

SYZ ASSET MANAGEMENT



**UNA SOLUZIONE UNICA CHE MIRA A
GENERARE UN ALPHA COSTANTE NEL TEMPO**
OYSTER Equity Premia Global

PERCHÉ CONSIDERARE UN INVESTIMENTO BASATO SUI PREMI AZIONARI OGGI?

UNA CLASSE DI ATTIVI IN CRESCITA

COSA SONO I PREMI AZIONARI?

Fonti di **extra-rendimento**, derivato da attriti di mercato, distorsioni comportamentali e fattori di rischio: **value, dimensione, qualità, momentum** ecc.

UTILIZZATI PER DECENNI

Non sono una novità e vengono **utilizzati** da **gestori attivi** da decenni come fonte aggiuntiva di **alpha**

QUAL È LA NOVITÀ?

Forniti attraverso veicoli liquidi, sono **combinati** e spesso gestiti con un approccio **sistematico e market-neutral**

210 mld di USD

investiti in strategie di premi di rischio alternativi nel 2017*

+20% all'anno

650 mld di USD entro il 2020*

STRATEGIA DI BASSA CORRELAZIONE

Per investitori in cerca di strategie con **una correlazione bassa o nulla** o di **alternative agli hedge fund**

RENDIMENTO, LIQUIDITÀ E COMMISSIONI PIÙ BASSE

Il loro profilo di **diversificazione/rendimento** si abbina a **commissioni più basse** e **una liquidità superiore** a quella degli hedge fund

NESSUNA STRATEGIA DISTORSIVA

Gli investitori apprezzano un approccio **sistematico** basato sul rischio che evita le distorsioni di **stile, settoriali od emotive**

UNA SOLUZIONE PER LA NUOVA NORMALITÀ

Contesto di **bassi tassi e rendimenti** attesi, **rischi maggiori** in tutte le classi di attivi

Valutazioni **elevate** sia delle obbligazioni che delle azioni

Gestori attivi tradizionali, a volte, troppo **concentrati**



Una fonte alternativa di rendimento dei portafogli tradizionali



Maggiore **diversificazione e protezione dai ribassi** quando le classi di **attivi tradizionali** mostrano **correlazioni elevate**



Ampio ventaglio di opportunità sfruttate in maniera **sistematica e dinamica**

I premi azionari offrono un'alternativa reale agli investitori che mirano a **rendimenti stabili di tipo obbligazionario** in un contesto di incertezza macroeconomica, politica e di mercato

*Fonte: Blackrock "Factor Investing: 2018 Landscape". Include fondi di premi a parità di rischio e di stile che possono essere long-short e multi-asset.

LA NOSTRA PROPOSTA D'INVESTIMENTO OYSTER EQUITY PREMIA

RICERCA DI RENDIMENTI STABILI NEL LUNGO PERIODO

Obiettivo di rendimento

ICE Libor¹ +5% annuo

Obiettivo di volatilità

6% annuo

PROCESSO D'INVESTIMENTO SISTEMATICO BASATO SU MODELLI QUANTITATIVI PROPRIETARI

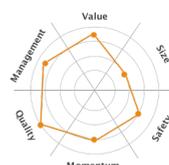
Ci affidiamo a **6 solidi premi azionari**



Combiniamo premi **azionari**



Combiniamo portafogli di premi **long/short**



Cerchiamo di neutralizzare il rischio **beta**



Con rendimenti **sostenibili** e profili di **diversificazione**

Per **diversificare** le fonti di **alpha**

Per definire un **portafoglio ottimizzato**

Attraverso posizioni short **singole o su indice**

SCENARIO MODERATO

OBIETTIVI DI RISCHIO

Obiettivo di volatilità: **6%**

Corretti quando ci si avvicina al +/- 2% dall'obiettivo, con un **aumento** o una **riduzione** dell'esposizione lorda

OBIETTIVO DI NEUTRALITÀ AL BETA

Vicino a **0**

Corretto quando il beta varia del **5%**

ESPOSIZIONE LORDA

Max **400%**

Corretta per **aumentare o ridurre la volatilità** del portafoglio

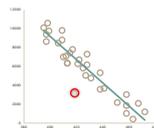
IL NOSTRO VANTAGGIO STRATEGICO



Approccio **sistematico** per **evitare distorsioni** di stile, settoriali o emotive



