

Esposizione efficiente alle nuove *asset class*: l'importanza degli ETF

Enrico Camerini – Head of Institutional Clients iShares Italy

Ottobre 2016

Nel 2015 gli ETF hanno attratto più di \$350mld di nuovi investimenti*

L'allocazione complessiva in ETF da parte degli investitori istituzionali europei è cresciuta, in relazione all'intero portafoglio gestito, dal 7.2% del 2014 al 9.3% del 2015*.

La società di ricerca indipendente Greenwich Associates afferma che la crescita nell'utilizzo degli ETF da parte dei fondi pensione, delle società di gestione del risparmio e delle compagnie di assicurazione europee sarà trainata non solo dal desiderio di esporsi al mercato azionario, ma soprattutto dalle **nuove asset class investibili tramite ETF** e dalle **nuove forme di applicazione degli ETF** che si andranno ad affermare, e identifica i seguenti trend*:

1. La pressante esigenza di liquidità, che alimenterà la domanda di ETF obbligazionari;
2. L'utilizzo sempre maggiore degli ETF per applicazioni che riguardano la parte core del portafoglio, così come quella strategica e tattica;
3. Il numero crescente di istituzioni europee che stanno utilizzando ETF in sostituzione delle posizioni in essere in strumenti finanziari derivati;
4. Le nuove tipologie di fondi, come gli ETF *smart-beta*, che forniscono agli investitori un nuovo modo di esposizione ai mercati;
5. La crescente popolarità dei fondi *muti-asset*, che sta creando una nuova domanda di ETF da parte degli *asset manager* che offrono questi prodotti.

Questi risultati sembrano indicare che la flessibilità e l'adattabilità degli ETF, elementi che consentono alle istituzioni di trovare sempre nuove forme di applicazione, giocheranno un ruolo centrale nella continua proliferazione di questa tipologia di fondi nei portafogli degli investitori istituzionali.

* Fonte: Greenwich Associates, Q1 2016: "ETFs in the European Institutional Channel: 5 Key Trends"

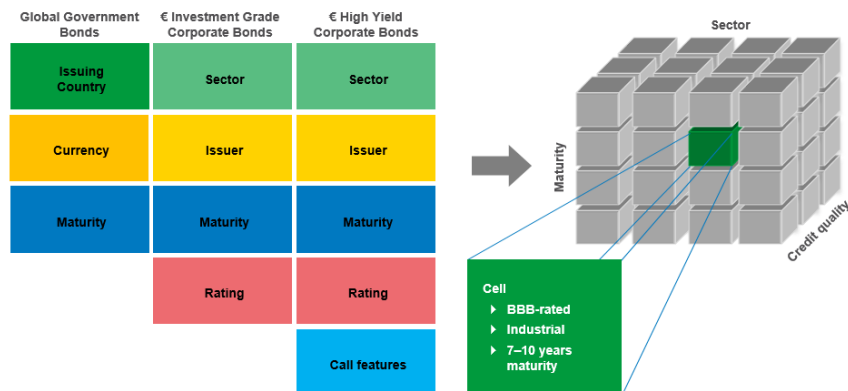
Gli ETF obbligazionari sono portafogli di bonds quotati in borsa

Gli ETF obbligazionari sono portafogli di bonds che hanno l'obiettivo di replicare un certo indice sottostante

Gli iShares® obbligazionari sono:

- ▶ Fully funded (detengono bond fisici)
- ▶ Fondi comuni aperti che non hanno leva finanziaria
- ▶ Negoziabili *intra-day* nelle borse europee
- ▶ Portafogli gestiti con l'obiettivo di replicare un *benchmark* di riferimento

