



Milano, 12 dicembre 2017

Piani Individuali di Risparmio

Simone Puricelli – Senior Sales Manager

Due motori, una soluzione

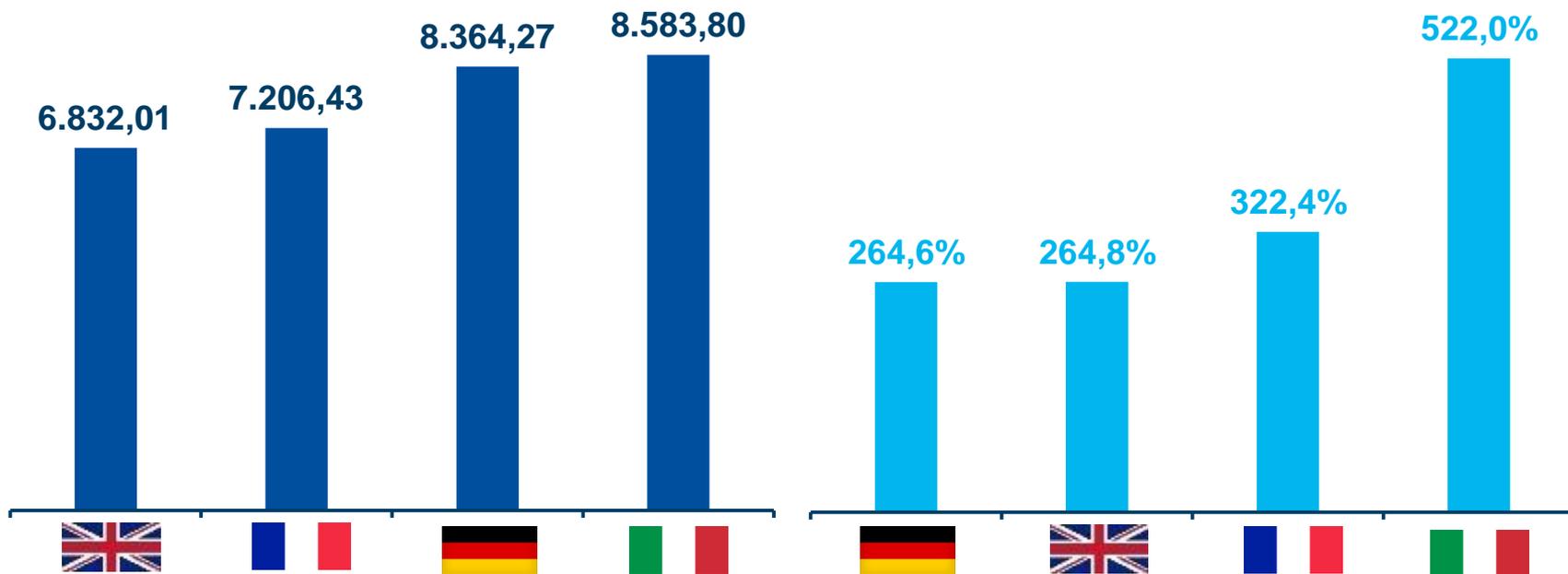


La ricchezza dei risparmiatori e le piccole e medie imprese

Il risparmio degli italiani vs altri Paesi sviluppati

Ricchezza totale delle famiglie (mld €)

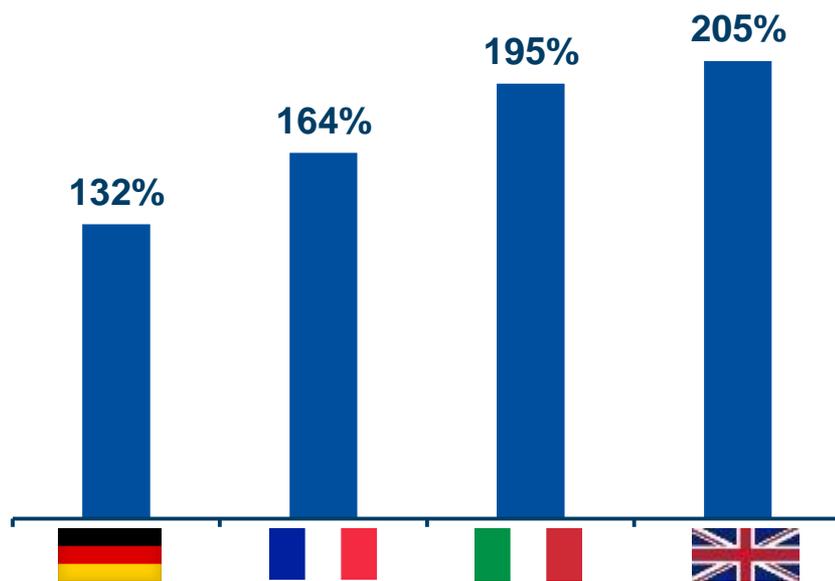
Ricchezza totale delle famiglie (% PIL)



