

Itinerari Previdenziali

Soluzioni per clienti istituzionali tra tradizione e innovazione



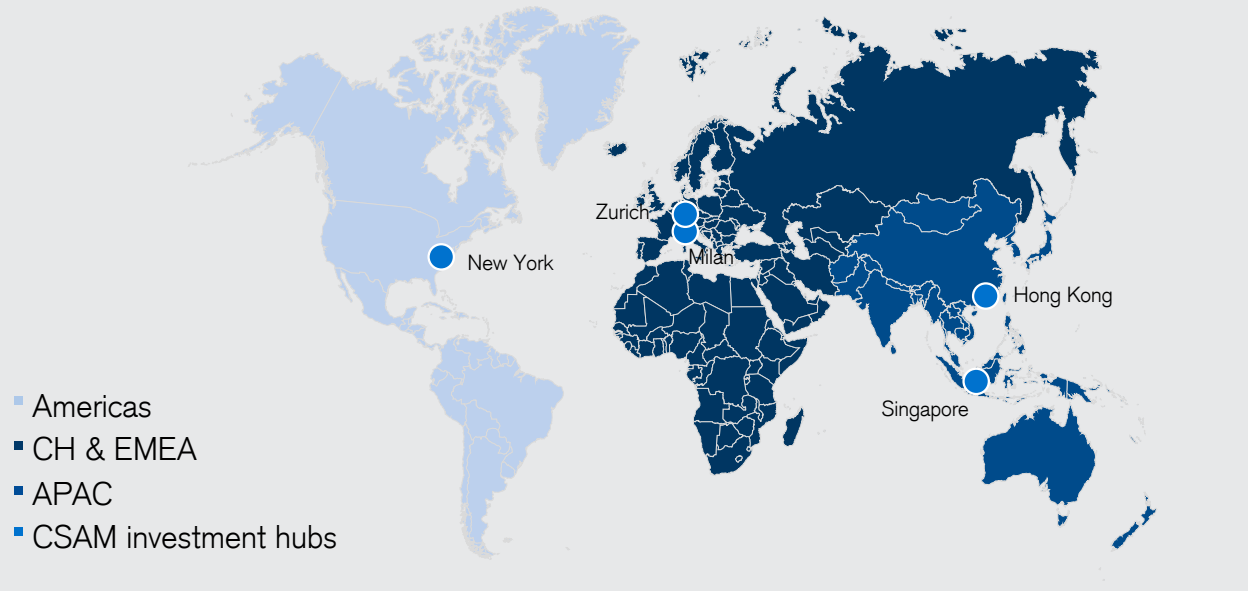
Credit Suisse (Italy) S.p.A
Patrizia Noè, Head of Institutional Clients

Solo per investitori qualificati

CREDIT SUISSE 

Credit Suisse Asset Management

Un expertise globale con presenza locale



Global AM Head: E. Varvel

AMERICAS: M. Levin EUR 77 bn

- Credit Investments Group
- Commodities
- Insurance Linked Strategies
- Partnership with York Capital
- Partnerships & others

CH & EMEA: M. Degen EUR 287 bn

- Equity
- Fixed Income
- Balanced Solutions
- Index Solutions
- Real Estate
- Energy Infrastructure

APAC: M. Levin EUR 33 bn

- Joint venture with ICBC
- Joint venture with KIMCO
- Distribution partnership with HDFC AMC1



398¹
AuM (in EUR mld)



~ 1,253
impiegati



5
investment hubs



~ 435
fondi di investimento

Fonte: Credit Suisse
Dati al 30 Giugno 2020

¹ EUR 1.2 mld allocati globalmente

In Italia: Leader nella gestione di mandati per clienti istituzionali

Punti di forza

□ Punti di forza:

- ✓ Un gestore estero con presenza locale di tutte le funzioni coinvolte nella gestione di mandati integrate a livello di gruppo
- ✓ Processo di investimento unico a livello di gruppo
- ✓ Solido track record
- ✓ Team di gestione stabile nel tempo
- ✓ Approccio rigoroso al controllo del rischio, sia ex-ante che ex-post

* Settimo Report Annuale – Itinerari Previdenziali

Tabella 1.7 - I primi 5 gestori per mandato, anno 2019

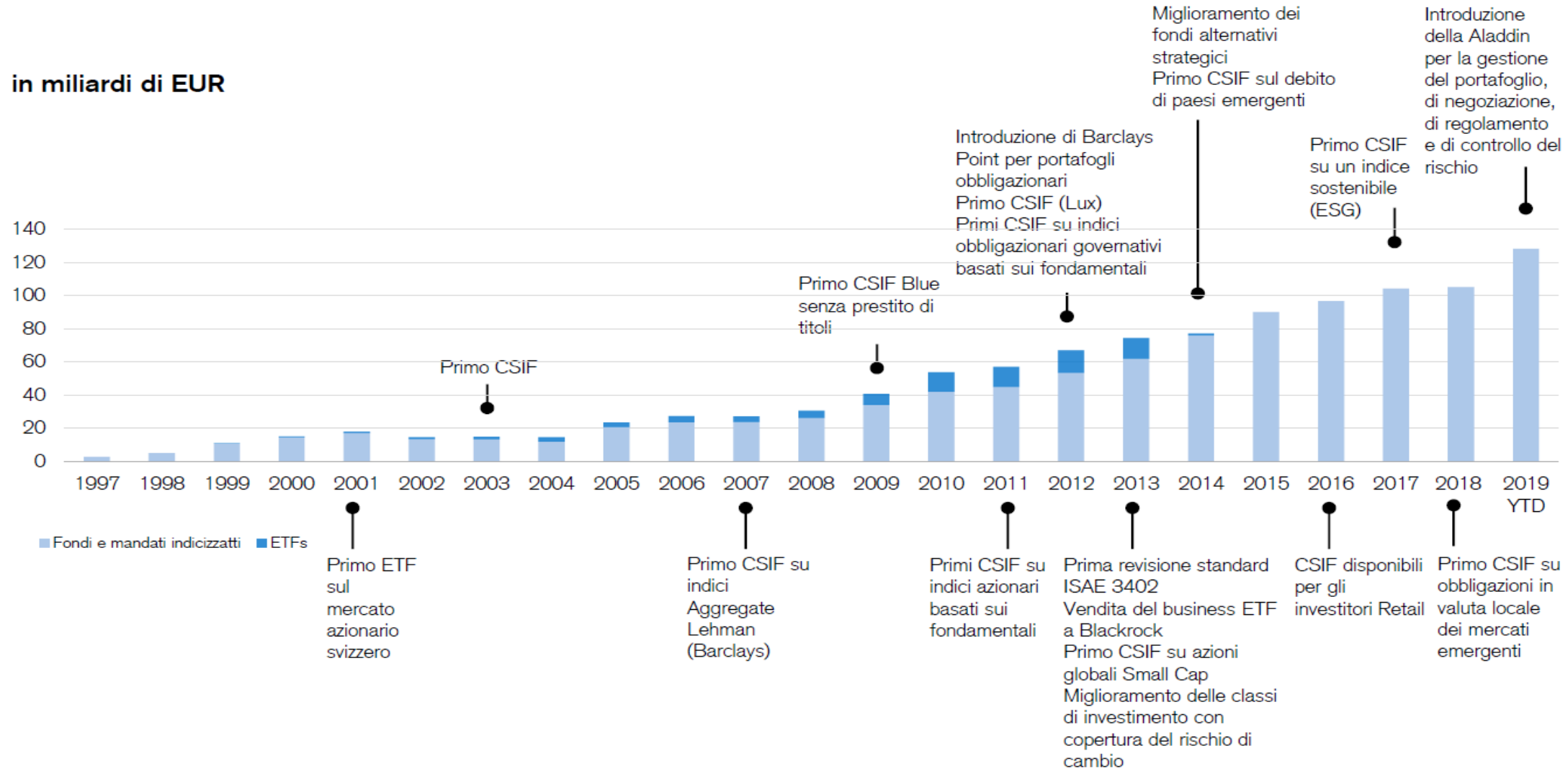
Gestore	Mandati	AUM in mln di euro	Quota di mercato
Eurizon Capital	55	8.995	9,47%
Amundi	64	8.902	9,37%
Blackrock	13	7.125	7,50%
State Street GA	19	6.043	6,36%
Credit Suisse AM	19	5.520	5,81%

