

Investire nel futuro imparando dal passato

Itinerari Previdenziali - India

27 Settembre 2010

Introduzione

Una crisi globale

- La recente crisi finanziaria ha messo in evidenza tutti gli eccessi e i rischi del recente passato. Numerose strategie di investimento si sono rivelate incapaci di proteggere i portafogli d'investimento degli istituzionali dal crollo generalizzato dei mercati

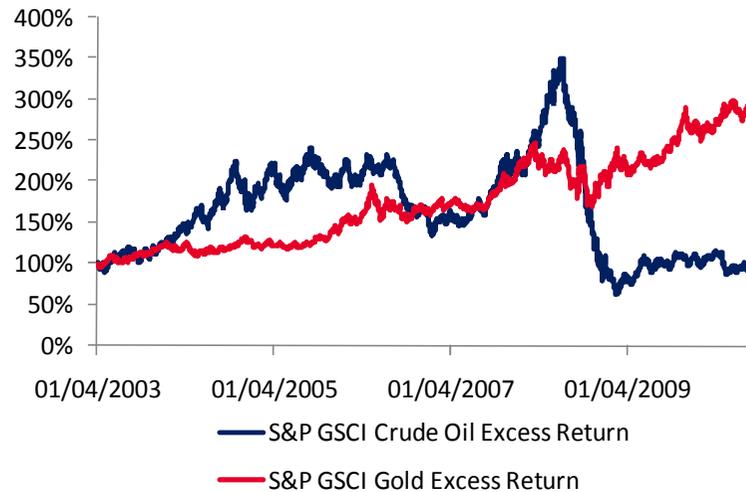


Fonte: Bloomberg al 30/08/2010. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e, nonostante queste siano state utilizzate in quanto ritenute affidabili, Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza. Laddove si citino performance 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.

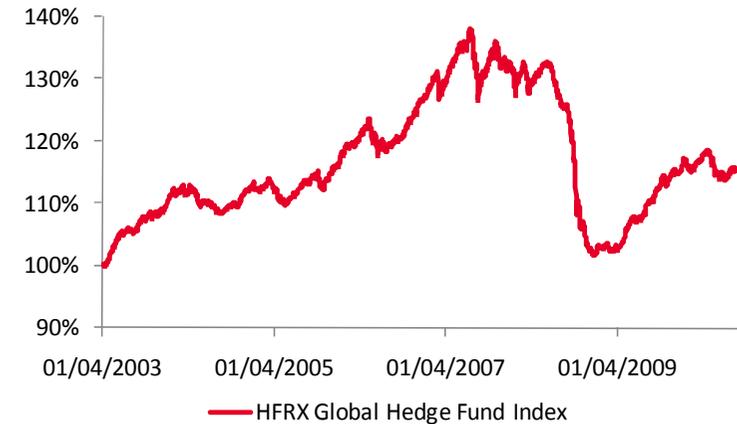
Introduzione

Una crisi globale

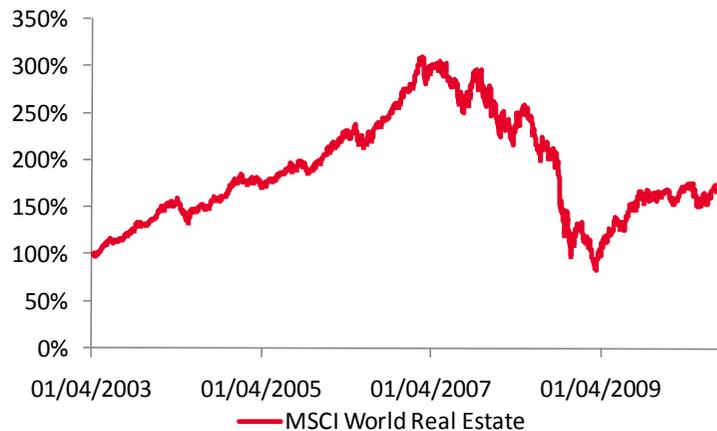
Commodities (Oro, Petrolio)



Gestione Alternativa



Mercato immobiliare



Credito



Fonte: Bloomberg al 30/08/2010. 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. 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.

Introduzione

Che lezione ci ha insegnato la recente crisi?

- E' molto importante trarre insegnamenti dal passato per migliorare il presente e il futuro. L'esperienza del passato deve essere considerata come una delle migliori guide per migliorare il futuro
- La recente crisi ci ha lasciato alcuni importanti insegnamenti:

1

Operare per un'adeguata performance con una corretta valutazione del rischio

2

L'importanza della diversificazione, della liquidità e della flessibilità operativa

3

La necessità di avere una maggiore correlazione fra Passivo e Attivo

4

Imparare a cogliere le opportunità del mercato

Considerazioni oggettive

- Non sono insegnamenti nuovi, ma probabilmente li abbiamo dimenticati o sottovalutati
- Non c'è una regola o stile di gestione che sintetizzi tutti questi "buoni principi"
- Non tutto quello che abbiamo fatto o proposto nel passato era sbagliato



La sfida per il presente e il futuro sarà trarre migliori insegnamenti da questi principi e saperli combinare in modo adeguato perseguendo l'obiettivo di una gestione previdenziale prudente ed efficace

Introduzione

4 temi fondamentali e 4 risposte di SG per una gestione previdenziale prudente ed efficace

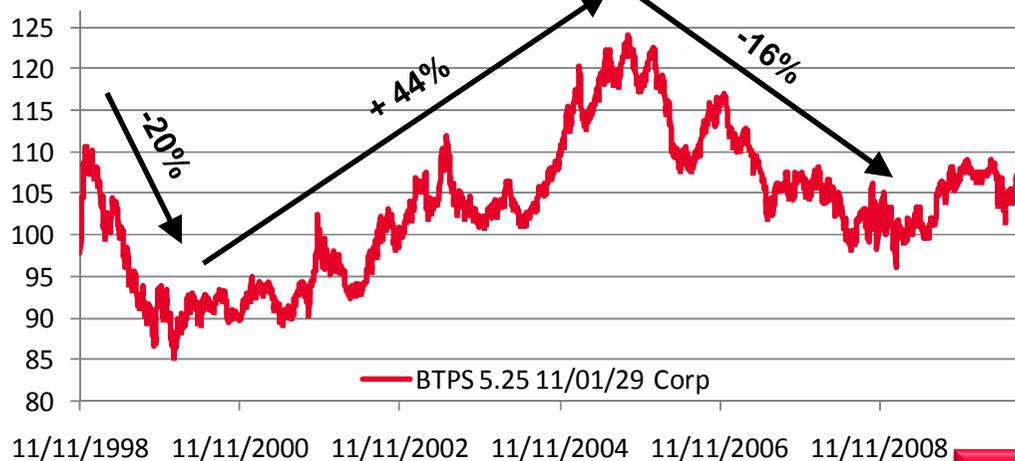


Performance & Gestione del Rischio

Trovare un giusto equilibrio

- Non esiste performance senza rischio
- Ogni investimento in qualsiasi asset class (bond, equity, commodities, ecc) è esposto a rischi: rischi di mercato, di credito, operativo, ecc
- La volatilità è il primo parametro di rischio finanziario: una volatilità bassa non significa che non c'è rischio assoluto ma che in quel momento è basso o sottostimato
- Anche l'utilizzo di bond governativi (BTP, BTPi) non immunizza i portafogli dai rischi (vedi grafico sull'andamento di un bond)

