

ITForum 2008

**Strategie di investimento
Absolute Return e capitale
garantito con i certificates**

**Société Générale
Global Derivatives Italy
Listed Product**

N. Verde: 800 790 491
info@SGborsa.it



Equity Derivatives House of the Year



Il presente documento ha finalità esclusivamente informative e non è da intendersi in alcun modo come una sollecitazione all'investimento, né una raccomandazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari e/o una qualsiasi tipologia di servizi di investimento, e/o un servizio di consulenza finanziaria. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo, né può essere utilizzato come l'unico o il principale supporto in base al quale assumere decisioni relative agli investimenti. Si declina qualsiasi tipo di responsabilità a carico del Gruppo SG per gli eventuali costi, perdite e danni diretti o indiretti derivanti dall'utilizzo degli elementi contenuti in questo documento, dalla loro inesattezza o e/o incompletezza. Le performance passate non costituiscono alcuna garanzia sulle performance future. Le simulazioni sui dati storici di mercato permettono di calcolare i rendimenti che avrebbero generato il sottostante o lo strumento se fossero stati lanciati nel passato. Permettono di valutare il comportamento del prodotto in diverse fasi di mercato, ma non costituiscono alcuna garanzia sulle performance future.

Prima dell'acquisto leggere il Programma di Emissione e le Condizioni Definitive (Final Terms) o il Prospetto Informativo ed il Documento di Quotazione.

Société Générale Corporate & Investment Banking

17 cours Valmy 92987 Paris – La Défense Cedex – France.

Siège Social : Société Générale, 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris



Equity Derivatives House of the Year



■ Il gruppo Société Générale è uno dei leader finanziari dell'area Euro con:

- ▶ Più di **22 milioni di clienti** e oltre **120,000 dipendenti** nel mondo
- ▶ Un **primario Credit Rating**: S&P AA-; Moody's Aa2; Fitch AA-
- ▶ Utile 2007: **+947 Mln €**
- ▶ Aumento di capitale concluso: **5,5 Mld €**
- ▶ Riconoscimenti internazionali come **Best Equity Derivatives House** (Miglior Produttore di Derivati su Azioni ed Indici) dalle principali riviste di settore come Risk, The Banker e IFR.

Presenza in 77 paesi al mondo



Il riconoscimento del mercato alla sua capacità di innovazione

Analysed Year	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
IFR								
Risk								
The Banker								
Asia Risk					LYXOR			LYXOR
The Asset								
Structured Products								
Global Finance (Europe)								
Derivatives Week (Europe)								
Hedge fund Review						LYXOR		LYXOR
Asia Money								
Albourne					LYXOR		LYXOR	
Euromoney								
Global Pensions								
Alternative Investment News								LYXOR
Risk 20th anniversary								

■ ■ L'esperienza SG nei prodotti quotati in Borsa Italiana

www.Warrants.it

■ Covered Warrants :

- ▶ SG offre circa **600 strumenti su più di 60 diversi sottostanti** tra azioni italiane ed estere, indici italiani ed esteri, commodities e tasso di cambio
- ▶ SG è presente su Borsa Italiana come emittente di covered warrants dal 1999

www.Certificate.it

■ Certificates :

- ▶ SG è presente sul segmento dei Certificati di Borsa italiana dal 2000 con **Investment Certificates, Index Certificates e Leverage Certificates** su indici e titoli azionari e commodities

www.ETF.it

■ ETFs :

- ▶ Presente in Italia dal 2002 Lyxor offre un'ampia gamma di ETFs sul mercato con **72 tra ETFs ed ETC** ed è **leader di mercato** sia per controvalore scambiato che per numero di contratti



Asset Allocation

■ L'importanza dell'Asset Allocation

Asset Allocation (**94%**)

94%

Asset Allocation + Securities Selection (**4%**)

98%

Asset Allocation + Securities Selection + Market Timing (**2%**)

100%

La performance di un portafoglio è dovuta in gran parte all'Asset Allocation

- Il dato indicativo del 93,6% è tratto da Brinson, Hood and Beebower, "Determinants of Portfolio Performance" (1986): analisi su 91 fondi pensione su un arco di 10 anni (1974-1983). The authors reached this conclusion by regressing quarterly actual returns against policy returns for each of the 91 funds and then calculating the simple average of the R2s from these regressions.
- Un'analisi simile nel 1991 su 82 fondi su 10 anni (fino 1987) portò a un dato del 91,5%.
- Ibbotson e Kaplan (2000) giunsero a dati analoghi (circa 87%).
- Uno studio di The Vanguard Group Inc. "Sources of Portfolio Performance: The Enduring Importance of Asset Allocation" (2003) su un database a 40 anni (1962-2001) di rendimenti mensili di 420 fondi bilanciati statunitensi portò a un dato del 77% nel breve periodo e del 100% nel lungo.



Criteri per la selezione delle Asset Class

- Per essere **“EFFICACI”** le scelte di asset allocation devono:
 - ▶ Rispecchiare le esigenze di **orizzonte temporale** e gli **obiettivi** dell’investitore
 - ▶ Rispecchiare la **propensione al rischio** dell’investitore

- Per essere **“EFFICIENTI”** le scelte di asset allocation devono considerare:
 - ▶ **Rendimento**: misurato tramite le **Performance**
 - ▶ **Rischio**: misurato tramite la **Volatilità**
 - ▶ **Diversificazione**: misurata tramite la **Correlazione**



Diversificazione di portafoglio

■ Vantaggi della diversificazione :

- ▶ La diversificazione è vantaggiosa quando comporta una **riduzione della rischiosità** del rendimento di un portafoglio, grazie alla presenza di più attività finanziarie i cui **rendimenti non sono perfettamente correlati**.

■ Cosa rappresenta la correlazione:

- ▶ E' un indicatore statistico (**compreso nell'intervallo +1 / -1**) che descrive **la relazione tra l'andamento di più mercati e/o titoli**:
 - Correlazione pari a 1 : le due variabili si muovono con uguale intensità e uguale direzione
 - Correlazione pari a 0 (Decorrelazione) : le due variabili si muovono indipendentemente
 - Correlazione pari a -1 : le due variabili si muovono con uguale intensità, ma in controtendenza

E' possibile ridurre la correlazione e quindi aumentare la diversificazione tramite:

- ▶ **L'accesso a mercati/asset class** diverse da quelle tradizionali
- ▶ **Un'esposizione ottimizzata**, cioè non solo al rialzo dei prezzi



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 realizzare **strategie di investimento** 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.



Certificates: Vantaggi della quotazione sul mercato SeDeX di Borsa Italiana

■ **Efficienza della gestione della fase di mercato secondario:**

- ▶ La fase di vendite/acquisti avviene in tutta **trasparenza** sulla piattaforma elettronica del Mercato SeDeX di Borsa Italiana semplificando la gestione amministrativa post collocamento.

