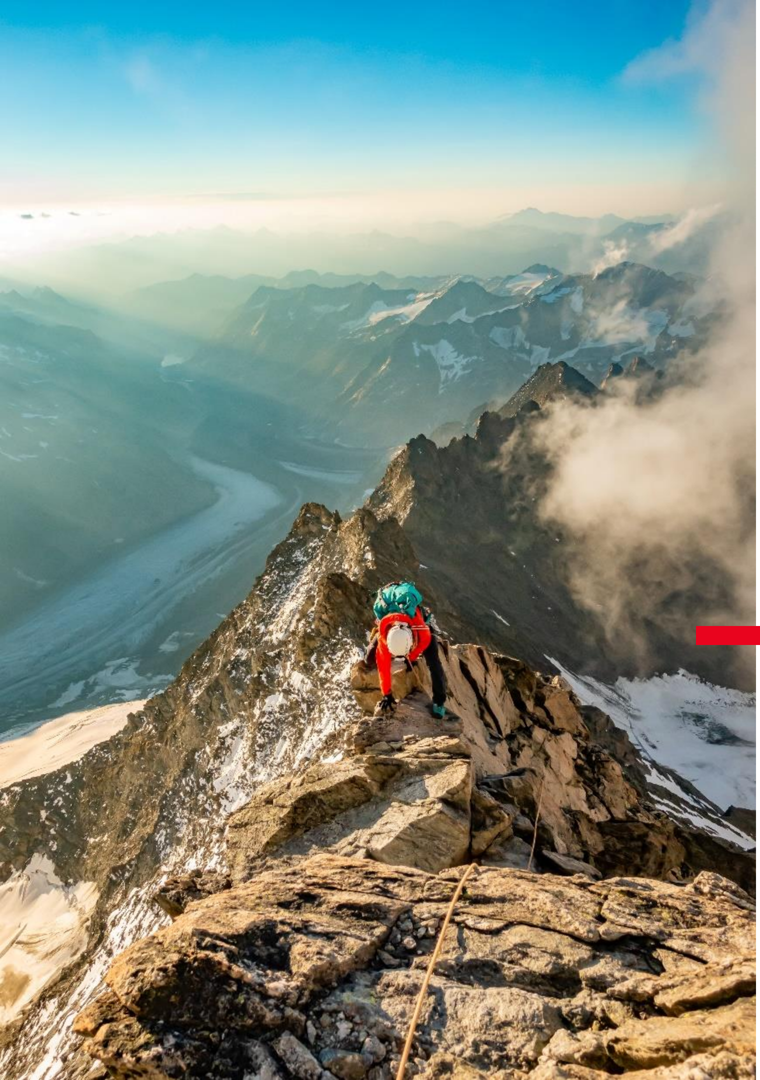


22.07.2021

ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO
ALLE COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE

NUOVE FRONTIERE DEGLI INVESTIMENTI NEL CONTESTO DEI TASSI A ZERO

DAL PRESTITO VITALIZIO AL FONDO *LIQUID ALTERNATIVE* CON FOCUS ESG

a cura di

Riccardo TERZOLO

Head of Global Markets Sales, Societe Generale Italy

Vincenzo SACCENTE

Managing Director, Head of Sales per i Lyxor ETF in Italia

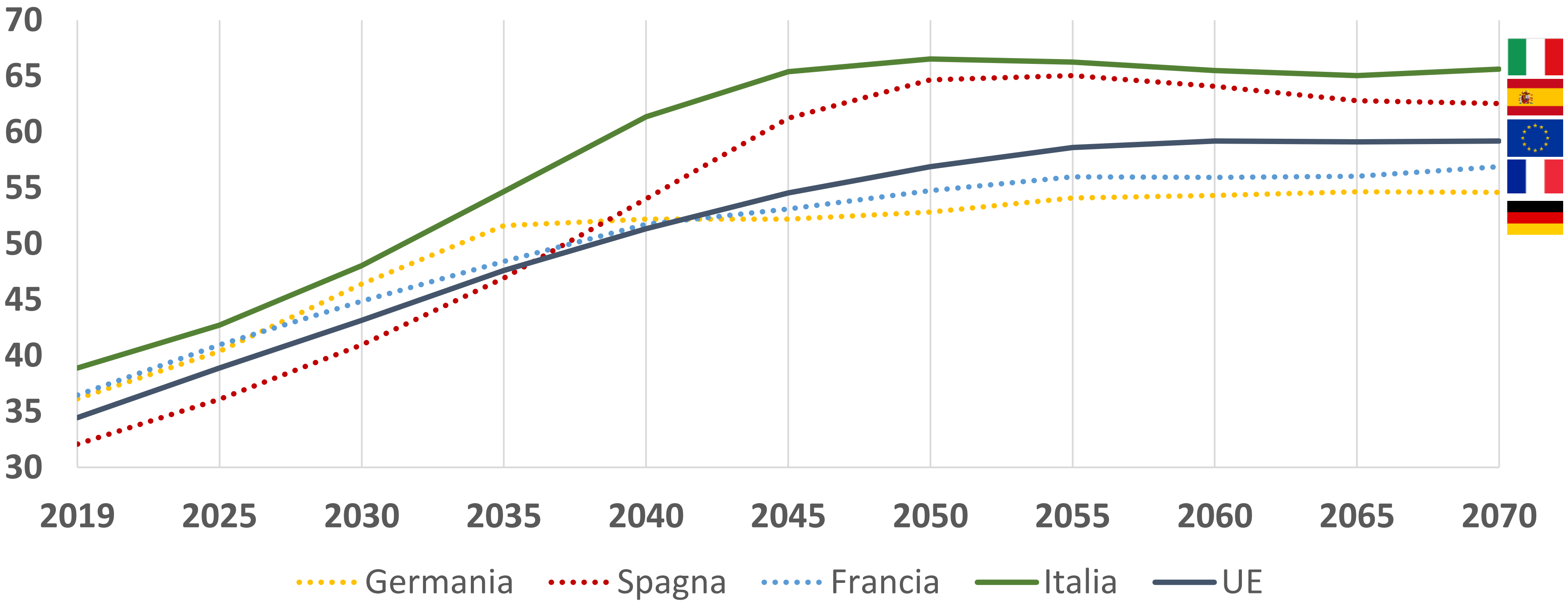
THE FUTURE IS YOU SOCIETE GENERALE

LYXOR etf SOCIETE GENERALE GROUP

INTRODUZIONE

ENTRO IL 2070 IN ITALIA:
2 PERSONE OVER 65 PER OGNI 3 PERSONE IN ETÀ LAVORATIVA

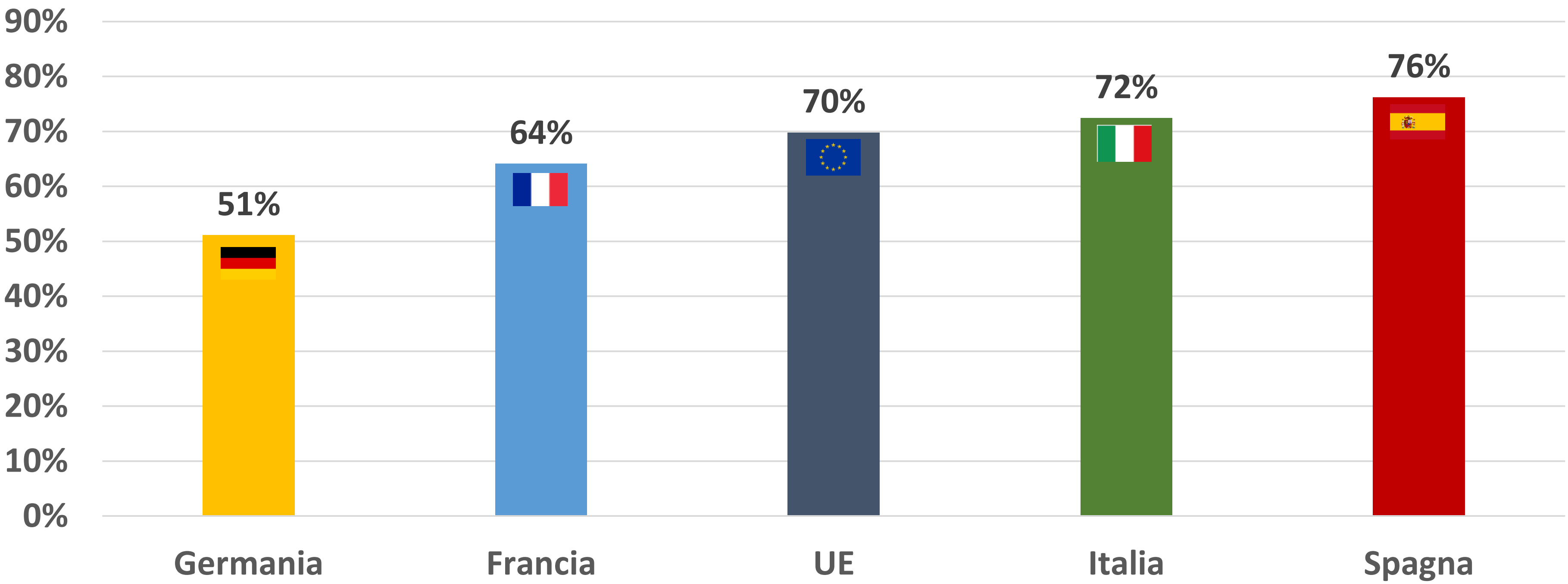
OLD-AGE DEPENDENCY RATIO*: PER OGNI 100 PERSONE IN ETÀ LAVORATIVA ...



