

ETF Revolution: come orientarsi nel nuovo mondo degli investimenti

Emanuele Bellingeri
Managing Director, Head of iShares Italy

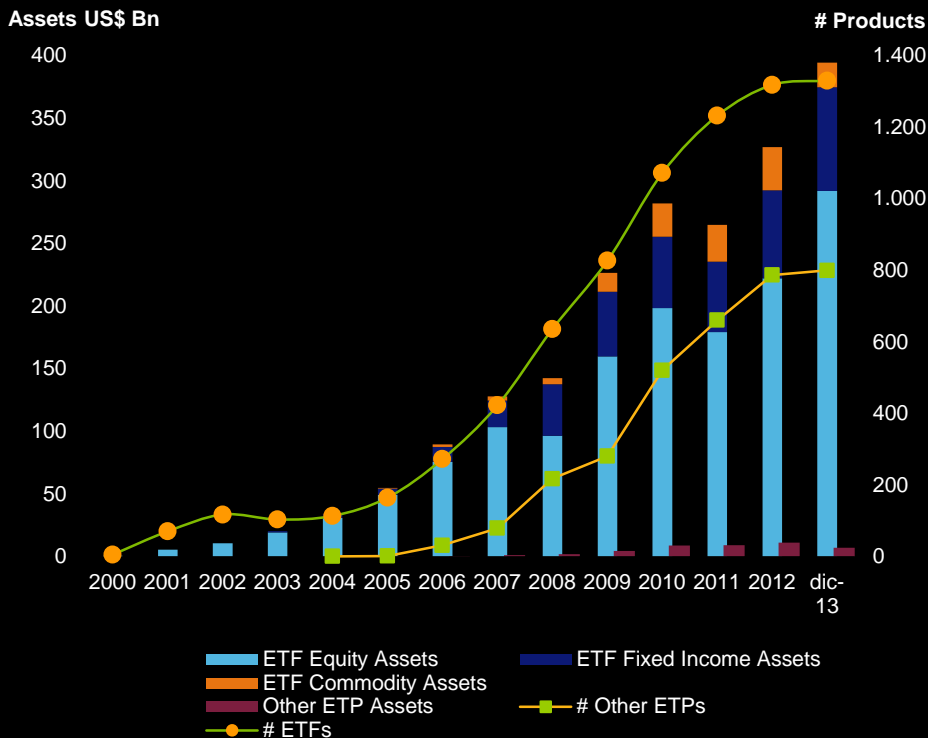
Ottobre 2014

La differenza di iShares

La differenza di iShares

- iShares è il **leader mondiale, europeo ed italiano** nel settore degli ETF con **\$ 1.000 miliardi in gestione** e una quota di mercato a livello globale pari al 38%⁽¹⁾
- iShares e' **leader in Italia** con patrimoni in gestione superiori ai **€16 miliardi⁽²⁾ (53% delle masse complessive** su Borsa Italiana)
- iShares è **leader nell'offerta di ETF a replica fisica**
- iShares è **parte di BlackRock**, leader globale nel settore del risparmio gestito con attivi in gestione di **\$4.033 miliardi⁽¹⁾**
- **Oltre 700 ETF a livello globale**
- **120 team di investimento in 27 paesi**

Crescita del mercato degli ETF in Europa



Fonte: ETF Landscape, dicembre 2013. Note: solo prodotti domiciliati in Europa

Lo scenario: da domani ... a oggi ...

Megatrend ...2050



Risparmio Gestito ...2020



Mercati Finanziari ...oggi



Fonte: McKinsey, PWC, KPMG, BlackRock

Interessanti evoluzioni sono attese su tutti i principali mercati con presenza di reti distributive ...

