



BANCA
GENERALI
PRIVATE



Carlo Gentili

Amministratore Delegato di Nextam Partners SpA, Amministratore Delegato di **Nextam Partners Sgr**, Director di **Nextam Partners Ltd**.

1991-2001 Direttore responsabile della gestione azionaria presso **Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A.**, Gestore di fondi comuni d'investimento (Euromobiliare Capitalfit, Euromobiliare Europe Equity Fund, Euromobiliare Tiger Far East) e **dal 1998 responsabile del portafoglio modello per le gestioni patrimoniali individuali**.

1990-1991 Analista finanziario presso **Milano Finanza**.

1987-1991 Assistente legislativo al **Consiglio Regionale della Toscana**.

Laurea in Scienze Politiche e Economiche presso la Facoltà di **Scienze Politiche Cesare Alfieri dell'Università di Firenze**.

Harvard University, Corporate Finance e Capital Markets.



Alessandro Michahelles

Consigliere di Amministrazione di Nextam Partners SpA, Consigliere di Amministrazione di **Nextam Partners Sim**, Director di **Nextam Partners SICAV**.

1989-2001 Direttore/dirigente responsabile gestione azionaria presso **Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A.** .Gestore dei fondi comuni d'investimento Euromobiliare Blue Chips, Euromobiliare Growth Equity Fund, Euromobiliare America Equity Fund, Euromobiliare Europe Equity Fund, Euromobiliare Euro Equity Fund e, dal 2000, Euromobiliare Hi-Tech. **Dal 1998 membro del Comitato gestioni patrimoniali**.

1988-1989 Analista finanziario settore Environmental Technologies & Services presso **Tucker Anthony & R.L. Day Inc., New York**.

1986-1987 Attività di **gestioni patrimoniali individuali** presso COFIMEDIT S.p.A.

Laurea in Economia e Commercio presso **l'Università di Firenze**.



Nicola Ricolfi

Consigliere di Amministrazione di Nextam Partners SpA, Consigliere di Amministrazione di **Nextam Partners Sgr**.

1994-2001 Amministratore Delegato e Direttore Generale di **Euromobiliare Asset Management S.G.R. S.p.A.**, Responsabile dell'asset management del **Gruppo Credito Emiliano**, Amministratore di **Banca Euromobiliare SpA**, **Vice Presidente di Credem International Lux.**, Responsabilità complessive relative alla gestione di oltre 10 miliardi di Euro ripartiti tra fondi comuni e gestioni patrimoniali individuali.

1991-1994 Direttore Consulenza ad **Investitori Istituzionali** presso Euromobiliare S.I.M. S.p.A.

1987-1991 Direttore Ufficio Studi presso Euromobiliare S.I.M. S.p.A.

1986-1987 Analista finanziario presso Sprind-Fondo Professionale S.p.A.

Laurea in Economia Aziendale presso **l'Università Luigi Bocconi, Milano**.

Linee Nextam Partners Value



**BANCA
GENERALI
PRIVATE**

I PARTNERS - GESTORI

- Nextam Partners viene fondata nel 2001, dopo un lungo periodo di attività professionale insieme, da **Nicola Ricolfi, Carlo Gentili e Alessandro Michahelles**, allora responsabili delle gestioni collettive e individuali del **gruppo Euromobiliare**;

ATTIVITA'

- Con sede a Londra, Milano e Firenze, Nextam Partners è attiva nella gestione di patrimoni, fondi comuni e sicav, nella consulenza finanziaria rivolta a istituzioni e famiglie.



I numeri di Nextam Partners:

1.2 miliardi
di asset in
gestione

4.8 miliardi
di asset
in consulenza

I PILASTRI DELLA FILOSOFIA DI GESTIONE

ANALISI FONDAMENTALE

- Vediamo noi stessi come veri e propri **proprietari delle aziende** nelle quali decidiamo di investire;
- Consideriamo gli strumenti azionari non come beni di scambio, ma come titoli rappresentativi di **singole realtà aziendali** che, in termini qualitativi, possono differire tra loro in modo molto accentuato.

GESTIONE ATTIVA

- La gestione è attiva, ovvero volta all'ottenimento di **rendimenti superiori al mercato**;
- La composizione dei portafogli può **discostarsi in misura significativa dai benchmark**, in termini geografici, valutari, settoriali e di selezione e peso dei singoli titoli.

ORIENTAMENTO DI LUNGO TERMINE *(Siamo investitori, non traders)*

- Diamo maggiore peso ai **risultati aziendali a cinque anni** piuttosto che a quelli ad un anno;
- Pianifichiamo di mantenere i titoli in portafoglio per un periodo esteso di tempo;
- Il **market timing esercita uno scarso peso sui risultati** della gestione nel lungo termine.

CONTROLLO DEL RISCHIO

- Una reale diversificazione del portafoglio permette di controllare il rischio nel lungo termine;
- Riducendo il rischio complessivo di portafoglio, possiamo assumere rischi maggiori in singoli investimenti che noi giudichiamo particolarmente attraenti.

