



Econometric models on financial markets

“CONTA CIÒ CHE È CONTABILE,
MISURA CIÒ CHE È MISURABILE
E RENDI MISURABILE CIÒ CHE NON LO È.”

Galileo Galilei

GALILEO FINANCE SIM S.P.A.

La Galileo Finance SIM S.p.A., operativa dal 1999, è una società autorizzata all'esercizio dell'attività di consulenza in materia di investimenti ed è iscritta all'Albo delle SIM.

È tra le maggiori SIM di consulenza in Italia e la prima nel centro-sud. È tra i soci fondatori di ASCOSIM, l'associazione italiana delle SIM di consulenza.

Nata sulla base di alcune innovazioni in campo economico-statistico, la Società è costituita da professionisti provenienti da un'estrazione tanto scientifica quanto economica.

Oltre all'elevata qualità del servizio di consulenza, testimoniata anche da un lungo track record reale, l'attività della Galileo Finance è caratterizzata da un sistematico approccio quantitativo, dalla totale assenza di conflitti di interesse e dal sistema di remunerazione incentrato sulle success fees.

LA SOCIETÀ

- Asset allocation strategica attraverso la selezione delle aree di investimento
- Asset allocation dinamica attraverso modelli proprietari quantitativi
- Selezione di fondi di investimento, titoli e altri strumenti finanziari
- Riduzione dei rischi di portafoglio attraverso modelli proprietari di hedging
- Riduzione dei costi di investimento (amministrativi, di trading e di market impact)
- Ottimizzazione della gestione della tesoreria

I SERVIZI

I servizi di consulenza sono rivolti sia ai soci, che li utilizzano per investire le proprie disponibilità, sia ai clienti. Tutti operatori estremamente esigenti, con un'elevata cultura finanziaria, che intendono avvalersi di comprovate competenze e professionalità:

- | | |
|-------------------------|----------------------|
| ■ Banche | ■ SGR/SIM |
| ■ Assicurazioni | ■ Enti previdenziali |
| ■ Fondi comuni e SICAV | ■ Hedge Funds |
| ■ Aziende e enti locali | ■ Privati (HNWI) |

I CLIENTI

I CARATTERI DISTINTIVI

LA RICERCA QUANTITATIVA

L'attività della Galileo Finance si distingue per l'utilizzo sistematico di modelli matematico-statistici, un approccio in cui la qualità della ricerca e l'affidabilità dei dati rivestono un ruolo fondamentale. Il metodo quantitativo ha il vantaggio di imporre disciplina e rendere espliciti il rischio e il rendimento attesi. Inoltre una costante analisi critica valuta regolarmente le condizioni di applicabilità dei modelli di previsione. La nostra convinzione è che il fondamentale parametro di valutazione di un'attività di consulenza finanziaria debbano essere i risultati che, a differenza di quanto accade nello svolgimento di altri tipi di servizi, sono misurabili e confrontabili. Ne deriva una rigorosa attenzione ai numeri e alla loro stabilità nel tempo.

L'ALLINEAMENTO DI INTERESSI

La Galileo Finance è indipendente da qualsiasi gruppo bancario o assicurativo ed è interamente di proprietà del management. La quasi totalità del patrimonio finanziario dei soci è investita seguendo le medesime indicazioni fornite ai clienti, determinando così un evidente e continuo allineamento di interessi. La Società persegue costantemente l'obiettivo di instaurare un rapporto diretto e personale con il cliente. Sin dalla fase iniziale di classificazione e verifica dell'adeguatezza, si viene a creare un dialogo aperto, che assicura uno scambio di informazioni bilaterale, al fine di garantire sempre l'individuazione delle scelte di investimento che meglio si adattano ai diversi profili di rischio e obiettivi di investimento. Il servizio si svolge pertanto in un clima di fiducia reciproca, che si fonda su valori quali la trasparenza, l'onestà e la riservatezza, elementi indispensabili per trarre il massimo dei benefici dall'attività di consulenza.