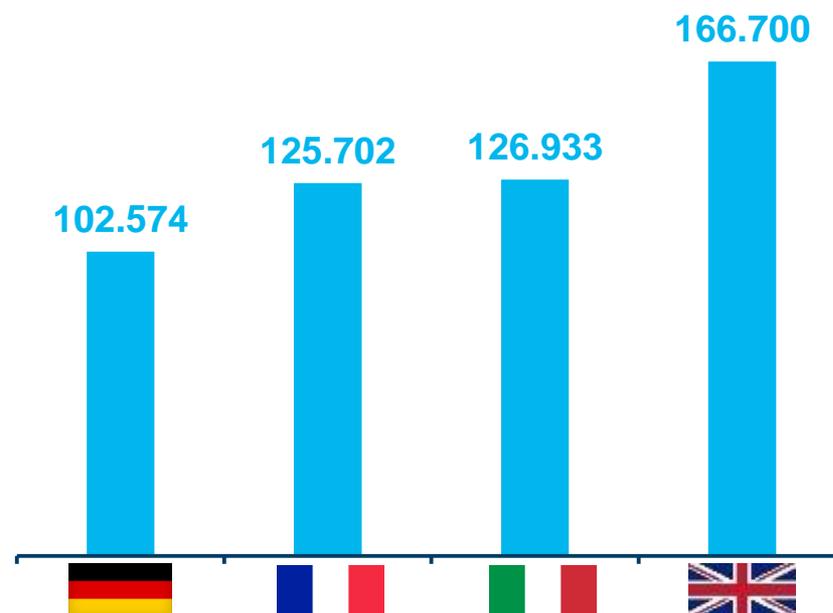
Fonte: Analisi Amundi, Banca Centrale Europea, Eurostat. Dati al 2 ottobre 2017.

Il risparmio degli italiani vs altri Paesi sviluppati

Ricchezza finanziaria netta (% PIL)



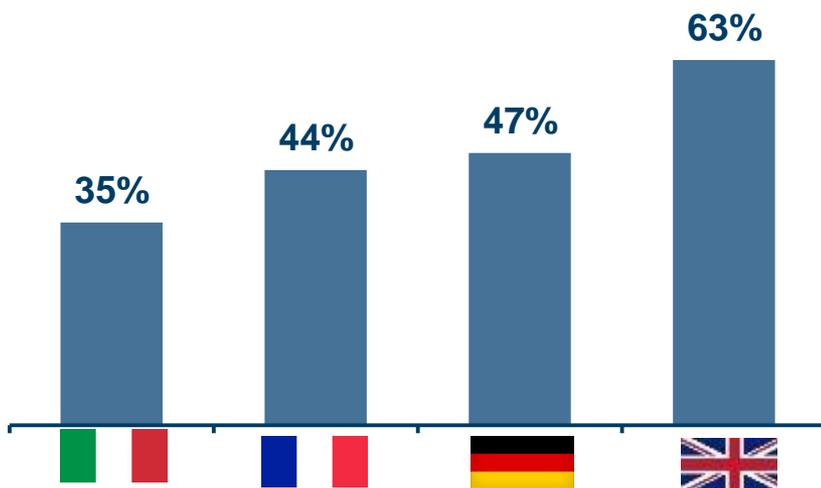
Ricchezza finanziaria netta per famiglia (€)