Portafogli creati secondo lo *stratified sampling*



Principali iShares obbligazionari di diritto europeo

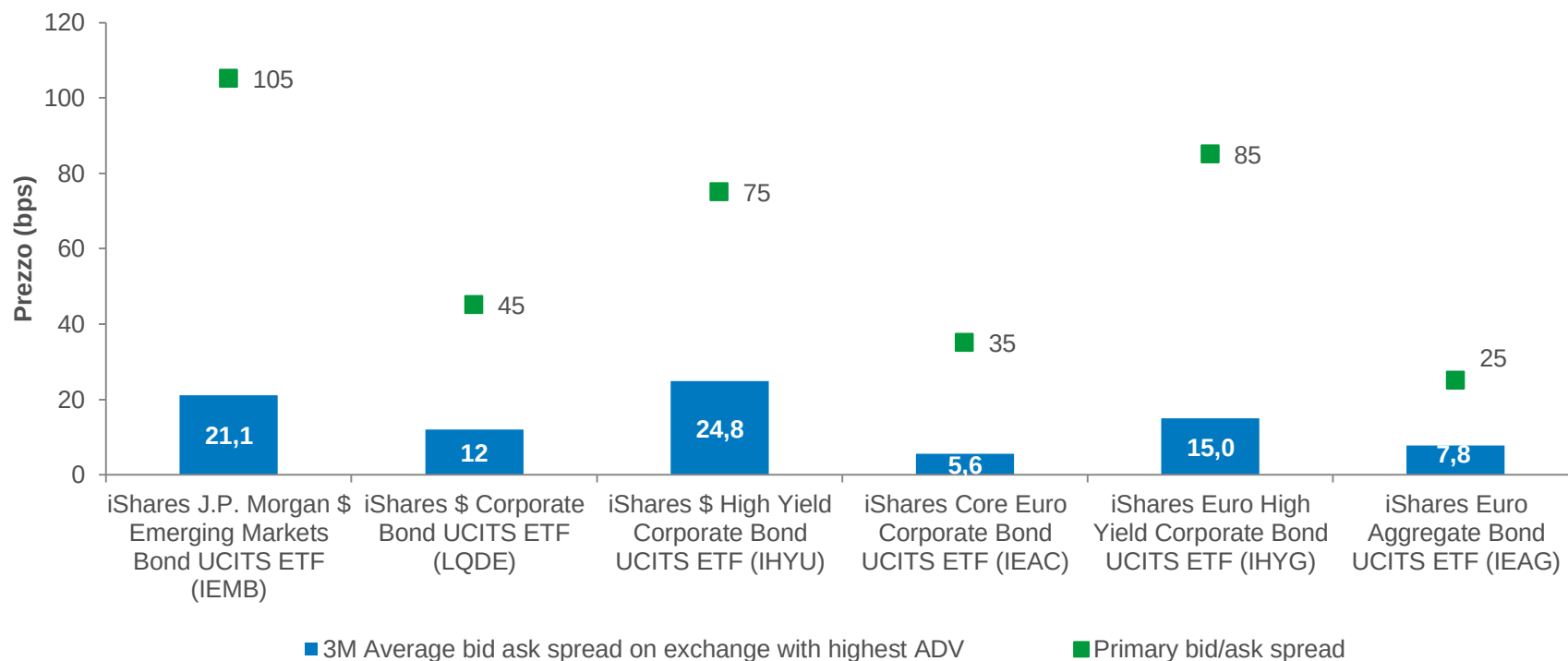
Ticker	Name	AUM
IEAC	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	€7,4mld
IBCX	iShares Euro Corporate Bond Large Cap UCITS ETF	€5,5mld
IHYG	iShares Euro High Yield Corporate Bond UCITS ETF	€5,5mld
IEMB	iShares J.P. Morgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF	\$5,9mld
LQDE	iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF	\$5,3mld
IHYU	iShares \$ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	\$3,6mld

Barclays Euro Corporate Bond Index vs. IEAC

Barclays Euro Corporate Index	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF
1,738 linee d'investimento	1 sola linea d'investimento (che detiene 1,799 bonds)
Duration effettiva: 5.18	Duration effettiva: 5.15

Confronto tra *trading spread*: ETF vs. portafoglio obbligazionario sottostante

Costo di *creation / redemption* sul mercato primario al confronto con il *bid-ask spread* dell'ETF



	IEMB	LQDE	IHYU	IEAC	IHYG	IEAG
Volume medio giornaliero (\$)	19,984,201	17,083,730	25,901,532	27,509,586	51,792,049	2,592,095

Si noti che alla negoziazione di ETF viene generalmente applicata una commissione. Il volume medio giornaliero (\$) si riferisce alla borsa di negoziazione dove avvengono gli scambi più alti. Di conseguenza il dato esprime solo una parte del volume complessivo che viene scambiato nelle borse giornalmente.

Fonte: BlackRock, al 31 marzo 2016, bid/offer spreads sono riportati in termini di prezzo.

