

Il Prestito Titoli come strumento innovativo e regolamentato per gli investitori previdenziali

20 Ottobre 2015



AGENDA

1. Descrizione/caratteristiche
2. Panoramica sul programma di prestito titoli di CACEIS
3. Mercati
4. Sistema Informatico
5. Riconoscimenti
6. Clienti e numeri
7. Modelli di servizio
8. Individuazione dei titoli disponibili
9. Trading
10. Prestito titoli in remote
11. Aspetti legali/contratti/documenti
12. Reporting
13. Offerta di CACEIS

1 Descrizione/caratteristiche

- Il **prestito titoli** è un contratto con il quale il soggetto *prestatore (Lender)* cede temporaneamente la proprietà di una certa quantità di titoli di una data specie ad un altro soggetto *prestatario (Borrower)*, il quale è tenuto a restituire a una data contrattualmente stabilita altrettanti titoli della stessa specie e quantità, pagando per tale servizio un corrispettivo al *Lender*. Il trasferimento della proprietà dei titoli è accompagnato dalla costituzione di una garanzia (collaterale) a favore del *Lender* di valore pari o superiore al valore di mercato dei titoli prestati.
- È tipicamente utilizzato da **broker-dealers, banche di investimento, prime brokers** per supportare il proprio trading proprietario o per favorire l'attività di copertura (hedging) dei propri hedge funds.
- Il *Borrower* acquista la piena titolarità/proprietà dei titoli presi a prestito

➤ **Sebbene ci sia un trasferimento temporaneo della proprietà, il *Lender*:**

- ☐ **Conserva tutti i benefici della proprietà** (dividendi, cedole, corporate actions) con una sola eccezione: il diritto di voto
- ☐ **Ha a garanzia il collaterale** per l'intera durata del prestito con un haircut maggiore del valore del prestito
- ☐ **Riceve una commissione *prorata temporis***
- ☐ **In qualsiasi momento** può vendere i titoli oggetto del prestito

2 Panoramica sul programma di prestito titoli di CACEIS

CACEIS offre il servizio di Prestito Titoli dal 2001: servizio modulare, desk altamente specializzato ed esperto

Visione d'insieme

- Incremento dei ricavi per i clienti
- Minimo rischio
- Top-rated *Borrowers*

Possibili strutture

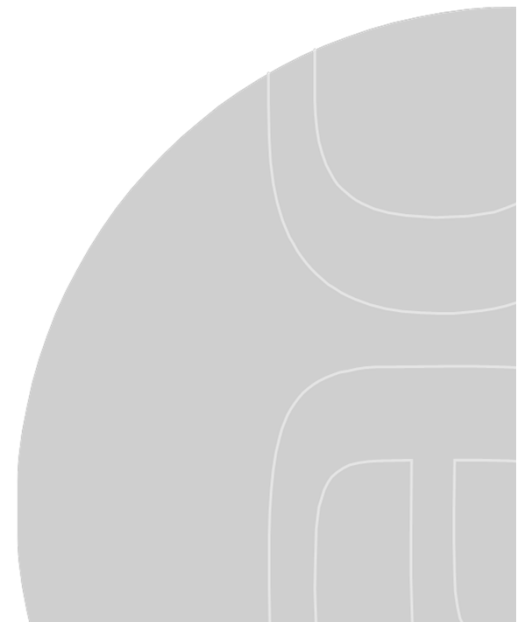
Principal – CACEIS è la controparte diretta del *Borrower* su base esclusiva

Agency - CACEIS è un intermediario e il Lender approva preventivamente i *Borrowers*

