

# L'ETF come strumento di risparmio per accedere agli investimenti sostenibili

---

Bologna, 20 Settembre 2012

**Stephanie Peritore**

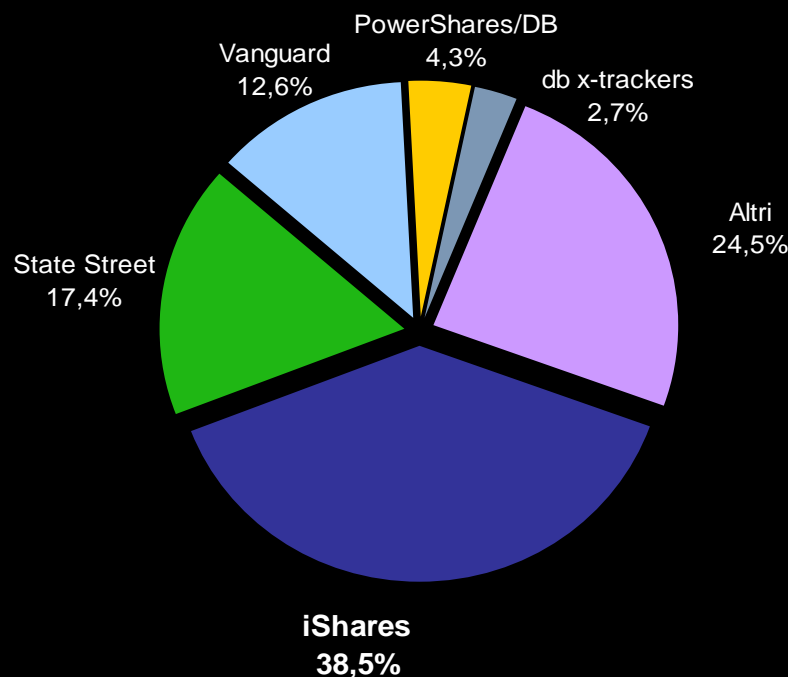
*Senior Relationship Manager iShares*

# iShares e BlackRock

**BLACKROCK**



- iShares è parte del gruppo BlackRock, leader globale nell'asset management con attivi in gestione di \$3.559 miliardi\*
- iShares è il leader mondiale, europeo ed italiano del mercato di ETF
- iShares in Italia è presente con 108 ETF su Borsa Italiana, AUM pari a Eur 7,9 mld ed una quota di mercato del 44,4%\*\*



Patrimonio degli emittenti di ETF a livello globale (31/08/2012).

Fonte: BlackRock Investment Institute

\* Dato a fine giugno 2012. Fonte: BlackRock Investment Institute

\*\* Dati Borsa Italiana a fine agosto 2012.

# Leadership ed esperienza

## Focus sull'asset management

- BlackRock è gestore **puro e indipendente**, senza azionisti di maggioranza
- **Rapporto fiduciario** con i clienti
- Focus sulla best execution
- "Leading voice" nell'asset management istituzionale

