



Gli incontri di

TUTORISPARMIO

Milano, 11 e 12 aprile 2008

Costanza Mannocchi
Listed Products Desk Italy
Société Générale

**Gli investimenti alternativi: hedge funds,
fondi immobiliari, certificates e fondi flessibili**

Milano, 12 aprile 2008

Gruppo



La cultura dei fatti.



Disclaimer

*Le informazioni fornite tramite il presente documento **non hanno alcun valore contrattuale.***

- *SOCIETE GENERALE non deve essere ritenuta responsabile per le conseguenze finanziarie e non, che possono sorgere dall'investimento in questo prodotto. Si deve effettuare una valutazione personale del rischio, senza fare soltanto affidamento alle informazioni fornite tramite il presente documento, ma consultando, qualora lo si ritenga necessario, il proprio legale ed il proprio consulente finanziario o fiscale, al fine di comprendere se il prodotto proposto è conforme alle proprie esigenze.*
- *Questo prodotto può essere soggetto a restrizioni, riguardanti determinate persone o determinati Paesi soggetti a normative nazionali applicabili alle suddette persone o ai suddetti Paesi. È responsabilità dell'investitore assicurarsi di essere autorizzato ad usufruire di questo prodotto.*
- *I documenti relativi a questo prodotto forniscono metodi di aggiustamento e di sostituzione nell'obiettivo di tener conto delle conseguenze su questo prodotto di eventi straordinari che possono incidere su uno o alcuni strumenti sottostanti sui quali è basato il prodotto*
- *Le informazioni presentate in questo documento sono basate su dati di mercato ad un dato momento, e possono essere soggetti a variazioni nel corso del tempo.*
- *I back testing riflette il calcolo dei rendimenti che il prodotto avrebbe avuto se fosse stato lanciato nel passato, presentati in accordo con le rispettive date di scadenza. Tale procedimento permette la comprensione di come il prodotto avrebbe performato in differenti contesti di mercato, succedutisi nel corso degli anni, ma non può essere in alcun modo considerato una garanzia di rendimenti futuri.*
- *Questo documento rimane un documento riservato e non può essere comunicato a terzi (ad eccezione dei consulenti esterni ai quali è richiesto di rispettarne la confidenzialità) senza anteriore consenso scritto dalla SOCIETE GENERALE.*

Société Générale Corporate & Investment Banking
17 cours Valmy 92987 Paris – La Défense Cedex – France.
Siège Social : Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris



Cos'è un Certificate



Certificates: Definizione

Cos'è un Certificate:

▪ **Definizione di Borsa Italiana S.p.A:**

- Per certificates si intendono gli **strumenti finanziari derivati cartolarizzati**, diversi dai covered warrant.
- I certificates possono prevedere **condizioni risolutive** o la **modifica delle caratteristiche** contrattuali originarie al raggiungimento di determinati livelli di prezzo dell'attività sottostante.

▪ **Si distinguono 3 categorie di Certificates:**

Benchmark Certificates: per replicare l'andamento di un'attività sottostante;

Investment Certificates: per investire con profili opzionali personalizzati;

Leverage Certificates: per prendere posizione su un sottostante con l'effetto leva;



Certificates: Punti di forza

- **Ottimizzazione del profilo di investimento**

- I Certificates consentono la creazione di **profili ottimizzati** volti ad rendere la gestione del portafoglio flessibile ed innovativa consentendo di cogliere occasioni di mercato difficilmente replicabili con strumenti più tradizionali.

- **Accesso a sottostanti diversificati**

- I Certificates offrono la possibilità di prendere posizione sia su indici e titoli azionari domestici ed esteri che su commodities in un'unica transazione e per importi anche molto limitati garantendo **ottime opportunità di diversificazione del portafoglio di investimenti**.

- **Mercato secondario efficiente**

- I Certificates godono di un mercato secondario molto efficiente. La quotazione in **Borsa Italiana** viene generalmente richiesta al fine di offrire le migliori condizioni di trasparenza all'investitore finale.

- **Facilità di profit taking e di rotazione del portafoglio**

- L'affinità del profilo di investimento dei Certificates con le condizioni di mercato e l'efficienza del mercato secondario consentono di **cogliere occasioni di trading** movimentando attivamente parte del portafoglio di investimenti.

- **Tassazione vantaggiosa**

- Proventi e plusvalenze soggette ad imposta sostitutiva **del 12,5%** con trattamento fiscale equiparabile a quello previsto per i titoli azionari.



