

LE NUOVE FRONTIERE DELLA GESTIONE ISTITUZIONALE

V Itinerario Previdenziale – Spagna, 2 Ottobre 2011

Fabrizio Salvaggio – Cross Asset Solutions

BUILDING TEAM SPIRIT TOGETHER



SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking

CROSS ASSET SOLUTIONS BY
LYXOR

- Il presente documento ha finalità di carattere meramente pubblicitario. Le opinioni, i commenti e i giudizi ivi contenuti hanno solamente natura informativa. Nulla di quanto contenuto in questo documento deve intendersi come sollecitazione o offerta, consulenza in materia di investimenti, legale, fiscale o di altra natura o raccomandazione ad intraprendere qualsiasi investimento nei prodotti finanziari in oggetto.
- Il sottoscrittore non dovrà basare la propria decisione di investire nel prodotto esclusivamente sulle informazioni fornitegli nel presente documento bensì dovrà analizzare autonomamente i vantaggi ed i rischi del prodotto sotto gli aspetti legale, fiscale e contabile rivolgendosi, se lo riterrà opportuno, ai propri consulenti specializzati o ad altri professionisti competenti.
- Fatti salvi gli obblighi di legge, Société Générale non potrà essere ritenuta responsabile delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall'investimento nel prodotto. La vendita del prodotto ad alcuni soggetti o in alcuni paesi potrebbe essere subordinata a restrizioni normative. Spetta dunque al sottoscrittore accertarsi di essere autorizzato a investire nel prodotto.
- Per quanto riguarda i prodotti che usufruiscono della garanzia di Société Générale o di altre società del gruppo Société Générale (di seguito il "Garante"), il pagamento alla data di esigibilità di tutte le somme dovute dall'obbligato principale relativamente a tali prodotti è assicurato dal Garante. In tal caso, in definitiva il rischio di credito del Garante ricade sugli investitori.
- Per i prodotti che beneficiano di una protezione ovvero di una garanzia del capitale, una tale protezione o garanzia è unicamente applicabile alla data di scadenza. Il prezzo del prodotto, può, durante la sua vita, essere inferiore alla protezione o garanzia del capitale. Pertanto, ove l'investitore decidesse di vendere il prodotto prima della data di scadenza, non beneficerebbe di tale protezione o garanzia e potrebbe sostenere una perdita, in tutto o in parte, del capitale investito.
- Inoltre, si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che questa protezione o garanzia del capitale presuppone che l'emittente del prodotto (l'"Emittente") o il suo garante (il "Garante") concludano operazioni di copertura che possono impattare la liquidità del prodotto ed il cui costo può avere un effetto sul prezzo di mercato del prodotto. Il prezzo di mercato e la liquidità del prodotto possono quindi essere diversi dal prezzo e dalla liquidità del (dei) sottostante (i). L'Emittente ed il Garante non sono in alcun modo responsabili di tali conseguenze e del loro impatto sull'investimento.
- Si richiama l'attenzione degli investitori sull'eventualità che, prima della scadenza, il mutamento dei parametri di mercato (e, in particolare, dell'andamento delle quotazioni degli strumenti finanziari sottostanti e dei tassi d'interesse) possa determinare un'elevata volatilità del prezzo del prodotto.
- Il presente documento è confidenziale e, senza il preventivo consenso scritto di Société Générale, non potrà essere portato a conoscenza di terzi (con l'eccezione di consulenti esterni dell'investitore, a condizione che questi ultimi si impegnino a mantenerne la riservatezza).

INTRODUZIONE

La composizione di un portafoglio istituzionale e i suoi limiti

Il portafoglio classico di un investitore istituzionale (stili di gestione e classi di investimento)



La crisi finanziaria ha mostrato i limiti dell'approccio classico

Scarsa efficienza della diversificazione (aumento della correlazione tra tutti gli attivi)

Performance deludenti dei fondi e delle gestioni rispetto ai loro benchmark

Poco trasparenza di alcuni prodotti (strutturati)

Perdita del senso di sicurezza ed affidabilità del debito sovrano

Quale soluzione in un scenario volatile e complesso ?