## Esperienza e innovazione

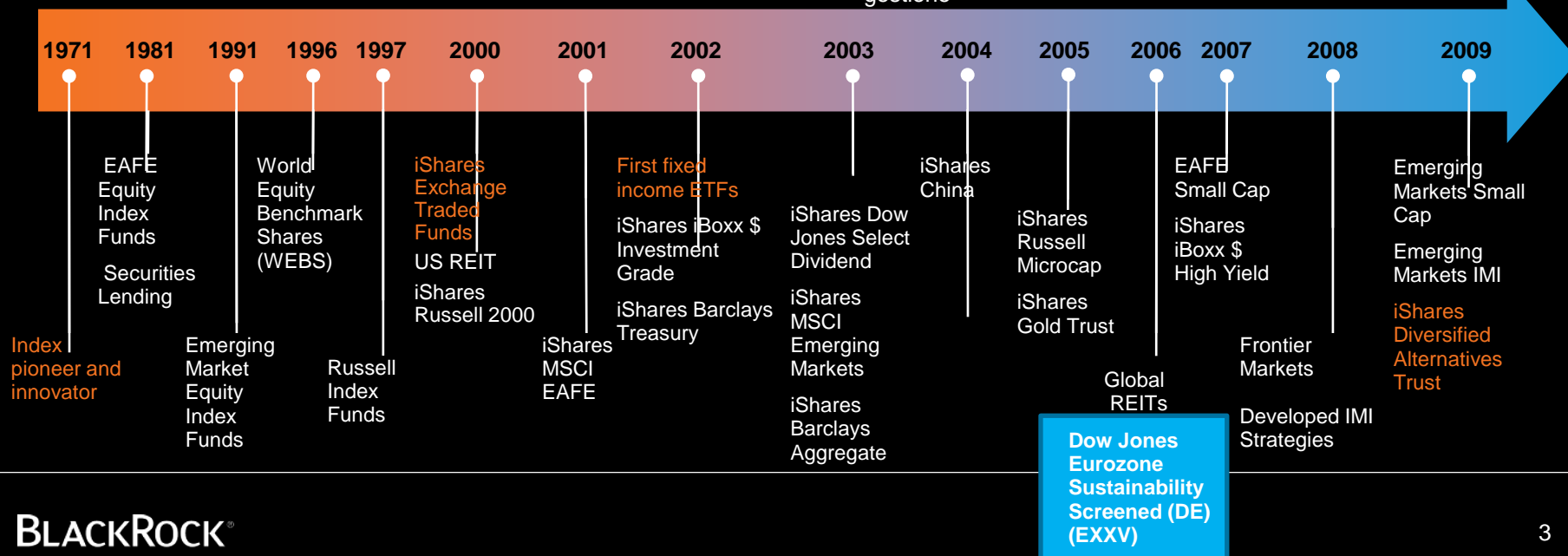
- 40 anni di esperienza in index management
- Soluzioni integrate per gli obiettivi dei clienti
- Risk management come core business BlackRock

## Economie di scala e scopo

- Posizionamento come leader globale
- Economie di scala per ridurre i costi
- Accesso dei clienti a risorse di gestione e trading

## Risorse tecnologiche uniche e team dedicati di ricerca

- Team dedicati alla ricerca nell'index management
- Sistemi innovativi di portfolio management e modelli di riduzione dei costi di transazione
- Implementazione delle migliori applicazioni nel campo della gestione



# ETF – benefici dello strumento

- Gli ETF sono fondi comuni d'investimento indicizzati che possono essere negoziati in Borsa, proprio come avviene con le azioni
- L'obiettivo degli ETF e' quello di replicare le performance dell'indice benchmark, al netto delle fee di gestione
- Gli ETF sono essenziali all'interno di un portafoglio, essendo in grado di offrire diversificazione, trasparenza e liquidità a un costo inferiore rispetto ad altri strumenti finanziari.

## Trasparenza

- Gli investitori possono conoscere in qualsiasi momento la composizione di un ETF

## Liquidità

- Gli ETF offrono due fonti di liquidità:
  - quella tradizionale, misurata dal volume delle contrattazioni del mercato secondario e
  - La liquidità dei titoli sottostanti, grazie al processo di creation/redemption

## Diversificazione

- Gli ETF offrono esposizione immediata ad un paniere di titoli per ottenere una diversificazione istantanea
- Ampia gamma di asset class: azioni, obbligazioni, commodities, temi d'investimento, etc.