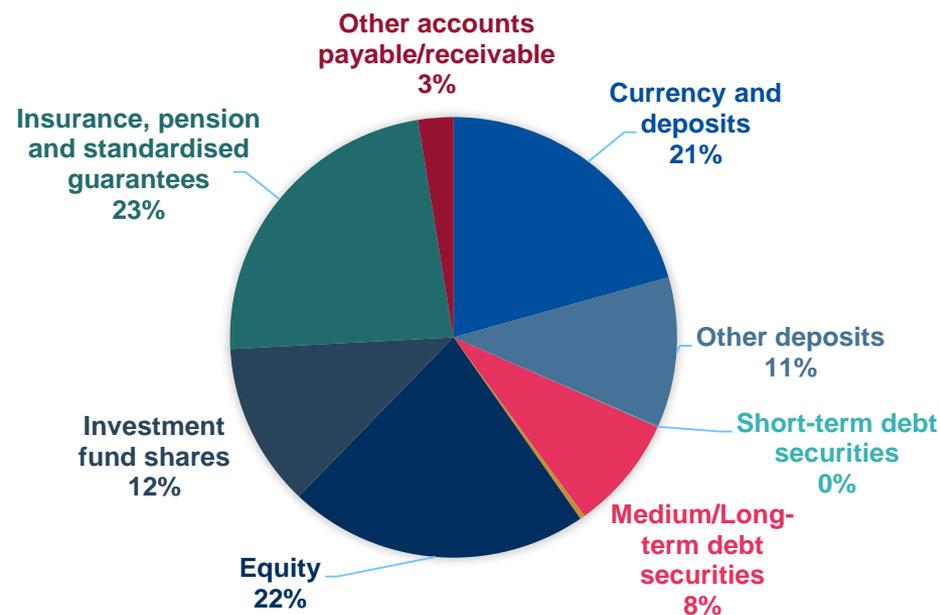
Fonte: Analisi Amundi, Banca Centrale Europea, Eurostat. Dati al 2 ottobre 2017.

Il risparmio degli italiani vs altri Paesi sviluppati

Risparmio gestito (% attività finanziarie) Q1 2017



Distribuzione attività finanziarie Q1 2017



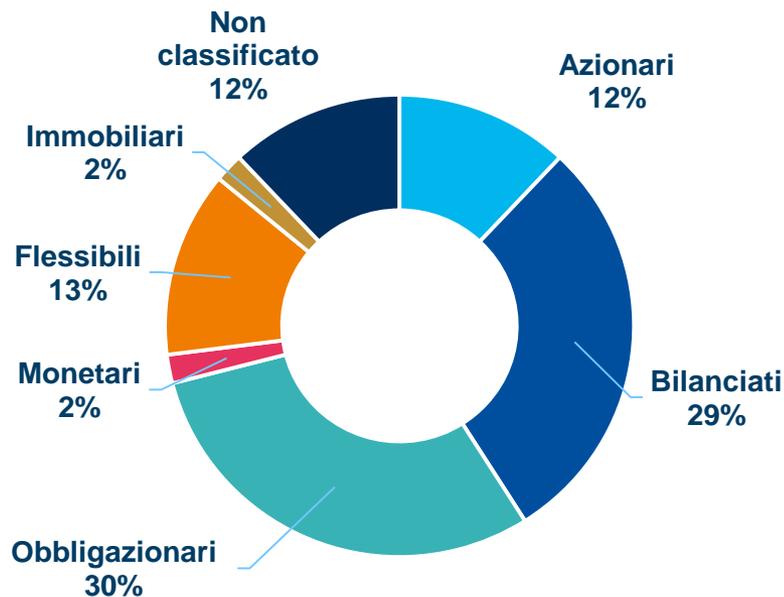
Gran parte della ricchezza finanziaria delle famiglie italiane è detenuta **cash o concentrata nei depositi bancari (32%)**. Se questa percentuale tornasse ai livelli pre-crisi (24% del totale delle AF), si smobilizzerebbero **fino a 320 miliardi di €** a favore degli investimenti.

Fonte: Analisi Amundi, Banca Centrale Europea, Eurostat. Dati al 2 ottobre 2017.