Maggiore focus verso:

- 1. Gestione del Rischio e Liquidità**
- 2. Una maggiore gamma di strumenti e assets investibili**
- 3. Trasparenza degli stili e dei modelli di gestione**

FOCUS DELLA GESTIONE ISTITUZIONALE

Gestione del Rischio e Liquidità – Una maggiore gamma di strumenti – Trasparenza

1

GESTIONE DEL RISCHIO - LIQUIDITÀ

- Investimenti con garanzie o protezioni sulle performance
- Strategie di copertura per gestire i rischi di portafoglio
- Esposizione a nuove asset classes (volatilità)
- Soluzioni a maggiore liquidità

2

UNA MAGGIORE GAMMA DI STRUMENTI E ASSETS INVESTIBILI

- Flessibilità nel formato giuridico: fondi armonizzati o non armonizzati, mandati di gestione, indici, certificates, obbligazioni...
- Logiche multi assets
- Soluzioni con garanzia di distribuzione di performance o con accumulo

3

TRASPARENZA

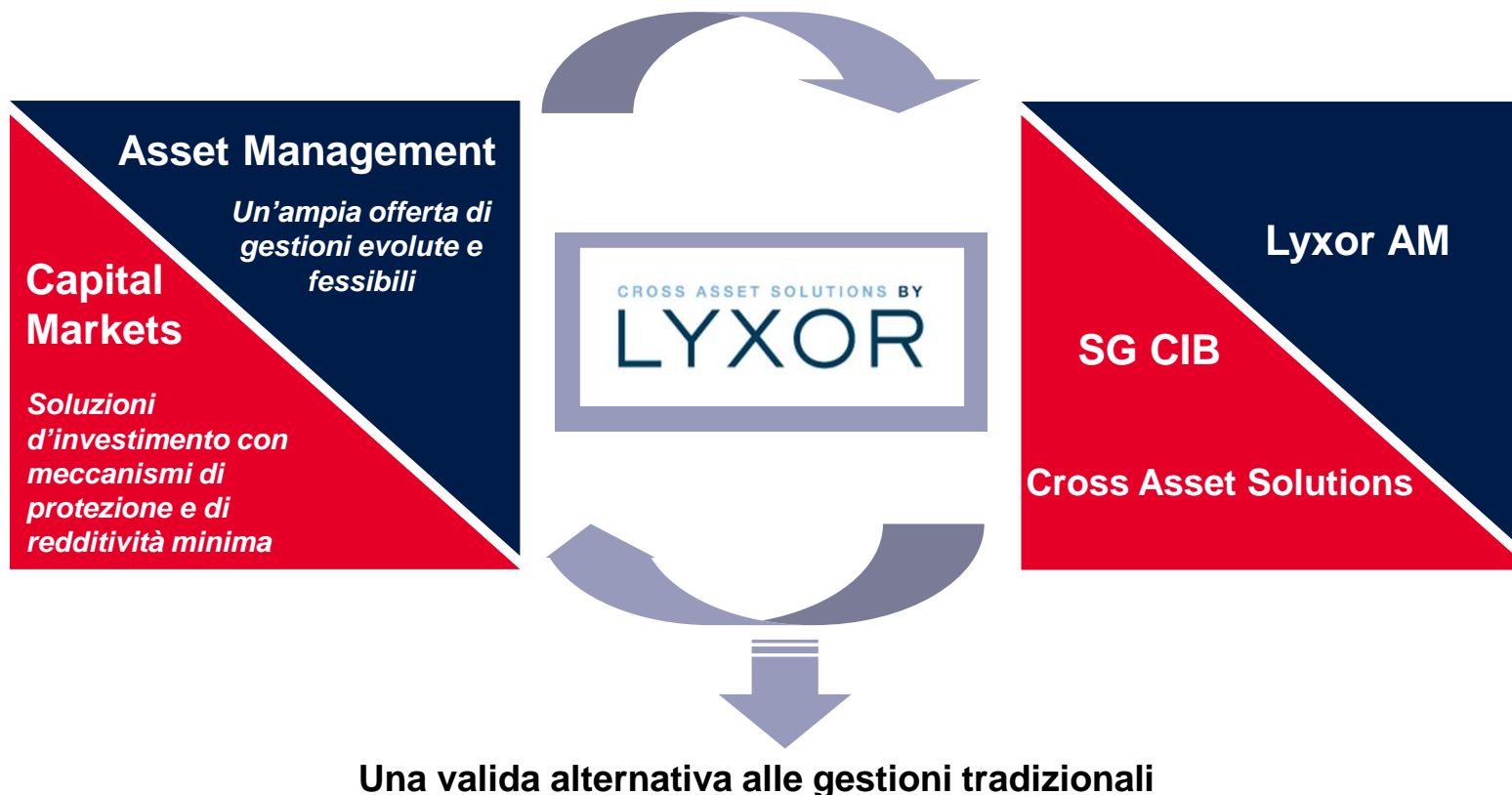
- Una profonda cultura verso la trasparenza degli stili e dei modelli di gestione
- Soluzioni e modelli evoluti ma chiari e trasparenti