*calcolato come il rapport tra la popolazione in età 65+ e la popolazione in età 20-64
Fonte: Report "The 2021 Ageing Report: Economic and Budgetary Projections for the EU Member States (2019-2070)", Economic and Financial Affairs (Commissione Europea)

LA CASA
TRA I PRINCIPALI BENI DEGLI ITALIANI

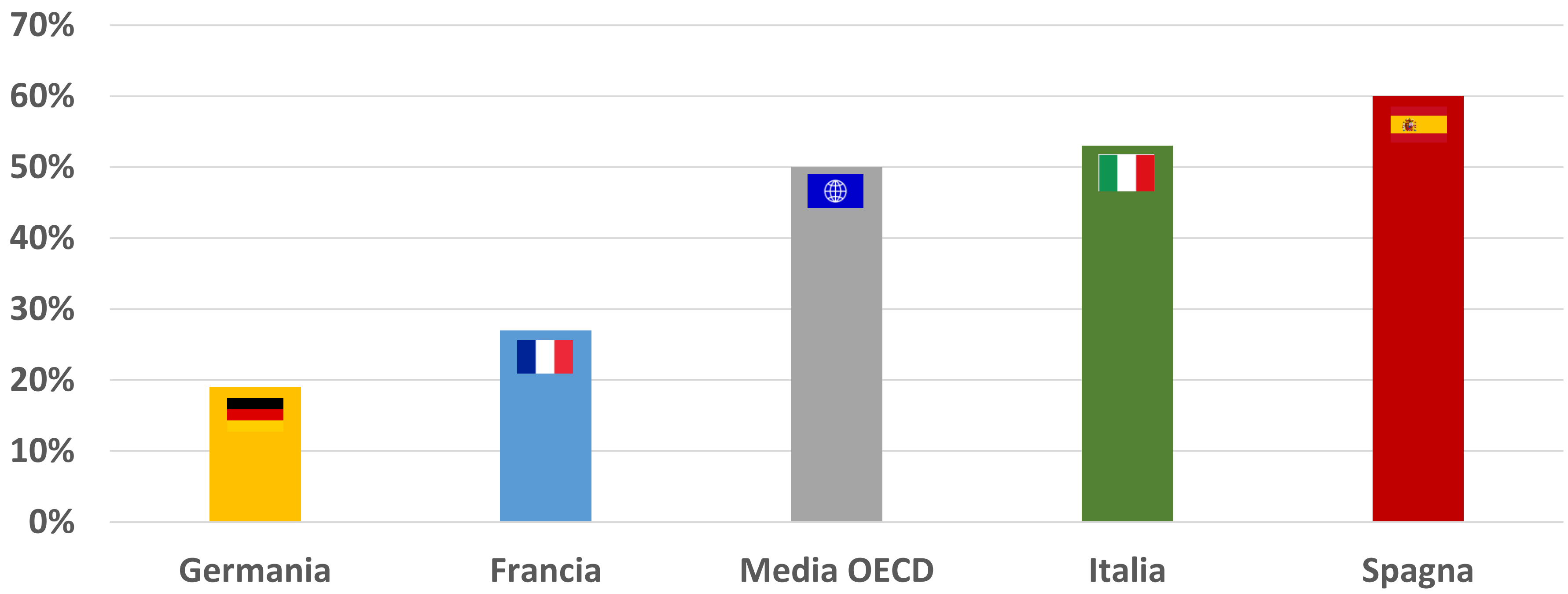
HOME OWNERSHIP RATE*



*calcolato come la percentuale dei nuclei famigliari che possiedono la propria abitazione
Fonte: Eurostat

LA CASA COME PRINCIPALE FONTE DI PATRIMONIO DELLE CLASSI A REDDITO MEDIO-BASSO

VALORE DELLA CASA IN % DEGLI ASSET TOTALI DETENUTI PER LE FAMIGLIE A REDDITO MEDIO-BASSO*



*Ultimo quintile della distribuzione dei redditi tra le famiglia proprietarie di casa
Fonte: Societe Generale. Dati rielaborati dalla pubblicazione *Housing, wealth accumulation and wealth distribution: Evidence and stylized facts* – OECD Economics Department Working Papers No. 1588 del 16/12/2019

PRESTITI VITALIZI

House rich and cash poor: l'Italia in prima linea in Europa per la crescita del mercato

SOLUZIONI DI EQUITY RELEASE

HIGH YIELD / LOW RISK	• I portafogli di prestiti vitalizi ipotecari offrono un elevato potenziale di rendimento (circa **4% IRR net of risk**) • Rischi limitati grazie alla strutturazione del prodotto e alla **decorrelazione dai principali driver di rischio** (esposizione real estate e rischio di longevità)
LONG DURATION	• La **duration dei portafogli è prevedibile** basandosi sulle tabelle di longevità, in area **[15]+ anni** • La volatilità è limitata durante il ciclo di investimento grazie alla bassa volatilità dei fattori di rischio
CAPITAL EFFICIENCY	• È possibile strutturare il prodotto in modo che parte degli asset siano *Matching Adjustment* eligible • **Basso SCR** grazie alla struttura conservativa del prodotto; **non qualificato come cartolarizzazione** nel caso di una nota untranched (CRR, Sii)
LONGEVITY HEDGING	• I portafogli di prestiti vitalizi ipotecari sono utilizzati per **coprire il rischio di longevità** gravante sui provider di annuity: il roll-up degli interessi genera un incremento dei ricavi se la longevità aumenta
POSITIVE SOCIAL IMPACT (ESG)	• **Coprire il fabbisogno pensionistico degli anziani in un contesto di welfare statale più stringente** • Consente di aumentare la liquidità degli asset immobiliari per quelle famiglie «house rich and cash poor» • Forte supporto da istituzionali e associazioni di consumatori, in linea con le best practice internazionali
HIGH MARKET POTENTIAL	• Il mercato UK è consolidato con € 4mld/anno in termini di volumi • **Italia, Spagna e Germania sono mercati con forte potenziale di crescita** • Il mercato italiano è il più promettente con volumi che potrebbero crescere a € 2mld/anno e la presenza di attori con esperienza consolidata

SOLUZIONI DI EQUITY RELEASE

	PRESTITO VITALIZIO IPOTECARIO EQUITY RELEASE MORTGAGES (ERM)	NUDA PROPRIETÀ REVERSION SCHEME (RS)
	una soluzione finanziaria (**un prestito**), con cui una **persona anziana** (età minima 60 anni) **incassa una parte del valore della casa, mantenendo l'intera proprietà della casa**, e concede al mutuante un ipoteca sulla casa	una soluzione immobiliare (**vendita parziale**), con la quale la persona anziana vende la proprietà della casa mantenendo l'**usufrutto per tutta la vita** (tradizionalmente senza pagare alcun affitto)
REVERSIBILE	✔ la persona anziana rimane proprietaria e può decidere di rimborsare il debito e cancellare il prestito	✘ la persona anziana perde la proprietaria della casa con l'usufrutto come unico diritto fino alla sua morte
FLESSBILE	✔ l'importo richiesto può essere inferiore alla massima LTV (riducendo gli interessi)	✘ non è possibile modulare l'importo che si riceve
POTENZIALE RIVALUTAZIONE	✔ la famiglia mantiene la proprietà nel tempo	✘ gli eredi perdono la potenziale rivalutazione della casa
MERCATO ISTITUZIONALE	✔ regole trasparenti, mercato regolamentato e prezzi fissati da attori istituzionali	✘ mercato poco regolamentato e prezzi fissati da attori privati tramite agenzie immobiliari
CONFIDENZIALITÀ	✔ i contratti sono privati	✘ il venditore è costretto a promuovere la vendita
COPERTURE	✔ il costo del prestito (gli interessi) è perfettamente correlato alla longevity	✘ il rischio di longevity determina se il trade è profittevole o meno
PROTEZIONE DEGLI EREDI	✔ gli eredi beneficeranno dell'eventuale rivalutazione della casa e potranno decidere cosa farne	✘ gli eredi non hanno alcun diritto sulla casa

