



**SERVIZIO GESTIONE DI UN FONDO
INDICI DI PORTAFOGLIO DI BORSA**

CONTENUTO

Gestione di un fondo

A - Servizio di gestione fondo

B - Liste indici di portafoglio

C - Gli indici di S.F.

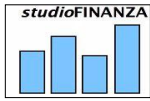
D - Costi

E - Come entrare in rapporto

F - Requisiti per operare con SGR

appendice

**Il sistema MEC.APA
IL RAPPORTO INDICE DI BORSA**



GESTIONE DI FONDI AZIONARI

Studiofinanza, nell'ambito della sua attività di centro studi, offre servizi di gestione fondi azionari (fund management) a società di gestione, Sicav, sim, società di investimento.

Una gestione azionaria comporta sia la strategia di studio-analisi economico finanziaria di strumenti finanziari azionari nonche' la gestione esecutiva delle operazioni di compravendita e può essere condotta su contratto professionale. La gestione avviene su conto titoli dell'acquirente per mezzo di autorizzazione a eseguire operazioni di compravendita.

Studiofinanza quindi offre un servizio onnicomprensivo di gestione di un fondo includente la strategia operativa nonche' la gestione delle compravendite ma anche in modo disgiunto (cioe' solo la rapportistica) a favore di una SGR o altra società di gestione.

La offerta di fund management onnicomprensivo è specificata nella sezione A; quella di tipo strategico limitata a liste indici in un servizio a se stante, nella sezione B di questo rapporto.

Nella sezione C sono descritte le gestioni offerte e relativi costi.

A – Servizio di gestione fondo (fund management)

Il servizio prevede la gestione amministrata diretta del fondo in replica di un indice SF., dalla strategia alla gestione di tutte le operazioni con gli intermediari di compravendita in linea con un rapporto indice scelto dall'acquirente.

Tale servizio si materializza per mezzo di una autorizzazione della società a impartire ordini di compravendita con gli intermediari in un conto titoli.



La autorizzazione sara' limitata alle operazioni di trading titoli e non sara' un mandato. Non prevedera' rapporti con la clientela.

Il servizio prevede che le compravendite titoli in adeguamento delle variazioni nelle liste avvengono a date prestabilite di calendario di ciascun mese. In corrispondenza di ciascuna data un rapporto verra' redatto indicante le giacenze e l'andamento della gestione. L'incarico prevede altresì la allocazione dei fondi in ingresso tra i vari titoli in portafoglio.

B : Liste indici di portafoglio

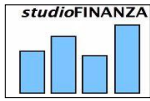
Gestire un fondo per mezzo di un indice redatto per una pronta replica

In vista di un riduzione dei costi operativi, la gestione puo' essere condotta dalla società acquirente attraverso la replica di un portafoglio S.F. attraverso rapporti studiati sul principio di “indici a scatola chiusa” ovvero rapporti liste di titoli quotati ordinati in graduatorie rispetto a certi criteri economico finanziari stilati con frequenza periodica .

Un indice offerto su base continua o dinamico consente di gestire direttamente, con rischio limitato, un fondo a costi contenuti.

Tale servizio è disponibile solo a società SGR che gestiscono fondi quotati. Sono quindi liste dinamiche tipo ETF.

Un indice di portafoglio SE è un indice composto da una lista di 20 titoli della borsa Italiana o europee organizzata per pesi che risponde al criterio di ottimizzazione dei rendimenti da utili societari e dividendi e quindi di valore azionario. Il principio ispiratore e' quello di guidare, in modo esaustivo investimenti per un periodo medio-lungo.



Le replica di un indice

Un gestore che acquista un indice per la repliche ottiene lo stesso identico risultato che otterrebbe se affidasse a SF la gestione onnicomprensiva del fondo.

Il rapporto rimuove al gestore che opta per gestire direttamente un indice, qualsiasi discrezionalità nella fase di compravendita. Ciò significa che la replica non richiederà che effettuare precise operazioni specificate in percentuale sul totale gestito che si dovranno eseguire preferibilmente nella giornata di invio dei rapporti, con prezzi di esecuzione “al meglio”.