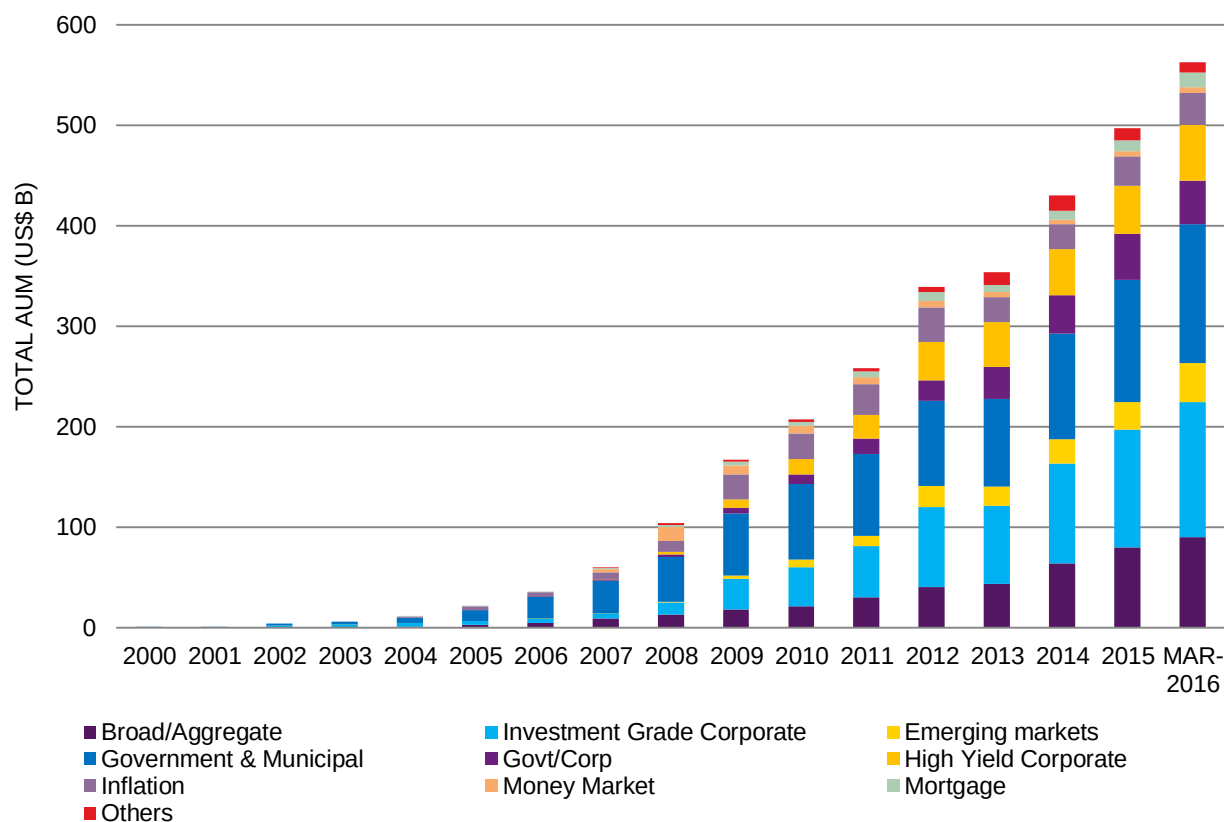
La crescita globale degli ETF obbligazionari

Nel mondo siamo passati dai 17 ETF obbligazionari con AUM di \$6mld esistenti nel 2003 ai 900 ETF obbligazionari con AUM di \$563mld AUM presenti sul mercato nel primo trimestre del 2016

- Gli ETF obbligazionari hanno attratto nel mondo \$43.8mld di nuovi investimenti nel primo trimestre del 2016, \$91.7mld di asset nel 2015.
- Gli ETF obbligazionari quotati in Europa hanno attratto circa \$9.3mld di nuove sottoscrizioni nel primo trimestre del 2016 e continuano ad essere il mercato con la crescita più alta in tutta l'industria degli ETP.
- Gli ETF sui Corporate Bond sono il **maggiore driver della crescita** e fanno registrare volumi di scambio in aumento nonostante la scarsa liquidità dei bond nel mercato OTC.
- Gli ETF obbligazionari sono ancora una frazione modesta del sottostante mercato dei bond; **gli ETF sugli HY costituiscono solo il 2.6% del debito HY, gli ETF sul debito IG rappresentano solo l'1.3% del mercato globale dei bond IG**