Fonte: Settimo Report Annuale – Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori e per l'anno 2019 – a cura del Centro Studi e Ricerche di Itinerari Previdenziali
Dati al 31.12.2019

Credit Suisse Index Solutions

Patrimonio gestito

in miliardi di EUR



Valori patrimoniali gestiti (Managed Assets): Valori patrimoniali gestiti da Index Solutions, inclusi portafogli che fungono da componenti di altri prodotti di Credit Suisse.
Fonte: Credit Suisse; 30 ottobre 2019

Processo di investimento

Costruzione del portafoglio – Strategia di indicizzazione

Indicizzazione pura

- Il portafoglio **detiene tutti i titoli** presenti nell'indice nella medesima proporzione
- Questo metodo permette di mantenere minimo il **tracking error del portafoglio**
- Utilizzata per:
 - Indici che contengono solamente titoli **liquidi**
 - Indici costituiti da un **numero ridotto** di titoli
 - Portafogli di **grandi dimensioni**
 - Portafogli **senza restrizioni** specifiche
- Richiede un **sistema di costruzione** del portafoglio

Indicizzazione per campionamento

- Il portafoglio detiene un **numero ottimizzato** di titoli presenti nell'indice
- **Trade-off** tra tracking-error e costi di replica
- Utilizzata per:
 - Indici che contengono anche **titoli illiquidi**
 - Indici **molto ampi**
 - Portafogli di **dimensioni contenute**
 - Portafogli **con restrizioni** specifiche
- Richiede un **sistema di ottimizzazione del rischio** per minimizzare il tracking-error definiti certi vincoli

Indicizzazione sintetica

- Il portafoglio detiene **cash o un paniere di titoli diversi** da quelli presenti nel benchmark
- Il portafoglio riceve dalla controparte dello swap la performance dell'indice in cambio di cash o del rendimento del paniere
- Con questo metodo il cliente è esposto ad un **rischio di controparte**. In caso di fallimento della controparte, l'obiettivo di investimento potrebbe non essere raggiunto

Il metodo dell'indicizzazione sintetica è utilizzato solamente quando la replica diretta non è materialmente implementabile

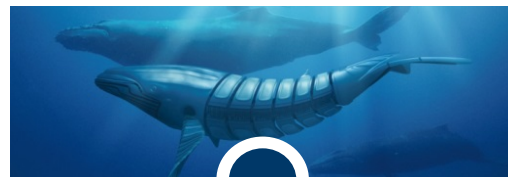
Processo di investimento

Portafogli indicizzati: processo di investimento



Costruzione del portafoglio

- **Costruire il portafoglio modello**
 - Metodologia di replica
 - Restrizioni del mandato
 - Tracking error ex-ante
- **Creare la lista di titoli da acquistare e vendere**
- **Analisi pre-negoziazione**
 - Liquidità
 - Impatto di mercato
 - Implicazioni fiscali
 - Corporate actions
 - Linee guida di investimento (evitare violazioni attive)



Negoziazione (Trading)

- **Minimizzare i costi di transazione**
 - Crossing
 - Basket trading
 - Best execution
 - Basse commissioni di transazione
 - Electronic trading
 - Rete globale di brokers
- **Analisi post-negoziazione**
 - Esecuzione dell'ordine
 - Prezzo di eseguito
 - Impatto di mercato



