

Le trasformazioni e le prospettive dell'Asset Management

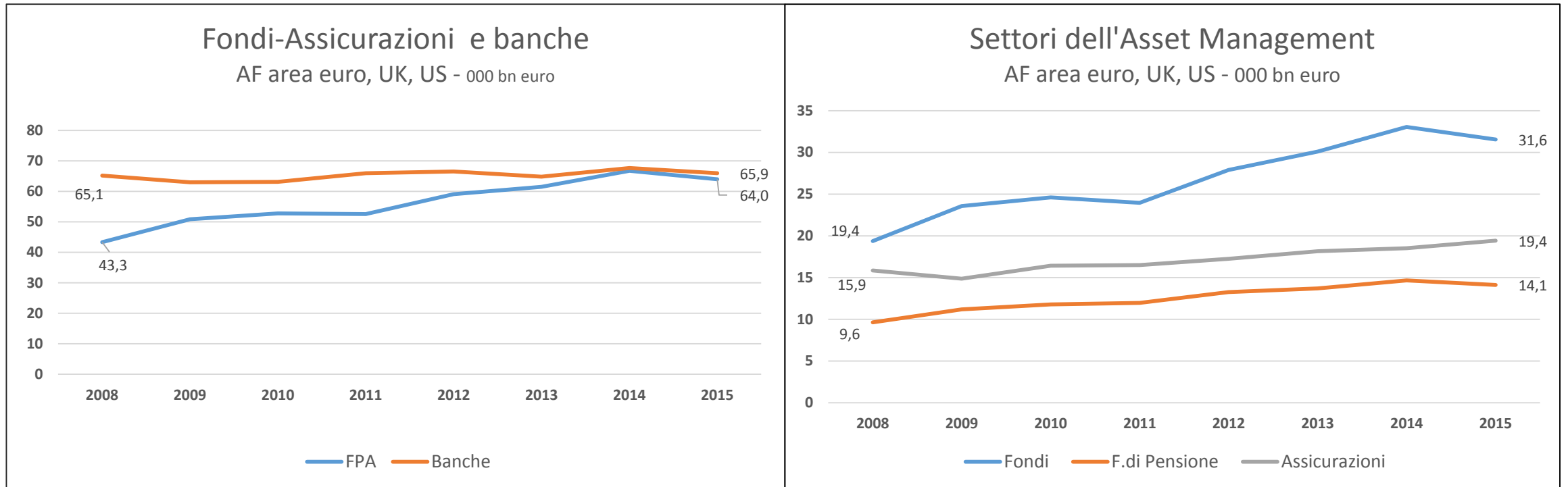
Andrea Landi

Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia, Cefin

Convegno Adeimf - Trieste 9-10 febbraio 2017

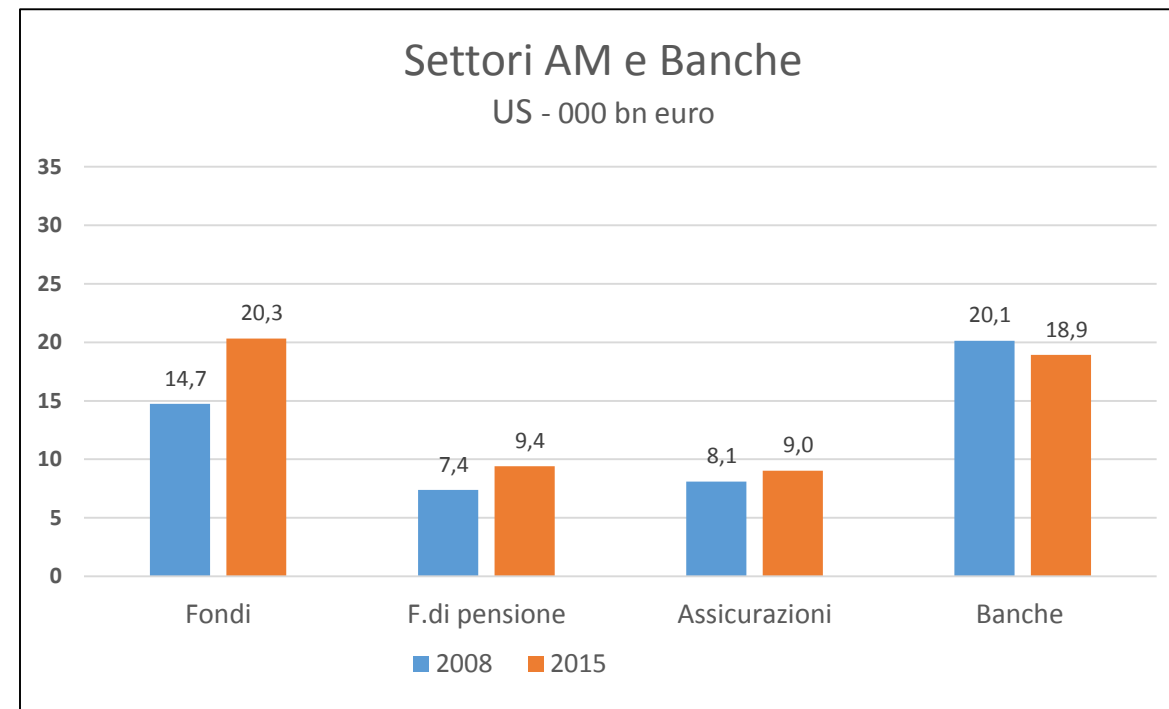
