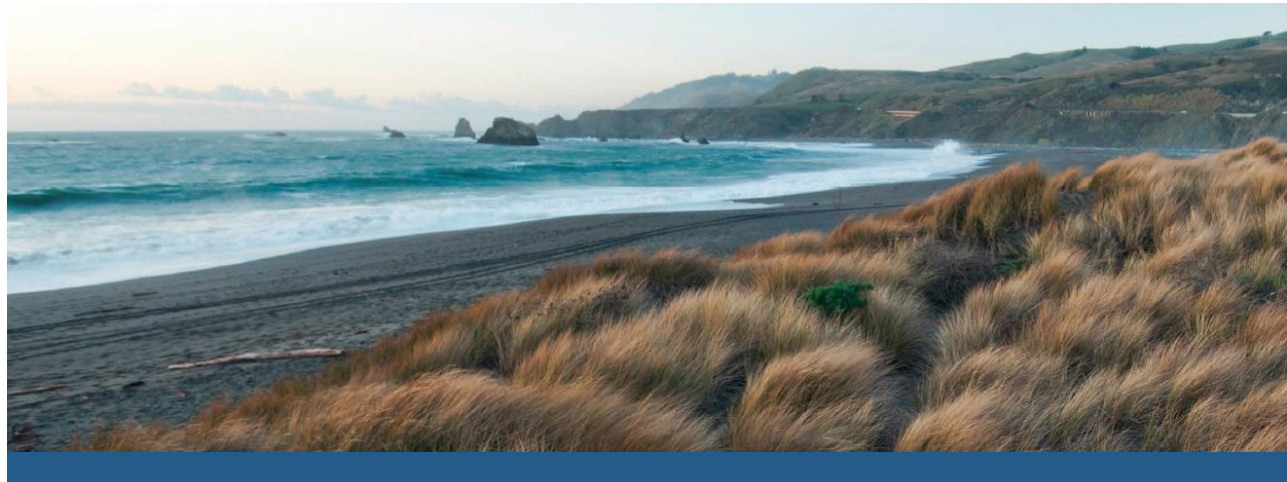


AD USO ESCLUSIVO DEGLI INVESTITORI PROFESSIONALI



Le Strategie Insurance Linked

Andrea Sanguinetto, Head of Sales Italy

Ottobre, 2017

Perché investire nelle strategie “Insurance Linked”(ILS)



Bassa correlazione

I rendimenti dipendono principalmente dal verificarsi o meno di catastrofi naturali o legate all'uomo. E' per questo motivo che presentano una forte decorrelazione sia con le classi di attività tradizionali, sia con altre strategie alternative.



Interessante potenziale di rendimento

Le ILS offrono un interessante potenziale di rendimento corretto per il rischio. Anche se i livelli dei premi assicurativi / riassicurativi sono scesi rispetto ai massimi, i rendimenti sono ancora interessanti, soprattutto se confrontati con quelli delle altre classi di attività.



Struttura a rendimento variabile

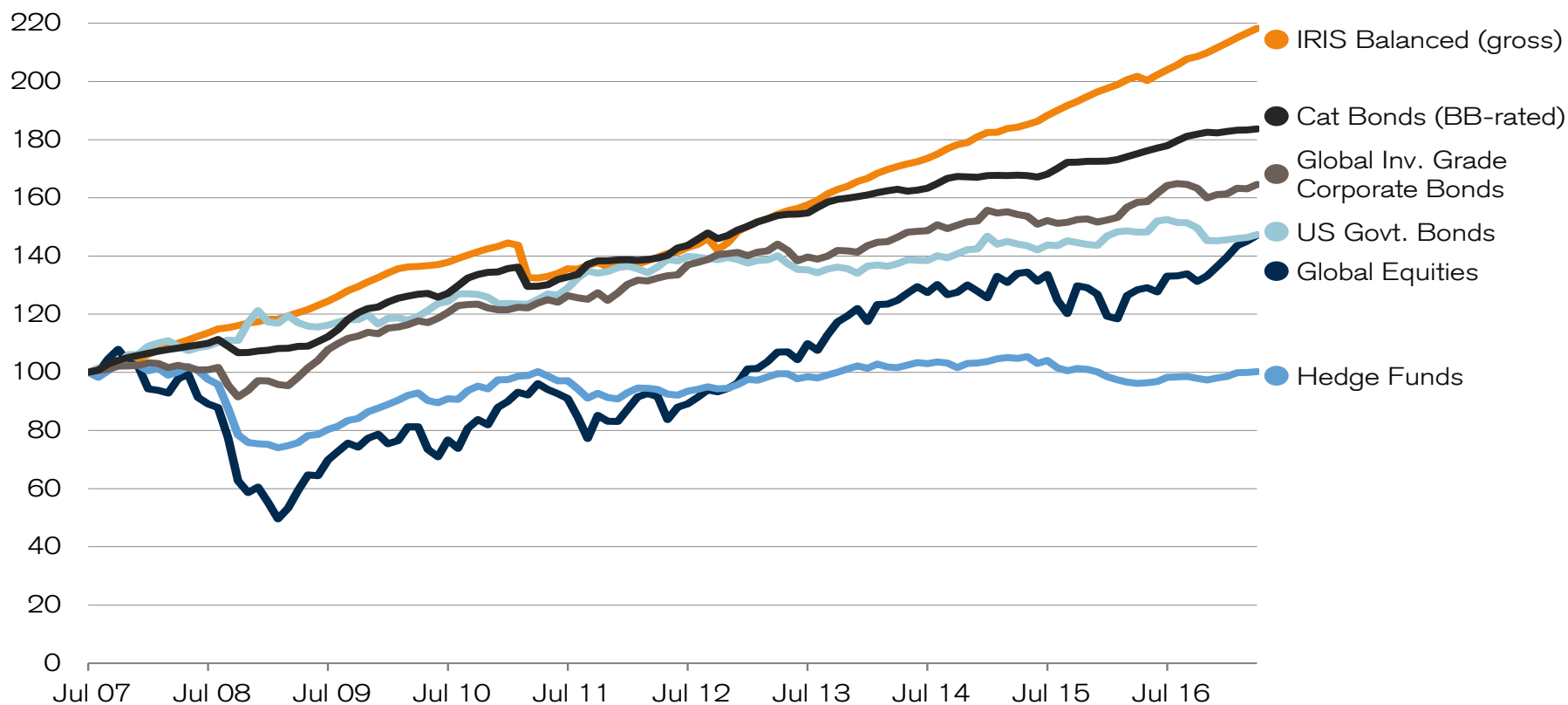
Gli strumenti ILS corrispondono a una cedola costituita da una componente fissa che deriva dal premio di assicurazione e da una componente variabile indicizzata al mercato monetario. Di conseguenza, il rendimento totale delle ILS ha una struttura variabile con una duration molto bassa.

Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

Track record di successo

Rendimenti attraenti e bassa correlazione

Credit Suisse ILS mid risk strategy vs altre



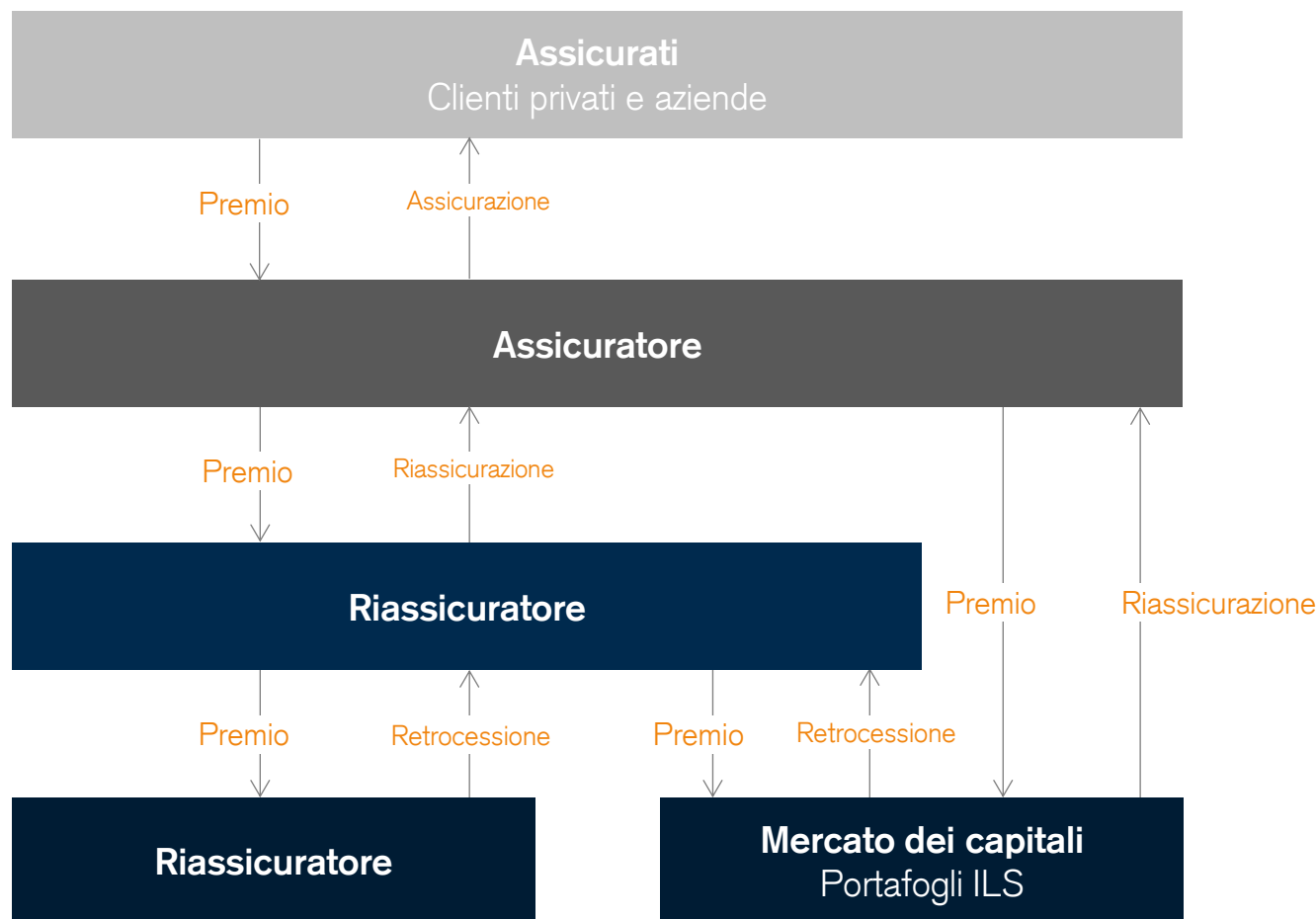
Global Equities: MSCI World Index – Hedge Funds: Credit Suisse AllHedge Index – US Govt. Bonds: EFFAS US All Maturities Index – Global Investment Grade Corporate Bonds: Barclays Global Aggregate Corporate Index – Cat Bonds (BB-rated): Swiss Re BB Cat Bond Index.
I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non sono garanzia per i redditi attuali.

Dati al 30 Aprile 2017.
Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

Trasferimento del rischio delle ILS

Gli investitori forniscono il capitale di rischio ad assicuratori e riassicuratori partecipando così ai premi assicurativi.