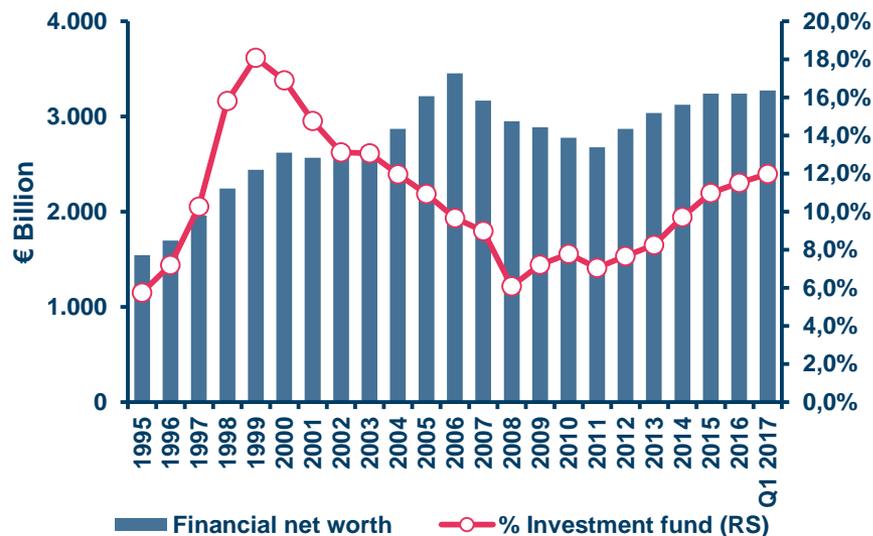
Fonte: Analisi Amundi, Banca d'Italia. Dati al 2 ottobre 2017.

E come sono allocati i risparmi degli italiani?

Patrimonio gestito Q2 2017



Ricchezza finanziaria netta famiglie italiane



La quota dei **fondi comuni** sul totale attività fin. è **in crescita** (12% nel Q12017 vs 6% nel 2008).

Se il tasso di crescita composto è lo stesso degli ultimi 5 anni, si stima che l'ammontare investito in fondi comuni **possa espandersi a €800 mld entro il 2020 dai €480mld di fine 2016 (+€320mld)**

Fonte: Analisi Amundi, Assogestioni. Dati al 2 ottobre 2017

Fonte: Analisi Amundi, Banca d'Italia. Dati al 2 ottobre 2017

La ricchezza della piccola e media impresa italiana

PICCOLE MEDIE IMPRESE ITALIANE:

Valore aggiunto lordo PMI (% PIL)



DIPENDENTI

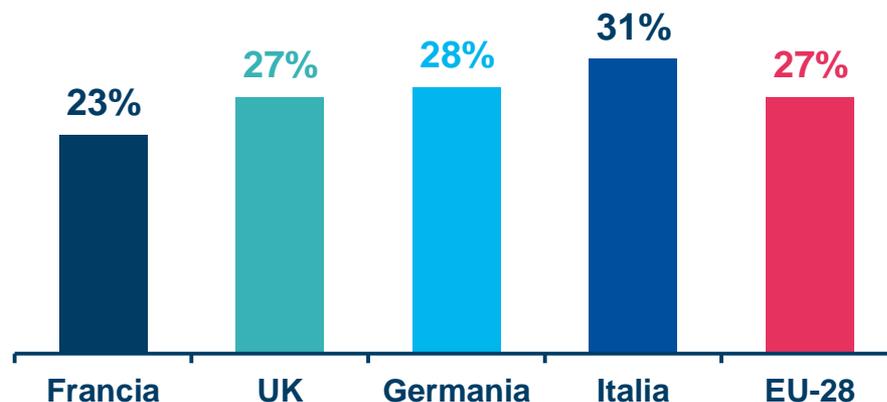
< 250



FATTURATO

< 50 mil.

