

Quale il ruolo degli investitori istituzionali domestici nel supportare l'economia reale italiana?

Prof. Andrea Sironi, Presidente Borsa Italiana

Sostenere lo sviluppo del Paese: una scelta davvero 'alternativa'?

Workshop conclusivo Tavolo di Lavoro sull'investimento in economia reale

22 Gennaio 2020, Roma

Obiettivi e principali risultati del Tavolo di Lavoro

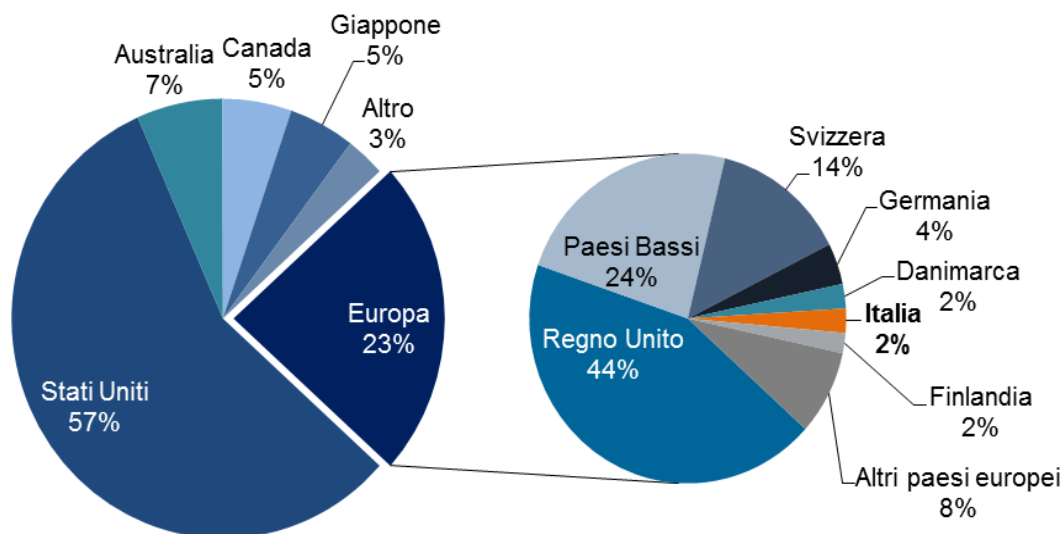
Mercati domestici dei capitali sviluppati beneficiano di una community di investitori istituzionali domestici che investono nell'economia del Paese

- 1 Esiste una community di investitori istituzionali domestici → 240 mld euro AUM
- 2 Investire in economia reale italiana è possibile → 15 case studies analizzati
- 3 Investire in economia reale italiana è in linea con gli obiettivi strategici degli investitori istituzionali
- 4 Continua innovazione di prodotto → 9 temi, 14 approfondimenti
- 5 Ampliamento delle asset class di interesse per gli investitori
- 6 Apertura dei capitali e disponibilità al dialogo da parte degli emittenti → 3 storie di successo

Specificità investitori previdenziali italiani

Sistema italiano di dimensioni modeste e con player piccoli, poiché giovane e con secondo pilastro volontario. Crescita significativa.

AUM Fondi pensione nei principali Paesi OCSE (fine 2018)



Concentrazione AUM (2018)

59% Italia

71% Top 10 Paesi Europei

Ranking europeo: 1° FP Italiano 65-esimo, 2° FP 120-esimo

Crescita cumulata AUM (2008-18)

+ 105% Italia

+ 81% Top 10 Paesi Europei

La concentrazione è data dal rapporto tra gli asset detenuti dai primi 10 fondi pensione e gli AUM totali di ogni singolo paese; i dati europei di concentrazione e crescita cumulata sono la media dei primi dieci paesi per AUM.

Fonte: elaborazioni di Borsa Italiana su dati OCSE "Pension Funds in Figures" (2019), IPE "2019 European Pension Funds"

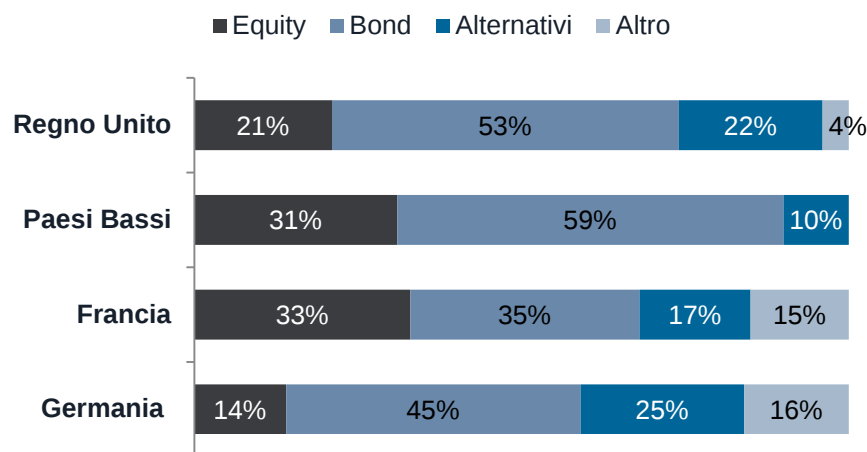


London
Stock Exchange Group

Asset allocation degli investitori previdenziali

Asset allocation più prudenti per gli investitori previdenziali italiani, con predominanza di fixed income per i Fondi Pensione, fixed income e real estate per Casse e Enti.

