

26.09.2019

XIII ITINERARIO PREVIDENZIALE

SCENARI E SOLUZIONI PER GLI INVESTIMENTI

**COPRIRE UN PORTAFOGLIO DI INVESTIMENTI
NON È UN LUSO PER POCHI**

a cura di Sara SCARLL

Head of Cross Asset Sales for Banking Foundations and Pension Fund

**THE FUTURE
IS YOU**  **SOCIETE
GENERALE**

1

SOCIETE GENERALE GLOBAL MARKETS

AL SERVIZIO DELLA CLIENTELA
ISTITUZIONALE



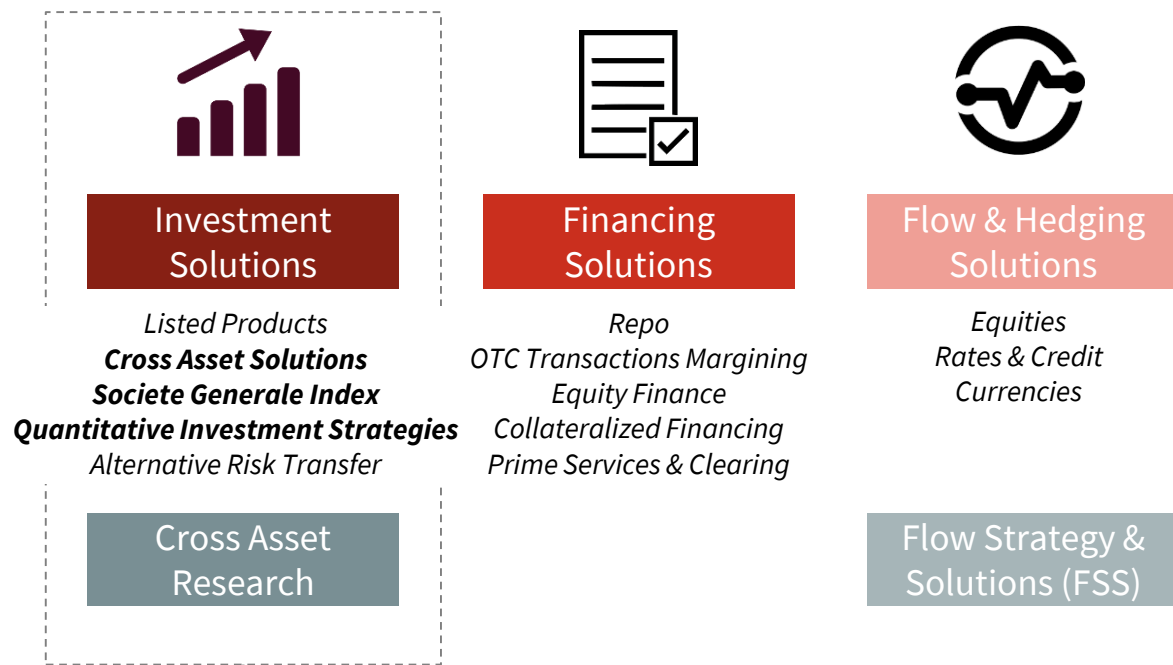
SOCIETE GENERALE GLOBAL MARKETS

I NOSTRI PUNTI DI FORZA

- Team dedicato basato in Italia per gli Investitori Istituzionali Italiani
- Approccio cross-asset, dalle soluzioni vanilla a quelle più sofisticate
- Ricerca globale pluri-premiata
- Capacità di strutturazione all'avanguardia
- Execution efficiente



Offerta Global Markets organizzata in 3 macro-aree



Le nostre soluzioni per gli Investitori Istituzionali Italiani:

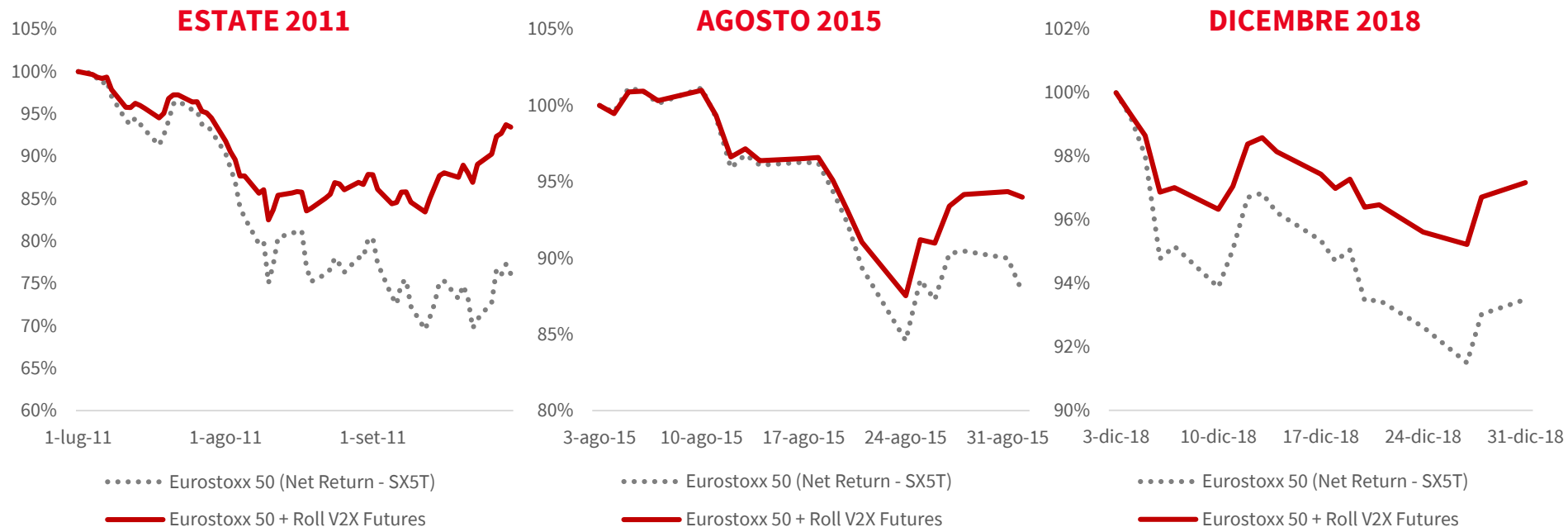
1. **Strategie sistematiche di investimento (es: overlay carry) e di copertura dei rischi di mercato**
2. **Investimenti alternativi (es: infrastrutturale, venture capital)**
3. **Mandati e fondi dedicati con il supporto della nostra ricerca cross asset**