PER I MERCATI AZIONARI, IL VERO RISCHIO È «STARE FUORI».



“Se ti piace saltare dentro e fuori dal mercato, vorrei essere il tuo broker (leggi: guadagnare le commissioni), sicuramente non il tuo partner.”

(Warren Buffett)



«Gli investitori si suddividono in due gruppi: quelli che non riescono a cogliere l'attimo per entrare e uscire dal mercato e quelli che sanno di non poterci riuscire»

(Terry Smith)

SELEZIONE DEI TITOLI AZIONARI

**Società di elevato livello qualitativo,
in grado di generare valore per gli azionisti**

- Posizione dominante;
- Regolarità della crescita dei ricavi su periodi estesi;
- Tassi di crescita degli utili più stabili della media;
- Tassi di ritorno sul capitale investito stabilmente elevati, crescenti e superiori al costo del capitale stesso;
- Situazioni patrimoniali-finanziarie solide;
- Modesta sensibilità alla volatilità del ciclo economico;
- Elevata capacità di generare free cash flow;
- Management affidabile e di qualità.

SELEZIONE DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI

Qualità del credito elevata

- Spread adeguati;
- Buona liquidabilità;
- La qualità dell'emittente non è giudicata in base ai rating dalle agenzie.

CONTROLLO DEL RISCHIO

Sviluppare strategie tali da evitare che un singolo errore possa avere impatti irreversibili

- Monitoraggio attivo e continuo del portafoglio;
- Una reale diversificazione del portafoglio permette di controllare il rischio di un investimento nel lungo termine.

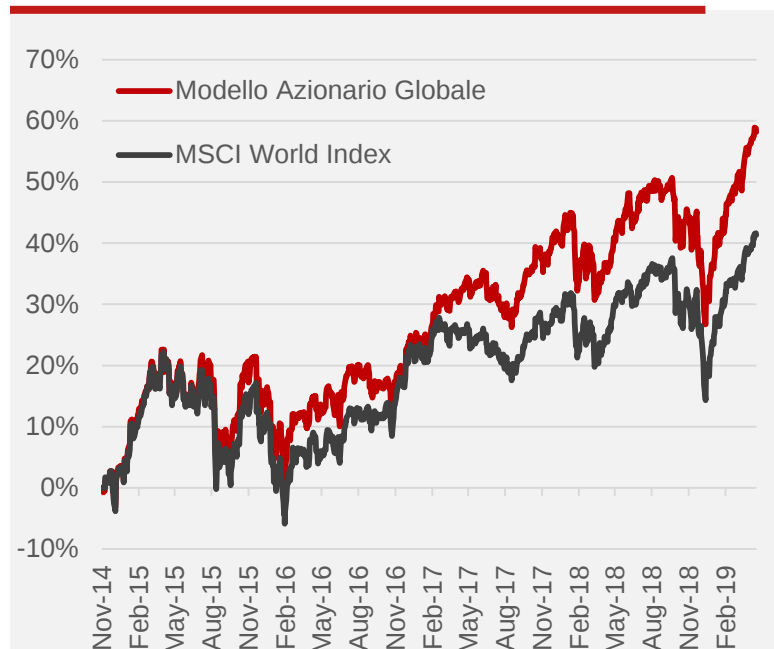
LINEE NEXTAM PARTNERS VALUE

I RISULTATI STORICI

NEXTAM PARTNERS



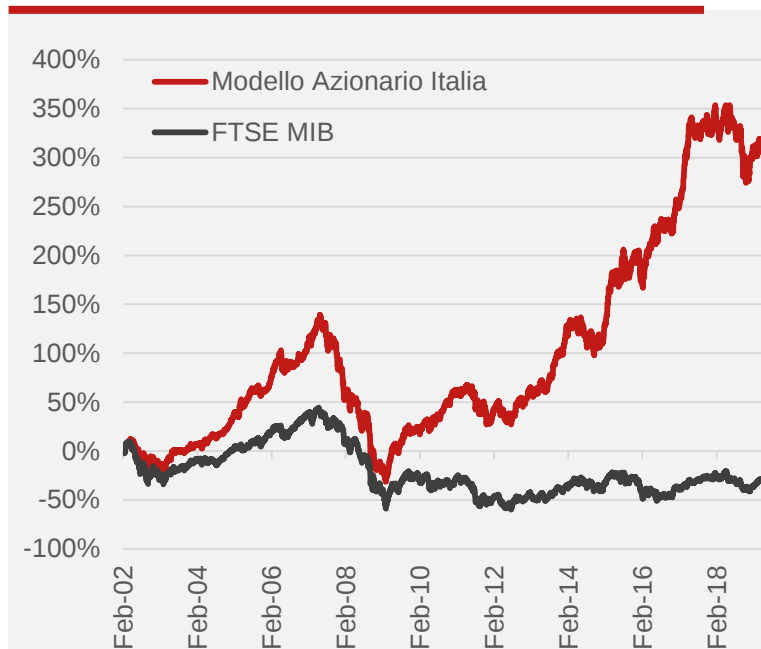
Modello Nextam Partners Azionario Globale



	Azionario Globale	MSCI World
Cumulato a 1 anno	16.2%	12.6%
Cumulato a 3 anni	40.2%	33.3%
Dall'avvio	58.2%	41.3%

Periodo: 13/11/2014 – 30/04/2019, dati in eur.

