

ITINERARI PREVIDENZIALI - CONVEGNO DI FINE ANNO

QUALI OPPORTUNITÀ DI IMPIEGO DELLE RISORSE
ALLA LUCE DEGLI SCENARI DEI PROSSIMI ANNI

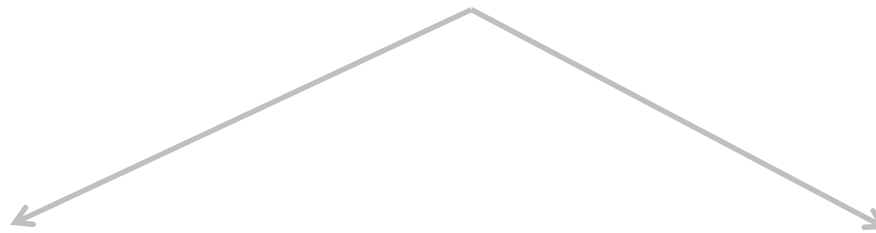
ROMA, 3 DICEMBRE 2014



=

SOSTENIBILITÀ

SOSTENIBILITÀ



RIDUZIONE DEL
RISCHIO

OPPORTUNITA' DI
EXTRA-RENDIMENTI

UN ESEMPIO (TRA TANTI): 12 PUNTI DI EXTRA-PERFORMANCE DELL'INDICE FTSE ECPI LEADERS VS. FTSE MIB



IL MONDO DEGLI INVESTITORI ISTITUZIONALI PREVIDENZIALI AFFRONTA NUOVE OPPORTUNITÀ DI INVESTIMENTO

- Ritorni attesi “*risk-free*” decisamente bassi, oggi e presumibilmente nel futuro prossimo
- Necessità di far fronte alle «promesse pensionistiche» e comunque a erogazioni future crescenti, anche in funzione di fenomeni ben visibili come la longevità
- Ricerca di rendimenti maggiori e «migliori»
- Il mercato offre opportunità di ritorni potenzialmente più elevati del “*risk-free*”, naturalmente e inevitabilmente a fronte di assunzione di rischi maggiori - ampia gamma di soluzioni che include anche investimenti di tipo “*alternative*”
- Una di queste opportunità, del tutto nuova, è offerta da investimenti in
 - DEBITO PRIVATO / “MINI-BOND”**
 - Creazione di condizioni (normative, fiscali, civilistiche ecc.) favorevoli
 - Canale di accesso ai capitali per le imprese COMPLEMENTARE al debito bancario

UN INVESTIMENTO NEL DEBITO PRIVATO PRESUPPONE COSCIENZA DELLE SUE CARATTERISTICHE PECULIARI

- Offre opportunità di ritorno atteso, sia corrente che «all-in», superiore a numerose altre opzioni attualmente disponibili all'investitore
- Nel contempo, espone a rischi (es: credito, liquidità, durata, tenore ecc.) maggiori, quindi è da considerare in quantità limitata e su base diversificata
- Meno evidenziato c'è il fatto che esso offre l'opportunità, NON l'onere, di contribuire al cambiamento del Paese finanziando le sue imprese:
 - Vi sono eccellenze diffuse, da far «fiorire» nel mondo
 - Occorre finanza STABILE, di medio periodo, per finanziare investimenti «industriali», per la crescita (impianti, reti di distribuzione, internazionalizzazione, ricerca, espansione commerciale, acquisizioni strategiche ecc.)
 - Vi è necessità di reperimento di capitali in modo complementare all'insostituibile, ma spesso problematico, canale bancario tradizionale
 - Si può generare maggior competitività anche con la maggior potenza di fuoco finanziaria
- Richiede maggior attenzione e presidio dei rischi che comporta. Occorre analizzare, comprendere, controllare, ridurre e monitorare i rischi intrinseci a questa nuova forma di potenziale investimento a vostra disposizione