Andamento di un BTP



Volatilità dei mercati azionari

(Vix = indice rappresentativo della volatilità dei mercati azionaria)



Trovare il giusto equilibrio tra Performance e Gestione del Rischio sul lungo termine

Fonte: Bloomberg al 30/08/2010. 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. 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

Performance & Gestione del Rischio

La soluzione di Lyxor AM

- **Soluzioni d'investimento per generare performance in un contesto di rischio controllato: esperienze passate ed esperienze nuove nella traduzione di Lyxor AM**

1. Il mercato azionario

- ▶ **Il Fondo RIVA:** una nuova risposta per investire sul mercato azionario europeo mitigando il rischio di volatilità

2. La Gestione Alternativa

- ▶ **Managed Accounts:** una consolidata storia di successo grazie alla più grande piattaforma di Managed Accounts al mondo con il più lungo track record: un esempio di successo del passato, ancora di grande attualità, per investire nella gestione alternativa eliminando i rischi operativi e focalizzandosi solo sulle performance (completa segregazione degli asset, stretto controllo del rischio, liquidità settimanale, trasparenza completa dei sottostanti)

Performance & Gestione del Rischio

Lyxor AM: un Asset Manager innovativo

■ Lyxor AM

- ▶ Asset Manager di Société Générale
- ▶ Business Model innovativo ed unico basato su tre attività:
 - Indici (ETF e Fondi Passivi): circa 221 fondi
 - Gestione Alternativa (Piattaforma di Managed Accounts, Fondi di fondi): circa 984 fondi
 - Fondi Quantitativi (Ucits III) e strutturati (a formula): circa 451 fondi

■ Numeri rilevanti

- ▶ EUR 89 miliardi di Aum
- ▶ Di cui 21.1 miliardi in “gestione alternativa”
- ▶ Prima piattaforma al mondo di Managed Account *
- ▶ 7° investitore al mondo in fondi alternativi in termini di attività gestite**
- ▶ Più di 500 dipendenti in tutto il mondo

Fonte: Lyxor AM: 31/07/2010

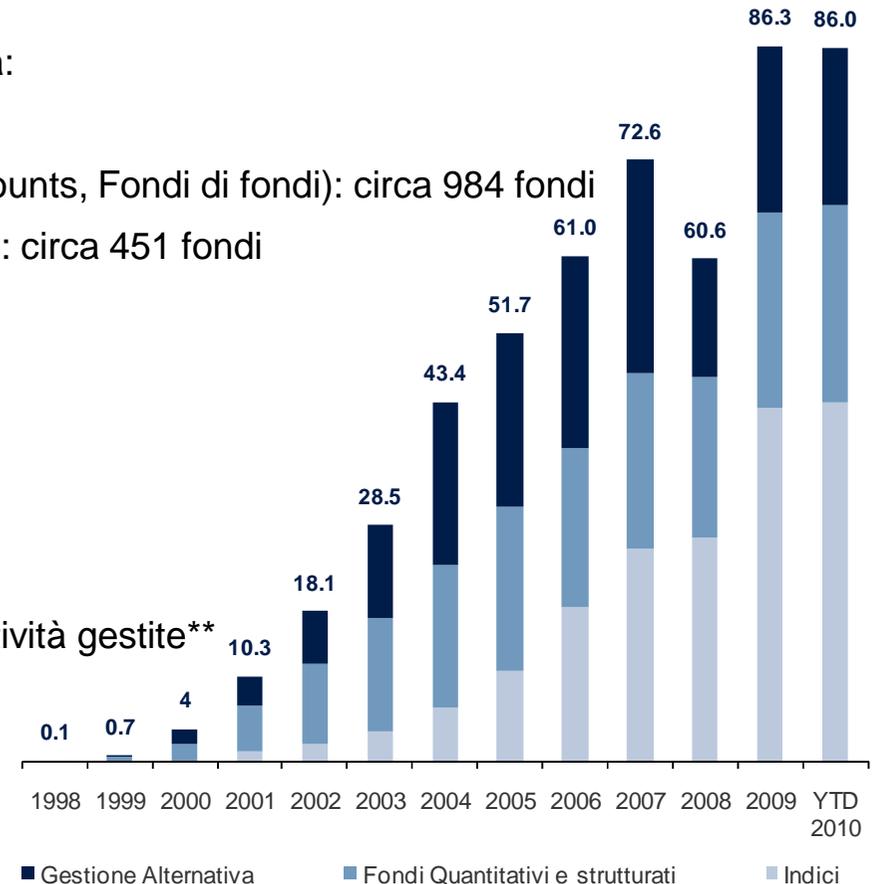
* HFM week- “The 2010 Managed Account Univers” – 11/03/2010

** <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

Asset under Management

(in miliardi di €)



Performance & Gestione del Rischio

Il Fondo RIVA

■ Una nuova strategia di copertura efficiente contro la volatilità dei mercati azionari

Lyxor AM presenta il Fondo RIVA (UCITS III): una nuova generazione di gestione passiva integrata con un meccanismo di controllo del rischio

