

4T Timing

GESTIONE DI  
PATRIMONI E  
CONSULENZA  
FINANZIARIA  
INDIPENDENTE

96  
22

**COMPANY  
PROFILE**



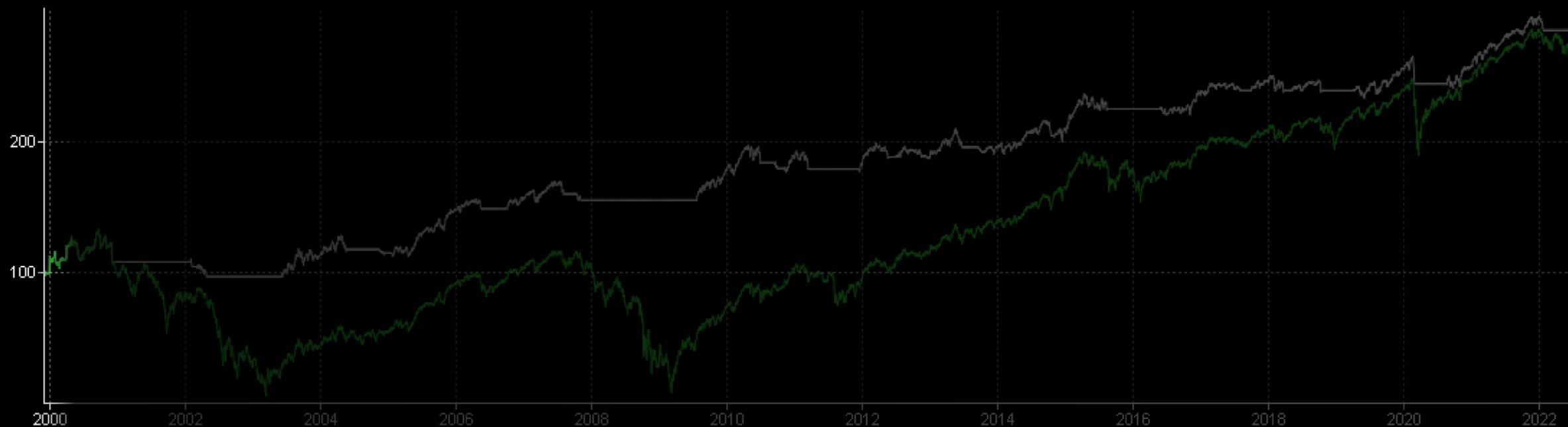
# 96 00



Finanza: l'arte o scienza di gestire le entrate o le risorse per il miglior vantaggio del gestore.

- Ambrose Gwinnet Bierce

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



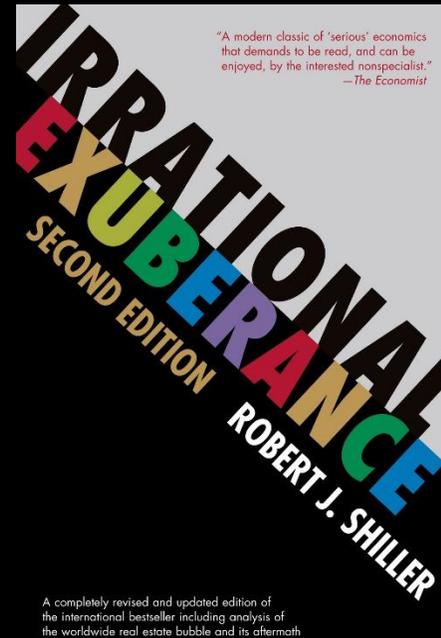
1996  
2000

DALLA FINANZA  
TRADIZIONALE  
A QUELLA COMPORTAMENTALE

4Timing nasce nel 1996 per **proteggere i patrimoni** dei suoi fondatori: Eugenio Ramassotto e Riccardo Granero.

In quel periodo non c'è ancora il nome ma l'idea è chiara: le teorie economiche e le istituzioni finanziarie tradizionali non ci aiutano a proteggere i nostri soldi.