*“By 2020, virtually **all major territories with distribution networks** will have introduced regulation to **better align interests for the end-customer**, and most will be through some form of **prohibition on having the asset manager allocate to distributors** as evidenced in the UK’s Retail Distribution Review (RDR) and MiFID II”*

- PWC: Asset Management 2020: A Brave New World -

Principali possibili implicazioni

- ▶ Aumento dei **servizi self-direct** da parte degli operatori finanziari
- ▶ Aumento nel numero di **piattoforme online retail**
- ▶ **Rimozione di ogni forma di incentivo** per i distributori a vendere **prodotti a costo elevato senza valore aggiunto** ...
- ▶ ... ulteriore apertura del mercato a **prodotti passivi/ low-cost come gli ETF**
- ▶ Prevalenza di prodotti semplici-da-spiegare...
- ▶ Maggiore **attenzione all’educazione finanziaria** – in particolare per il distributore nello spiegare il **valore aggiunto della consulenza**

Un nuovo scenario di mercato

Veri alpha players

La '*Media*' nel mezzo

Veri beta players



Earlier generations of investors were prepared to believe that the returns achieved by fund managers were down to skill. Now it has become clear that the returns were the result of factors that can be replicated. ... That may put many active managers out of a job – The Economist

Gli investitori si stanno spostando sempre di piu' verso i due estremi

Fonte: BlackRock

Le soluzioni in ETF: dalle gestioni piu' tradizionali all'advisory e portafogli modello

+ Livello di discrezionalità del Manager vs. Cliente -

Gestioni Patrimoniali

- ▶ GPF/ GPM/ GPA

Certificati

- ▶ Certificati di investimento con ETF come sottostante

Comparto SICAV /FoFs

- ▶ Singolo comparto SICAV/ FoF
- ▶ Fondo di ETFs

Unit-linked

- ▶ **Fondi interni** di Unit-linked investiti in ETFs
- ▶ Unit-linked con ETF come **fondi esterni**

Advisory

- ▶ On-top-fee / fee-only/ fee-offset advisory model
- ▶ Modelli misti fee & commissioni

Portafogli Modello in ETF

- ▶ Portafogli modello tattici e strategici in ETF

Fonte: Analisi BlackRock

Avvertenza

PRIMA DELL'INVESTIMENTO LEGGERE IL PROSPETTO, IL KIID E IL DOCUMENTO DI QUOTAZIONE DISPONIBILI SU www.ishares.it e sul sito di Borsa Italiana.

Informativa di Legge

BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Conduct Authority ("**FCA**"), emette il presente documento esclusivamente per uso da parte degli investitori residenti in Italia, pertanto, il medesimo non può essere destinato a soggetti diversi da quelli sopra citati. iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc e iShares VII plc (di seguito le "**Società**") sono società di investimento a capitale variabile, con separazione patrimoniale tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dalla Central Bank of Ireland ("**CBI**"). iShares (LUX) è un fondo comune d'investimento multi-comparto di diritto lussemburghese gestito dalla società di gestione BlackRock (Luxembourg) S.A., autorizzata e regolata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**") del Lussemburgo. I fondi domiciliati in Germania (di seguito, insieme ai comparti di iShares (LUX), i "**Fondi**") sono "organismi di investimento collettivo del risparmio in conformità con le direttive", secondo la legge tedesca. I fondi domiciliati in Germania sono gestiti da BlackRock Asset Management Deutschland AG, autorizzata e regolata da Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BAFIN**").

Per gli investitori in Italia

Le Società e i Fondi sono OICR esteri armonizzati e operano come Exchange Traded Funds (ETF), sono ammessi alla commercializzazione in Italia nei confronti dei soli investitori residenti in Italia. Alcuni comparti dei Fondi/Società sono quotati sul Mercato ETFPlus di Borsa Italiana S.p.A. dove le rispettive azioni possono essere acquistate, limitatamente a tali comparti - tramite intermediari abilitati - anche da investitori privati.

La pubblicazione del documento di quotazione relativo agli ETF non comporta alcun giudizio di merito della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto.

L'elenco dei comparti delle Società e dei Fondi quotati in Italia, il Prospetto, il Documento con le informazioni chiave per gli investitori ("**KIID**") il Documento di quotazione, delle Società e dei Fondi sono pubblicati (i) sul sito web www.ishares.com (dove sono altresì pubblicati l'ultimo bilancio annuale certificato e l'ultima relazione semestrale non certificata) e (ii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A. www.borsaitaliana.it. Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto, nel KIID e nell'ultima versione disponibile della relazione e bilancio annuale certificato o della relazione e bilancio semestrale non certificata. È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del comparto/Fondo in cui intendono investire, riportati nel Prospetto, nel KIID e nel Documento di quotazione. Per informazioni dettagliate sugli oneri e sulle commissioni applicabili si rimanda al Prospetto, ai KIID e al Documento di quotazione dei singoli comparti delle Società/Fondi.

