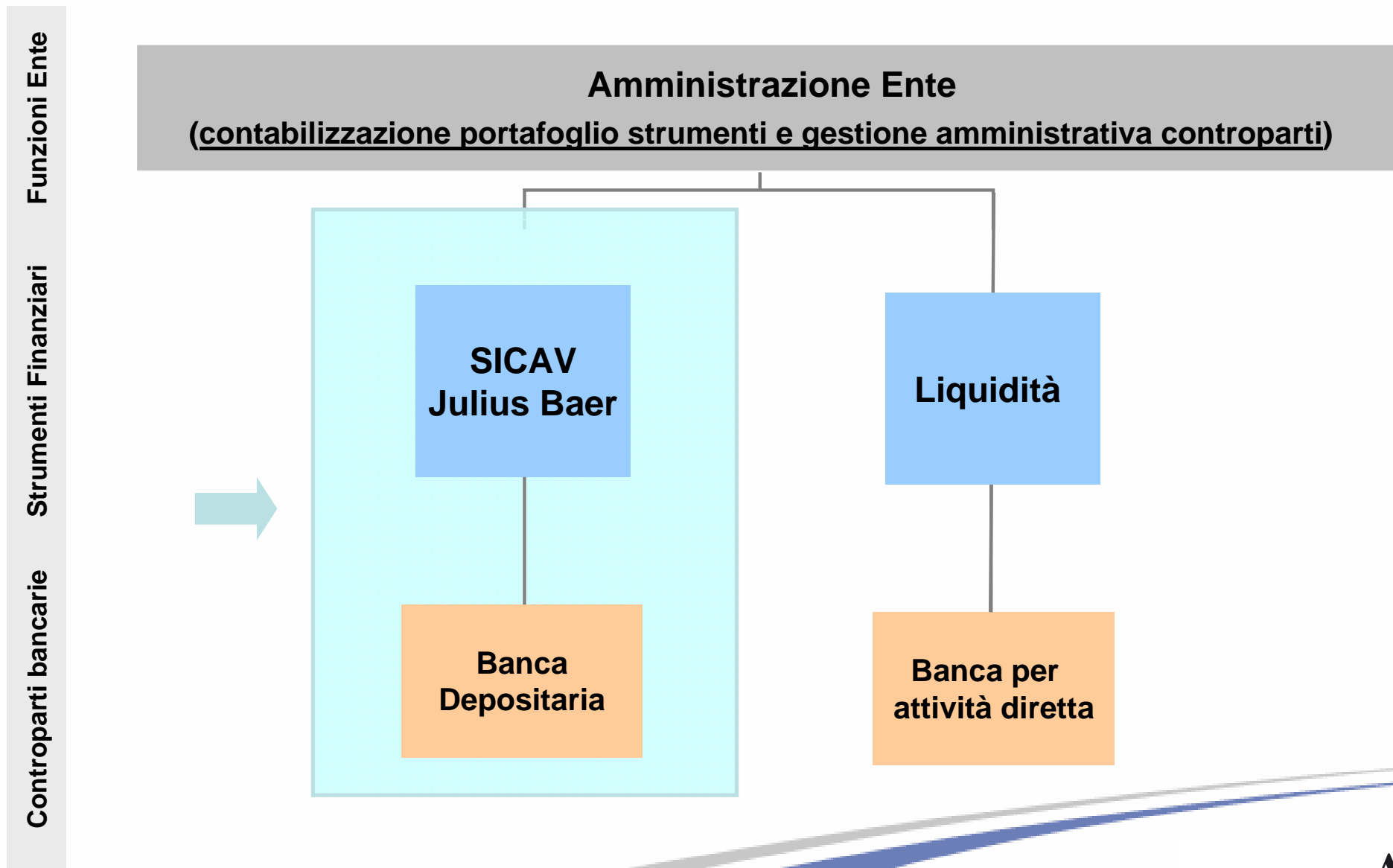


→ E' possibile il **conferimento** ai costituendi fondi dei **titoli in portafoglio**

IL PASSAGGIO AL PLF: OGGI



IL PASSAGGIO AL PLF: DOMANI



PLF: I VANTAGGI – I

Aspetti gestionali:

- ⊖ Personalizzazione della gestione
- ⊖ Semplificazione/Rafforzamento dei controlli (tutela degli Organi di Governo)
- ⊖ Ottimizzazione degli investimenti
- ⊖ Arricchimento dell'offerta
- ⊖ Trasparenza