Monitoraggio del portafoglio

- **Gestire su base giornaliera la liquidità**
- **Verificare su base giornaliera**
 - Tracking error ex-ante
 - Linee guida di investimento (correzione delle violazioni passive)
- **Monitorare e analizzare**
 - Corporate action
 - Cambiamenti nell'indice
 - Performance relativa ex-post
 - Tracking error ex-post

Fonte: Credit Suisse

Criteri ESG

Integrazione nel processo

Screening Negativo

Esclusione Totale

Esclusione delle società che operano in attività controverse*:

- Produttori di mine antiuomo e bombe a grappolo
- Produttori di armi Nucleari, Biologiche e Chimiche

Filtro di Esclusione: Fatturato

Esclusione delle società che hanno fatturato >5% da:

- Tabacco
- Energia nucleare
- Alcolici
- Gioco d'azzardo
- Armi militari
- Armi da fuoco
- Pornografia

Controversie ESG: Bandierina

- Verde:** la società non è coinvolta in controversie importanti
- Gialla:** la società è coinvolta in controversie di media-alta gravità
- Arancione:** la società è coinvolta in controversie di media-alta gravità di carattere strutturale
- Rossa:** la società è coinvolta in controversie gravi

*We use the Swiss SVVK-ASIR list as a basis for these exclusions.

¹Refers to production of thermal coal or electricity production by using thermal coal.

²Also government bonds are selected using the same methodology. Hence, the following countries would not qualify: Egypt, Angola, Jordan, Lebanon, Kenya, Nigeria and Venezuela.

Screening Positivo

Filtro “Migliore del Settore”

Il rating «best in class» valuta le società secondo la loro performance ESG rispetto alla concorrenza, utilizzando sette categorie che vanno da CCC (aziende peggiori) ad AAA (aziende migliori). Il rating è calcolato sulla base di una serie di importanti fattori settoriali specifici.



Una proposta innovativa per la Gestione di mandati Garantiti

Caratteristiche generali

- Un Contratto tra 3 Parti: il Fondo Pensione, il Gestore e il Fornitore della Garanzia (entrambi del Gruppo Credit Suisse)
- Garanzia del capitale versato a scadenza e nei casi di legge
- Una Gestione dinamica tra un portafoglio a basso rischio (Low Risk Portfolio) e un portafoglio bilanciato (Performance Portfolio)
- Il Low Risk Portfolio investe in un basket di strumenti monetari, obbligazionari e derivati di copertura
- Il Performance Portfolio è una Gestione Bilanciata, che investe in strumenti obbligazionari, azionari e derivati per copertura e per una efficiente gestione
- Partecipazione alle fasi di mercato rialzista e protezione durante le fasi di mercato ribassista

Una proposta innovativa per la Gestione di mandate Garantiti

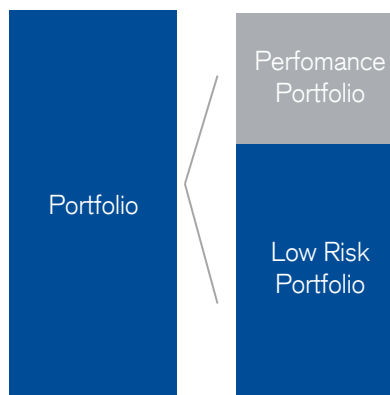
Caratteristiche generali

Un'allocazione dinamica tramite un algoritmo che determina la composizione dell'investimento sottostante ovvero la **% di esposizione al Performance Portfolio e al Low Risk Portfolio**