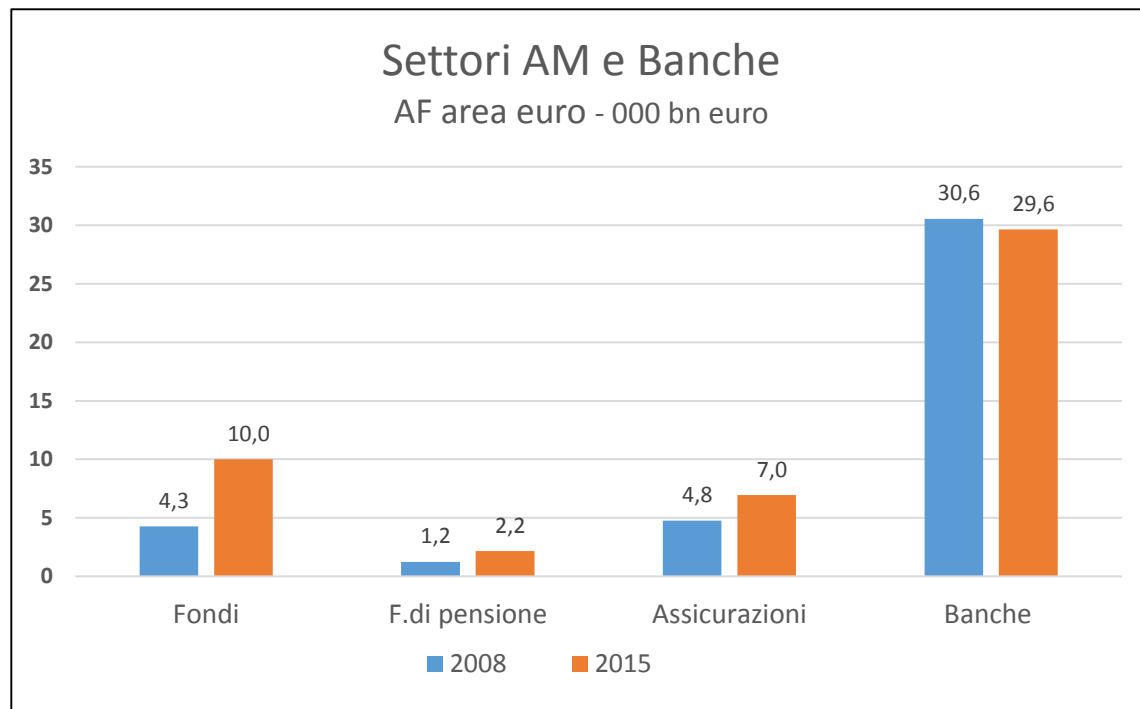
- Trasformazione dei circuiti finanziari e prospettive dell'AM
- AM e mercato dei capitali
- AM e modelli di business degli intermediari: il ruolo delle banche

La trasformazione dei circuiti finanziari collegata alla crescita dell'industria dei fondi...