PLF: I VANTAGGI – II

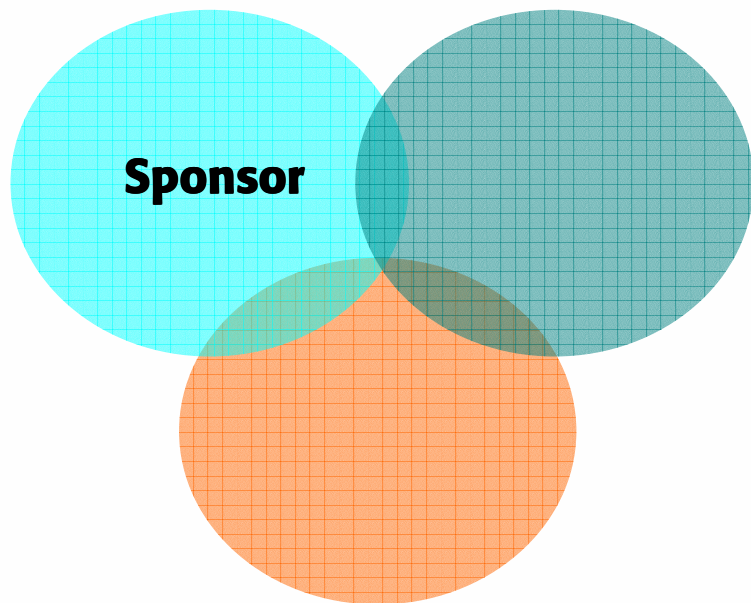
Aspetti amministrativi:

- ⊖ Economie di scala
- ⊖ Semplificazione dell'amministrazione
- ⊖ Trasparenza del valore del patrimonio
- ⊖ Doppio controllo degli aspetti di contabilizzazione
- ⊖ Trasferimento di responsabilità legali e finanziarie

Aspetti fiscali:

- ⊖ Semplificazione e ottimizzazione della gestione fiscale
- ⊖ Migliore gestione delle plusvalenze

DIRITTI E DOVERI DELLO SPONSOR



Unico titolare dell'accordo con la SICAV

⊖ determina:

≡ nome del fondo

≡ gestori dei singoli fondi

≡ politica di investimento dei singoli fondi

≡ numero, struttura e costi delle varie classi di azioni

⊖ garantisce:

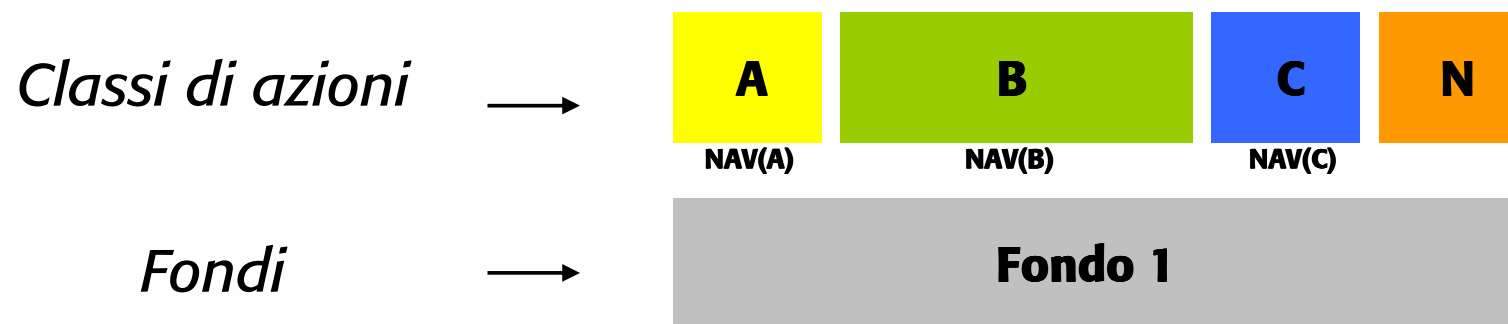
≡ "seed money" iniziale e crescita prospettica delle masse