Fonte: BlackRock and ETP Landscape al 31 marzo 2016

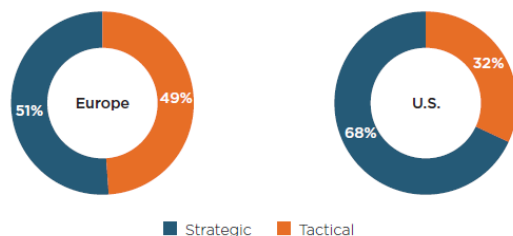
Masse gestite degli ETF obbligazionari nel mondo



ETF nella parte core del portafoglio, ma anche nella strategica e tattica

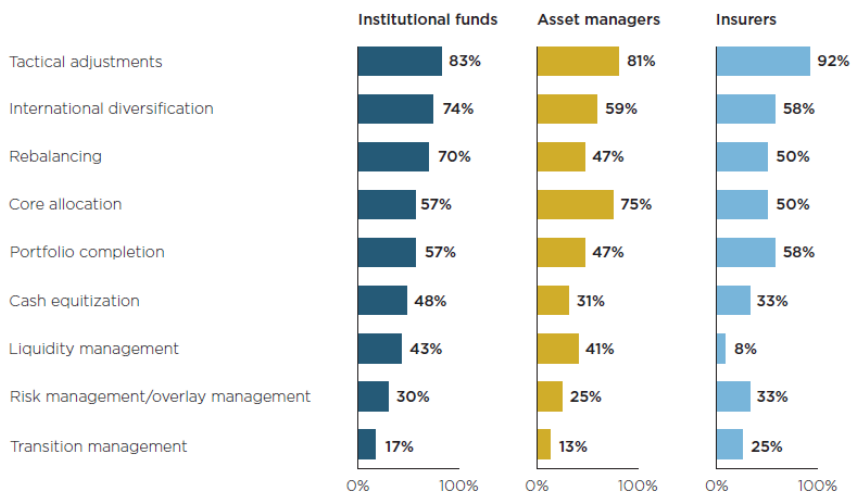
- Contrariamente a quanto accade negli USA, dove gli investitori istituzionali utilizzano gli ETF principalmente per investimenti di lungo periodo, in Europa il loro utilizzo è egualmente diviso tra applicazioni tattiche e strategiche

ETF USE: STRATEGIC VS. TACTICAL



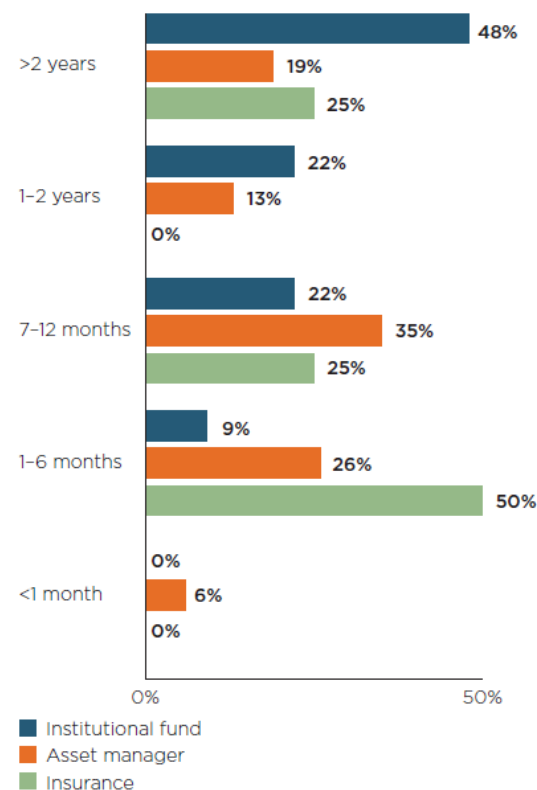
Note: Based on 66 responses for Europe and 121 responses for U.S.
Source: Greenwich Associates 2015 European and U.S. Exchange-Traded Funds Studies

MOST COMMON ETF APPLICATIONS



Note: Based on 67 responses: 23 institutional funds, 32 asset managers, and 12 insurance companies.
Source: Greenwich Associates 2015 European Exchange-Traded Funds Study