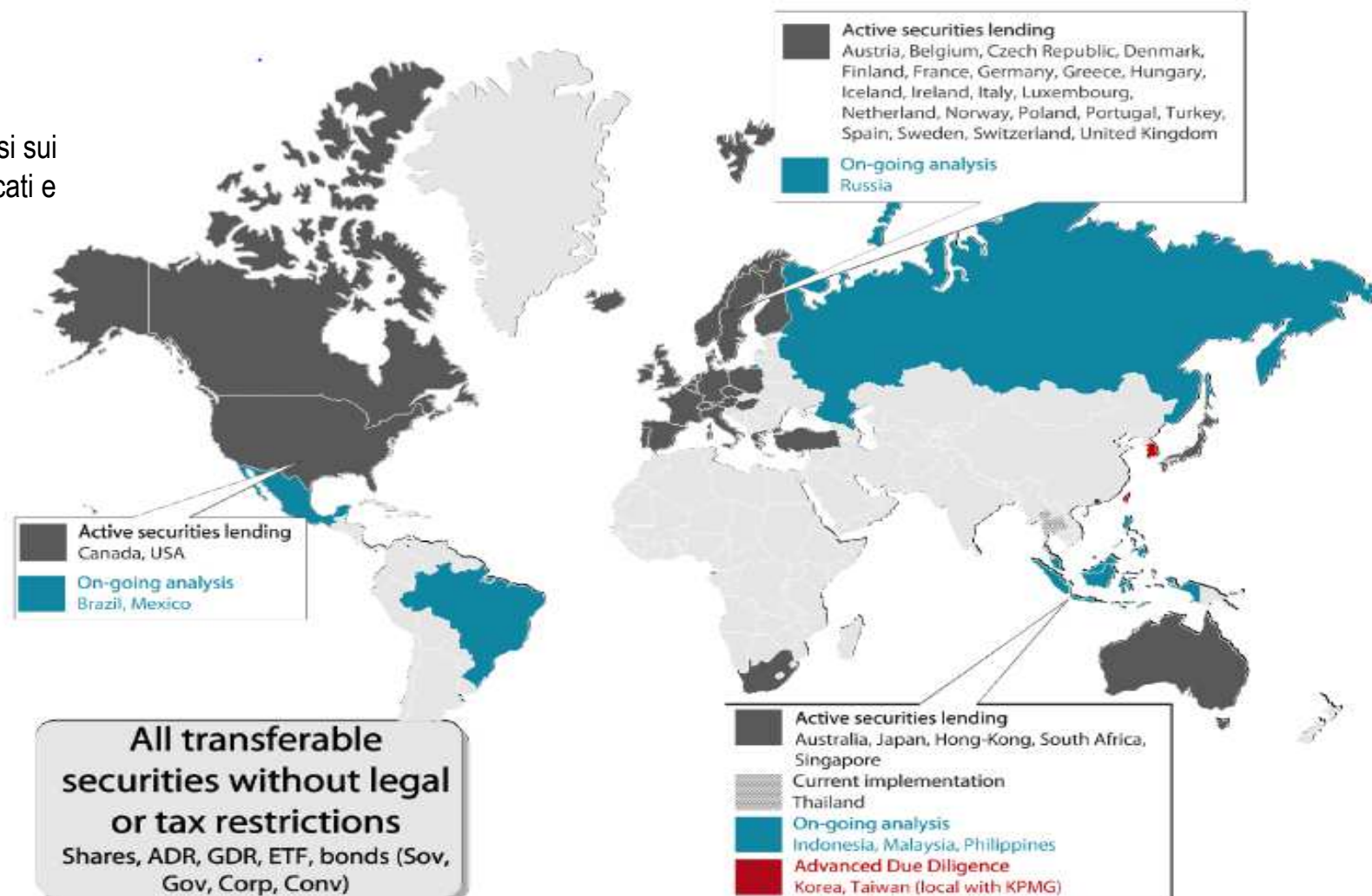
- Portafogli in custodia e non (prestito titoli in remote)
- Mark-to-market giornaliero del collaterale e follow-up delle margin calls
- Follow-up giornaliero dei pagamenti di dividendi e corporate actions
- Richiamo dei titoli e calcolo delle commissioni

Un programma di Prestito Titoli consolidato che offre un elevato grado di flessibilità