2

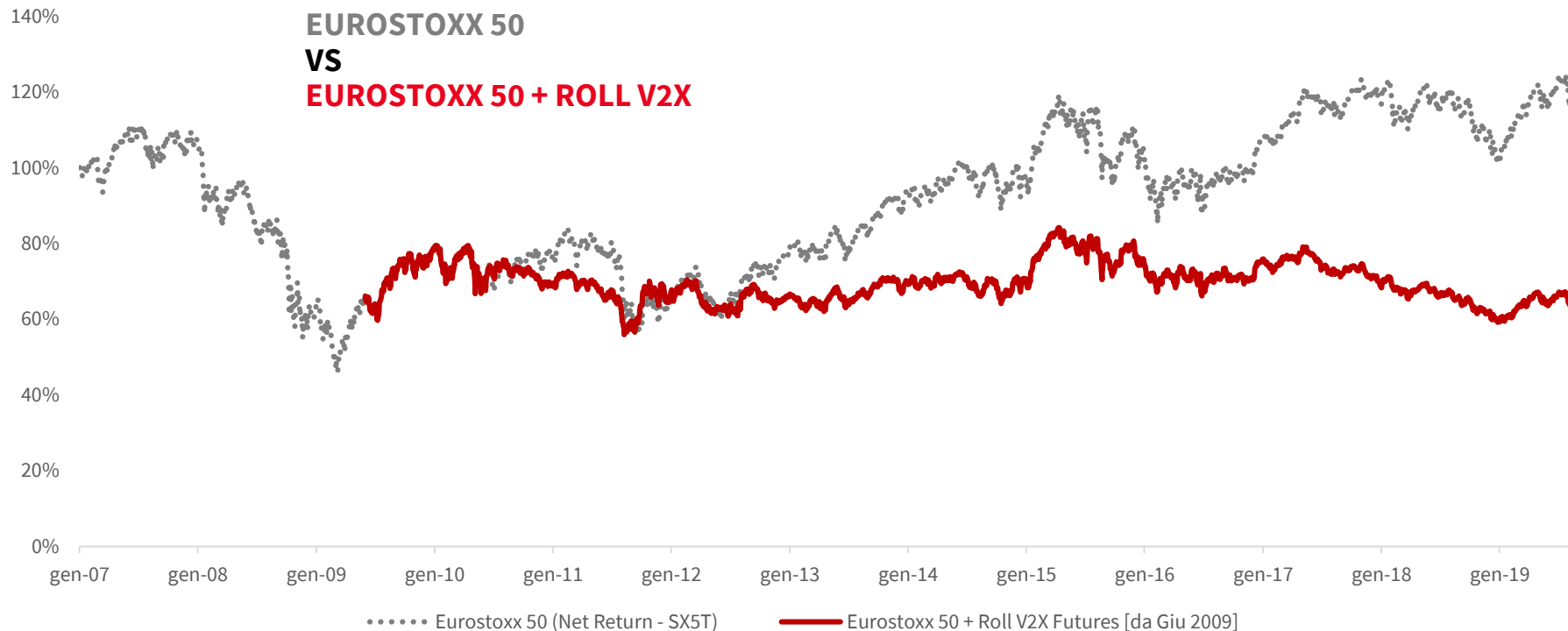
CASO PRATICO

COPRIRE UN PORTAFOGLIO DI
INVESTIMENTI NON È UN LUSO
PER POCHI

1/ LE COPERTURE, PER RIDURRE LA VOLATILITÀ E CONTENERE I RIBASSI ...



... CONTRASTANO (IN APPARENZA) CON UNA LOGICA DI INVESTIMENTO A LUNGO TERMINE

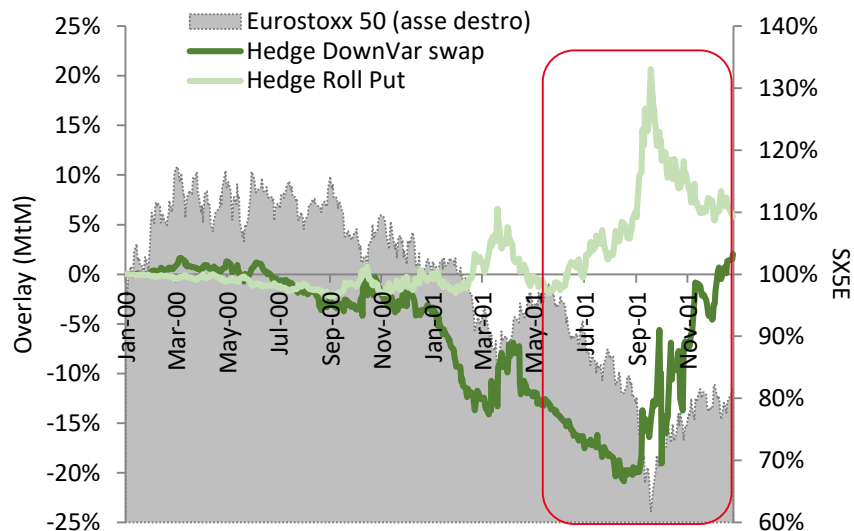


2/ DIVERSE COPERTURE PER COPRIRE DIVERSI RISCHI ...