LA NOSTRA PROPOSTA PER LA GESTIONE ISTITUZIONALE

Lyxor Asset Management (Lyxor AM)

CROSS ASSET SOLUTIONS BY
LYXOR

- Lyxor AM, un gestore all'avanguardia che si caratterizza per una lunga tradizione d'innovazione e di performance grazie alla stretta cooperazione tra l'Asset Management (Lyxor AM) e l'Investment Banking di Société Générale (SG CIB)



**ETF e
Fondi Passivi
35,4 miliardi €**

- **2° operatore europeo** nella gestione passiva
- **Leader in Italia** negli ETFs
- **Un gamma evoluta di ETFs innovativi** con indicizzazione specifiche (Private Equity, Shariah) o basata sul rischio (ERC)
- **Gamma esaustiva di fondi passivi:** replica « fisica » di 18 indici core e satellite, TER tra i più competitivi in Europa

**Fondi Quantitativi
32,9 miliardi €**

- **Vasta gamma di fondi quantitativi UCITS III e cross asset**
- **Oltre 17 anni di esperienza** in fondi quantitativi **absolute return**
- **Pioniere nei Fondi a Formula:** in Italia, 2006: lancio del primo Fondo a Formula autorizzato alla vendita retail (Lyxor Altius II)

**Gestione
Alternativa
19,7 miliardi €**

- **La più grande piattaforma al mondo di Managed Account**
- **7° investitore al mondo** in fondi alternativi in termini di masse gestite ¹
- **Dalla sua nascita (1998) nessun “incidente”** (Gate, Side Pocket o default) con la **liquidità settimanale** garantita sempre su tutta la piattaforma anche nel 2002

90 miliardi di Euro in gestione**Più di 500 dipendenti in tutto il mondo**

Fonte: Lyxor AM: 31/07/2011

¹ <http://www.pionline.com/article/20100405/CHART1/100409961> - 13/04/2010

Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e, nonostante queste siano state utilizzate in quanto ritenute affidabili, Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza

3 ESEMPI PER GESTIRE I RISCHI E PRODURRE PERFORMANCE...

In un contesto di flessibilità operativa, di totale trasparenza e di garanzia della liquidità

