

# Credit Suisse Asset Management

## Senior Loans

Soluzioni alternative e liquide  
in un contesto d'inflazione crescente

CREDIT SUISSE ITALY S.P.A.  
Giugno 2022

DESTINATO ESCLUSIVAMENTE AD INVESTITORI PROFESSIONALI.

CREDIT SUISSE 

# Credit Suisse Asset Management

## Competenze globali e presenza locale

### Global Asset Management



461

AuM (in mld di EUR)

→ di cui **55** mld di EUR  
gestiti in **Loans**



1410

collaboratori



72%

clienti istituzionali



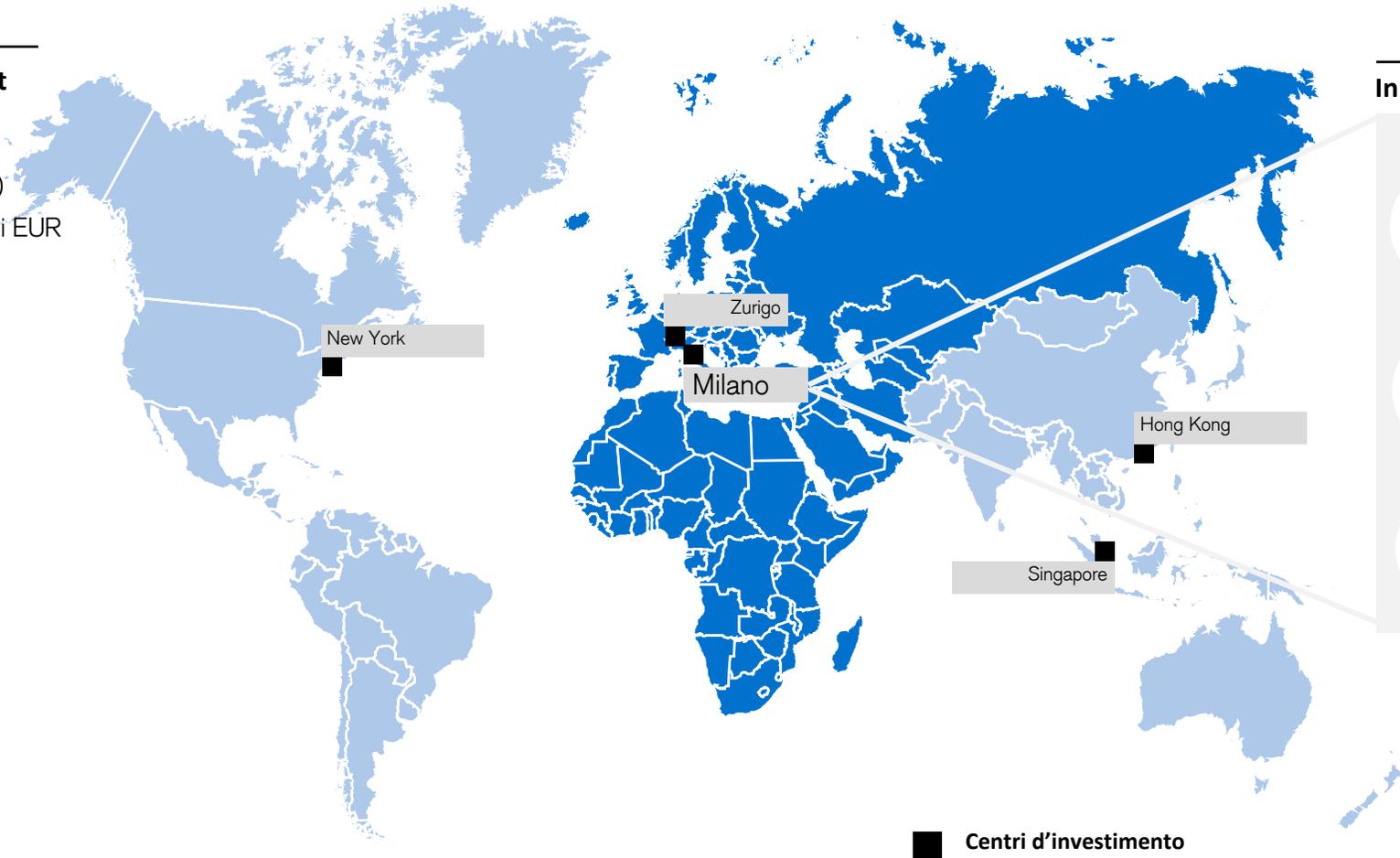
2350

mandati



440

fondi d'investimento



### In Italia



Presenza locale  
dal 1999



EUR 16,5 mld  
in mandati e fondi<sup>1</sup>



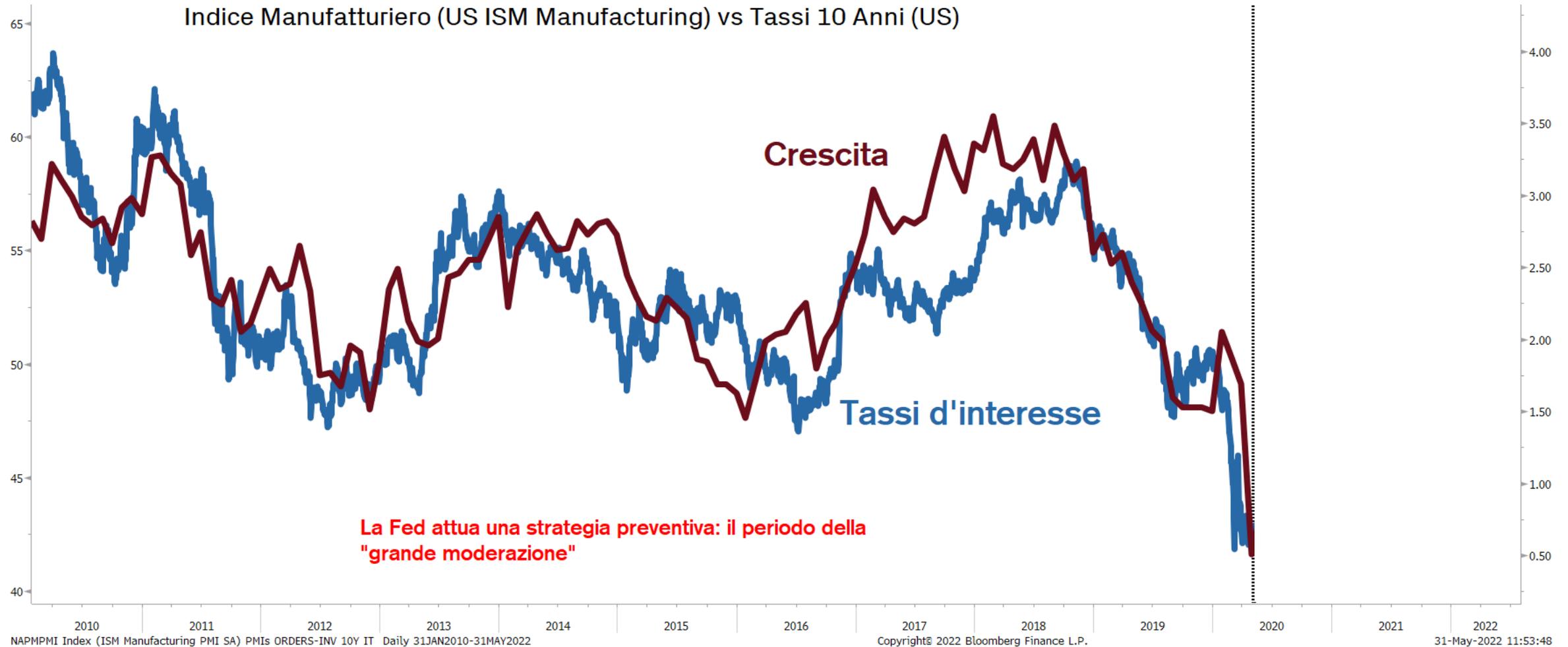
oltre 30 mandati  
per investitori istituzionali