La frequenza di invio dei rapporti è 10 giorni. Le variazioni avvengono in concomitanza di comunicati delle società, dell'andamento dei prezzi di certi titoli in rispetto a loro valori intrinseci, mutazioni di scenari macroeconomici, tendenze in atto (per quelle gestioni di tipo momentum). I rapporti vengono inviati entro le ore 10.30 am si da consentire la chiusura delle operazioni nella giornata stessa dell'invio.

C - Gli indici di S.F.

Studiofinanza conduce 6 indici / gestioni per istituti, società di gestione ed enti denominati :

StudiItalia+

StudioEuropa+

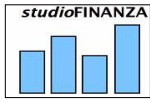
StudiItalia LT

StudioEuropa LT

StudioEuropa CS+

Studioeuropa+ hedge

Gli indici 1-5 non prevedono ne posizioni di scoperto ne strumenti derivati ne operazioni infragiornaliere.



La lista hedge prevede posizioni di scoperto.

Caratteristiche generali

Le liste sono costituite esclusivamente da titoli azionari quotati.

Le liste prevedono un indice di liquidità che varia in relazione a fattori rischio di mercato. E fissato un minimo valicabile del +50% della massa investita.

Le liste sono costituite da titoli nei settori manifatturieri e di servizi di tutte le industrie. Non si includono:

società che detengono monopoli o predominanza in determinati mercati

Banche e holding

Partecipazioni statali o a controllo statale

Notizie relative alle gestioni (secondo requisiti KIID)

La lista Studioitalia+ e Studioeuropa+.

Le liste **studio+** è una gestione di un portafogli di almeno 20 titoli selezionati tra i settori manifatturieri e di servizi tra aziende di media dimensione della borsa Italiana o borse europee che risponde a criteri di qualità della gestione delle società nonché crescita reddituale e stato del mercato (momentum).

Per medie aziende si intende aziende che con occupazione inferiore nella media a 50.000 dipendenti nei settori manifattura/industria e servizi.

Una lista disegnata per società di investimento e enti gestori di patrimoni e di fondi incluso ETF. Si ispira al principio di costruire portafogli con fine crescita dei rendimenti provvedendo allo stesso tempo a una adeguata diversificazione e riduzione del rischio per mezzo di appropriate tecniche di analisi valore e di stato del



mercato (momentum).

La lista è in essere dal Dicembre 2015.

Indice di riferimento: Studioitalia+ : media Mib all shares,
midcap,Italia star, smallcap
Studioeuropa+: Euronext

componenti minimo: 20

livello di rischio: medio

stima no di compravendite per mese* : 40

importo medio compravendite : 3% del capitale investito

frequenza delle variazioni/aggiornamenti : 10 giorni

*) il numero di compravendite corrisponde alle operazioni di mercato da eseguire per gestire / replicare l'indice tra due periodi in base.

Lista Studioitalia LT e Studioeuropa LT

Le gestioni di **liste LT** attingono alla stessa base titoli italiana e europea dove il termine LT sta a indicare lungo termine. Le liste LT sono studiate sotto l'aspetto crescita, qualità della gestione e analisi prezzo valore ma non includono analisi momentum prezzi.

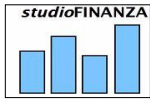
Le liste LT sono predilette da taluni in quanto guardano prettamente al valore reddituale dei titoli indipendentemente dallo stato di mercato. Per cui richiedono meno trattazione di mercato (meno di 1/3 in termini di numero di transazioni). Tipicamente variazioni avvengono in concomitanza di risultati intermedi e annuali delle società, variazioni di scenario macroeconomico.

Indice di riferimento: MIB o Euronext

componenti: 20

livello di rischio: medio

stima no di compravendite per mese* : < 12 ;



importo medio compravendite : 2,75% del capitale investito
frequenza dei rapporti: 10 giorni
La liste sono in essere dal 11- Agosto 22.

StudioEuropa CS+

Le gestioni di liste CS+ sono liste che prediligono titoli a crescita sostenuta. Liste titoli a crescita sostenuta sono risultato di un criterio di selezione che guarda alla capacita' degli asset societari di generare crescita a venire prediligendo parametri quali redditivita' del capitale e reinvestimento di utili. Attingono alla stessa base titoli italiana e europea delle altre liste e includono analisi momentum prezzi. Si basano sulla convinzione che i titoli, anche se in sovrapprezzo rispetto ai valori teorici, hanno prospettive di crescita utili tali da suggerire tenuta del valore di mercato.

