
Annual Meeting Assicurazioni

Bologna 6-7 Giugno

Alessandra Franzosi
Head of Pension Funds & Asset Owners
Borsa Italiana - London Stock Exchange Group

Il ruolo di Borsa Italiana

Borsa Italiana, nello svolgimento delle sua attività di sviluppo di infrastrutture di mercato, pone grande attenzione ai bisogni degli investitori istituzionali, in tema di struttura e funzionalità dei mercati
Al centro di questa strategia vi sono i principali trend in tema di Asset Allocation Strategica.

I

Investimenti in asset class «Alternative» e meno liquide

II

Investimenti sostenibili e responsabili

III

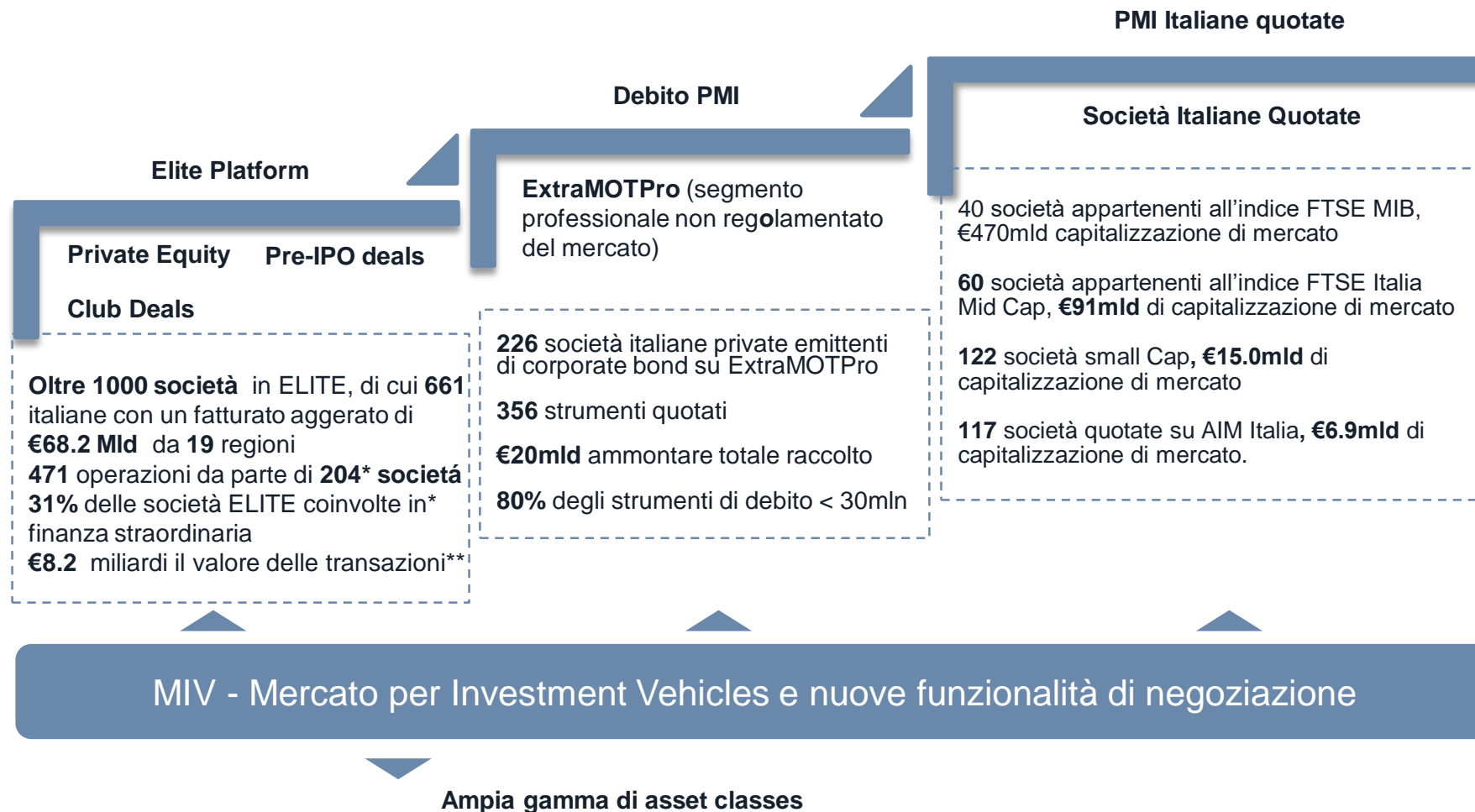
Investimenti passivi

IV

Strumenti derivati e portafogli degli compagnie di assicurazione



Asset Allocati in Alternatives

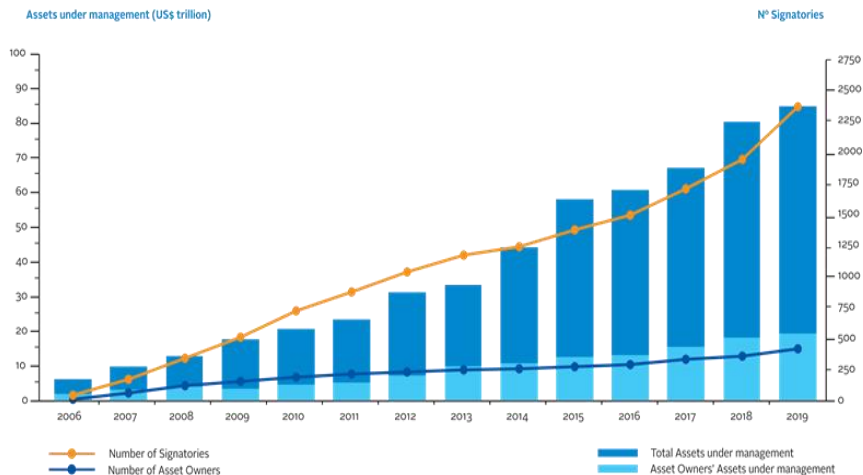


Oltre 1000 società in ELITE, di cui 661 italiane con un fatturato aggerato di €68.2 Mld da 19 regioni
 471 operazioni da parte di 204* società
 31% delle società ELITE coinvolte in* finanza straordinaria
 €8.2 miliardi il valore delle transazioni**



Investimenti ESG

PRI Signatories and Assets Growth



Borsa Italiana a supporto del Dialogo

Accrescere la consapevolezza dell'emittente