Fonte: Credit Suisse. Dati al 30.3.2022

<sup>1</sup> Fonte: Assogestioni. Dati al 30.3.2022

# Crescita e tassi d'interesse: da sincroni ad asincroni

## Banche Centrali in azione, ma la crescita sta già rallentando



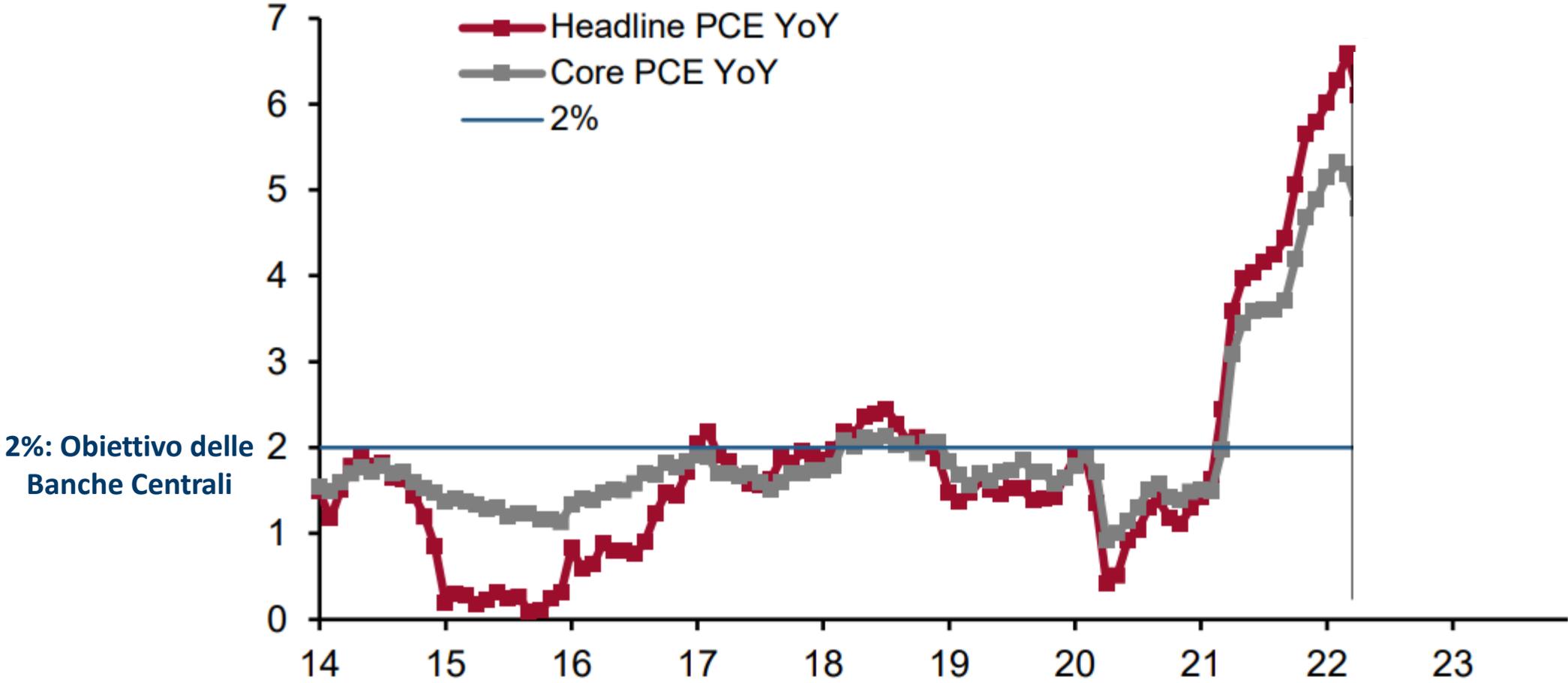
Dati al: 31.05.2022

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

# Aspettative d'inflazione

L'inflazione si potrebbe rivelare più persistente



2%: Obiettivo delle Banche Centrali

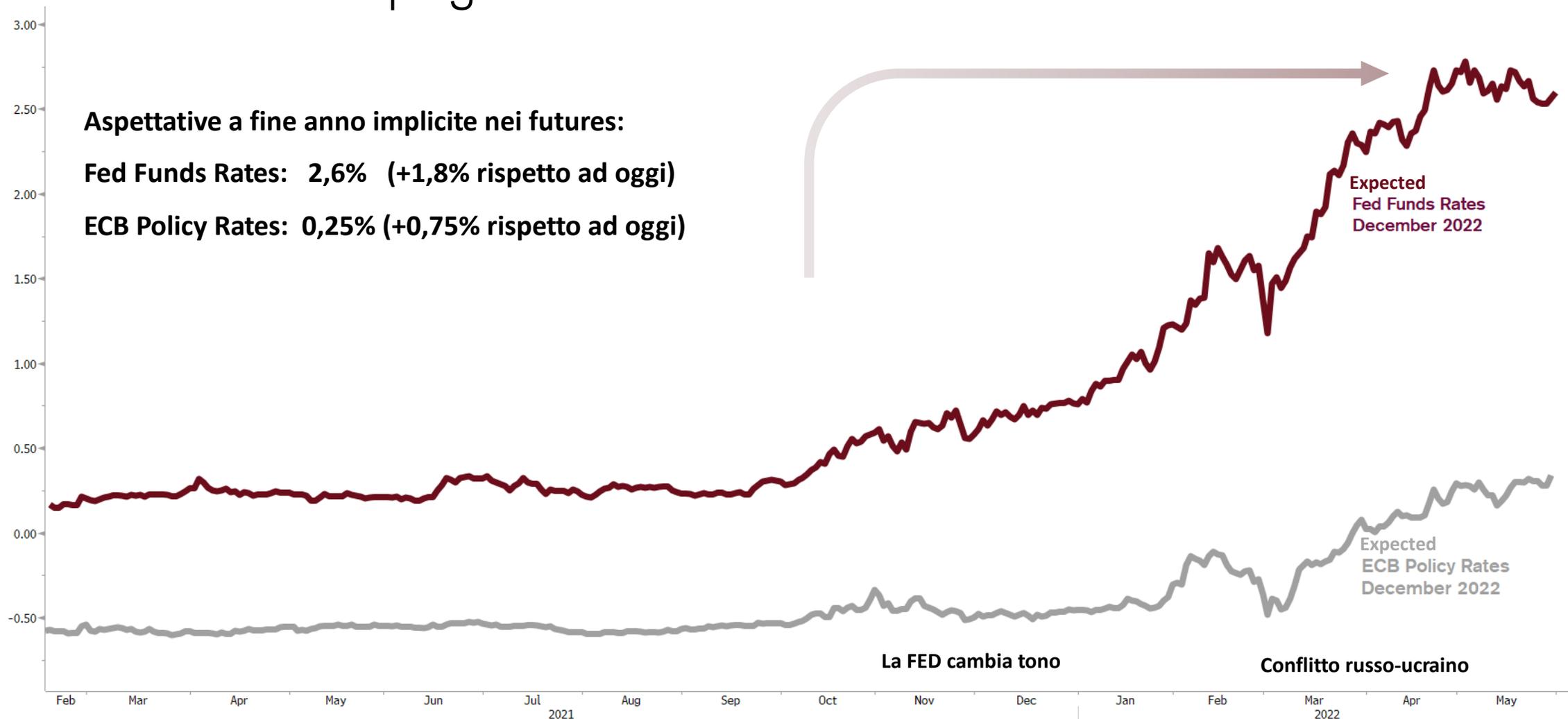
Dati al: 31.05.2022

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