STRATEGIE DI HEDGING

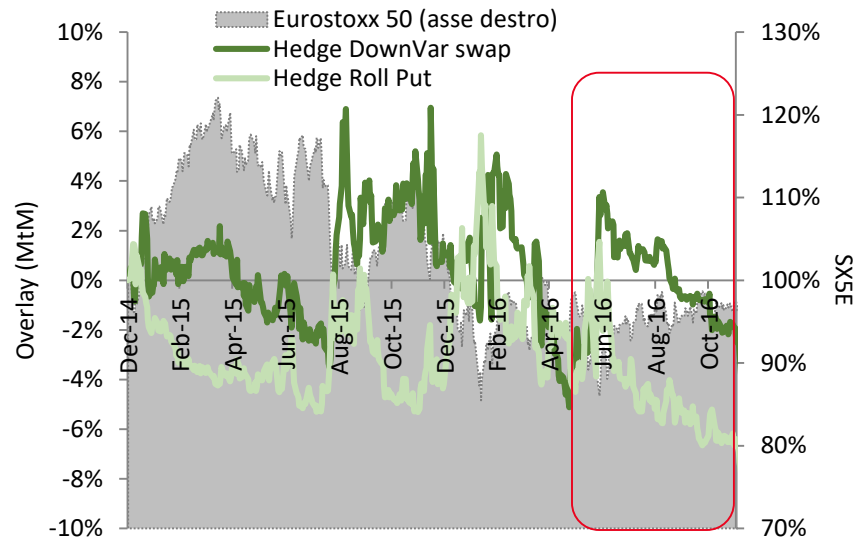
2000-2001

Ribasso prolungato con incremento limitato della volatilità realizzata



2015-2016

Mercato laterale con incremento della volatilità realizzata



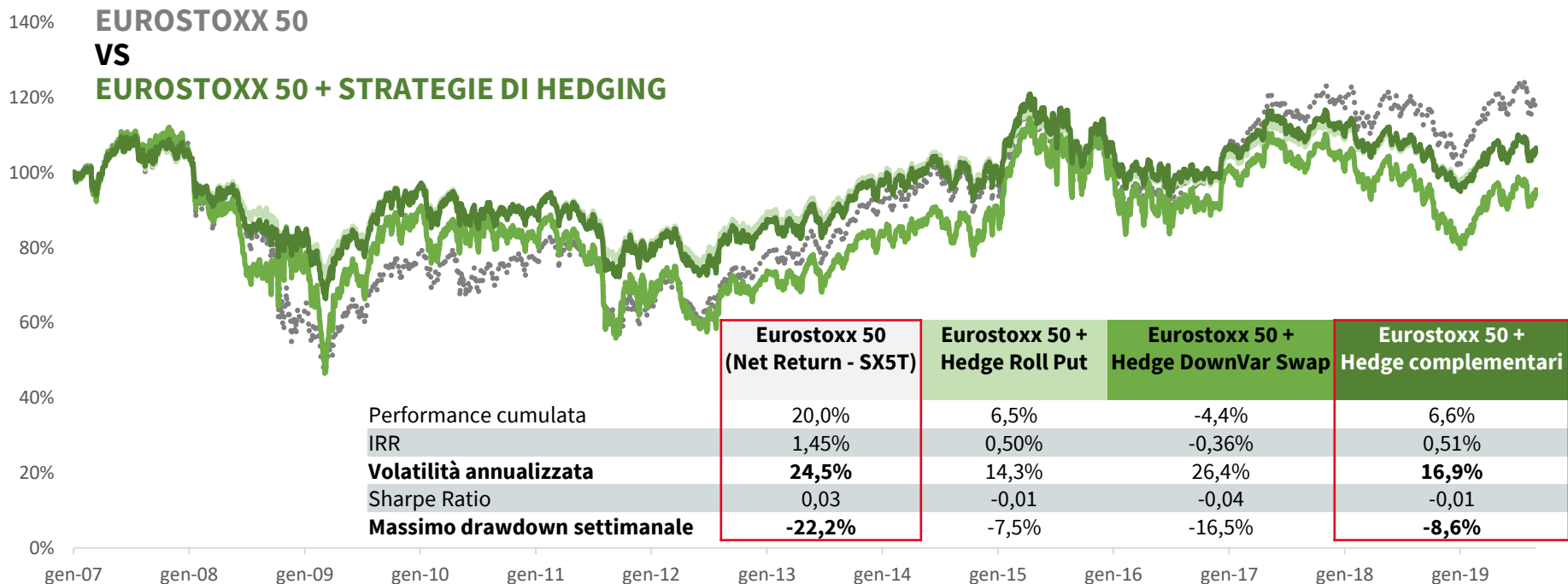
PRIVILEGIARE GLI HEDGE DIREZIONALI (PUT)

