

# Investitori previdenziali, investimento in Borsa e crescita del Paese: strumenti e opportunità del nostro mercato

‘Investitori previdenziali e strumenti finanziari a sostegno del sistema paese: un connubio possibile?’

Seminario MEFOP

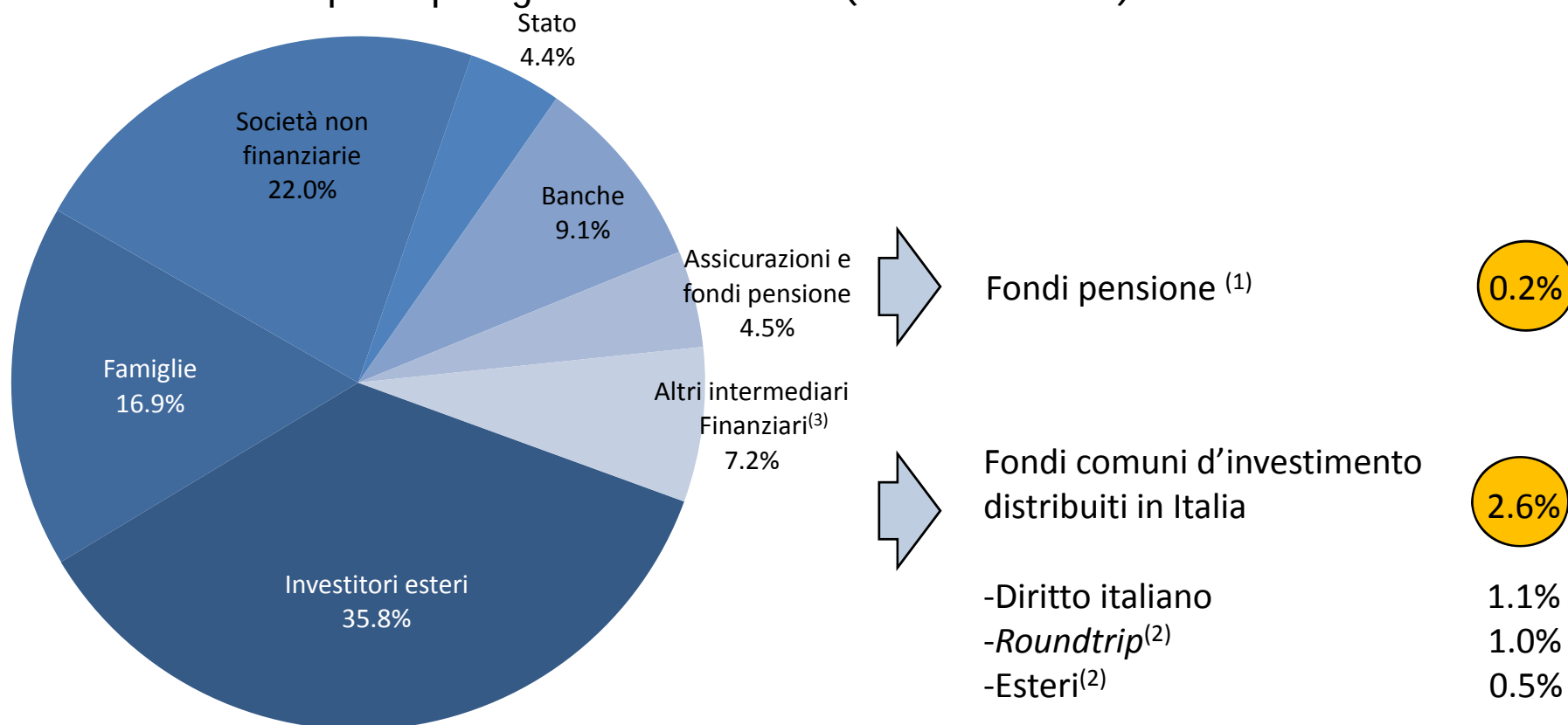
25 Ottobre 2011 - ROMA

Alessandra Franzosi  
Institutional Investors & Markets Analysis

- I fondi pensione e il mercato azionario italiano
- Borsa Italiana e LSE Group
- Come investire in equity Italia e in PMI quotate

## I fondi pensione italiani sono ancora poco presenti negli assetti proprietari delle società italiane quotate

Distribuzione della capitalizzazione del mercato azionario italiano per tipologia di investitore (dati fine 2010)



(1) Il dato include sia la detenzione diretta che attraverso OICR

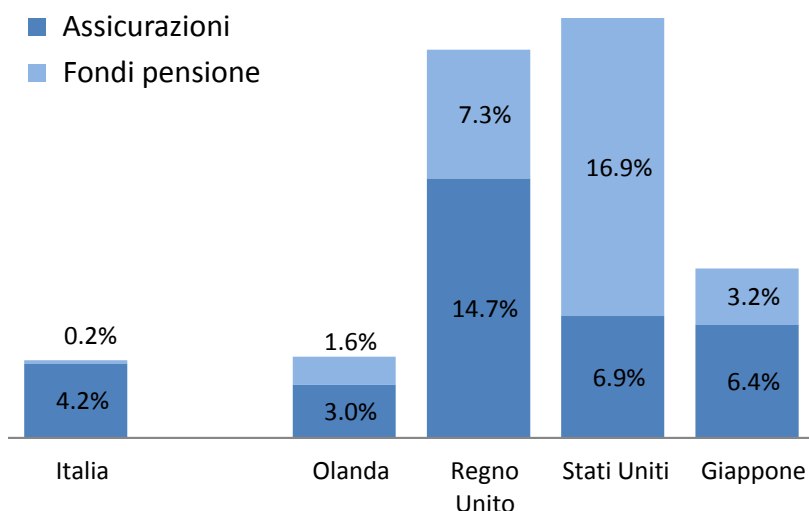
(2) Stimato applicando la quota di Azioni Italia dei fondi di diritto italiano al patrimonio dei Roundtrip e degli Esteri

(3) Include fondi comuni, SIM, SICAV, fondazioni bancarie, merchant bank, fiduciarie, società di leasing, factoring e credito al consumo

Elaborazioni LSEG-Borsa Italiana su dati Banca d'Italia (Conti Finanziari), Covip e Assogestioni

## ...mentre i fondi pensione esteri sono presenti nei rispettivi mercati domestici e sono interessati all'Italia

Fondi pensione e assicurazioni  
nella proprietà delle società quotate  
domestiche