SOLUZIONI DI PRESTITO VITALIZIO

IL MERCATO

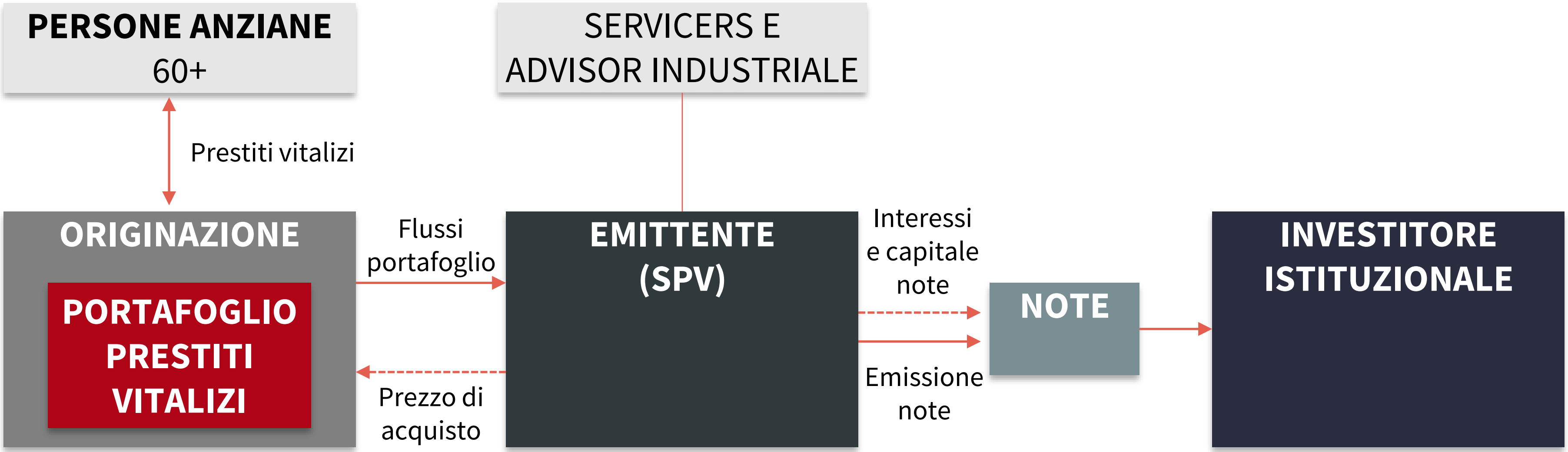
Uno dei mercati più importanti, con **uno sviluppo di nuovi Prestiti Vitalizi > €4mld/anno** supportato da un offerta crescente. **Il prestito vitalizio ha quasi totalmente sostituito l'offerta in nuda proprietà**

Due dei mercati a maggior potenziale di crescita, ciascuno con **potenziale di sviluppo di nuovi prestiti > €2mld/anno e ampio margine di conversione del business da nuda proprietà a prestito vitalizio**

LA NOSTRA PIATTAFORMA

- **Incentrata sul mercato dei prestiti vitalizi ipotecari**, promuove l'accelerazione della sostituzione dalla nuda proprietà nei mercati più maturi
- Approccio pan-europeo, con **focus importante sull'Italia**
- **Investimenti istituzionali in formato nota, tailor-made** sulle necessità di rischio-rendimento dell'investitore

LA STRUTTURA FINANZIARIA



LA STRUTTURA FINANZIARIA

METRICHE DEL PORTAFOGLIO

- **Paesi**: Italia, Spagna e potenzialmente Germania
- **Dimensione media dei prestiti**: €[90,000 – 100,000]
- **LTV:** in media [30-35%], da 15% (per persone di 60 anni) fino a [50-55%] per persone con 80+ anni
- **Età media sottoscrittore**: [70-75] anni, per una duration media del portafoglio di [15-18] anni

ORIGINAZIONE

- **Sourcing**: reti selezionate di banche/agenti specializzati nella vendita di prestiti vitalizi secondo **criteri di selezione definiti ex-ante con gli investitori** (età, LTV, distribuzione delle proprietà, ..)
- **Size portafoglio**: target €[200-300]mln dopo ramp-up, di cui 2/3 circa in Italia

NOTA

- **Emissione da SPV** (non rated e non quotato)
- **Struttura untranched o tranched**, a seconda delle esigenze
- **Periodo di investimento** (ramp-up) fino a 6/9 mesi, con prelievi mensili nelle note

LA STRUTTURA FINANZIARIA

	STRUTTURA **UNTRANCHED**	STRUTTURA **TRANCHED**
PASSIVO	Un'unica tranche [0-100%] pass-through sui cash flows del portafoglio di prestiti vitalizi Nessuna segmentazione di rischio/tranching: la totalità dei cash flow netti del portafoglio (al netto dei costi di transazione e delle eventuali perdite) saranno corrisposti dalla nota La transazione non costituisce una cartolarizzazione sotto CRR (e SII)	Due o più tranche Segmentazione di rischio/tranching: i cash flow netti del portafoglio sono allocati: (1) alla tranche senior (2) alle tranche più junior La transazione costituisce una cartolarizzazione sotto CRR (inter alia, soggetta a risk retention minima del 5%)
METRICHE PORTAFOGLIO	**Duration**: **[15-18] anni**, con possibilità di riduzione (incrementando l'età minima di sottoscrizione) **Target IRR**: **[4]% p.a.** (sulla durata del portafoglio), al netto dei costi e accantonamenti per le perdite	
METRICHE NOTA	Equivalente alle metriche del portafoglio	Funzione del punto di attachment/detachment

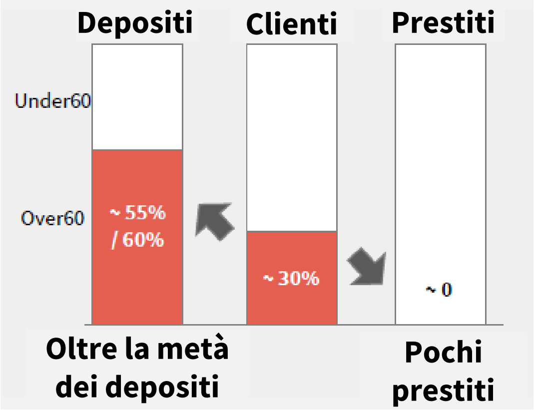
UNO STRUMENTO A IMPATTO SOCIALE E AMBIENTALE POSITIVO

Impatto sociale positivo dei prestiti vitalizi: soddisfare i bisogni pensionistici della popolazione che invecchia in tempi di forti limiti nella previdenza

- **Piena corrispondenza ai valori ESG:** l'investimento beneficerà di un label ESG da un certificatore indipendente, basata su due principi

ACCESSO AL CREDITO PER I SENIOR

I prestiti vitalizi sono considerati un importante strumento di accesso al credito per gli anziani e quindi ad **alto impatto sociale**



PROPRIETÀ PIÙ VERDI

La maggior parte delle proprietà ad alto impatto ambientale appartengono a persone anziane che hanno pertanto bisogno di poter **accedere al credito per ristrutturare/rendere la casa più «verde»**

TIMELINE PER L'INVESTIMENTO

[4/5] mesi dalla testimonianza di interesse alla sottoscrizione

T — Testimonianza di interesse da parte dell'investitore

T+1m — Piattaforma di underwriting e servicing: presentazione e due diligence

T+2m — Definizione criteri e design prodotto; Originazione e strutturazione Nota

T+4/5m — Emissione Nota e sottoscrizione

ESG AND ALTERNATIVE INVESTMENTS

Applicare i criteri di sostenibilità nei fondi *liquid alternative*

SOCIETE GENERALE

LYXOR etf
SOCIETE GENERALE GROUP

UN PARTNER UNICO, CON RADICI EUROPEE AL SERVIZIO DI CLIENTELA PRIVATA E ISTITUZIONALE

Lyxor è presente in 3 continenti, direttamente o tramite il Gruppo Société Générale.