Investment Certificates



Investment Certificates: Definizione

- **Strumenti semplici e flessibili:**

- Gli Investment Certificates consentono l'**implementazione di strategie di investimento** (diverse dalla semplice posizione al rialzo) tramite **la combinazione di opzioni**, altrimenti complesse e riservate tipicamente ad investitori professionali per importi molto rilevanti.
 - Gli Investment Certificates offrono **un'esposizione ottimizzata a un sottostante** consentendo:
 - di **proteggere il capitale;**
 - di **offrire guadagni anche in fasi di ribasso dei mercati;**
 - di **moltiplicare le esposizioni tramite un effetto leva;**
-

■ Ma come è possibile? Un piccolo passo indietro...

PERFORMANCE DELL'INDICE
PRICE RETURN

+

DIVIDENDI
REINVESTITI

=

PERFORMANCE DELL'INDICE TOTAL
RETURN

L'utilizzo dei dividendi o di una struttura in **backwardation** della curva forward dei prezzi di un asset class consente l'acquisto delle **opzioni** per la costruzione di **strumenti flessibili**



Investment Certificates su Indici e Azioni

- **Acquisto di un Index Certificate:**

- L'investitore rimarrà **esposto alla performance** price index dell'indice e alla performance non compresa di dividendi delle azioni.

- **Utilizzo dei dividendi per l'acquisto di opzioni per ottimizzare il profilo di investimento:**

- I dividendi scontati vengono utilizzati per ottimizzare la struttura con l'acquisto di opzioni volte ad offrire un effetto di protezione e/o di leva finanziaria.

- **Vendita di opzioni per migliorare il profilo di investimento:**

- La vendita di opzioni call consente di ottenere spazio per migliorare la struttura rinunciando a parte dei guadagni potenziali.
-

Equity Protection Certificates: Investire proteggendo il capitale

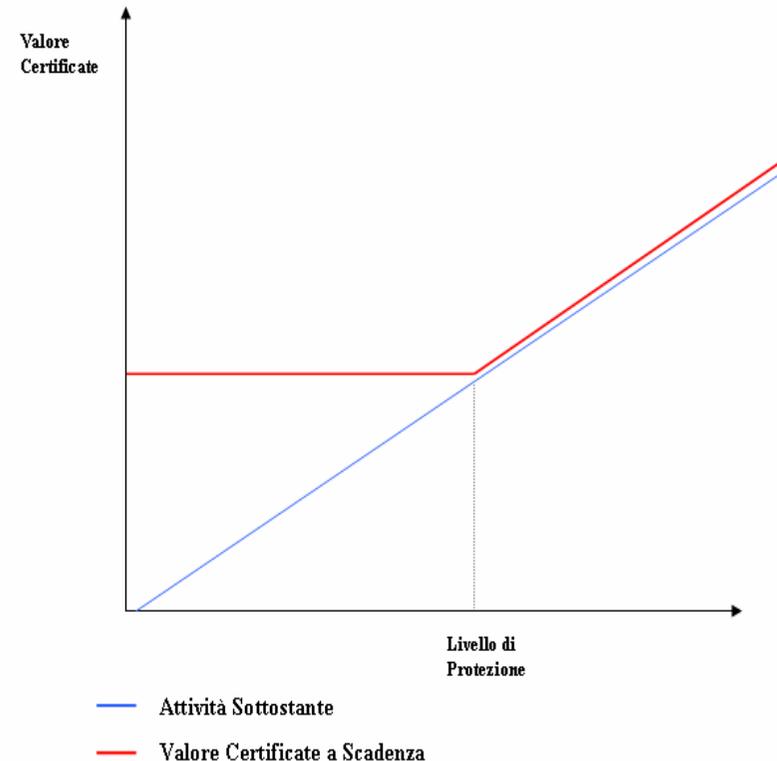
• Obiettivo di Investimento

- Equity Protection Certificate permette di beneficiare di una **partecipare al rialzo di un'attività Sottostante** beneficiando a scadenza di una **protezione del capitale** investito in fase di sottoscrizione primaria
- Il **livello di partecipazione** al rialzo dell'Attività sottostante è generalmente di **100%** ma può anche essere inferiore
- Il **livello di protezione** del capitale a scadenza è generalmente di **100%** del importo sottoscritto in fase di collocamento primario ma può anche essere inferiore