Fonti: BCE, Federal Reserve Statistics, ONS

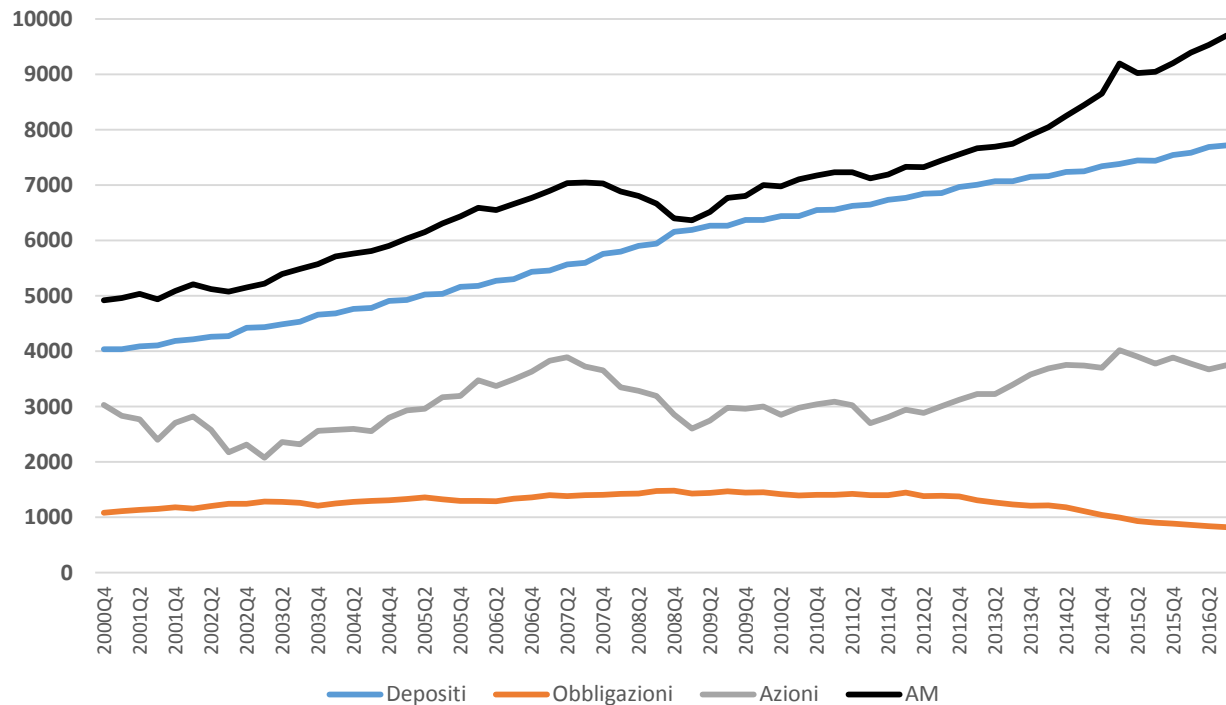
... e alla contrazione dell'intermediazione creditizia



Fonti: BCE, Federal Reserve Statistics

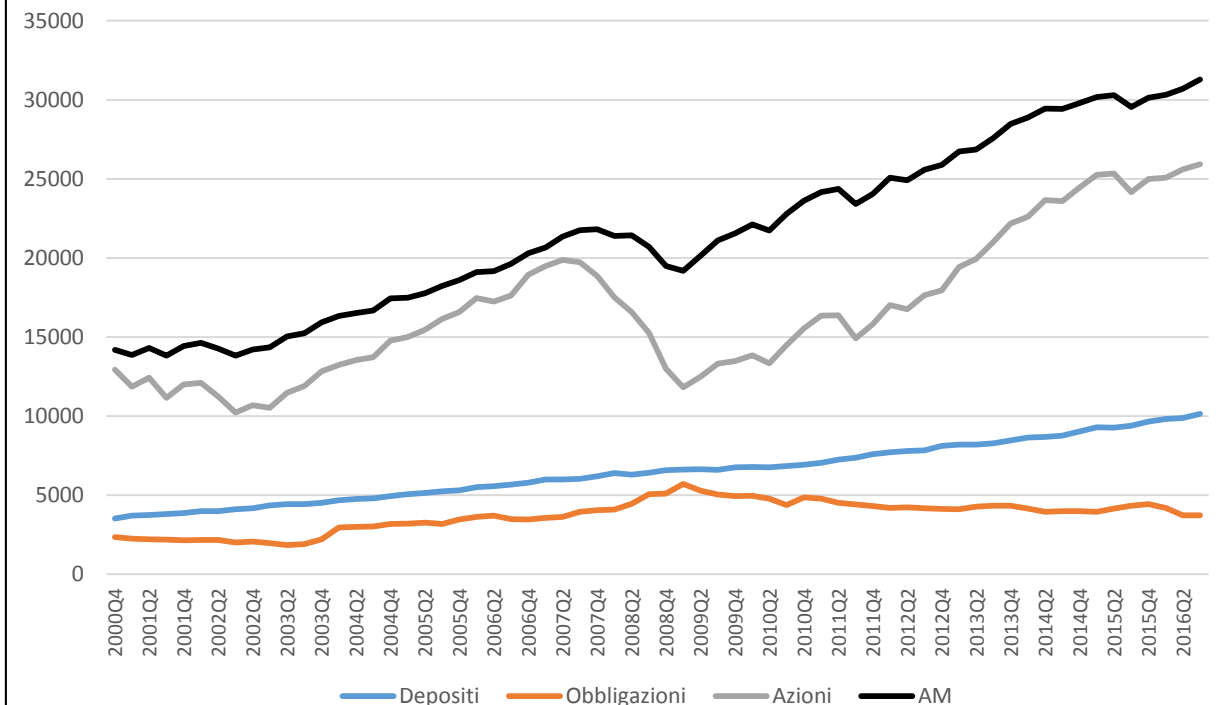
Trasformazioni di lungo periodo nella composizione dei portafogli delle famiglie