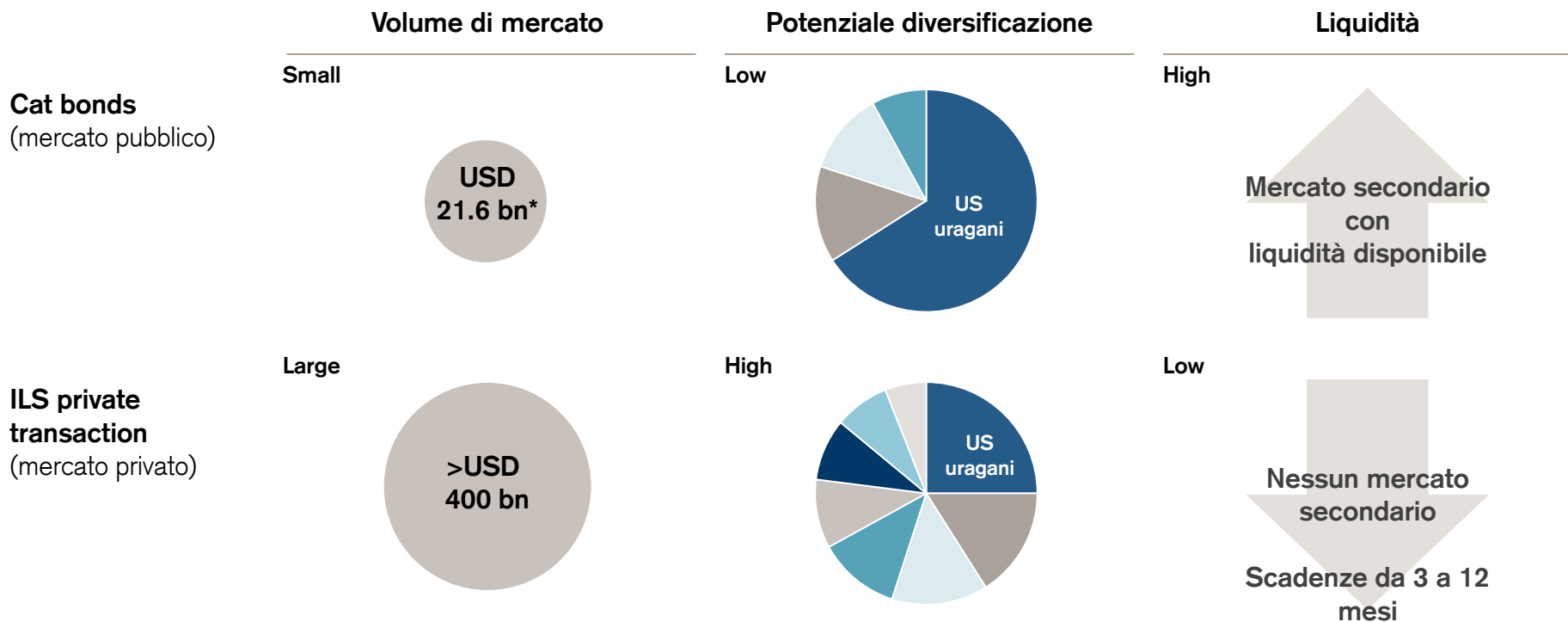
Il trasferimento del rischio è dovuto a limiti di capacità di assorbimento dei rischi nel tradizionale mercato delle assicurazioni e riassicurazioni, nonché a normative come Solvency.



Fonte: Credit Suisse

Strumenti ILS

Private Market e Cat Bond



*Volume in essere di cat bond non vita

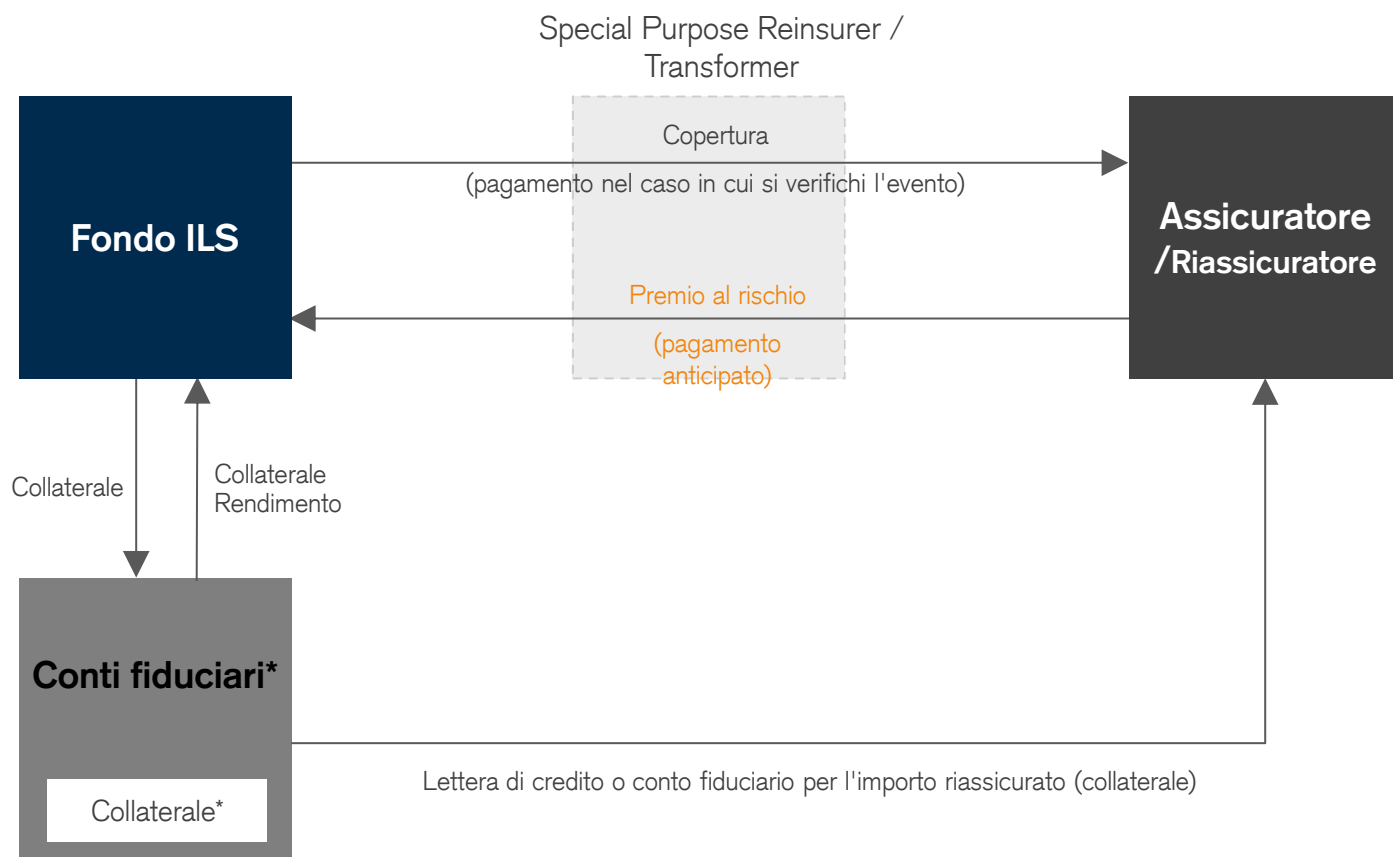
Dati al 30 Aprile 2017.
Fonte: Credit Suisse, Bloomberg