• Box Tecnico

- ACQUISTO DI UN'OPZIONE CALL CON STRIKE 0%
- ACQUISTO DI UN'OPZIONE PUT CON STRIKE PARI AL **LIVELLO DI PROTEZIONE**
- VENDITA DI UN NUMERO DI OPZIONI CALL CON STRIKE PARI AL **LIVELLO DI PROTEZIONE** UGUALE A $(1 - \text{FATTORE DI PARTECIPAZIONE})$

• Profilo Grafico





Investment Certificates: Innovazione

Equity Protection Certificate su indice WISE Long/Short

- **Obiettivo di investimento:**

- Lo strumento offre la possibilità di un investimento azionario **protetto al 100%** e mira a **generare alpha** rispetto all'andamento del mercato grazie all'**adozione della strategia di investimento Long/Short**, tipica degli hedge fund, e a **una periodica selezione di titoli basata sull'analisi quantitativa**.

- **Caratteristiche del Certificato:**

- **Partecipazione totale** (100%) al rialzo dell'indice sottostante
- **Capitale Garatito** al 100% a scadenza in caso scenario di mercato
- Durata **5 anni** (scadenza: 8 maggio 2013)
- **In collocamento** fino al 30/04/2008
- Verrà richiesta la quotazione su **Borsa Italiana**



CAPITALE GARANTITO*

SG Equity Protection Certificate su
**indice WISE
LONG/SHORT**

 **SOCIETE
GENERALE** www.certificate.it

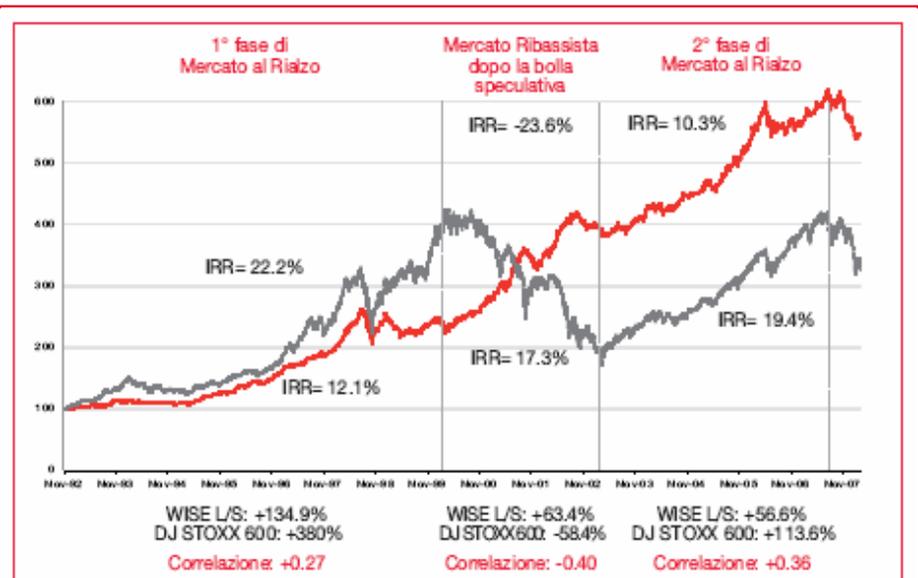
Strategia Long/Short

- **Definizione:**

- La strategia Long/Short è tipica di alcuni Hedge Fund e consiste nella **combinazione di acquisto e vendita di azioni**
- La scelta di ponderazione tra posizioni lunghe e corte permette di **gestire il Beta** del portafoglio, cioè l'esposizione all'andamento del mercato

- **Obiettivo:**

- Ottenere una performance di medio periodo **decorrelata dall'andamento del mercato**
- Con una **volatilità inferiore** rispetto ai mercati azionari di riferimento
- L'acquisto di titoli sottovalutati e la vendita di titoli sopravvalutati permette di **generare Alpha** (extra-rendimento aggiustato per il rischio) rispetto al mercato



IRR: Internal Rate of return (Tasso di rendimento annualizzato) ■ DJ STOXX 600 ■ SGI WISE LONG/SHORT
Fonte: Bloomberg con rielaborazione Société Générale

	SGI WISE LONG/SHORT	DJ Stoxx 600	Differenza
Performance Annualizzata	11,36%	6,54%	4,82%
Volatilità Annualizzata	7,81%	16,67%	-8,86%
Beta	0,07	1,00	-0,93
Perdita Massima	21,14%	59,90%	-38,76%