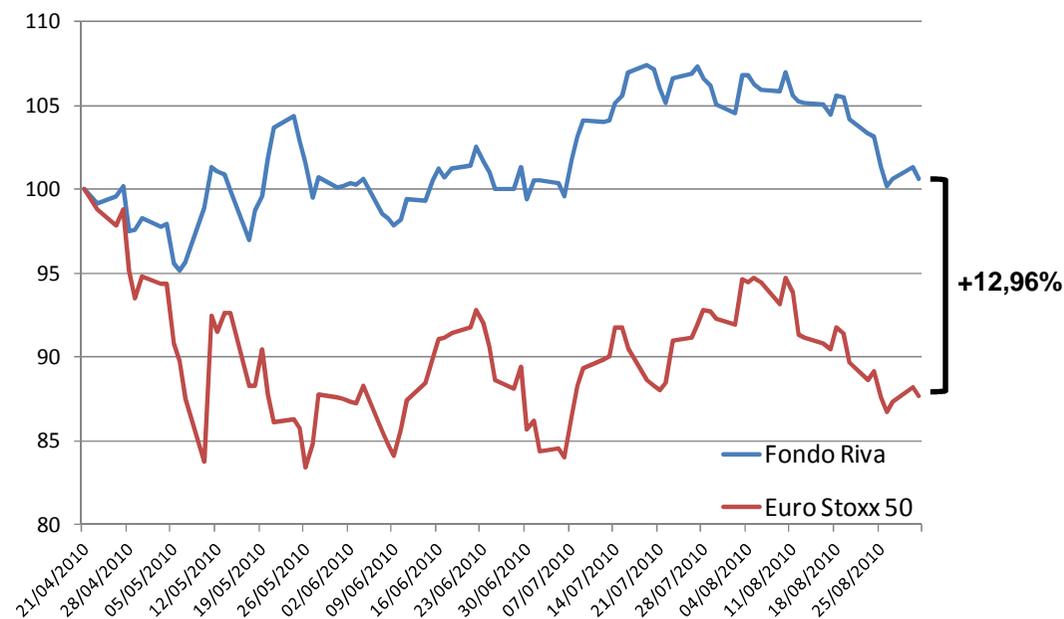


Risk Volatility Absorber (RIVA) è un fondo Lyxor UCITS III, autorizzato in Italia e lanciato in Aprile 2010 che rappresenta una logica evoluta della gestione passiva. Il Fondo si basa su una strategia trasparente di protezione contro la volatilità dei mercati azionari

È un investimento di genere passivo a medio lungo termine sull'indice Euro Stoxx 50 con un trasparente ed innovativo meccanismo di assorbimento della volatilità

Nel caso di **mercati azionari ribassisti**, la volatilità implicita dell'indice aumenta significativamente. La strategia RIVA permette di ammortizzare il calo dell'indice: il valore dell'indice è maggiorato in funzione di un Fattore di Aggiustamento della Volatilità

Nel caso invece di ribasso della volatilità, il Fattore di Aggiustamento della Volatilità si riduce e il Fondo RIVA replica il valore dell'indice Euro Stoxx 50 (cioè riproduce l'andamento di un ETF)

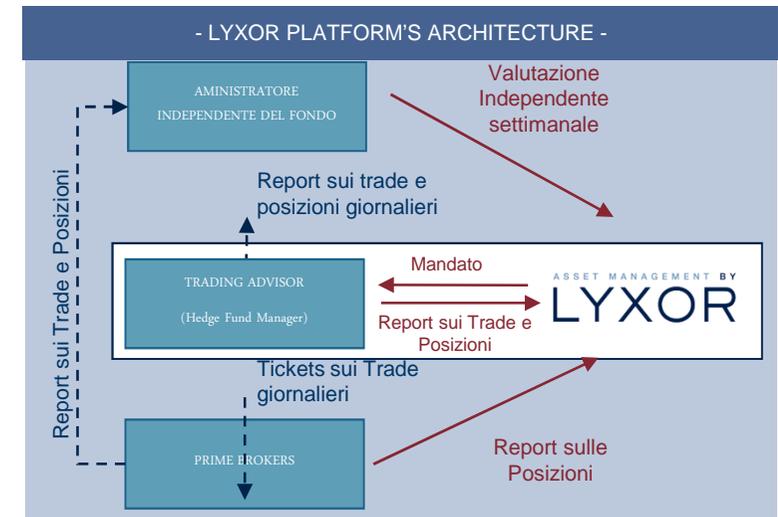


Fonte: Bloomberg al 30/08/2010. Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e, nonostante queste siano state utilizzate in quanto ritenute affidabili, Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza. Laddove si citino performance 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

Performance & Gestione del Rischio

La piattaforma di Managed Accounts di Lyxor AM

- La piattaforma di Lyxor AM è una **piattaforma aperta ai maggiori gestori mondiali della gestione alternativa** che vengono **selezionati da Lyxor AM** che esercita ed effettua tutti i controlli dei rischi inerenti
- **Cosa è un Managed Account (Manac)?**
 - ▶ Una volta che un nuovo gestore ha superato la selezione di Lyxor AM, viene aperto un conto proprietario nella piattaforma, formalizzato con un contratto (Trading Advisory Agreement) che precisa i limiti di attività e rischi concordati tra Lyxor AM e il Gestore stesso. Questi limiti permettono al Gestore di replicare la propria strategia su un conto totalmente segregato e controllato da Lyxor AM
- **Dalla sua creazione nel 1998, Lyxor AM ha sempre ottenuto performance elevate e sicure:**
 - ▶ **Nessun fallimento dei gestori hedge selezionati in 12 anni di attività**
 - ▶ **Nessun gates, side pockets o frode** (l'entrata di Madoff nella piattaforma è stata rifiutata nel 2002, durante la crisi Lyxor AM ha sempre fornito una liquidità settimanale su tutta la piattaforma)
- **L'organizzazione di Lyxor AM elimina i rischi operativi associati all'investimento tradizionale in fondi hedge:**
 - ▶ Gli assets sono totalmente **segregati** rispetto ai gestori dei fondi hedge selezionati
 - ▶ Gli assets sono **depositati** solo presso le istituzioni finanziarie più affidabili, e soggetti ad un **controllo** del rischio attivo sui singoli Manac
 - ▶ Viene garantita la **trasparenza** (Lyxor ha una completa trasparenza delle posizioni di tutti i gestori Hedge)
 - ▶ La **valutazione** e la **valorizzazione** degli attivi sono effettuate in modo indipendente, garantendo la **liquidità settimanale**
 - ▶ Si passa da un approccio bilaterale (investitore-gestore) ad un **approccio trilaterale** (investitore-provider piattaforma-gestore)