Fondi pensione esteri nella proprietà  
delle società italiane quotate

Ranking di AUM tra gli investitori istituzionali esteri

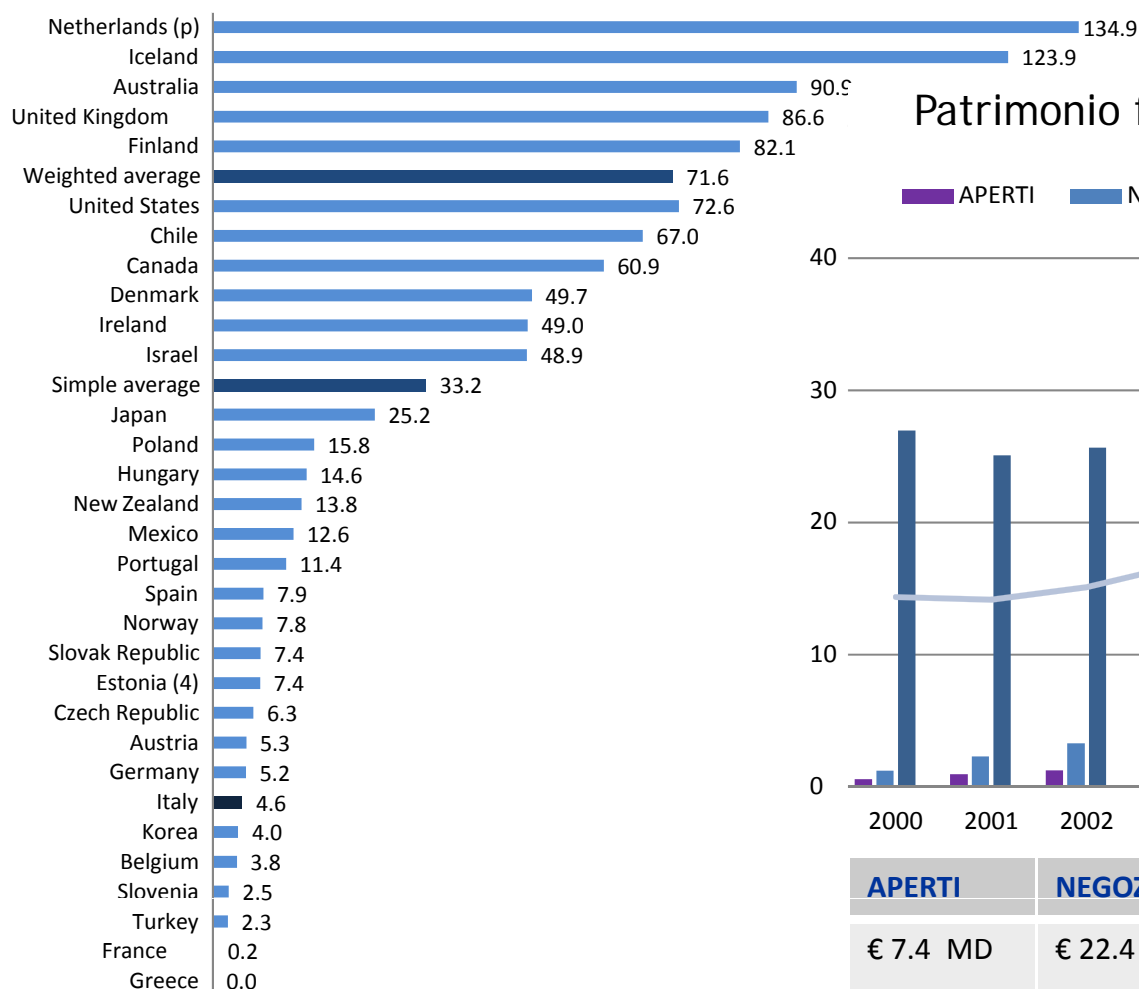
Nome	Paese	Rank
<b>SOCIETA' FTSE MIB</b>		
Government Pension Fund	Norvegia	1°
Stichting Pensioenfond ABP	Olanda	2°
Fonds de Reserve pour les Retraites	Francia	10°
Caisse de Depot et Placement du Quebec	Canada	17°
National Pensions Reserve Fund Commission	Regno Unito	20°
Ontario Teachers Pension Plan	Canada	23°
Stichting Pensioenfond Zorg en Welzijn	Olanda	25°
<b>SOCIETA' MID CAPS</b>		
Government Pension Fund	Norvegia	1°
New Jersey Division of Investment	Stati Uniti	7°
Star Fund	Olanda	26°
Pricos	Belgio	27°

Dati fine 2010, eccetto Regno Unito (2009) e Olanda (2007)  
Elaborazioni LSEG-Borsa Italiana su dati Banca d'Italia, Covip,  
Assogestioni, FESE, Bank of England, Tokio SE, FED

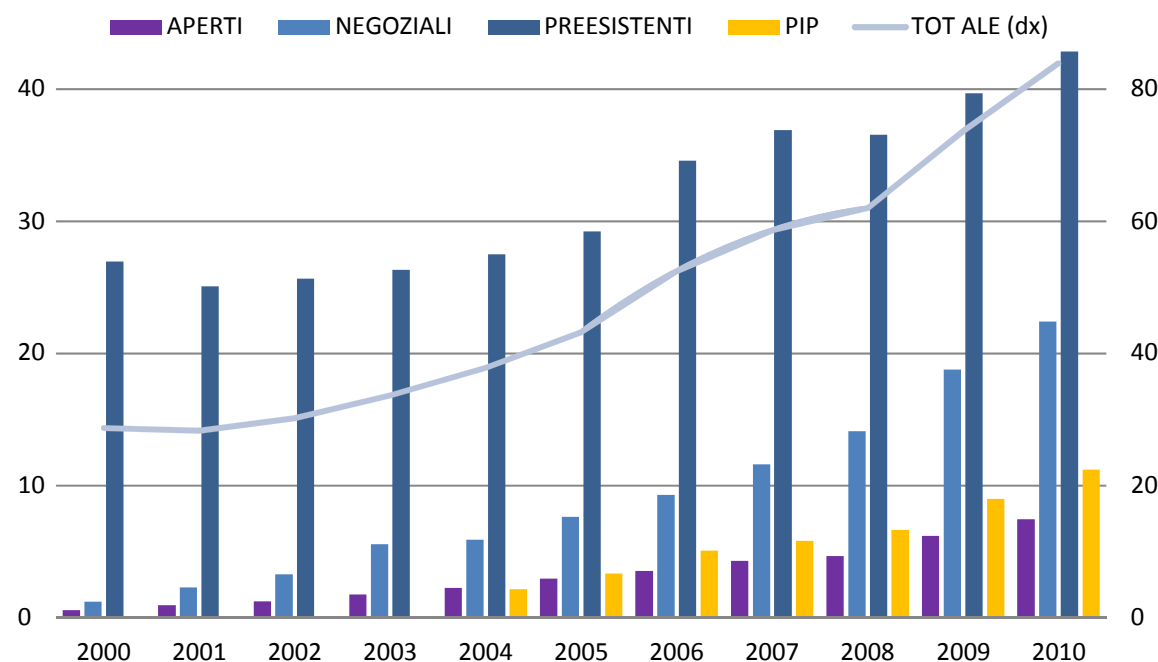
Elaborazioni LSEG-Borsa Italiana su dati Factset (settembre 2011)

## Le cause: gli AUM ancora contenuti

Fondi pensione e economia nei principali Paesi OECD  
 (% del PIL, 2010)



### Patrimonio fondi pensione in Italia (ANDP, MD €)



APERTI	NEGOZIALI	PRE-ESIS. TOTALE	PIP	TOTALE
€ 7.4 MD	€ 22.4 MD	€ 42.8 MD	€ 11.2 MD	€ 83.8 MD

Elaborazioni LSEG-Borsa Italiana su dati OECD (2010)

Elaborazioni LSEG-Borsa Italiana su dati COVIP (vari anni)

## Top global ranking dei fondi pensione

Nessun fondo pensione italiano è tra i top 300 in termini di AUM. Il 300-esimo fondo gestisce il doppio degli assets del maggior fondo negoziale italiano.