Lyxor Asset Management S.A.S.

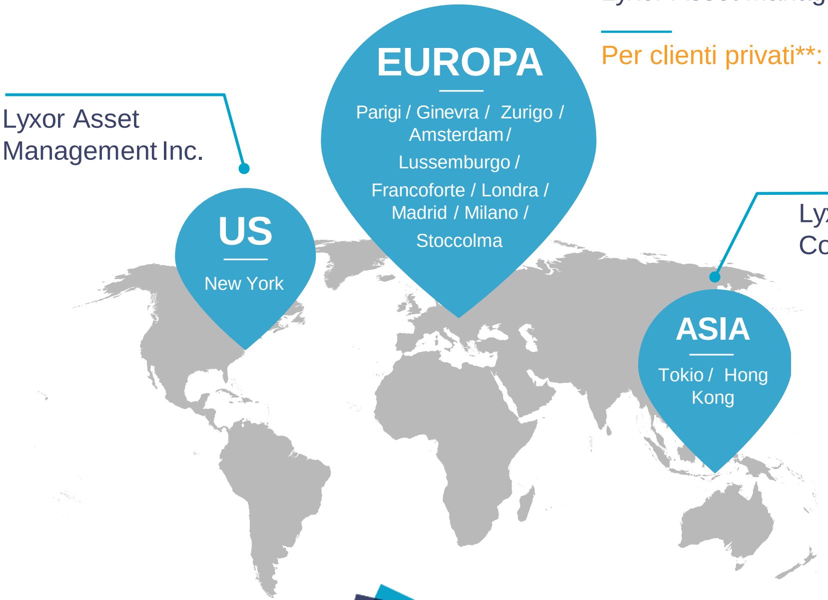
Lyxor International Asset Management S.A.S.

Lyxor Asset Management UK LLP

Per clienti privati**: SG29H, SGPWM, SGKH

Lyxor Asset Management Inc.

Lyxor AM Japan Co. Ltd.



- **Fondata nel 1998**
- **Interamente controllata dal Gruppo Société Générale**
- **Con sede a Parigi**

DATI CHIAVE

€181,1* miliardi
di Asset Under Management & Advisory

ETFs & INDEXING	INVESTMENT MANAGEMENT
€91,5 mld	**€89,6 mld**

*Dati aggiornati al 31 maggio 2021.

SOCIETE GENERALE

LYXOR etf SOCIETE GENERALE GROUP

*Lyxor Asset Management (qui per brevità Lyxor) identifica tutte le società del gruppo Société Générale a marchio Lyxor. È presente in 3 continenti e presta i propri servizi direttamente o tramite il gruppo Société Générale.
**Per esteso: SG 29 Haussmann, Société Générale Private Wealth Management, SG Kleinworth Hambros Bank.

LYXOR AM: UNA PIATTAFORMA LEADER NEI LIQUID ALTERNATIVE IN FORMATO UCITS

LYXOR OVERVIEW

- **Piattaforma leader di mercato** con più di $26,9 miliardi di Asset Under Management di cui $**6,7 in UCITS alternativi liquidi**
- Dimostrate capacità nello strutturare **complesse strategie Liquid Alternative in formato UCITS**
- Consolidato **network** composto da alcuni dei più grandi nomi[1] dell'industria degli investimenti alternativi liquidi
- **Solida infrastruttura** (+250 tra Legali, Risk, Compliance, Tax, IT e Portfolio Operations) e **ampi canali di distribuzione diretta** in Europa e su scala mondiale (50 tra Sales, Client Relationship Managers, Marketing e RFP)

LA PARTNETSHIP CON BRIDGEWATER

- Lyxor AM e Bridgewater sono partner **da più di 16 anni**
- Bridgewater è in grado di distribuire le proprie strategie al di fuori degli Stati Uniti grazie all'accesso ad un'ampia platea di investitori su scala mondiale, alle competenze nel campo della strutturazione e degli investimenti sostenibili forniti da Lyxor

SOCIETE GENERALE

LYXOR etf SOCIETE GENERALE GROUP

Fonte: LYXOR, Bloomberg. Dati al 31 dicembre 2020.
1. Lyxor costruisce partnership con gestori di Hedge Fund sin dal 1998. Lyxor ha una comprovata esperienza in Liquid Alternative da oltre 20 anni e conta attualmente più di 100 case di gestione alternative approvate nella sua lista.

BRIDGEWATER OVERVIEW

- Nata nel **1975**, ha accumulato **più di 45 anni di esperienza** nel gestire patrimoni istituzionali
- Focus su **ricerca** e **trading** nei mercati globali con l'obiettivo di generare rendimenti sostenibili per gli investitori
- **+1300 dipendenti** e **+300 professionisti degli investimenti**
- I **co-CIO Ray Dalio** (fondatore), **Bob Prince** e **Greg Jensen** hanno sempre fatto parte del comitato di investimenti, garantendo la massima continuità dalla fondazione ad oggi

fondata nel
1975
da **Ray Dalio**

più di
1300
dipendenti

$151 miliardi
di asset in gestione

SOCIETE GENERALE

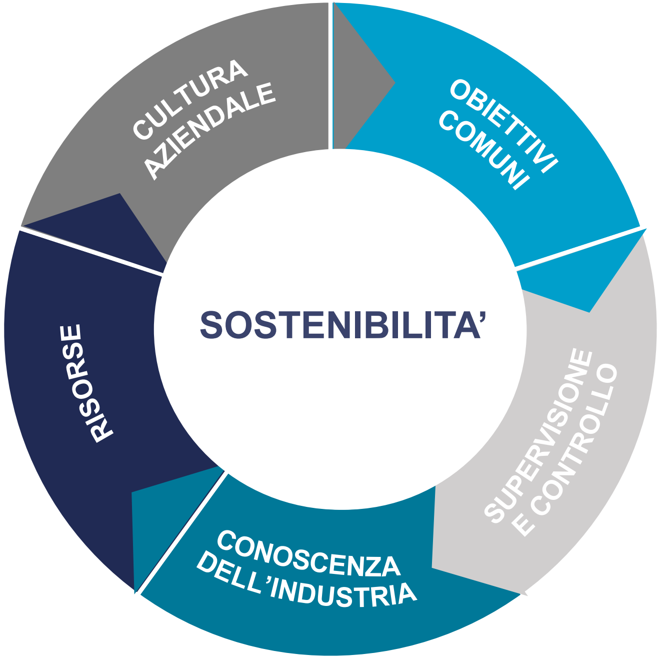
LYXOR etf SOCIETE GENERALE GROUP

Fonte: Bridgewater Associates, LP. Dati al 30 aprile 2021.

SOSTENIBILITA': UNA PRIORITA' STRATEGICA

L'APPROCCIO DI BRIDGEWATER

Analisi approfondita di come le tematiche legate alla sostenibilità possano influenzare economie e mercati, con l'obiettivo di tradurre una tale comprensione in rendimento per gli investitori



L'APPROCCIO DI LYXOR

Sempre maggiore impegno nel diventare un motore del cambiamento, permettendo agli investitori di allocare le proprie risorse verso soluzioni ed attività più sostenibili

Fonte: Bridgewater Associates, LP e Lyxor Asset Management.