PRIVILEGIARE GLI HEDGE VOL-DRIVEN (VAR SWAP)

Fonte: Dati SG/Bloomberg dal 04/01/2000 al 28/12/2001 (2000-2001) e dal 30/12/2014 al 01/12/2016 (2015-2016)

Il valore del suo investimento può variare. I valori che si riferiscono a rendimenti passati e rendimenti passati simulati riguardano e si riferiscono ai periodi passati e non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri. Quanto precede vale anche per i dati storici di mercato. Il potenziale rendimento può ridursi per l'effetto di commissioni, oneri, imposte e altri costi a carico dell'investitore

2/ ... CHE OFFRONO UN PROFILO INTERESSANTE SE ASSOCIATE TRA DI LORO



Fonte: Dati SG/Bloomberg dal 02/01/2007 al 29/08/2019

Il valore del suo investimento può variare. I valori che si riferiscono a rendimenti passati e rendimenti passati simulati riguardano e si riferiscono ai periodi passati e non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri. Quanto precede vale anche per i dati storici di mercato. Il potenziale rendimento può ridursi per l'effetto di commissioni, oneri, imposte e altri costi a carico dell'investitore

- Eurostoxx 50 (Net Return - SX5T)
- Eurostoxx 50 + Roll Long Put (90% | 1Y)
- Eurostoxx 50 + Tetris (Down Varswap)
- Eurostoxx 50 + 75%x Roll Long Put (90% | 1Y) + 25% x Tetris (Down Varswap)

3/ LA COPERTURA PUÒ ESSERE « FINANZIATA » PER MIGLIORARE LA PERFORMANCE NEL LUNGO TERMINE

EUROSTOXX 50

VS

EUROSTOXX 50 + STRATEGIE DI HEDGING + STRATEGIE DI FINANZIAMENTO

250%

150%

100%

50%

0%

gen-07
gen-08
gen-09
gen-10
gen-11
gen-12
gen-13
gen-14
gen-15
gen-16
gen-17
gen-18

Performance cumulata

IRR

Volatilità annualizzata

Sharpe Ratio

Massimo drawdown sett.

Eurostoxx 50 (Net Return - SX5T)	Eurostoxx 50 + Hedge Roll Put + Fin. Roll Call	Eurostoxx 50 + Hedge DownVar Swap + Fin. VRR	Eurostoxx 50 + Hedge complementari + Fin. complementari
20,0%	24,4%	68,2%	123,5%
1,45%	1,74%	4,19%	6,56%
24,5%	10,1%	28,6%	15,9%
0,03	0,10	0,12	0,37
-22,2%	-6,8%	-18%	-10,3%



x4,5
-35%
-54%

Fonte: Dati SG/Bloomberg dal 02/01/2007 al 29/08/2019

Il valore del suo investimento può variare. I valori che si riferiscono a rendimenti passati e rendimenti passati simulati riguardano e si riferiscono ai periodi passati e non sono un indicatore affidabile dei rendimenti futuri. Quanto precede vale anche per i dati storici di mercato. Il potenziale rendimento può ridursi per l'effetto di commissioni, oneri, imposte e altri costi a carico dell'investitore

- Eurostoxx 50 (Net Return - SX5T)
- Eurostoxx 50 + Roll Long Put (90% | 1Y) + Roll Short Call (103% | 1m)
- Eurostoxx 50 + Tetrìs (Down Varswap) + VRR US in € (Rates Fwd vol.)
- Eurostoxx 50 + 75% x Roll Long Put (90% | 1Y) + 25% x Tetrìs (Down Varswap) + Roll Short Call (103% | 1m) + VRR US in € (USD Rates Fwd vol.)



4/ PER CONCLUDERE

UNA COPERTURA EFFICACE ...