ILS su Private Market: struttura dell'operazione

Il rendimento totale di un investimento in ILS è costituito dal rendimento del collaterale (variabile) e dal premio assicurativo

Il premio viene pagato in anticipo, mentre il collaterale viene detenuto in un conto vincolato per evitare il rischio di controparte.

A meno che non si verifichi l'evento dannoso, il capitale viene trattenuto dal Fondo.



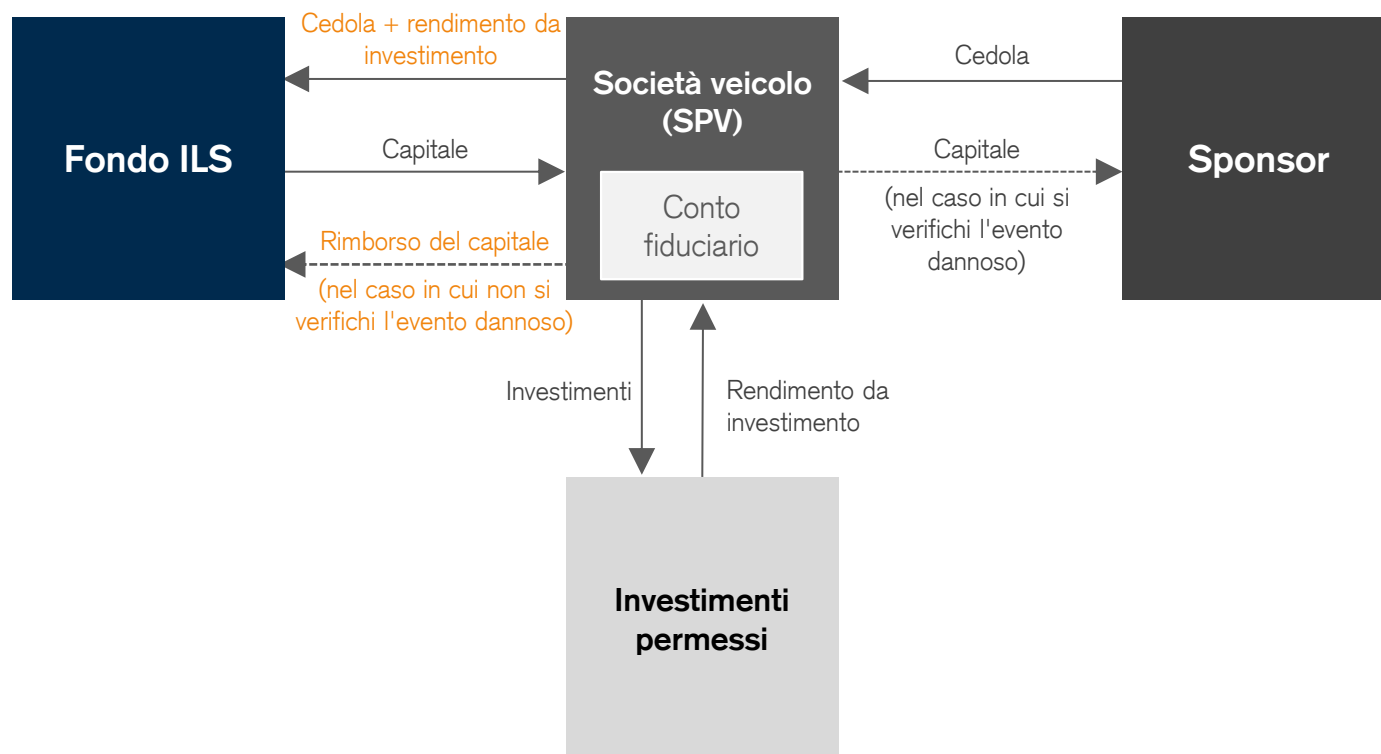
* Il collaterale viene detenuto in conti vincolati e investito in fondi monetari e in titoli di Stato e obbligazioni societarie a breve scadenza e con rating elevati.

A puro titolo illustrativo
Fonte: Credit Suisse

La struttura dei Cat Bond

I cat bond, emessi per la prima volta nel 2009, sono ora strutturati in modo da minimizzare i rischi di credito.

Il capitale viene detenuto in un conto fiduciario e di solito viene investito in fondi monetari o in titoli di Stato a breve scadenza e con rating elevati. Altre strutture alternative comprendono notes emesse da organizzazioni sovranazionali.



A puro titolo illustrativo
Fonte: Credit Suisse

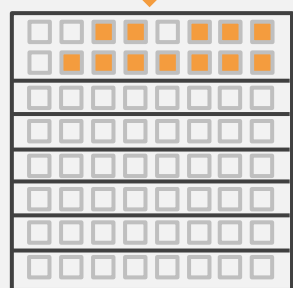
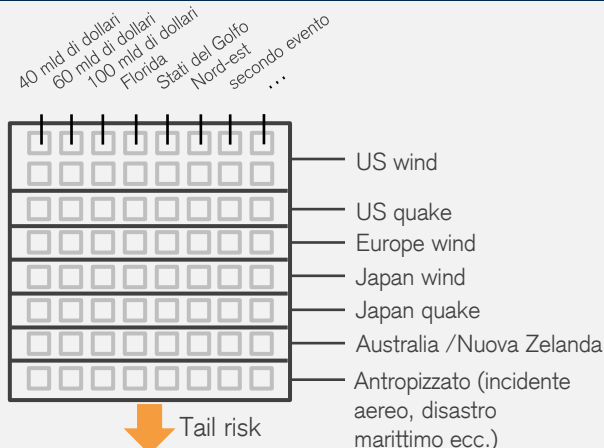
Filosofia d'investimento

Diversificare i portafogli ILS

La diversificazione è il metodo più efficace per gestire in modo sostenibile i portafogli ILS sul lungo termine.