IL SISTEMA DI REMUNERAZIONE

È convinzione di diversi operatori che i sistemi classici di remunerazione basati su commissioni fisse, comunque dovute e svincolate dai risultati ottenuti, non tutelino gli interessi dei clienti. Per tale motivo la remunerazione dei servizi della Galileo Finance è incentrata sulle success fees, seguendo un approccio percorribile solo da chi crede veramente nella validità delle proprie ricerche e nella stabilità delle proprie strategie. I clienti corrispondono commissioni solo se, grazie al servizio di consulenza, ottengono al termine dell'anno solare un utile superiore ad un obiettivo di rendimento prefissato ed hanno recuperato le eventuali perdite subite nel corso degli anni precedenti (sistema cd. hurdle rate con high water mark continuo). L'obiettivo di rendimento per il servizio di asset allocation dinamica attraverso modelli proprietari quantitativi è fissato al 6% annuo.

Hurdle
Rate e
High
Water
Mark
continuo

I MODELLI QUANTITATIVI

I modelli proprietari della Galileo Finance individuano e sfruttano persistenti inefficienze di specifici mercati causate dal comportamento di un gruppo di investitori. I modelli non si basano solo su delle regolarità statistiche ma su una robusta teoria di finanza comportamentale (behavioral finance theory).

ANALISI DELLA MICROSTRUTTURA DEI MERCATI

IDENTIFICAZIONE DI MERCATI INEFFICIENTI

MODELLI ECONOMETRICI BASATI SU REGOLARITÀ DI FINANZA
COMPORIMENTALE

INDICAZIONI DI ASSET ALLOCATION DINAMICHE
SUI MERCATI INDIVIDUATI

SELEZIONE QUANTITATIVA DEGLI SPECIFICI STRUMENTI
FINANZIARI SU CUI INVESTIRE

PORTAFOGLIO DEL CLIENTE

LA METODOLOGIA

Le strategie di investimento basate sull'utilizzo sistematico di modelli quantitativi offrono una serie di vantaggi strutturali:

- Permettono una maggiore comprensione dei mercati di riferimento che consente di identificare proprietà strutturali altrimenti difficilmente individuabili
- Permettono di implementare simulazioni storiche e stress test allo scopo di stabilire ex-ante la robustezza e l'efficacia della strategia
- Permettono di avere perfetta memoria delle relazioni di lungo termine evitando di essere eccessivamente influenzati da fenomeni transitori
- Permettono di stimare il rischio di portafoglio e di adottare solide politiche di money management
- Impongono metodo e disciplina eliminando la componente emotiva nelle scelte di portafoglio

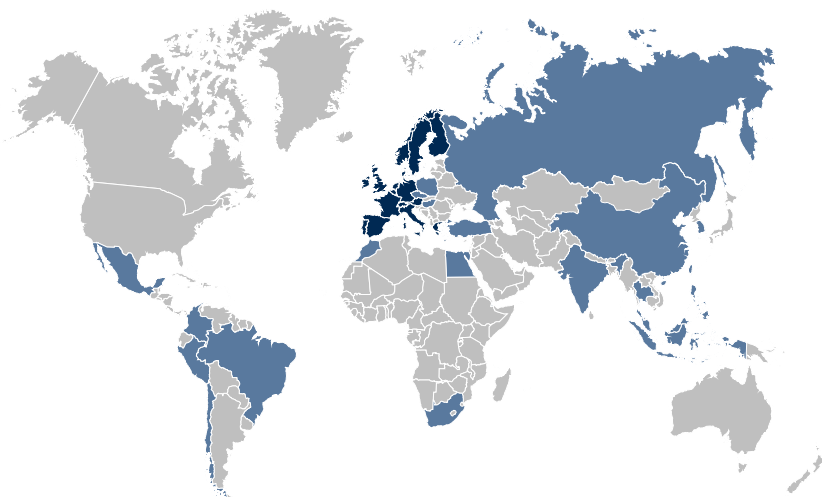
I VANTAGGI

I MODELLI SUI MERCATI AZIONARI

I MERCATI EMERGENTI

Nei movimenti dei mercati azionari emergenti rivestono un ruolo fondamentale gli investitori istituzionali esteri, principalmente a causa delle loro dimensioni e della loro metodologia di investimento. Come documentato nella letteratura economica, gli investitori istituzionali esteri tendono a prendere simultaneamente la stessa posizione sul mercato (herding behavior) causando la maggior parte dei movimenti al rialzo o al ribasso. Inoltre, a causa dell'illiquidità di tali mercati, i grandi operatori sono costretti a frazionare i loro ordini di acquisto/vendita su diversi giorni prolungando il fenomeno per settimane/mesi.