1 Allocazione di portafoglio

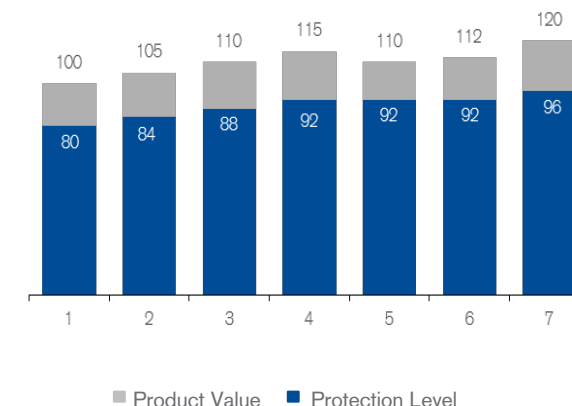
Allocazione dinamica di portafoglio tra (i) Performance Portfolio e (ii) Low Risk Portfolio, sulla base degli scostamenti rilevati tra la performance del portafoglio e il livello di protezione:

- Performance positive spingono ad incrementare l'allocazione di portafoglio al Performance Portfolio
- Performance negative spingono a disinvestire la porzione di portafoglio allocata al Performance Portfolio



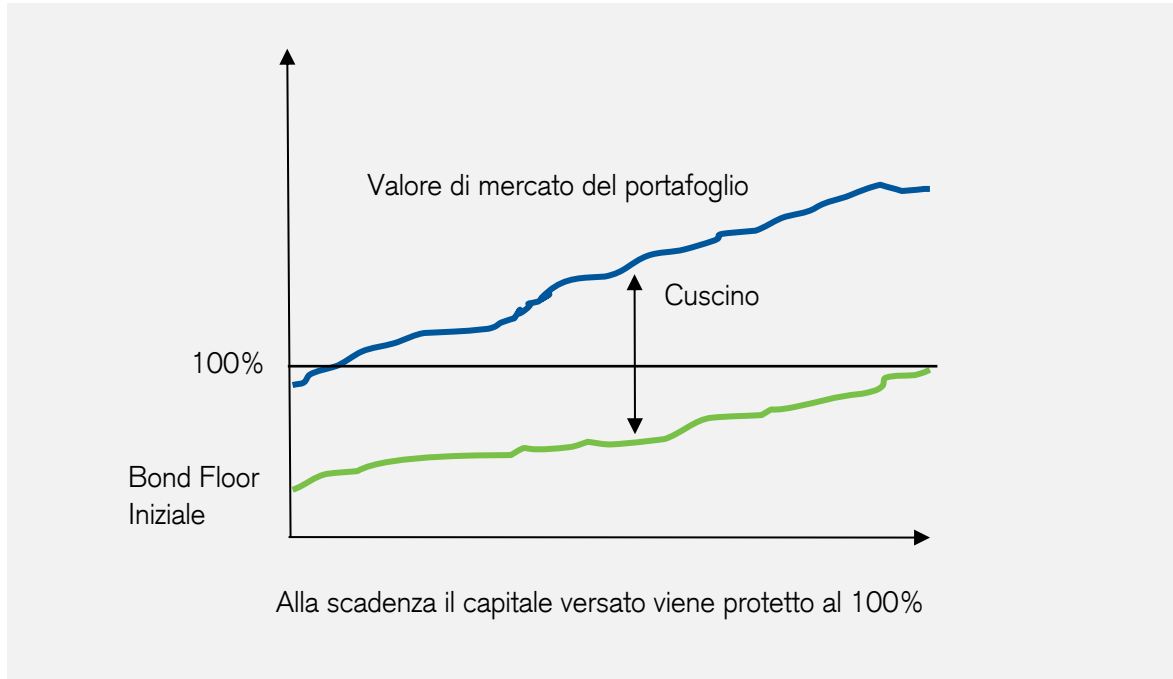
2 Protezione

Protezione continua - sottoscrizioni / riscatti - per tutto il ciclo di vita del prodotto ad un livello fisso.