Obiettivo di **beta** azionario vicino a **zero** rigorosamente controllato



Bassa correlazione ai mercati azionari e obbligazionari globali



Fondo UCITS che offre **liquidità giornaliera**

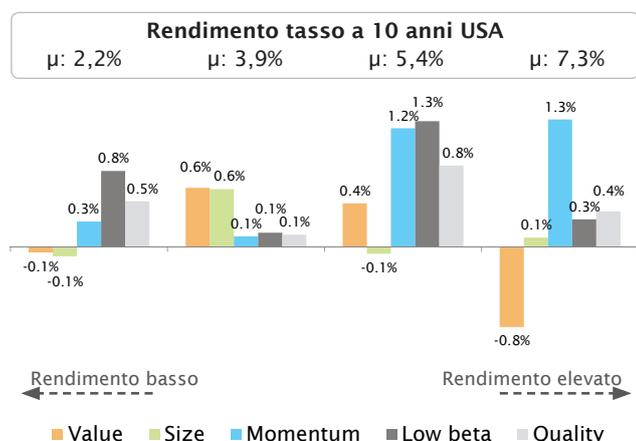
In un mondo nel quale è difficile trovare **fonti di rendimento stabili e diversificate**, i premi azionari mirano a offrire un'**alternativa più sicura** di azioni e obbligazioni

¹Indice di riferimento: ICE LIBOR 3 mesi USD, utilizzato per il calcolo della commissione di performance e a fini comparativi

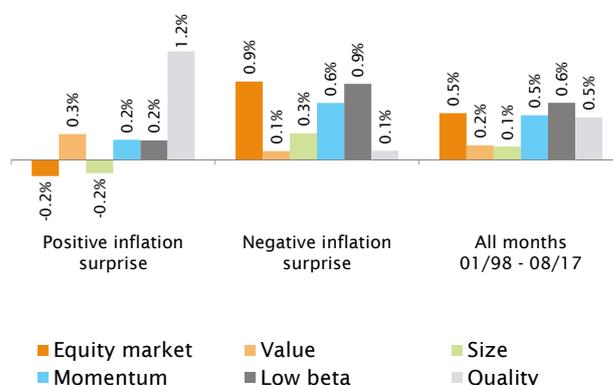
I VANTAGGI DELLA COMBINAZIONE DEI PREMI

MITIGA L'EFFETTO DELLE VARIAZIONI DEL TASSO D'INTERESSE O DELL'INFLAZIONE

Performance media mensile del premio azionario USA e rendimento del tasso a 10 anni USA¹
Luglio 1989 - Agosto 2017



Performance media mensile del premio azionario USA e dell'indice Citi Inflation Surprise¹
Gennaio 1998 - Agosto 2017



... PER CONSENTIRE RENDIMENTI STABILI

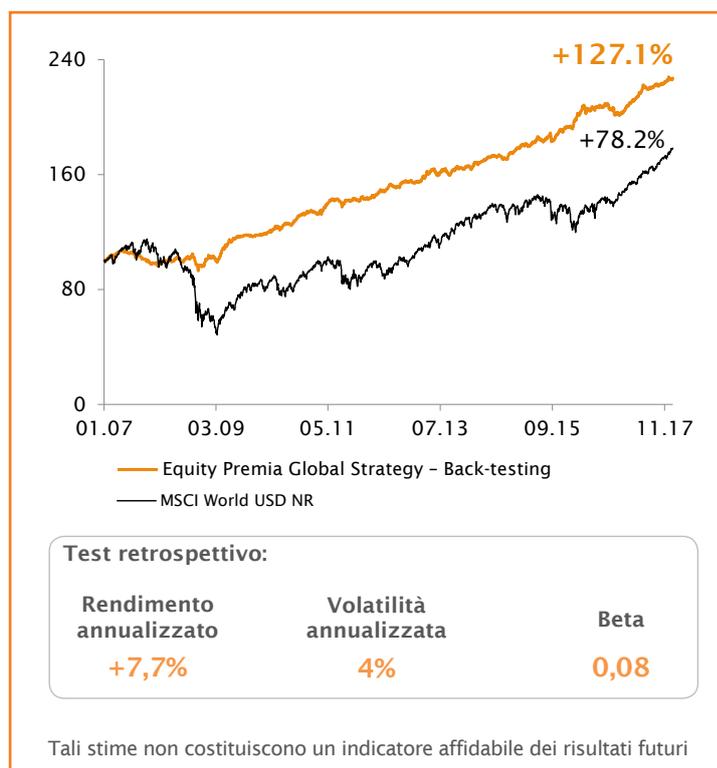
Performance in USD dal 15/12/2017 (data di lancio) al 31/03/2019²