Attività finanziarie - Famiglie
Area euro - euro



Fonte: BCE

Attività finanziarie - Famiglie
Stati Uniti - \$



Fonte: Federal Reserve Statistics

I fattori del cambiamento

- Demografici
- Crescita della ricchezza nei paesi emergenti
- Contesto macroeconomico: la ricerca di rendimento
- Deleveraging delle banche
- Impatto della regolamentazione
- Innovazione tecnologica

AM e mercato dei capitali

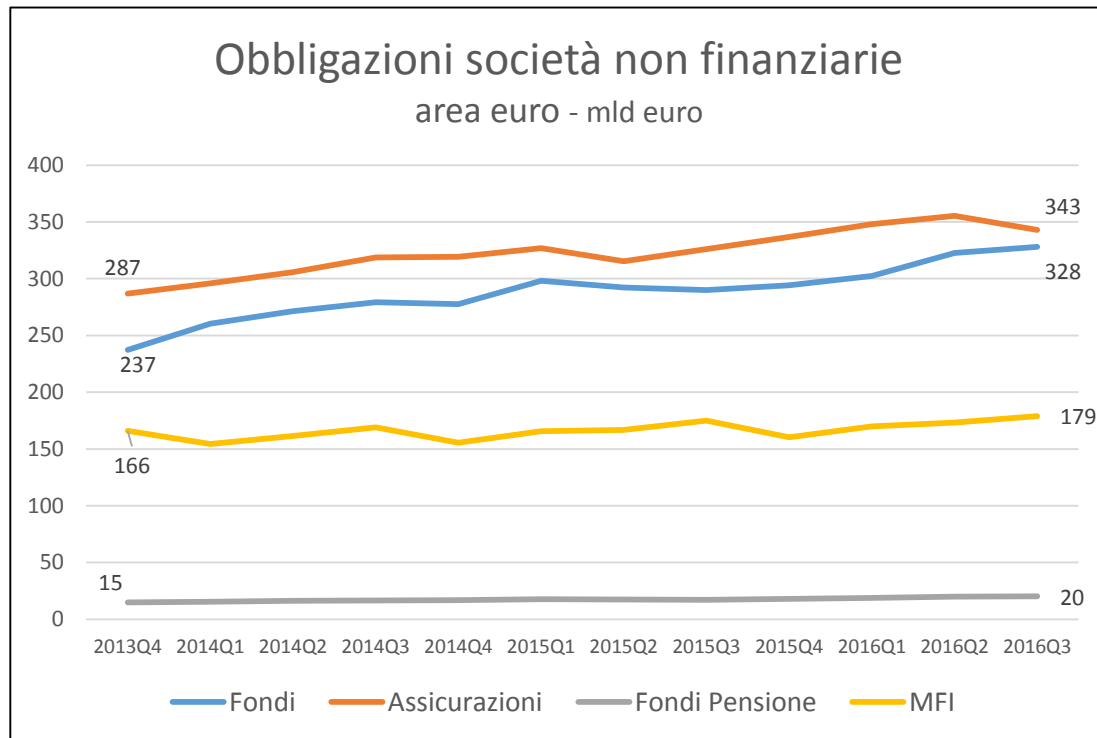
Obiettivi del Capital Markets Union Action Plan

- Accrescere le opzioni di investimento finanziario a lungo termine
- Ampliare la scelta dei canali di finanziamento delle imprese con particolare attenzione alle PMI