## Flessibilità

- Gli ETF sono quotati in borsa e sono negoziabili in qualsiasi momento in cui il mercato è aperto
- Il pricing è continuo durante l'intera giornata

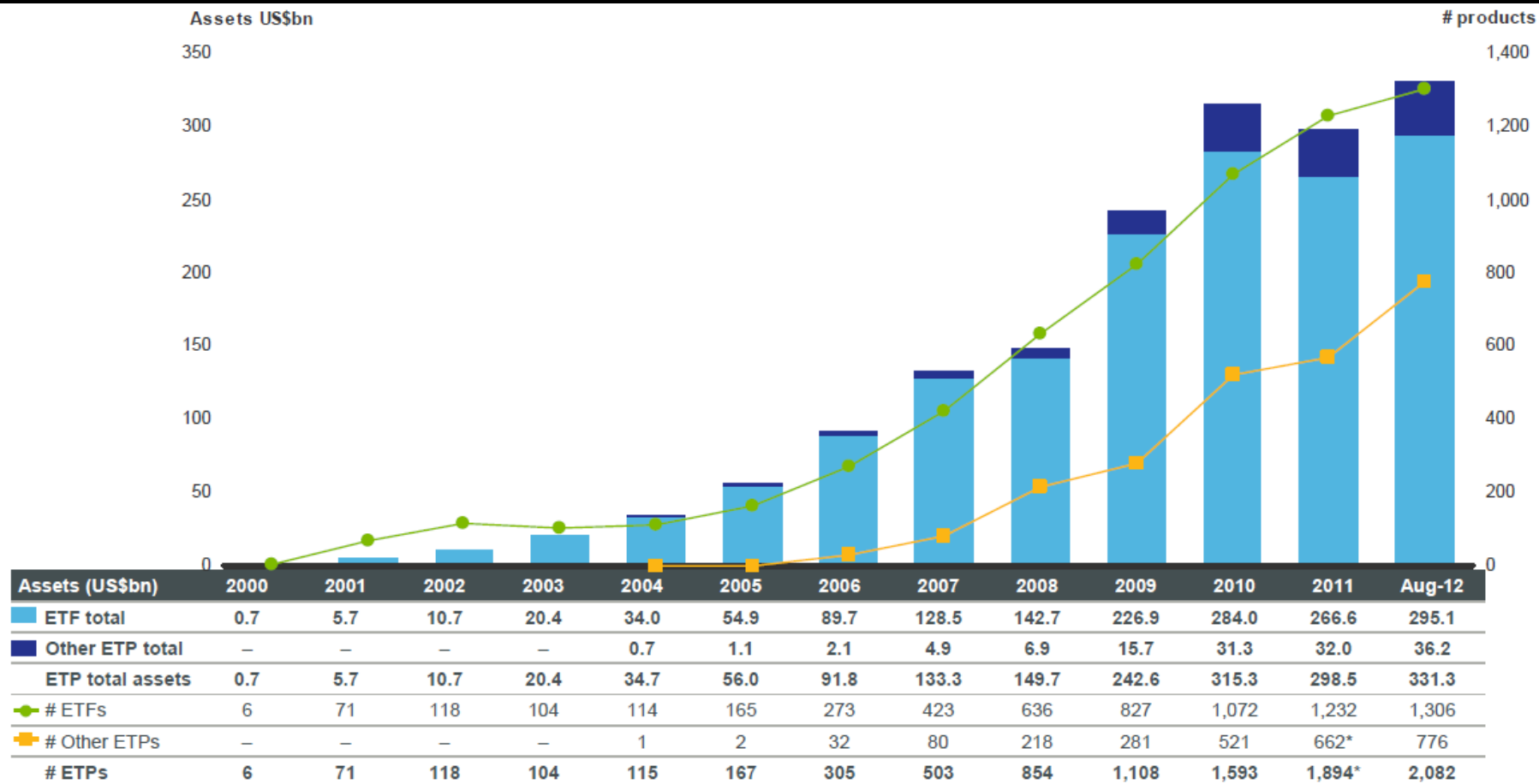
## Efficienza rispetto ai costi

- Gli ETF consentono di ottenere un'esposizione diversificata al mercato in modo efficiente e con costi contenuti

## Assenza di retrocessioni

- Gli ETF non remunerano le reti di distribuzione con rebates, adattandosi invece a sistemi di consulenza fee only, che eliminano distorsioni e conflitti d'interesse nella selezione dei prodotti