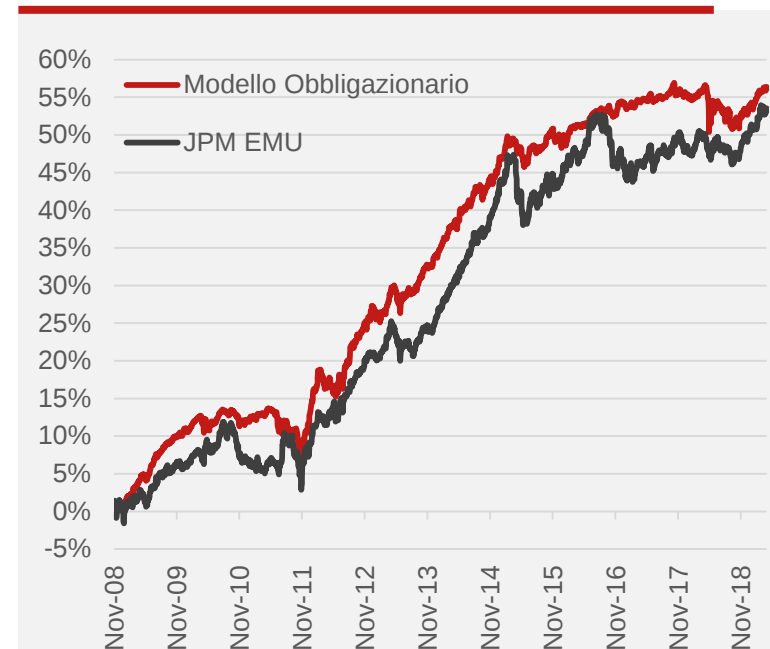
Modello Nextam Partners Azionario Italia



	Azionario Italia	FTSE MIB
Cumulato a 1 anno	-7.5%	-8.5%
Cumulato a 3 anni	34.5%	17.6%
Dall'avvio	315.3%	-28.7%

Periodo: 7/2/2002 – 30/04/2019, dati in eur.

Modello Nextam Partners Obbligazionario



	Obbligazionario	JPM EMU
Cumulato a 1 anno	0.1%	2.4%
Cumulato a 3 anni	3.4%	4.9%
Dall'avvio	56.4%	53.5%

Periodo: 30/11/2008 – 30/04/2019, dati in eur.

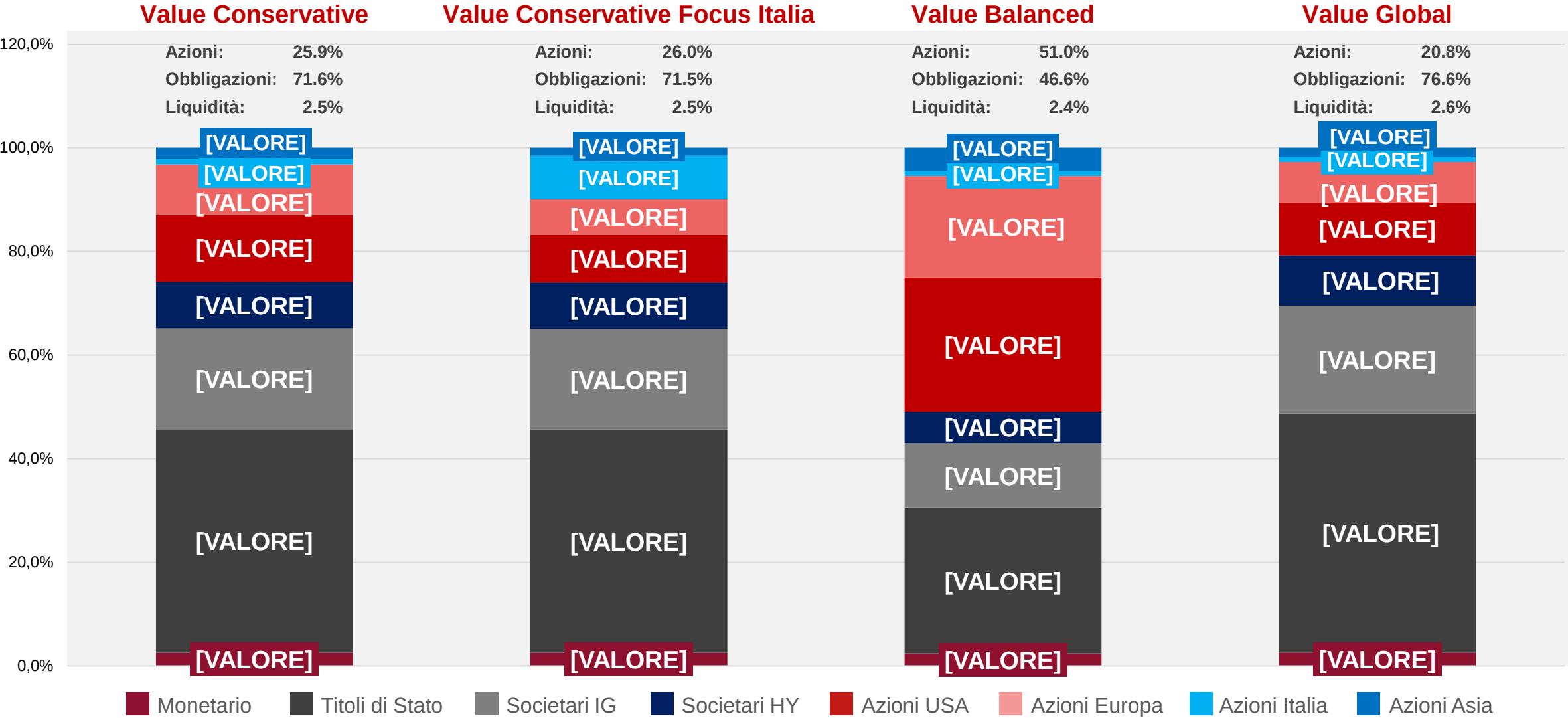
Dedicata a clienti che vogliono beneficiare di una **gestione bottom-up attiva** basata sulla selezione di **singoli titoli di elevata qualità** in grado di generare **valore per gli investitori**.