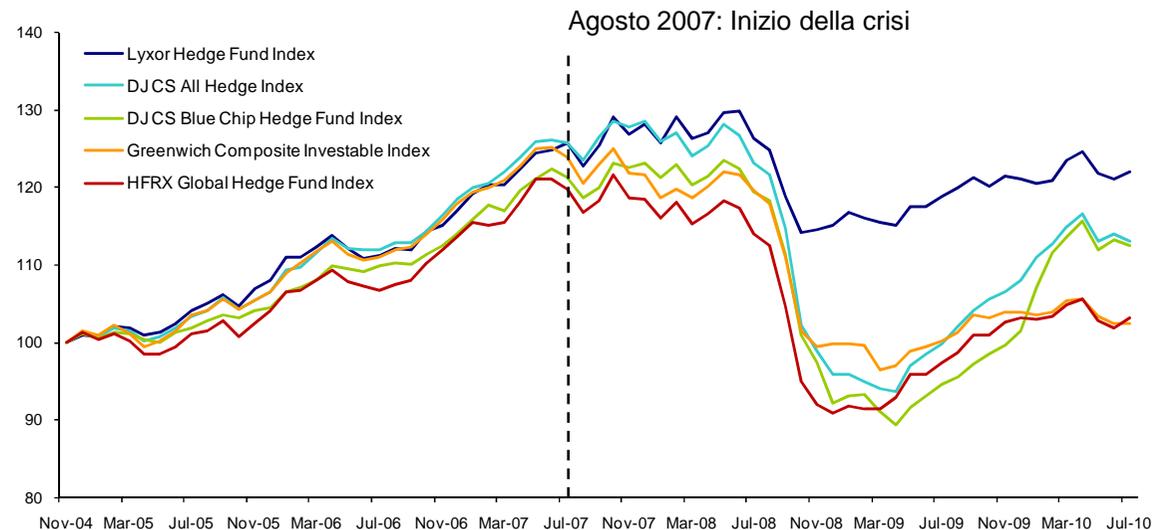


Performance & Gestione del Rischio

La piattaforma di Managed Accounts di Lyxor AM

- Come si nota dal grafico, l'indice aggregato della Piattaforma Lyxor AM (Lyxor Hedge Fund Index oppure LYXRHFI) ha ottenuto, durante l'anno della crisi 2008, seppur con performance negative, risultati migliori rispetto ai principali indici hedge mondiali
- Anche rispetto al mercato italiano, la piattaforma Lyxor AM e l'indice Lyxor Hedge Fund Index hanno registrato dei risultati superiori all'industria
- Nel corso dell'ultima crisi (da dic. '07 a dic. '09), l'industria alternativa italiana ha perso 60% dei suoi AuM (da 36 a 15 miliardi di attivi) mentre Lyxor AM ha registrato un aumento dei suoi AuM. E' iniziato infatti un trend strutturale sui Managed Account, supportati dall'esigenza dei clienti istituzionali di una vera protezione operativa
- Le performance medie dei Fondi di Fondi Hedge italiani (circa 250 fondi) durante la crisi del 2008 sono state del -18.6% (dati Mondohedge), primo classificato (-4%) un Fof che utilizzava come sottostante la piattaforma Lyxor AM

Performance da 2004 di Lyxor Hedge Fund: +21%



Fonte: Lyxor AM as of 31/07/2010. 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

Performance & Gestione del Rischio

Recenti Trend nel Risparmio Gestito: I fondi Ucits III

- **Dopo la crisi del 2008, liquidità e trasparenza sono diventate tematiche essenziali per gli investitori che ricercano soluzioni d'investimento all'interno della normativa UCITS. La piattaforma di Managed Accounts di Lyxor è un presupposto estremamente valido per la costruzione di Fondi UCITS garantendo liquidità, performance e controllo del rischio**

- **L'offerta di Lyxor AM negli UCITS III:**
 1. **Indici Investibili**
 - ▶ **LYXOR HEDGE FUND INDEX FUND:** è una SICAV in formato UCITS III a replica passiva dei 115 fondi presenti nella piattaforma di Managed Accounts di Lyxor AM. Agent Calculator degli indici è S&P
 - ▶ **LYXOR ACTIVE EDGE:** è una SICAV in formato UCITS III che opera un'allocazione attiva di tipo Top-Down su tutte le strategie di Gestione Alternativa. Agent Calculator degli indici è S&P

 2. **Fondo di Fondi UCITS attivamente gestito dal team di gestione di Lyxor AM**
 - ▶ **LYXOR SELECT EDGE:** è un fondo di fondi UCITS III ad architettura aperta che investe in fondi esterni alla piattaforma. Il Fondo è partito a Giugno 2010

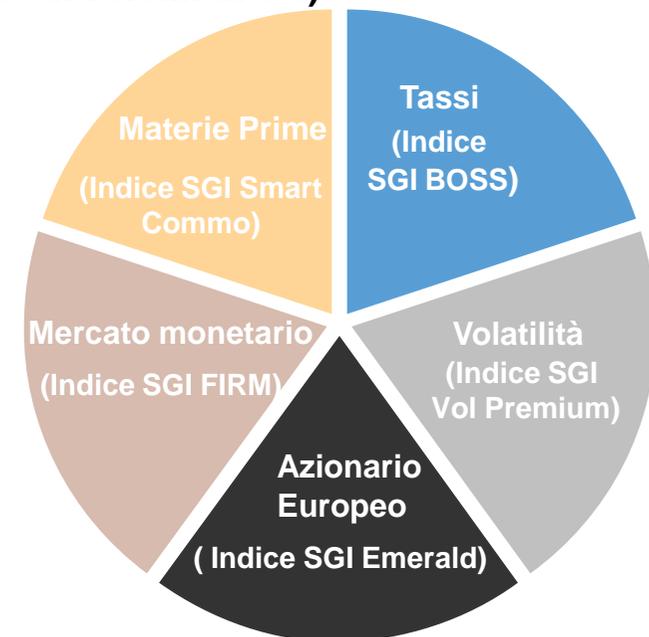
Lezione dal passato: *la piattaforma Lyxor AM ha dimostrato nel passato di poter generare sempre performance elevate, anche nelle fase di grandi crisi grazie ad un ferreo e solido monitoraggio del rischio. Questa è la premessa per il lancio delle nuove generazioni di fondi di gestione alternativa*

Diversificazione, liquidità e flessibilità operativa

L'Indice proprietario SGI DIVA: diversificazione e liquidità

- Il trend di questi ultimi anni ha portato gli investitori a diversificare i loro portafogli, non solo fra azioni ed obbligazioni ma anche cercando strategie d'investimento in grado di dare maggiore decorrelazione
- SG da anni costruisce **indici diversificati basati su strategie evolute e proprietarie**. Sono indici quotati e calcolati da Agenti di Calcolo terzi (S&P, Dow Jones, ecc) con **liquidità giornaliera**, assolutamente **trasparenti** e con un **elevato track record**
- La consolidata esperienza del passato confermata anche nei momenti più bui recenti ha stimolato SG ad ideare un nuovo SUPER INDICE denominato **SGI DIVA (DIVERSIFIED ALPHA) composto da 5 indici proprietari diversificati** (azionario, tassi, materie prime, mercato monetario e volatilità)
- **Questi indici, combinati fra loro, permettono di abbassare la volatilità e quindi ottenere un profilo di rischio / rendimento ottimizzato rispetto ai singoli (target di volatilità: 3%)**