BRIDGEWATER ALL WEATHER SUSTAINABILITY FUND

STRATEGIA

- Approccio, **fondamentale**, **sistematico** e **diversificato**
- **Strategia multi-asset long-only** di asset allineati agli **Obiettivi di Sviluppo Sostenibile** (**SDG**) dell'ONU
- Stesso processo di investimento della strategia di punta di Bridgewater: ***All Weather*** (lanciata nel 1996)

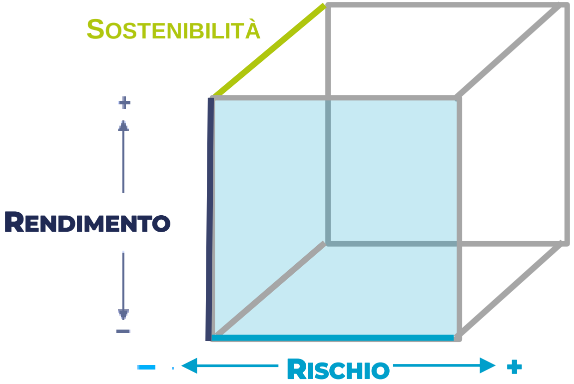
STRUTTURA

- Fondo UCITS basato in Irlanda
- Liquidità giornaliera
- Manager: Lyxor Asset Management S.A.S.
- Investment Manager: Bridgewater Associates, LP

OBIETTIVI

- Volatilità Target*: **8% p.a.**
- Sharpe Ratio lordo: **~0.55 p.a.**
- Sostenibilità attraverso un **allineamento positivo agli SDG**

COSTRUZIONE DI UN PORTAFOGLIO SU TRE DIMENSIONI



1. La volatilità è misurata come deviazione standard annuale dei rendimenti mensili.
2. In condizioni normali di mercato, Lyxor mira ad offrire la liquidità di cui sopra. Tuttavia, la liquidità non è garantita e vi sono circostanze in cui tale liquidità potrebbe non essere possibile.
Non ci sono garanzie che il fondo raggiunga il suo obiettivo d'investimento.

STRUTTURARE ASSET ALLINEATI AGLI SDG
IN UN PORTAFOLGIO DIVERSIFICATO

	Crescita	Inflazione
Sopra le aspettative di mercato	• Azioni allineate agli SDG • Produttori di Commodity sostenibili 25% Rischio	• Inflation-linked Bond allineati agli SDG • Oro • Produttori di Commodity sostenibili 25% Rischio
Sotto le aspettative di mercato	25% Rischio • Development Bank & Green Bond • Titoli di Stato allineati agli SDG • Oro • Inflation-linked Bond allineati SDG	25% Rischio • Development Bank & Green Bond • Titoli di Stato Allineati agli SDG • Azioni allineate agli SDG

Selezione degli asset che hanno fornito il miglior rendimento in ciascuno dei 4 scenari

Fonte: Bridgewater Associates, LP. Solo a scopo illustrativo. Il grafico a imbuto si riferisce al filtraggio dell'universo di investimento.

SELEZIONE DI ASSET SOSTENIBILI (1/2)

PERCHE' UTILIZZARE GLI OBIETTIVI DI SVILUPPO SOSTENIBILE (SDG) DELLE NAZIONI UNITE?

"Una chiamata universale all'azione per porre fine alla povertà, proteggere il pianeta ed assicurare che tutte le persone possano godere di pace e prosperità entro il 2030"[1]

GLI SDG RAPPRESENTANO UN'AMPIA VISIONE DI IMPATTI POSITIVI…

…E RISULTATI MISURABILI DA PARTE DEGLI NVESTITORI

Esempio

ESEMPI DI SOTTO OBIETTIVI

6.1. Accesso ad acqua potabile, sicura ed economica per tutti
6.2. Accesso a servizi igienici adeguati ed equi per tutti
6.3. Migliorare la qualità dell'acqua
6.4. Aumentare l'efficienza nell'utilizzo e ridurre la scarsità dell'acqua
6.5. Attuare una gestione integrata delle risorse idriche
6.6. Proteggere e ripristinare gli ecosistemi legati all'acqua
6.A. Espandere la cooperazione internazionale nelle attività correlate
6.B. Sostenere e rafforzare la partecipazione delle comunità locali

- **Ampia accettazione** da parte dei governi e delle aziende[2]
- In linea con il desiderio di molti investitori di **creare un impatto ambientale e sociale positivo** dirigendo il capitale verso **emittenti allineati a tematiche sostenibili**

- Ogni SDG è composto da **sotto-obiettivi dettagliati** che possono essere utilizzati per misurare l'attività degli emittenti
- Sviluppo di un **ecosistema di dati incentrati sugli SDG**

SOCIETE GENERALE

LYXOR etf SOCIETE GENERALE GROUP

1. Fonte: Nazioni Unite ("U.N.") (https://www.undp.org/content/undp/en/home/sustainable-development-goals.html).
2. Fonte: U.N. I 17 Obiettivi sono stati adottati da tutti gli Stati membri delle Nazioni Unite nel 2015, come parte dell'Agenda 2030 per lo Sviluppo Sostenibile che ha stabilito un piano di 15 anni per raggiungere gli Obiettivi.

SELEZIONE DI ASSET SOSTENIBILI (2/2)

IL PROCESSO SISTEMATICO DI BRIDGEWATER NELLA SELEZIONE DI ASSET SOSTENIBILI

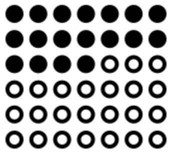
UN PROCESSO PROGETTATO PER **ADATTARSI AD UN CONTESTO IN CONTINUA EVOLUZIONE** ATTRAVESO UNA VALUTAZIONE SISTEMATICA ALLINEATA AGLI SDG

DEFINIZIONE DEGLI OBIETTIVI

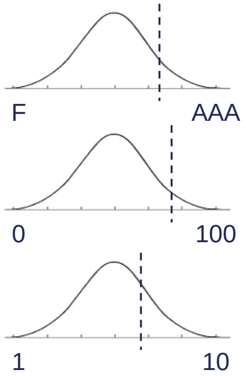
Valutazione e classificazione di titoli allineati agli SDG delle Nazioni Unite

IDENTIFICAZIONE DI DATI DI QUALITÀ

Valutazione e selezione di provider di dati sulla sostenibilità di alta qualità

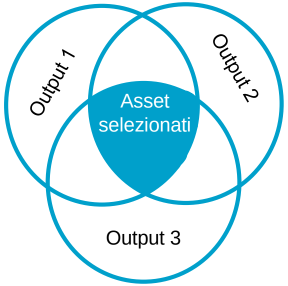


ARMONIZZAZIONE DEI DIVERSI APPROCCI

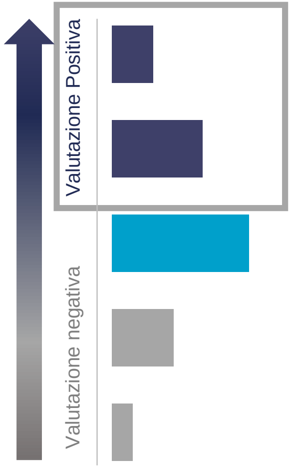


TRINAGOLAZIONE SISTEMATICA

Selezione di panieri di titoli con rating positivo sull'allineamento agli SDG da parte di diversi provider



ITERAZIONE E OTTIMIZZAZIONE DELL'OUTPUT



AFFINARE E MIGLIORARE IL PROCESSO NEL TEMPO

SOCIETE GENERALE

LYXOR etf SOCIETE GENERALE GROUP

Solo a scopo illustrativo. Queste prospettive si basano sul processo proprietario di selezione della sostenibilità utilizzato per il Bridgewater All Weather Sustainability Fund basato sugli SDG delle Nazioni Unite.

LYXOR: LA GAMMA DI FONDI LIQUID ALTERNATIVE

RANGE	FUND NAME	SUB-INVESTMENT MANAGER	STRATEGY	FUND INCEPTION DATE	AUM[1]	SRRI[2]	LIQUIDITY[3]
EQUITY	**Alternatives**						
	Lyxor / Sandler US Equity Fund	Sandler Capital Management	US L/S Equity	Nov-16	1,014	5	Daily
	Lyxor / Tiedemann Arbitrage Fund	TIG Advisors LLC	Merger Arbitrage	Feb-13	1,643	5	Daily
	Long Only						
	Lyxor GARI European Equity Fund	Lyxor Asset Management	European Equity	Jul-16	136	5	Daily
	Lyxor GARI Euro Equity Dynamic Overlay	Lyxor Asset Management	Eurozone Equity Protected	May-19	363	5	Daily
FIXED INCOME & CREDIT	**Alternatives**						
	Lyxor / Chenavari Credit Fund	Chenavari Credit Partners, LLP	European L/S Credit	Jun-15	340	4	Daily
	Lyxor / Wells Capital Financial Credit Fund	WFAM Credit Europe	Financial Credit	Sep-16	120	5	Daily
	Long Only						
	Lyxor Eurogovies Risk Balanced Fund	Lyxor Asset Management	European Sovereign Debt	Nov-14	491	1	Daily
	Lyxor / Marathon Emerging Markets Bond Fund	Marathon Asset Management, LP	Emerging Markets Debt	Mar-19	362	3	Daily
MULTI-ASSET	**Alternatives**						
	Lyxor / Bridgewater Core Global Macro Fund	Bridgewater Associates, LP	Global Macro	Sep-19	877	6	Daily
	Lyxor Epsilon Global Trend Fund	Metori Capital Management	CTA	Apr-11	639	5	Daily
	Long Only						
	Lyxor / Bridgewater All Weather Sustainability Fund	Bridgewater Associates, LP	Multi-Asset	Jun-21			Daily
	Lyxor Conservative Allocation	Lyxor Asset Management	Flexible Multi-Asset	May-10	148	3	Daily
	Lyxor Flexible Allocation	Lyxor Asset Management	Flexible Multi-Asset	Aug-12	168	4	Daily
SHORT TERM	**Long Only**						
	Lyxor Smart Overnight Return	Lyxor Asset Management	Cash Management	Mar-15	1.395	1	Daily
	Lyxor Euro 6M	Lyxor Asset Management	Short-Term Bonds	Jul-18	1,543	1	Daily