TYPICAL ETF HOLDING PERIODS FOR EUROPEAN INSTITUTIONS



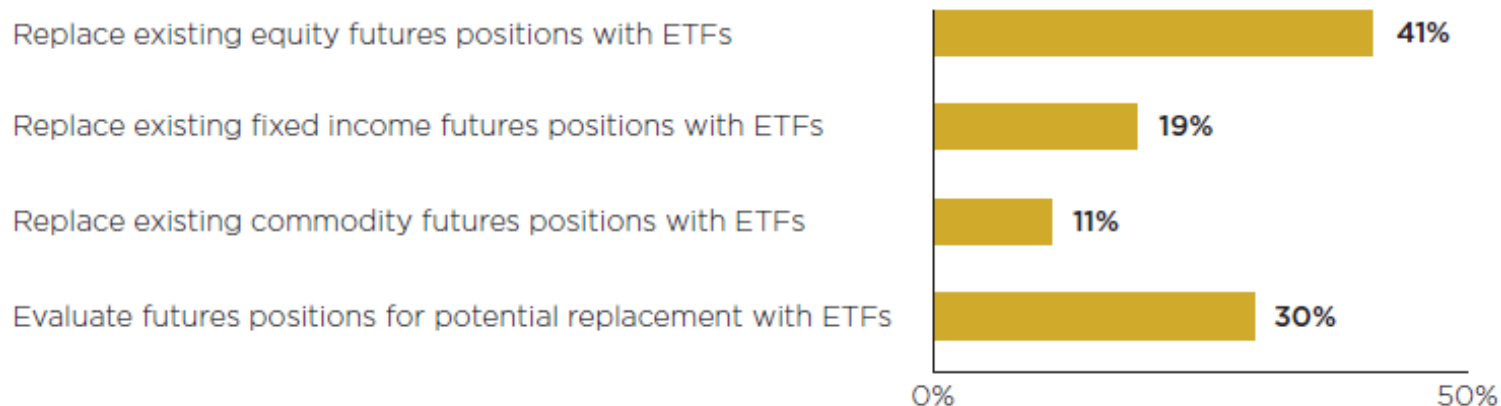
Note: Based on 66 responses: 23 institutional funds, 31 asset managers, and 12 insurance companies.
Source: Greenwich Associates 2015 European Exchange-Traded Funds Study

ETF in sostituzione di strumenti finanziari derivati

- ▶ Gli investitori istituzionali europei utilizzano attivamente strumenti finanziari derivati per implementare l'esposizione al mercato desiderata. Lo studio di Greenwich Associates illustra che il 73% di questi utilizza contratti *futures*, mentre il 20% fa uso di *credit default swap* e/o *total return swap*. L'utilizzo dei derivati è sia per finalità di copertura che d'investimento;
- ▶ Gli investitori istituzionali europei fanno anche uso di fondi passivi, come dichiarato dal 51% dei partecipanti allo studio;
- ▶ Nonostante l'uso pervasivo dei derivati, la maggior parte degli investitori istituzionali che hanno partecipato alla ricerca di Greenwich Associates ritiene che gli ETF siano gli strumenti migliori per esporsi al mercato: i 2/3 delle istituzioni partecipanti allo studio affermano che l'ETF sull'indice S&P500 è più efficace del contratto *future* sullo stesso indice nelle strategie *fully funded*.
- ▶ Perciò il 41% degli investitori prevede di sostituire le esistenti posizioni in contratti *futures* con ETF nell'anno a venire.

REPLACING DERIVATIVES WITH ETFs

Over the next 12 months do you expect to:



Note: Based on 27 responses.

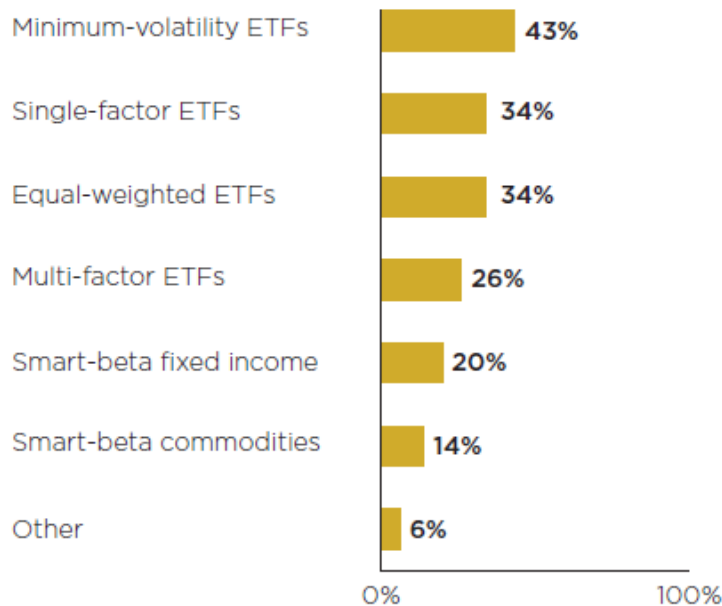
Source: Greenwich Associates 2015 European Exchange-Traded Funds Study