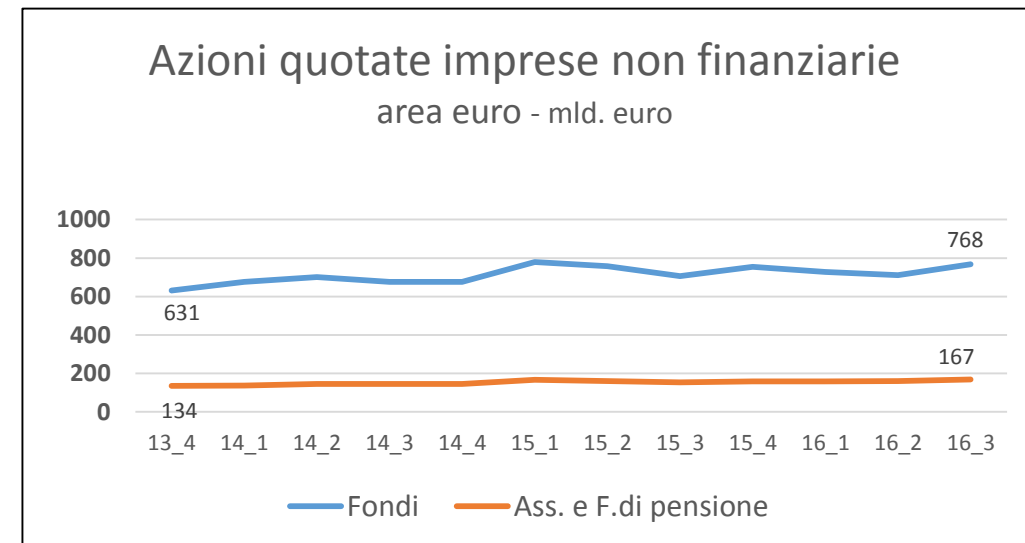
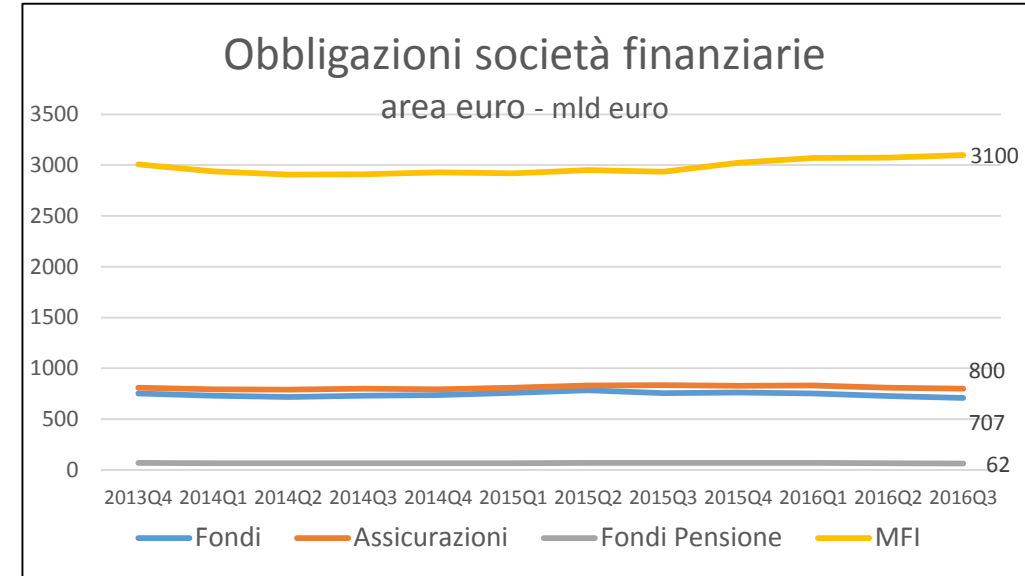
Ruolo degli investitori istituzionali a lungo termine

- investimento in asset a lunga scadenza, meno liquidi
- più inclini ad acquistare e a detenere attività durante il ciclo economico e a svolgere una funzione anticiclica