... DEVE ESSERE COSTRUITA ASSOCIANDO DIVERSE STRATEGIE DI HEDGING

CON L'OBIETTIVO DI CONTENERE VOLATILITÀ E RIBASSI PROVENIENTE DA **DIVERSE POSSIBILI FONTI DI STRESS DI MERCATO**



... DEVE ESSERE FINANZIATA

PER ESSERE IMPLEMENTATO CON UNA **LOGICA DI INVESTIMENTO DI LUNGO TERMINE**

SOCIETE GENERALE È A DISPOSIZIONE PER FORNIRE MAGGIORI INFORMAZIONI SUL CASO PRATICO

**THE FUTURE
IS YOU**



**SOCIETE
GENERALE**

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Effetto leva: Il presente prodotto incorpora un effetto leva che amplifica la variazione, al rialzo o al ribasso, del valore dello/degli strumento/i sottostante/i e che potrebbe comportare, nella peggiore delle ipotesi, una perdita totale o parziale del capitale investito.

Quanto riportato nel presente documento ha uno scopo meramente indicativo e non ha alcun valore contrattuale.

Société Générale è un istituto di credito francese (banca) che è autorizzato e supervisionato dalla Banca Centrale Europea (BCE) e dalla Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) (l'Autorità francese di controllo prudenziale e di risoluzione) e regolato dalla Autorité des marchés financiers (il Regolatore dei mercati finanziari francesi) (AMF).

Il presente documento non costituisce un'offerta, o un invito a presentare un'offerta di acquisto o di vendita di un prodotto da parte di Société Générale.

Avvertenza relativa all'indice SG: L'indice a cui si fa riferimento nel presente documento (l'"Indice") è di esclusiva ed unica proprietà di Société Générale. Société Générale non garantisce l'accuratezza e/o la completezza della composizione, del calcolo, della diffusione e della rettifica dell'indice, né dei dati in esso contenuti. Fatta salva la vigente normativa applicabile, Société Générale non si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, omissioni, interruzioni o ritardi connessi all'indice. Société Générale non presta alcuna garanzia, né esplicita né implicita, relativa (i) alla commerciabilità o idoneità dell'Indice ad un particolare scopo e (ii) ai risultati relativi all'utilizzo dell'Indice o ai dati in esso contenuti. Fatta salva la vigente normativa applicabile, Société Générale non sarà responsabile per perdite, danni, costi o spese (ivi incluso il mancato guadagno) derivanti direttamente o indirettamente dall'utilizzo dell'Indice o dei dati in esso contenuti.

I livelli dell'Indice non rappresentano una valutazione o un prezzo per i prodotti che fanno riferimento a tale Indice. Una sintesi delle regole dell'Indice è disponibile online sul sito www.sgindex.com, o offline mediante richiesta scritta a Société Générale all'indirizzo riportato nel documento.

Riservatezza: Il presente documento è riservato e non può essere comunicato a terzi (ad eccezione dei consulenti esterni, a condizione che essi stessi rispettino il presente obbligo di riservatezza) né copiato in tutto o in parte senza la preventiva autorizzazione scritta di Société Générale.

Informazioni sui dati e/o sui numeri tratti da fonti esterne: Non si garantisce la precisione, la completezza né la pertinenza delle informazioni tratte da fonti esterne, nonostante tali informazioni siano tratte da fonti ritenute ragionevolmente affidabili. Fatta salva la vigente normativa applicabile, Société Générale non si assume alcuna responsabilità al riguardo.

Informazioni di mercato: I dati di mercato illustrati nel presente documento si basano su dati disponibili in uno specifico momento e possono essere soggetti a variazione nel corso del tempo.

Société Générale

17 cours Valmy

92987 Paris - La Défense Cedex

Registered Office: Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris

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

N° SIREN : 552 120 222 000 13

Société Générale è una banca (établissement de crédit) di diritto francese autorizzata dalla Autorità di Controllo Prudenziale e di Risoluzione (ACPR)

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 Global Banking and Investor Solutions

Global Markets Italy

via Olona 2, 20123 Milano - Italia

Tel. +39 02 89 632 550

Fax. +39 02 85 49 316