Restrizioni agli investimenti

Il presente documento ha finalità puramente informativa e pubblicitaria. Le informazioni in esso riportate non devono essere considerate un'offerta di acquisto o di vendita né una sollecitazione all'investimento in alcun prodotto finanziario citato. In nessun caso le informazioni fornite devono essere intese quali raccomandazioni di investimento.

Il presente documento non è destinato - e non deve essere inteso come messaggio promozionale o sollecitazione all'investimento rivolto - a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio appartenente agli Stati Uniti o al Canada, né a soggetti residenti in paesi in cui le azioni delle Società/Fondi non sono autorizzate o registrate per la distribuzione o in cui il Prospetto non sia stato depositato presso le competenti autorità locali.

Avvertenza

PRIMA DELL'INVESTIMENTO LEGGERE IL PROSPETTO, IL KIID E IL DOCUMENTO DI QUOTAZIONE DISPONIBILI SU www.ishares.it e sul sito di Borsa Italiana.

Rischi

Le azioni dei Fondi e delle Società possono non essere adatte a tutti i tipi di investitori. BlackRock Advisors (UK) Limited non garantisce i rendimenti delle azioni. Il prezzo degli investimenti detenuti dai comparti/fondi (e che possono essere trattati in mercati ristretti) può salire o scendere e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il reddito generato da tali investimenti non è fisso e può essere soggetto ad oscillazioni. I rendimenti passati non sono indicativi dei risultati futuri. Il valore degli investimenti che comportano un'esposizione in valute estere può variare a seconda dei movimenti dei cambi. Si fa presente che le aliquote d'imposta, la base imponibile e le esenzioni fiscali sono soggette a modifica. Le consociate di BlackRock Advisors (UK) Limited possono operare direttamente sui mercati trattando i titoli menzionati nel presente documento per conto proprio. Inoltre, BlackRock Advisors (UK) Limited e/o le consociate e/o i rispettivi dipendenti possono, di volta in volta, detenere azioni o partecipazioni nei titoli sottostanti o opzioni su qualsiasi strumento menzionato nel presente documento e acquistare o vendere titoli sia in qualità di mandanti che di agenti.

I comparti delle Società/Fondi che includono nella loro denominazione il termine "swap" sono fondi a replica sintetica (*swap based funds*). Tali comparti concludono contratti di swap "fully funded" (*fully funded swap agreements*) con controparti al fine di ottenere il rendimento del rispettivo indice di riferimento. Le operazioni di swap sono soggette al rischio di insolvenza delle controparti, nel caso in cui queste ultime si rendano inadempienti ai propri obblighi. Nel caso in cui ciò accada, il relativo comparto potrebbe incorrere in una perdita. I comparti intendono limitare la loro esposizione al rischio di credito verso ciascuna controparte ottenendo una garanzia finanziaria collaterale dalla controparte da depositare presso un soggetto terzo (agente per il collaterale). Nel caso di inadempimento da parte di una controparte o di un agente per il collaterale, i comparti swap potranno essere ancora soggetti ad un rischio di controparte rispettivamente nei confronti della controparte o dell'agente collaterale insolvente. In alcune circostanze, le controparti hanno la facoltà di risolvere anticipatamente gli accordi di swap con un possibile impatto sui rendimenti dei comparti interessati. Inoltre, le controparti potrebbero trasferire al comparto interessato eventuali costi aggiuntivi relativi alla copertura del rischio connesso agli swaps. Nel caso in cui un comparto a replica sintetica non riesca a concludere idonei accordi di swap o a mantenere accordi di swap sulla base di termini accettabili, il comparto potrebbe non essere in grado di raggiungere i propri obiettivi e politica d'investimento, a meno che non riesca a replicare il proprio indice di riferimento attraverso altri strumenti.

© 2014 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, ALADDIN, iSHARES, LIFEPAATH, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, INVESTING FOR A NEW WORLD, e BUILT FOR THESE TIMES sono marchi registrati o non registrati commerciali di BlackRock, Inc. o delle sue associate negli Stati Uniti ed altrove. Tutti gli altri marchi sono dei rispettivi proprietari.