### Top 10 fondi pensione a livello globale

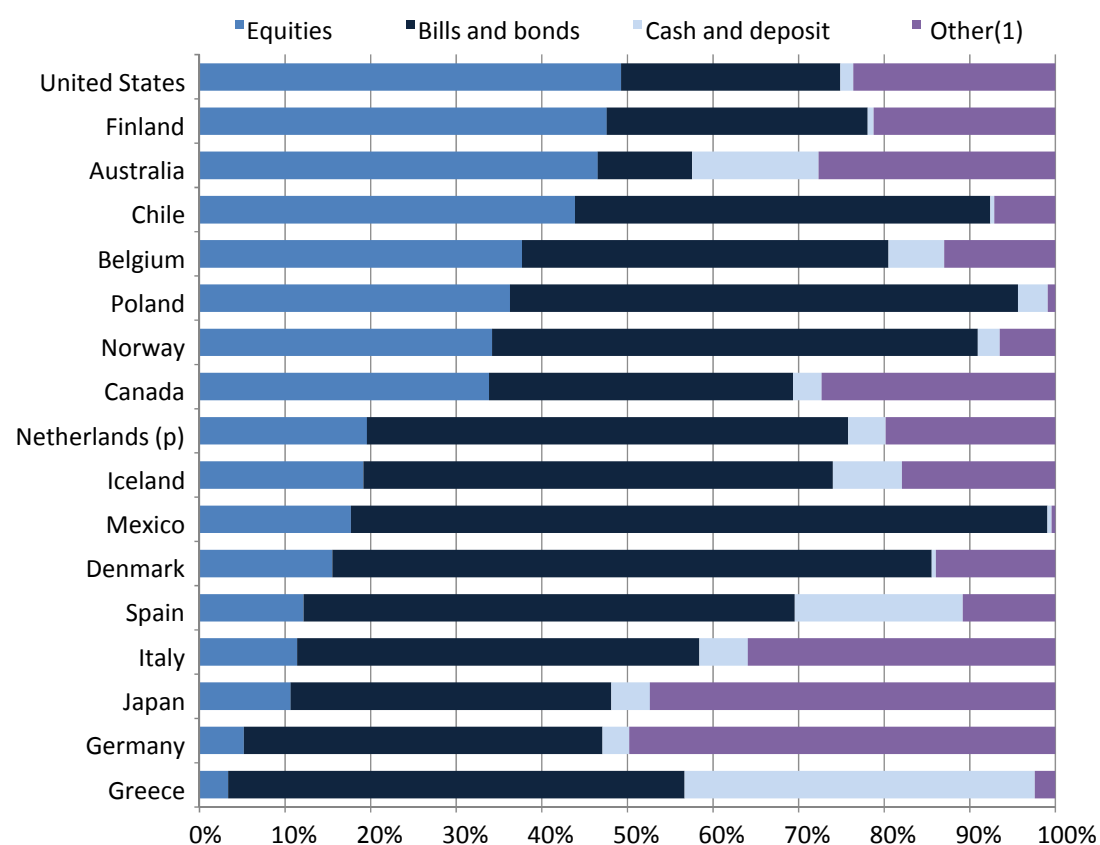
Global Rank	Fund	Market	Total Assets
1	Government Pension Investment	Japan	€ 1,071,787
2	Government Pension Fund-Global	Norway	€ 412,257
3	ABP	Netherlands	€ 238,592
4	National Pension	Korea	€ 216,598
5	Federal Retirement Thrift	US	€ 197,585
6	California Public Employees	US	€ 160,445
7	Local Government Officials	Japan	€ 141,920
8	Canada Pension	Canada	€ 111,617
9	Employees Provident Fund	Malaysia	€ 108,943
10	Central Provident Fund	Singapore	€ 108,400

### Top 10 fondi pensione in Europa

Global Rank	Fund	Market	Total Assets
2	Government Pension Fund-Global	Norway	€ 412,257
3	ABP	Netherlands	€ 238,592
13	PFZW	Netherlands	€ 99,537
17	ATP	Denmark	€ 92,619
25	Natioanal Wealth Fund	Russia	€ 66,066
26	Fondo de Reserva Seguridad	Spain	€ 64,393
34	Alecta	Sweden	€ 55,443
38	Bayerische Versorgungskammer	Germany	€ 48,915
43	BT Group	UK	€ 43,431
44	Royal Dutch Shell	Netherlands	€ 41,926

## Le cause: le scelte di *asset allocation*

*Asset allocation* dei fondi pensione nei principali Paesi OECD  
 (% AUM, 2010)



Propensione all'investimento in *equity* dei fondi pensione italiani, diretto e via OICR (% ANDP, 2010)

% ANDP	<i>Equity</i>	<i>Equity Italia</i>
Aperti	43.5%	3.3%
Negoziali	23.6%	0.9%
Pre-esistenti autonomi	15% <sup>(1)</sup>	n.d.
PIP Ramo I	3% <sup>(1)</sup>	n.d.
PIP Ramo III	57.1%	4.1%

(1) Stimato attribuendo *all'equity* il 50% degli OICR

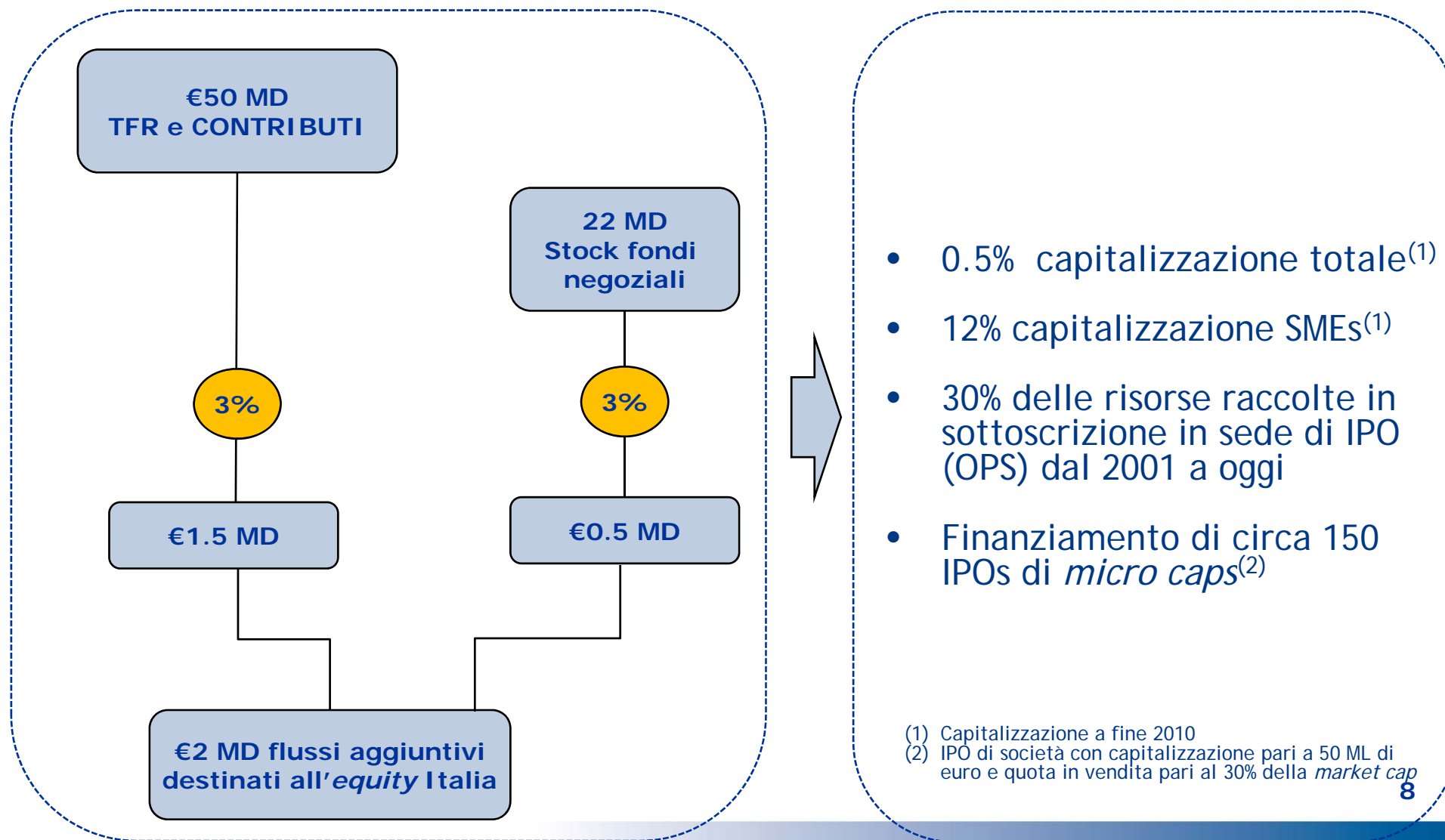


**700-750 ML DI EURO  
 INVESTITI DAI FONDI PENSIONE NELLE SOCIETA'  
 ITALIANE QUOTATE**

(1) Principalmente immobili  
 Elaborazioni LSEG-Borsa Italiana su dati OECD (2010)

Elaborazioni e stime LSEG-Borsa Italiana su dati COVIP (2010)

Esistono spazi perché i fondi pensione sostengano la crescita delle società quotate e del Paese? Una simulazione per i prossimi 5 anni ...