# La crescita dell'industria degli ETF in Europa: i clienti riconoscono i benefici dello strumento



Note: Data as at end August 2012 or the most recent period available. Source: BlackRock Investment Institute, Bloomberg. \* # of ETPs restated as 143 additional ETNs from an European provider were added into our record with launch date between October 2011 and March 2012

Fonte: BlackRock Investment Institute, dati al 31/08/2012

# Investimenti sostenibili: come accedervi? Le possibilità'...

- La tematica degli investimenti sustainability (SRI, Socially Responsible Investing) e' uno dei temi piu' interessanti degli ultimi anni
- Gli investitori possono accedere al tema SRI tramite diversi strumenti di investimento – per esempio gli ETF, i fondi comuni tradizionali e i certificati
- I fondi comuni di investimento tradizionali sono tra i prodotti piu' utilizzati da molti consulenti
- Gli ETF coniugano molti dei benefici che i fondi comuni di investimento offrono con, in più, i vantaggi tipici dei titoli azionari
- Inoltre, vi sono alcune differenze tra gli ETF, i fondi comuni di investimento ed i certificati che vale la pena segnalare, e che esploriamo nella tabella seguente

	<b>ETF</b>	<b>Fondi di investimento attivi</b>	<b>Certificati su indici</b>
<b>Struttura</b>	Fondo aperto	Fondo aperto	Note
<b>Obiettivo di investimento</b>	Replicare un indice	Superare la performance di un indice	Replicare un indice
<b>Negoziazione</b>	Intraday durante gli orari di mercato di Borsa Italiana	Massimo una volta al giorno	Intraday durante gli orari di mercato di Borsa Italiana
<b>Accessibilità</b>	Acquistabili tramite qualsiasi banca	Tramite intermediari abilitati	Acquistabili tramite qualsiasi banca
<b>Determinazione del prezzo</b>	Il prezzo di mercato degli ETF tende a convergere verso il NAV del fondo	Prezzo collegato al NAV	Prezzo collegato ai movimenti dei sottostanti <sup>3</sup>

# Investimenti sostenibili: come accedervi? Le possibilità'...

	<b>ETF</b>	<b>Fondi di investimento attivi</b>	<b>Certificati su indici</b>
<b>Costi di gestione</b>	Costi totali di gestione (TER)	Commissione di gestione	Commissione di gestione fissa all'anno o una tantum al lancio
<b>Spread denaro/lettera</b>	Sì	No	Sì
<b>Trattamento dei dividendi</b>	Distribuzione o accumulazione	Distribuzione o accumulazione	Non distribuzione <sup>4</sup>
<b>Trasparenza</b>	Alta	Media	Bassa
<b>Soglia minima di investimento</b>	No	Sì	No
<b>Commissione di uscita/penali</b>	No	Possibili	Possibili
<b>Rischio di selezione del gestore</b>	No	Sì	No
<b>Rischio emittente del fondo/titolo</b>	No	No	Sì, esposizione completa alla solvibilità dell'emittente del titolo
<b>Altre considerazioni in materia di rischio della controparte</b>	Sì, nel caso di ETF swap-based sussiste un rischio legato alla controparte dello swap. Limitato al 10% ai sensi delle direttive UCITS	No	Sì, alcuni titoli sono assistiti da garanzie o collaterali per contenere il rischio emittente