ETF per nuove forme di esposizione al mercato

- ▶ Oltre il 20% degli investitori istituzionali che usano ETF investono grazie a questi in strategie *smart-beta* ed in allocazioni *non market-cap weighted*;
- ▶ Le strategie *minimum volatility* sono di gran lunga le più comuni in questo ambito, essendo utilizzate dall'86% degli investitori che non segue la capitalizzazione di mercato. La metà di queste istituzioni fa uso di strategie *equal-weight*, il 43% di strategie multi fattoriali ed il 36% di strategie *single-factor*.
- ▶ Oltre il 57% degli utilizzatori attuali di ETF non tradizionali prevede di incrementare l'allocazione verso strategie *non market-cap-weighted* nei prossimi 12 mesi;
- ▶ Tra le forme innovative di utilizzo degli ETF è da segnalare il 16% delle istituzioni che fa ricorso ad ETF *currency-hedged*, principalmente impiegati per la gestione del rischio a lungo termine ma anche per generare rendimenti tattici nel breve periodo.

GROWTH IN SMART-BETA ETFs

Do you expect to invest in or add to allocations in the following strategies:



Note: Based on 35 responses.

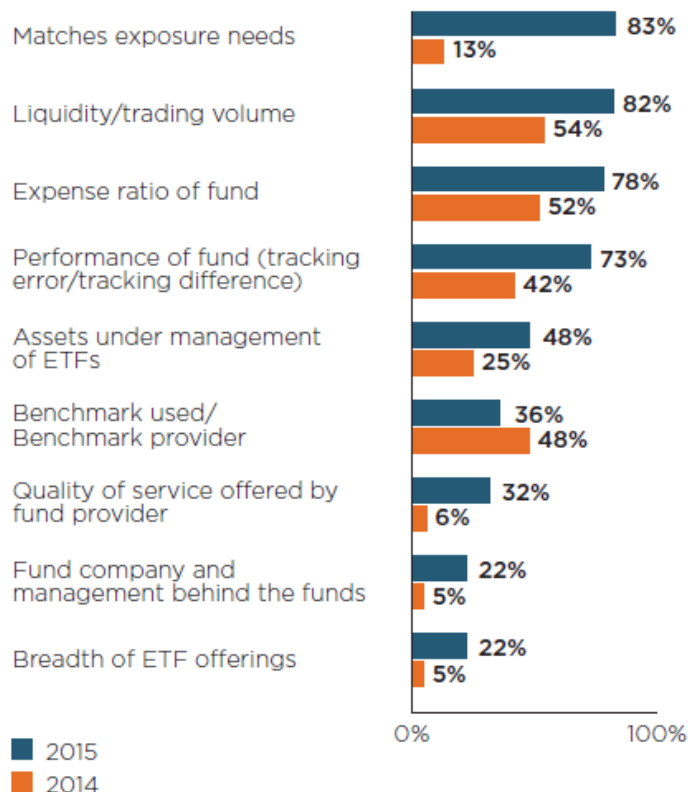
Source: Greenwich Associates 2015 European Exchange-Traded Funds Study

La crescente diffusione delle gestioni *multi asset* alimenta l'uso di ETF

- ▶ I fondi *multi asset* stanno attraendo gli investitori istituzionali di tutta Europa ed in particolare del Regno Unito, dove il 25% dei piani pensionistici di società ed enti locali investe in tali strategie;
- ▶ Come riflesso della crescente domanda, il 79% degli *asset manager* che partecipano allo studio di Greenwich Associates del 2015 offre fondi *multi asset* che utilizzano ETF per implementare le *investment views*;
- ▶ All'interno di questi fondi, gli *asset manager* investono il 22% del loro portafoglio in ETF, facendo di questi la seconda forma d'investimento per importanza dopo i singoli titoli (che rappresentano il 38% degli *asset*);
- ▶ Circa il 25% degli *asset manager* che hanno contribuito allo studio ritiene probabile o molto probabile che in futuro offrirà strategie d'investimento unicamente o principalmente implementate in ETF.