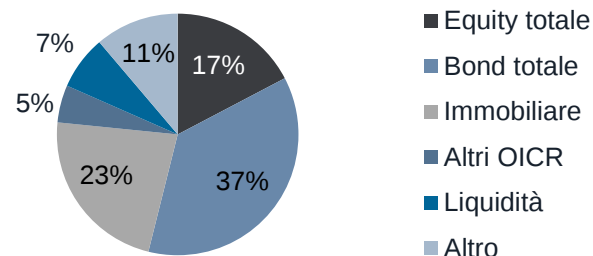
Paesi Europei: Asset Allocation Aggregata (2018)



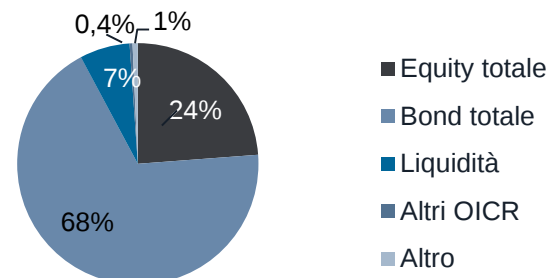
2015-18: Trend europeo di sensibile calo del fixed income a favore di asset alternativi

Italia: Asset Allocation

Casse e Enti (2017)



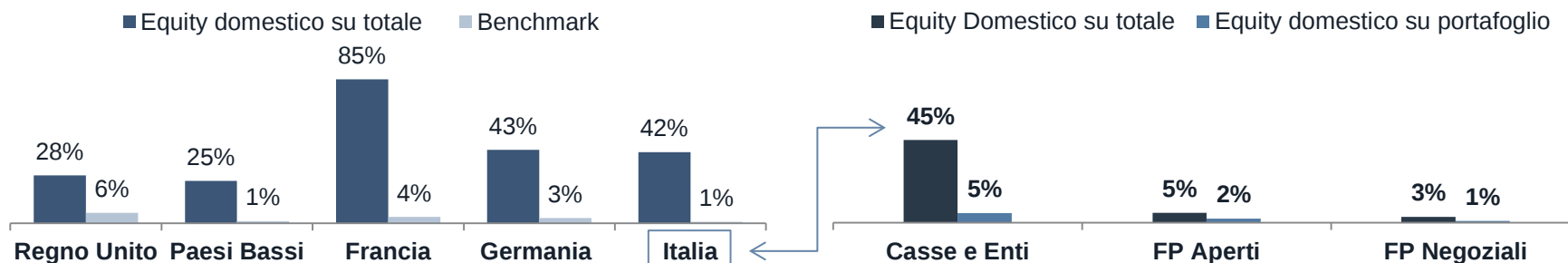
FP Negoziali (2018)



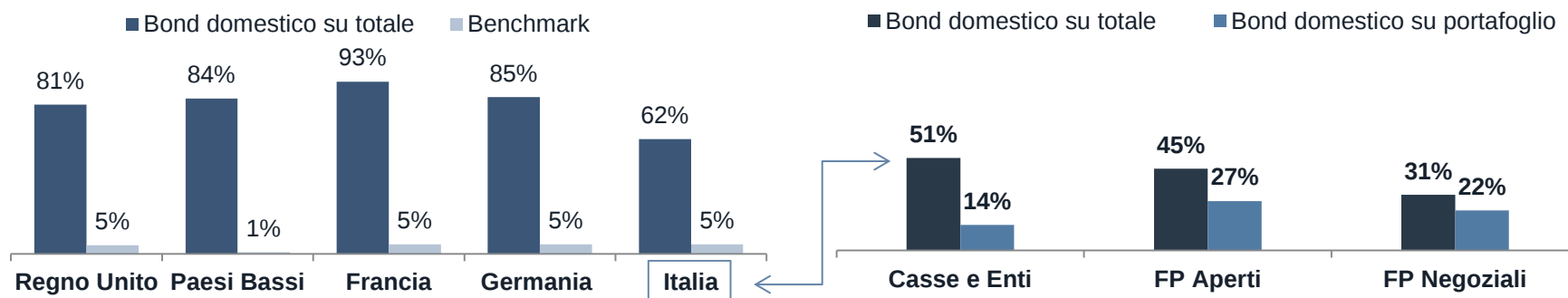
Home Bias nei portafogli degli investitori previdenziali

Elevato Home Bias nell'esperienza internazionale; in calo soprattutto nella componente equity core. In Italia simili le Casse e Enti, equity home bias decisamente modesto per Fondi Pensione.