# Aspettative sui tassi d'interesse

## Le Banche Centrali spingono i tassi al rialzo



FFZ2 Comdty (FED FUND 30DAY Dec22) N Hikes FEDECB Daily 15FEB2021-31MAY2022

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

31-May-2022 12:51:43

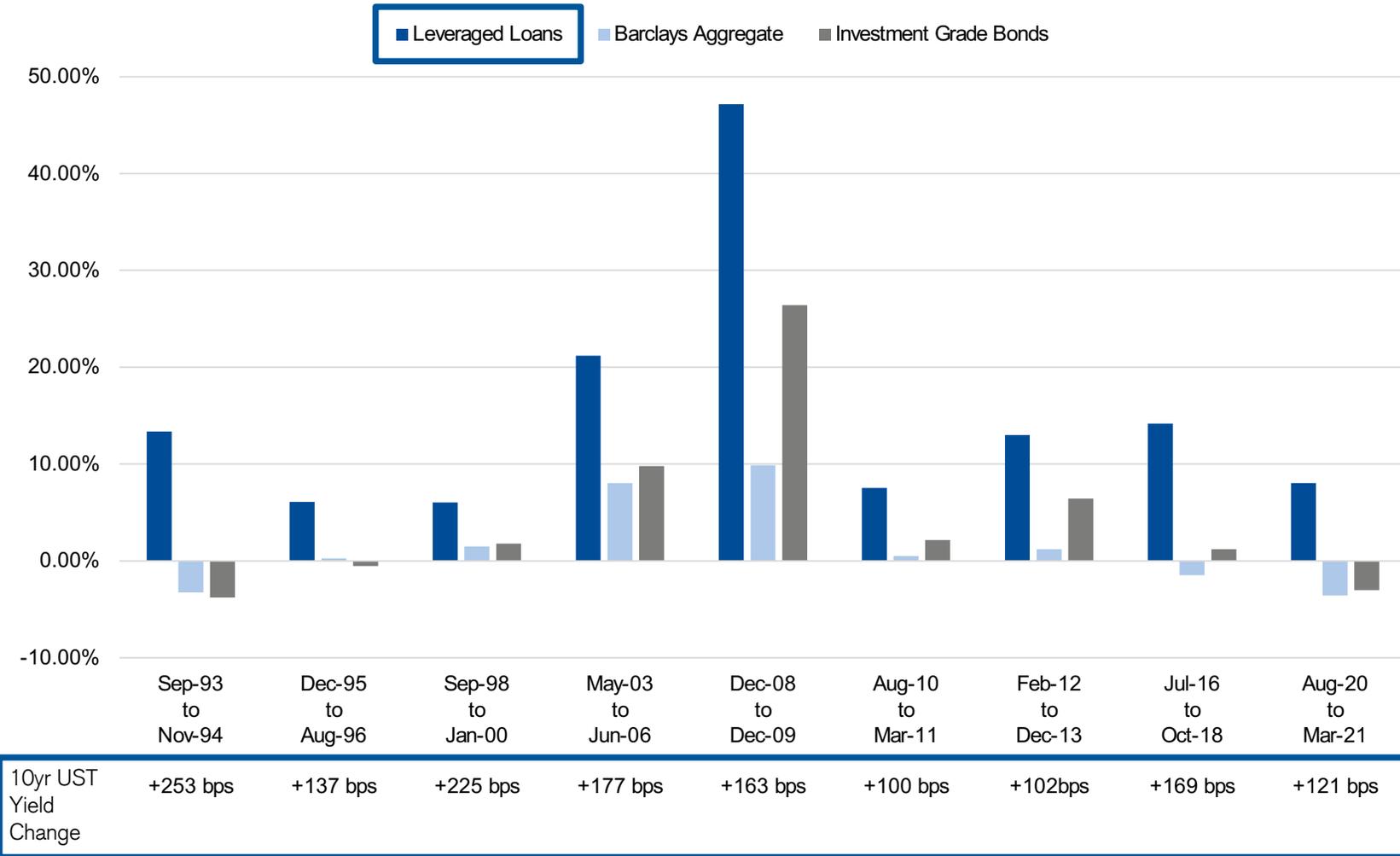
Dati al: 31.05.2022

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

# Rendimenti storici delle obbligazioni in periodi di rialzo dei tassi

## Treasury a 10 anni (1990-2021): rialzi superiori a 100 bps



### Leveraged Loans

#### Duration bassa

- Duration modificata solitamente inferiore a 12 mesi

#### Tasso Variabile

- LIBOR / EURIBOR + spread
- Le cedole si adeguano all'andamento dei tassi a breve termine