QUATTRO PILASTRI DA PRESIDARE PER RIDURRE E CONTROLLARE I RISCHI DI UN EVENTUALE INVESTIMENTO NEL DEBITO PRIVATO

1. Know-how di CREDITO – assolutamente imprescindibile
2. Analisi di sostenibilità - per individuare, misurare e monitorare i rischi “extra-finanziari”, così critici per investimenti in «bonds», a complemento dell’analisi del credito
3. Indipendenza, assenza di conflitti d’interesse e comprovata professionalità del gestore
4. Competenza da “*private equity*”, per analizzare a fondo e comprendere le dinamiche industriali, di *business*, economico-finanziarie, manageriali e relative alla *governance* ed alla proprietà degli emittenti



ECPI Group

Via G. Carducci, 9
20123 - Milano
T +39 02 97165700
ECPI@ecpindices.com

Francesco Silva
Managing Director

T +39 02 97165714
f.silva@ecpindices.com

www.ecpigroup.com

Bloomberg: ECPS

Reuters: ECAPITAL

Disclaimer

This document has been prepared by ECP International S.A., Luxembourgish PSF (Financial Services Provider / "Professionnel du Secteur Financier") regulated by the CSSF (Luxembourg financial regulatory authorities) holding an investment advisory license, and/or ECPI S.r.l., and/or any of their subsidiaries and affiliates, being noted that ECP International S.A., ECPI S.r.l., are entirely owned by ECPI Group S.r.l., a company organized and existing under the laws of Italy, with registered office at Via G. Carducci, 9 - 20123 Milan, Italy (the "ECPI Group Companies") as part of their internal research activity. The information provided herein and, in particular, the data contained in this document are taken from information available to the public. All information contained herein is obtained from sources believed by it to be accurate and reliable. While the opinions and information contained in this document are based on public sources believed to be reliable and in good faith, ECPI Group Companies have not independently verified the accuracy of such public sources. Because of the possibility of human, technical or whatsoever kind of similar error, however, such information is provided "as is" without warranty of any kind and ECPI Group Companies, in particular, make no representation or warranty, whether express or implicit, as to the fairness, accuracy, timeliness, completeness, merchantability and/or fitness of any such information and opinions contained in this document.

Accordingly, neither ECPI Group Companies nor any of their respective directors, managers, officers or employees shall be held liable for whatever reason (including, without limitation, liability in negligence) for any loss (including consequential loss), expense, consequential, special, incidental, direct or indirect or similar damage, whether or not advised of the possibility of such damage, in connection with the fairness, accuracy, timeliness, completeness, merchantability and/or fitness of the information and opinions contained in this document and/or arising from any use or performance of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document.

Any opinions, forecasts or estimates contained herein constitute a high-level information statement only valid as at the date of its release. There can be no assurance that the evolution of the information contained herein and/or any future events will be consistent with such opinions, forecasts or estimates. Any information herein is at any time subject to change, update or amendment subsequently to the date of this document, with no undertaking by ECPI Group Companies to notify such change, update or amendment.

This document is not, nor may it be construed as to constitute a recommendation to make any kind of investment decision or an offer for sale or subscription of or a solicitation of any offer to buy or subscribe for any financial instrument. Accordingly, this document may not be used as a solicitation or an offer for sale or subscription, and any solicitation or offer shall be made only in accordance with all applicable laws and regulation, including, whenever applicable, the filing of a prospectus with the relevant authorities.

ECPI Group Companies recommend to potential investors wishing to be provided with formal financial advice in the area of investment to contact a financial advisor duly authorized by the competent regulatory authority of its country. ECPI Group Companies publish researches on a regular basis. This publication has been prepared on behalf of ECPI Group Companies solely for information purposes. All the information contained herein is copyrighted in the name of ECPI Group Companies, and none of such information may be copied or otherwise reproduced, except for personal use only, further transmitted, transferred, published, disseminated, redistributed or resold, in whole or in part, in any form or manner or by any means whatsoever, by any person without ECPI Group Companies' prior written consent.