■ **Trasparenza delle quotazioni:**

- ▶ Proposte eseguibili in acquisto e in vendita sono sempre disponibili durante gli orari di negoziazione continua del Mercato SeDeX dalle **ore 9.05 alle ore 17.25**.

■ **Garanzia di liquidità:**

- ▶ Il regolamento di Borsa Italiana prevede regole molto stringenti alle quali si devono attenere gli Specialist al fine di garantire la liquidità degli strumenti quotati sul mercato SeDeX:
 - Obbligo di invio di **quotazioni continuative** per il 100% della seduta;
 - Obbligo di **ripristino delle quotazioni** entro un massimo di 5 minuti dall'applicazione;
 - Obbligo di **spread Bid Ask** massimo;
 - Obbligo di contribuzione con una **quantità minima**.

■ **Controllo continuo della fase di negoziazione da parte dell'Ufficio Vigilanza**

- ▶ **L'ufficio di Vigilanza** di Borsa Italiana monitora in modo continuo il mercato al fine di controllare il rispetto delle regole previste dal Regolamento della Borsa Italiana e di vigilare sul corretto svolgimento delle negoziazioni.



Benchmark Certificates

■ Benchmark Certificate: Definizione

■ Obiettivo di investimento:

- ▶ Replicare al meglio, tramite **un'esposizione lineare**, l'andamento di una determinata **asset class altrimenti difficilmente raggiungibile** per l'investitore privato: **mercato emergente, settore di attività, ecc.**

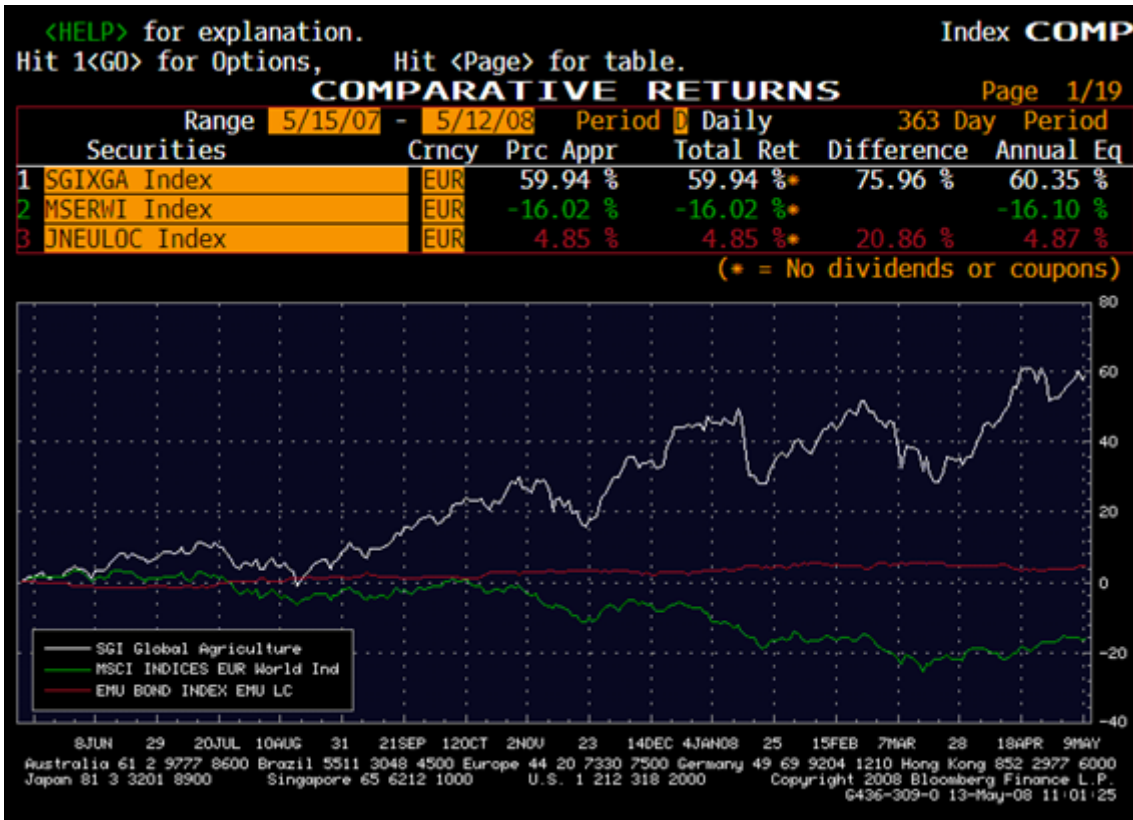
■ Prezzo del Benchmark Certificate dato da:

- ▶ **Indice Total Return**: Frazione dell'indice – Rateo delle commissioni di gestione
- ▶ **Indice di Prezzo**: Frazione dell'indice – Dividendi – Rateo delle commissioni di gestione



Esempio di un'opportunità di investimento e diversificazione (1)

Performance negli ultimi 12 mesi:



► Fonte: Bloomberg

Correlazione negli ultimi 12 mesi:

	SGI Global Agriculture	MSCI World	EMU Bond Index
SGI Global Agriculture	1	0,707	-0,407
MSCI World	0,707	1	-0,488
EMU Bond Index	-0,407	-0,488	1

Volatilità negli ultimi 12 mesi:

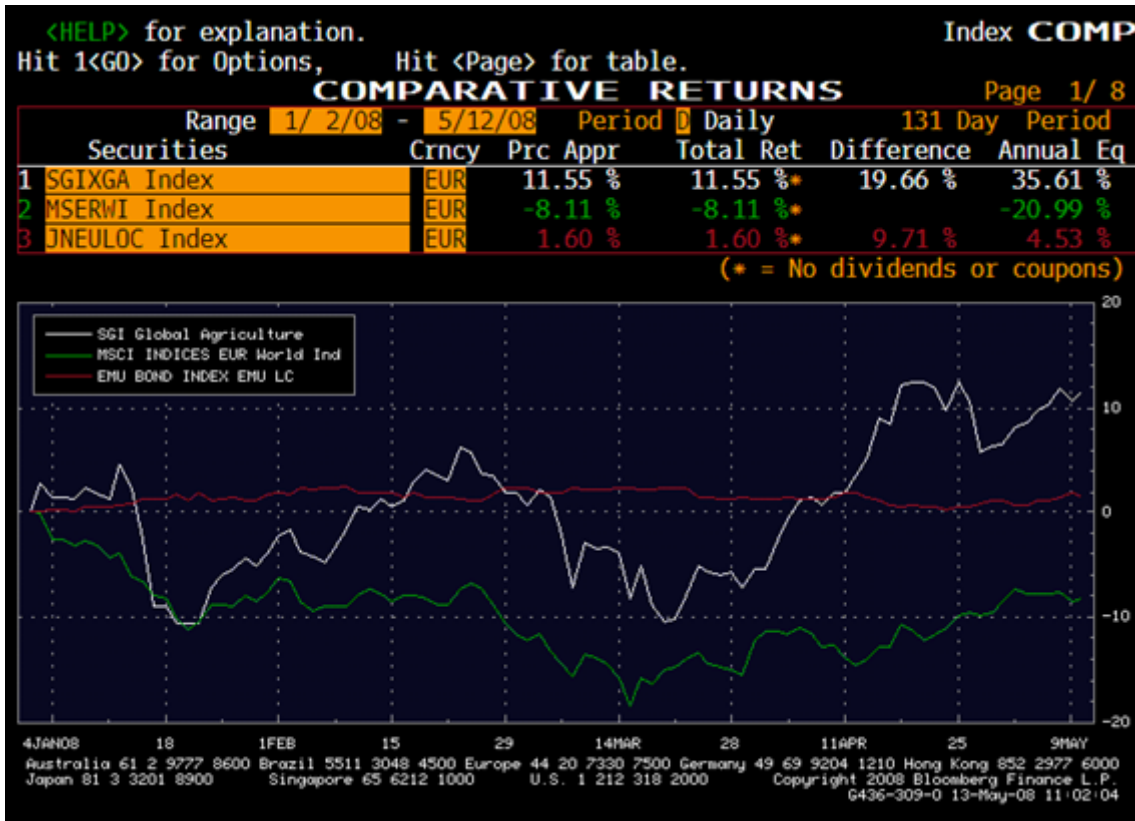
SGI Global Agriculture	MSCI World	EMU Bond Index
26,24	15,85	4,01