# Investimenti sostenibili: confronto tra strumenti di accesso

- I prodotti indicizzati come gli ETF generano ottimi rendimenti a livello di benchmark
  - Gli ETF garantiscono un alto livello di trasparenza perché la maggior parte degli emittenti pubblicano giornalmente le partecipazioni sui propri siti Internet
  - Il costo di un ETF è rappresentato dai cosiddetti costi totali di gestione (TER), che variano tra lo 0,09% e lo 0,79% annuo dei fondi in gestione. A questi vanno poi aggiunti lo spread denaro/lettera e i costi di negoziazione
  - I fondi gestiti attivamente hanno commissioni più alte rispetto agli ETF perché offrono la possibilità, ma non la certezza, di superare la performance del mercato
  - I rendimenti dei fondi comuni gestiti attivamente possono variare sensibilmente a seconda delle performance dei gestori, per cui è essenziale selezionare fondi che abbiano alle spalle esperienza e affidabilità. Nella maggior parte dei casi, una buona selezione di ETF e fondi comuni possono determinare un mix valido all'interno del portafoglio
  - Maggiore è la complessità di un certificato, minore è la trasparenza per quanto concerne prezzo e rendimento. La determinazione del prezzo dei certificati con opzioni implicite dipende da diversi fattori e non è sempre ovvia
- ⇒ **Grazie alle commissioni più basse e ai rendimenti legati all'indice, uniti a una completa trasparenza, gli ETF rappresentano un complemento affidabile ai fondi comuni di investimento tradizionali**

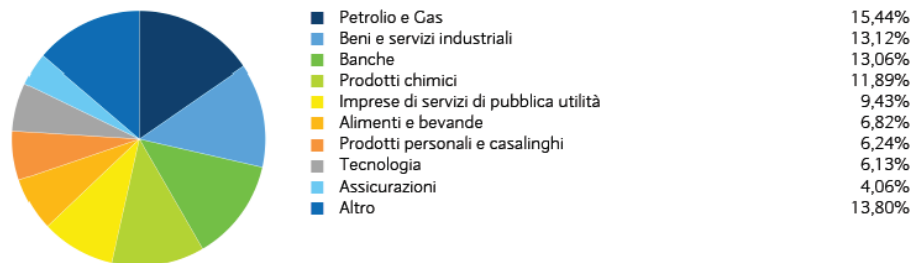


# Idee di investimento sostenibile

## 1 – iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened (DE)

- iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened (DE) è un Exchange Traded Fund (ETF) quotato su Borsa Italiana con il ticker SUBEEX IM
- Questo ETF mira a replicare la performance del Dow Jones Sustainability Eurozone Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment, il più fedelmente possibile
- Il Dow Jones Sustainability Eurozone Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment è costituito dal migliore 20% delle principali società della zona euro in termini di sostenibilità. Le società che entrano nel paniere dell'indice sono scelte sulla base di criteri economici, ambientali e sociali di lungo periodo

### Allocazione settoriale (6 Settembre 2012)



Altro: Autovetture e ricambi 3,19%, Costruzioni e materiali 2,34%, Al dettaglio 1,97%, Immobili 1,79%, Media 1,21%, Sanità 1,10%, Servizi finanziari 0,95%, Viaggi e tempo libero 0,65%, Risorse di base 0,37% e Telecomunicazioni 0,24%

Fonte: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Allocazione per paese (6 Settembre 2012)



Fonte: BlackRock Asset Management Deutschland AC

### Performance del prodotto (6 Settembre 2012)

	Rendimento cumulativo		Rendimenti annualizzati del prodotto		
	Prodotto	Benchmark	Prodotto	Benchmark	
3 Mesi	17,94%	18,19%	6.9.11 - 6.9.12	21,56%	21,22%
6 Mesi	6,54%	5,84%	6.9.10 - 6.9.11	-14,21%	-14,58%
1 Anno	21,56%	21,22%	6.9.09 - 6.9.10	6,48%	6,68%
3 Anni	11,05%	10,46%	6.9.08 - 6.9.09	-13,95%	-14,14%
Dal lancio	-10,99%	-12,05%	6.9.07 - 6.9.08	-24,52%	-25,04%

I rendimenti passati non sono necessariamente destinati a ripetersi e non sono indicativi di quelli futuri. Il rendimento è presentato utilizzando il valore attivo netto del fondo, calcolato sul prezzo di chiusura dei titoli sottostanti. Il rendimento è presentato in forma di rendimento totale nella valuta base del fondo e non tiene conto di eventuali esposizioni in valute diverse dalla valuta di negoziazione del fondo.