AM e mercato dei capitali: il finanziamento delle imprese

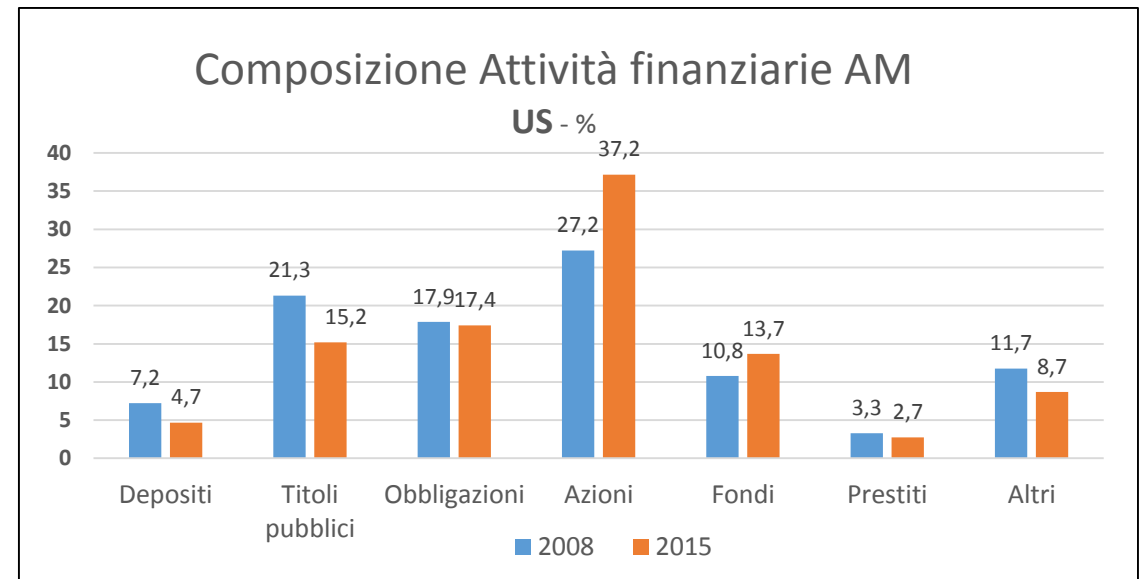
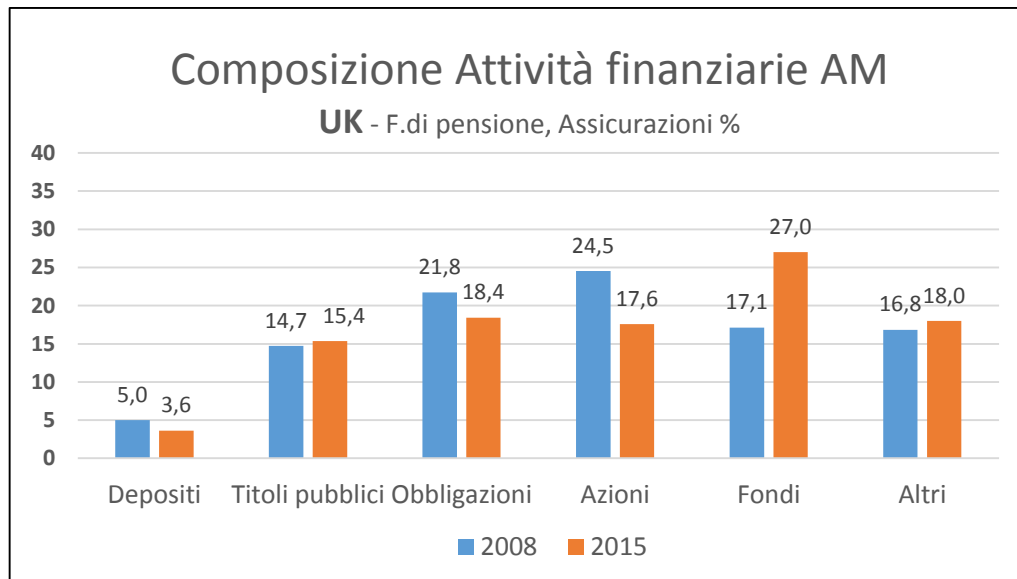
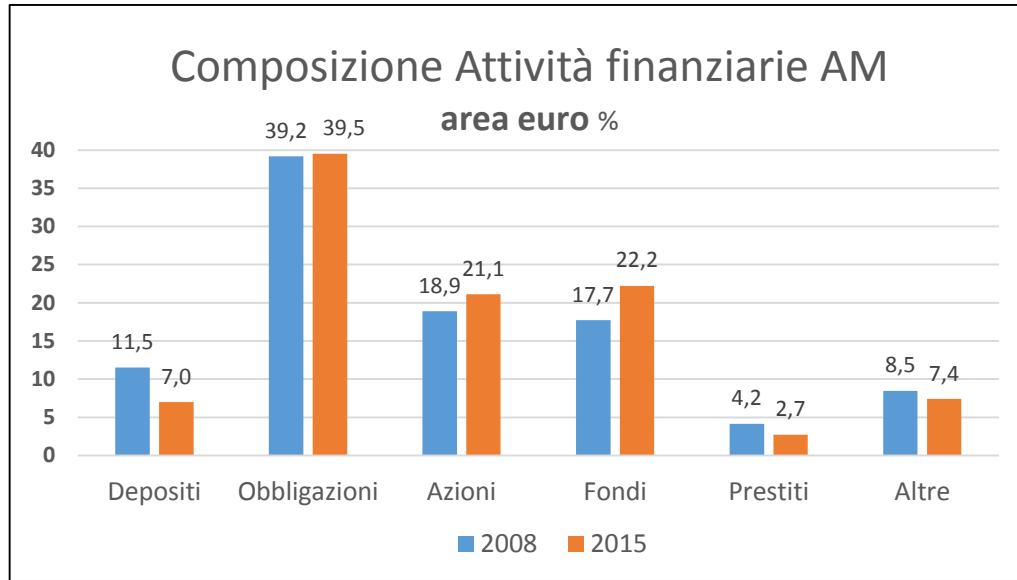