% PMI sul totale delle imprese	99,9%
% di persone occupate rispetto al totale delle imprese	79%

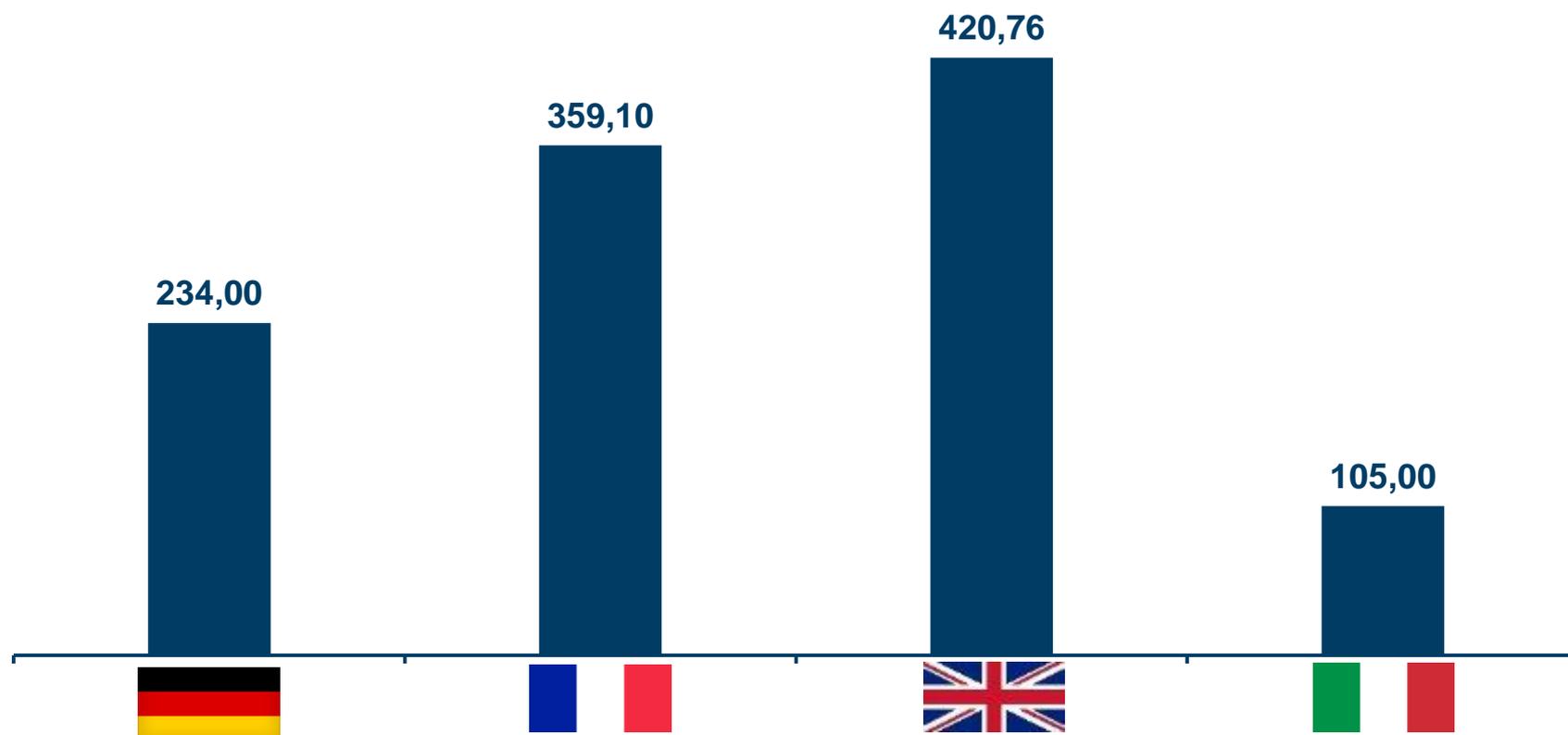


Il numero delle PMI attive in Italia è pari **al doppio** del Regno Unito e **poco sotto alla somma** di quelle presenti in Francia ed in Germania

Fonte: Analisi Amundi, Eurostat. Dati al 2 ottobre 2017

Il mercato delle mid-cap italiane vs altri Paesi sviluppati

Capitalizzazione di mercato segmento medie imprese mld euro



Fonte: Bloomberg riferiti agli indici MSCI per Germania, Francia, UK; FTSE Italia Mid Cap per l'Italia. Dati al 5 ottobre 2017