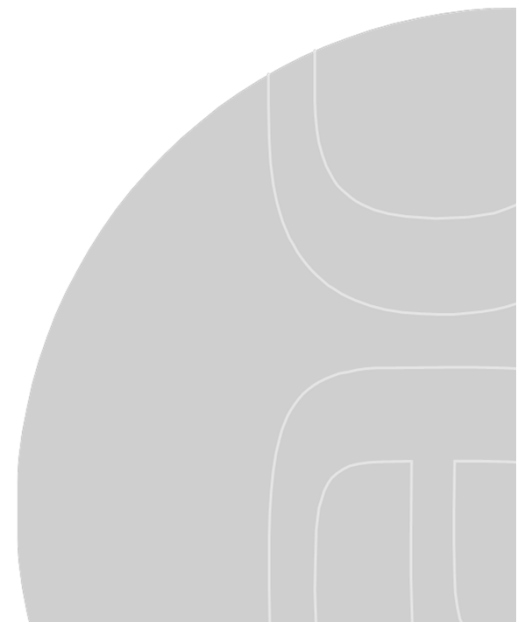
3 Mercati



Continua analisi sui
potenziali mercati e
conseguente
«copertura»



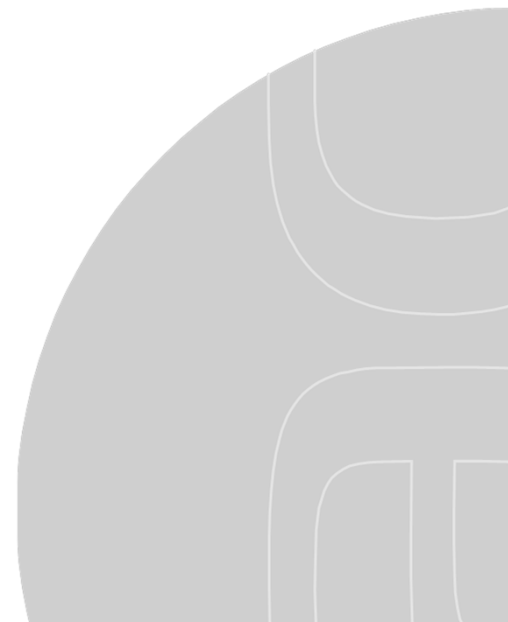
4 Sistemi Informativi



Sistema Informatico di Front Office interamente integrato con le piattaforme di custodia e banking e dedicato all'attività di Prestito Titoli; supporta l'intero «ciclo di vita» di una transazione di prestito titoli tramite le seguenti funzionalità:

- *Trade booking*
- Rilevazione automatica delle posizioni da richiamare
- Esposizione e gestione del collaterale
- Istruzioni di regolamento (*settlement*)
- Supervisione e registrazione delle corporate actions
- Reportistica

5 Riconoscimenti

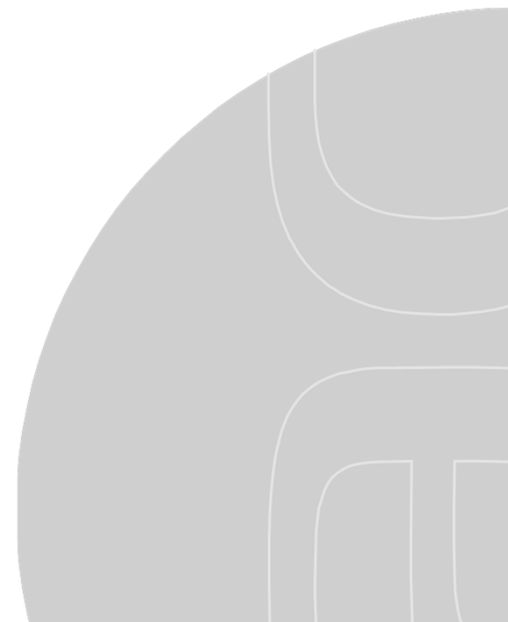


CACEIS è un *player* consolidato nell'ambito dell'attività di Prestito Titoli, attivo da più di dieci anni. Il nostro focus principale è sempre stato quello di fornire un servizio di "prima classe".