# Contenuti

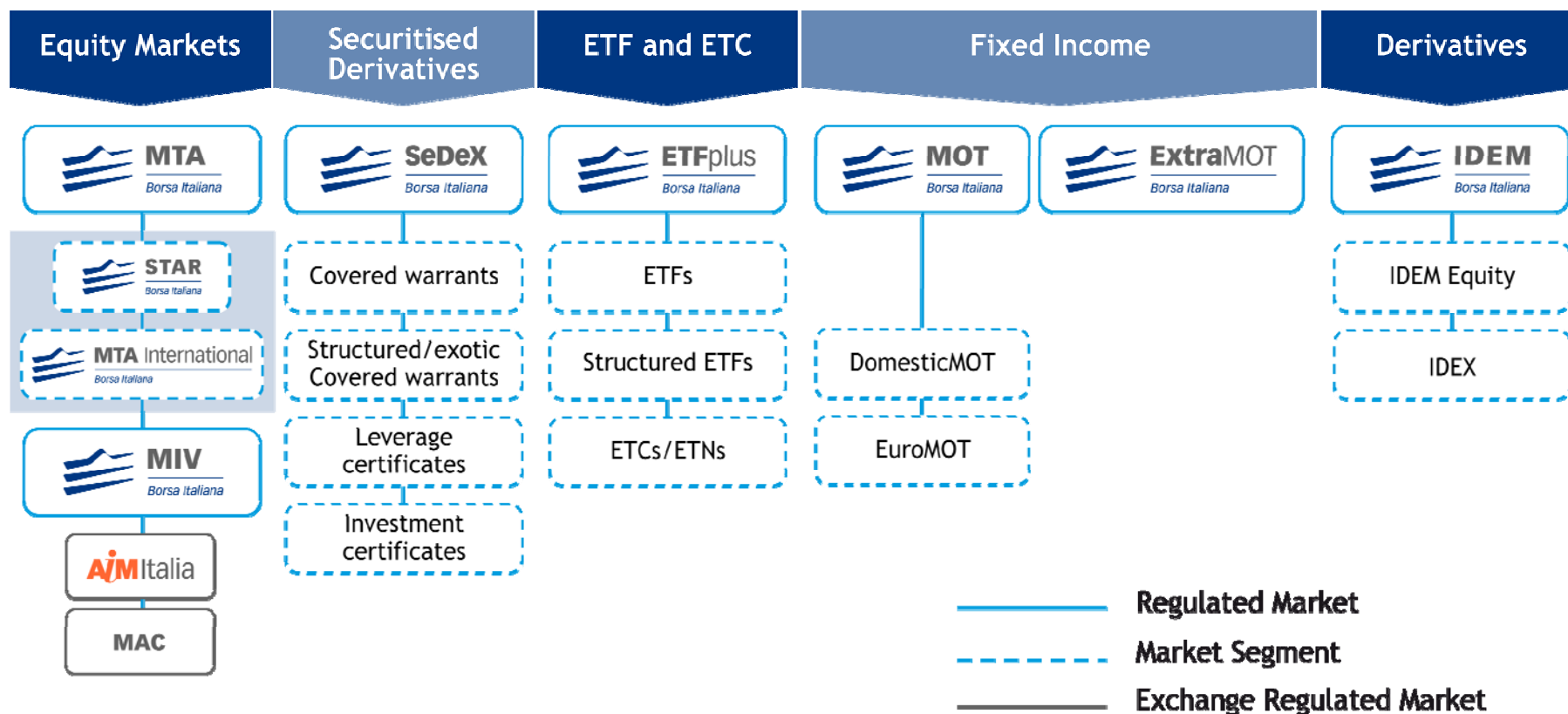
- I fondi pensione e il mercato azionario italiano
- Borsa Italiana e LSE Group
- Come investire in equity Italia e in PMI quotate

# London Stock Exchange Group



Le società sono interamente controllate da LSEG, a eccezione di FTSE (50% posseduto da LSEG)

# I mercati gestiti da Borsa Italiana



**Trading After Hours:** FTSE MIB, SeDeX, FTSE Italia Mid Cap and STAR companies with a specialist

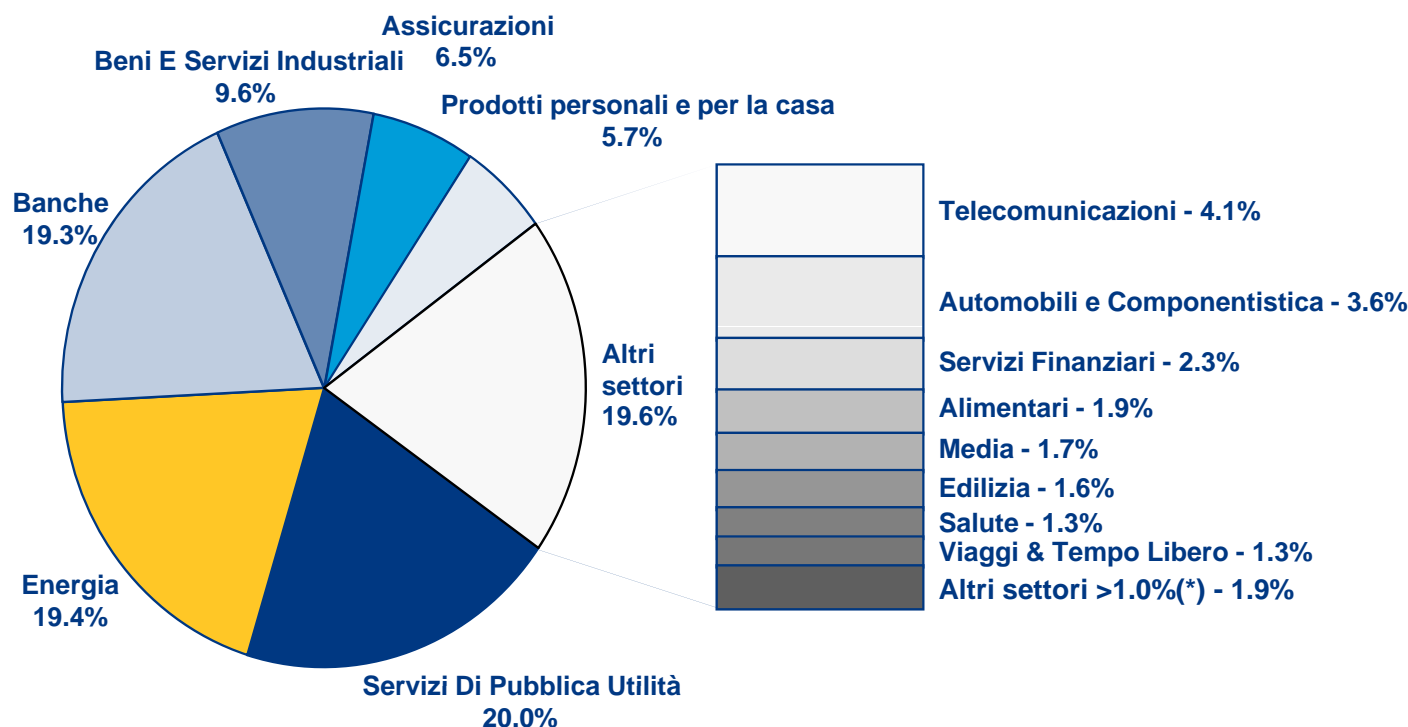
# Contenuti

- I fondi pensione e il mercato azionario italiano
- Borsa Italiana e LSE Group
- Come investire in *equity* Italia e in PMI quotate