| OYSTER Equity Premia Global I USD Performance mensile | | | |
|--|--------|------------|--------|
| 31/12/2017 | +0,09% | 30/11/2018 | +0,31% |
| 31/01/2018 | +0,56% | 31/12/2018 | -0,30% |
| 28/02/2018 | -1,35% | 31/01/2019 | +2,51% |
| 31/03/2018 | +1,13% | 28/02/2019 | +0,10% |
| 30/04/2018 | +0,44% | 30/03/2019 | +0,51% |
| 31/05/2018 | -0,13% | | |
| 30/06/2018 | -0,10% | | |
| 31/07/2018 | +0,61% | | |
| 31/08/2018 | -0,60% | | |
| 28/09/2018 | -0,25% | | |
| 31/10/2018 | -1,29% | | |

| Performance dal lancio | |
|-----------------------------------|--------------|
| OYSTER Equity Premia Global I USD | +2,2% |
| S&P 500 NR | +7,8% |
| STOXX Europe 600 NR | -3,5% |
| MSCI World USD NR | +3,6% |
| TOPIX NTR | -7,0% |
| MSCI Asia Pacific ex Japan NTR | -1,2% |

Gli indici sopra riportati hanno esclusivamente scopi comparativi

Test retrospettivo sulla strategia Equity Premia Global in USD dal 31/12/2006 al 29/12/2017³



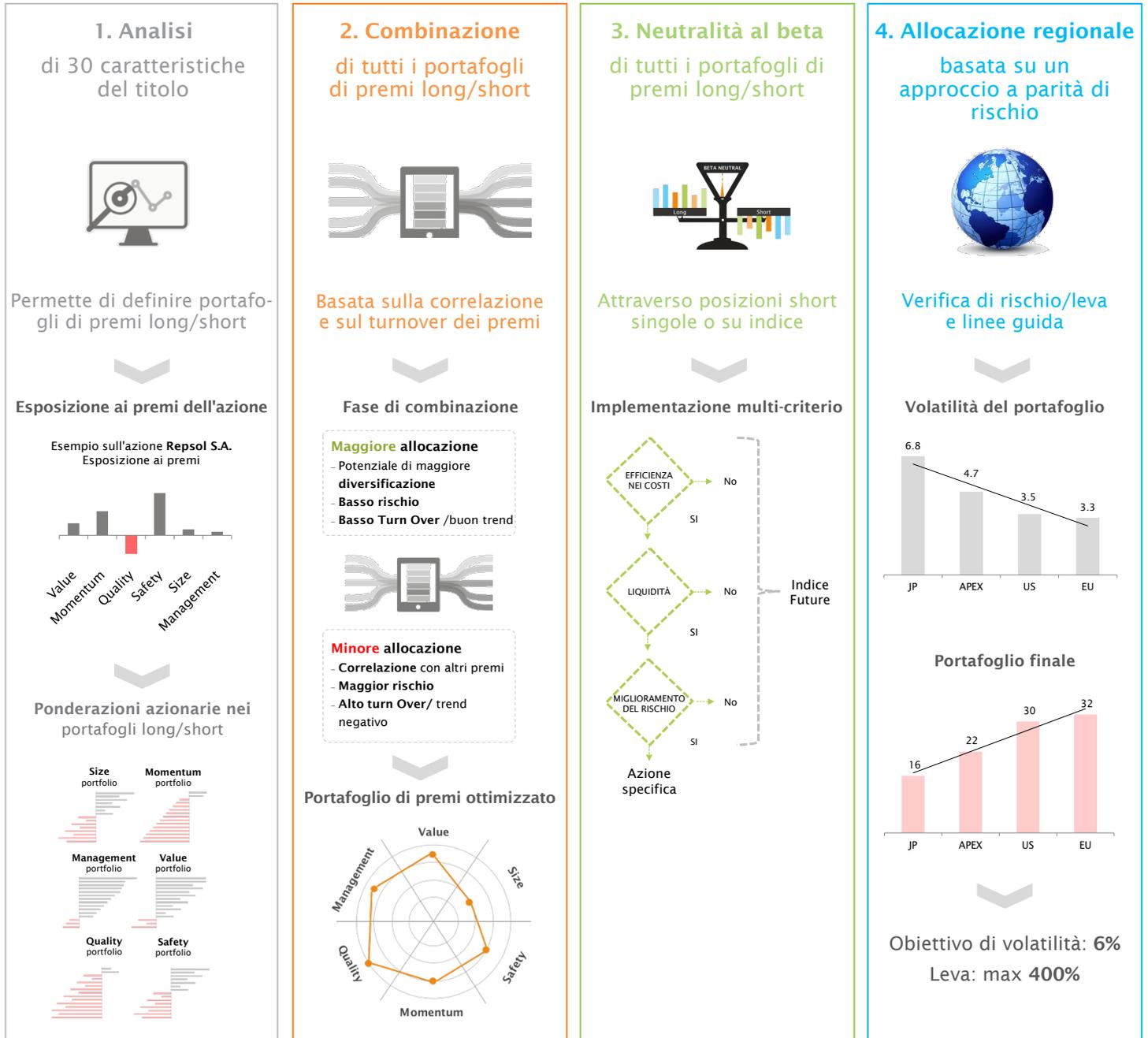
La ricerca storica mostra che i premi azionari tendono ad essere **immuni alle variazioni del tasso d'interesse e alla sorpresa dell'inflazione**, offrendo al contempo **rendimenti stabili ed interessanti agli investitori**

