

Contingental Capital (CoCo's) e debito subordinato di banche europee e assicurazioni come soluzione d'investimento

I *Contingental Capital* sono stati introdotti dalle riforme normative post crisi finanziaria, prima dalla Svizzera (2010) e successivamente dall'Unione europea (2013) nell'ambito dell'attuazione della disciplina di Basilea 3. Questi strumenti differiscono dalle obbligazioni subordinate in virtù del fatto che tali strumenti hanno un innesco contrattuale legato al coefficiente di adeguatezza patrimoniale di un emittente.

Quando il relativo rapporto di adeguatezza patrimoniale dell'emittente si deteriora a un punto tale da raggiungere il livello di innesco contrattuale, lo strumento viene automaticamente convertito in azioni ordinarie o capitale svalutato.

Il mercato del *Contingental Capital* è cresciuto in modo significativo negli ultimi anni ed è diventato un'importante *asset class* superiore a 200 miliardi di euro. Questa *asset class*, unica nel suo genere, è in grado di offrire interessanti rendimenti nonostante l'elevata qualità degli emittenti, che comprende banche regolamentate e assicurazioni.

Pieter Fyfer, *Senior Portfolio Manager* di Credit Suisse Asset Management (Svizzera) mostrerà e discuterà le opportunità di investimento dell'*asset class* nella sua presentazione "*Contingental Capital e debito subordinato di Banche Europee e Assicurazioni come soluzione d'investimento*".

Sia per il settore bancario che per quello assicurativo, si approfondiranno il quadro normativo e le caratteristiche strutturali di questi strumenti. Inoltre, saranno affrontati temi che riguardano il composito e la calibrazione della struttura patrimoniale in quanto determinano l'estensione del mercato per questi strumenti e quindi le prospettive di approvvigionamento.

Pieter Fyfer, Managing Director, Senior Portfolio Manager Fixed Income Credit Suisse

Pieter Jacques Fyfer (CA(SA), CFA), è *Senior Portfolio Manager* in Credit Suisse Asset Management (Svizzera), co-gestisce il fondo Credit Suisse (Lux) Financial Bond.

Prima di entrare a far parte in Credit Suisse Asset Management a marzo 2019, ricopriva il ruolo di *Head of European Credit Sector Strategy for Financials and Corporates* nella divisione Global Markets di Credit Suisse basata a Londra.

Dal 2003 al 2007, ha lavorato come analista del credito responsabile per le istituzioni finanziarie globali in M&G Investments a Londra. Pieter è un qualificato *Chartered Accountant* con KPMG ed è anche *CFA charterholder*.



Annual Meeting dedicato alle Compagnie di Assicurazione

“Prodotti innovativi e soluzioni efficienti per competere nel tempo del coronavirus e dei tassi minimi”

Un focus particolare verrà dato alle *performance* di questi strumenti e alle valutazioni attuali alla luce delle variabili economiche fondamentali per le banche e assicurazioni europee. In questo contesto, sarà scomposto il premio al rischio nei vari fattori di rischio contribuenti. Verrà approfondito il ruolo delle banche, ben preparate per l'attuale situazione economica dovuta alla pandemia di COVID-19 e che quindi svolgono una funzione chiave nella ripresa economica, a differenza della crisi finanziaria del 2008, dove erano fortemente sottocapitalizzate e fonte di stress per il sistema.

Si tratterà inoltre il tema della bontà dell'*asset class*, mettendo in luce anche l'allineamento degli interessi che gli investitori di capitale contingente hanno con tutti i principali *stakeholder* (comprese le autorità di regolamentazione, gli azionisti, il management, gli obbligazionisti e altri creditori) in una gestione del rischio prudente, un'appropriata adeguatezza patrimoniale e una ridotta volatilità del capitale a seguito di crisi finanziarie e riforme normative.

Credit Suisse

Credit Suisse Group, uno dei principali gruppi bancari internazionali, nasce nel 1856 a Zurigo e opera in qualità di banca integrata. Oggi è presente in oltre 50 paesi ed è quotato sulle borse di Zurigo e New York.



Il Gruppo opera mediante tre divisioni: *Asset Management*, *Private Banking* e *Investment Banking*.

La divisione Credit Suisse Asset Management, gestisce portafogli, fondi e altri veicoli d'investimento offrendo soluzioni che coprono tutte le *asset class* e gli stili di gestione – *fixed income*, *equity*, *multi asset*, *index solution* e *alternative*.

Credit Suisse Asset Management è presente in Italia da oltre 20 anni con masse gestite pari a 12 mld di Euro e un *team* specializzato di oltre 30 professionisti, focalizzati esclusivamente su soluzioni di investimento per la clientela istituzionale, *wholesales* e *retail*. Fiore all'occhiello dell'hub italiana è anche il *team* di gestione basato a Milano che vanta un'esperienza consolidata da oltre 20 anni sulla gestione di portafogli *tailor made*, *multi asset* e passivi.

Sito: www.credit-suisse.com