Il mercato delle mid-cap italiane vs altri Paesi sviluppati

Name	IPO Trading Date	Deal Size
Pirelli & C SpA	04/10/2017	\$ 2.397.880.000
Gima TT SpA	02/10/2017	\$ 385.000.000
doBank SpA	14/07/2017	\$ 343.530.000
Banca Farmafactoring SpA	07/04/2017	\$ 249.100.000
Industrial Stars of Italy 3 Sp	19/10/2017	\$ 150.000.000
EPS Equita PEP SPAC Spa	01/08/2017	\$ 150.000.000
Sprintitaly SpA	21/07/2017	\$ 150.000.000
Crescita Spa	15/03/2017	\$ 130.000.000
Glenalta SpA	19/07/2017	\$ 98.000.000
Spactiv Spa	27/09/2017	\$ 90.000.000
Unieuro SpA	04/04/2017	\$ 75.916.500
Capital for Progress 2 SpA	04/08/2017	\$ 65.000.000
Equita Group SpA	23/11/2017	\$ 45.197.400
Indel B SpA	19/05/2017	\$ 36.800.000
Wiit SpA	05/06/2017	\$ 27.774.000
Neodecortech Spa	26/09/2017	\$ 12.406.000
Finlogic SpA	09/06/2017	\$ 6.300.000
Health Italia Spa	09/02/2017	\$ 5.000.000
Digital360 SpA	13/06/2017	\$ 4.122.700
Telesia Spa	20/02/2017	\$ 3.995.000
Alfio Bardolla Training Group	28/07/2017	\$ 3.095.100
Technical Publications Service	28/03/2017	\$ 2.875.200
Portale Sardegna SpA	16/11/2017	\$ 1.299.200
Totale		\$ 4.433.291.100

2017
23 nuove emissioni
4,5 bil. di flottante

2016
15 nuove emissioni
1,4 bil. di flottante

Fonte: Bloomberg riferiti agli indici MSCI per Germania, Francia, UK; FTSE Italia Mid Cap per l'Italia. Dati al 5 ottobre 2017

Perché hanno avuto successo?

Abbiamo messo uno dei nostri migliori gestori

1

Le condizioni dell'Italia sono estremamente favorevoli

2

Volevamo iniziare prima degli altri

3

Lo SMcap Italiano ed Europeo ha meno volatilità

4

Solitamente l'equity Italia in fondi è sottopesato nei portafogli

5



**E... poi perché,
come il legislatore,
siamo convinti sia
UN'OPPORTUNITÀ
per l'Italia e per gli
italiani!**

LA SELEZIONE - ALCUNI ESEMPI.

Piccole imprese dai grandi nomi ed eccellenze nel loro settore

Focus sull'Italia e sulle Small-Mid cap



BANCA IFIS

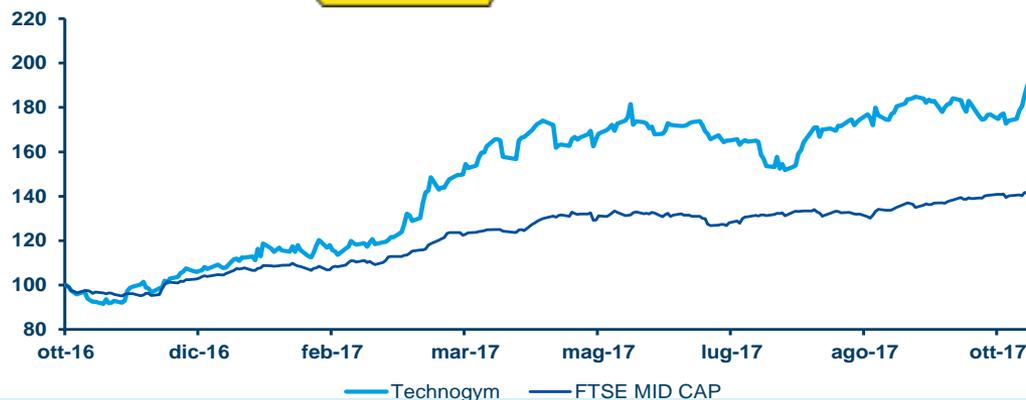
Technogym: una storia di successo del made in Italy