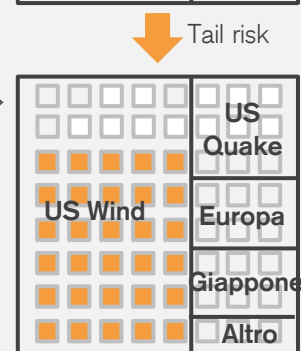
Tuttavia, è probabile che anche un portafoglio ILS molto diversificato abbia una allocazione prevalente sul rischio uragani negli USA vista la prevalenza di questo rischio nel mercato delle riassicurazioni.

Portafoglio diversificato (esempio)



Un autentico evento di "tail risk" può scatenare una forte esposizione nella classe di rischio interessata, come nel caso degli uragani negli USA.

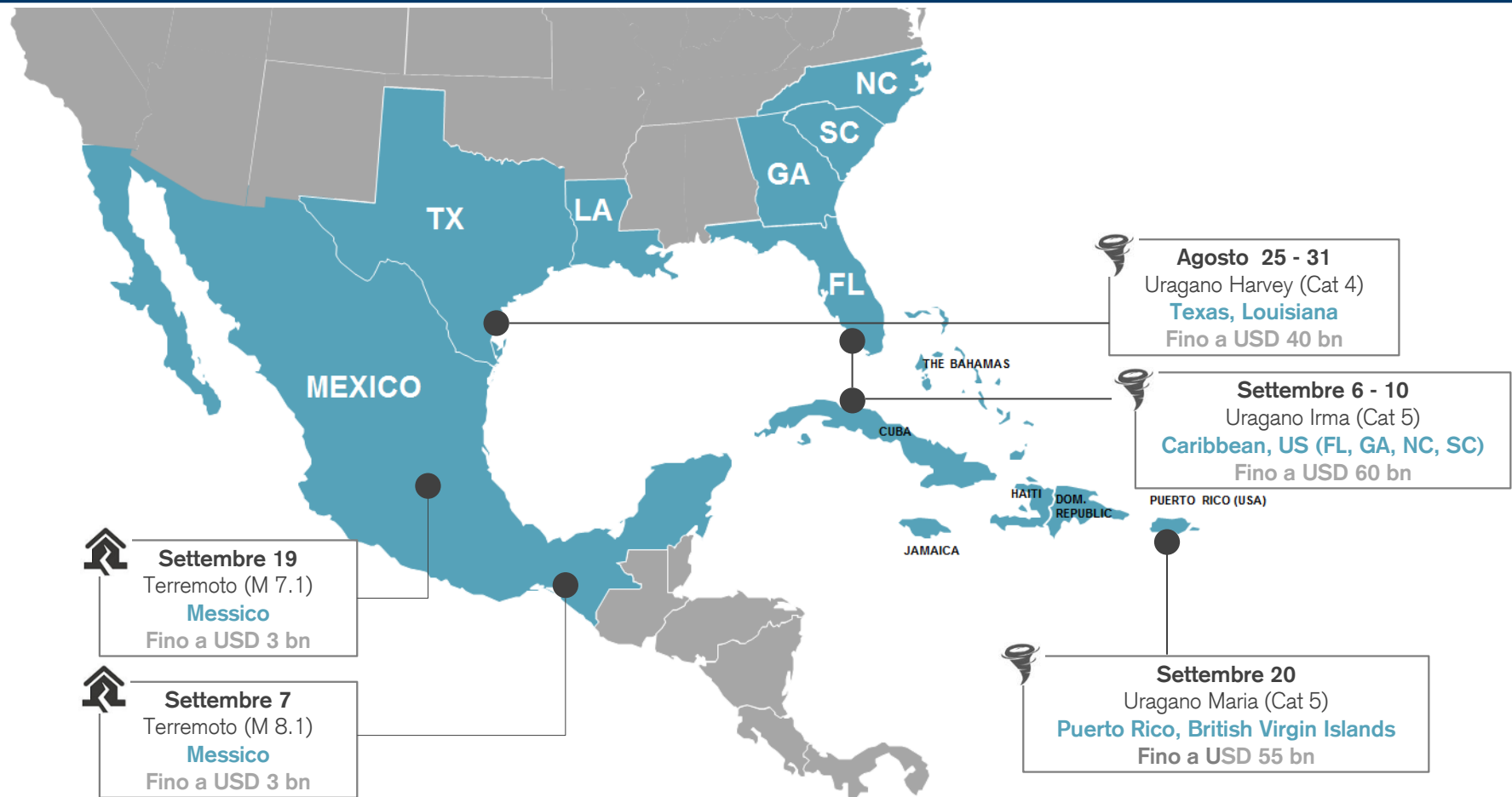
Portafoglio concentrato (esempio)



→ Vista la prevalenza del rischio di uragani negli USA sul mercato delle riassicurazioni, la maggior parte dei riassicuratori diversifica i portafogli tra regioni e classi di rischio così da limitare il potenziale di perdita di ogni singolo evento. Noi adottiamo lo stesso principio nelle ILS.

A puro titolo illustrativo
Fonte: Credit Suisse

Le catastrofi naturali del 2017



Queste stime sono state preparate da CSILS e aggiornate a fine settembre..
Data l'incertezza inerente alle catastrofi naturali la stima della perdita potrebbe differire dalla perdita finale.

Dati a settembre 2017
Fonte: Aon, Vendor Risk Model Figures

Uragano Harvey, Irma & Maria tra i disastri naturali più costosi della storia.