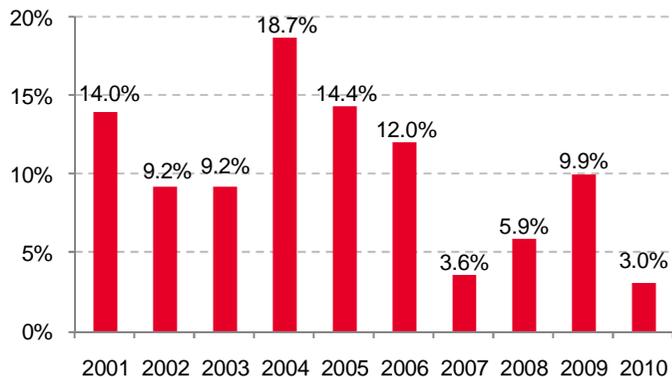
L'Indice SGI DIVA è composto da 5 indici proprietari di SG:



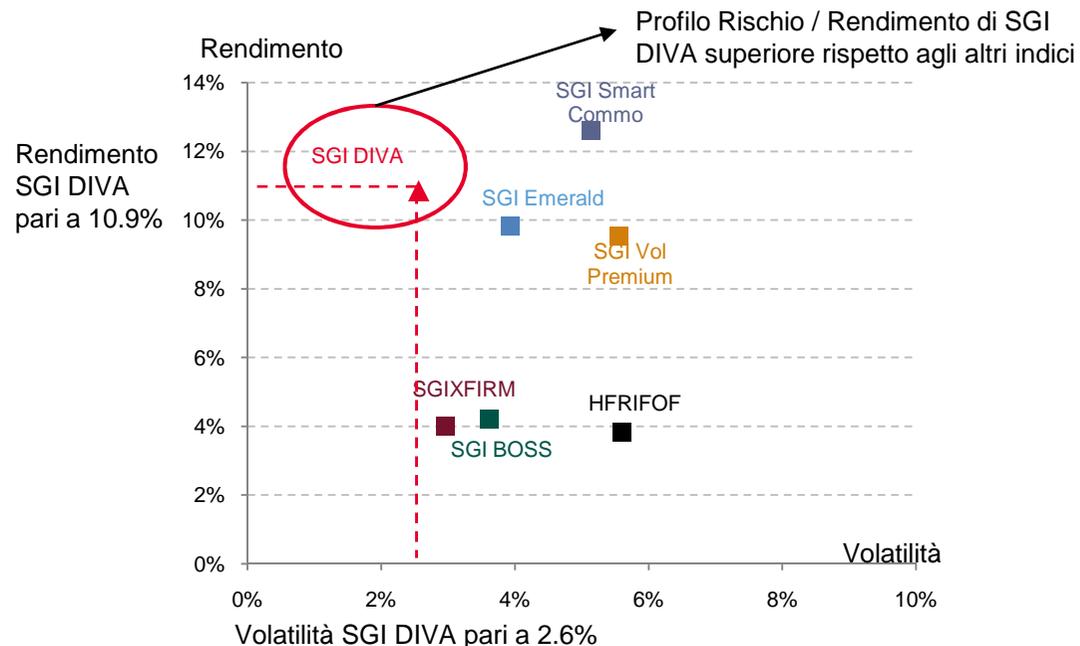
Diversificazione, liquidità e flessibilità operativa

L'Indice proprietario SGI DIVA: diversificazione e liquidità

Rendimenti annuali simulati SGI DIVA



Confronto dei rendimenti annuali simulati delle diverse strategie



	SGI DIVA	SGI Emerald	SGI Vol Premium	SGI BOSS	SGI FIRM	SGI Smart Commo	HFR Fund of Fund ER
Volatilità Annualizzata	2.6%	3.9%	5.6%	3.6%	3.0%	5.1%	5.6%
Rendimento Annualizzato	10.9%	9.8%	9.5%	4.2%	4.0%	12.6%	3.8%
Sharpe Ratio	4.23	2.51	1.72	1.17	1.36	2.45	0.69
Massimo Drawdown	-2.2%	-4.2%	-6.5%	-6.6%	-6.1%	-8.9%	-22.2%

Questa tabella mostra che l'indice SGI DIVA, per ogni indicatore di misura di performance e / o rischio, registra dei risultati migliori rispetto alle sue singole componenti e anche all'indice rappresentativo della gestione alternativa

Fonte: Bloomberg al 30/06/2010. 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. 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

Diversificazione, liquidità e flessibilità operativa

L'Indice proprietario SGI DIVA: flessibilità operativa

- **SGI DIVA** ha dimostrato un elevato **grado di flessibilità sia nella sua struttura** (combinazione ottimizzata di 5 indici) che nel suo utilizzo come sottostante.
- In effetti SGI DIVA è particolarmente adatto a **strategie flessibili** e può essere usato come **sottostante di Fondi o Note** introducendo meccanismo di CLN o ulteriore garanzie
- Queste soluzioni d'investimento sono totalmente dedicate e prendono in considerazione le problematiche specifiche degli investitori in termini di struttura giuridica, di profilo di rischio / rendimento e di payoff.

Case Study: Fondo dedicato con scadenza 8 anni, legato a CLN europea su Unicredit SpA (Aa3, A)

- ▶ **Obiettivo:** beneficiare ogni anno della massima performance dell'indice SGI DIVA che ha molto bene performato nel passato, con un minimo garantito
- ▶ Alla fine di ogni anno l'investitore riceve una cedola pari a:

Max (4%; IRR SGI DIVA)
- ▶ A scadenza, oltre all'ultima cedola, la strategia offre un **rimborso pari a 100% del capitale inizialmente investito**

$IRR\ SGI\ DIVA = \text{Tasso di rendimento annualizzato dell'Indice} = SGI\ DIVA (S(n) / S(0))^{(1/n)} - 1$ con $n = 1, \dots, 8$,

$S(n)$ = valore del SGI DIVA alla fine dell'anno n ,

$S(0)$ = valore del SGI DIVA alla data di lancio

Lezione dal passato: “partire dal passato e migliorarlo”; SGI DIVA è una combinazione di strategie performanti nel passato che consente di dare diversificazione e flessibilità operativa