“FLESSIBILITÀ” AMMINISTRATIVA: LE CLASSI DI AZIONI

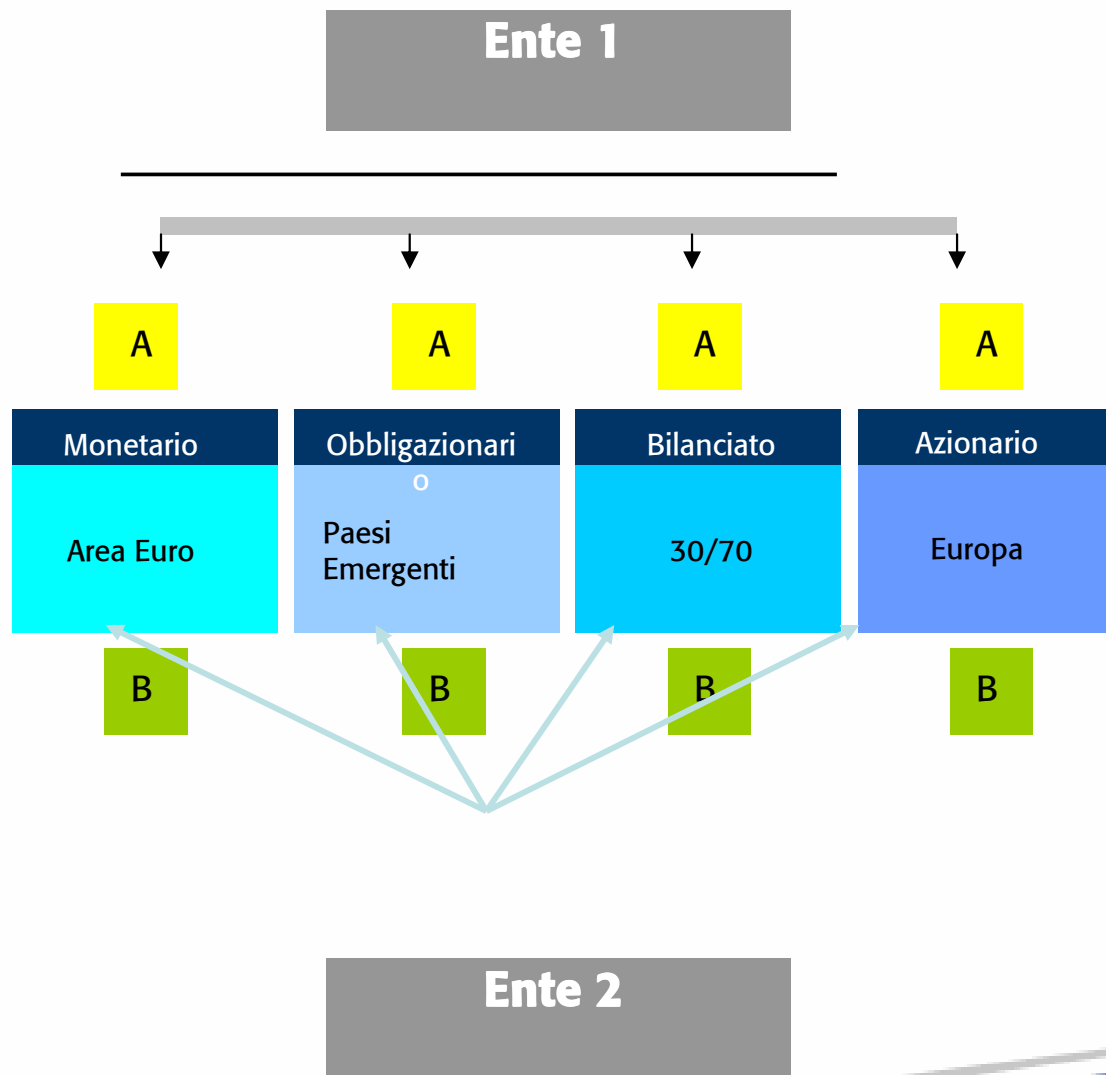
La soluzione PLF consente allo stesso comparto/portafoglio la scomposizione in differenti “Classi” di azioni

Flessibilità amministrativa che consente allo Sponsor di differenziare:

- ⊖ il regime commissionale
- ⊖ il trattamento dei proventi finanziari
- ⊖ la valuta di emissione
- ⊖ la tipologia dei destinatari/sottoscrittori



“FLESSIBILITA” GESTIONALE: IL *POOLING*



L'Ente 1 è il vero Sponsor dei Fondi...

..ed "accoglie" l'Ente 2 come investitore esterno

PER CONCLUDERE...