Ranking delle catastrofi naturali più costose in termini di perdite assicurative (dal 2000)

Rank	Nome catastrofe	Anno	Perdita assicurativa (in USD)
1	Uragano Katrina	2005	81 billion
2	Terremoto Giappone	2011	37 billion
3	Uragano Sandy	2012	30 billion
4	Uragano Ike	2008	23 billion
5	Terremoto Nuova Zelanda	2011	17 billion
6	Uragan Ivan	2004	16 billion
7	Alluvione Thailandia	2011	16 billion
8	Uragano Wilma	2005	15 billion

Uragano Irma*

Perdite assicurative stimate fino a USD 60 billion

Uragano Maria*

Perdite assicurative stimate fino a USD 55 billion

Uragano Harvey*

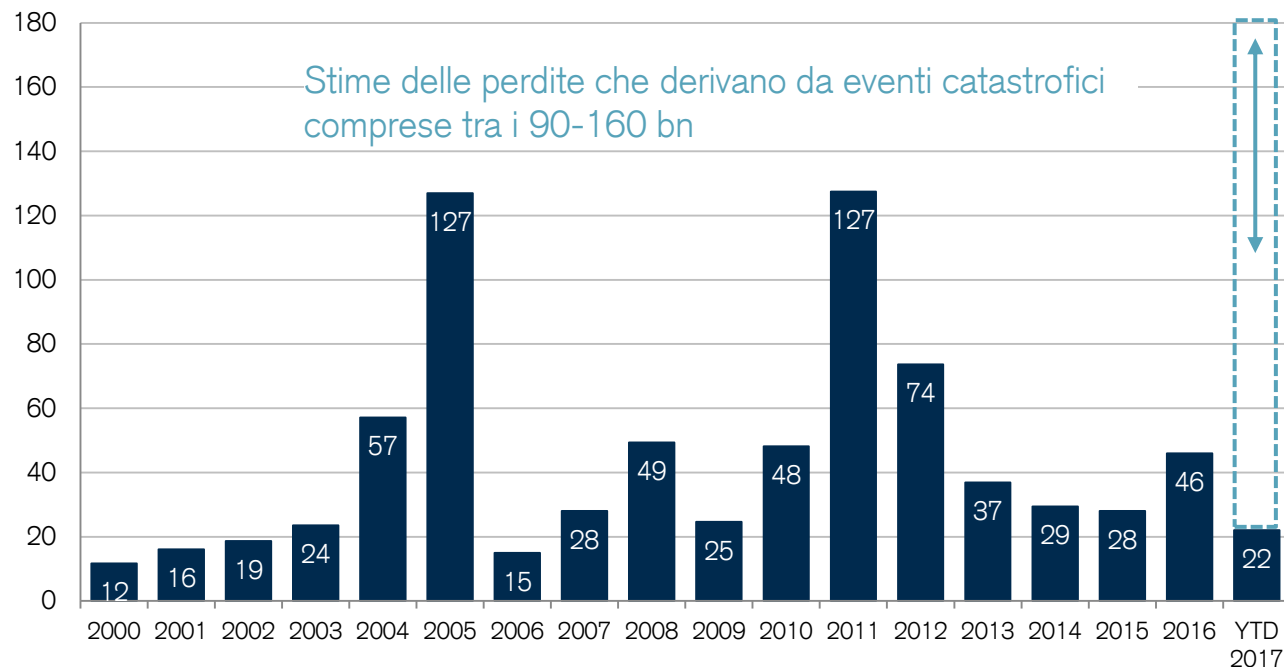
Perdite assicurative stimate fino a USD 40 billion

* Stima della perdita assicurativa totale incl. NFIP (Fonte: RMS, AIR, KCC and Core Logic)

Gli uragani Harvey, Irma & Maria hanno il potenziale per classificarsi **tra gli eventi catastrofici più costosi** per l'industria assicurativa. La frequenza di uragani di questa entità in US quest'anno è senza precedenti. Dal 1990, non è mai successo che in un anno si verificassero 3 uragani di categoria 4 e 5.

Perdite assicurative attese nel 2017

Perdite assicurative globali di tutti i disastri naturali nel 2017 (in USD bn)



Principali eventi catastrofici nel 2017



25/08/2017

Uragano Harvey (Cat 4)



06/09/2017

Uragano Irma (Cat 4)



07/09/2017

Terremoto Messico,
Magnitudo 8.1



19/09/2017

Terremoto Messico,
Magnitudo 7.1



20/09/2017

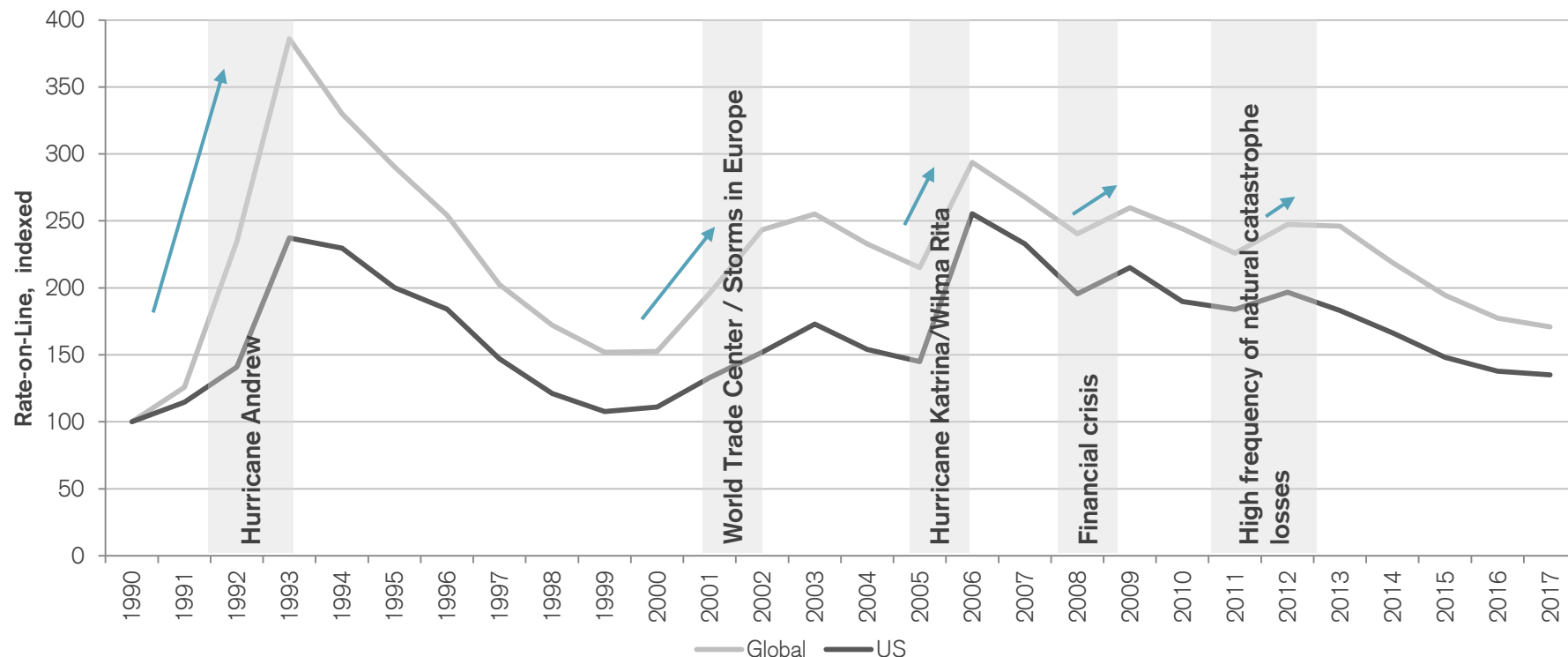
Uragano Maria (Cat 5)