Trattare l'economia come una scienza esatta non è né giusto né utile perché le fluttuazioni borsistiche sono dettate soprattutto da paure e aspirazioni. E gli errori comportamentali, come individui e come società, sono alla radice di ogni crisi dei mercati finanziari.



Insomma: non sono i soldi a fare il mercato ma le persone. A qualcuno oggi questo discorso potrà sembrare banale.

Per molti altri, “esperti” del settore che non conoscono il significato dell’espressione “conflitto di interessi, no.

Per tutti loro (ma anche per chi ama deriderli, come noi) il libro è: **Euforia Irrazionale. Alti e bassi di borsa di Robert Shiller.**

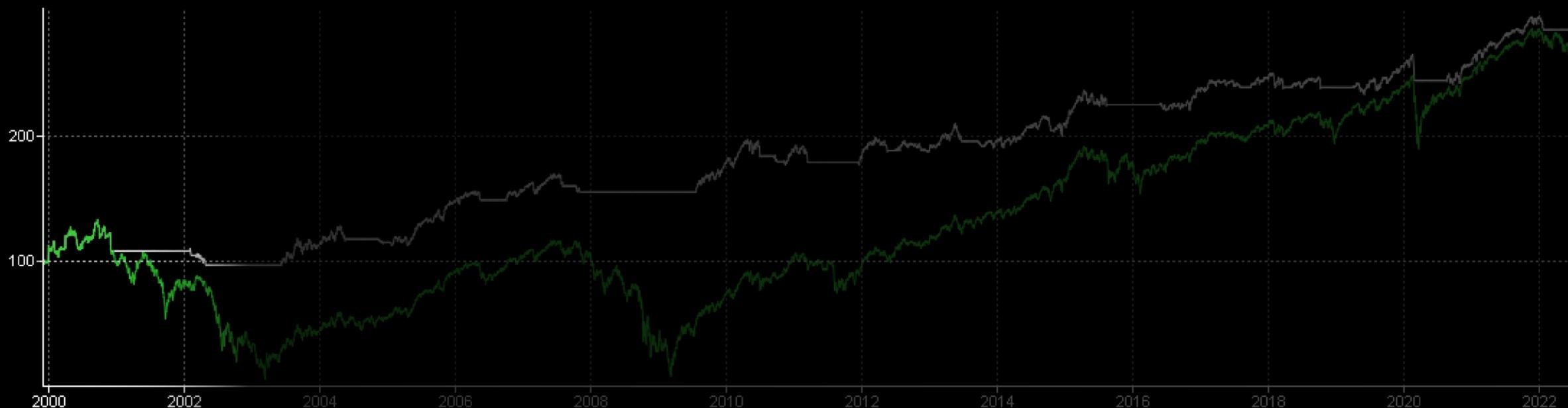
00  
03



Una delle cose divertenti del mercato azionario è che ogni volta che un uomo compra un altro vende, ed entrambi pensano di essere astuti.

- William A. Feather

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)

