

I prodotti del risparmio gestito rivolti all'economia reale

Elisabetta Leboroni Pierozzi

Servizio Supervisione Intermediari Finanziari

Divisione Risparmio gestito e servizi di investimento



BANCA D'ITALIA
EUROSISTEMA

Borsa Italiana - Milano 4 settembre 2019

FIA: evoluzione masse gestite in UE

Net Assets of European Investment Funds ⁽¹⁾
(EUR billions)



Il quadro normativo

AIFMD

+

Regolamenti UE

345/2013

EUVECA

346/2013

EUSEF

760/2015

ELTIF

Norme nazionali

2012-
2019

Mini bond

DL
91/2014

FIA di credito

L. 232
2016

PIR

L. Bilancio
2019

FIA di VC

Le dimensioni del mercato italiano/1

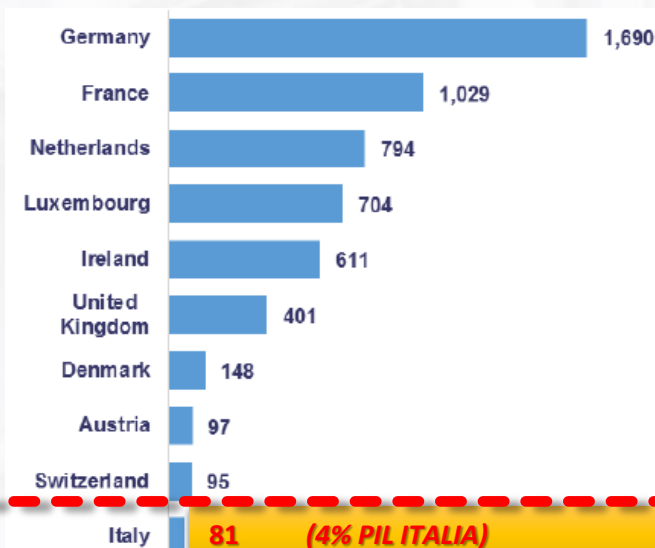


*Masse in
gestione*



€ 5.873 mld
(38% PIL UE)

€, mld



Le dimensioni del mercato italiano/2

NAV

	2014	2015	2016	2017	2018
Private Equity	8.497.000.473	8.957.937.462	9.991.259.018	10.644.401.485	12.182.553.883
Credito	53.785.018	29.044.807	230.960.509	430.787.491	881.413.784
Minibond	301.259.191	392.473.334	518.316.206	840.963.735	976.692.335
Altri	68.410.549	57.813.090	3.555.602.023	1.912.024.191	3.448.680.919
EuVECA	-	-	7.603.093	29.461.204	102.305.366
TOTALE	8.920.455.231	9.437.268.693	14.303.740.849	13.857.638.106	17.591.646.287
<i>Per memoria:</i>					
<i>FIA Aperti</i>	9.729.263.414	8.835.062.366	8.349.966.337	8.120.270.975	8.139.439.656
<i>Immobiliari</i>	37.529.353.128	40.528.509.814	44.119.005.160	49.565.844.955	55.737.744.532

NUMEROSITA' FONDI

	2014	2015	2016	2017	2018
Private Equity	144	152	159	167	184
Credito	3	2	8	12	16
Minibond	7	9	13	16	18
Altri	1	1	4	5	6
EuVECA	-	-	1	4	8
TOTALE	155	164	185	204	232
<i>Per memoria:</i>					
<i>FIA Aperti</i>	129	107	69	58	39
<i>Immobiliari</i>	395	416	444	491	544

Investitori

PRIME 10 TIPOLOGIE DI SOTTOSCRITTORI NEI FIA CHE INVESTONO NELL'ECONOMIA REALE

IMPRESE DI ASSICURAZIONE	18%
SISTEMA BANCARIO	15%
ALTRE SOCIETA' FINANZIARIE DI PAESI NON UE	10%
CASSA DD. PP.	6%
FONDI COMPLEMENTARI PREVIDENZIALI	5%
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MONETARIO	5%
FAMIGLIE CONSUMATRICI	5%
FINANZ. DIVERSE DA FACTORING, LEASING, ETC.	4%
FONDAZIONI BANCARIE	4%
ALTRI INTERMEDIARI FINANZIARI DEI PAESI UE M	3%

Sviluppi futuri

1. ELTIF vs PIR 2.0

Emendamento al Decreto Crescita per introdurre un incentivo fiscale per gli investimenti in ELTIF

2. Società di investimento semplice (SIS)

- Art. 27 D.L. 34/2019 (Decreto Crescita) → Modifiche al TUF
- Forma di SICAF, riservata a investitori prof., con requisiti patrimoniali minimi (cap. soc. € 50 mila) e massimi (pat.netto € 25 mln)
- Investimento esclusivo in PMI non quotate in fase di *start up*
- **Deroga alla disciplina prudenziale**