## Il mercato azionario italiano: principali indicatori

- 330 società negoziate, di cui 289 domestiche
- 337 MD di Euro di capitalizzazione complessiva
- Oltre 200% di *turnover velocity*

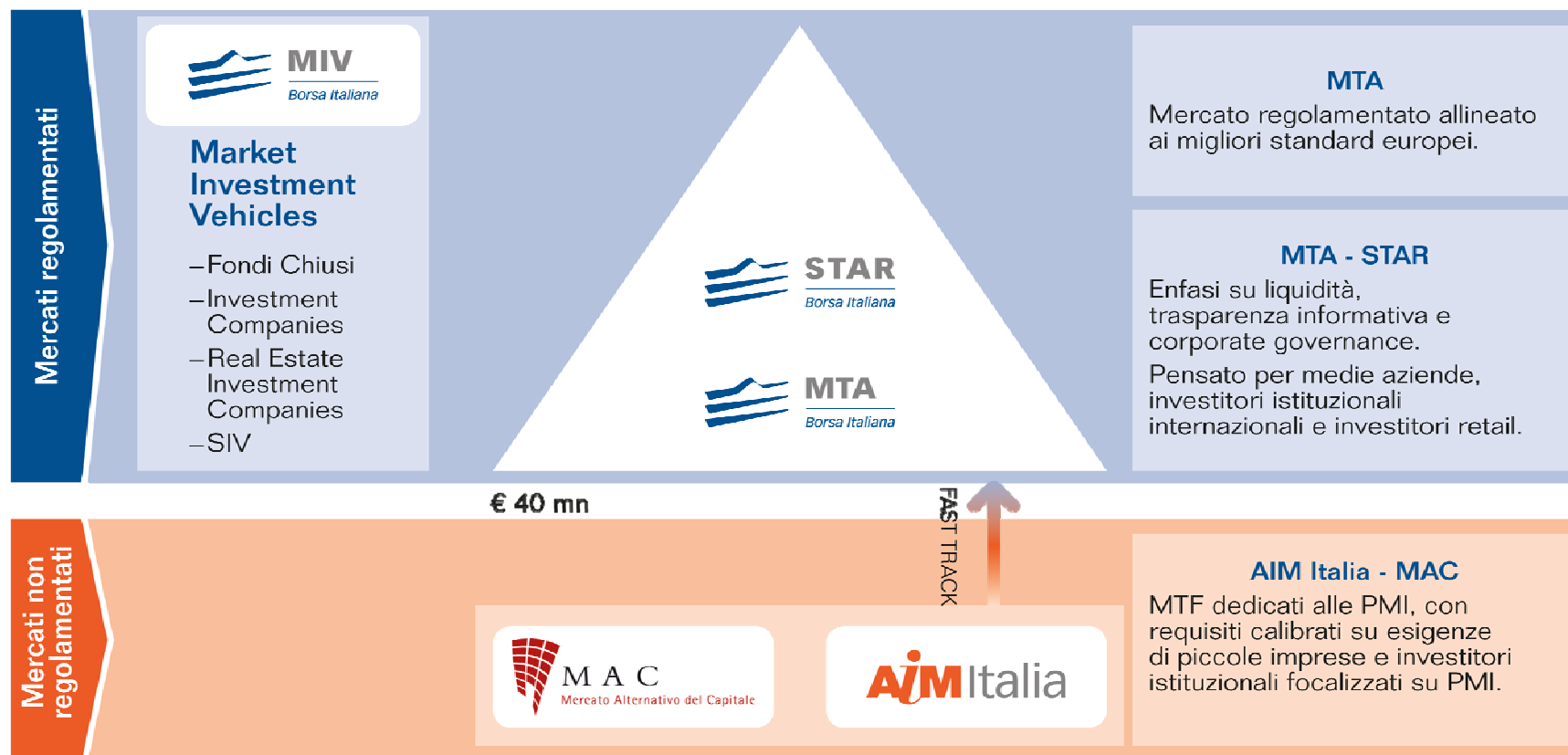
### Distribuzione settoriale della capitalizzazione (fine giugno 2011)



(\*) Beni Immobili - 0.6%, Commercio - 0.5%, Tecnologia - 0.4%, Chimica - 0.1%, AIM Italia - 0.1%, MAC - 0.1%, Materie Prime - 0.05%.

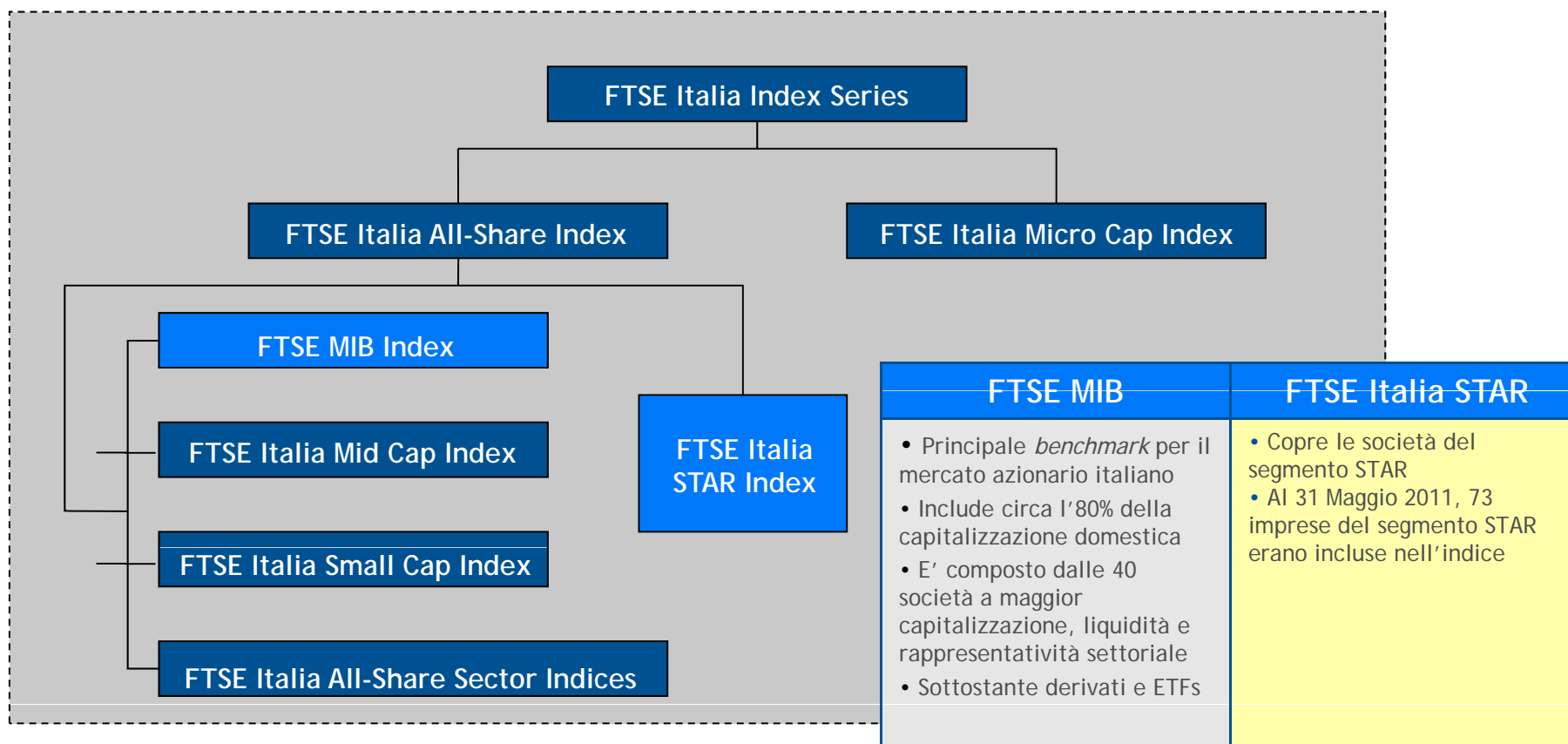
# Mercati e segmenti

Borsa Italiana ha concepito mercati e segmenti specifici con l'obiettivo di creare ambienti di quotazione che meglio soddisfino le specifiche esigenze delle società quotate e degli investitori.