PROFILO DI RISCHIO MEDIO	PROFILO DI RISCHIO MEDIO	PROFILO DI RISCHIO MEDIO-ALTO	PROFILO DI RISCHIO FLESSIBILE/MEDIO
Value Conservative	Value Conservative Focus Italia	Value Balanced	Value Global
Peso azionario 15-40%	Peso azionario 15-40%	Peso azionario 30-70%	Peso azionario 0-40%
Peso azionario indicativo 25%	Peso azionario indicativo 25%	Peso azionario indicativo 50%	Peso azionario indicativo 20%
Focus geografico globale	Focus globale + tilt azionario ITA	Focus geografico globale	Focus geografico globale
Esposizione fondi 9%	Esposizione fondi 9%	Esposizione fondi 4%	Esposizione fondi 11%
Esposizione titoli 82%	Esposizione titoli 85%	Esposizione titoli 86%	Esposizione titoli 81%
YTM obbligazioni 1.4%	YTM obbligazioni 1.4%	YTM obbligazioni 1.4%	YTM obbligazioni 1.4%
Duration obbligazioni 3.2	Duration obbligazioni 3.2	Duration obbligazioni 3.2	Duration obbligazioni 3.2
Benchmark: 25% MSCI World 75% JPM EMU	Benchmark: 17.5%MSCI World + 7.5%FTSE MIB 75% JPM EMU	Benchmark: 50% MSCI World 50% JPM EMU	Benchmark: Euribor 3M Act/360 + 1%annuo