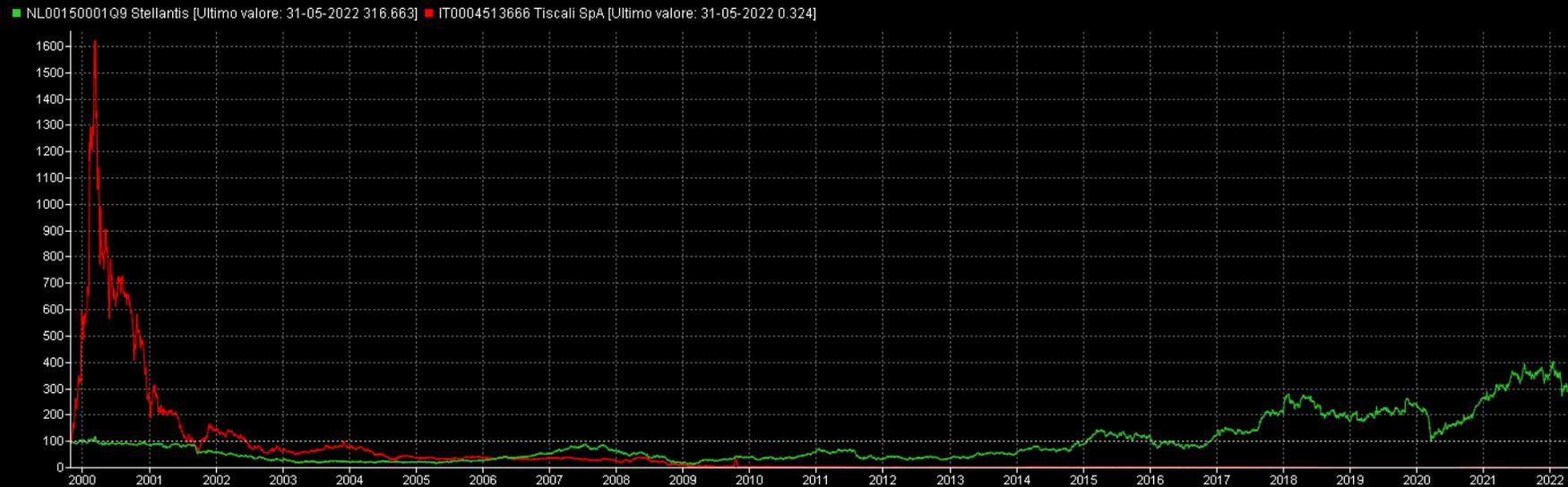


# 2000 2003

## L'INIZIO

Cos'è una bolla? come possiamo riconoscerla prima degli altri?  
In verde il titolo della multinazionale automobilistica FIAT, oggi Stellantis, nata nel 1899 e terza produttrice al mondo di automobili ([link](#)).

In rosso Tiscali, azienda tecnologica fondata nel 1998. Con il senno di poi possiamo dirlo: **la Bolla hi-tech era una morte annunciata.**



Linea rossa: andamento del titolo Tiscali. Linea verde: Stellantis

In quel periodo però tutti volevano averne una fetta. La rivoluzione tecnologica era alle porte e società come Tiscali erano **la risposta a ogni problema** un po' come oggi il Metaverso.

**Lì ebbe inizio la storia di 4Timing.** La prima volta che i nostri algoritmi di trend following salvarono i risparmi di qualcuno. La prima volta che 4Timing faceva ciò che è nata per fare.