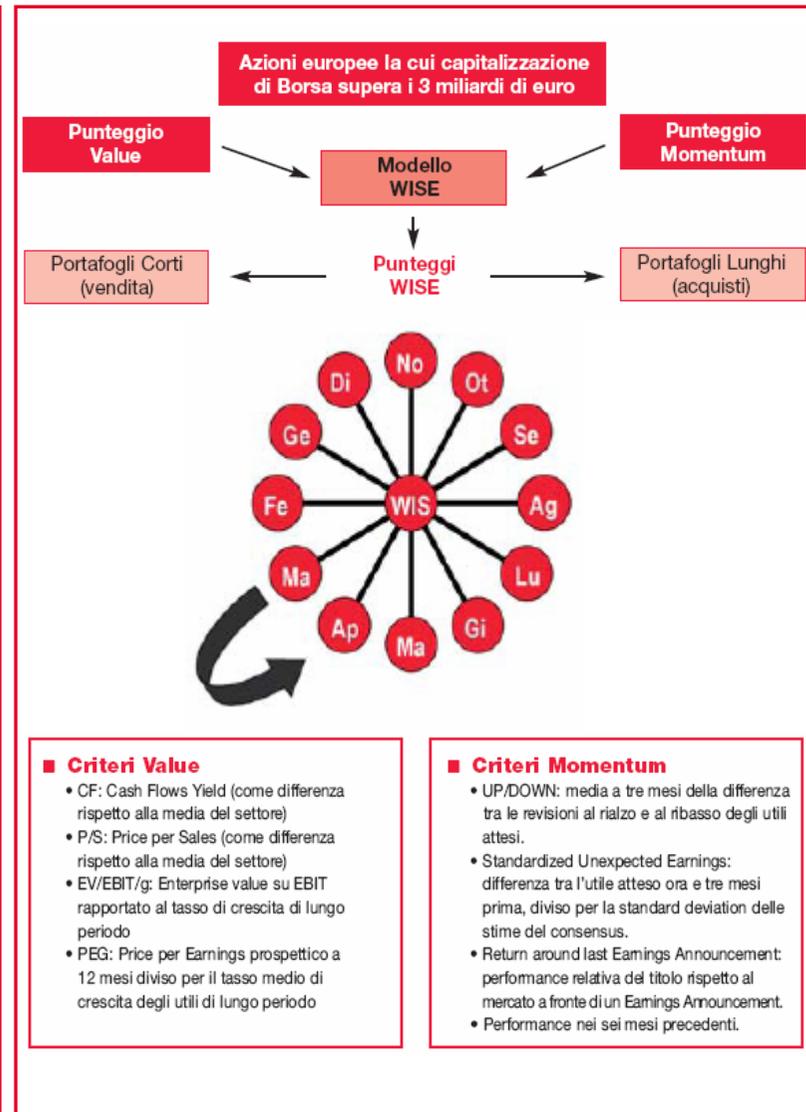
Fonte: team di Ricerca Quantitativa di Société Générale – Periodo: dal 05/05/1992 al 05/03/2008

Le performance passate non costituiscono alcuna garanzia sulle performance future. Le simulazioni su dati storici di mercato permettono di calcolare i rendimenti che avrebbe generato l'indice se fosse stato lanciato nel passato. Permettono di valutare il comportamento del prodotto in diverse fasi di mercato in questi ultimi anni, ma non costituiscono alcuna garanzia sulle performance future.

Indice SGI WISE Long/Short

• Costruzione di portafoglio ottimizzata ed innovativa:

- L'indice SGI WISE Long/Short è composto da **24 sottoportafogli** azionari pan-europei: **12 long (acquisto di azioni) e 12 short (vendita di azioni)**
- Le componenti sono selezionate dal **modello quantitativo WISE** (Winning Investment Strategy in Equity)
- Ogni portafoglio ha una **durata di 12 mesi** e al termine di questa viene aggiornato (le azioni all'interno di ogni portafoglio sono equiponderate).
- Per la selezione si parte **dall'insieme delle azioni europee** che viene poi scremato per la capitalizzazione (min EUR 3 Miliardi), la liquidità e in base a 4 criteri "**Momentum**" e a 4 criteri "**Value**", assegnando un punteggio a ciascuna azione.
- Quelle che risultano essere nel **primo decile (10%)** della classifica, e quindi con **più probabilità di avere performance positive** perché sottovalutate, vanno a formare un sottoportafoglio long, mentre il **10% delle azioni che hanno ottenuto il punteggio peggiore**, e quindi con **più probabilità di avere performance negative** perché sopravvalutate, vanno a comporre un nuovo sottoportafoglio short.



GRAZIE!

www.Certificate.it
Numero Verde: 800 790 491
info@SGborsa.it