LINEE NEXTAM PARTNERS VALUE

POSIZIONAMENTO ATTUALE

NEXTAM PARTNERS



LINEE NEXTAM PARTNERS VALUE

POSIZIONAMENTO ATTUALE MODELLO VALUE CONSERVATIVE

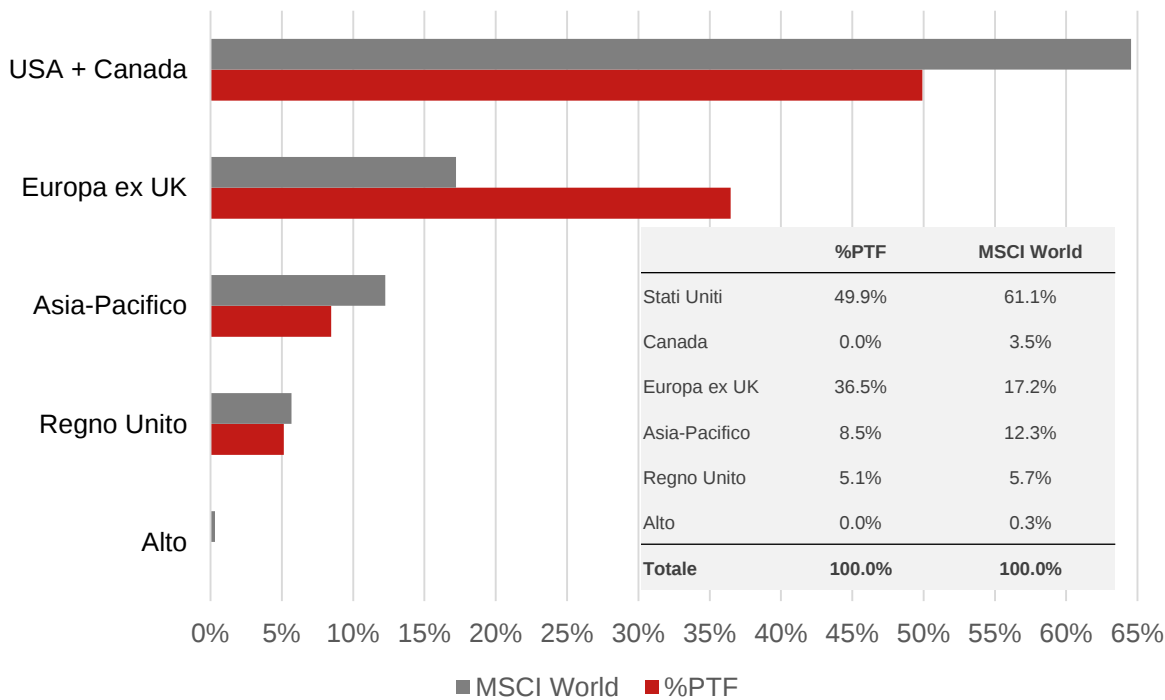
NEXTAM PARTNERS



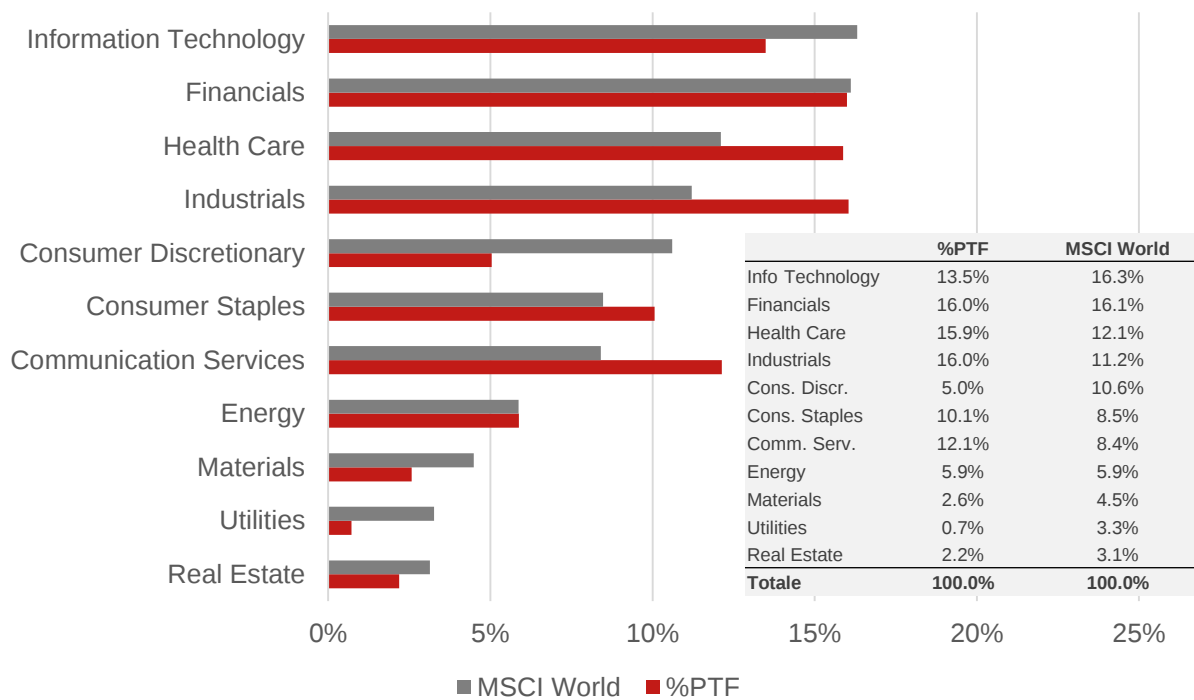
AZIONI:

- Esposizione azionaria «piena»;
- L’allocazione è guidata dall’analisi fondamentale delle singole società;
- Il portafoglio azionario è composto da circa 50 titoli.

Parte azionaria - Allocazione geografica



Parte azionaria - Allocazione settoriale



Dati al 30/04/2019. Parte azionaria del modello Value Conservative.