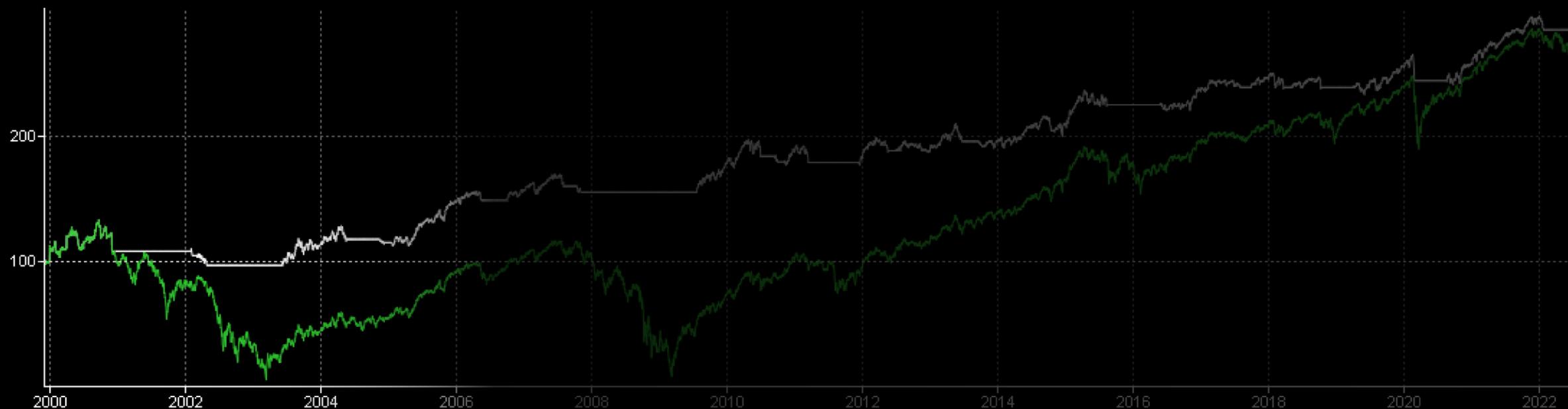
05  
06



Tutti sanno che è più necessaria la prevenzione della cura, ma pochi premiano gli atti di prevenzione.

- William A. - Nassim Nicholas Taleb

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



2005  
2006

## NASCE 4TIMING FINANCIAL ADVISORY SRL

E finalmente eccolo qua: il nome (e il logo).  
Ok, erano altri tempi.



Il 3 giugno del 2005 nasce 4Timing Financial Advisory Srl, un piccolo family office finanziario che fornisce consulenza a pochi e selezionati clienti e azionisti della società. La nostra missione sempre la stessa:  
il **controllo del rischio**.

Nel 2006 incontra la boutique di gestione di grandi patrimoni torinese: Ersel SIM.  
È così che diventiamo **advisor di due linee di gestione** che applicano i nostri algoritmi proprietari. Ed è così che le nostre capacità gestionali vengono riconosciute per la prima volta da un intermediario finanziario certificato da organi di vigilanza e clienti.

# 07 09

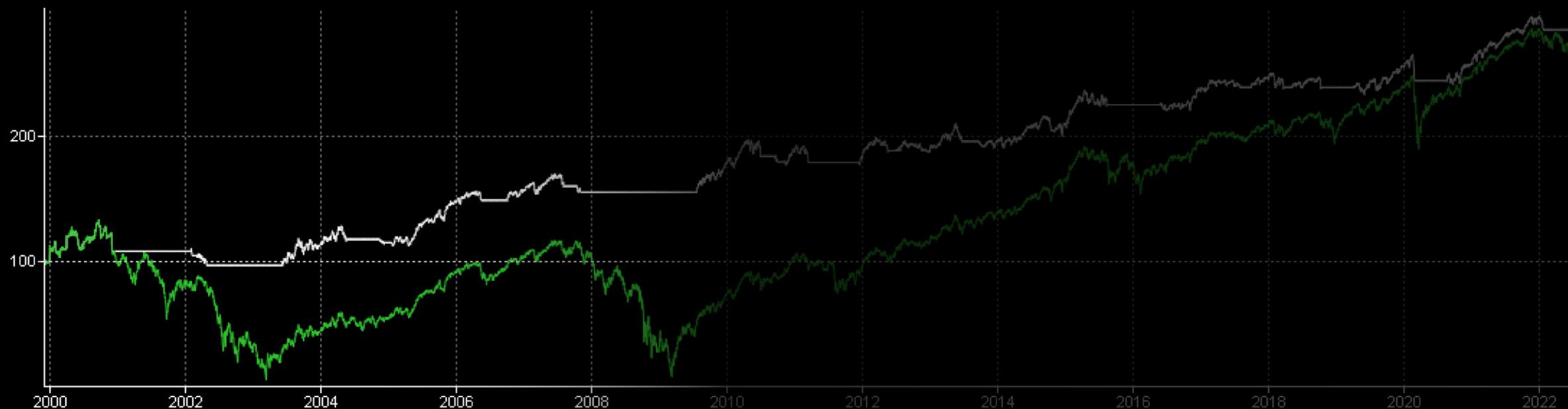


**Mentre il mondo intero se la spassava,  
qualche outsider e qualche nerd vide  
quello che nessuno aveva visto.**

**Non io. Io non sono un nerd, sono un  
gran fico.**

*- The Big Short, Adam Mckey*

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



2007  
2009

## SÌ, NOI SIAMO GLI OUTSIDER, ANCHE UN PO' NERD

Altro che Gordon Gekko e lupacchiotti di Wall Street, noi preferiamo i tipi alla Michael Burry: la vera persona dietro il protagonista del più bel film sulla crisi del 2008, *The Big Short*.