Le difficoltà nascono non tanto dalle nuove idee, ma nel rifuggire dalle vecchie che sono ramificate in ogni angolo della nostra mente"

JM Keynes

AVVERTENZE LEGALI

La presente pubblicazione ha unicamente scopi informativi. Non forniamo né promesse né garanzie in merito al contenuto della stessa, né tanto meno riguardo all'esattezza, alla completezza o all'equilibrio, e non ci assumiamo alcuna responsabilità in merito. Negli Stati Uniti, in Gran Bretagna e in Italia, questa pubblicazione si presta unicamente per la diffusione a intermediari finanziari professionisti. Le opinioni espresse nel presente documento provengono esclusivamente dagli autori nell'ambito della loro abituale attività analitica e possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso. Dette considerazioni possono differire da quelle espresse da altre unità di Julius Baer. Julius Baer non è tenuta a comunicare al destinatario tali opinioni divergenti. Per ogni decisione d'investimento occorrono ricerche approfondite e adeguate; tali decisioni non dovrebbero essere prese unicamente sulla base del presente documento. I prodotti menzionati in questo opuscolo non sono adatti a tutti i destinatari. Le indicazioni relative alla performance di un investimento non costituiscono alcuna garanzia sull'andamento futuro di tale investimento. Il valore degli investimenti e dei rispettivi redditi possono sia aumentare, sia diminuire. Non è inoltre possibile garantire in ogni caso all'investitore il ricevimento delle somme investite. Oltre ai rischi valutari, gli investimenti internazionali comportano anche rischi legati alle incertezze politiche ed economiche di altri paesi. È possibile che la Banca Julius Baer & Co. Ltd. («BJB») nonché altre società del Gruppo Julius Baer oppure i rispettivi collaboratori o incaricati siano in possesso degli investimenti menzionati nel presente documento o che detengano posizioni in uno o più investimenti ivi elencati oppure che detengano, aumentino o vendano posizioni che siano in relazione con tali investimenti. Al momento attuale o nell'arco degli ultimi tre anni, la Banca Julius Baer nonché altre società del Gruppo Julius Baer possono, in qualità di «market maker», acquistare o vendere titoli o rispettivi derivati di società menzionate nel presente opuscolo (o effettuare investimenti ivi direttamente connessi) oppure eseguire o offrire investment banking o servizi di emissione per o in relazione a tali società.

Gran Bretagna - Qualora la presente pubblicazione venga distribuita in Gran Bretagna, essa sarà impiegata da Julius Baer International Ltd. conformemente all'UK Financial Services and Markets Act 2000. In Gran Bretagna Julius Baer International Ltd., Julius Baer Investments Ltd. e Julius Baer Investment Management Inc. sono assoggettate alla sorveglianza della Financial Services Authority (FSA). Conformemente al Financial Services and Markets Act 2000, la presente pubblicazione è destinata unicamente alla distribuzione a intermediari finanziari professionisti. Il rispettivo contenuto non è adatto ad altri clienti.

Stati Uniti - Negli Stati Uniti, solo Julius Baer Securities Inc. («JBS») è autorizzata a distribuire il presente opuscolo. Ogni transazione con i titoli o i prodotti ivi menzionati deve essere effettuata tramite JBS, 330 Madison Avenue, New York, NY 10017, tel. (212) 297 3800. La presente pubblicazione è destinata esclusivamente alla distribuzione a «major US institutional investors» conformemente alla Rule 15a-6 of the US Securities Exchange Act 1934. La responsabilità o i doveri che JBS ha per legge nei confronti dei propri clienti non ne vengono in nessun caso sminuiti. Gli investimenti o i prodotti finanziari descritti nel presente documento e che vengono messi a disposizione tramite JBS non sono né depositi bancari né obbligazioni della banca, non sono tutelati da FDIC, possono perdere valore e non sono garantiti né da BJB né da parte di un'autorità statale.

Altri paesi - In altri enti territoriali/paesi, la distribuzione del presente documento può essere limitata per legge. Per questa ragione, tutte le persone che si trovano in possesso del presente documento devono informarsi in merito a eventuali restrizioni e rispettarle.

Su richiesta possono essere messe a disposizione informazioni supplementari. Tutti i diritti riservati. Ogni comunicazione (anche colloqui telefonici) può essere registrata.

Julius Bär

Julius Bär

True to you.