SOCIETE GENERALE

LYXOR etf
SOCIETE GENERALE GROUP

1. AUM in USD
2. Indicatore sintetico di rischio e ricompensa: la categoria di rischio indicata sopra si basa sul livello massimo di rischio che il gestore del fondo può assumere aderendo alla strategia del fondo. Tuttavia, questa stima del rischio può non essere un indicatore affidabile del rischio futuro e può essere soggetta a variazioni nel tempo. La categoria più bassa non significa che un investimento sia privo di rischio.
3. Corrisponde al giorno di valutazione.

INFORMAZIONI IMPORTANTI (SOCIETE GENERALE)

Il presente documento è stato preparato da Société Générale Corporate & Investment Banking, una divisione di Société Générale ("SG"), esclusivamente a beneficio e uso interno della Società (il "Destinatario").
Nella preparazione di questo documento, SG ha utilizzato le informazioni disponibili da fonti pubbliche. Nessuna dichiarazione o garanzia espressa o implicita circa l'accuratezza o la completezza di tali informazioni è information fatta da SG, o da qualsiasi altra parte.
Il contenuto di questo documento è soggetto a modifiche o modifiche in qualsiasi momento e SG non notificherà al Destinatario tali modifiche o modifiche. SG non ha né eseguito né ottenuto qualsiasi verifica indipendente delle informazioni ottenute da fonti esterne. Non si accetta alcuna responsabilità (espressa o implicita) per eventuali errori, omissioni o inesattezze da parte di SG o per le conseguenze derivanti dall'utilizzo delle informazioni contenute in questo documento, salvo in caso di frode o di qualsiasi altra responsabilità che non possa essere legittimamente esclusa.
Eventuali opinioni, opinioni o conclusioni contenute in questo documento sono solo indicative, non si basano su ricerche indipendenti e non rappresentano alcun impegno da parte di SG. Questo documento e qualsiasi interesse espresso di SG a fornire servizi di consulenza o organizzazione o di SG a fornire finanziamenti o a intraprendere qualsiasi altra transazione non costituisce alcuna offerta di tali servizi o tali finanziamenti o qualsiasi impegno da parte di SG a concludere qualsiasi altra transazione, tale offerta è soggetta a contratto, al completamento di una adeguata due diligence e a tutto il credito necessario, gestione e altre approvazioni in corso di ottenimento.
I meriti commerciali o l'idoneità o il beneficio di qualsiasi transazione descritta in questo documento alla situazione particolare del Destinatario dovrebbero essere determinati indipendentemente dal Destinatario e qualsiasi decisione di procedere con qualsiasi transazione descritta in questo documento sarà di esclusiva responsabilità del Destinatario. Qualsiasi decisione di questo tipo dovrebbe comportare una valutazione degli aspetti legali, fiscali, aspetti contabili, normativi, finanziari, creditizi e altri correlati di tale transazione, sulla base di tali informazioni e consigli dei consulenti professionali del Destinatario e di altri esperti in quanto il Destinatario lo ritenga pertinente. SG non sarà responsabile del contenuto o del mancato ottenimento da parte del Destinatario di tali informazioni e consigli. Si richiama l'attenzione del Destinatario su il fatto che il suo trattamento fiscale dipende dalla sua situazione particolare e può cambiare in futuro.
Questo documento deve essere trattato con la massima riservatezza e non deve essere divulgato direttamente o indirettamente a terzi. Non deve essere riprodotto in tutto o in parte, né utilizzato per qualsiasi scopo salvo quanto espressamente autorizzato da SG.
SG agisce esclusivamente per il Destinatario in relazione a qualsiasi accordo, servizio o transazione cui si fa riferimento in questo documento e nessun altro. SG non è e non sarà responsabile nei confronti di nessuno diverso dal Destinatario per fornire le tutele offerte ai clienti di SG o per fornire consulenza in relazione agli accordi, servizi o transazioni di cui al presente documento.
I prodotti e i servizi a cui è possibile fare riferimento in questo documento possono essere forniti tramite una o più affiliate di SG e potrebbero non essere disponibili in tutte le giurisdizioni.
Société Générale è un istituto di credito (banca) francese autorizzato e vigilato dalla Banca centrale europea (BCE) e dall'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) (l'Autorità francese di controllo e risoluzione prudenziale) e regolamentata dall'Autorité des marchés financiers (AMF).

INFORMAZIONI IMPORTANTI (LYXOR)

Performance of the All Weather Sustainability Strategy, which has been calculated by Bridgewater, is based on simulated, hypothetical performance and not the actual returns of any strategy. Bridgewater investment selection and trading strategies are systematic and rules-based. Simulated returns are based on assumptions about how Bridgewater would have implemented the All Weather Sustainability Strategy through time. These assumptions are intended to approximate such implementation, but are inherently speculative.

The simulated performance for the All Weather Sustainability Strategy simulation was derived by applying Bridgewater's current investment systems and portfolio construction of the All Weather Strategy managed by Bridgewater since June 1996 across the markets selected for the All Weather Sustainability Strategy simulation. Bridgewater adjusted the leverage/exposure in each market and asset class based on the All Weather Strategy portfolio construction logic to ensure that the All Weather Sustainability Strategy simulated portfolio is similarly environmentally balanced at each date historically.

The markets selected were chosen following Bridgewater current sustainable security selection criteria. Bridgewater did not have historical sustainability assessments given limited availability of historical sustainability data. In creating the All Weather Sustainability Strategy simulation, Bridgewater therefore assumed that the current universe of sustainable assets is representative of a portfolio of sustainable assets historically.

Bridgewater used actual market returns for each asset when available as an input for the hypothetical returns and otherwise used proxies. Proxies are assets that existed and for which data is available, which Bridgewater believes would approximate returns for an asset that did not exist or for which reliable data is not available. Examples of omitted markets or markets accounted for using proxies include, but are not limited to, certain Emerging Market equities, certain nominal government bonds (South Korea) and sustainable commodity producer equity returns. The mix and weightings of markets traded for All Weather Sustainability Strategy simulation are subject to change in the future.

Unlike an actual performance record, simulated performance does not represent actual trading or the costs of managing a portfolio. Also, since the trades have not actually been executed, the results may have under or over compensated for the impact, if any, of certain market or economic factors, such as lack of liquidity. All Weather Sustainability Strategy simulation past performance in general is also subject to the fact that it is designed with the benefit of hindsight.

The All Weather Sustainability Strategy simulation includes periodic adjustments of desired strategic asset allocation and level of risk pursuant to Bridgewater's systematic strategic management process. Such strategic management is based on a systematic process that assesses whether the assumptions underlying the All Weather Strategy approach (that assets will outperform cash, and that assets can be reasonably balanced against each other) are under threat, and systematically adjusts or reduces exposures accordingly. When applicable, the returns of the All Weather Sustainability Strategy simulation reflect adjustments based on this systematic strategic management process.

Transaction and maintenance costs related to the trading are accounted for and are estimates themselves based on historical measured costs and/or modeled costs.

Returns are shown net of fees. Net of fees performance includes (i) management fees estimation of 75bps per annum (ii) service providers fees (such as administrator, custodian) of 40bps per annum and (iii) includes the reinvestment of interest, gains and losses.

These results are based on simulated or hypothetical performance results that have certain inherent limitations. Unlike the results shown in an actual performance record, these results do not represent actual trading. Also, because these trades have not actually been executed, these results may have under-or over-compensated for the impact, if any, of certain market factors, such as lack of liquidity. Simulated or hypothetical trading programs in general are also subject to the fact that they are designed with the benefit of hindsight. No representation is being made that any account will or is likely to achieve profits or losses similar to these being shown.