A quelli come noi piacciono i numeri, le tabelle, i grafici e le analisi. Ci piace il metodo scientifico, gli algoritmi e a qualcuno pure **Star Wars**.

Per questo da noi il termine “performance” ha un significato diverso da quello che gli dà la maggior parte dei nostri colleghi. La nostra priorità è proteggere i patrimoni che ci vengono affidati.

Un buon esempio è proprio la crisi del 2008. 4Timing uscì dal mercato il 30 luglio del 2007 con l'indice S&P 500 a 1473 punti e rientrò solo il 17 luglio del 2009.

In quei quasi due anni ci perdemmo il rimbalzo del 21 novembre 2008 quando il mercato americano guadagnò oltre il 12% in soli due giorni. Spiegarlo ai nostri clienti fu difficile. Alcuni ci lasciarono e molti non capirono, abituati a pensare con il senno di poi.

I nostri dati però parlavano chiaro: ci trovavamo nell'occhio del ciclone e tutto sarebbe crollato da un momento all'altro.

Il 6 marzo del 2009 l'S&P 500 toccò il suo punto più basso a 666 punti, dopo aver bruciato, dall'inizio della crisi, oltre il 56% della sua capitalizzazione.

**In alcuni casi evitare i giorni peggiori è più importante che azzeccare i migliori.**

Rimanere sempre investiti affidandosi al fatto che, “alla fine, il mercato è sempre risalito” è un argomento buono solo per tenervi **al tavolo da gioco**. Come diceva John Maynard Keynes: “I mercati possono essere irrazionali per molto più tempo rispetto a quanto io posso essere solvibile”.

■ US78378X1072 S&P 500 Index(USD) [Ultimo valore: 09-09-2022 4,067.360]



**2007** SÌ, NOI SIAMO GLI OUTSIDER,  
**2009** ANCHE UN PO' NERD

# 11 12



Whatever it takes  
'Cause I love the adrenaline in my veins  
I do whatever it takes  
'Cause I love how it feels when I break  
the chains

- *Imagine Dragons*

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



# 2011 2012

WHATEVER  
IT  
TAKES

Tre semplici parole senza le quali l'Euro e l'Europa si sarebbero sgretolati.



Ora, non vorremmo essere fraintesi. In 4Timing siamo grati a Draghi di aver dato nuova linfa al sogno europeo con quelle parole. Certo però, **quella volta ci mangiammo le mani.**

Perché i soldi che gestivamo noi non erano investiti in qualche “solidissima” banca nostrana. Noi eravamo investiti in titoli di stato tedeschi che in caso di default e ritorno alle valute nazionali ci avrebbero garantito un rendimento compreso tra il 10 e il 30%, forse anche maggiore. La **filosofia di 4Timing è anche questa:** sperare sempre nel meglio ma essere preparati al peggio.

# 14 16



Basterebbe la presenza di un unico scarafaggio a rovinare del tutto il carattere invitante di una ciotola di ciliegie. Mentre una ciliegia non farebbe niente a una ciotola di scarafaggi.

- Daniel Kahneman

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



# 2014 2016

## CHI SIAMO

Se fossimo un'istituzione finanziaria tradizionale, per descrivere chi siamo potremmo dire qualcosa come:

*“Crediamo in un mondo migliore, costruito ogni giorno per le persone e per il pianeta. Crediamo nel rapporto umano e in una relazione profonda, **improntata alla libertà**. Crediamo che la nostra visione consapevole e positiva del mondo e della vita faccia davvero la differenza.”*

Noi invece partiamo dalla meno accattivante **Delibera n. 19490** che ci autorizza alla prestazione dei servizi di gestione di portafoglio e di consulenza indipendente.