Fonte: BCE

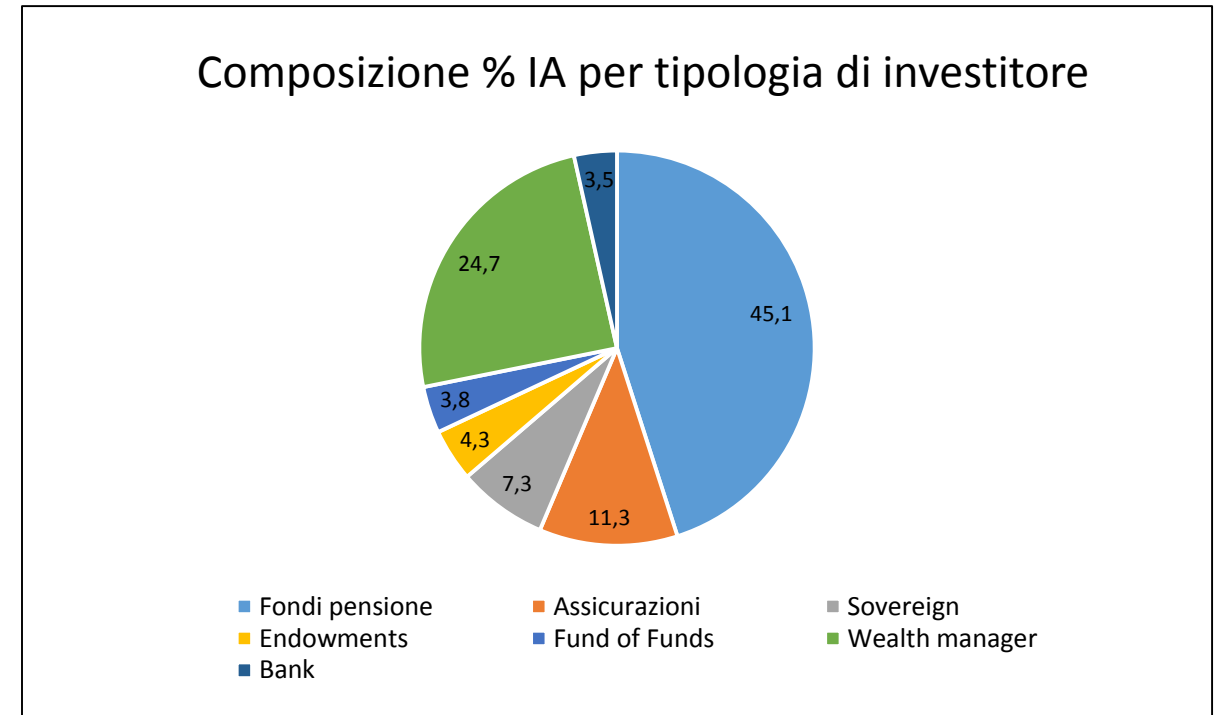
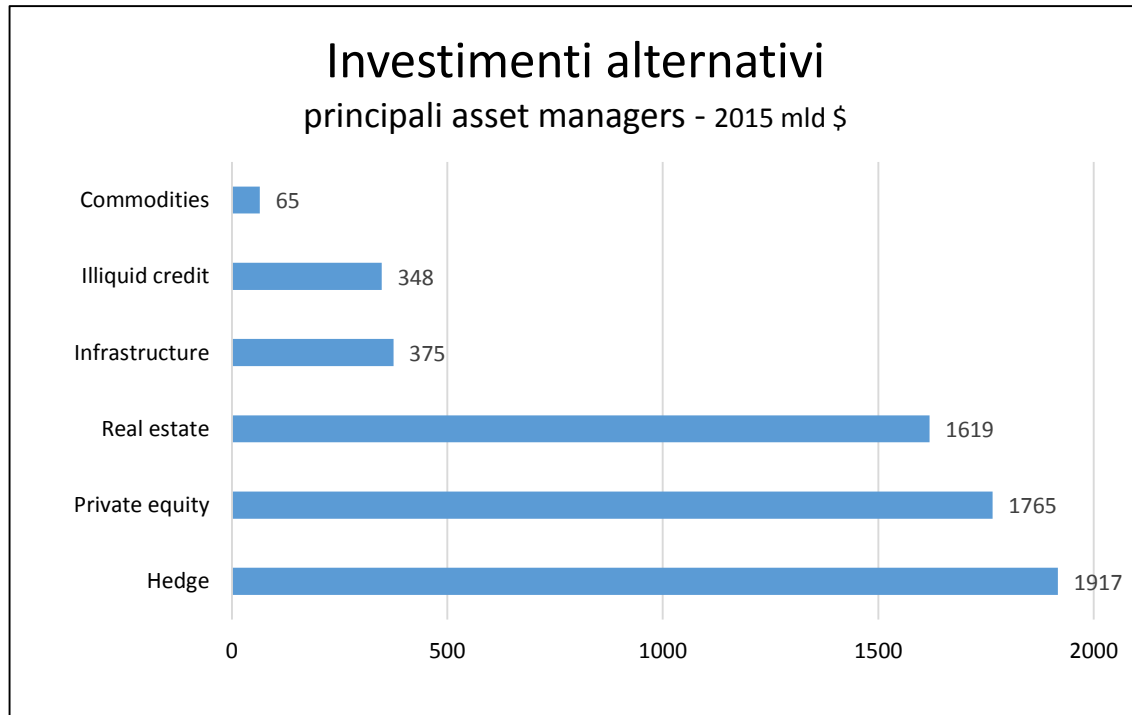