#### Senior

- Alta seniority nella struttura del capitale delle società

#### Secured

- Garantiti da collaterale (immobilizzazioni o equity degli emittenti)

#### Covenants

- Clausole vincolanti per l'emittente sull'emissione di ulteriore debito e/o sul mantenimento di determinati livelli di indicatori fondamentali

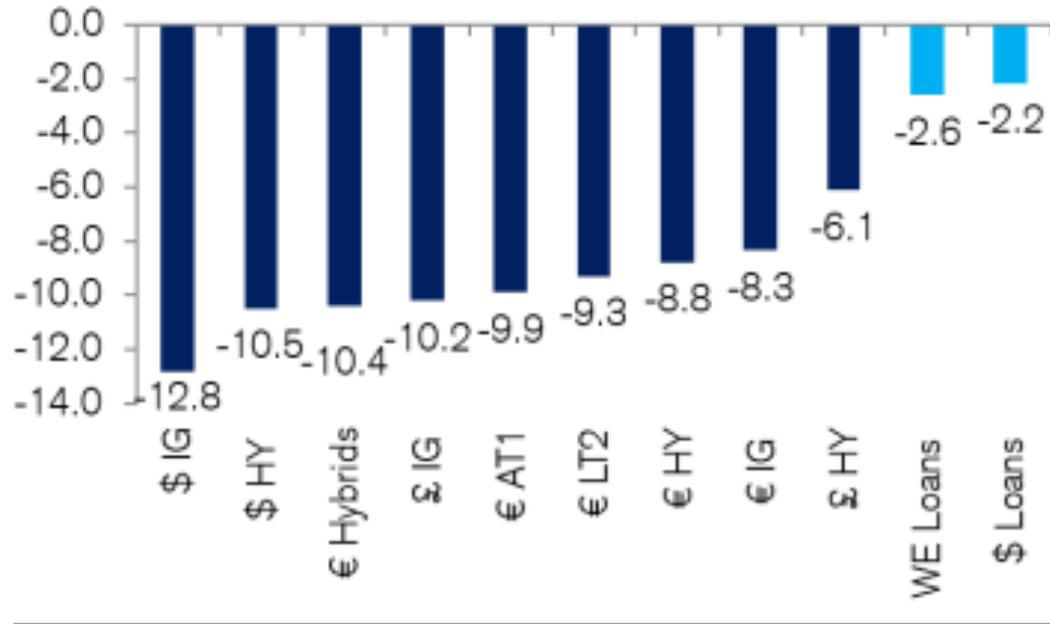
Dati al: 31.12.2021. L'analisi include periodi di rialzo del 10yr UST yield qualora superiore a 100 bps. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, Bloomberg, ICE Data Service

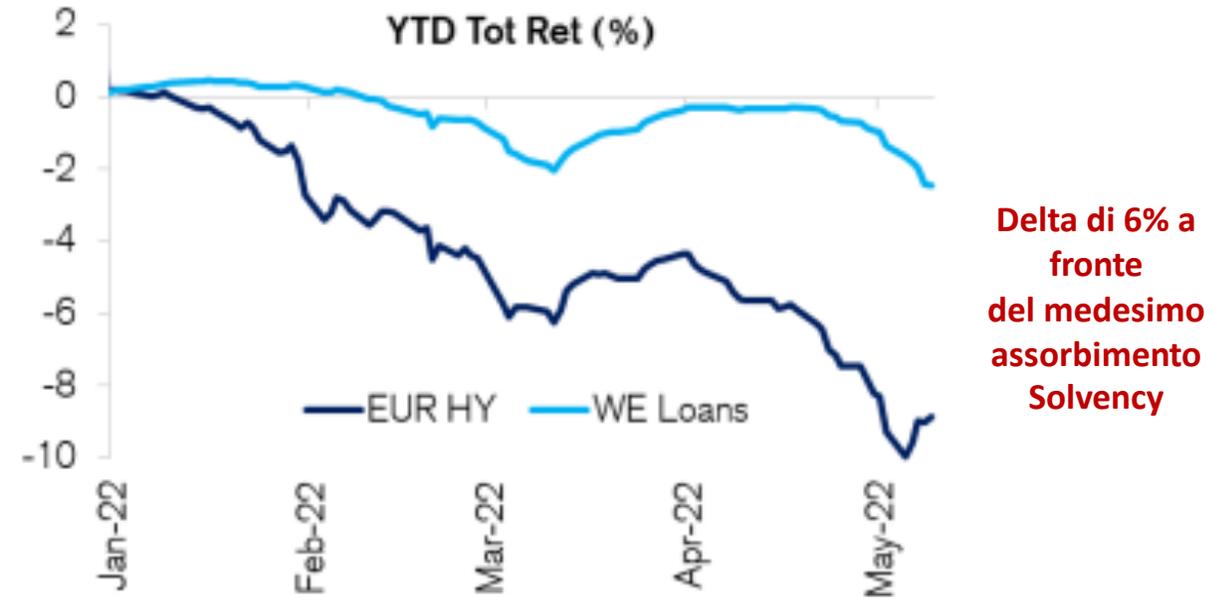
# I mercati obbligazionari nel 2022

Nonostante i recenti storni, i loans confermano la loro resilienza al rialzo dei tassi rispetto alle obbligazioni corporate HY e IG