LINEE NEXTAM PARTNERS VALUE

POSIZIONAMENTO ATTUALE MODELLO VALUE CONSERVATIVE

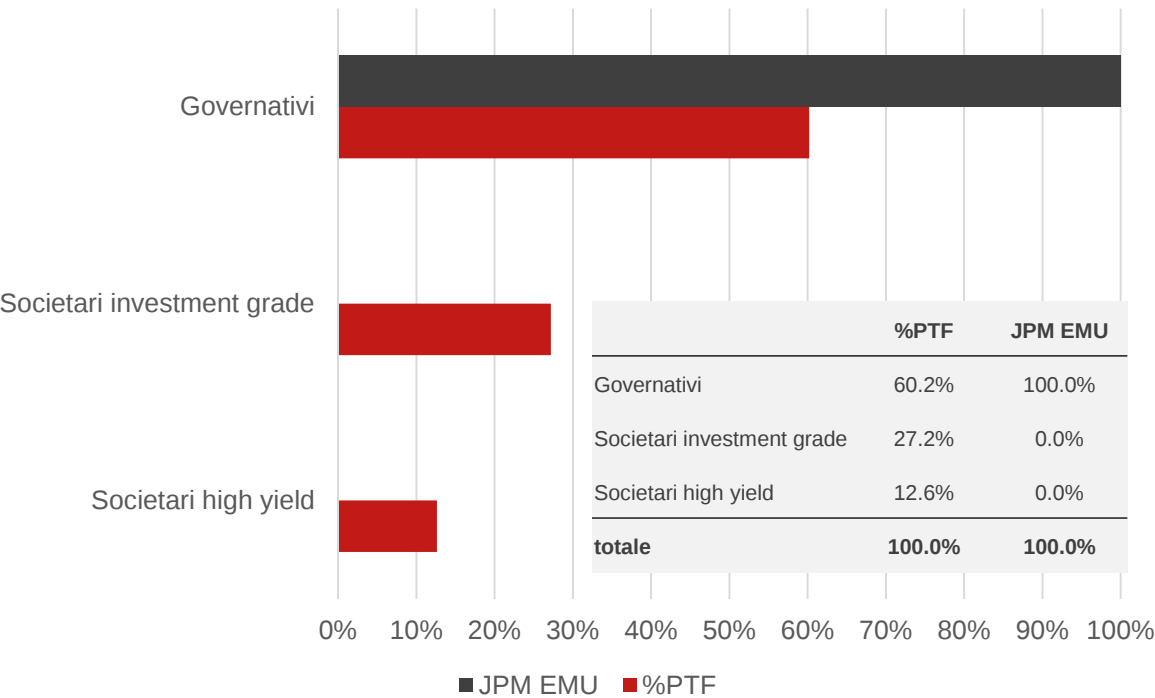
NEXTAM PARTNERS



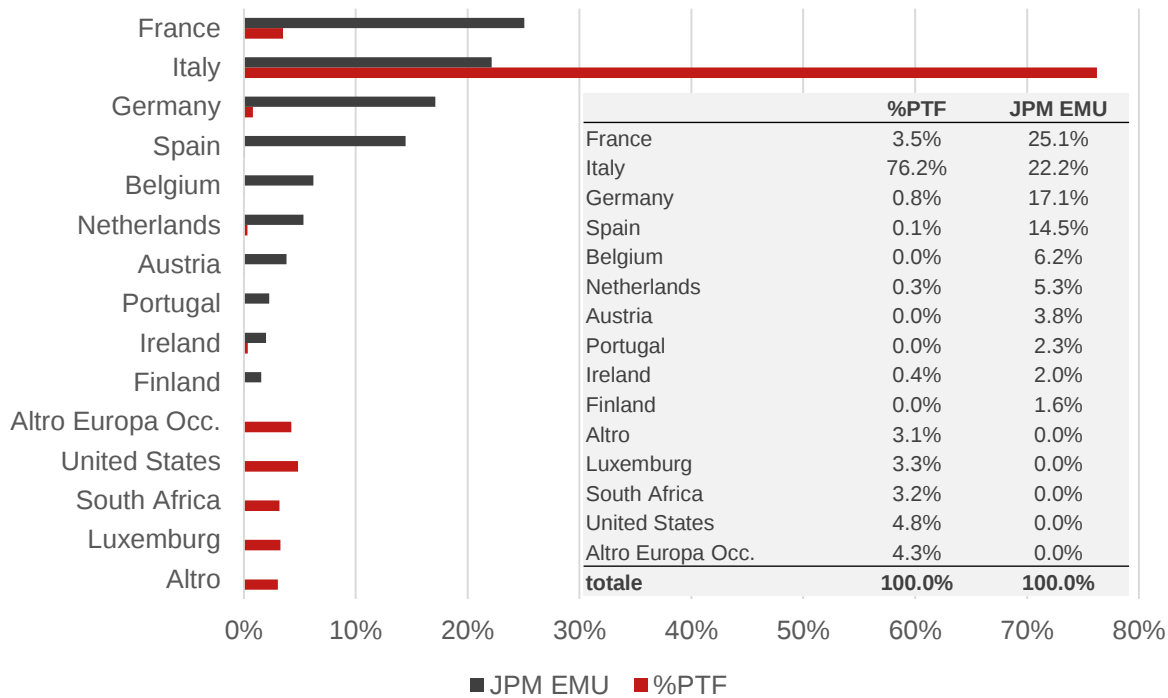
OBBLIGAZIONI:

- Duration breve (3.2 anni contro gli 8 anni del benchmark JPM EMU);
- Opinione positiva sui titoli societari e, per la parte governativa, sull'Italia;
- Lo yield to maturity del portafoglio è pari a 1.4% contro l'1% del benchmark JPM EMU.

Parte obbligazionaria - Allocazione settoriale



Parte obbligazionaria – Nazionalità emittente



Dati al 30/04/2019. Parte obbligazionaria del modello Value Conservative.