Questa lista e' stata creata nel dicembre 23.

Indice di riferimento: Euronext
componenti: 18/ 20
livello di rischio: medio
stima no di compravendite per mese* : < 10 ;
importo medio compravendite : 2,75% del capitale investito
frequenza dei rapporti: 10 giorni

Studioeuropa+ hedge

La lista hedge e' un fondo che prevede una componente di titoli con posizioni di scoperto. La liste hedge riduce i rischi dell'investimento. La lista di scoperto e tipicamente equivalente al 50% del valore del fondo Studioeuropa+ a cui si associa. Le liste hedge sono soggette a maggiore regolamentazione da parte del gestore nonche' a costi aggiunti di dividendi a debito e eventuali costi mensili al prestatore titoli.

D - Costi:

ciascun contratto prevede un costo una tantum di euro 2000 in avvio.

----- LISTE + -----

SGR, SICAV,

	Fino a 20 milioni €		Oltre 20 milioni €	
Solo liste (stretaggio)	millesimi	Minimo/massimo	Millesimi	Minimo/massimo
anno1	1,5/000	12.000/20.000	1,1 /000	20.000 / -
Anno2 +	1,5/000	12.500 /	1,1/000	30.000/ -
Gestione completa				
	Fino a 20 milioni €		Oltre 20 milioni €	
	Millesimi per anno in % sulla massa	Minimo/massimo in euro	Millesimi per anno in % sulla massa	Minimo/massimo in euro
anno1	2,5/000	17.500/30.000	-	-
Anno2 e seguenti	2,5/000	20.000/40.000	1,8 /000	40.000 / aperto

Con Bonus prestazione

SOCIETA' DI INVESTIMENTO PRIVATE, SIM (solo gestione completa)

	Fino a 5 milioni €		Oltre 5 milioni €	
	millesimi	Minimo €/massimo	millesimi	Minimo €
Gestione completa				
anno1	8,0 /000 -	17.500/ 30.000	-	-
Anno2 +	8,0 /000	22.500 / -	5,0/000	35.000/

Bonus prestazione

per sgr / SICAV

5/000 sulla massa per ciascun punto percentuale di differenziale per gestioni fino a 20.000.000 di euro. (5% dell'utile)

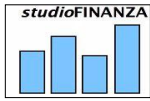
3,75 /000 sulla massa per gestioni superiori a 20.000.000 di euro. (3,75% dell'utile)

Per società di investimento

indicativamente 8/000 per punto percentuale di differenziale con il riferimento soggetto a minimo (8% dell'utile).

----- LISTE LT e DIVIDENDO -----

SGR - I costi come alle liste + scontati del 15%



----- LISTA HEDGE -----

Costi come alle lista + aumentati del 50%. Solo gestione onnicomprensiva.

SCONTI PACCHETTO DI LISTE

La seconda lista e successive acquistata con lo stesso ordine viene con il 15% di sconto.

Maggiori dettagli su contatto



E – Come entrare in rapporto per un acquisto di una lista.

Per avviare il rapporto si può proseguire a distanza anche per mezzo di scambio di notizie contrattuali.

Primo stadio

Leggere i rapporti descrittivi delle liste e la documentazione di presentazione

secondo stadio

la società acquirente inoltrerà un precisa proposta/ordine anche via email indicante il tipo di prestazione e la / le lista/e che intende acquistare. Riceverà quindi un contratto compilato a suo nome.

3o stadio

firmare una copia del contratto che può essere inoltrata firmata via pec a : Studiofinanza@postecert.it unitamente a una breve, messaggio accompagnatorio che attesta l'invio di contratto firmato con accettazione dei termini .

Corrispondere l'anticipo di una quota trimestrale a seconda della lista scelta oltre a un importo una tantum di euro 1000 in caso di acquisto limitato a liste strategiche oppure di euro 1500 in caso di servizio gestione onnicomprensiva.

4 stadio

a) In caso di acquisto liste:

– a ricezione dell'anticipo l'acquirente riceverà subito il primo rapporto lista titoli e quindi alla prima scadenza di rapporto (entro 0 – 10 giorni) il primo rapporto lista indice per l'indice(i) scelto(i).

b) in caso di acquisto servizio di gestione onnicomprensiva

L'acquirente invierà al più presto notizie relative a un conto(i) titoli dedicato alla gestione scelta includente codici password di accesso per inoltro di ordini di compravendita titoli.