### La nostra dichiarazione di indipendenza.

Tutto comincia con la Direttiva europea del 2014 Markets in Financial Instruments Directive (MiFID II) che divide in due la consulenza finanziaria.

Da una parte la consulenza non indipendente che punta a vendere un prodotto: diamanti, polizze, padelle poco importa. Questi “consulenti”, nell’attesa di un mondo migliore, prendono **una provvigione** variabile a seconda del tipo di prodotto che vendono.

Il secondo tipo di consulenza, su base indipendente, si libera del conflitto di interessi del venditore di prodotti finanziari. Qui si presta un servizio e perciò **non si prendono commissioni** sui prodotti venduti.

**Delibera n. 19490**

**Autorizzazione di 4TIMING SIM S.p.A. all'esercizio dei servizi di investimento di cui all'art. 1, comma 5, lettere d) e f), del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, ed iscrizione della stessa Società nell'albo delle SIM**

LA COMMISSIONE NAZIONALE PER LE SOCIETÀ E LA BORSA

VISTA la legge 7 giugno 1974, n. 216, e successive modificazioni;

VISTO il decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni;

VISTO il regolamento concernente la disciplina degli intermediari, approvato con propria delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007, e successive modificazioni;

VISTO il regolamento adottato congiuntamente con Banca d'Italia con provvedimento del 29 ottobre 2007, e successive modificazioni;

VISTO il decreto del Ministro del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica n. 468 del 1998;

VISTO il decreto del Ministro del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica n. 469 del 1998;

VISTO il regolamento della Banca d'Italia del 4 agosto 2000, e successive modificazioni;

VISTA la propria delibera n. 11760 del 22 dicembre 1998, con la quale è stato istituito l'albo delle SIM e delle imprese di investimento extracomunitarie di cui all'art. 20, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58;

VISTA l'istanza, presentata con nota del 26 marzo 2015 e completata con nota del 14 aprile 2015, con la quale 4TIMING Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. – in forma abbreviata 4TIMING SIM S.p.A. – ha chiesto di essere autorizzata all'esercizio dei servizi di gestione di portafogli e di consulenza in materia di investimenti di cui all'art. 1, comma 5, lettere d) e f), del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della Società stessa, e di essere iscritta nell'albo delle SIM di cui all'art. 20, comma 1, del medesimo decreto;

VISTE le successive note del 31 luglio, 3 agosto, 16 settembre, 1° ottobre e 26 novembre 2015, con le quali 4TIMING SIM S.p.A. ha trasmesso gli elementi informativi e documentali richiesti;

ACQUISITO il parere favorevole della Banca d'Italia;

RITENUTO che sussistono i presupposti per l'accoglimento dell'istanza;

DELIBERA:

E' disposta l'iscrizione di 4TIMING Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A. – in forma abbreviata 4TIMING SIM S.p.A. –, con sede in Torino, nell'albo di cui all'art. 20, comma 1, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.

La società è autorizzata all'esercizio del servizio di investimento di cui all'art. 1, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, lettere:

d) gestione di portafogli;

f) consulenza in materia di investimenti.

L'autorizzazione alla prestazione del suddetto servizio è rilasciata con le seguenti limitazioni operative: "senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela e senza assunzione di rischi da parte della Società stessa".

La presente delibera verrà portata a conoscenza di 4TIMING SIM S.p.A. nei modi e nei termini di legge, e pubblicata nel Bollettino della Consob.

Avverso la presente delibera è ammesso ricorso al Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio entro sessanta giorni dalla data di comunicazione.

20 gennaio 2016

IL PRESIDENTE  
*Giuseppe Vegas*

Dopo più di vent'anni passati a fare consulenza finanziaria davvero indipendente, la Delibera 19490 ha messo nero su bianco qualcosa che per noi ha la massima importanza:

siamo liberi di fare **solo ed esclusivamente** gli interessi dei nostri clienti.

