

Il Mercato Telematico dei Fondi

Il 2004 è stato un anno di forte espansione per il Mercato Telematico dei Fondi (MTF) per entrambe le sue componenti: fondi chiusi (mobiliari e immobiliari) ed *Exchange Traded Funds* (ETFs).

Il numero complessivo di fondi ammessi a quotazione è passato dai 31 strumenti di fine 2003 ai 42 di fine 2004 (+35,5%), di cui 22 appartenenti alla classe dei fondi chiusi e 20 a quella degli ETFs.

Nel 2004, la negoziazione di ETFs e di fondi chiusi ha superato tutti i record storici in termini di numerosità, contratti e controvalore

La liquidità è cresciuta sia in termini di contratti, passati dai 73.364 del 2003 ai 163.563 del 2004 (+123%), che di controvalore degli scambi, passato da 1,6 miliardi di euro del 2003 a 3,4 miliardi nel 2004 (+114%). In particolare gli scambi su ETFs rappresentano l'81% dei contratti complessivamente eseguiti (74% nel 2003) e il 95% del controvalore degli scambi (92% nel 2003).

GLI EXCHANGE TRADED FUNDS

Il 2004 ha confermato l'interesse del mercato, in tutte le sue componenti (emittenti, intermediari e investitori), per gli ETFs negoziati sul mercato italiano. Dal 30 settembre 2002, data di avvio delle negoziazioni su questi strumenti, il trend degli indicatori di numerosità, contratti e controvalori ha sempre mostrato performance positive. Dal punto di vista della tipologia e dei *benchmarks* di riferimento, il set delle opportunità di investimento risulta ora esteso a tutte le principali aree geografiche (Italia, Europa, Stati Uniti e, da febbraio 2005, anche Cina e Giappone) e strumenti (azioni, incluse le componenti *mid* e *small caps*, obbligazioni e titoli di Stato). Completano il panorama degli ETFs, un indice dell'area mondo (Dow Jones Global Titans 50) e un indice etico (Ethical Index Euro).

- L'interesse degli emittenti è dimostrato dalla crescita degli strumenti quotati e del numero di emittenti (tavola 14). Nel corso del 2004 sono stati ammessi a quotazione sette nuovi ETFs e, a fronte di nessuna revoca, a fine anno il numero totale di ETFs quotati è risultato pari a 20.
- Il valore di mercato degli ETFs è cresciuto dai 2,9 miliardi di euro di fine 2003 ai 3,9 di fine 2004 (+32,9%). I fondi di maggiori dimensione si confermano quelli che replicano l'indice Dow Jones Euro STOXX 50: iShares DJ Euro STOXX 50, con un valore di mercato pari a 1.088 milioni (28,2% del valore di mercato complessivo degli ETFs) e DJ Euro STOXX 50 Master Unit, con un valore di mercato pari a 627 milioni di euro (16,6% del totale). La concentrazione del mercato si è comunque ridotta: il peso complessivo dei due fondi è passato dal 55,1% del 2003 al 44,5% del 2004.

- La consistente crescita degli scambi ha confermato l'interesse degli investitori (grafico 13). Il numero di contratti è cresciuto da 54.219 nel 2003 a 133.039 nel 2004 (+145%), mentre il controvalore scambiato è salito del 120%, passando da 1,5 miliardi di euro nel 2003 a 3,2 nel 2004. Le medie giornaliere hanno seguito lo stesso trend: +141% per i contratti medi giornalieri (da 215 nel 2003 a 518 nel 2004) e +117% per il controvalore medio giornaliero (da 5,8 milioni di euro a 12,6).
- Nel corso del 2004 è stato battuto per ben quattro volte il record storico di contratti scambiati, fino a raggiungere il livello di 1.435 contratti eseguiti il 2 dicembre. Analogamente per il controvalore il cui record storico, dopo essere stato superato per tre volte, è stato registrato il 28 ottobre 2004, a quota 61,5 milioni di euro.
- Gli ETF più scambiati sono stati, per controvalore medio giornaliero, il B1 - MSCI EURO emesso da Nextra Investment Management (1,9 milioni di euro) e, per contratti medi giornalieri, l'ETF S&P/MIB MASTER UNIT di Lyxor (112 contratti in media giornaliera).