Rendimenti da inizio anno delle asset class obbligazionarie



Confronto a pari rating:  
Loans e High Yield



Dati al: 16.05.2022

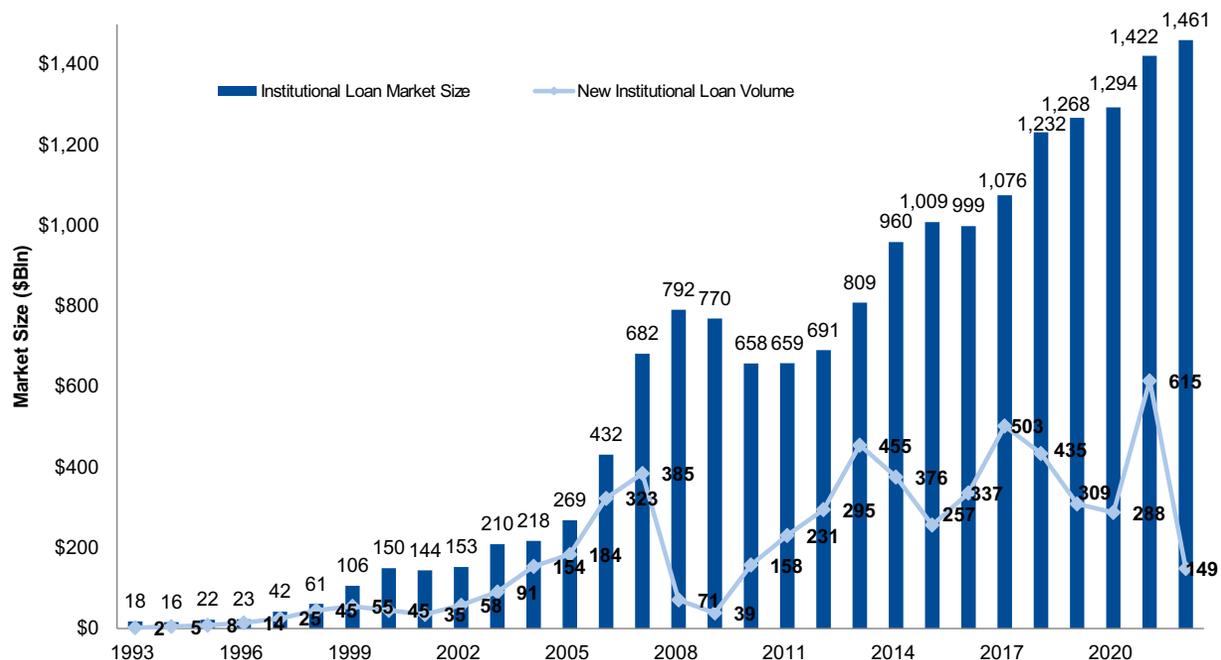
I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

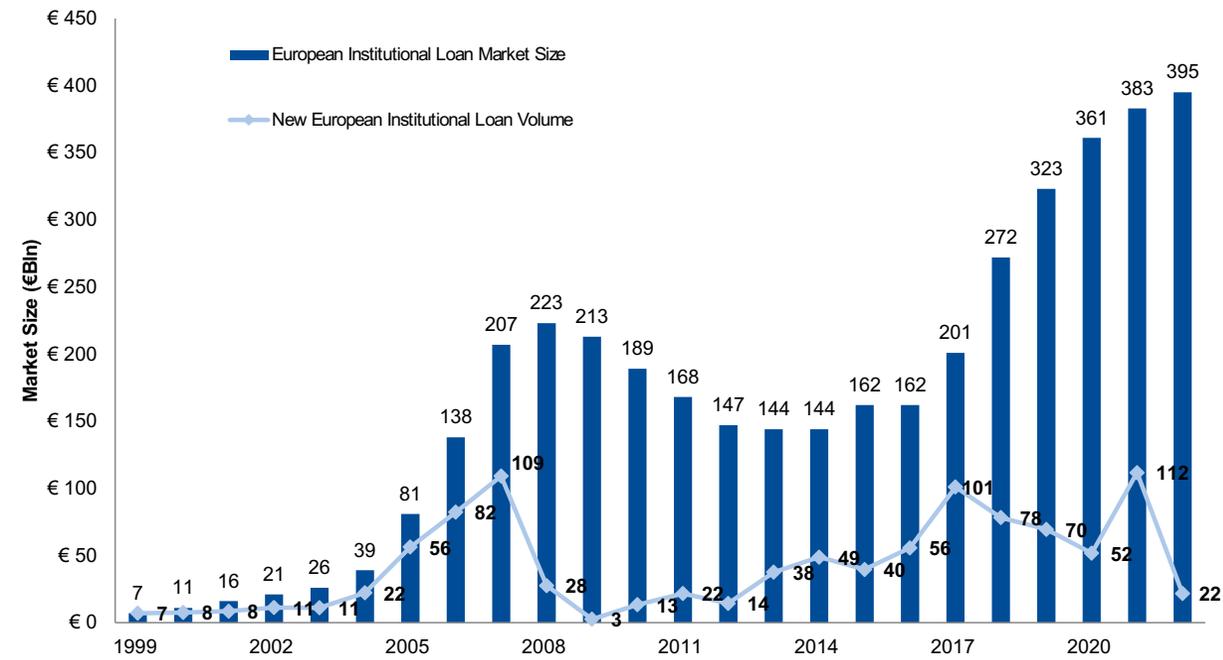
# Dimensione del mercato dei loans

Forte crescita in USA ed Europa dopo la crisi del debito del 2011

## Loans in dollari



## Loans europei



Dati al: 30.04.2022

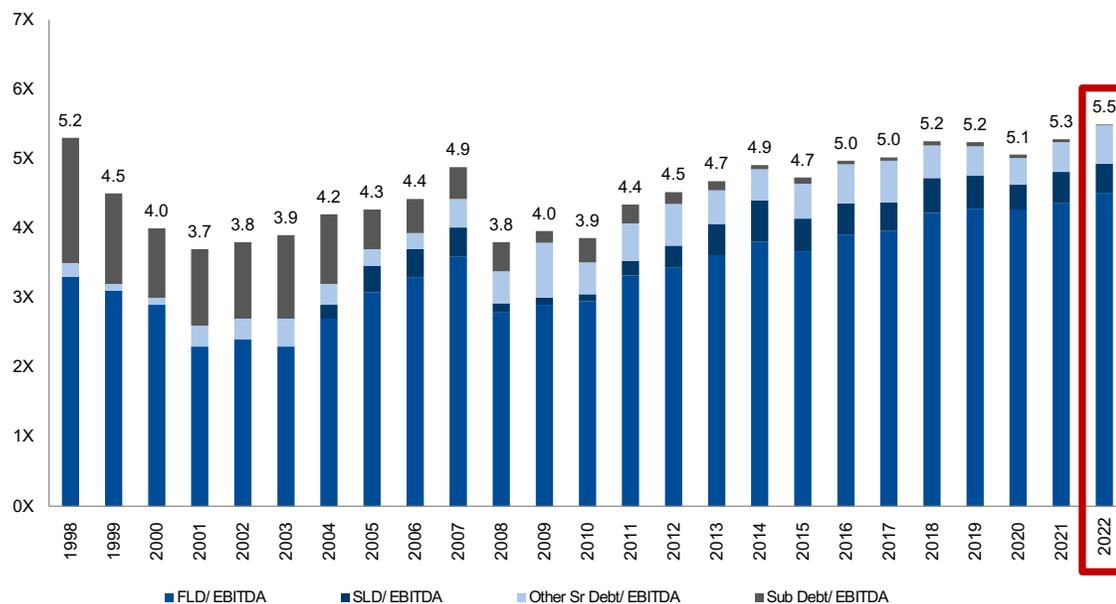
I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, S&P LCD