¹Fonte: (grafici su tasso d'interesse/inflazione), sito Web K. French, <http://mba.tuck.dartmouth.edu/pages/faculty/ken.french/>, Frazzini e Pedersen (2014), Asness, Frazzini e Pedersen (2017). I dati sulle performance sono espressi al lordo delle commissioni di gestione e transazione.

²Periodo di riferimento: dal lancio il 15/12/2017 al 31/03/2019; Classe di azioni di riferimento: I USD; Indicazioni basate sulla performance netta. Fonte: SYZ Asset Management

³Test retrospettivo: SYZ Asset Management, Bloomberg, dati lordi calcolando 15 pb di commissioni di transazione. Le performance passate non forniscono un'indicazione affidabile dei risultati futuri

PROCESSO D'INVESTIMENTO SISTEMATICO E RIPETIBILE IN 4 FASI



COMITATO SCIENTIFICO ACCADEMICO

Per rafforzare e migliorare costantemente l'approccio agli investimenti basati sui premi di rischio, il team d'investimento incontra ogni trimestre due specialisti nel campo dei premi di rischio e dei modelli finanziari quantitativi:



Amit Goyal
Professore all'Università di Losanna e presso il Swiss Finance Institute



Victor De Miguel
Professore alla London School of Economics

Questo comitato scientifico contribuisce a:



Elaborare approfondimenti scientifici sulle strategie d'investimento



Verificare la solidità del processo e dei modelli d'investimento



Esplorare ed estendere la ricerca accademica finanziaria innovativa



Condurre ricerche sui temi definiti dal team

TEAM D'INVESTIMENTO



Guido Bolliger, PH.D.

Co-Head Quantitative Solutions, Portfolio Manager



Claude Cornioley, PH.D.

Co-Head Quantitative Solutions, Portfolio Manager



Benoit Vaucher, PH.D.

Quantitative Solutions Portfolio Manager

La strategia è stata sviluppata ed è gestita dal team Quantitative Investment Solutions, co-diretto da Guido Bolliger e Claude Cornioley, entrambi con oltre 20 anni di esperienza

Il team d'investimento è stato rafforzato nel 2017 con l'ingresso di Benoit Vaucher, specialista nella gestione delle azioni e dei premi azionari

Hanno tutti e tre conseguito un dottorato (PH.D) e vantano una comprovata esperienza nello sviluppo di modelli quantitativi e nella gestione di strategie sistematiche basate sul rischio

Asset manager svizzero dal 1996

SYZ Asset Management fa parte del Gruppo SYZ, un gruppo bancario svizzero a conduzione familiare. Da oltre 20 anni abbiamo un semplice obiettivo: proporre ai clienti strategie basate sulla gestione attiva ad alto valore aggiunto.