Comparazione con:

- Indice azionario mondiale MSCI WORLD in EUR
- Indice obbligazionario Area Euro JPMorgan Global Govt Bond EMU

Esempio di un'opportunità di investimento e diversificazione (2)

Performance da inizio anno:



► Fonte: Bloomberg

Correlazione da inizio anno:

	SGI Global Agriculture	MSCI World	EMU Bond Index
SGI Global Agriculture	1	0,633	-0,394
MSCI World	0,633	1	-0,427
EMU Bond Index	-0,394	-0,427	1

Volatilità da inizio anno:

SGI Global Agriculture	MSCI World	EMU Bond Index
32,1	18,54	4,72

Comparazione con:

- Indice azionario mondiale MSCI WORLD in EUR
- Indice obbligazionario Area Euro JPMorgan Global Govt Bond EMU

■ Il settore dell'Agricoltura

■ Alcuni dati sul settore agricolo:

- ▶ La domanda di prodotti agricoli è aumentata trainata dalla **crescita della popolazione** e dall'**allungarsi delle aspettative medie di vita**.
- ▶ Il miglioramento del tenore di vita ed un più alto tasso di urbanizzazione hanno modificato le abitudini alimentari **migliorando la qualità di cibo richiesta e aumentando il consumo di cibi** ad alto contenuto proteico.
- ▶ Incremento nella richiesta di **biocarburanti**
- ▶ Le **scorte sono limitate** e le **terre coltivabili disponibili sono in progressivo calo** a causa dell'inquinamento, della desertificazione, dell'urbanizzazione e di un uso sconsiderato dei terreni
- ▶ **L'aumento della redditività** comporta la ricerca di miglioramento della quantità di superfici coltivabili e della produttività, tramite soprattutto l'utilizzo di sostanze agro-chimiche come i fertilizzanti.



Benchmark Certificate su indice SGI Global Agriculture

Investire nel settore Agricolo
SG Benchmark Certificate su indice SGI Global Agriculture

SOCIETE GENERALE
Corporate & Investment Banking
www.certificate.it

Emittente	Société Générale Effekten GmbH
Garante	Société Générale
Codice ISIN	DE000SG1EB89
Codice di Negoziazione	S08506
Indice Sottostante	SGI Global Agriculture
Valuta	Euro
Composizione dell'indice	Société Générale Index
Calcolo dell'indice	Standard&Poor's
Data di emissione	12/02/2008
Prezzo di emissione	104,96 euro
Durata	5 anni
Data di Scadenza	12/02/2013
Commissione annua	1%
Tipologia	Investment Certificate
Garanzia del capitale	Non presente
Quotazione	Mercato SeDex di Borsa Italiana
Investimento minimo	1 Certificate
Liquidità garantita da	Société Générale



Investment Certificates

Investment Certificates: Definizione

■ Strumenti semplici e flessibili:

- ▶ Sono **una combinazione di opzioni**
- ▶ Consentono **l'implementazione di strategie di investimento**, diverse dalla semplice posizione al rialzo, altrimenti complesse e riservate tipicamente ad investitori professionali per importi molto rilevanti.

■ Ma come è possibile?

- ▶ Non è un miracolo...facendo un piccolo passo indietro...
- ▶ **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** 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.



Investment Certificates su Commodities

■ Acquisto di un index certificate:

- ▶ L'investitore rimarrà **esposto alla performance** della singola commodity o dell'indice/paniere di commodities prescelto.

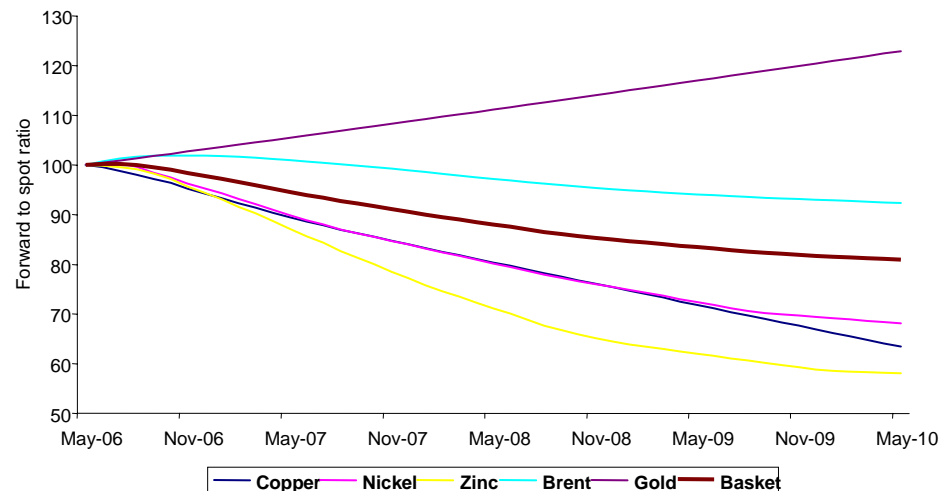
■ Utilizzo dell'andamento in Backwardation della curva Forward dei prezzi delle materie prime per l'acquisto di opzioni volte ad ottimizzare il profilo di investimento:

- ▶ La tipica struttura in backwardation della curva dei prezzi forward (con **un prezzo forward inferiore ad un prezzo spot**) consente 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.

CURVA FORWARD per un BASKET di MATERIE PRIME





Investment Certificates: Obiettivi di investimento

■ Obiettivo di investimento:

▶ 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 (*Absolute Return*)**;

● di **moltiplicare le esposizioni tramite un effetto leva**;

● di **ricevere un coupon** durante la vita del Certificate;

● di **ottenere un rimborso anticipato** al verificarsi di determinate condizioni;

● ecc. ecc. ecc.