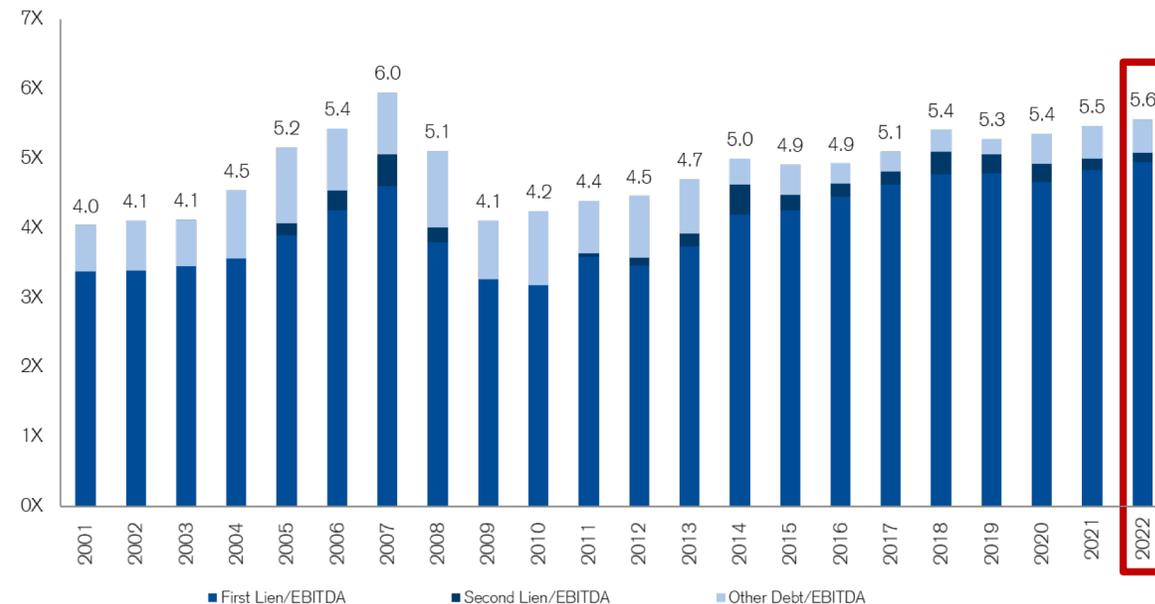
# Multipli rispetto all'EBITDA

## Multipli in moderata crescita ed emissioni concentrate sul first lien

### Loans in dollari



### Loans europei



Dati al: 30.04.2022

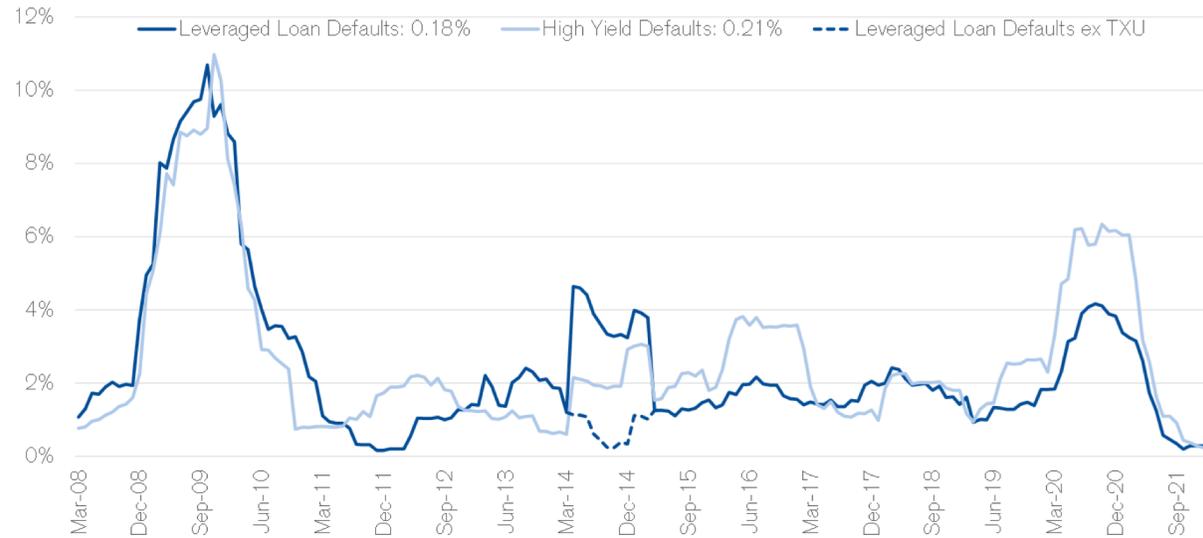
I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, S&P LCD