Il nostro lavoro e la nostra esperienza sono stati di recente riconosciuti da parte del mercato: CACEIS ha vinto diversi premi nell'ambito del settore di riferimento:



6 Clienti e numeri



Tipologia di clienti

- Assicurazioni
- Fondi Pensione
- Fondi di investimento

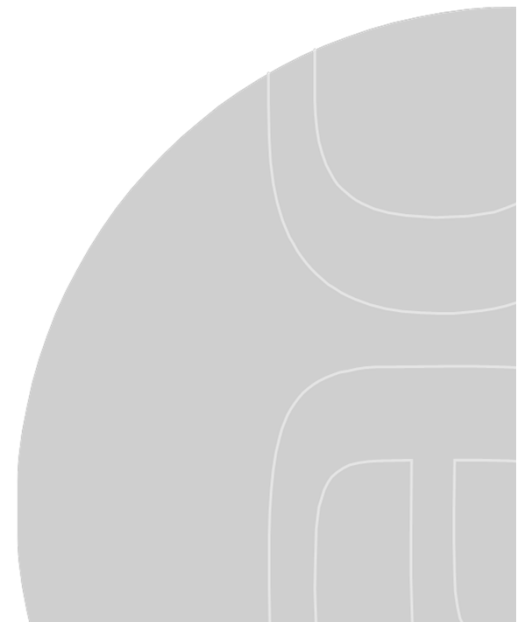
Categorie di clienti

- Chi vuole compensare i costi inerenti il portafoglio
- Chi vuole generare ulteriore *alpha* per incrementare la performance del fondo
- Chi vuole ottimizzare l'applicazione della normativa vigente

Numeri

170 miliardi di Euro

7 Modelli di servizio



Agency “versus” Principal

Nel modello *Agency* CACEIS opera come puro «intermediario» delle operazioni di Prestito Titoli per conto del cliente pur non essendo il *Borrower* dei titoli in prima persona.

CACEIS ha la responsabilità diretta della realizzazione dei ricavi, dell'operatività e della gestione del rischio relativamente alle eventuali *margin calls* (*Mark to Market Activity*).

I Clienti possono espressamente indicare a quali Borrowers CACEIS può prestare i titoli.

Con il modello *Agency* i clienti beneficiano delle dimensioni, in termini di intermediazione finanziaria di CACEIS, nonché dell'efficienza ed esperienza nella fase di negoziazione dei prezzi e di settlement delle operazioni.

Due possibili opzioni di servizio: Agency



Principal “versus” Agency

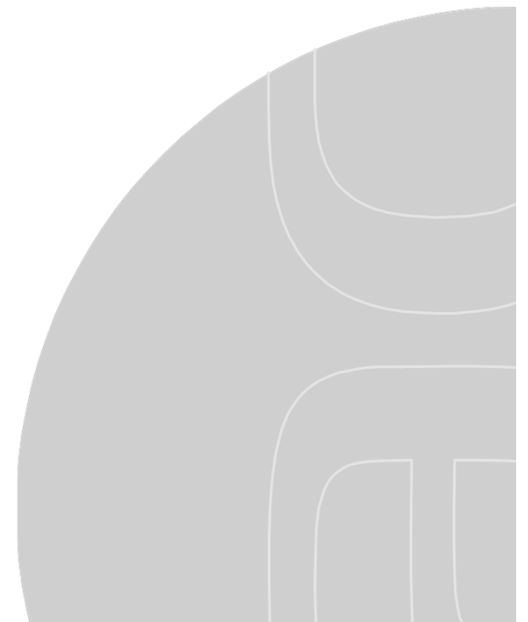
Il modello *Principal* consente ai clienti di ottenere i medesimi benefici del modello *Agency* senza dover selezionare i *Borrowers*.

CACEIS agisce come *Principal Borrower* dei titoli dei clienti, conserva le medesime responsabilità proprie del modello *Agency* ma, in aggiunta, si fa totalmente carico del rischio controparte una volta prestati i titoli del cliente al mercato.