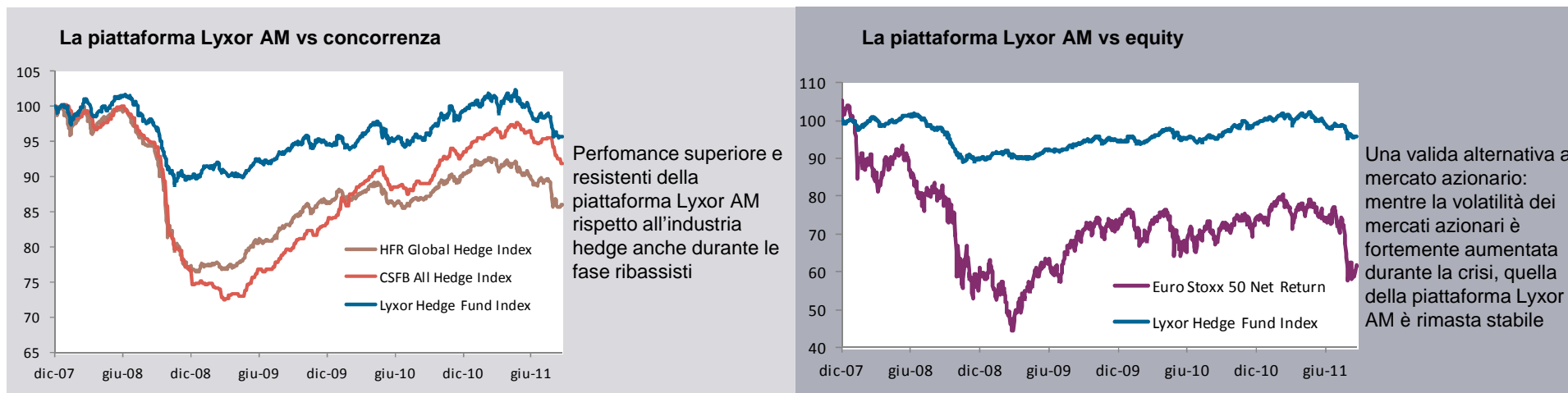
3 esempi di come coniugare gestione del rischio e raggiungimento della performance: strategie evolute gestite da Lyxor AM e SG CIB

1. La piattaforma hedge di Managed Accounts di Lyxor AM
2. SGI VINCI
3. Strategie dedicate all'inflazione

LA PIATTAFORMA MANAGED ACCOUNTS DI LYXOR AM

Una piattaforma aperta ai maggiori gestori mondiali della gestione alternativa

- **La più grande piattaforma al mondo di fondi gestiti in Managed accounts:** non solo una selezione dei migliori e più promettenti gestori ma anche un approccio sicuro verso la gestione alternativa
- **Una consolidata e performante attività del Risk Management** che permette l'investimento in fondi i cui attivi sono totalmente segregati (assets depositati solo presso le istituzioni finanziarie più affidabili e soggetti ad un controllo del rischio attivo dedicato)
- **Completa trasparenza** delle posizioni di tutti i gestori Hedge assicurata da Lyxor AM
- Valutazione e valorizzazione degli attivi effettuate in modo **indipendente**, garantendo sempre la **liquidità settimanale**
- Dalla sua creazione nel 1998, la piattaforma di Managed Accounts ha sempre ottenuto performance elevate e sicure



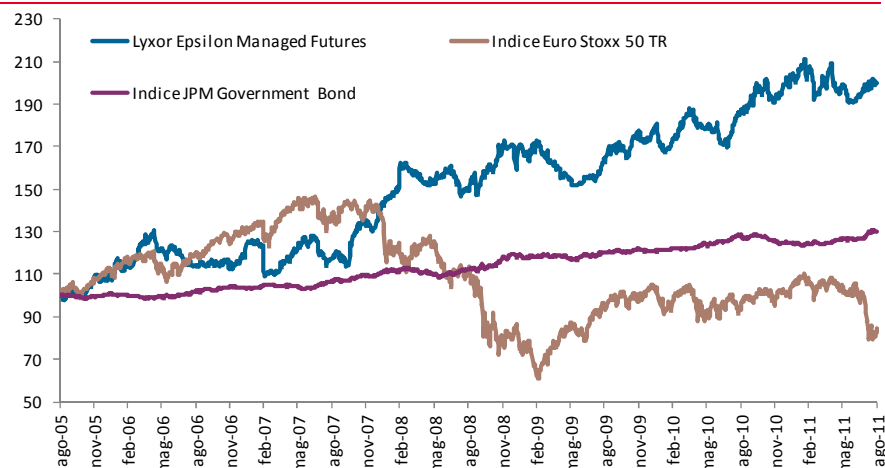
Fonte: Bloomberg, Lyxor AM, dal 11/12/2007 al 31/08/2011

Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e, nonostante queste siano state utilizzate in quanto ritenute affidabili, Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza.