# Un sistema di indici integrato

FTSE realizza per Borsa Italiana un set integrato di indici che coprono la quasi totalità del mercato azionario italiano



# Le PMI quotate in Borsa oggi: un panorama diversificato



- 71 società quotate
- realtà industriali di primario interesse nazionale
- oltre 15 settori rappresentati
- € 12 bn di capitalizzazione totale e una capitalizzazione media di € 173 m
- € 215 m il fatturato mediano e € 27 m il margine operativo lordo mediano del 2010
- € 6.6 bn in IPO o con successivi aumenti di capitale dal 2001 ad oggi (di cui € 4,3 bn al momento dell'IPO e € 2,3 bn con successivi aumenti di capitale)

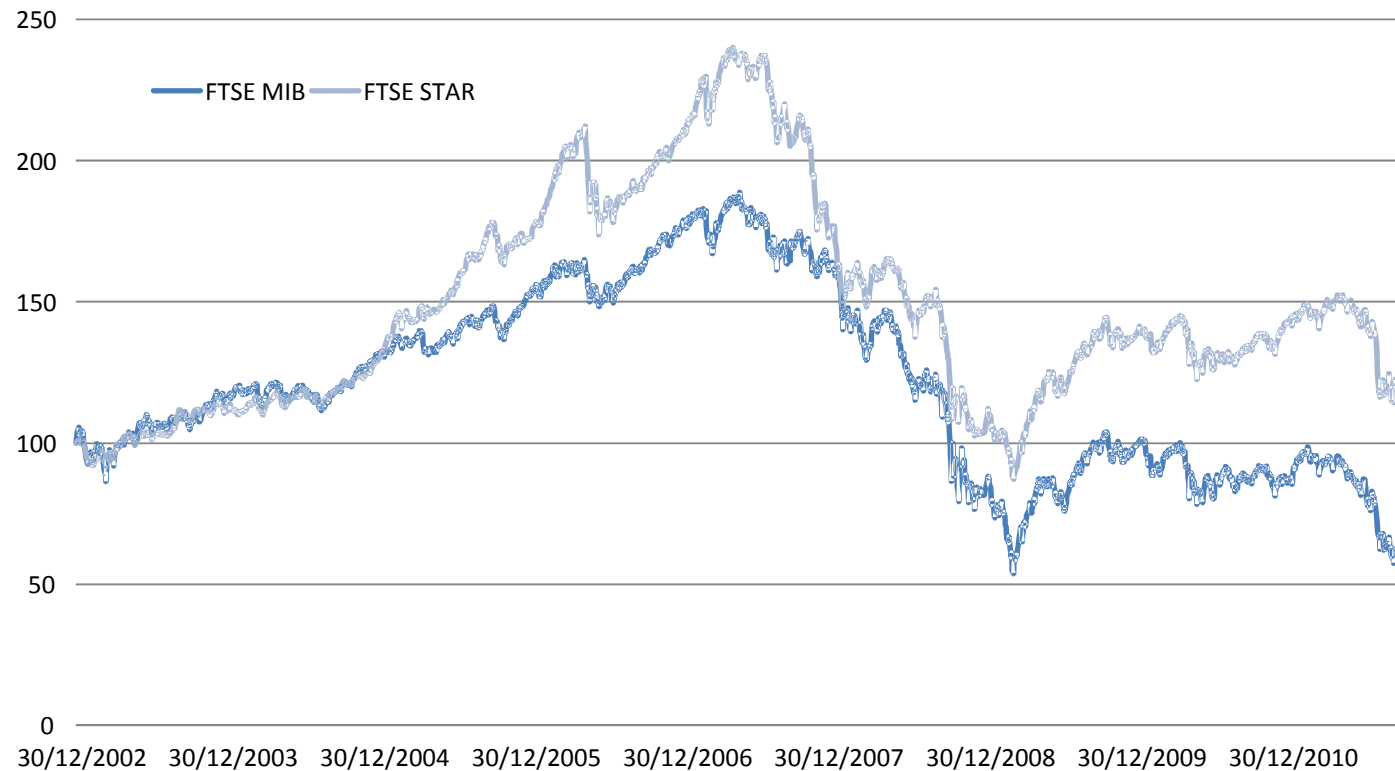


- 12 società quotate su AIM Italia e 11 società su MAC
- ampia diversificazione settoriale, dai servizi finanziari, all'industria tradizionale, ai settori altamente innovativi
- € 592.5 m di capitalizzazione totale per AIM Italia e MAC
- capitalizzazione al momento dell'IPO compresa tra €6 e €120 m
- fatturato nel 2009 tra i €0.3 e €390 m
- € 140 m raccolti al momento dell'offerta



## Il mercato ha premiato l'impegno delle società STAR

L'indice rappresentativo delle società STAR sovraperforma il mercato: +25% da fine 2002, con una overperformance dell'84% rispetto al FTSE MIB.



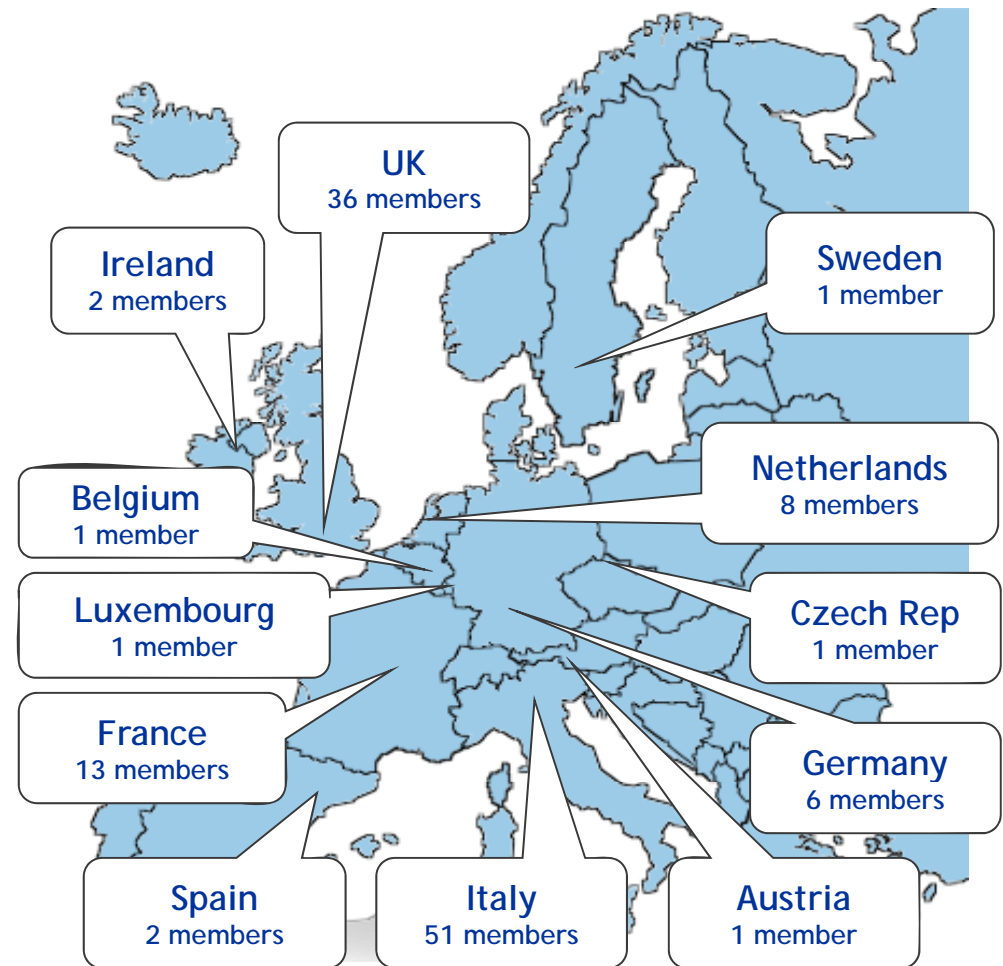
## Un *network* internazionale di aderenti al mercato e di investitori istituzionali /1