Gestione più coordinata fra Attivo e Passivo

I principi di base

- Il principio di gestione integrata di passivo-attivo (“*Asset Liabilities Management*”) si è da tempo affermato nei settori bancari e assicurativi ed ultimamente anche nei Fondi Pensione a Prestazione Definita
- Un approccio LDI impone di valutare gli attivi non in termini assoluti ma in termini relativi alle passività e di confrontare la reattività del valore delle passività e attività al variare dei diversi parametri di mercato (tassi di interesse, inflazione,...)
- Il punto di partenza è quindi rappresentato dall’analisi delle passività e dell’incidenza di ciascun fattore di mercato sul loro valore; il gestore dovrebbe cercare di neutralizzare il più possibile tale incidenza con opportune strategie di copertura. Raggiunto tale obiettivo si procede poi a selezionare strategie di investimento che massimizzino le *performance* in relazione al *Funding Ratio* e agli obiettivi futuri del Fondo
- L’implementazione pratica di un simile approccio LDI rimane complessa per un investitore istituzionale perchè:
 - ▶ richiede modelli di valutazione che siano in grado di misurare la reattività ai parametri di mercato degli attivi e passivi di bilancio
 - ▶ presuppone l’esistenza di strumenti direttamente accessibili sul mercato finanziario capaci di coprire le passività tipiche dei Fondi Pensione

Lezione dal passato: *Un valido supporto può invece essere fornito dalle banche d'affari che sono in grado sia di valutare in maniera corretta l'incidenza delle variazioni di mercato sui bilanci del Fondo, sia di proporre soluzioni di investimento coerenti con la struttura di bilancio*

Gestione più coordinata fra Attivo e Passivo

Il Caso Italiano

- **Premessa:** Il mercato italiano è caratterizzato dalla presenza del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) previsto ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile nei rapporti di lavoro subordinato. E' stabilito un meccanismo di rivalutazione del TFR nella misura del:

$$1,5\% + 75\% * \text{CPI (Dicembre anno precedente)}$$

CPI = Indice ISTAT dei prezzi al consumo per famiglie di operai e impiegati

- **Il meccanismo di rivalutazione del TFR legato all'Inflazione rappresenta un Benchmark implicito per un fondo pensione italiano, anche se non istituzionalmente stabilito**
 - ▶ Obiettivo tradizionale di un fondo pensione è quello di ottenere un rendimento superiore al tasso di rivalutazione TFR
- **Nel contesto italiano, una gestione integrata di passivo-attivo (LDI) richiederebbe investimenti che offrano**
 - ▶ Copertura al rischio inflazione implicitamente presente nelle passività (se si assume il tasso di rivalutazione TFR come Benchmark)
 - ▶ Sovra-performance rispetto al tasso di rivalutazione TFR
- **SGCIB, in collaborazione con una primaria Compagnia di Assicurazioni italiana, ha sviluppato uno strumento LDI che soddisfa questi presupposti**

 **Strategia TFR Plus**

Lezione dal passato: *le tematiche sull'ALM e LDI già allo studio nel passato, sono state ora sviluppate e rappresentano strategie concrete e praticabili per il futuro*

Cogliere le opportunità del mercato

Dividendi

- Abbiamo dimostrazione che negli ultimi 10 anni i mercati si sono mossi sempre più velocemente. Ed è quindi importante saper cogliere le opportunità offerte dal mercato nel momento giusto. Negli ultimi due anni, si sono presentate delle opportunità uniche che purtroppo non sono state colte in pieno dagli investitori

1. Dividendi

Nel **2009** il mercato prezzava **un consistente declino dei dividendi**, superiore a quello registrato durante la Grande Depressione: **-55%** per i dividendi pagati dallo **S&P 500** tra il 1929 e il 1932 vs **-64%** per quelli pagati nel 2011 dall'**Euro Stoxx 50** (dividendi attesi prezzati tra il dicembre 2007 e il febbraio 2009), una riduzione maggiore di quella registrata dall'indice stesso

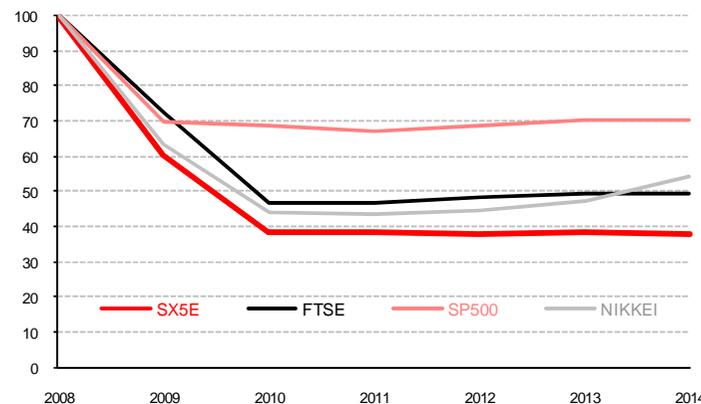


Strategia Forward Dividend che sfrutta il livello basso dei dividendi prezzati attualmente dal mercato

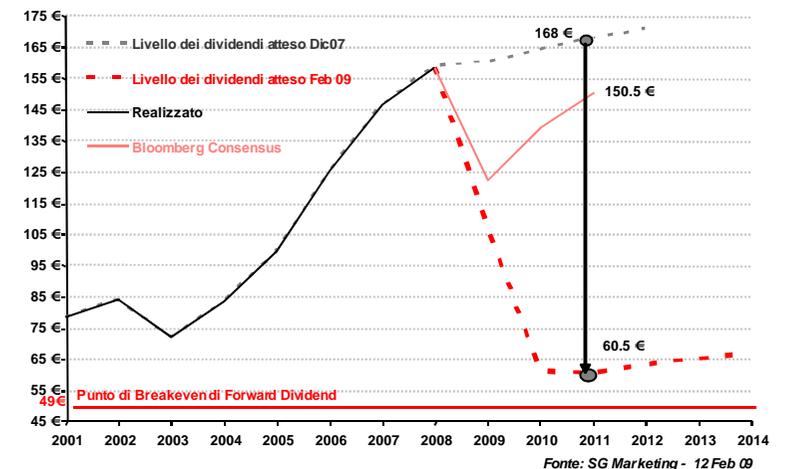
Fonte: Bloomberg al 30/06/2009 Le informazioni contenute nel presente documento possono provenire da fonti terze e, nonostante queste siano state utilizzate in quanto ritenute affidabili, Société Générale non assume alcuna responsabilità sulla loro correttezza e completezza. Laddove si citino performance 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.