Laddove si citino performance passate, I RELATIVI DATI SI RIFERISCONO A PERIODI ANTECEDENTI E NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Infine, laddove si citino performance passate gli eventuali rendimenti potrebbero essere ridotti da commissioni, tasse o altri oneri a carico dell'investitore.

LE GESTIONI DI LYXOR

- **I fondi Epsilon, una storia di 14 anni**
- **Rendimento cumulato** dal lancio di Lyxor Epsilon Managed Futures EUR (1999) pari al **106,74%**
- **Completa decorrelazione con le asset class tradizionali:** il fondo si è distinto particolarmente nel periodo 2000-2002 (bolla internet) e 2007-2008 (crisi del credito) con performance positive
- 2 versioni **UCITS** lanciate nel 2011: **Lyxor Epsilon Global Trend e Lyxor ARMA**, fondo absolute return



Lyxor Epsilon Managed Futures Euro: performance storiche

	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	Performance annualizzata
2011	0.26%	1.30%	-4.48%	6.31%	-4.56%	-3.89%	3.87%	-0.08%					-1.84%
2010	-1.70%	1.03%	6.21%	0.88%	-2.49%	-0.28%	-2.53%	7.58%	1.80%	3.22%	-3.06%	6.16%	17.32%
2009	0.13%	1.23%	-1.16%	-4.28%	-3.02%	-1.51%	2.40%	5.32%	3.85%	-3.43%	5.69%	-0.97%	3.68%
2008	8.06%	9.29%	-0.17%	-3.94%	-0.44%	3.78%	-3.33%	-2.53%	1.95%	4.85%	4.60%	0.01%	23.28%
2007	5.40%	-8.24%	-3.14%	5.16%	6.15%	1.41%	-3.44%	-2.46%	1.17%	8.58%	2.92%	1.59%	14.72%
2006	8.47%	-2.48%	6.57%	4.52%	-3.39%	-0.21%	-4.97%	-1.79%	0.41%	0.92%	-1.15%	3.36%	9.75%
2005	-6.45%	-1.04%	-1.61%	-1.99%	1.50%	2.01%	-1.47%	3.02%	4.73%*	-4.64%	6.47%	0.85%	0.63%
2004	-0.43%	8.52%	0.20%	-7.27%	-3.61%	-3.18%	-2.98%	-2.42%	0.95%	2.04%	0.89%	1.85%	-6.10%
2003	1.68%	5.72%	-6.68%	-0.78%	7.42%	-5.55%	-4.39%	-0.68%	0.64%	-1.10%	-2.33%	3.01%	-3.96%
2002	-1.00%	-0.55%	-0.37%	-3.08%	0.66%	2.60%	3.71%	5.73%	6.31%	-2.82%	-3.38%	4.08%	11.85%
2001	1.54%	-4.46%	3.28%	-3.77%	1.70%	-0.97%	-0.41%	1.07%	3.61%	5.04%	-7.91%	2.74%	0.65%
2000	0.65%	-2.86%	1.22%	-0.50%	-0.99%	-1.64%	-2.77%	1.62%	-3.46%	-0.20%	3.92%	6.09%	0.64%
1999	-1.77%	-3.56%	0.68%	3.90%	-0.91%	4.32%	-2.23%	1.81%	1.83%	-1.08%	3.44%	2.04%	8.40%