- Corporate Governance Code (ultima versione Luglio 2015)
- LSEG "Guidance for Issuers on the Integration of ESG into Investor Reporting and Communication" (Febbraio 2017)

Facilitare il dialogo tra emittenti e investitori

- **Italian Sustainability Day in 2017, 2018 & 2019.** L'evento fa parte del nostro programma 2019 Italian Equity Roadshow, volto a promuovere le nostre società quotate con investitori istituzionali. In particolare, l' "Italian Sustainability Day" ha come obiettivo quello di accogliere la crescente richiesta di Investitori istituzionali ed emittenti per il dialogo e l'educazione ESG
 - Road Shows
 - Attività di education per Mid-Small Caps e PMI Private
- **Green & Social Bond segment (MOT/ExtraMOT)**
 - A partire da Marzo 2017, **79** sono stati quotati da **15** emittenti (6 corp, 4 supr, 4 gover., e 1 bank)
 - L'ammontare raccolto si attesta intorno ai **€67Bn**, di cui **€6.7Bn** corporate bond



Commissione Europea - Action Plan on Financing Sustainable Growth

- 1  Riorientare flussi di capitali verso investimenti sostenibili
- 2  Integrare la sostenibilità nella gestione del rischio
- 3  Promuovere la trasparenza ed una visione di lungo termine