Nei mesi di novembre e dicembre 2004, Borsa Italiana ha raggiunto il primo posto tra le Borse europee per numero di contratti su ETFs

TAVOLA 14 - MTF: GESTORI ED EXCHANGE TRADED FUNDS QUOTATI A FINE 2004

GESTORE	ETF	TIPOLOGIA	INDICE BENCHMARK	COMMISSIONI	
				Entrata/ Uscita	TOT
Lyxor I. A.M. S.A.	S&P/MIB MASTER UNIT	Azionario Italia	S&P/MIB	NO	0.350%
	DJ EURO STOXX 50 MASTER UNIT	Azionario Europa (Area Euro)	DJ Euro Stoxx 50	NO	0.350%
	DJ INDUSTRIAL AVG MASTER UNIT	Azionario USA	DJ Industrial Avg	NO	0.500%
	MSCI US TECH MASTER UNIT	Azionario USA Settore Tecnologico	Msci Usa Information Technology	NO	0.500%
	DJ GLOBAL TITANS 50 MASTER UNIT	Azionario Mondo	Global Titans 50	NO	0.400%
	EUROMTS GLOBAL MASTER UNIT	Obbligazioni Governative (Euro)	Euromts Global	NO	0.165%
	EUROMTS 3-5 Y MASTER UNIT	Obbligazioni Governative (Euro)	Euromts 3-5 Master Unit	NO	0.165%
	EUROMTS 10-15 Y MASTER UNIT	Obbligazioni Governative (Euro)	Euromts 10-15y	NO	0.165%
Barclays Global Investors	ISHARES DJ STOXX 50	Azionario Europa	DJ Stoxx 50	NO	0.350%
	ISHARES DJ EURO STOXX 50	Azionario Europa (Area Euro)	DJ Euro Stoxx 50	NO	0.150%
	ISHARES FTSEUROFIRST 100	Azionario Europa	Ftseurofirst 100	NO	0.400%
	ISHARES FTSEUROFIRST 80	Azionario Europa (Area Euro)	Ftseurofirst 80	NO	0.400%
	ISHARES S&P 500	Azionario USA	S&P 500	NO	0.400%
	IBOXX EUR LIQUID CORPORATES	Obbligazionario Corporate (Euro)	Iboxx Eur Liquid Corporate	NO	0.200%
Nextra Investment Management Sgr	B1 - MSCI PAN EURO	Azionario Europa	Msci Pan - Euro	NO	0.500%
	B1 - ETHICAL INDEX EURO	Azionario Europa	Ethical Index Euro	NO	0.900%
	B1 - MSCI EURO	Azionario Europa (Area Euro)	Msci Euro	NO	0.600%
Crédit Lyonnais AM	SPDR EUROPE 350 FUND	Azionario Europa	S&P Europe 350 Fund	NO	0.350%
	SPDR EURO FUND	Azionario Europa (Area Euro)	S&P Euro	NO	0.350%
Nasdaq FPS Ltd	NASDAQ 100 EUROPEAN TRACKER	Azionario USA	Nasdaq 100	NO	0.200%