Performance positive per gli ultimi 5 anni

2006	9,75%
2007	14,72%
2008	23,28%
2009	3,68%
2010	17,32%

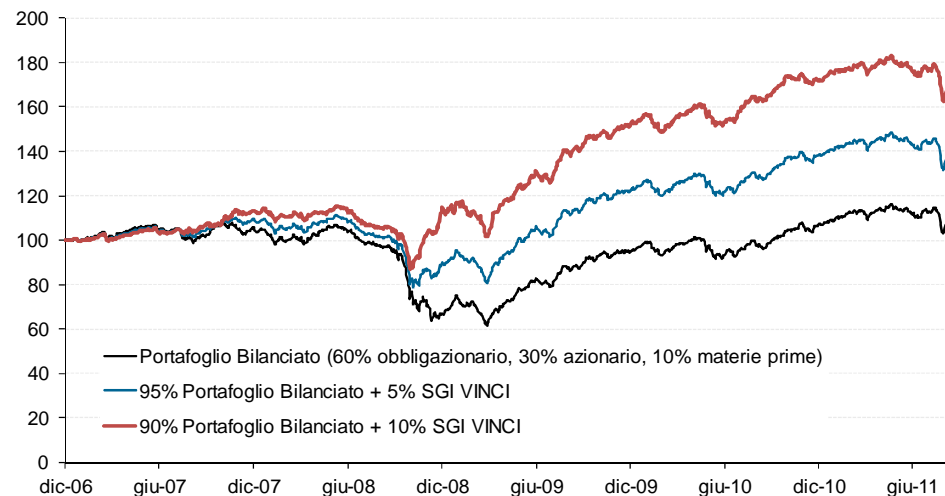
■ Miglior mese dal lancio

■ Peggior mese dal lancio

Fonte: SG, Bloomberg, dal 31/08/2005 al 31/08/2011. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e, nonostante queste siano state utilizzate in quanto ritenute affidabili, Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza. Laddove si citino performance passate, I RELATIVI DATI SI RIFERISCONO A PERIODI ANTECEDENTI E NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI. Inoltre, si consideri che, qualora le performance passate siano espresse in una valuta diversa da quella del paese di residenza dell'investitore, gli eventuali rendimenti possono diminuire o aumentare in funzione dei tassi di cambio. Infine, laddove si citino performance passate gli eventuali rendimenti potrebbero essere ridotti da commissioni, tasse o altri oneri a carico dell'investitore.

SGI VINCI

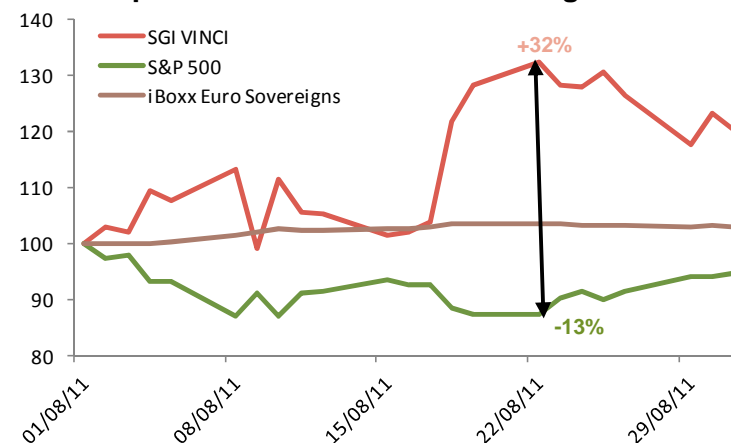
Una copertura del rischio dedicata ai portafogli istituzionali



- Una strategia quantitativa evoluta che mira ad ottenere un **efficiente esposizione alla volatilità implicita dell'indice S&P 500** limitando il rischio di ribasso derivante da un aumento della volatilità di mercato
- **Strategia trasparente** con un agente di calcolo indipendente S&P, e con una **liquidità giornaliera**
- **Riduce i rischi di portafoglio e migliora le performance complessive** soprattutto nelle fasi di mercato ribassista