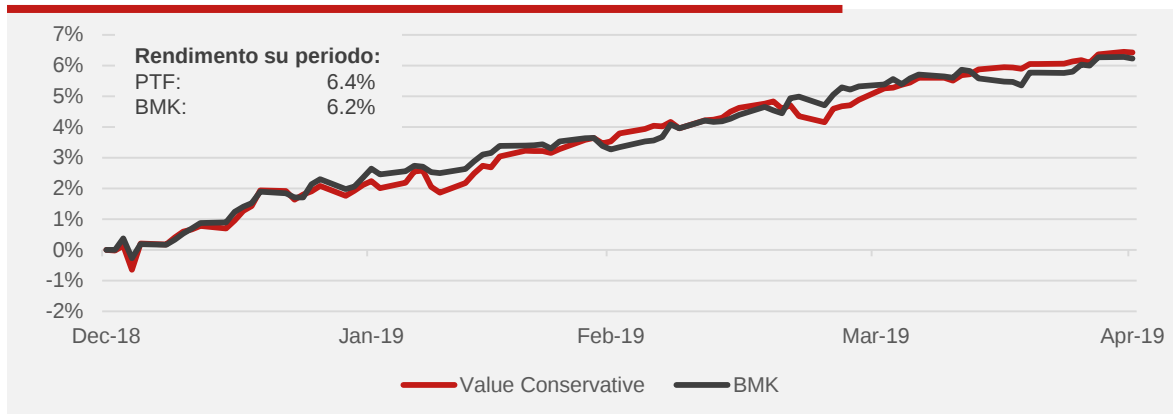
LINEE NEXTAM PARTNERS VALUE

TRACK RECORD DAL 31/12/2018

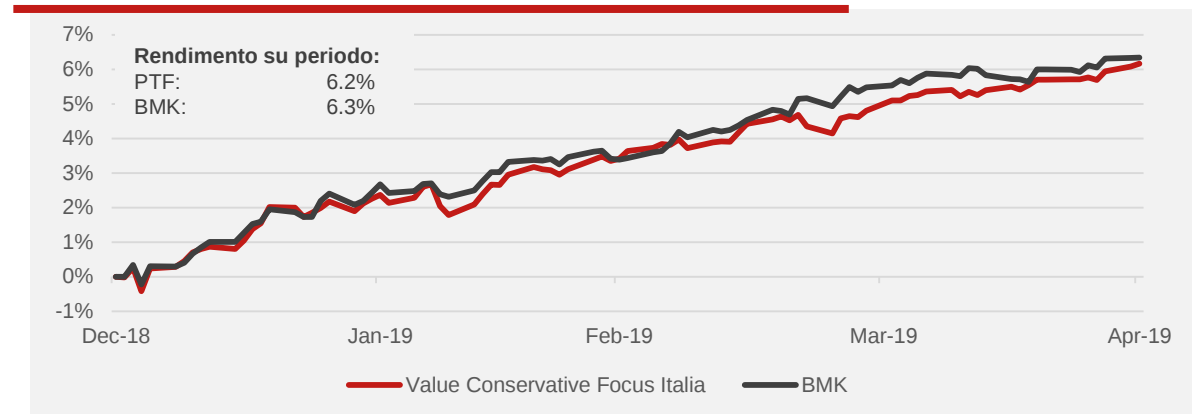
NEXTAM PARTNERS



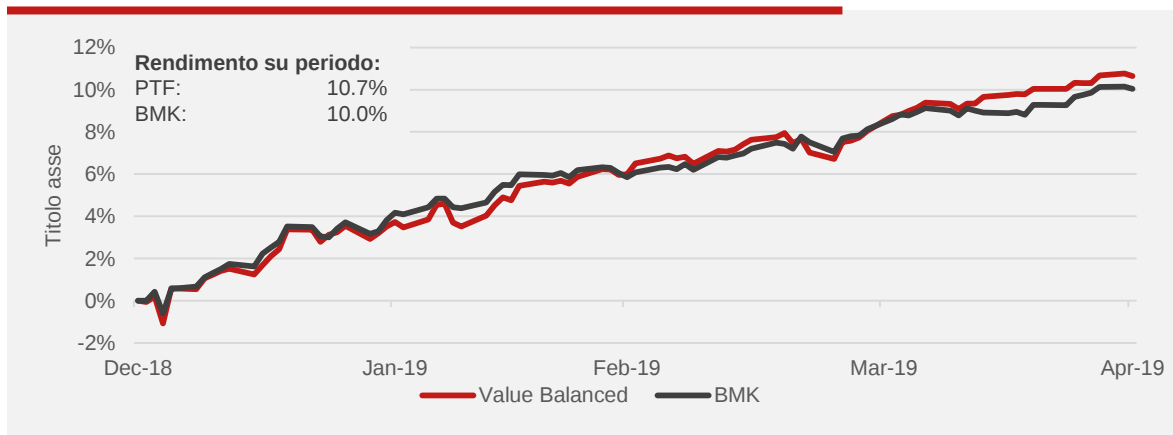
Value Conservative



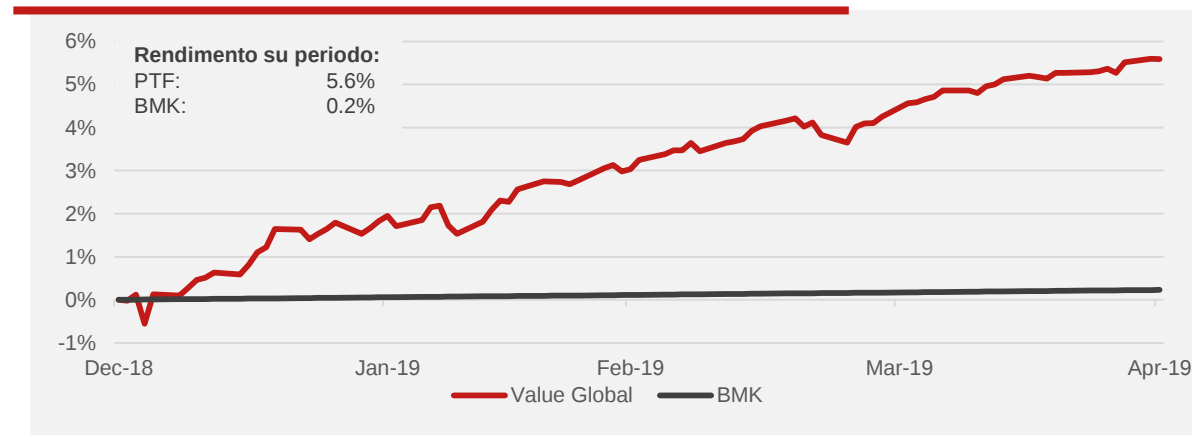
Value Conservative Focus Italia



Value Balanced



Value Global



Periodo 31/12/2018-30/04/2019. Benchmark Value Conservative = 25% MSCI World in EUR (MXWO Index), 75% JPM EMU Bond (JPMGEMLC Index); benchmark Value Conservative Focus Italia = 17.5% MSCI World in EUR (MXWO Index), 7.5% FTSE MIB in EUR (FTSEMIB Index), 75% JPM EMU Bond (JPMGEMLC Index); benchmark Value Balanced = 50% MSCI World in EUR (MXWO Index), 50% JPM EMU Bond (JPMGEMLC Index); benchmark Value Global = Euribor 3M Act/360 (EUR003M Index) + 1% annuo.



Sovrappeso mercati azionari

Sovrappeso Europa ed Hong Kong, assenza Giappone

Sovrappeso settori Salute, Industriali e Communication Services

Sottopeso Consumer Discretionary, Materiali di Base e Utilities



Sottopeso obbligazioni governative

Sottopeso governativi europei core

Sovrappeso Italia

Duration contenuta



Sovrappeso obbligazioni societarie

Duration contenuta