Il modello EMIP (Emerging Markets Institutional Persistence) utilizza il consensus di diverse equazioni comportamentali che cercano di identificare quelle regolarità nei co-movimenti di mercato tipicamente associate con l'entrata/uscita degli investitori istituzionali esteri. L'output del modello è una previsione netta e dicotomica da cui deriva sempre un'esposizione definita: assets di riferimento interamente investiti nel mercato azionario o interamente investiti nel mercato monetario, con un turnover medio intorno ai 4-6 cambi di posizione l'anno.



Il segmento di mercato delle small caps europee è caratterizzato da volumi e scambi limitati, elevati costi di trading, difficile accesso alle informazioni, scarso interesse da parte di investitori esteri o non specializzati. Ne deriva che, in questo segmento di mercato, rivestono un ruolo fondamentale gli investitori istituzionali locali specializzati. Tali operatori tendono a basare le loro decisioni di investimento su analisi fondamentali che utilizzano criteri simili, prendendo simultaneamente la stessa esposizione sul mercato e causando la maggior parte dei movimenti al rialzo o al ribasso.

Il modello ESC (European Small Caps) utilizza il consensus di indicatori macroeconomici e finanziari per determinare in modo probabilistico il comportamento degli investitori istituzionali locali specializzati e prendere di conseguenza esposizione. L'output del modello è una previsione netta e dicotomica da cui deriva sempre un'esposizione definita: assets di riferimento interamente investiti nel mercato azionario o interamente investiti nel mercato monetario, con un turnover medio intorno ai 2-4 cambi di posizione l'anno.

LE SMALL CAPS EUROPEE

La presente pubblicazione – da considerarsi non esaustiva ed avente solo scopi informativi – ha finalità di carattere meramente promozionale. Le opinioni, i commenti e i giudizi ivi contenuti hanno solamente natura informativa. Nulla di quanto contenuto in questo documento deve intendersi come sollecitazione o offerta al pubblico risparmio, consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura o raccomandazione circa l'opportunità di intraprendere qualsiasi investimento negli strumenti finanziari descritti o di avvalersi dei servizi offerti. Galileo Finance SIM S.p.A. non è responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'investitore e/o a terzi dall'uso delle informazioni contenute nel presente documento. Le commissioni indicate non considerano l'ammontare dell'imposta applicabile ai sensi del vigente regime fiscale e/o l'importo di eventuali commissioni, competenze o altri oneri a carico dell'investitore applicate dal proprio intermediario. L'investitore non dovrà basare la propria decisione di utilizzare i servizi di consulenza sulle informazioni fornitegli nella presente pubblicazione bensì, prima di prendere qualsiasi decisione in merito, dovrà assumere, presso la sede di Galileo Finance SIM S.p.A., adeguate informazioni e prendere visione della documentazione richiesta dalle pertinenti disposizioni in vigore, analizzare autonomamente i vantaggi ed i rischi del servizio sotto gli aspetti legale e fiscale rivolgendosi, se lo riterrà opportuno, ai propri consulenti specializzati o ad altri professionisti competenti. Galileo Finance SIM S.p.A. non potrà essere ritenuta responsabile delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dalle informazioni contenute nel presente documento.

GALILEO FINANCE SIM S.P.A.

Via Nicolò Porpora 9 ■ 00198 Roma
Tel +39 06 8413854 ■ Fax +39 06 85833333
info@galileofinance.com
www.galileofinance.com