Versato almeno 500.000 euro iniziale nel conto

Entro 60 giorni una dichiarazione del nome ufficiale del fondo in questione come registrato all'autorità competente.

5 o stadio (servizio di gestione onnicomprensiva)

Dopo un primo test sull'accesso telematico al conto titoli che potrà richiedere una trattazione simbolica di un acquisto e vendita e di una presa visione delle norme e regole di uso, avrà inizio la gestione con primo rapporto inviato entro le 24 ore dell'avvenuto avvio.

F - requisiti per operare con SGR

Studiofinanza non assume mandati a gestire o a operare per conto di clienti. Liste indici di portafoglio non sono strumenti OICR. Le SGR devono tuttavia verificare che gli operatori e partner con cui operano soddisfino i criteri di onorabilità e professionalità. Sono quindi disponibili a tal fine:

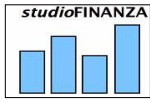
Dichiarazione ai sensi della legge DM n. 206 del 2008

Curriculum vitae e studi del direttore

Pubblicazioni

Documento descrizione della metodologia di analisi

Eventuale assicurazione per responsabilità professionale s u richiesta

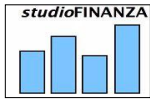


APPENDICE I

Il sistema MEC - APA

La riduzione del rischio implicito nell'investimento azionario e' un settore tra i più avanzati tra le attività di studio e ricerca e che richiede metodologie applicate in molteplici settori delle scienze economiche. Non solo la finanza aziendale nella fase di lavoro di valutazione ed analisi di società, ma previsioni economiche di settori, industrie e prodotti.

Studioeconomia a fronte di questo lavoro dispone di applicazioni *multitask* che svolgono l'intero ciclo di lavoro - il sistema MEC-APA (modello econometrico computerizzato e di analisi di portafogli azionari). Il MEC-APA è un avanzato strumento di analisi che produce avanzate valutazioni, parametri, punteggi, tabelle riepilogative; il tutto basato su previsioni economiche a partire dagli aggregati (Italia e EU), ai settori (manifattura, costruzioni-immobiliare, informazione e comunicazione) alle industrie e prodotti (44 mercati per ciascun aggregato), e quindi societarie (società italiane e europee quotate).



APPENDICE II

IL RAPPORTO INDICE DI PORTAFOGLIO

Il rapporto e' un documento che viene inviato via internet in formato pdf con frequenza 10 giorni a chi acquista il servizio limitato alla rapportistica di strategia. Il rapporto fornisce tutte le notizie per gestire in replica un portafoglio titoli e variazioni nell'arco di un anno. Il rapporto e' diviso in 3 quadri.

Quadro prezzi. Vengono qui indicati la lista dei titoli costituenti ordinati per graduatoria (ranking). Per ciascun titolo viene quindi fornito un peso teorico sul totale portafoglio.

Il quadro prezzi riporta ogni notizia necessaria a valutare la prestazione della lista. Indice prezzi sul metodo Laspeyres, per periodo, per anno, da ultimo rapporto, nonchè altre misure di prestazione.

Quadro variazioni. Se la lista subisce variazioni tra un periodo ed un altro, il rapporto indica la nuova lista che sostituisce l'ultima e relativi pesi. Il tabulato viene con un esposizione semplificata che permette il rapido raffronto dei pesi tra le due date per stabilire gli ordinativi per replicare l'indice.

Grafici

Riporta l'andamento di ciascuno dei titoli in portafoglio nonche' altri grafici sull'andamento di prestazione dell'indice rispetto al riferimento.