Fonte: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Informazioni aggiuntive relative al trading dell'ETF

- Trade medio giornaliero: €300k
- Spread medio: 30bps
- ADV negoziato del sottostante: €4mld
- Costo di creation indicativo: 5bps (redemption: 5pbs)

# Idee di investimento sostenibile

## 2 – iShares Dow Jones Europe Sustainability Screened (IESE)

- iShares Dow Jones Europe Sustainability Screened è un Exchange Traded Fund (ETF) quotato sul London Stock Exchange con il ticker IESE LN
- Questo ETF mira a replicare la performance del Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tabacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment, il più fedelmente possibile
- Il Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tabacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment è costituito dal top 20% delle 600 società Europee attive nel segmento sustainability e incluse nel Dow Jones Global Total Stock Market Index. Le società che entrano nel paniere dell'indice sono scelte sulla base di criteri economici, ambientali e sociali di lungo periodo

### Sector allocation (7 September 2012)



Source: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Product Performance (7 September 2012)

Cumulative Performance	Standardised Yearly Product Performance				
	Product	Benchmark	Period	Product	Benchmark
3 months	14.43%	14.53%	7/9/11 - 7/9/12	23.30%	23.58%
6 months	7.45%	7.55%	7/9/10 - 7/9/11	N/A	N/A
1 year	23.30%	23.58%	7/9/09 - 7/9/10	N/A	N/A
3 years	N/A	N/A	7/9/08 - 7/9/09	N/A	N/A
Since Inception	0.15%	0.06%	7/9/07 - 7/9/08	N/A	N/A

Investment in the products mentioned in this document may not be suitable for all investors. Past performance is not a guide to future performance and should not be the sole factor of consideration when selecting a product. The price of the investments may go up or down and the investor may not get back the amount invested. Your income is not fixed and may fluctuate. The value of investments involving exposure to foreign currencies can be affected by exchange rate movements. We remind you that the levels and bases of, and reliefs from, taxation can change.

Source: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Country (7 September 2012)



Others: Norway 0.73%, Finland 0.54%, Ireland 0.44% and Portugal 0.36%

Source: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Informazioni aggiuntive relative al trading dell'ETF

- Trade medio giornaliero: ~ €500k
- Spread medio: 35bps
- ADV negoziato del sottostante: > €5mld
- Costo di creation indicativo: 20bps (redemption: 5bps)

# Idee di investimento sostenibile

## 3 – iShares Dow Jones Global Sustainability Screened (IGSG)

- iShares Dow Jones Global Sustainability Screened è un Exchange Traded Fund (ETF) quotato sul London Stock Exchange con il ticker IGSG LN
- Questo ETF mira a replicare la performance del Dow Jones Sustainability World Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment, il più fedelmente possibile
- Il Dow Jones Sustainability World Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment è costituito dal top 20% delle 2.500 società attive nel segmento sustainability a livello globale, e incluse nel Dow Jones Global Total Stock Market Index. Le società che entrano nel paniere dell'indice sono scelte sulla base di criteri economici, ambientali e sociali di lungo periodo

### Sector allocation (7 September 2012)



Source: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Product Performance (7 September 2012)

	Cumulative Performance		Standardised Yearly Product Performance			
	Product	Benchmark	7/9/11 - 7/9/12		Product	Benchmark
3 months	10.50%	10.55%	7/9/11 - 7/9/12		9.97%	10.29%
6 months	2.03%	2.22%	7/9/10 - 7/9/11		N/A	N/A
1 year	9.97%	10.29%	7/9/09 - 7/9/10		N/A	N/A
3 years	N/A	N/A	7/9/08 - 7/9/09		N/A	N/A
Since Inception	-3.89%	-3.44%	7/9/07 - 7/9/08		N/A	N/A

Investment in the products mentioned in this document may not be suitable for all investors. Past performance is not a guide to future performance and should not be the sole factor of consideration when selecting a product. The price of the investments may go up or down and the investor may not get back the amount invested. Your income is not fixed and may fluctuate. The value of investments involving exposure to foreign currencies can be affected by exchange rate movements. We remind you that the levels and bases of, and reliefs from, taxation can change.