### Members

Oltre 120 aderenti diretti, di cui più della metà esteri

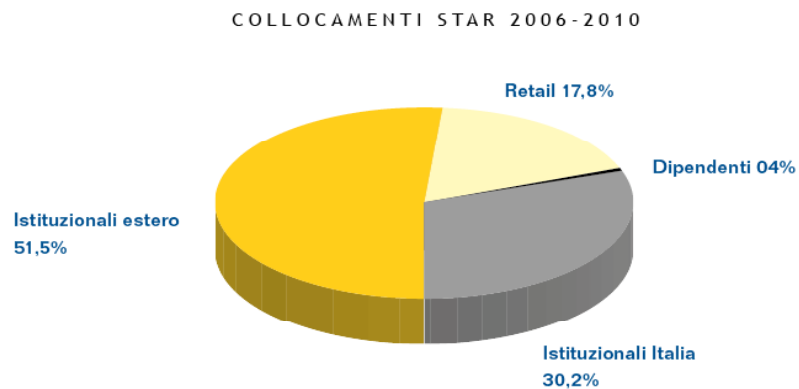
### Investitori istituzionali

Circa 1,300 case d'investimento di oltre 40 Paesi investono con circa 8,000 fondi nelle società italiane quotate

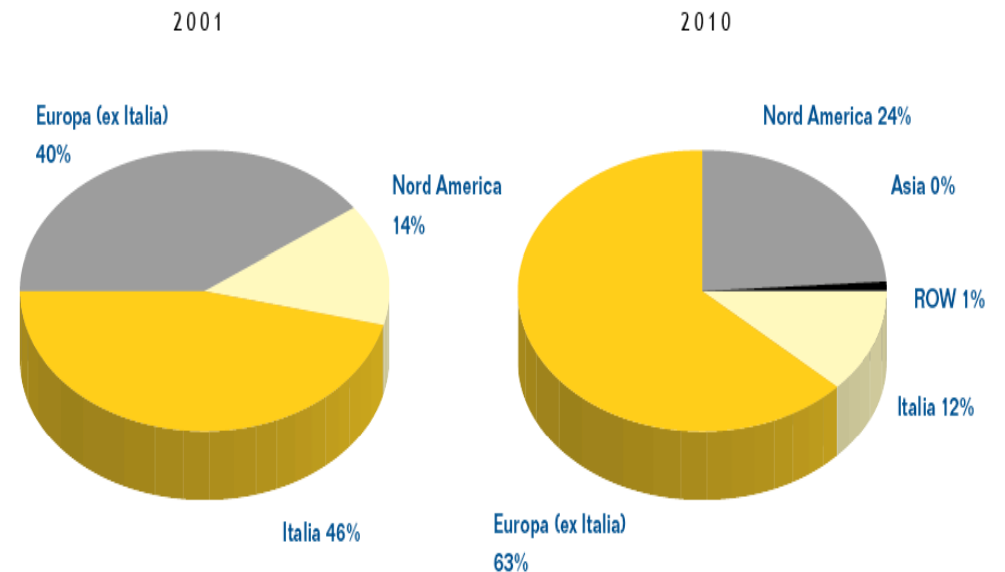


## Un *network* internazionale di aderenti al mercato e di investitori istituzionali /2

Il capitale raccolto in IPO da investitori istituzionali dal 2006 ad oggi è pari all' 82% del totale raccolto, con il 52% proveniente da istituzionali esteri



In 10 anni le società STAR sono state capaci di attrarre sempre più investimenti dall'estero, da Paesi europei e non solo



## Momenti di incontro con il mercato

Borsa Italiana agisce come facilitatore della relazione tra le società quotate e gli investitori domestici e internazionali

### STAR Conference Milano e Londra

Con le STAR Conference, Borsa Italiana mette in contatto le società quotate su STAR e gli investitori domestici e internazionali interessati a investire in PMI. Nel 2011, a Milano, Borsa Italiana ha organizzato oltre 1000 meeting *one to one* tra le 66 società STAR presenti e i 181 investitori in rappresentanza di 105 case di investimento. Durante l'edizione UK 34 società STAR hanno effettuato 250 incontri con oltre 50 investitori rappresentativi di più di 40 case di investimento.

### Italian Equity Roadshows

Organizzate in collaborazione con il MAE e il supporto di *broker* nazionali e internazionali, le *Conference* consentono alle società di raggiungere un'ampia platea di investitori basati su piazze particolarmente distanti (Tokio, Singapore, ...). Sono principalmente rivolte alle società appartenenti all'indice FTSE MIB e alle società del FTSE Italia Mid Cap. Nel 2011 *il top management* delle società partecipanti ha incontrato più di 120 investitori internazionali appartenenti a 80 primarie case d'investimento.

### Network Partner Equity Markets

Il *network* dei Partner riunisce molte tra le più importanti istituzioni bancarie e le più prestigiose società di *advisory* e revisione contabile, gli studi legali più autorevoli e le primarie società di comunicazione finanziaria. Con pratiche allineate ai migliori standard internazionali, i PEM collaborano con Borsa Italiana per supportare e far crescere le PMI.

Sito di Borsa Italiana [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

Incontri *one-to-one* organizzati con i partecipanti al mercato e gli *stakeholders*

## Altri strumenti quotati sui mercati di Borsa Italiana: gli ETFs

Gli *exchange-traded fund* sono fondi comuni d'investimento negoziati in Borsa e caratterizzati da una gestione passiva in quanto replicano l'andamento di un determinato indice. ETFplus è il mercato di Borsa Italiana dedicato alla loro negoziazione e prevede tre segmenti per facilitare il risparmiatore nell'attività di selezione degli strumenti che più si adattano al suo profilo di rischio-rendimento e alle sue aspettative.