Gestione attiva



Si concentra su strategie ad alto valore aggiunto

Investimenti basati su convinzioni



Ricerche interne sui fondamentali

Processo disciplinato collaudato nel tempo



Solida struttura di rischio

>100 collaboratori



>40 professionisti dell'investimento

Fornitore di soluzioni d'investimento



Per clienti istituzionali esigenti

Il presente documento di marketing è stato redatto da OYSTER Sicav (di seguito denominata "Fondi OYSTER" o "OYSTER" o "Fondo") congiuntamente con SYZ Asset Management (Europe) Limited ove specificato di seguito. OYSTER è una società d'investimento multicomparto di tipo aperto costituita e regolamentata in Lussemburgo. OYSTER non è aperta ai cittadini o ai residenti degli Stati Uniti o a qualsiasi altra parte ritenuta una US person. Il prospetto aggiornato, il documento contenente le informazioni chiave per l'investitore, lo statuto e i rapporti annuali e semestrali del Fondo OYSTER possono essere consultati sul sito web www.syzassetmanagement.com o richiesti presso la sede di OYSTER all'indirizzo 11-13 Boulevard de la Foire, L-1528 Lussemburgo oppure agli agenti o ai rappresentanti elencati sul sito web per le giurisdizioni specifiche in cui i Fondi OYSTER sono registrati. Il presente documento di marketing è destinato all'utilizzo esclusivamente in tali giurisdizioni specifiche, salvo per un riferimento specifico ad altre giurisdizioni dello SEE in cui SYZ Asset Management (Europe) Limited ha costituito una sede o ha una licenza per fornire servizi di investimento a investitori professionali. I dettagli di tali giurisdizioni dello SEE sono disponibili su richiesta e SYZ Asset Management (Europe) Limited, così come autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority (FCA) nel Regno Unito, con numero di riferimento 666766, è responsabile dell'approvazione e della redazione di materiale di marketing in tali giurisdizioni, in conformità ai requisiti normativi applicabili. Si segnala che, in tali giurisdizioni dello SEE, il grado in cui SYZ Asset Management (Europe) Limited sarà soggetta a regolamentazione da parte dell'autorità competente dello Stato ospitante interessato dipenderà in larga misura dalla modalità di erogazione dei servizi di investimento, ossia se essi vengono forniti da una sede ivi costituita o tramite un passaporto di servizi. Ulteriori dettagli sulla modalità con cui viene applicata tale differenziazione possono essere ottenuti su richiesta. Si informano i potenziali investitori che sia le protezioni consentite sia il diritto di compensazione possono variare ai sensi della legislazione dei diversi territori dello SEE in cui il Fondo è registrato o in cui SYZ Asset Management (Europe) Limited ha una licenza per fornire servizi di investimento. Tali protezioni e diritti potrebbero inoltre essere disponibili soltanto a determinate categorie di investitori, in funzione delle disposizioni in essere per i territori dello SEE interessati. Inoltre, il presente documento di marketing è destinato esclusivamente a clienti professionali che agiscono per conto proprio nei paesi in cui OYSTER è disponibile per l'investimento e in ogni caso non è destinato alla distribuzione a clienti non professionali. Esso non è destinato alla distribuzione o all'utilizzo da parte di persone fisiche o giuridiche cittadini o residenti in uno stato, un paese o una giurisdizione le cui leggi applicabili ne vietino la distribuzione, la pubblicazione, l'emissione o l'utilizzo. È responsabilità esclusiva degli utenti verificare di essere legalmente autorizzati a consultare le informazioni contenute nel presente documento. Le informazioni o i dati contenuti nel presente documento di marketing non costituiscono in alcun modo un'offerta o una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di azioni dei comparti del Fondo. Inoltre, qualsiasi riferimento al presente documento di marketing è incluso a titolo illustrativo e non dovrà essere interpretato come una raccomandazione di acquisto, detenzione o vendita di tali titoli, né ha in alcun modo valore di consulenza d'investimento in relazione agli stessi. OYSTER non ha preso misure per adattarsi a ogni singolo investitore, che rimane responsabile delle proprie decisioni. Inoltre, si invitano gli investitori a consultare i propri consulenti legali, finanziari o fiscali prima di prendere decisioni di investimento. Il trattamento fiscale dipende interamente dalla situazione finanziaria di ciascun investitore ed è soggetto a variazione. Si raccomanda agli investitori di ottenere l'opportuno parere di un esperto prima di prendere decisioni di investimento. Il valore delle quote a cui si fa riferimento può fluttuare e gli investitori potrebbero non recuperare in tutto o in parte l'importo inizialmente investito. Si invitano gli investitori a consultare il Prospetto del Fondo per ulteriori dettagli sui rischi associati.