Equity Home Bias



Bond Home Bias



Il benchmark per equity è il peso di ogni paese nell'indice FTSE Developed Countries; per i bond quello di General Government Gross Debt Developed Countries. Dati medi 2015-2018 per Paesi europei, 2017 per Casse e Enti e 2018 per i Fondi Pensione. Fonte: elaborazioni di Borsa Italiana su dati Mercer "European Asset Allocation Survey" (2019), IMF "World Economic Outlook Database", FTSE Russell, Covip "Relazione Annuale" (2019) e Adepp "Il Report Investimenti" (2018)

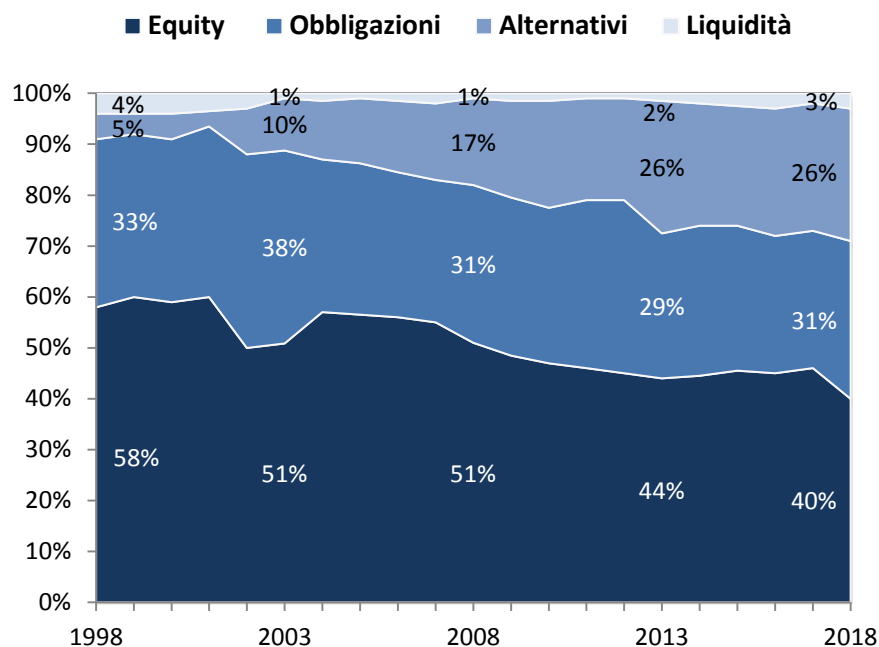


London
Stock Exchange Group

Investimento in Asset Class alternative

Crescita significativa e continua della componente degli asset alternativi nei portafogli globali.
Strumento elettivo di finanziamento dell'economia reale domestica, in particolare PMI e Infrastrutture.

Evoluzione peso alternativi sul portafoglio globale



Fattori facilitanti

Case studies : NOV-funds (FR), Dutch Loan Fund (NL), Pension Infrastructure Platform (UK), Capital Constellation (USA,UK), Investment Trusts (UK), Infrastructure (AUS)

- 
- 1** Dimensione
 - 2** Presenza di competenze specifiche
 - 3** Joint investments
 - 4** Iniziative istituzionali aggreganti
 - 5** Progetti concreti in cui investire
 - 6** Cooperazione con altri player finanziari
 - 7** Aspetti tecnici legati agli strumenti utilizzabili

L'aggregato comprende i sette Paesi con i maggiori fondi pensione.

Fonte: elaborazioni di Borsa Italiana su dati Willis Towers Watson "Global Pension Asset Study" (2019)



London
Stock Exchange Group

Conclusioni e progettualità futura

Visto sia il potenziale di PMI italiane che i macro trend delle asset allocation strategiche degli investitori, un maggior investimento in asset alternativi e mid-small caps domestici è da perseguire.

In modo complementare, è auspicabile una maggior attenzione al corporate domestico anche nel portafoglio core, considerato il divario in tema di Home Bias con gli altri Paesi. Potrebbe essere fatto con scelte di investimento a vocazione ESG a sostegno della crescita sostenibile del Paese.

1 Ampliare il numero di società investibili

- **MTA:** 242 società quotate di cui 239 italiane, 4 IPO nel 2019
- **AIM Italia:** 132 società quotate, 31 IPO nel 2019
- **ExtraMOTPro:** 161 strumenti quotati, 114 emittenti, 45 quotazioni nel 2019
- **Programma ELITE di LSEG:** 1341 aziende di cui 834 italiane

2 Facilitare l'accesso in asset alternativi agli investitori

MIV – Mercato Investment Vehicles:
Lanciato nel giugno 2019, per mettere a disposizione - attraverso il mercato - una sempre più ampia gamma di asset class alternative e aumentarne la liquidabilità attraverso il meccanismo innovativo di negoziazione 'ancorata al NAV'.

3 Supportare il finanziamento della sostenibilità

Italian Sustainability Day:

Oltre 80 investitori coinvolti, più di 300 meeting tra investitori ed emittenti

Segmento Green e Social Bond:

84 strumenti quotati, 23 emittenti, 24 quotazioni nel 2019