Composizione attività finanziarie

- Maggiore peso dell'investimento obbligazionario nell'area euro...
- ... e dei fondi nei portafogli delle imprese di assicurazioni e f.di pensione



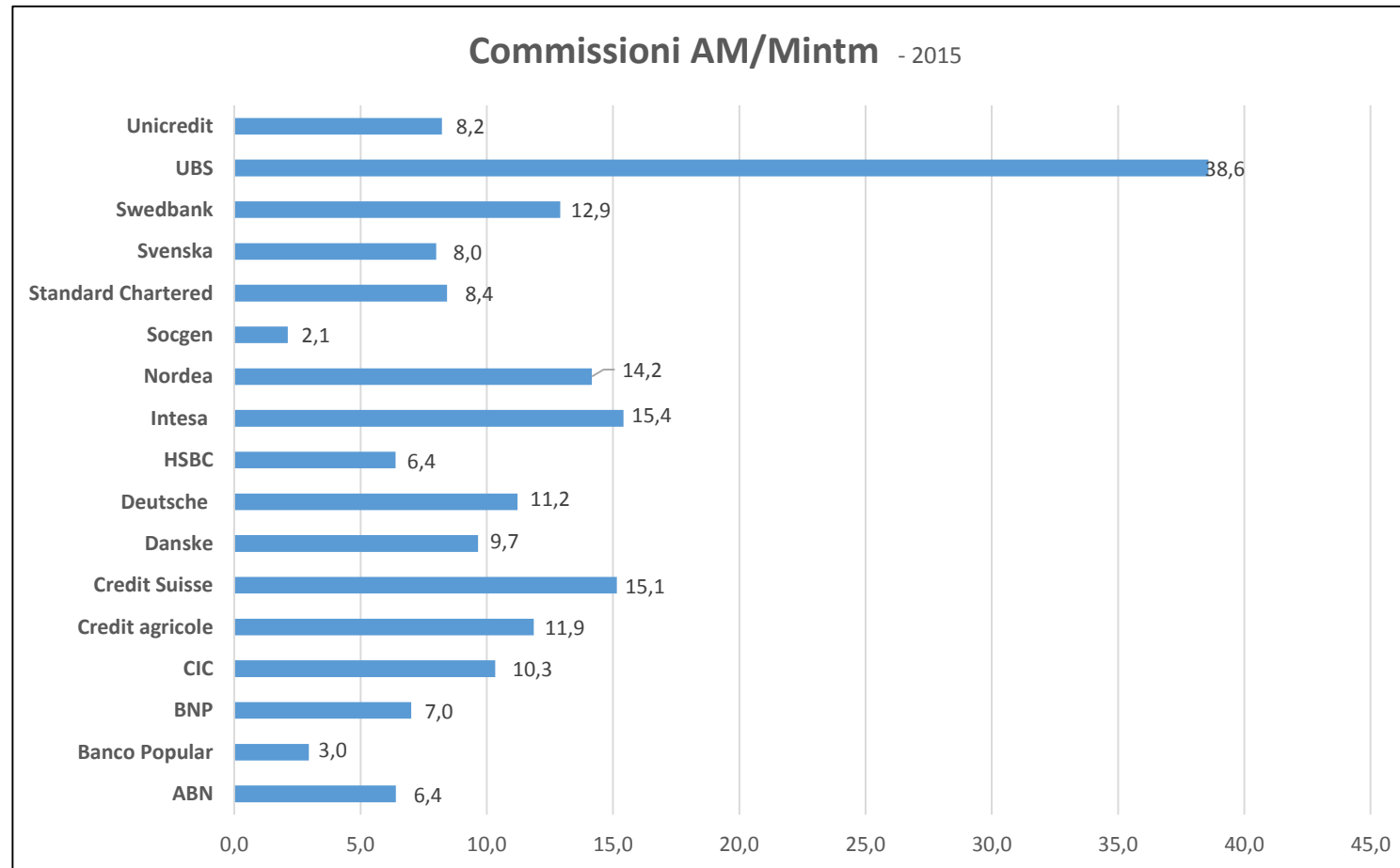
AM e investimenti alternativi e illiquidi



Fonte: Willis Towers Watson

Banche e AM

In molti paesi europei i gruppi bancari rappresentano le parent companies dominanti dell'AM (con eccezioni rilevanti di UK e Francia)



Banche e AM

- Ridefinizione dei modelli di business dei gruppi bancari in relazione alle minori prospettive di redditività dell'intermediazione creditizia e ai vincoli regolamentari
 - ✓ AM e contributo alla stabilità dei ricavi
 - ✓ Scala ottimale di efficienza nell'AM
 - ✓ Quali combinazioni di struttura proprietaria e forma distributiva