Source: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Country (7 September 2012)



Others: Netherlands 2.13%, Spain 1.99%, Italy 1.94%, Brazil 1.90%, Sweden 1.39%, Taiwan 0.89%, Denmark 0.83%, South Africa 0.69%, China 0.60%, Norway 0.41%, Hong Kong 0.33%, Finland 0.33%, Thailand 0.16%, Ireland 0.14%, Mexico 0.14%, Portugal 0.13%, Singapore 0.10%, Belgium 0.07% and Hungary 0.05%

Source: BlackRock Advisors (UK) Limited

### Informazioni aggiuntive relative al trading dell'ETF

- Trade medio giornaliero: ~ €2.2mln
- Spread medio: 45bps
- ADV negoziato del sottostante: > €30mln
- Costo di creation indicativo: 11bps (redemption: 7bps)

# Informazioni importanti

**PRIMA DELL'ADESIONE LEGGERE, IL KIID, IL PROSPETTO E IL DOCUMENTO DI QUOTAZIONE DISPONIBILI SU [www.iShares.it](http://www.iShares.it)**

## **Informativa di Legge**

**BlackRock Advisors (UK) Limited, società autorizzata e disciplinata dalla Financial Services Authority ('FSA'), avente sede in Throgmorton Avenue, Londra, EC2N 2DL, Inghilterra, rilascia il presente documento esclusivamente per uso della clientela istituzionale in Italia, pertanto, il medesimo non può essere destinato a soggetti diversi da quelli sopra citati. iShares plc, iShares II plc e iShares III plc (di seguito 'le Società') sono società di investimento collettivo a capitale variabile, con passività segregate tra comparti, organizzate ai sensi delle leggi irlandesi e autorizzate dal Financial Regulator in Irlanda.**

## **Per gli investitori in Italia**

**Le domande di acquisto di azioni dei fondi vanno presentate come previsto dalle condizioni riportate nella versione completa e semplificata del Prospetto informativo delle Società. Le azioni di alcuni comparti delle Società sono state ammesse a quotazione in Italia e sono attualmente quotate sul Mercato Telematico Fondi di Borsa Italiana S.p.A. L'elenco dei comparti quotati in Italia, la versione completa e semplificata del Prospetto informativo delle Società, il Documento di quotazione dei fondi iShares, l'ultimo bilancio d'esercizio e bilancio**

**semestrale delle Società sono pubblicati (i) sul sito web delle Società all'indirizzo [www.iShares.com](http://www.iShares.com) (ii) sul sito web della Borsa irlandese all'indirizzo [www.ise.ie](http://www.ise.ie) e (iii) sul sito web di Borsa Italiana S.p.A. all'indirizzo [www.borsaitaliana.it](http://www.borsaitaliana.it). Tali documenti sono a disposizione del pubblico nella traduzione italiana certificata conforme all'originale. Gli investitori possono ricevere gratuitamente copia dei suddetti documenti a domicilio previa richiesta scritta alle Società. Qualsiasi decisione di investimento deve essere basata unicamente sulle informazioni contenute nel Prospetto della Società, nel Documento sulle informazioni chiave per l'investitore (KIID, Key Investor Information Document) e nell'ultima versione disponibile della relazione e bilancio annuale certificato o della relazione e bilancio semestrale non certificata. È necessario che gli investitori leggano i rischi specifici del fondo nel documento sulle informazioni chiave per l'investitore (KIID) e nel Prospetto della Società. Per informazioni dettagliate sugli oneri a carico dei fondi e sulle commissioni applicabili agli investitori si rimanda al Documento di quotazione e alla versione completa e semplificata del Prospetto informativo.**