THE FIGURES RELATING TO PAST PERFORMANCE REFER OR RELATE TO PAST PERIODS AND ARE NOT A RELIABLE INDICATOR OF FUTURE RESULTS. THIS ALSO APPLIES TO HISTORICAL MARKET DATA.

Markets included in the All Weather Sustainability Strategy simulation:

The All Weather Sustainability Strategy simulation includes returns from the following markets: global nominal interest rates, global inflation linked bonds, gold, and developed and emerging market equities that have been selected based on Bridgewater's process for assessing their sustainability.

INFORMAZIONI IMPORTANTI (LYXOR)

Third party data risk:
The Investment Manager's specific sustainability criteria alignment analysis may be dependent on third party data that may be incomplete, inaccurate or unavailable from time to time, which could adversely affect the analysis of the ESG factors relevant to a particular investment. These assessments include objective criteria and may change over time, which could cause the portfolio to hold investments for an extended period of time that do not comply with the strategy SDG-focused investment criteria. As a result, there is a risk that the Investment Manager may incorrectly assess a security or an issuer.

Exclusion of certain markets, trading strategies and financial instruments:
It is expected that the strategy will not participate in all of the markets, trading strategies and financial instruments utilized by, or invested in by, funds or accounts managed or advised by the Investment Manager. In particular, the strategy may not invest in certain financial instruments in which funds or accounts managed by the Investment Manager pursuant to its other investment strategies may invest. Investing primarily in responsible investments carries the risk that the strategy is expected to underperform funds that do not utilize a responsible investment strategy.
The Investment Manager does, and will in the future, manage funds and accounts pursuant to other investment strategies with similar or overlapping investment objectives and strategies to those of the strategy. Certain of those funds and accounts may have different limitations and may not impose the same sustainability restrictions as those applicable to the strategy, and, therefore, may have access to, and may be entitled to participate in, more or all of the trading strategies developed by the Investment Manager. In managing the strategy, the Investment Manager might not use, and expects not to use, all of the trading strategies developed by the Investment Manager, which may cause the strategies performance to vary significantly from the performance of such funds and accounts.

Sustainable Risk consideration:
The strategy is exposed to sustainability risks, which are environmental, social or governance events or conditions that, if they occur, could cause an actual or potential material negative impact on the value of the strategy investments.
By implementing its proprietary investment methodology, the Investment Manager, within each asset class, will exclude at any time at least 20% of the securities of the strategy initial investment universe that have the lowest level of alignment with the SDGs (expressed in number of issuers). By taking into account alignment with the SDGs within its investment process, it is intended that the overall sustainability risk of the strategy should be mitigated and, therefore, the potential impact of such sustainability risks on the value of the portfolio investments should also be mitigated. However, no assurance can be given that sustainability risks will be totally removed and the occurrence of such risks could cause a material negative impact on the strategy investments.

INFORMAZIONI IMPORTANTI (LYXOR – DISCLAIMER 1-4)

This document is not intended for retail investors and is for the exclusive use of institutional investors acting on their own account and categorized as either “eligible counterparties” or “professional clients” within the meaning of the markets in financial instruments directive 2014/65/EU.

The fund is a sub-fund of Lyxor Newcits IRL III ICAV, an Irish collective asset-management vehicle constituted as an umbrella fund with segregated liability between the sub-funds with registration number C193864 and authorised by the Central Bank of Ireland. The fund complies with the UCITS Directive (2009/65/EC).

Lyxor AM recommends that investors read carefully the “investment risks” section of the product’s prospectus and supplement and the "Risk and reward profile" section of the Key Investor Information Document (KIID). The prospectus and supplement in English, and the KIID in the relevant local language (for all the countries referred to in this document as a country in which a public offer of the product is authorised) are available free of charge on lyxorfunds.com or upon request to legal-crm@lyxor.com.

Prior to investing in the funds, investors should seek independent financial, tax, accounting and legal advice. It is each investor’s responsibility to ascertain that it is authorised to subscribe, or invest into this fund. This document together with the prospectus and/or more generally any information or documents with respect to or in connection with the Fund does not constitute an offer for sale or solicitation of an offer for sale in any jurisdiction (i) in which such offer or solicitation is not authorized, (ii) in which the person making such offer or solicitation is not qualified to do so, or (iii) to any person to whom it is unlawful to make such offer or solicitation. In addition, the shares are not registered under the U.S Securities Act of 1933 and may not be directly or indirectly offered or sold in the United States (including its territories or possessions) or to or for the benefit of a U.S Person (being a “United State Person” within the meaning of Regulation S under the Securities Act of 1933 of the United States, as amended, and/or any person not included in the definition of “Non-United States Person” within the meaning of Section 4.7 (a) (1) (iv) of the rules of the U.S. Commodity Futures Trading Commission.). No U.S federal or state securities commission has reviewed or approved this document and more generally any documents with respect to or in connection with the fund. Any representation to the contrary is a criminal offence.

This document is of a commercial nature and not of a regulatory nature. This document does not constitute an offer, or an invitation to make an offer, from Société Générale, Lyxor Asset Management (together with its affiliates, Lyxor AM) or any of their respective subsidiaries to purchase or sell the product referred to herein.

This fund includes a risk of capital loss. The redemption value of this fund may be less than the amount initially invested. The value of this fund can go down as well as up and the return upon the investment will therefore necessarily be variable. In a worst case scenario, investors could sustain the loss of their entire investment.

This document is confidential and may be neither communicated to any third party (with the exception of external advisors on the condition that they themselves respect this confidentiality undertaking) nor copied in whole or in part, without the prior written consent of Lyxor AM or Société Générale.

The obtaining of the tax advantages or treatments defined in this document (as the case may be) depends on each investor’s particular tax status, the jurisdiction from which it invests as well as applicable laws. This tax treatment can be modified at any time. We recommend to investors who wish to obtain further information on their tax status that they seek assistance from their tax advisor.

The attention of the investor is drawn to the fact that the net asset value stated in this document (as the case may be) cannot be used as a basis for subscriptions and/or redemptions.

The market information displayed in this document is based on data at a given moment and may change from time to time.

The figures relating to past market data performances and simulated past market data performances refer or relate to past periods and are not a reliable indicator of future results.

The potential return may be reduced by the effect of commissions, fees, taxes or other charges borne by the investor. Changes in currency exchange rates may have an adverse effect on the net asset value (“NAV”) or income of the product.

INFORMAZIONI IMPORTANTI (LYXOR – DISCLAIMER 2-4)

The fund includes embedded leverage, which amplifies the variation, upwards or downwards, in the value of the underlying investments. The fund invests in financial derivative instruments in order to reach its investment objective. These instruments could be affected by various risks such as change in law or tax events. The fund is exposed to the risk that any credit institution with which it has concluded an agreement or a transaction could become insolvent or otherwise default. If such an event occurs, you could lose a significant part of your investment. In certain circumstances, financial instruments held by the fund or to which the value of the fund is linked could suffer a temporary lack of liquidity. This could cause the Fund to lose value, and/or to temporary suspend the publication of its net asset value and/or to refuse subscription and redemption requests. The fund is exposed to the risk that the credit quality of any direct or indirect debtor of the fund (be it a state, a financial institution or a corporate) deteriorates or that any such entity defaults. This could cause the net asset value of the fund to decline.

Securities in the Fund are offered and sold to certain investors through SG Americas Securities, LLC ("SGAS"), an affiliate of Lyxor Asset Management S.A.S. ("Lyxor S.A.S.") and a member of the U.S. Financial Industry Regulatory Authority, the U.S. Securities Investor Protection Corporation and the New York Stock Exchange. Lyxor S.A.S. may pay a placement fee to, and provide compensation for expenses to, SGAS in connection with its services provided in connection with the distribution of shares of such funds.

Authorizations: Lyxor Asset Management is a French management company authorized by the Autorité des marchés financiers and placed under the regulations of the UCITS (2009/65/EC) and AIFM (2011/61/EU) Directives. Lyxor AM is also a registered Commodity Pool Operator and a Commodity Trading Advisor under the U.S. Commodity Futures Trading Commission. Lyxor AM is a member of the National Futures Association. Société Générale is a French credit institution (bank) authorised by the Autorité de contrôle prudential et de résolution (the French Prudential Control Authority).