Due possibili opzioni di servizio: Principal



8 Individuazione dei titoli disponibili



Il cliente può

Personalizzare il portafoglio

- mettendo a disposizione l'intero portafoglio ai fini del Prestito Titoli
- valutando strategicamente conveniente mettere a disposizione solo alcuni titoli

CACEIS supporta i clienti propensi ad esercitare la «governance aziendale». L'intero processo consiste nel mantenere un «buffer» di titoli non disponibili per l'attività di prestito titoli o nel richiamare il prestito in tempo, su richiesta del cliente, in modo da poter esercitare il diritto di voto

Optare per il prestito di titoli

- Unicamente dei titoli maggiormente richiesti sul mercato, conosciuti come *specials*, oppure
- dei soli titoli standard, conosciuti come *general collateral*

Naturalmente l'ammontare della commissione che il borrower è disposto a pagare è proporzionale alla richiesta di domanda del titolo

Decidere di autorizzare

- ogni singola transazione di Prestito Titoli, ovvero
- fornire una sorta di «*standing instruction*» a CACEIS

Definire il Collaterale

- Titoli a basso rischio, come ad esempio titoli di Stato di Paesi stabili
- Cash

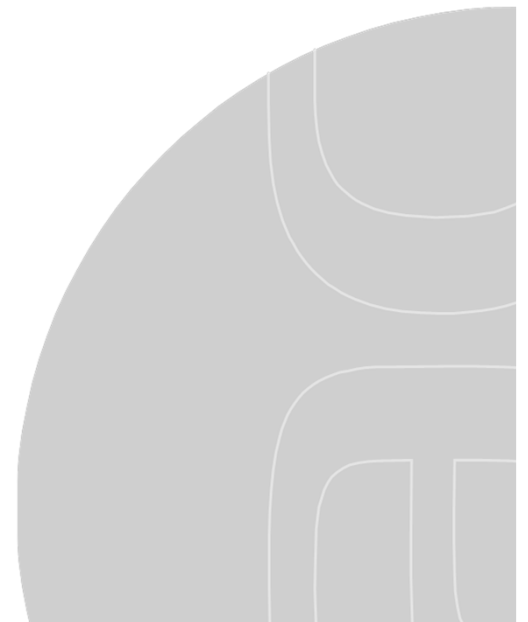
Il Cliente può personalizzare il suo programma di Prestito Titoli

Il collaterale è vincolato a favore del Lender in un conto segregato

- Il Collaterale è la garanzia per il Cliente

- **Il collaterale è solitamente vincolato con un margine di sicurezza aggiuntivo (*haircut*)** generalmente pari al 5% (105% è il livello di collateralizzazione) che assicura che la valutazione del collaterale sia sempre superiore al valore dei prestiti sottostanti;
- **Il valore di questa garanzia è monitorato giornalmente con il processo di “*mark to market*”**, che dà eventualmente luogo a ulteriori richieste di collaterale se necessario (*margin calls*) e a seconda di quanto predefinito contrattualmente con il singolo cliente. L'intero processo è gestito dal Dipartimento S/L di Supporto, che è segregato rispetto alla Sala Mercati (per garantire l'indipendenza della valutazione);
- **Il Dipartimento S/L di Supporto** di CACEIS ha il compito di eseguire qualsiasi attività sopra descritta relativa al **monitoraggio del collaterale**

9 Trading



Il nostro Securities Lending Desk gestisce

Titoli azionari:

- Ottimizzazione del rendimento in materia di corporate actions
- Capacità di individuare le cosiddette «hot stocks»

Titoli obbligazionari:

- Supporto a strategie di arbitraggio su *corporate bonds* e *government bonds*.

L'obiettivo di talune controparti di mercato é infatti quello di porre in essere strategie di arbitraggio

- I ricavi generati dall'attività di prestito titoli aumentano proporzionalmente alla composizione del portafoglio e tipologia di titoli disponibili

Fattori di generazione dei ricavi:

- Titoli di società di grandi dimensioni e «pagatrici» di dividendi importanti sono maggiormente richiesti nel mercato del prestito titoli per fini di arbitraggio fiscale
- Titoli di Stato con *rating* elevato, ad es. non inferiore a S&P's AA-, sono molto «diffusi» nei programmi di Prestito Titoli
- Titoli di società di piccole dimensioni sono richiesti soprattutto in particolari periodi di «corporate events» a causa della disponibilità limitata dei titoli medesimi
- Eventi di mercato
- Dimensioni dei portafogli disponibili (portafogli grandi garantiscono una maggiore percentuale di ricavi)
- L'accettazione di una tipologia di collaterale più ampia anziché dei soli Titoli di Stato più sicuri, generano generalmente ricavi maggiori
- La partecipazione a programmi di reinvestimento del cash
- Gestione dinamica del «book»