## **Restrizioni agli investimenti**

**Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato, come un messaggio pubblicitario, o di altre misure a sostegno di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in Canada. Il presente documento non è destinato a persone residenti negli Stati Uniti, in Canada o in qualsiasi provincia o territorio di quest'ultime, o laddove le azioni delle Società non sono autorizzate o registrate per la distribuzione e laddove il Prospetto informativo non sia stato depositato presso alcuna commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Le azioni delle Società non possono essere acquistate, o, appartenere, o essere acquisite nell'ambito di un Piano ERISA.**

# Informazioni importanti

## Rischi

Le azioni dei Fondi e delle Società possono non essere adatte a tutti i tipi di investitori. BlackRock Advisors (UK) Limited non garantisce i rendimenti delle azioni o dei fondi. Il prezzo degli investimenti (che possono essere trattati in mercati ristretti) può salire o scendere e gli investitori potrebbero non recuperare l'intero capitale investito. Il reddito generato da tali investimenti non è fisso e può essere soggetto ad oscillazioni. I rendimenti passati non possono considerarsi indicativi dei risultati futuri. Il valore degli investimenti che comportano un'esposizione in valute estere può variare a seconda dei movimenti dei cambi. Si fa presente che le aliquote d'imposta, la base imponibile e le esenzioni fiscali sono soggette a modifica. Le consociate di BlackRock Advisors (UK) Limited possono operare direttamente sui mercati trattando i titoli menzionati nel presente documento per conto proprio. Inoltre, BlackRock Advisors (UK) Limited e/o le consociate e/o i rispettivi dipendenti possono, di volta in volta, detenere azioni o partecipazioni nei titoli sottostanti o opzioni su qualsiasi strumento menzionato nel presente documento e acquistare o vendere titoli sia in qualità di mandanti che di agenti.

“Gli indici “Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult EntertainmentSM” e “Dow Jones Sustainability World Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment IndexSM” sono rodotti di Dow Jones Indexes, il nome commerciale e marchio di CME Group Index Services LLC (“Indici CME”) e sono stati concessi in licenza d'uso. “Dow Jones®”, “Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult EntertainmentSM” e “Dow Jones Sustainability World Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment IndexSM” e “Dow Jones Indexes” sono marchi di servizio di Dow Jones Trademark Holdings, LLC (“Dow Jones”) che sono stati concessi in licenza d'uso a CME Indexes e in sublicenza d'uso per scopi specifici a BlackRock Advisors (UK) Limited. I comparti iShares Dow Jones Europe Sustainability Screened e iShares Dow Jones Europe Sustainability Screened di iShares II Public Limited Company, gestiti da BlackRock Advisors (UK) Limited (Investment Manager), basati sugli indici “Dow Jones Sustainability Europe Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult EntertainmentSM” e “Dow Jones Sustainability World Enlarged Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms and Adult Entertainment IndexSM”, non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da Dow Jones, CME Indexes ovvero dalle relative società collegate; Dow Jones, CME Indexes e le rispettive società collegate non esprimono alcuna valutazione in merito all'opportunità di investire in tali comparti.”

iShares® e BlackRock® sono marchi commerciali registrati di BlackRock, Inc. o di società controllate negli Stati Uniti e in altre parti del mondo.

© 2012 BlackRock Advisors (UK) Limited. Numero di iscrizione al registro delle imprese 00796793. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate.

© 2012 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, ALADDIN, iSHARES, LIFEPATH, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY, INVESTING FOR A NEW WORLD, e BUILT FOR THESE TIMES sono marchi registrati o non registrati commerciali di BlackRock, Inc. o delle sue associate negli Stati Uniti ed altrove. Tutti gli altri marchi sono dei rispettivi proprietari.

IL PRESENTE DOCUMENTO E' COSTITUITO DA 13 PAGINE INCLUSA LA PRESENTE.