Si noti inoltre che l'eventuale riferimento a un indice è citato esclusivamente a scopo informativo. L'indice non è menzionato nella politica di investimento del Fondo. Le performance del Fondo possono divergere dalle performance dell'indice. Per ulteriori informazioni sui dati forniti da uno specifico fornitore di un indice si rimanda al sito web del relativo fornitore di servizi. STOXX, Gruppo Deutsche Börse e i rispettivi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati non rilasciano alcuna garanzia o rappresentazione, sia essa esplicita o implicita, relativamente alla puntualità, sequenza, accuratezza, completezza, attualità, commerciabilità, qualità o idoneità per uno scopo specifico dei propri dati sugli indici e declina qualsivoglia responsabilità in relazione agli stessi. Con la pubblicazione di indici o di dati relativi agli stessi, STOXX, Gruppo Deutsche Börse e i rispettivi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati non forniscono alcuna consulenza d'investimento. Nello specifico, l'inclusione di una società in un indice, la sua ponderazione o l'esclusione della stessa da un indice non rispecchiano in alcun modo un parere di STOXX, Gruppo Deutsche Börse o dei rispettivi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati su tale società. Gli strumenti finanziari basati sugli indici STOXX®, DAX® o qualsivoglia altro indice pubblicato da STOXX non sono in alcun modo sponsorizzati, garantiti, venduti o promossi da STOXX, Gruppo Deutsche Börse o dai rispettivi licenzianti, partner di ricerca o fornitori di dati. Si prega di notare attentamente che l'eventuale riferimento a performance passate non è indicativo di performance attuali o future, e che il valore degli investimenti può diminuire o aumentare nel tempo. I dati sulla performance non includono le spese e le commissioni addebitate alla data di sottoscrizione o rimborso delle azioni.

I riferimenti a SYZ Asset Management contenuti nel presente documento di marketing sono da intendersi quali riferimenti a una o più entità giuridiche sottoelencate, a seconda della giurisdizione e del mezzo di comunicazione in cui è pubblicato il documento di marketing: SYZ Asset Management (Europe) Ltd, SYZ (France) SASU o SYZ Asset Management (Luxembourg) SA, SYZ Asset Management (Switzerland) Ltd. Il presente documento di marketing è stato redatto unicamente a fini informativi e pertanto non costituisce un documento contrattuale o un'offerta né una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di un investimento di qualsivoglia natura o altro prodotto finanziario. L'analisi del presente documento di marketing è basata su numerose ipotesi. Il verificarsi di ipotesi differenti potrebbe portare a risultati considerevolmente diversi. Qualsiasi parere espresso è valido esclusivamente alla data di pubblicazione e può essere rivisto in qualsiasi momento senza preavviso. Tutte le informazioni e i pareri esposti nel presente documento di marketing sono stati ottenuti da fonti ritenute affidabili e attendibili ma non viene rilasciata alcuna dichiarazione o garanzia, né esplicita né implicita, in merito alla relativa esattezza o completezza. SYZ Asset Management declina ogni responsabilità per le eventuali perdite o i danni di qualsivoglia natura derivanti dall'utilizzo del presente documento di marketing. La riproduzione e distribuzione completa o parziale del presente documento di marketing sono subordinate all'autorizzazione preventiva di SYZ Asset Management.

Per la Svizzera: Dettagli del Rappresentante e dell'Agente incaricato dei pagamenti. SYZ Asset Management (Suisse) SA, Rue François-Diday 6, 1204 Ginevra, Svizzera Agente incaricato dei pagamenti per la Svizzera: Banque SYZ SA, 1 Quai des Bergues, 1201 Ginevra, Svizzera