10 Prestito titoli in «remote»

CACEIS può offrire il servizio di S/L senza la custodia

Accesso al mercato del Prestito Titoli anche se il portafoglio non è in custodia presso CACEIS

con un *Lending Desk* e un team operativo dedicati (che hanno più di 20 anni di esperienza sul lato “front”)

Lending Desk dedicato

che supporta e coordina i flussi operativi con il Depositario

CACEIS gestisce l'operatività e l'integrazione dei sistemi del Depositario

Senza il coinvolgimento operativo del Lender, dato che **l'intero processo è gestito da CACEIS con il custode degli assets**

Sistemi IT

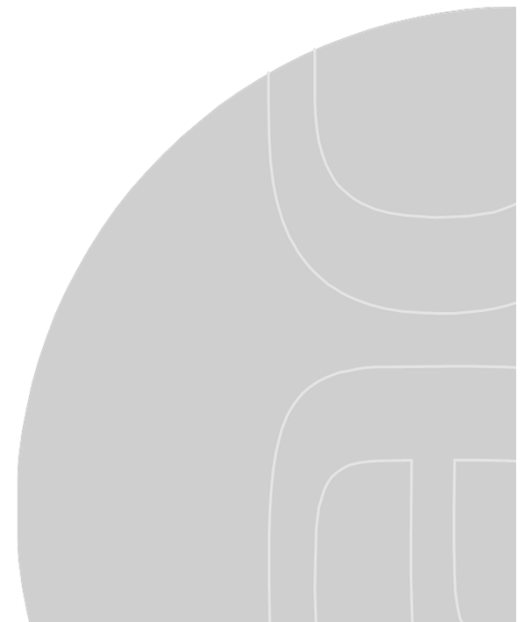
flessibili e dedicati

11 Aspetti legali, contratti, documenti

Da un punto di vista legale, il rapporto contrattuale è disciplinato dai seguenti documenti :

- Il «*Global Master Securities Lending Agreement*» (GMSLA – Contratto di Prestito Titoli Globale, redatto sullo std ISLA), che definisce i termini e le condizioni che disciplinano le operazioni di securities lending, da firmarsi tra il Lender e CACEIS
- Un «*Collateral Management Agreement*» (trilaterale) che inserisce il ruolo della Banca Custode per la garanzia
- Un *Operating Memorandum*, che dettaglia il processo operativo
- I documenti KYC / Apertura del conto a supporto della struttura legale

12 Reporting



Il monitoraggio dell'attività di Prestito Titoli avviene con la ricezione di 2 tipi di reporting:

- **Reporting giornaliero o settimanale** delle transazioni correnti, inclusa la valorizzazione dei titoli prestati e del collaterale
- **Estratto conto mensile** delle commissioni guadagnate per singola operazione

13 Offerta di CACEIS

CACEIS vi mette a disposizione un'offerta personalizzata

- **Ogni transazione è totalmente garantita.** La garanzia è vincolata a favore del cliente e le *margin calls* sono effettuate automaticamente, se necessarie e definite in termini di *threshold* nel contratto GMSLA
- **Il nostro servizio è personalizzato per soddisfare le esigenze del cliente:** il cliente può scegliere quali titoli mettere a disposizione per il prestito e definire i termini delle operazioni in modo chiaro e trasparente
- **Il servizio di prestito titoli non interferisce con l'attività di trading ed è compliant con la normativa vigente:** il nostro servizio non ostacola l'abilità del cliente di vendere le posizioni in portafoglio. I titoli prestati possono essere richiamati in qualsiasi momento e in tempo utile
- **Se necessario, sono messi a punto i processi di integrazione** con la Banca Custode/Depositario del portafoglio/fondo garantendo che il flusso informativo sia regolare e ottimale

CONTATTI

CACEIS Bank Luxembourg, Milan Branch
Piazza Cavour 2, 20121 Milano

Elena Giordano - Business Development Director
elena.giordano@caceis.com
T: +39 02 721 744 22
M: +39 340 840 9622