■ Prezzo degli Investment Certificate sul mercato secondario è dato da:

▶ La **somma dei premi pagati per le opzioni** che compongono la struttura del Certificato



Esempio classico



Equity Protection Certificates: Investire proteggendo il capitale

■ Gli Equity Protection Certificate consentono di investire con semplicità:

▶ Beneficiando della protezione del capitale

In ogni scenario di mercato il rimborso minimo a scadenza sarà pari alla Protezione.

▶ Partecipando al rialzo

In caso di rialzo, l'investitore riceverà un rimborso a scadenza pari al valore nominale (100 €) maggiorato della performance positiva realizzata dall'azione o dall'indice di riferimento fino ad un eventuale massimo pari al livello di Cap.

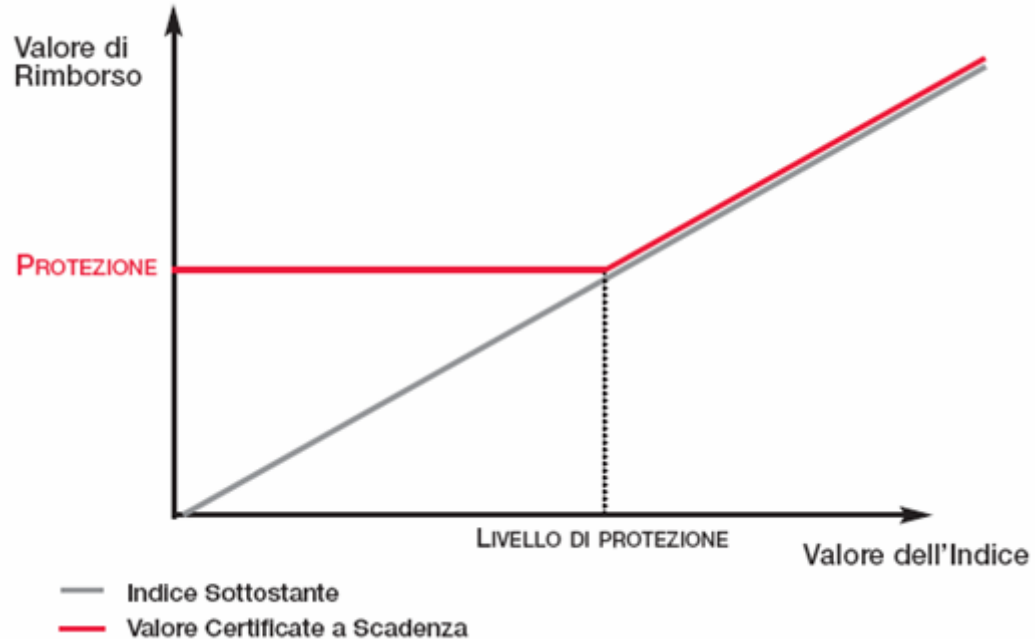


■ Box Tecnico

- ▶ 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 – FATTORE DI PARTECIPAZIONE)**

Equity Protection Certificates: Rimborso a scadenza

Profilo Grafico:



Meccanismo Equity Protection:

► per un Certificate con Protezione pari al 90% del valore iniziale

PERFORMANCE DELL'INDICE	-40%	-25%	-5%	0%	+25%	+50%
Valore Nominale	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €	100 €
Protezione a scadenza	90 €	90 €	90 €	90 €	90 €	90 €
Rimborso a scadenza	90 €	90 €	95 €	100 €	125 €	150 €



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:

- ▶ Durata **5 anni** (scadenza: 8 maggio 2013)
- ▶ **Capitale garantito a scadenza**
- ▶ **Partecipazione al 100% di rialzi dell'indice**
- ▶ Sarà richiesta la quotazione su **Borsa Italiana**

■ Esempificazioni

PERFORMANCE DELL'INDICE	-25%	-10%	0%	+10%	+25%
Valore Nominale	€ 100	€ 100	€ 100	€ 100	€ 100
Rimborso a Scadenza	€ 100	€ 100	€ 100	€ 110	€ 125