# 17 18



Non è bello che tutti si debba pensare  
allo stesso modo, è la differenza di  
opinioni quella che rende possibili le  
corse dei cavalli.

- Mark Twain

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



2017  
2018

## IL MODELLO 4TIMING

Quando abbiamo chiesto il titolo di **PMI innovativa** nel 2018, è stato difficile spiegare la nostra innovatività rispetto alle istituzioni finanziarie tradizionali.

A quanto pare non basta dire che **“lavoriamo con le banche per le persone e non con le persone per le banche”** (non preoccupatevi: è normale doverlo rileggere un paio di volte).

Per questo abbiamo deciso di mettere nero su bianco due delle nostre innovazioni:

1. Le nostre commissioni di performance
2. Il nostro rendiconto annuale

# 1. Le nostre commissioni di performance

A sinistra in evidenza quando gli intermediari tradizionali prendono le loro commissioni: tutte le volte che il vostro investimento cresce, anche se state solo recuperando una perdita.

Sicuramente “non è per questo motivo che ci vogliono sempre investiti”.



A destra il **modello 4Timing**. Tramite il meccanismo dell'high watermark assoluto senza reset il valore dell'investimento deve superare il massimo precedente. Altrimenti niente commissioni. Detta meglio: se vogliamo guadagnare dobbiamo farvi guadagnare, non c'è scampo.



## 2. Il nostro rendiconto annuale

Questo è il nostro rendiconto costi e oneri annuale. Per meglio dire questo è il vero rendiconto di Riccardo Granero, socio, azionista, fondatore e Chief Investment Officer di 4Timing SIM S.p.a.

Anche a noi piacciono trasparenza e sinteticità. Niente costi impliciti o “affogati” in cento pagine di *blabla*. E il **messaggio subliminale** è che andiamo oltre l’assenza di conflitto di interessi: i nostri soldi sono investiti insieme a quelli dei nostri clienti e negli stessi identici strumenti.

Costi e Oneri		4Timing SPA
Stampa per il periodo dal 01/01/2018 al 31/12/2018		
Contratto : F000091		
<b>4TIMING SIM</b>	<b>CTV</b>	<b>%</b>
Commissioni di gestione	3.392,86	1,17260
Commissioni di performance	0,00	0,00000
Commissioni di ingresso e uscita	0,00	0,00000
<b>Totale costi 4Timing SIM</b>	<b>3.392,86</b>	<b>1,17260</b>
<b>BANCA DEPOSITARIA/NEGOZIAZIONE</b>	<b>CTV</b>	<b>%</b>
Spese banca depositaria/negoziazione	323,00	0,11163
<b>Totale costi Banca depositaria/negoziazione</b>	<b>323,00</b>	<b>0,11163</b>
<b>IMPOSTE E ONERI</b>	<b>CTV</b>	<b>%</b>
Imposte di bollo e altri Oneri	257,80	0,08910
IVA	746,43	0,25797
<b>Totale Imposte e oneri</b>	<b>1.004,23</b>	<b>0,34707</b>
<b>STRUMENTI FINANZIARI (ETF e fondi di classe istituzionale)</b>	<b>CTV</b>	<b>%</b>
One-Off charges	0,00	0,00000
OnGoing charges	810,70	0,28019
Transaction costs	272,79	0,09427
Incidental costs	12,01	0,00415
<b>Totale Strumenti Finanziari</b>	<b>1.095,50</b>	<b>0,37861</b>

# 19 22



Ogni uomo che incontro vuole proteggermi. Ma non capisco da cosa.