Notice to European investors: Any potential investment in any securities or financial instruments described herein may not be suitable for all investors. Any prospective investment will require you to represent that you are a "professional client," as defined in the Markets in Financial Instruments Directive (MiFID). The securities and financial instruments described herein may not be available in all jurisdictions. Investments in or linked to hedge funds are highly speculative and may be adversely affected by the unregulated nature of hedge funds and the use of trading strategies and techniques. Also, hedge funds are typically less transparent in terms of information and pricing and have much higher fees than registered funds. Investors in hedge funds may not be afforded the same protections as "retail investors" as defined in the MiFID.

Notice to French investors: The intent to market the units of the Fund in France has been duly notified to the French "Autorité des marchés financiers".

For investors in the United Kingdom

This material is issued in the United Kingdom by Lyxor Asset Management UK LLP, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority in the UK under Registration Number 435658. The funds are registered in the UK Temporary Marketing Permissions Regime (TMPR) and shares/units in the funds may upon such registration be promoted and sold to the general public in the United Kingdom subject to compliance with the TMPR and applicable regulations under TMPR. Potential investors in the United Kingdom should be aware that most of the protections afforded by the United Kingdom regulatory system will not apply to an investment in the fund and that compensation will not be available under the United Kingdom Financial Services Compensation Scheme

Notice to Italian Investors: The intent to market the units of the Fund in Italy has been duly notified to CONSOB. Before subscribing or purchasing, read carefully the prospectus approved by the Central Bank of Ireland on 04/03/2021 available on website www.lyxorfunds.com and at the offices of Société Générale – Via Olona 2, 20123 Milan, in which documents the characteristics, the risk factors and the costs are described in detail.

INFORMAZIONI IMPORTANTI (LYXOR – DISCLAIMER 3-4)

Notice to Spanish Investors: The fund has been registered in the CNMV for its marketing in Spain.

Notice to Swiss Investors: Financial intermediaries (including particularly, representatives of private banks or independent asset managers, Intermediaries) are hereby reminded on the strict regulatory requirements applicable under the CISA to any distribution of foreign collective investment schemes in Switzerland. It is each Intermediary's sole responsibility to ensure that (i) all these requirements are put in place prior to any Intermediary distributing any of the Funds presented in this document and (ii) that otherwise, it does not take any action that could constitute distribution of collective investment schemes in Switzerland as defined in article 3 CISA and related regulation. Any information in this document is given only as of the date of this document and is not updated as of any date thereafter. This document is for information purposes only and does not constitute an offer, an invitation to make an offer, a solicitation or recommendation to invest in collective investment schemes. This document is not a prospectus as per article 652a or 1156 of the Swiss Code of Obligations, a listing prospectus according to the listing rules of the SIX Swiss Exchange or any other trading venue as defined by the Swiss Financial Market Infrastructure Act of 19 June 2015 (as amended from time to time, FMIA), a simplified prospectus, a key investor information document or a prospectus as defined in the CISA. An investment in collective investment schemes involves significant risks that are described in each prospectus or offering memorandum. Each potential investor should read the entire prospectus or offering memorandum and should carefully consider the risk warnings and disclosures before making an investment decision. Any benchmarks/indices cited in this document are provided for information purposes only. This document is not the result of a financial analysis and therefore is not subject to the "Directive on the Independence of Financial Research" of the Swiss Bankers Association. This document does not contain personalized recommendations or advice and is not intended to substitute any professional advice on investments in financial products. The Representative and the Paying Agent of the Fund(s) in Switzerland is Société Générale, Paris, Zurich Branch, Talacker 50, 8001 Zurich. The prospectus or offering memorandum, the key investor information documents, the management regulation, the articles of association and/or any other constitutional documents as well as the annual and semi-annual financial reports may be obtained free of charge from the Representative in Switzerland.

Notice to German Investors: The Prospectus in English and the Key Investor Information in German are available free of charge in paper from Société Générale S.A., branch Frankfurt am Main, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, or electronically under www.lyxorfunds.com.

Notice to Canadian investors: Any potential investment in any securities or financial instruments described herein may not be suitable for all investors. Any prospective investment will require you to represent that you are a "permitted client", as defined in National Instrument 31-103 and an "accredited investor," as defined in National Instrument 45-106. The securities and financial instruments described herein may not be available in all jurisdictions of Canada. Investment vehicles described herein will not be offered by prospectus in Canada and will not be subject to National Instrument 81-102 and National Instrument 81-106. In addition, investments in or linked to hedge funds are highly speculative and may be adversely affected by the unregulated nature of hedge funds and the use of trading strategies and techniques that are typically prohibited for prospectus offered funds. Also, hedge funds are typically less transparent in terms of information and pricing and have much higher fees than prospectus offered funds. Investors in hedge funds may not be afforded the same protections as investors in offered funds, including limitations on fees, controls over investment policies and reporting requirements.

Notice to Australian Investors: Société Générale Australia Branch (ABN 71 092 516 286). SG is regulated by APRA and ASIC and holds an AFSL no. 236651 issued under the Corporations Act 2001 (Cth) ("Act"). The information contained in this document is only directed to recipients who are wholesale clients as defined under the Act.

INFORMAZIONI IMPORTANTI (LYXOR – DISCLAIMER 4-4)

Notice to Investors in Asia-Pacific Region: This document is prepared for and intended to be distributed in Asia-Pacific Region solely to sophisticated and professional clients. You should therefore be appropriately qualified as a professional, accredited, wholesale, expert or institutional investor (however defined in your local jurisdiction). It is distributed by licensed affiliates of Societe Generale (“SG”) which is a French credit institution (bank) authorised by the Autorité de Contrôle Prudentiel (the French Prudential Control Authority) in accordance with applicable regulations and SG’s internal policy. You should be aware that local regulations may not allow this document to be distributed from your local SG licensed affiliate, but may allow it to be distributed from an offshore branch or affiliate under certain circumstances. If in any doubt, you should always determine which licensed affiliate is responsible for distributing this document to you by contacting SG. You should also be aware that financial products or services referred to may not be sold, bought or subscribed to if you do not qualify in your local jurisdiction. Always ensure that you contact and deal through appropriately licensed entities if you wish to purchase any such products or services.

For Investors Receiving This Document From SG Securities (HK) Limited: This document is distributed to you by SG Securities (HK) Limited (CE: AAD941) ("SG") as an activity that is wholly incidental to its carrying out of a regulated activity for which it is already licensed. Details of SG's license can be provided upon request.

For Recipients Where This Document is Distributed by Societe Generale, Hong Kong Branch: This document is issued solely to “professional investors” within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and any rules made under that Ordinance. If this document is distributed to you by SG Securities (HK) Limited (CE: AAD941) (“SGHK”), then details of SGHK’s license can be provided upon request.

For Documents Distributed in Singapore: This document is distributed by MAS licensed representatives of Societe Generale, Singapore Branch and may only be provided to institutional investors, as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act, or to accredited investors and expert investors as a result of reverse enquiry. Any such investor wishing to discuss this document or effect transactions in any security discussed herein should do so with or through MAS licensed representatives of Societe Generale, Singapore Branch. If you are an accredited investor or expert investor, please be informed that in our dealings with you, we are relying on certain exemptions to the Financial Advisers Act (“FAA”) - (1) the exemption in Regulation 33 of the Financial Advisers Regulations (“FAR”), which exempts us from complying with Section 25 of the FAA on disclosure of product information to clients; (2) the exemption set out in Regulation 34 of the FAR, which exempts us from complying with Section 27 of the FAA on recommendations; and (3) the exemption set out in Regulation 35 of the FAR, which exempts us from complying with Section 36 of the FAA on disclosure of certain interests in securities.

For Documents Distributed in China from Offshore (as a Result of a Reverse Enquiry): This document has been prepared and distributed by Societe Generale as a result of a reverse enquiry by you. Societe Generale (China) Limited has not been involved with the preparation or distribution of this document. Any products or services that may be mentioned in this document are subject to laws and regulations and regulator’s requirements in China and may not be able to be provided in China.

For Documents Distributed in Taiwan: This document is to present you as a result of reverse enquiry and may only be distributed to “professional institutional investors” within the meaning provided in the applicable regulations in Taiwan. The product(s) or service(s), if any, mentioned in this document are subject to laws and regulations and regulator’s requirements in Taiwan and may not be eligible or available for sale in Taiwan.