Il 2017 è stato uno degli anni più intensi di catastrofi naturali nella storia. Le perdite nell'industria assicurativa sono ancora incerte ma senza alcun dubbio il 2017 diventerà uno degli anni più dispendiosi per l'industria in questione.

Dati a giugno 2017
Fonte: Aon, Swiss Re (Sigma)

Ciclo dei Premi di Riassicurazione

Tassi di catastrofi immobiliari (non corrette per il rischio)

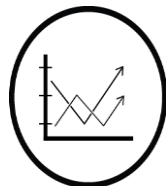


Il ciclo dei premi di riassicurazione è guidato dai **costi del capitale di rischio, dalla percezione del rischio e dall'avidità e la paura**. In momenti in cui il capitale di rischio è particolarmente scarso (a causa delle grandi perdite che derivano da catastrofi naturali) i livelli dei premi aumentano. Viceversa, quando le perdite che derivano dalle catastrofi naturali sono basse e i riassicuratori hanno un forte bilancio i livelli dei premi si riducono.

I rendimenti ottenuti in passato non costituiscono alcuna garanzia per i rendimenti futuri

Dati a marzo 2017
Fonte: Bloomberg, Guy Carpenter Credit Suisse

Perché investire nelle ILS con Credit Suisse



Consolidato Track record

Le ILS dipendono dal manifestarsi di catastrofi naturali o causate dall'uomo. In quanto tali, i rendimenti sono ampiamente decorrelati alle asset class tradizionali e alternative.



Team di comprovata esperienza e un approccio globale

Il nostro team con più di 40 professionisti è completamente dedicato alle ILS, 18 dei nostri professionisti hanno complessivamente più di 210 anni di esperienza includendo anche il campo della riassicurazione e della gestione del rischio, avendo lavorato in compagnie leader di assicurazione e riassicurazione.



Ampio patrimonio in gestione

Con 7.8 bn \$ di AuM (dati a Marzo 2017), noi siamo i secondi più grandi gestori globali di ILS e dei grandi riassicuratori nell'universo delle catastrofi naturali misurando i volumi dei premi.

Questo ci rende un'importante controparte persino per le più grandi compagnie assicurative.



Unico accesso al mercato

Grazie alle nostre piattaforme innovative noi siamo in grado di offrire alle controparti tutte le opzioni di copertura tramite transazioni private, "rated reinsurance" e cat bond.



Servizio ai clienti

Offriamo ai nostri investitori aggiornamenti tempestivi e trasparenti, includendo report di eventi, stime settimanali delle performance, report mensili di rischio e portafoglio, presentazione trimestrali di aggiornamenti di mercato e meeting e call con cadenze regolari.



Fonte: Credit Suisse

Il team di investimento ILS



Niklaus Hilti (Head of Credit Suisse ILS)

Over 17 years of experience

Master's degree in Mathematical Physics and Meteorology
IE: Helvetia, Conventum, Zurich Re

Portfolio management



Fabian Wochele (Head)

Over 10 years of experience

Master's degree in Quantum Economics and Finance
IE: --



Florin Gerber

Over 6 years of experience

Master's degree in Banking and Finance
IE: --



Tanja Wrosch

Over 4 years of experience

Master's degree in Accounting and Finance, CAIA
IE: --

Special projects and reinsurance



Robert Bolli

Over 16 years of experience

MSc in Physics
IE: LGT, Axis Re, Swiss Re

Underwriting



Dr. Marcel Grandi (Head)

Over 27 years of experience

PhD in Law
IE: Munich Re, Frankona Re



Andreas von Reitzenstein

Over 11 years of experience

MSc in Economics and MSc in Geography
IE: Glacier Re, Munich Re



Sandra Bächtold

Over 10 years of experience

BSc in Banking and Finance
IE: --



Dalida Durkic

Over 12 years of experience

MBA
IE: Partner Re, Glacier Re

Underwriting



Dr. Mili Eppler

Over 12 years of experience

PhD in Solid State Physics
IE: Partner Re



Javier Rivas – Over 19 years of experience

Bachelor's degree in Business Administration and Actuarial Science, CFA, FIA Qualified Actuary
IE: Swiss Re, ZFS, Tillinghast, Generali



Dr. Taro Hosoe

Over 10 years of experience

PhD in Physical Oceanography and Modelling
IE: Endurance, Willis Re



Benjamin Jacquet – Over 3 years of experience

MSc in Actuarial Science, MSc in Cyber Security and MSc in Computer Science
IE: Partner Re

Modeling and analytics



Georges Bolli (Head)