Constant Proportion Portfolio Insurance

La determinazione dell'esposizione al Performance Asset



- L'allocazione target al *Performance Asset* è determinata applicando un moltiplicatore predefinito al valore del **cuscino**.
- Il cuscino è determinato in ogni giorno di valorizzazione come segue:

$$\text{Cuscino (t)} = \frac{\text{Valore di mercato del portafoglio (t)} - \text{Bond Floor (t)}}{\text{Valore di mercato del portafoglio (t)}}$$

$$\text{Target Exposure al Performance Asset (t)} = \text{Cuscino (t)} \times \text{Moltiplicatore (m)}$$

- Il moltiplicatore (m) è definito in base alla rischiosità del *Performance Asset*. Maggiore è la rischiosità, minore è il valore del moltiplicatore.

Informazioni importanti

Rischi

- Non vi è alcuna certezza di evitare perdite o conseguire gli obiettivi d'investimento. La performance del portafoglio dipende dalle decisioni d'investimento di Credit Suisse (Italy). Le decisioni prese da CS possono comportare perdite d'investimento per i clienti. Il rendimento sui mandati di gestione patrimoniale dipende dalle classi di investimento selezionate e dalla correttezza delle stime di mercato. Non è garantito alcun capitale o rendimento. Tutti gli investimenti comportano rischi, in particolare per quanto riguarda le fluttuazioni del valore e del rendimento. 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.
- L'esposizione alle valute estere può influenzare la performance del portafoglio. Gli investimenti in valuta estera comportano il rischio aggiuntivo che tale moneta possa perdere valore rispetto alla moneta di riferimento dell'investitore.
- La liquidità degli strumenti varia in funzione del prodotto e delle condizioni di mercato in ciascun caso.
- Gli investimenti in mercati emergenti comportano solitamente rischi più elevati come rischi politici, rischi economici, rischi di credito, rischi monetari, rischi di liquidità del mercato, rischi legali, rischi di regolamento, rischi di mercato, rischi dell'azionista e del creditore. I mercati emergenti sono situati in paesi che presentano una o più delle seguenti caratteristiche: un certo grado di instabilità politica, mercati finanziari e modelli di crescita economica difficilmente prevedibili, mercato finanziario ancora in fase di sviluppo o economia debole.

Informazioni importanti

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 non 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.

I clienti con un mandato di gestione patrimoniale consentono a CS di gestire il loro denaro o una sua parte per loro conto. Il rendimento sui mandati di gestione patrimoniale dipende dalle classi di investimento selezionate e dalla correttezza delle stime di mercato. Non è garantito alcun capitale o rendimento. La liquidità degli strumenti varia in funzione del prodotto e delle condizioni di mercato in ciascun caso. Le decisioni prese da CS possono comportare perdite d'investimento per i clienti. Gli investimenti in mercati emergenti comportano solitamente rischi più elevati come rischi politici, rischi economici, rischi di credito, rischi monetari, rischi di liquidità del mercato, rischi legali, rischi di regolamento, rischi di mercato, rischi dell'azionista e del creditore. I mercati emergenti sono situati in paesi che presentano una o più delle seguenti caratteristiche: un certo grado di instabilità politica, mercati finanziari e modelli di crescita economica difficilmente prevedibili, mercato finanziario ancora in fase di sviluppo o economia debole.

The collective investment scheme mentioned in this publication was issued in Luxembourg as a UCITS pursuant to Part I of the Luxembourg law of December 20, 2002, on undertakings for collective investment. Local paying agent in Italy are Allfunds Bank SA, State Street Bank International GmbH - Succursale Italia, BNP Paribas Securities Services Milan Branch and Sella Holding Banca SpA. Subscriptions are only valid on the basis of the current sales prospectus, key investor information document (KIID) and the most recent annual report (or semi annual report, if the latter is more recent). The prospectus, the simplified prospectus, the management regulations and the annual and semi annual reports may be obtained free of charge from all authorized distributors.

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).

Copyright © 2020 del Credit Suisse Group AG 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