Investimenti Passivi

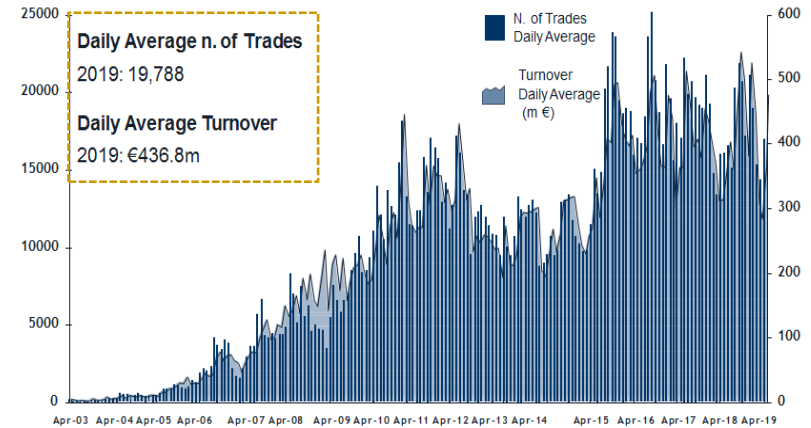
Strumenti listati su ETFplus

- Gli ETFs quotati su ETFPlus sono **982** di cui: **916** ETF, **32** ETF Active & **34** ETF Strutturati (escludendo ETC/ETN)
- Negli ultimi 10 anni, il numero di strumenti ETF quotati è cresciuto in media annualmente con un tasso del **10%**
- Ad oggi vi sono **20** emittenti attivi sul mercato
- Introduzione di RFQ come modalità di negoziazione

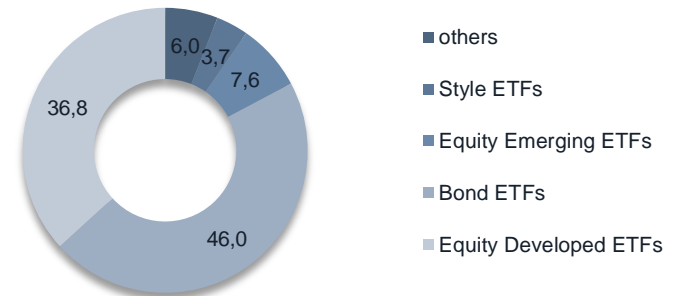
ETF-Asset Under Management in Italia

- Ad Aprile 2019, gli ETF Asset Under Management in Italia ammontano a **€68.79 bn (+12.59% vs Aprile 2018)**
- Nei primi 4 mesi del 2019, vi è stato un net inflow di circa **€1.5 bn**
- **ESG ETFs Focus: 60** ETFs quotati, AUM di **€640 m** & Inflow nel 2019 pari **€189 m**

ETFplus market – Trades and turnover



ETFs Breakdown (% del tot. AUM, Aprile 2019)





Utilizzo di strumenti Derivati

Solvency II e l'utilizzo di strumenti derivati

- L'uso di strumenti derivati è possibile se contribuisce a ridurre i rischi (copertura) o agevola un'efficiente gestione del portafoglio.
- Un'esposizione tramite strumenti finanziari derivati implica un'esposizione diretta del sottostante. Se però la posizione è di copertura rispetto alla detenzione di un sottostante, queste si elidono.
- I derivati finanziari implicano un rischio di controparte basato sulla classificazione della qualità creditizia della stessa; tale rischio è eliminato in presenza di una Clearing House.

1

Novembre 2018, CE, Modifiche a Risk Mitigating Techniques

Consentire alle imprese di assicurazione e di riassicurazione di tenere conto dell'effetto delle Risk Mitigating Techniques anche laddove strumenti derivati saranno sostituiti al momento della scadenza con un accordo simile o laddove tali strumenti riflettano le variazioni dell'esposizione coperte dalla tecnica di attenuazione del rischio, a condizione che la frequenza della sostituzione o della regolazione sia **limitata a una volta alla settimana**. (in precedenza era di tre mesi). La formula standard dovrebbe anche consentire accordi di compensazione **tra derivati e strategie di copertura** laddove diverse disposizioni contrattuali hanno l'effetto di una tecnica di attenuazione del rischio (in precedenza doveva essere fatta su base di posizioni)

2 Febbraio 2018, Provvedimento IVASS

Introduce la possibilità, per le gestioni separate, di avvalersi di una deroga contabile pche sospende la contabilizzazione di utili e perdite derivanti dalla rinegoziazione periodica di derivati. La deroga consente di associare all'utilizzo di derivati effetti sul rendimento della gestione correlati alla durata della strategia utilizzata e non alla durata del derivato stesso.