Over 15 years of experience

MSc in Mathematics
IE: Swiss Re, Zurich Financial Services



Markus König Over 16 years of experience

MSc in Physics and MSc in Computational Science and Engineering
IE: Swiss Re



Michael Burkhalter

Over 2 year of experience

MSc in Mathematics
IE: --

Cat bond trading and FX hedging



Ralph Läuppi (Head)

Over 24 years of experience

BSc in Business Administration
IE: Zurich Financial Services



Jean Kündig

Over 3 years of experience

MSc in Management and Finance
IE: --

Un totale di 18 professionisti che riportano complessivamente 210 anni di esperienza nel campo.
(media > 12 anni)

Credit Suisse ILS SICAV SIF

Fondo	Allocazione	Profilo di Rischio	Target di rendimento netto ¹	Rischio di portafoglio ²	Liquidità ³
CS (Lux) IRIS Balanced Fund		Mid-risk strategy	LIBOR + 6% to 9%	Da 4% al 7%	Trimestrale

Comprovata strategia di investimento Il fondo permette la nostra “mid-risk strategy” che ha avuto un consistente track record sin dalla data di lancio (Agosto 2007).

Accessibilità attraverso un contesto regolamentato Con SICAV SIF, possiamo collocare il fondo in tutta l'area economia europea e a livello internazionale.

 ILS transazioni private

 ILS cat bonds

¹ L'obiettivo di rendimento non è una proiezione, previsione o garanzia delle future performances, e non vi è certezza che possa essere conseguito.

² Perdita media attesa annualizzata.

³ La liquidità dipende dalla share class e i cambiamenti sono soggetti ad un periodo di preavviso.

Disclaimer

Il presente documento è stato realizzato da Credit Suisse con la maggiore cura possibile e al meglio delle proprie conoscenze. Credit Suisse non fornisce comunque alcuna garanzia relativamente al suo contenuto e alla sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per le perdite che dovessero derivare dall'utilizzo delle informazioni in esso riportate. Nel documento vengono espresse le opinioni di Credit Suisse all'atto della redazione, che sono soggette a modifica in qualsiasi momento senza preavviso. Salvo indicazioni contrarie, tutti i dati non sono certificati. Il documento viene fornito a solo scopo informativo ad uso esclusivo del destinatario. Esso non costituisce un'offerta né una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di strumenti finanziari o servizi bancari e non esonera il ricevente dal fare le proprie valutazioni. Gli strumenti finanziari menzionati nel documento potrebbero essere prodotti di investimento complessi e pertanto non adatti alla clientela al dettaglio. Al destinatario si raccomanda in particolare di controllare che tutte le informazioni fornite siano in linea con le proprie circostanze per quanto riguarda le conseguenze legali, regolamentari, fiscali o di altro tipo, ricorrendo se necessario all'ausilio di consulenti professionali. Il presente documento non può essere riprodotto neppure parzialmente senza l'autorizzazione scritta di Credit Suisse. Esso è espressamente indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare per quanto riguarda le fluttuazioni del valore e del rendimento. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale moneta possa perdere valore rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore. I dati storici sulla performance e gli scenari dei mercati finanziari non costituiscono un indicatore affidabile per i redditi attuali o futuri. I dati relativi alla performance non tengono conto delle commissioni e dei costi applicati al momento dell'emissione e del riscatto delle quote. Inoltre, non può essere garantito che l'andamento dell'indice di riferimento («benchmark») sarà raggiunto od oltrepassato.

Gli investimenti nelle strategie Insurance-linked strategy (ILS), comprese le opportunità qui descritte, hanno natura speculativa ed espongono tra l'altro ai seguenti rischi: (i) perdita della totalità o di una parte sostanziale del capitale a causa della leva finanziaria, dello short selling, dell'utilizzo dei derivati o di altre pratiche speculative, (ii) incentivazione a effettuare investimenti più rischiosi o più speculativi a causa del sistema di remunerazione basato sulle performance, (iii) mancanza di liquidità per l'assenza attuale, e prevedibilmente anche in futuro, di mercati secondari per la negoziazione dei titoli di partecipazione nelle strategie Insurance-linked strategy (ILS) (iv) volatilità dei rendimenti, (v) restrizioni sul trasferimento dei titoli di partecipazione negli hedge fund, (vi) potenziale mancanza di diversificazione e conseguente accentuazione del rischio dovuta alla concentrazione, (vii) addebito di commissioni e spese più elevate che possono annullare in tutto o in parte gli utili, (viii) nessun obbligo di fornire agli investitori a frequenza regolare informazioni di prezzo o sulle valutazioni, (ix) strutture fiscali complesse e ritardi nella distribuzione di informazioni fiscali importanti (x) assoggettamento a minori norme di regolamentazione rispetto ai fondi registrati.

Il fondo d'investimento menzionato nella presente pubblicazione è domiciliato in Lussemburgo e è conforme alla Direttiva UE 2009/65/EC e successive modificazioni. I soggetti incaricati dei pagamenti per l'Italia sono Allfunds Bank SA, State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, BNP Paribas Securities Services e Sella Holding Banca SpA. Le sottoscrizioni sono valide esclusivamente sulla base dei prospetti informativi attuali, dei KIID e della relazione dell'ultimo esercizio finanziario (o, se più aggiornata, dell'ultima relazione semestrale).

Il prospetto informativo, il KIID, le condizioni contrattuali e la relazione annuale o semestrale sono disponibili gratuitamente presso tutti i distributori autorizzati.

I RENDIMENTI OTTENUTI IN PASSATO NON COSTITUISCONO ALCUNA GARANZIA PER I RENDIMENTI FUTURI. PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE IL PROSPETTO INFORMATIVO.

Né il presente documento né alcuna copia di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti o a persone US (ai sensi della Regulation S - US Securities Act del 1933 e successivi emendamenti).

© 2017 Copyright by Credit Suisse Group e/o delle sue affiliate. Tutti i diritti riservati.

Credit Suisse (Italy) S.P.A. - Via Santa Margherita, 3 - 20121 Milano - italy.csam@credit-suisse.com - www.credit-suisse.com/it