### ETF indicizzati

ETF - obbligazionari

ETF - azionari

### ETF strutturati

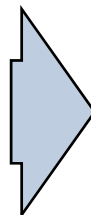
senza effetto leva

con effetto leva

### ETC/ETN

senza effetto leva

con effetto leva



#### ETFs CON SOTTOSTANTE EQUITY ITALIA

AMUNDI ETF FTSE/MIB

LYXOR ETF FTSE MIB

DB-X-TRACKERS FTSE MIB INDEX ETF

CS ETF (IE) ON FTSE MIB

POWERSHARES FTSE RAFI ITALY 30 FUND

ISHARES FTSE MIB

AMUNDI ETF MSCI ITALY

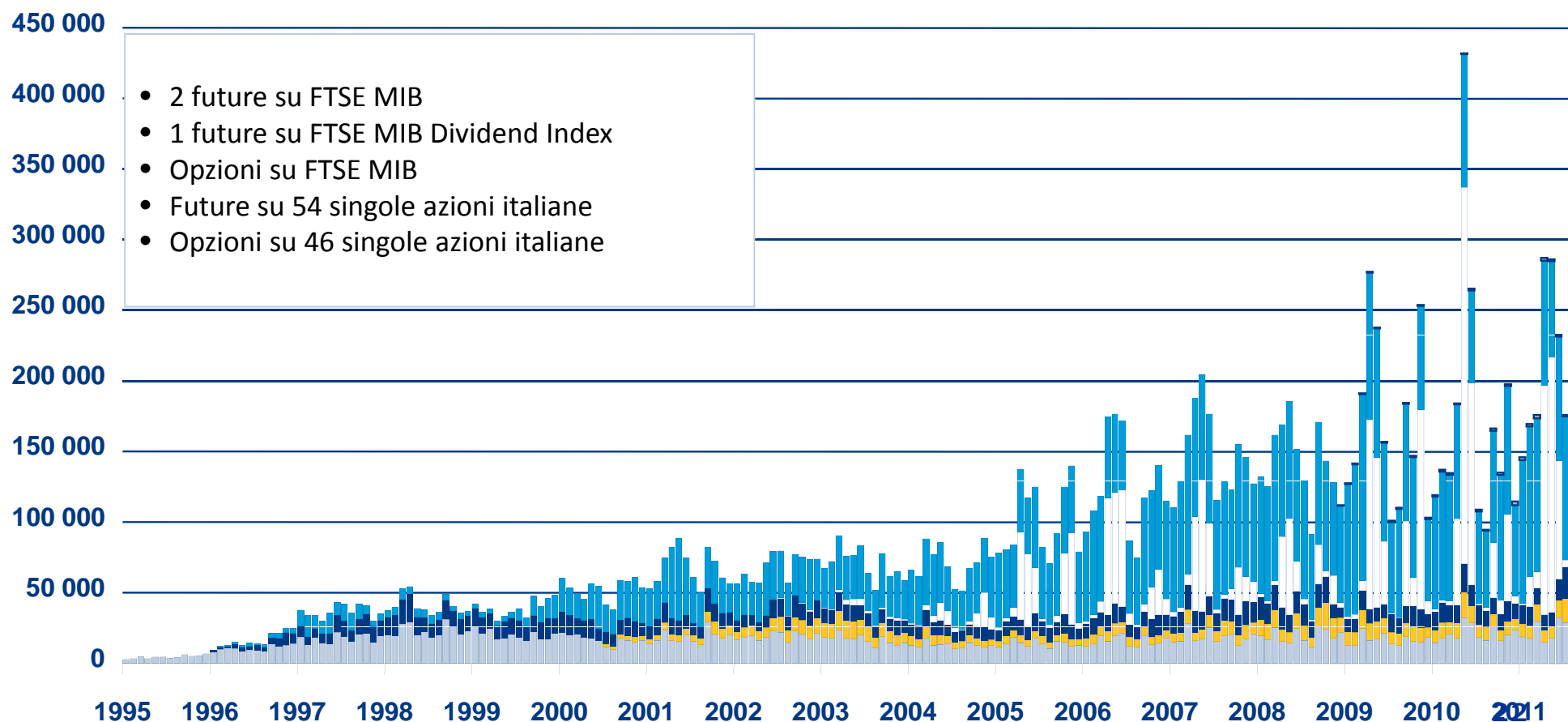
Sono l'1,6% del totale degli ETFs quotati e circa il 3% sul totale ETFs indicizzati azionari su mercati sviluppati.

## Altri strumenti quotati sui mercati di Borsa Italiana: l'IDEM

L'IDEM è il mercato di Borsa Italiana dedicato alla negoziazione di derivati aventi come sottostante l'equity italiano, sia in termini di indici che di singole azioni quotate.

Contratti standard  
Media giornaliera

Futures su indice   miniFutures su indice   Opzioni su indice   Futures su azioni   Opzioni su azioni   Futures su energia



## Institutional Investors & Market Analysis: un *team* dedicato all'incontro tra gli Investitori Istituzionali e il gruppo LSE

Francesca Chieti  
[fchieti@londonstockexchange.com](mailto:fchieti@londonstockexchange.com)  
+39 02 72426675

Alessandra Franzosi  
[alessandra.franzosi@borsaitaliana.it](mailto:alessandra.franzosi@borsaitaliana.it)  
+39 0272426298

Barbara Marocchi  
[bmarocchi@londonstockexchange.com](mailto:bmarocchi@londonstockexchange.com)  
+39 02 72426293

### Cosa facciamo?

- ✓ Il team Institutional Investors & Market Analysis ha la funzione di monitorare e analizzare il comportamento e l'attitudine degli investitori istituzionali verso i capital markets
- ✓ Lo scopo è di identificare i bisogni dei nostri clienti indiretti lungo la loro business chain, alla luce della continua evoluzione dell'industry dell'asset management: scelte d'investimento, bisogni in termini di trading e post trading, scelte di marketing e strategie distributive
- ✓ Manteniamo gli investitori informati circa lo sviluppo dei mercati gestiti e le iniziative promosse da Borsa Italiana e LSEG attraverso meeting one-to-one, partecipazione e organizzazione di seminari e eventi di formazione

Borsa Italiana  
Piazza Affari, 6  
20123 Milano

[www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it)

La pubblicazione del presente documento non costituisce attività di sollecitazione del pubblico risparmio da parte di Borsa Italiana S.p.A. e non costituisce alcun giudizio, da parte della stessa, sull'opportunità dell'eventuale investimento descritto. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. I dati in esso contenuti possono essere utilizzati per soli fini personali. Borsa Italiana non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. I marchi Borsa Italiana, ETFplus, IDEM, MOT, MTA, STAR, SeDeX, MIB, IDEX, Blt Club, Academy, MiniFIB, DDM, EuroMOT, Market Connect, NIS, Borsa Virtuale, ExtraMOT, MIV, Bit Systems, Piazza Affari Gestione e Servizi, Palazzo Mezzanotte Congress and Training Centre, PAGS nonché il marchio figurativo costituito da tre losanghe in obliquo sono di proprietà di Borsa Italiana S.p.A. Il marchio FTSE è di proprietà di London Stock Exchange plc e di Financial Times Limited ed è utilizzato da FTSE International Limited sotto licenza. Il marchio London Stock Exchange ed il relativo logo, nonché il marchio AIM sono di proprietà di London Stock Exchange plc. I suddetti marchi, nonché gli ulteriori marchi di proprietà del London Stock Exchange Group, non possono essere utilizzati senza il preventivo consenso scritto della società del Gruppo proprietaria del marchio. La società Borsa Italiana e le società dalla stessa controllate sono sottoposte all'attività di direzione e coordinamento di London Stock Exchange Group Holdings (Italy) Ltd - Italian branch. Il Gruppo promuove e offre i servizi Post Negoziazione prestati da Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A. e da Monte Titoli S.p.A., secondo modalità eque, trasparenti e non discriminatorie e sulla base di criteri e procedure che assicurano l'interoperabilità, la sicurezza e la parità di trattamento tra infrastrutture di mercato, a tutti i soggetti che ne facciano domanda e siano a ciò qualificati in base alle norme nazionali e comunitarie e alle regole vigenti nonché alle determinazioni delle competenti Autorità.

© Settembre 2011 Borsa Italiana SpA

Tutti i diritti sono riservati