Livello dei dividendi per i principali indici

(2008 = base 100)



Livello dei dividendi del DJ Eurostoxx50



Cogliere le opportunità del mercato

Il mercato del credito

2. Credito

Negli ultimi mesi si è assistito ad un marcato allargamento dei credit spread sia sui governativi che sui corporate

Al fine di ottenere rendimenti superiori a quelli offerti dal mercato, un' interessante opportunità è rappresentata dal rischio Italia attraverso l'acquisto di obbligazioni legate a tale rischio: **CLN**



Repubblica Italiana

Il link al rischio Italia, che è comunque presente naturalmente nei portafogli di ogni investitore italiano, consente di ottenere obbligazioni che pagano cedole annue superiori a 1.70% rispetto ad emissioni ordinarie

Ad esempio una Nota emessa da **SG (Aa2; A+)** con scadenza pari a **7 anni** pagherebbe oggi una **cedola annuale pari al 2.70%**, con l'introduzione del rischio sulla Repubblica Italiana, la cedola annua diventerebbe **4.40%**

Andamento CDS Italia



Fonte: Bloomberg al 30/08/2010. 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. 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

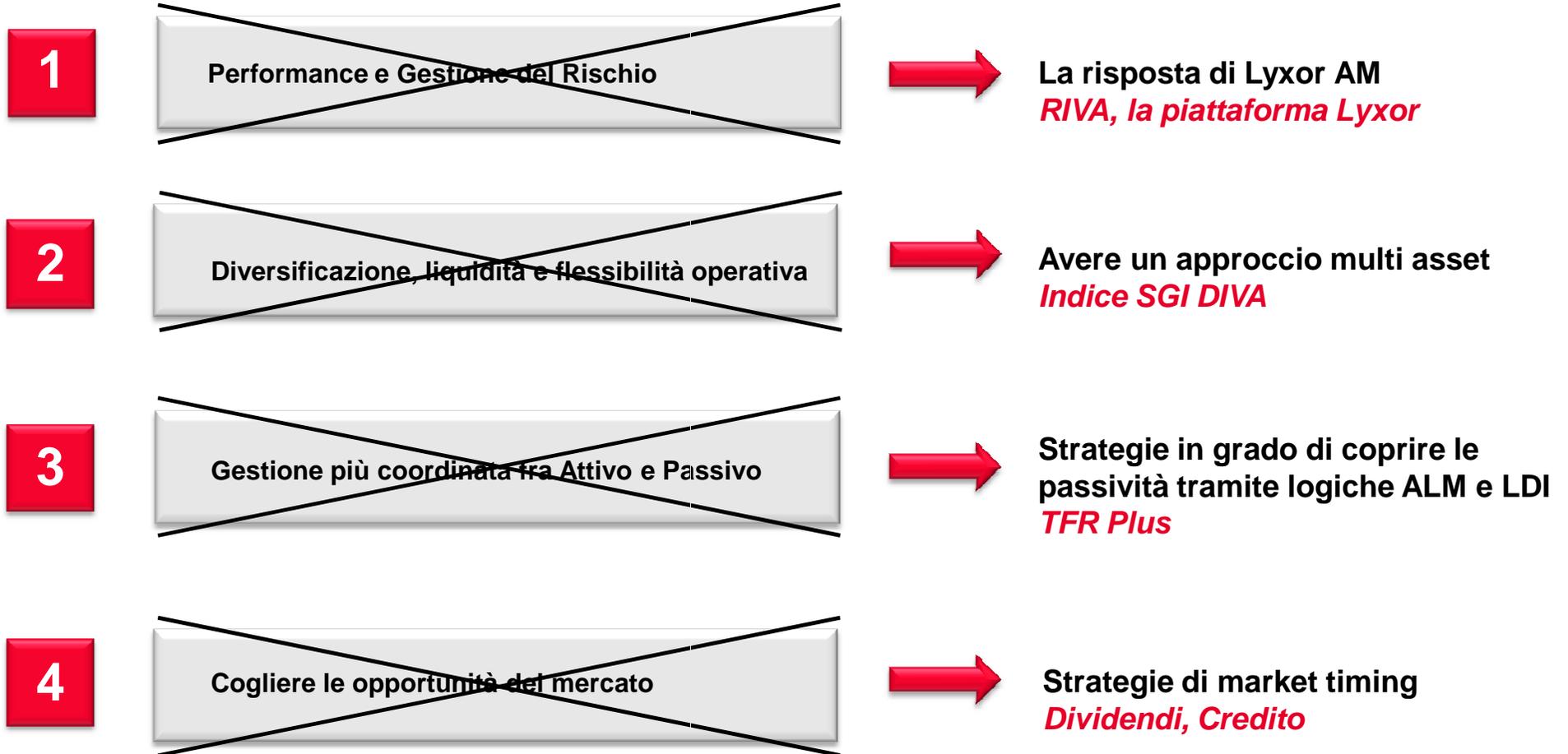
Cogliere le opportunità del mercato

Sapere cogliere le opportunità del momento

- Nel tempo il mercato ha offerto e continuerà ad offrire opportunità di investimento generate da disallineamenti o arbitraggi che, se colte con tempestività, sono in grado di offrire interessanti performance con rischi ridotti
- SGCIB è stata sempre in grado di individuare queste opportunità e di proporle sistematicamente alla propria clientela
- Gli investitori dovrebbero essere più pronti a cogliere questi input e questo presuppone un'organizzazione interna e processi decisionali in grado di reagire con la dovuta tempestività per evitare che le potenzialità di performance di queste soluzioni sfumino

Investire nel futuro imparando dal passato

Quindi...