PRIMARY CRITERIA USED WHEN SELECTING AN ETF

(Criteria cited as "Very Important")



Note: Based on 68 responses in 2015 and 83 in 2014.

Source: Greenwich Associates 2015 European Exchange-Traded Funds Study

Disclaimer

Regulatory Information

BlackRock Advisors (UK) Limited, which is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority ('FCA'), having its registered office at 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL, England, Tel +44 (0)20 7743 3000, has issued this document for access by Professional Clients only and no other person should rely upon the information contained within it. For your protection, calls are usually recorded. iShares plc, iShares II plc, iShares III plc, iShares IV plc, iShares V plc, iShares VI plc and iShares VII plc (together 'the Companies') are open-ended investment companies with variable capital having segregated liability between their funds organised under the laws of Ireland and authorised by the Central Bank of Ireland.

This document is directed at professional investors in Italy only. The funds mentioned in this document are mutual investment funds with exchange traded fund nature (ETF) and they are admitted for the marketing in Italy among authorised intermediaries and among professional investors. Certain sub-funds are currently listed on the Mercato Telematico Fondi di Borsa Italiana S.p.A., where the respective shares, may be purchased, through authorised intermediaries, also by private investors. The publication of the listing document (Documento di quotazione) related to the ETF does not imply any judgment by Consob on the proposed investment. The list of the sub-funds and of the funds listed in Italy, the Prospectus, the Key Investor Information Document, the listing document (Documento di quotazione) of the Companies and of the funds are published (i) on the Companies' internet website at the address www.iShares.com and (ii) on Borsa Italiana S.p.A.'s website at the address www.borsaitalia.it (on the indicated websites there are also published the latest annual and semi annual reports of the Companies). Any decision to invest must be based solely on the information contained in the Prospectus, in the Key Investor Information Document and in the latest annual and semi annual report of the Companies. For comprehensive information on specific risks, on the expenses charged to a fund and fees applicable to investors, please refer to the Prospectus, the KIID and the listing document (Documento di quotazione) of each sub-funds. These documents are available for the public in Italian version with certification that such documents are a faithful translation of the original documents. Investors are entitled to receive free of charge, even at home, a copy of the above documents, upon written request forwarded to the Companies. Unless otherwise specified, all information contained herein is updated to the date appearing on the front cover.

Restricted Investors

This document is not, and under no circumstances is to be construed as an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or Canada. This document is not aimed at persons who are resident in the United States, Canada or any province or territory thereof, where the companies/securities are not authorised or registered for distribution and where no prospectus has been filed with any securities commission or regulatory authority. The companies/securities may not be acquired or owned by, or acquired with the assets of, an ERISA Plan.

Risk Warnings

Investment in the products mentioned in this document may not be suitable for all investors. Past performance is not a guide to future performance and should not be the sole factor of consideration when selecting a product. The price of the investments may go up or down and the investor may not get back the amount invested. Your income is not fixed and may fluctuate. The value of investments involving exposure to foreign currencies can be affected by exchange rate movements. We remind you that the levels and bases of, and reliefs from, taxation can change. BlackRock has not considered the suitability of this investment against your individual needs and risk tolerance. The data displayed provides summary information. Investment should be made on the basis of the relevant Prospectus which is available from the manager. In respect of the products mentioned this document is intended for information purposes only and does not constitute investment advice or an offer to sell or a solicitation of an offer to buy the securities described within. This document may not be distributed without authorisation from BlackRock Advisors (UK) Limited.

Index Disclaimers

iShares funds are not sponsored, endorsed, or promoted by MSCI, and MSCI bears no liability with respect to any such funds or any index on which such funds are based. The Prospectus contains a more detailed description of the limited relationship that MSCI has with BlackRock Advisors (UK) Limited and any related funds.



© 2016 BlackRock, Inc. All Rights reserved. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY and the stylized i logo are registered and unregistered trademarks of BlackRock, Inc. or its subsidiaries in the United States and elsewhere. All other trademarks are those of their respective owners.