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

SOCIETE GENERALE www.certificate.it

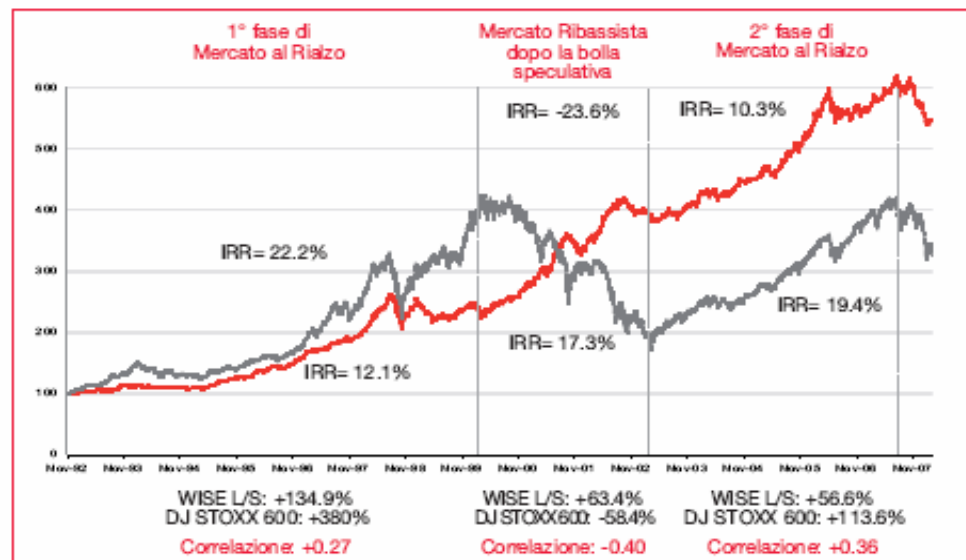
Strategia Long/Short

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%

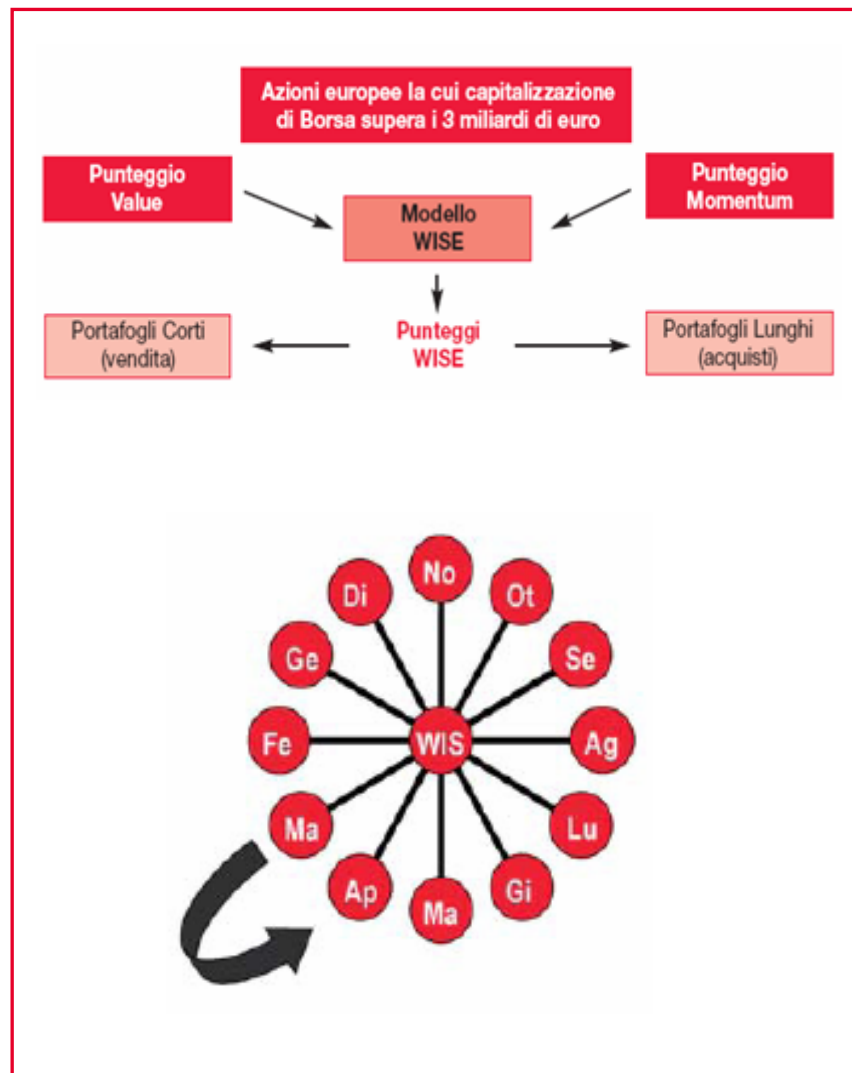
Fonte: team di Ricerca Quantitativa di Société Générale – Periodo: dal 05/05/1992 al 05/03/2008

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.

Metodologia di calcolo: 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.





Punti di forza del modello matematico WISE

■ Un'accurata selezione di azioni

- ▶ Le azioni sono classificate su base mensile usando **8 fattori testati** in termini di robustezza

■ Un elevato livello di diversificazione

- ▶ I portafogli WISE sono basati su 12 o **24 diversi sottoportafogli**, che assicurano un'elevata diversificazione del rischio nell'indice finale

■ Un processo sistematico

- ▶ Diversamente dalla gestione umana, il modello WISE è completamente **quantitativo e non risente di pressione psicologica o fattori emotivi**

■ Un orizzonte di medio/lungo termine

- ▶ Il WISE è calibrato per assicurare **un'overperformance su 12 mesi**, coerente con i fattori fondamentali e gli obiettivi del management delle società



Composizione: Indice SGI WISE Long/Short

■ I primi 5 titoli:

► Portafogli Long:

Nome	Paese	Settore	Peso
VOLKSWAGEN	Germania	Automobiles	2,51%
HYPO-VEREINSBANK	Germania	Banks	1,89%
COMPAGNIE NAT. PORTEFEUILLE	Belgio	Financial Services	1,65%
PEUGEOT	Francia	Automobiles	1,62%
CARLSBERG	Danimarca	Food & Beverages	1,59%

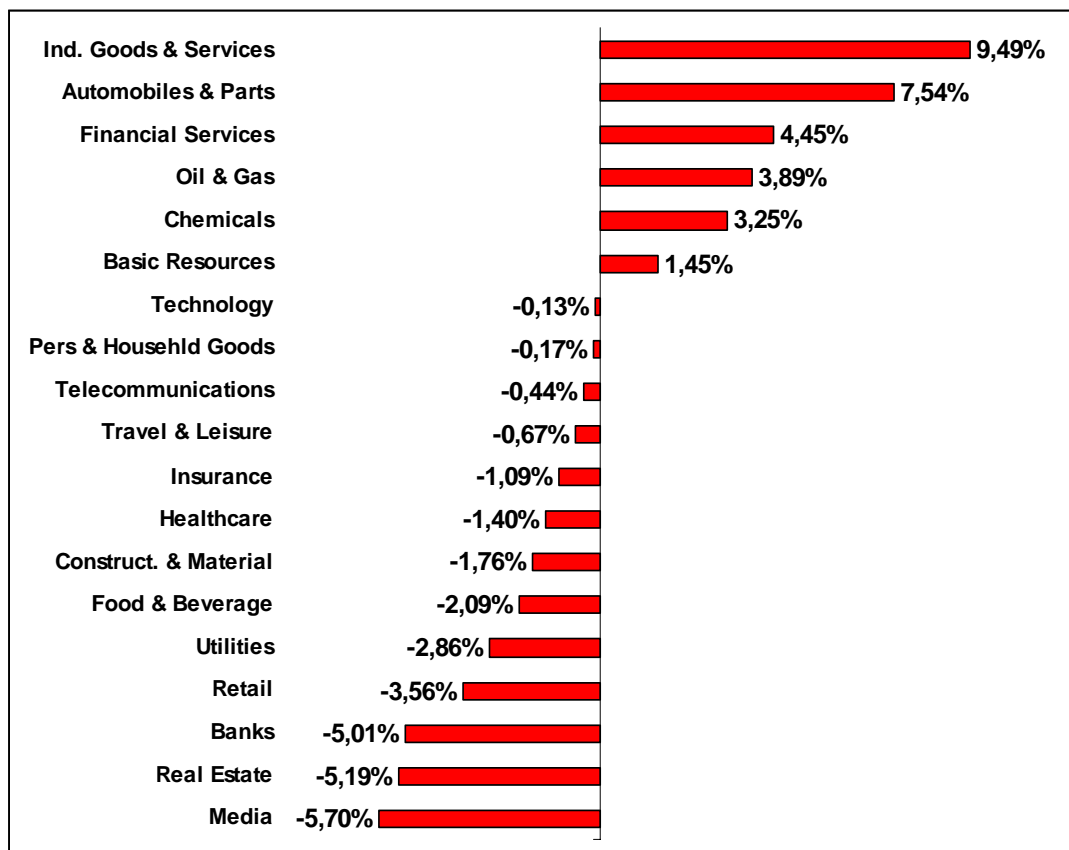
► Portafogli Short:

Nome	Paese	Settore	Peso
SAMPO	Finlandia	Insurance	2,72%
FRIENDS PROVIDENT	Gran Bretagna	Insurance	2,52%
CORIO	Paesi Bassi	Real Estate	2,34%
COLRUYT	Belgio	Retail	2,08%
PERNOD-RICARD	Francia	Food & Beverages	1,99%

► Fonte: Société Générale

► Dati aggiornati al 12/05/2008

■ Ripartizione settoriale:

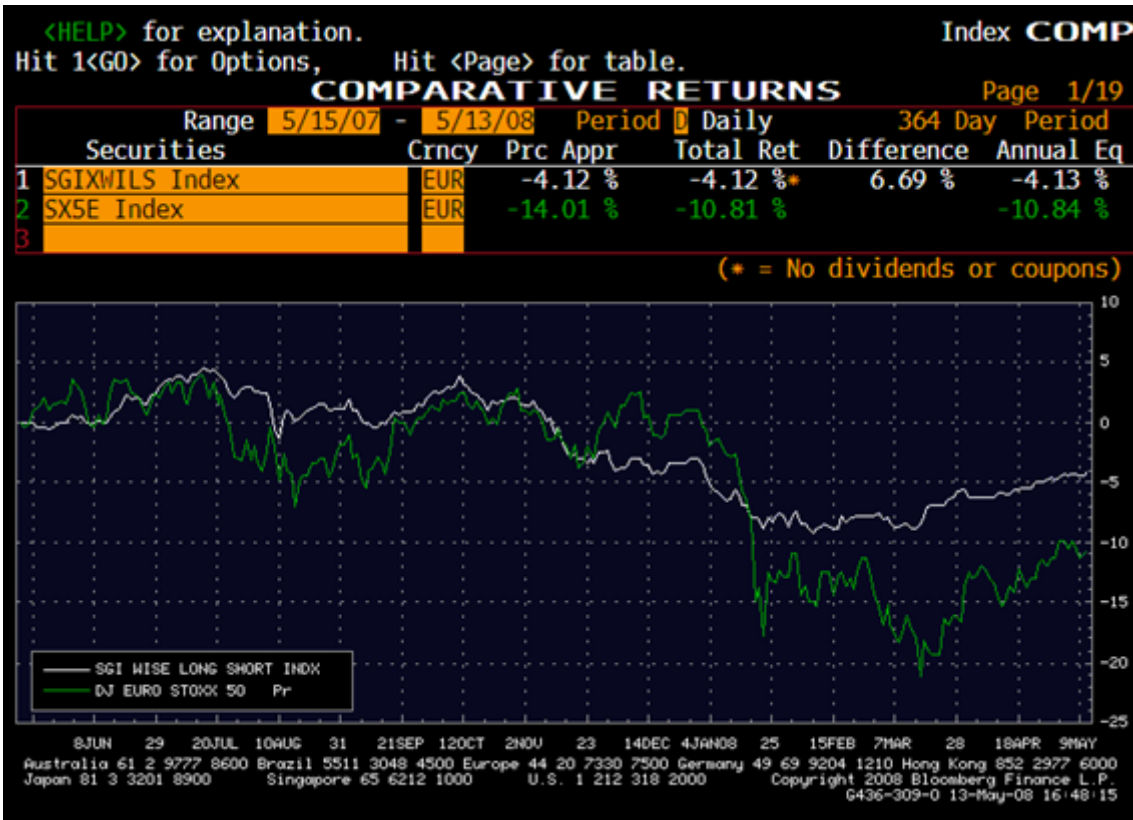


► Fonte: Société Générale

► Dati aggiornati al 12/05/2008

Performance: Indice SGI WISE Long/Short (1)

Performance negli ultimi 12 mesi:



► Fonte: Bloomberg

Correlazione negli ultimi 12 mesi:

	SGI Wise Long/Short	DJ Euro Stoxx 50
SGI Wise Long/Short	1	0,475
DJ Euro Stoxx 50	0,475	1

Volatilità negli ultimi 12 mesi:

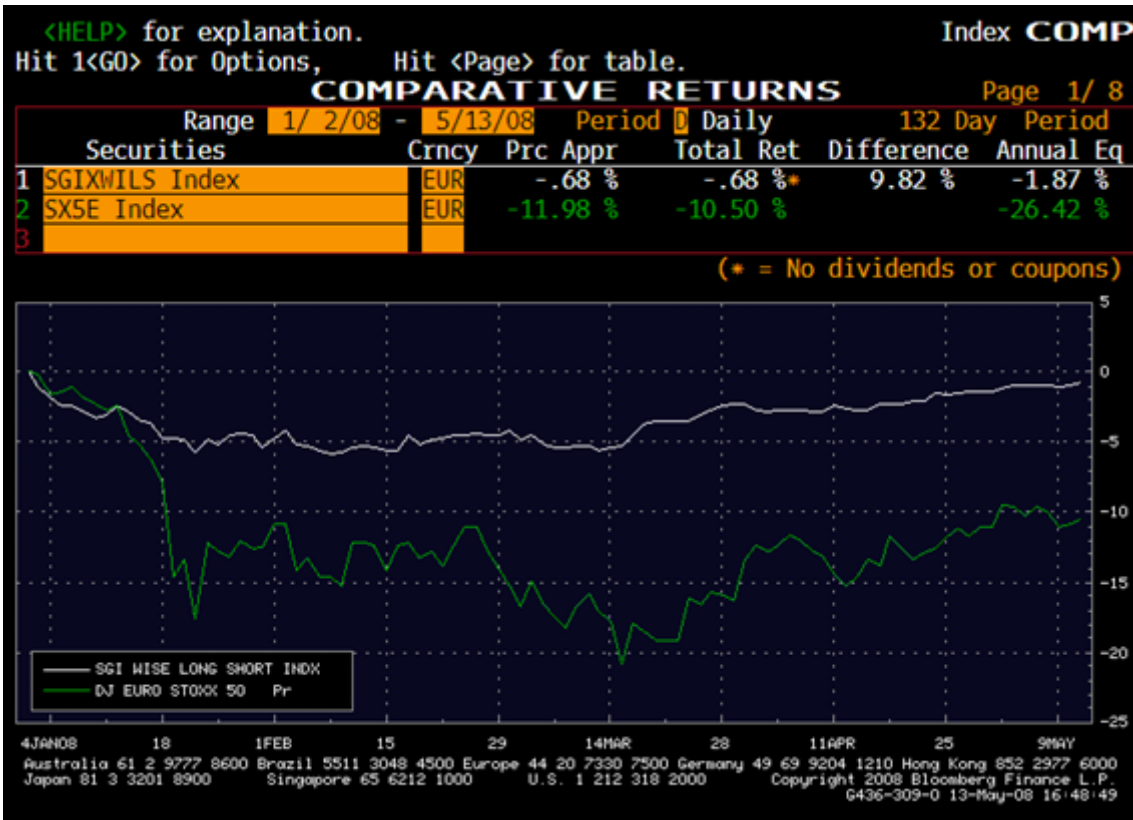
SGI Wise Long/Short	DJ Euro Stoxx 50
7,01	21,93

Comparazione con:

- Indice azionario Area Euro DJ Euro Stoxx 50

Performance: Indice SGI WISE Long/Short (2)

Performance da inizio anno:



► Fonte: Bloomberg

Correlazione da inizio anno:

	SGI Wise Long/Short	DJ Euro Stoxx 50
SGI Wise Long/Short	1	0,386
DJ Euro Stoxx 50	0,386	1

Volatilità da inizio anno:

SGI Wise Long/Short	DJ Euro Stoxx 50
6,7	28,71

Comparazione con:

- Indice azionario Area Euro DJ Euro Stoxx 50

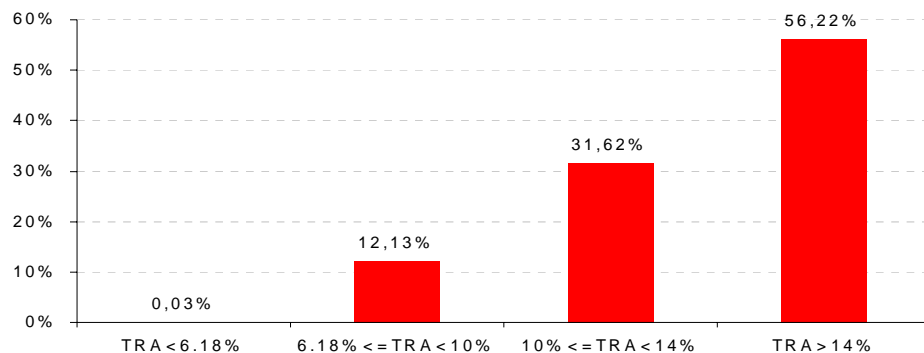
■ Back Testing: Equity Protection Certificate su indice WISE Long/Short

- ▶ Per effettuare la simulazione sono stati utilizzati i **dati storici** del sottostante a partire **dal 07/05/1997 fino al 05/03/2008**.
- ▶ Ogni giorno di quotazione è stato considerato come data di partenza per un investimento in un prodotto con caratteristiche simili al certificato su Wise Long/Short (durata e meccanismo di rimborso).
- ▶ Per ciascuno di questi periodi sono stati determinati il valore di rimborso ed il corrispondente tasso di rendimento interno.
- ▶ Sono stati effettuati complessivamente **3956 test**

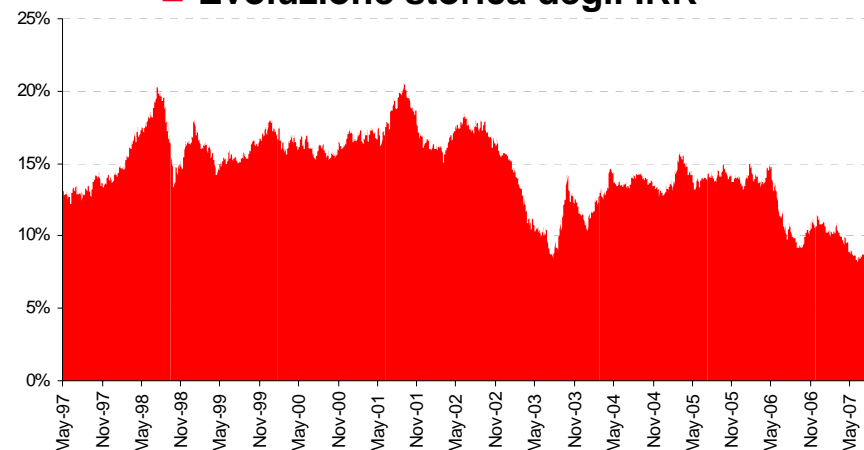
■ Sintesi dei risultati

Tasso di Rendimento Annuo	
Minimo	6,18%
Medio	14,10%
Massimo	20,52%

■ Distribuzione degli IRR



■ Evoluzione storica degli IRR



Le simulazioni presentate in questo documento risultano da stime effettuate da Société Générale in un dato momento, sulla base di parametri selezionati da Société Générale; le condizioni di mercato a tali date storiche non possono in alcun modo considerarsi una garanzia di performance futura. Quindi, prezzi e dati indicati nel presente documento hanno mero valore indicativo e non costituiscono in alcun modo un'offerta ferma di prezzo di Société Générale.





Benchmark Certificates e Investment Certificate: una sintesi

■ I Certificates consentono di:

- ▶ Prendere posizione su **sottostanti innovativi** altrimenti difficilmente investibili
- ▶ Ottenere **profili di investimento ottimizzati**: per esempio, **strategie protette** e/o **Absolute Return**
- ▶ Perseguire **determinati obiettivi di investimento**
- ▶ Fare **una scelta di investimento iniziale che si andrà a verificare automaticamente a scadenza** ...allo stesso tempo però danno la possibilità di dismettere la posizione in ogni momento grazie ad un **mercato secondario efficiente**.

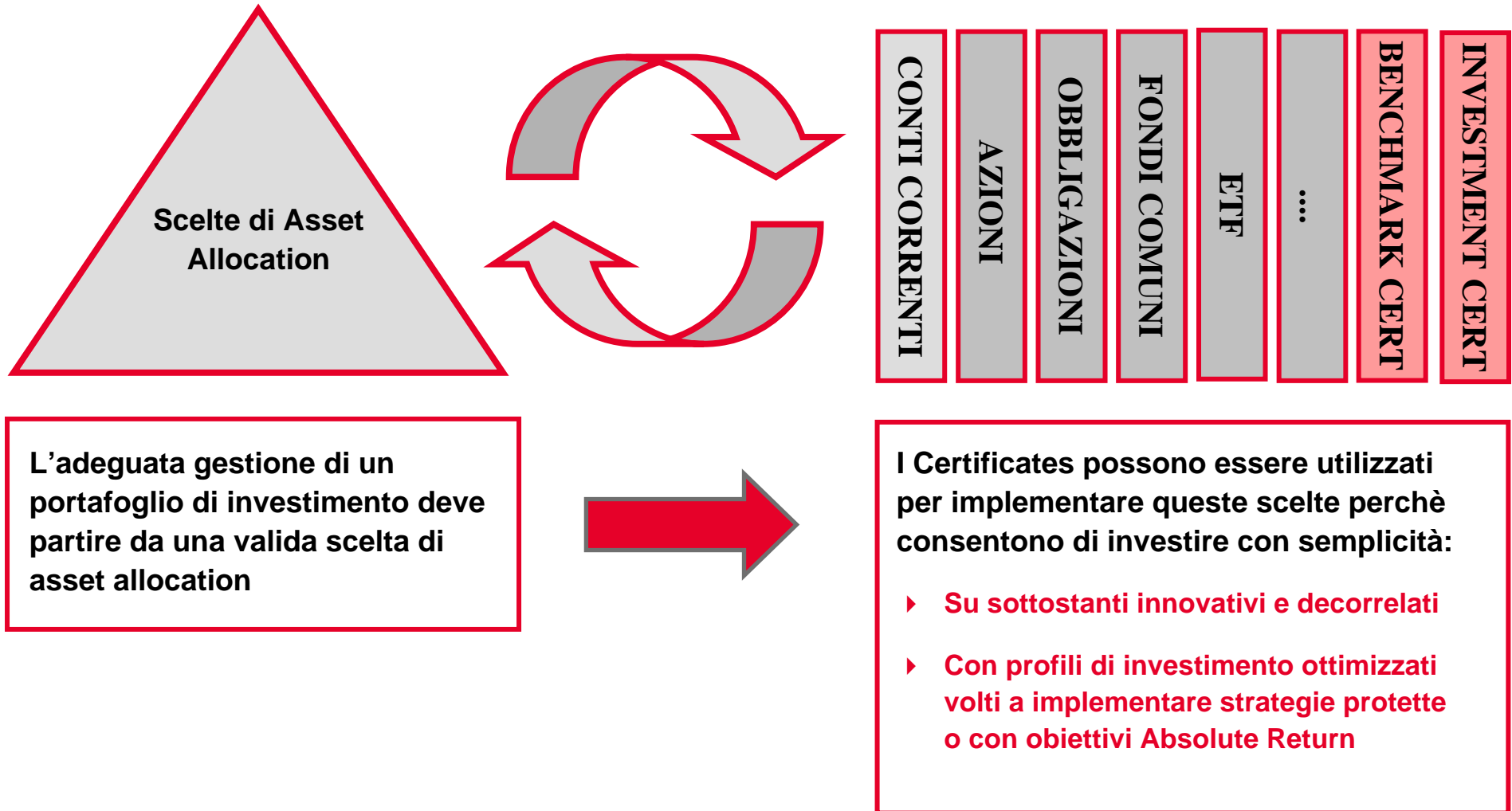
■ E' bene ricordare che:

- ▶ Gli investment certificate **non sono soluzioni “miracolo” ma combinazioni di opzioni** che consentono di offrire strategie di investimento normalmente riservate ad investitori istituzionali
- ▶ Prima di investire **e' molto utile realizzare simulazioni a scadenza** al fine di capire se il certificate e' adatto al proprio profilo di rischio e si inserisce bene nel portafoglio di investimento
- ▶ La forza degli investment certificate sta nella capacità di creare soluzioni finanziarie ottimizzate, ma che **possono non essere adatte a tutte le esigenze di investimento**
- ▶ Il pay off enunciato riguarda il rimborso a scadenza, perciò **durante la vita del Certificate il prezzo di mercato può subire delle oscillazioni diverse rispetto a quelle previste a scadenza**



Sintesi della sintesi

■ ■ Certificate nella gestione di portafoglio





Comunicazioni di servizio

■ ■ Per tenersi aggiornati: Borsa Magazine

È possibile ricevere gratuitamente Borsa Magazine il periodico di **Société Générale** che informa sulle novità del mercato



- ☎ Telefonando al Numero verde 800 790 491
- ✉ Scrivendo un'e-mail a info@sgborsa.it
- 🌐 Iscrivendosi sul sito internet www.certificate.it
- ✉ Inviando il seguente coupon per posta a
Société Générale - Listed Products Desk - Via Olona, 2 - 20123 Milano

nome:	<input type="text"/>
cognome:	<input type="text"/>
indirizzo:	<input type="text"/>
città':	<input type="text"/>
provincia:	<input type="text"/>
CAP:	<input type="text"/>
e-mail:	<input type="text"/>

Informativa sulla Privacy ai sensi del D. Lgs. 196/03

Ai sensi del D. Lgs. 196/2003, SOCIETE GENERALE, con sede in Milano Via Olona, 2, in qualità di " Titolare " del trattamento, La informa che i Suoi dati personali saranno trattati, con strumenti informatici e non, per finalità di informazione e aggiornamento su attività, prodotti e servizi offerti e del Gruppo SOCIETE GENERALE, in quanto da Lei richiesto o poiché i Suoi dati personali sono pubblicamente disponibili, tale trattamento non necessita del Suo consenso ma, ai sensi dell'art. 7 della citata legge, Lei potrà chiederne l'interruzione, così come la cancellazione, rettifica o aggiornamento dei Suoi dati personali, rivolgendosi al legale rappresentante della società Titolare ovvero al relativo Responsabile ex art. 7 del D. Lgs. 196/2003 telefonando al numero verde 800 790 491, scrivendo a Société Générale - Global Derivatives - Via Olona, 2 - 20123 - Milano, o inviando una e-mail all'indirizzo: info@sgborsa.it. I Suoi dati potranno essere comunicati, in virtù dei collegamenti informatici esistenti, ad altri uffici di questa società o di altre società del Gruppo SOCIETE GENERALE, anche situati al di fuori dell'UE, nonché a società di marketing che prestano al Titolare i propri servizi e a società per la trasmissione, imbustamento, trasporto e smistamento delle comunicazioni.



Italian Certificate Awards 2008



■ Cosa sono?

- ▶ Ideati da **Certificati e Derivati Srl** e **Finanza OnLine**
- ▶ Gli ICA **premiavano prodotti eccellenti, servizi e iniziative** finalizzate a migliorare la cultura degli investitori/risparmiatori italiani e la trasparenza dei prodotti strutturati emessi in Italia.

■ Candidature Société Générale:

- ▶ **Certificato dell'Anno**
- ▶ **Emittente dell'Anno**
- ▶ **Premio per il Sottostante più innovativo**
- ▶ **Miglior certificato Capital Protection**
- ▶ **Miglior certificato Strategy**
- ▶ **Miglior emittente Investment certificates**
- ▶ **Miglior emittente Leverage certificates**

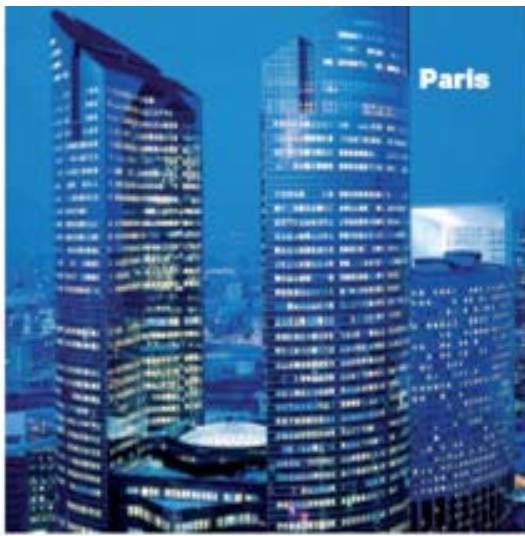
E' possibile votare per Société Générale sul sito
www.italiancertificateawards.it

GRAZIE!

www.Certificate.it

Numero Verde: 800 790 491

info@Sgborsa.it



Paris



Hong Kong



London



Geneva



New York



Frankfurt



Madrid



Milan

Celebrating

20 years of Innovation in Equity Derivatives



Société Générale

Global Derivatives Italy

via Olona 2
20123 Milano - Italia

Société Générale Corporate & Investment Banking

17 cours Valmy 92987 Paris – La Défense
Cedex – France.

Sede Legale

Société Générale, 29 Boulevard Haussmann,
75009 Paris