3. Iniziative fintech

Esempi: Invoice financing
P2P Lending

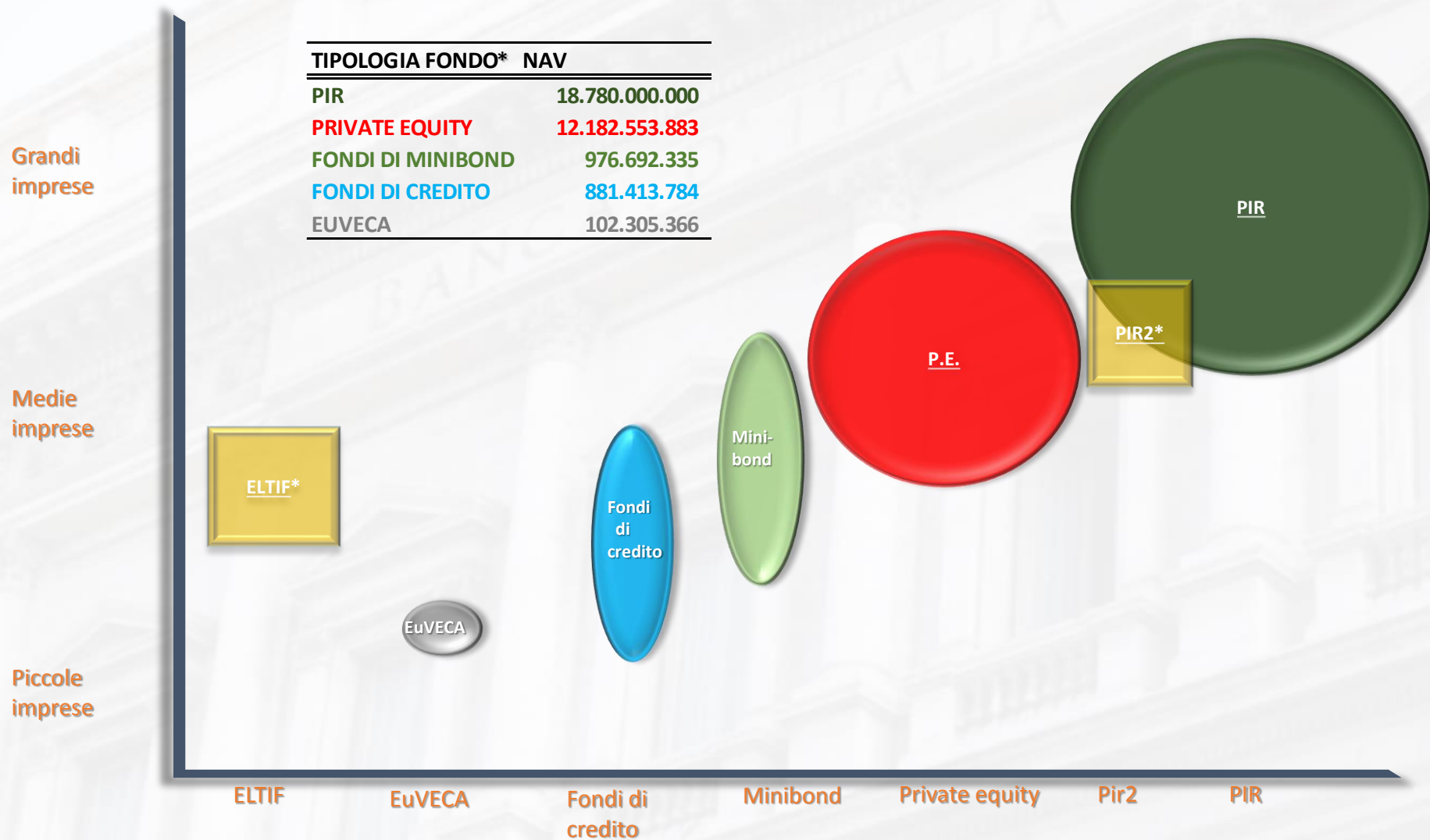
e ancora: i Fondi chiusi quotati

Nuove possibilità di finanziamento per le PMI non quotate ?



*L'investimento in FIA chiusi non può avere finalità elusive delle norme relative alle attività di investimento e alla composizione delle attività dell'OICVM

Le misure sono coerenti con la finalità?



*I fondi ELTIF di diritto italiano e i PIR2 sono ancora in fase di lancio al 31.12.2018

Implicazioni per la vigilanza/1


Focus sul profilo della liquidità

Rischi derivanti dal mismatch di liquidità tra gli investimenti del fondo e le obbligazioni assunte

- Impatti sistemici
- Rischi di liquidità dei fondi aperti
- Profilo di rischio più alto per la clientela al dettaglio

Implicazioni per la vigilanza/2

- se guardiamo al singolo gestore c'è un trade-off tra maggiori performance e liquidità del portafoglio
- i gestori devono rafforzare le competenze nel monitoraggio della liquidità
- le autorità devono sviluppare metodologie di verifica => enfasi sul ruolo degli stress test per la gestione del rischio di liquidità (linee guida ESMA)



Grazie per l'attenzione

email: elisabetta.leboronipierozzi@bancaditali.it