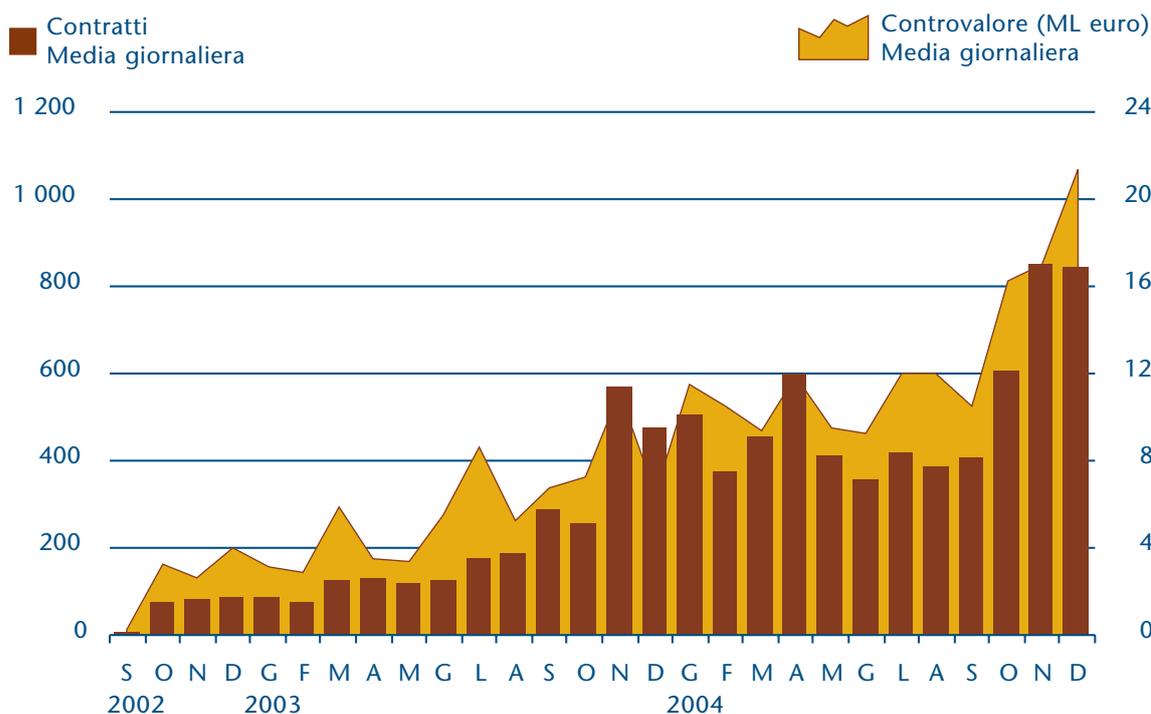
- La crescita del mercato degli ETFs è anche legata all'ampliamento degli investitori ad essi interessati. Se da una parte gli ETFs sono nati negli USA come strumenti principalmente dedicati a un pubblico istituzionale, dall'altra, il *retail* è stato facilmente attratto da questa forma di investimento. Nel corso del 2004, il mercato italiano ha conosciuto una progressiva riduzione della *size* media dei contratti, passata dai 40.146 euro del 2002 (settembre - dicembre) ai 27.102 euro del 2003, fino ai 24.251 euro del 2004. Questo trend, che sembra confermare l'interesse degli investitori individuali, appare ancora più significativo se si considera che nello stesso periodo il mercato azionario ha conosciuto un andamento diverso.

I FONDI CHIUSI

Dal 2002, anno della definizione dello specifico contesto regolamentare del Mercato Telematico dei Fondi, i fondi chiusi hanno mostrato un trend crescente in tutti i principali indicatori di mercato (grafico 14). Come per gli ETFs, il 2004 è stato un anno di record storici: la media giornaliera dei contratti ha raggiunto il picco massimo di 171 contratti nel mese di ottobre (119 su base annua, +56% rispetto al 2003) e, sempre nello stesso mese, il controvalore medio giornaliero ha raggiunto quota 1,1 milioni di euro (713.679 euro su base annua, +45% rispetto al 2003).

- Nel corso del 2004 si è confermato il trend di espansione del numero di fondi chiusi ammessi a negoziazione, passati dai 18 di fine 2003 ai 22 di fine 2004 (+22,2%). A fronte di nessuna revoca, le quattro nuove ammissioni hanno tutte riguardato la tipologia dei fondi immobiliari e il mercato, a fine anno, risultava composto da 15 fondi immobiliari e 7 mobiliari.

GRAFICO 13 - MTF: SCAMBI MENSILI DI QUOTE DI EXCHANGE TRADED FUNDS



- Il 30 dicembre 2004, la capitalizzazione dei fondi chiusi, intesa come valore di mercato del patrimonio del fondo, è risultata pari a 3,5 miliardi di euro, ripartita per il 91,3% sui 15 fondi chiusi immobiliari e per l'8,7% sui restanti 7 fondi chiusi mobiliari.
- La liquidità è cresciuta sia in termini di contratti che di controvalore. Su base annua il numero di contratti è passato dai 19.145 del 2003 ai 30.524 del 2004 (+59,4%) e il controvalore scambiato è cresciuto da 124 milioni di euro nel 2003 a 183 milioni di euro nel 2004 (+47,8%).
- Dal punto di vista della dimensione media dei contratti, anche i fondi chiusi mostrano una *size* compatibile con le esigenze di negoziazione di un pubblico *retail*: nel 2004 il contratto medio è risultato di 6.009 euro, in diminuzione rispetto al 2003 (6.467) che, a sua volta, mostrava già un trend discendente se confrontato con il 2002 (6.211 euro).

GRAFICO 14 - MTF: SCAMBI MENSILI DI QUOTE DI FONDI CHIUSI