- Mae West

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



2019  
2022

4TIMING  
OGGI

## Segmentazione della clientela e consulenza finanziaria

Le personas nel Private Banking

XII Osservatorio sulla clientela Private in Italia

Febbraio 2018

**AIPB** ASSOCIAZIONE  
ITALIANA  
PRIVATE  
BANKING



Nel 2018 l'Associazione Italiana Private Banking, che rappresenta e consiglia le maggiori banche operanti in Italia, scriveva queste parole nelle conclusioni del suo rapporto *Segmentazione della clientela e consulenza finanziaria: le personas nel Private Banking (link)*:

“Un'evidenza **rassicurante** emerge, infine, dalla ricerca sugli effetti della maggiore trasparenza introdotta da MiFID II. Tale trasparenza non sembra generare minacce di **abbandono massiccio** da parte dei clienti, che un po' **ostaggi** e un po' sprovvisti di alternative, non si mostrano proattivi verso il cambiamento. Se le minacce sono scongiurate sembrano, però, esserci delle opportunità finora non colte.”

Insomma rassicuratevi banche: gli obblighi di trasparenza introdotti dalla MiFID II non costituiscono una minaccia. I clienti sono ancora nostri ostaggi.

Negli ultimi anni abbiamo capito che per proteggere le persone occorre prima di tutto informarle. Per questo dal 2021 abbiamo un **blog e un servizio di educazione finanziaria** a norma UNI 11402.

# 96 22

## IL QUADRO COMPLETO

In verde l'emotività del mercato, in bianco

**la razionalità del metodo scientifico di 4Timing.**

■ MSCI AC WORLD INDEX(EUR) [Ultimo valore: 30-06-2022 311.009] ■ Strategia 4TL per MSCI AC WORLD INDEX(EUR)



Il presente documento è stato redatto da 4Timing SIM unicamente con la finalità di presentare e illustrare, senza alcuna pretesa di completezza o esaustività, le caratteristiche sia societarie sia i servizi di investimento prestati.

La SIM non assume alcun obbligo di fornire alla potenziale clientela o ai clienti degli aggiornamenti ovvero di inviare delle apposite comunicazioni preventive o successive qualora anche si verificassero eventi da fare ritenere un aggiornamento o una revisioni come opportuni.

La diffusione, la riproduzione e/o la distribuzione dei dati, delle informazioni o in generale delle indicazioni contenute nel presente documento, così come la loro rielaborazione da parte dei destinatari del medesimo sono vietate, salva l'espressa autorizzazione scritta di 4Timing SIM, che non assume alcuna responsabilità nel caso in cui il presente documento sia in qualunque modo manipolato, modificato o immesso, anche in forma elettronica, nella disponibilità di soggetti terzi, senza espressa o preventiva autorizzazione.

Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito ad offrire e non può altresì essere inteso come volto a fornire raccomandazioni o anche soltanto consigli o suggerimenti in merito ad operazioni aventi ad oggetto prodotti finanziari o servizi di investimento propri o di terzi. In particolare, quanto descritto nel presente documento non ha finalità né costituisce in alcun modo una consulenza in materia di investimenti, appello al pubblico risparmio, offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzato all'acquisto, alla vendita o alla sottoscrizione di prodotti finanziari nei confronti di alcun soggetto nelle giurisdizioni in cui tali attività non siano autorizzate o siano illegali, fatte salve le eventuali esenzioni applicabili ai sensi delle norme di legge.

Eventuali rendimenti o risultati esposti nel presente documento non sono garantiti. I rendimenti o i risultati che potrebbero essere rappresentati nel presente documento sono presentati su ipotesi di base soggette ad incertezze e che potrebbero non verificarsi. Pertanto i rendimenti o i risultati presentati o illustrati nel presente documento potrebbero differire anche sostanzialmente dai rendimenti attesi.

La SIM non è pertanto responsabile per eventuali perdite, spese, danni o minor guadagni che chiunque abbia a sopportare a seguito di qualsivoglia operazione transazione o scelta di investimento effettuata sulla base delle informazioni rappresentate o contenute nel presente documento.

## **4TIMING SIM S.P.A.**

Corso Vittorio Emanuele II, 44  
10123 - Torino  
tel. 011 197 03 763  
info@4timing.it  
P. IVA n. 09077540012