QUADRO1

STUDIOEUROPA		11-10-22		11-10-22			
Indice ultimo		104,89		QUADRO INDICE PREZZI			
Indice a inizio anno		140,84		STUDIOEUROPA			
Indice a un anno		132,69		numero variazioni nel periodo			
data precedente		3-10-22		9-10-20			
Titoli		prezzi precedenti		pesi			
prezzi precedenti		pesi		prezzo ultimo			
variazione rispetto al per. preced		2,21%		variazione prezzi			
ponderata		rating gestione		pesi			
NUOVA LISTA E PESI		Indice ultimo		104,89			
Luve	20,85	7,06%	19,76	-5,23%	-0,37%	Krones-ger	7,068%
HugoBoss-ger	47,60	7,06%	46,79	-1,70%	-0,12%	Luve	7,068%
Prysmian	29,09	7,06%	30,97	6,46%	0,46%	Prysmian	7,068%
Krones-ger	87,65	7,06%	93,4	6,56%	0,46%	Kuka-ger	7,068%
Stabilus-ger	45,02	7,06%	52,2	15,99%	1,13%	Elen	7,068%
Kuka-ger	82,90	2,35%	83,2	0,36%	0,01%	Ferrari	3,628%
Plovan	7,53	2,35%	7,9	4,91%	0,12%	Stabilus-ger	3,628%
ELen	11,32	2,35%	11,21	-0,97%	-0,02%	Symrise-ger	3,628%
Diasorin	111,80	2,35%	116	3,76%	0,09%	HugoBoss-ger	3,628%
Symrise-ger	99,00	2,35%	96,47	-3,57%	-0,08%	Publicis-fra	3,628%
Publicis-fra	48,11	2,35%	51,88	7,84%	0,18%	Dareil	3,628%
Plaggio	2,08	2,35%	2,202	5,87%	0,14%	Saffio	3,628%
Wacker-ger	106,12	1,18%	105,15	-0,91%	-0,01%	Teleperformance-f	1,178%
Ferrari	185,95	1,18%	187,95	1,08%	0,01%	Amplifon	1,178%
Moncler	40,97	1,18%	44,41	8,40%	0,10%	Moncler	1,178%
Saffio	1,27	1,18%	1,383	9,33%	0,11%	Plaggio	1,178%
Dareil	19,16	1,18%	19,3	0,73%	0,01%	Dassault-fra	1,178%
Cembre	24,30	1,18%	23,5	-3,29%	-0,04%	Cembre	1,178%
saizgitter-ger	19,34	1,18%	20,68	6,93%	0,08%	Plovan	1,178%
Buzzi	14,46	1,18%	15,19	5,05%	0,06%	Saizgitter-ger	1,178%
Liquidità		38,8%				Liquidità	30,6%
totale titoli	20	100,00%			2,31%	0,35	1,05
Prestazione dell'indice nel periodo		2,31%	Prestazione dell'indice dia		-25,53%		
a 1 mese		-4,78%	a 3 mesi		-8,46%		
a 6 mesi		-16,90%	a un anno		-20,94%		

QUADRO 2

QUADRO VARIAZIONI							
Titoli	DATA	11-10-22		pesi in % su totale investito			
LISTA ULTIMA		pesi	LISTA NUOVA	precedente	nuovi	segno	Vendite
				effettivo		variazione	Acquisti
Luve		7,06%	Luve		7,068%		
HugoBoss-ger		7,06%	HugoBoss-ger		3,628%	-3,53%	
Prysmian		7,06%	Prysmian		7,068%		
Krones-ger		7,06%	Krones-ger		7,068%		
Stabilus-ger		7,06%	Stabilus-ger		3,628%	-3,53%	
Kuka-ger		2,35%	Kuka-ger		7,068%	4,71%	
Plovan		2,35%	Plovan		1,178%	-1,18%	
ELen		2,35%	ELen		7,068%	4,71%	
Diasorin		2,35%	-CANCELLATO-			-2,35%	
Symrise-ger		2,35%	Symrise-ger		3,628%	1,18%	
Publicis-fra		2,35%	Publicis-fra		3,628%	1,18%	
Plaggio		2,35%	Plaggio		1,178%	-1,18%	
Wacker-ger		1,18%	-CANCELLATO-			-1,18%	
Ferrari		1,18%	Ferrari		3,628%	2,35%	
Moncler		1,18%	Moncler		1,178%		
Safilo		1,18%	Safilo		3,628%	2,35%	
Carel		1,18%	Carel		3,628%	2,35%	
Cembre		1,18%	Cembre		1,178%		
Salzgitter-ger		1,18%	Salzgitter-ger		1,178%		
Buzzi		1,18%	-CANCELLATO-		1,178%		
PEB					67,06%		
Titoli aggiunti			Teleperformance-fra		1,178%	1,18%	
			Ampilton		1,178%	1,18%	
			Dassault-fra		1,178%	1,18%	

QUADRO 3