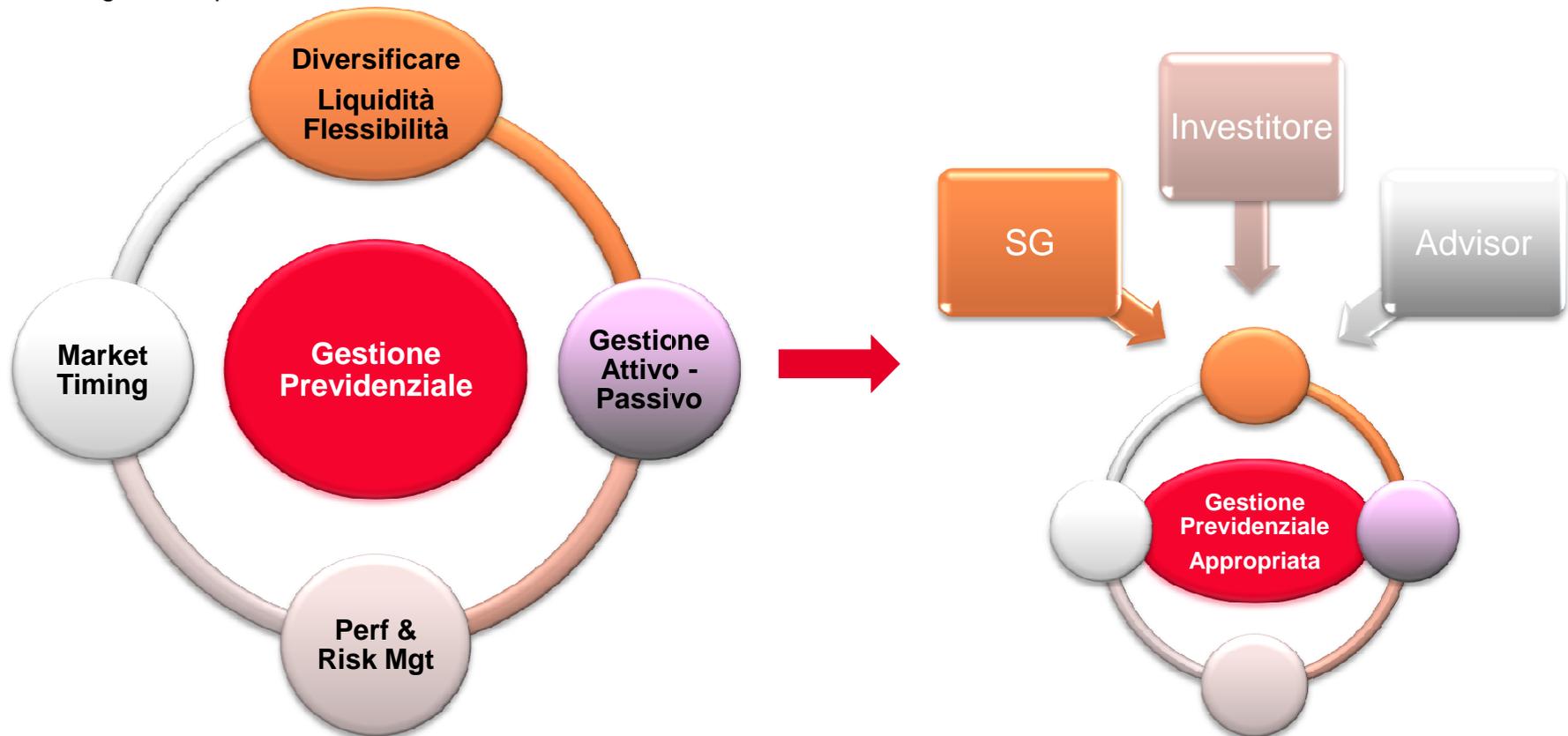


Investire nel futuro imparando dal passato

Conclusioni

In questo complesso contesto di investimento, è necessario un lavoro più sinergico tra gli operatori di mercato, gli investitori e gli advisor

- Di fronte ad un contesto di mercato difficile e complesso, il ruolo dell' Advisor diventa cruciale nella definizione di strategie coerenti con la politica globale di investimento dell'investitore.
- La collaborazione tra operatori di mercato, advisors ed investitori risulta essere, a nostro avviso, un elemento chiave per una corretta gestione previdenziale.



I vostri contatti

Fabrizio Salvaggio

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

Ilaria Petrella

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

Alberto Massa

Lyxor AM
Institutional Clients 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

Disclaimer

- 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 ("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).

Disclaimer - Ricerca

- Il presente documento è stato preparato dal dipartimento di Cross Asset Solutions di Société Générale (“SG”) e non è stato realizzato dal dipartimento di Ricerca. Le informazioni contenute nel presente documento hanno un valore indicativo e non hanno alcun valore contrattuale. L’accuratezza, completezza o rilevanza delle informazioni fornite non è garantita, benché queste provengano da fonti ritenute affidabili. Le informazioni contenute nel presente documento si basano su dati di mercato rilevati in un dato momento e sono pertanto soggette a variazione. SG e le società facenti parte del Gruppo SG potranno di volta in volta negoziare, trarre beneficio dalla negoziazione in strumenti finanziari o derivati facenti capo a persone, società o entità citate nella presente pubblicazione, detenere o agire in qualità di market maker, consulenti, intermediari o banchieri di riferimento in relazione a tali strumenti finanziari e derivati e potranno inoltre essere rappresentate nei consigli di amministrazione delle società e delle entità citate nella presente pubblicazione. I dipendenti di SG e delle società facenti parte del Gruppo SG, o qualsiasi individuo ad essi legato, potranno di volta in volta assumere una posizione in, o detenere, qualsiasi investimento citato nella presente pubblicazione o in investimenti ad esso riconducibile. SG e le società facenti parte del Gruppo SG non hanno alcun obbligo di divulgare o prendere in considerazione la presente pubblicazione quando offrono consulenza o negoziano con i propri clienti o per conto di essi. Le aspettative e le opinioni espresse da SG nel presente documento possono cambiare senza preavviso. Nei limiti di quanto previsto dalla vigente normativa, SG non si assume alcuna responsabilità circa l’utilizzo del materiale o delle informazioni contenute nella presente pubblicazione. La realizzazione di operazioni su warrants e/o strumenti derivati come futures, opzioni e contratti per differenziali comporta rischi specifici nonché altri aspetti significativi che devono essere attentamente valutati. L’investitore non deve effettuare operazioni su tali strumenti a meno che non sia in grado di comprendere interamente la loro natura e l’entità dei rischi ad essi collegati. La presente pubblicazione non è destinata all’utilizzo da parte di investitori appartenenti alla categoria retail ai sensi della MiFID. Fatti salvi gli obblighi di legge a carico di SG, l’investitore è responsabile, prima di effettuare operazioni relative ai prodotti qui descritti e prima di investire in detti prodotti, di analizzare autonomamente detti prodotti e i rischi connessi, in particolare sotto gli aspetti legale, fiscale e contabile rivolgendosi, se lo riterrà opportuno, ai propri consulenti specializzati o ad altri professionisti competenti, e non dovrà basare la propria decisione esclusivamente sulle informazioni fornitegli nel presente documento. Fatti salvi gli obblighi di legge, Société Générale non potrà essere ritenuta responsabile delle conseguenze finanziarie o di altra natura derivanti dall’investimento nei prodotti.
- Laddove si citino performance passate e simulate, i relativi dati si riferiscono a periodi antecedenti e non costituiscono indicatori affidabili di risultati futuri. Questo si applica anche ai dati di storici mercato. Le elaborazioni relative a performance future sono previsioni che non costituiscono indicatori affidabili di risultati futuri.
- Il presente documento include una raccomandazione da parte della ricerca in materia di investimento che riflette l’opinione del solo dipartimento della Ricerca alla data di pubblicazione. Tale raccomandazione non riflette necessariamente le analisi effettuate da altri dipartimenti o la posizione ufficiale di SG.
- I documenti della ricerca a supporto del presente documento sono stati emessi alle date di pubblicazione indicate e potrebbero essere già state impiegate da clienti di SG.
- Avviso Importante: Il presente documento non può essere classificato come ricerca in materia di investimenti ai sensi della MiFID e deve essere considerato come materiale pubblicitario.
- <http://www.sgcib.com>. Copyright: The Société Générale Group 2010. Tutti i diritti riservati.