Rendimento annualizzato*	Portafoglio Bilanciato	95% Portafoglio Bilanciato + 5% SGI VINCI	90% Portafoglio Bilanciato + 10% SGI VINCI
1 anno	3,98%	9,89%	15,83%
2 anni	7,19%	22,78%	39,09%
3 anni	1,30%	27,85%	55,84%

Focus performance SGI VINCI mese agosto 2011



Il periodo di riferimento usato per questo grafico è il seguente: 12/12/2006 - 31/08/2011. DATI PROFORMA SGI VINCI FINO AL 09/03/2011

Fonte dei dati: SG

Laddove si citino performance passate, I RELATIVI DATI SI RIFERISCONO A PERIODI ANTECEDENTI E NON COSTITUISCONO INDICATORI AFFIDABILI DI RISULTATI FUTURI.

* Media storica

STRATEGIE DEDICATE ALL'INFLAZIONE

Strategie evolute e personalizzate per coprire contro il rischio inflazione

INFLAZIONE → RISCHIO STRUTTURALE PER I FONDI
PENSIONE

- Nel portafoglio degli istituzionali italiani c'è una minore presenza di attivi a copertura del rischio dell'inflazione rispetto ad altri paesi per l'importante peso riservato agli investimenti immobiliari
- Oggi il rischio inflazionistico a breve termine è medio-basso...
- ...ma l'inflazione rimane un rischio implicito e a medio termine potrebbe riservare sorprese
- Il timing per coprirsi dall'inflazione risulta ottimale in quanto consente soluzioni efficienti e poco costose

Quali strumenti per coprirsi contro il rischio inflazionistico?

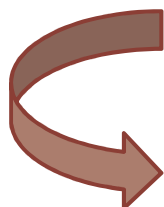
Soluzioni tradizionali

- **Acquisto di BTPI:** strumento liquido ma poco flessibile ed adattabile a portafogli complessi

Soluzioni dedicate

- **Zero Cost Collar:** strategia a costo zero per coprirsi dall'inflazione a medio lungo termine pagando l'eventuale deflazione
- **Strategie con esposizione ai tassi**

- **Il mondo è cambiato, l'incertezza generale nel futuro e nei rischi finanziari saranno delle variabili inevitabili nel processo decisionale e di gestione nel prossimo decennio**
- **La ricerca della performance dovrà quindi passare da un processo più “disciplinato” di gestione del rischio**



QUESTA E' LA NUOVA FRONTIERA DELLA GESTIONE ISTITUZIONALE

- **Rivolgersi ai gestori / operatori che hanno una forte cultura, organizzazione e capacità nella gestione dei rischi**
- **Aumentare l'esposizione verso investimenti che hanno modelli quantitativi / dinamici di controllo dei rischi e verso strumenti che rappresentino “assicurazioni / coperture” contro i rischi di perdita massima**
- **Non sottovalutare i rischi macro (p.e. inflazione) soprattutto quando il costo della loro copertura può avvenire a condizioni economiche molto vantaggiose**

I vostri contatti

Fabrizio Salvaggio

Managing Director – Head of Institutional Investors - Italy
fabrizio.salvaggio@sgcib.com | +39 02 8549 382

Ilaria Petrella

Institutional Investors - Italy
ilaria.petrella@sgcib.com | +39 02 8549 382

Alberto Massa

Lyxor Asset Management
Institutional Sales - Italy
alberto.massa@lyxor.com | +39 02 89632 524

Société Générale
17 cours Valmy

92987 Paris - La Défense Cedex

Sede legale: Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris

RCS (Parigi) 552 120 222 - APE: 651C

Société Générale è una banca (*établissement de crédit*) di diritto francese autorizzata dalla Autorité du Contrôle Prudentiel (ACP)

Société Générale è presente in Italia tramite la propria Succursale di Milano con sede in Via Olona 2, 20123 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti autorità italiane

**Société Générale Corporate & Investment
Banking**

Global Markets Italy

via Olona 2, 20123 Milano - Italia

Tel. +39 02 89 632 550

Fax. +39 02 85 49 316