Esposizione importante a corporate investment grade

Esposizione verso corporate high yield

TO WRAP UP...

7 TEAM A CONFRONTO

	RELATIVE	QUANTITATIVE	MAINSTREET	TOTAL RETURN	ALTERNATIVE	FAMILY OFFICE	NEXTAM PARTNERS
OBIETTIVO 	BATTERE BMK CON GESTIONE ATTIVA	DIFENDERE DA EMOTIVITA'	BATTERE BMK CON GESTIONE ATTIVA «SOSTENIBILE»	RITORNO ASSOLUTO	DE-CORRELAZIONE	CREARE VALORE RIDUCENDO LE OSCILLAZIONI (CONVESSITÀ)	BATTERE BMK GRAZIE AL PICKING
UNIVERSO 	BOND —— EQUITY	TUTTE LE ASSET CLASS	BOND —— EQUITY	TUTTE LE ASSET CLASS	ALTERNATIVE —— STRUMENTI ILLIQUIDI (CARTOLARIZZAZIONI, SIF)	TUTTE LE ASSET CLASS	BOND —— EQUITY PREVALENZA TITOLI
STILE 	TOP- DOWN CON GESTIONE ATTIVA	METODI QUANTITATIVI	SELEZIONE IN BASE A CRITERI ESG	TOP- DOWN CON RISK BUDGETING	BASSO TURNOVER	BETA DEFENSIVE	BOTTOM-UP BUY & HOLD
CLIENTE 	RICERCA PARTECIPAZIONE ATTIVA AI TREND DI MERCATO	RICHIESTE CONTROLLO RIGOROSO DEL RISCHIO	SENSIBILE AL TEMA DEGLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI	BASSA TOLLERANZA ALLA VOLATILITA'	PROFESSIONALE IN CERCA DI NUOVE OPPORTUNITA' DI RENDIMENTO	CON PRIORITÀ DI CONSERVAZIONE DEL CAPITALE	GRANDE CLIENTE IN CERCA DI PARTECIPAZIONE ATTIVA AI TREND DI MERCATO