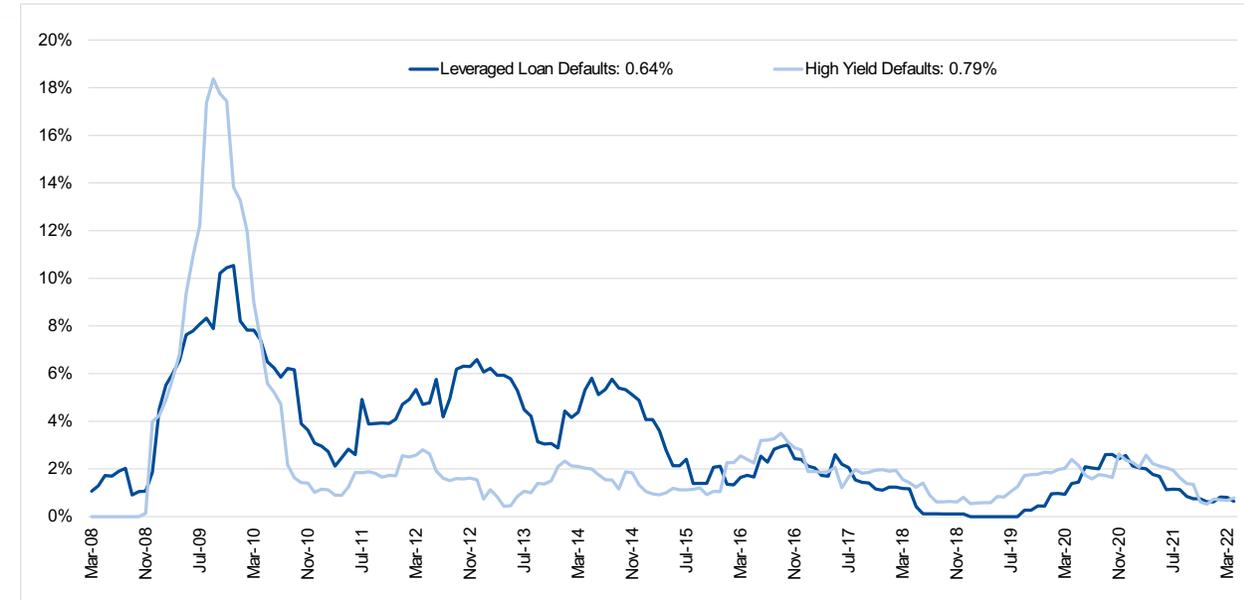
# Default rate: Loans e HY a confronto

## Tassi di default storicamente bassi ed attualmente ai minimi

Loans in dollari



Loans europei



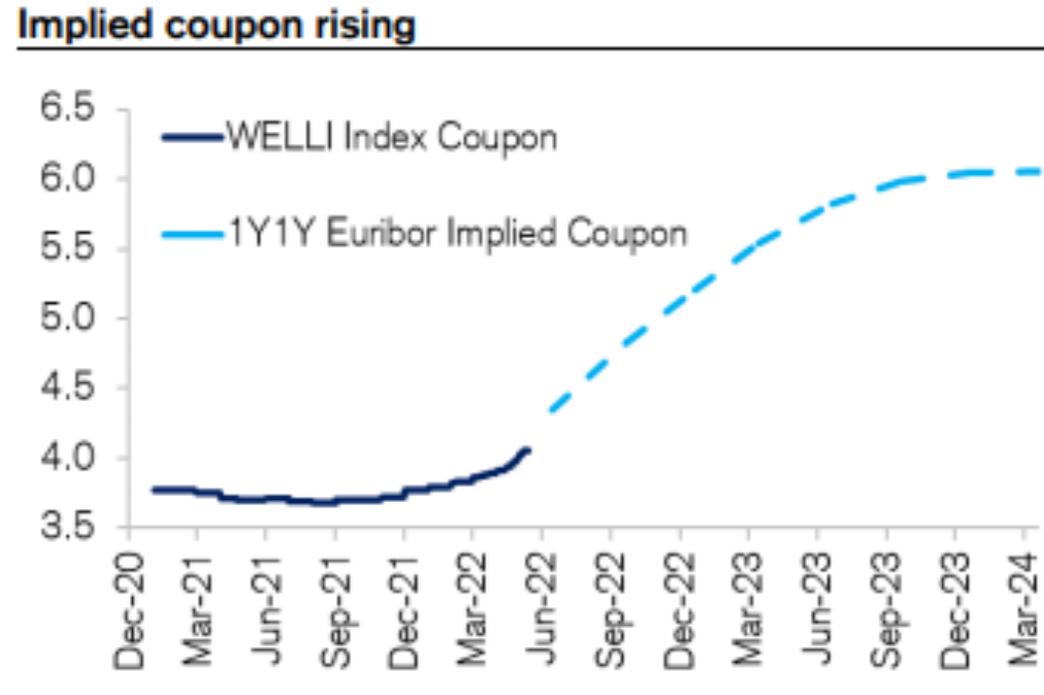
Dati al: 30.04.2022

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, S&P LCD, JPM Morgan Research

# Rendimento cedolare: dati storici e aspettative

Le aspettative di rialzo dei tassi si riflettono in cedole attese più alte



Dati al: 16.05.2022

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

# Senior Secured Loans

## Le soluzioni di Credit Suisse Asset Management

Credit Suisse Nova:

Global Senior Loan Fund

| European Senior Loan Fund



Elevata liquidità:

**FIA a NAV giornaliera. Sottoscrizioni giornaliere e riscatti quindicinali**

Patrimonio:

**USD 5,5 miliardi**

**USD 298 milioni**



Modified duration:

**0,63**

**0,94**

Tassi di rendimento lordo:

**7,28%**

**6,46%**

Elevata diversificazione:

**489 emittenti**

**175 emittenti**



Classi d'investimento progettate per le necessità delle assicurazioni:

- ✓ **100% EUR hedged**
- ✓ **Classi a Distribuzione trimestrale**
- ✓ **Solvency Report mensile**

Dati al: 30.04.2022

I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono indicatori affidabili per i rendimenti futuri.

Fonte: Credit Suisse

# Rischi

- I portafogli contengono investimenti con rating inferiore a investment grade. Questi investimenti sono di natura speculativa e sono considerati ad alto rischio di investimento. Tali attività presentano maggiori rischi di insolvenza, maggiore esposizione alla volatilità del mercato e maggiori rischi di liquidità rispetto alle obbligazioni di debito investment grade.
- La liquidità di alcuni titoli in cui i fondi investono può essere limitata a causa della mancanza di un mercato secondario, mentre le restrizioni al trasferimento dei titoli limiteranno ulteriormente la liquidità.
- I portafogli possono investire in attività denominate a livello globale, alcune delle quali possono essere soggette a un maggior grado di condizioni economiche regionali e rischi di sovranità.
- Poiché gli investimenti del portafoglio possono essere denominati in valute diverse da quella di riferimento, il valore complessivo può essere influenzato dalla variazione dei tassi di cambio.
- Gli investitori possono perdere una parte o la totalità dell'importo investito.

# Disclaimer

Fonte: Credit Suisse, se non diversamente specificato.

Il presente materiale costituisce materiale di marketing di Credit Suisse Group AG e/o delle sue affiliate (di seguito "CS").

Il presente materiale non costituisce né è parte di un'offerta o un invito a emettere o vendere, né una sollecitazione o un'offerta a sottoscrivere o acquistare titoli o altri strumenti finanziari né a effettuare operazioni finanziarie, né intende indurre o incoraggiare la sottoscrizione di un prodotto, un'offerta o un investimento.

Questo materiale di marketing non costituisce un documento contrattualmente vincolante né un documento informativo richiesto da disposizioni legislative.

Nessuna parte del presente materiale costituisce una ricerca d'investimento o una consulenza d'investimento e non può essere considerato affidabile in tal senso. Il presente materiale non è redatto in base alle circostanze individuali né costituisce una raccomandazione personale e non è sufficiente per prendere una decisione d'investimento.

Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono quelle di CS al momento della redazione e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso. Esse sono state ricavate da fonti ritenute attendibili.

CS non fornisce alcuna garanzia circa il contenuto e la completezza delle informazioni e, dove legalmente consentito, declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso delle stesse. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Le informazioni fornite nel presente documento sono a uso esclusivo del destinatario.

Le informazioni fornite nel presente materiale possono cambiare successivamente alla data del materiale senza preavviso e CS non ha alcun obbligo di aggiornare le informazioni.

Il presente materiale può contenere informazioni che sono concesse in licenza e/o protette dai diritti di proprietà intellettuale del concessore dell'autorizzazione e dei titolari del diritto di proprietà. Nulla in questo materiale deve essere interpretato in modo da imporre qualsiasi responsabilità ai concessionari dell'autorizzazione o ai titolari del diritto di proprietà. La copia non autorizzata delle informazioni relative al concessore dell'autorizzazione o ai titolari del diritto di proprietà è severamente vietata.

La documentazione completa d'offerta, compresi il prospetto o il documento di offerta, le informazioni chiave per gli investitori (KIID), il documento contenente le informazioni chiave (KID), i regolamenti del fondo come pure la relazione annuale e semestrale ("documentazione completa d'offerta"), a seconda del caso, può essere ottenuta gratuitamente nelle lingue elencate di seguito presso la/-e entità giuridica/giuridiche indicata/-e di seguito e ove disponibile tramite FundSearch ([credit-suisse/fundsearch](https://www.credit-suisse.com/fundsearch)).

Eventuali informazioni riguardanti distributori locali, rappresentanti, l'agente incaricato delle informazioni, l'agente incaricato dei pagamenti e contatti locali in base al/i prodotto/i d'investimento sono disponibili di seguito.

Le uniche condizioni giuridicamente vincolanti dei prodotti d'investimento descritti in questo materiale, ivi incluse le considerazioni relative a rischi, obiettivi, oneri e spese, sono riportate nel prospetto, nel documento di offerta, nella documentazione di sottoscrizione, nel contratto del fondo e/o in altri documenti che regolamentano il fondo.

Per una descrizione completa delle caratteristiche dei prodotti menzionati in questo materiale, nonché una descrizione completa delle opportunità, dei rischi e dei costi associati ai rispettivi prodotti, si prega di fare riferimento ai rispettivi prospetti dei titoli, ai prospetti di vendita o ad altri documenti aggiuntivi relativi ai prodotti che siamo lieti di fornirvi in qualsiasi momento su richiesta.

L'investimento promosso nel presente materiale di marketing riguarda l'acquisto di unità o azioni in un fondo e non di attivi sottostanti. Gli attivi sottostanti sono di proprietà esclusiva del fondo.

Il presente materiale non può essere inoltrato o distribuito ad altre persone e non può essere riprodotto. Qualsiasi inoltro, distribuzione o riproduzione non è autorizzato e può comportare una violazione del Securities Act statunitense del 1933 e successive modifiche (il "Securities Act"). I titoli cui si fa riferimento nel presente documento non sono stati e non saranno registrati ai sensi del Securities Act o di leggi relative ai titoli di qualsiasi Stato degli Stati Uniti e, fatte salve alcune eccezioni, i titoli non possono essere offerti, costituiti in pegno, venduti o diversamente trasferiti all'interno degli Stati Uniti, né a beneficio o per conto di soggetti statunitensi.

# Disclaimer

Possono inoltre sussistere conflitti di interessi relativamente all'investimento. In relazione alla fornitura di servizi, Credit Suisse AG e/o società ad essa collegate possono effettuare pagamenti a terzi o ricevere pagamenti da terzi come parte della propria retribuzione o altrimenti come compenso una tantum o ricorrente (ad esempio commissioni di emissione, provvigioni di collocamento o di gestione). Prima di qualsiasi decisione d'investimento, si invitano i potenziali investitori a valutare in maniera indipendente e accurata (insieme ai loro consulenti fiscali, legali e finanziari) gli specifici rischi descritti nella documentazione disponibile unitamente alle conseguenze giuridiche, normative, creditizie, fiscali e contabili applicabili. Il gestore di fondi alternativi o la società di gestione (UCITS), a seconda del caso, possono decidere di porre fine ad accordi locali per la commercializzazione di azioni/unità di un fondo, compresa l'interruzione di registrazioni o notifiche presso l'autorità di vigilanza locale.

Un riassunto dei diritti dell'investitore che investe in fondi d'investimento domiciliati nello Spazio economico europeo gestiti oppure sponsorizzati da Credit Suisse Asset Management è reperibile in lingua italiana e inglese su [www.credit-suisse.com/am/regulatory-information](http://www.credit-suisse.com/am/regulatory-information). Possono trovare applicazione norme locali sui diritti degli investitori.

Copyright © 2022 CREDIT SUISSE GROUP AG e/o sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Language versions available:  
Italian

Agente pagatore: Allfunds Bank, S.A.U. Succursale di Milano, State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, Banca Sella Holding S.p.A

Distributore – se il presente materiale è distribuito da:

**CREDIT SUISSE (ITALY) S.P.A.\***

Via Santa Margherita, 3  
20121 Milano, Italy  
[csam@credit-suisse.com](mailto:csam@credit-suisse.com)  
[www.credit-suisse.com/it](http://www.credit-suisse.com/it)

Versioni linguistiche disponibili  
Italiano

\* Persona giuridica presso la quale è possibile ottenere gratuitamente la documentazione completa d'offerta, le informazioni chiave per gli investitori (KIID), il regolamento del fondo e le relazioni annuali e semestrali, se presenti.