I punti di forza aziendali

- **Potenzialità di espansione in nuovi mercati:** internazionalizzazione principale driver di crescita futura
- **Focus su Ricerca e Sviluppo Prodotti** per consolidare la leadership puntando su qualità, innovazione e design dell'offerta
- **Vendita e distribuzione su più canali**
- **Assistenza post vendita:** serie di centri di assistenza tecnica operativi su più mercati con personale formato secondo le linee guide di Technogym



+ 105% in un anno



Posizionamento e Settore:

- leader europeo nel settore degli apparecchi per il fitness.
- Fatturato stimato 2017: 600 mln € circa
- Cap. di mercato: 1,7 miliardi di euro circa.

Fonte: elaborazione Amundi AM. Dati aggiornati al 31 ottobre 2017..

Un esempio concreto - Brunello Cucinelli: una storia di successo del made in Italy

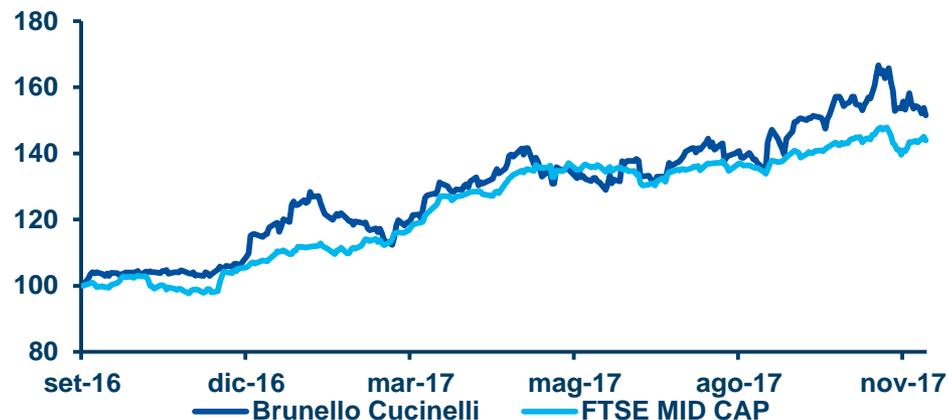
I punti di forza aziendali

- In forte espansione a livello mondiale.
- Elevate opportunità di crescita nei paesi emergenti.
- Le vendite sono aumentate del **7,5% nel 2016** e il fatturato è diversificato a livello globale.
- L'incremento atteso delle vendite a 3 anni è **+10%**.
- **Crescita attesa degli utili del 15%** all'anno circa.

Fonte: elaborazione Amundi AM. Dati aggiornati al 29 novembre 2017..


BRUNELLO CUCINELLI

+ 52% in un anno



Posizionamento e Settore:

- leader mondiale di prodotti in cashmere nel settore del lusso.
- Fatturato stimato per il 2017: **500 mil. di euro circa.**
- Cap. di mercato: **1,3 miliardi di euro circa.**

Un esempio concreto - IMA: tecnologia guidata da *Ricerca & Innovazione*

I punti di forza aziendali

- **Posizione di leadership all'interno del settore**, con presenza globale in oltre 80 paesi.
- **Il 90% delle vendite è realizzato fuori dall'Italia**
- Il 45% del fatturato viene realizzato nel settore farmaceutico e il 55% in altri settori (alimentare, tabacchi)
- **Oltre il 10% dei dipendenti sono impegnati in innovazione**
- **La crescita degli utili per il 2017 è stimata a +15%**
- **Dividend Yield superiore al 3%.**



+ 50% in 2 anni



Posizionamento e Settore:

- **leader mondiale nel settore tecnologico** per la progettazione e produzione di macchine automatizzate per il confezionamento.
- **Titolare di oltre 1.400 brevetti o domande di brevetti attivi nel mondo.**
- **Cap. di mercato: 2,5 miliardi di euro circa.**

Fonte: elaborazione Amundi AM. Dati aggiornati al 29 novembre 2017.

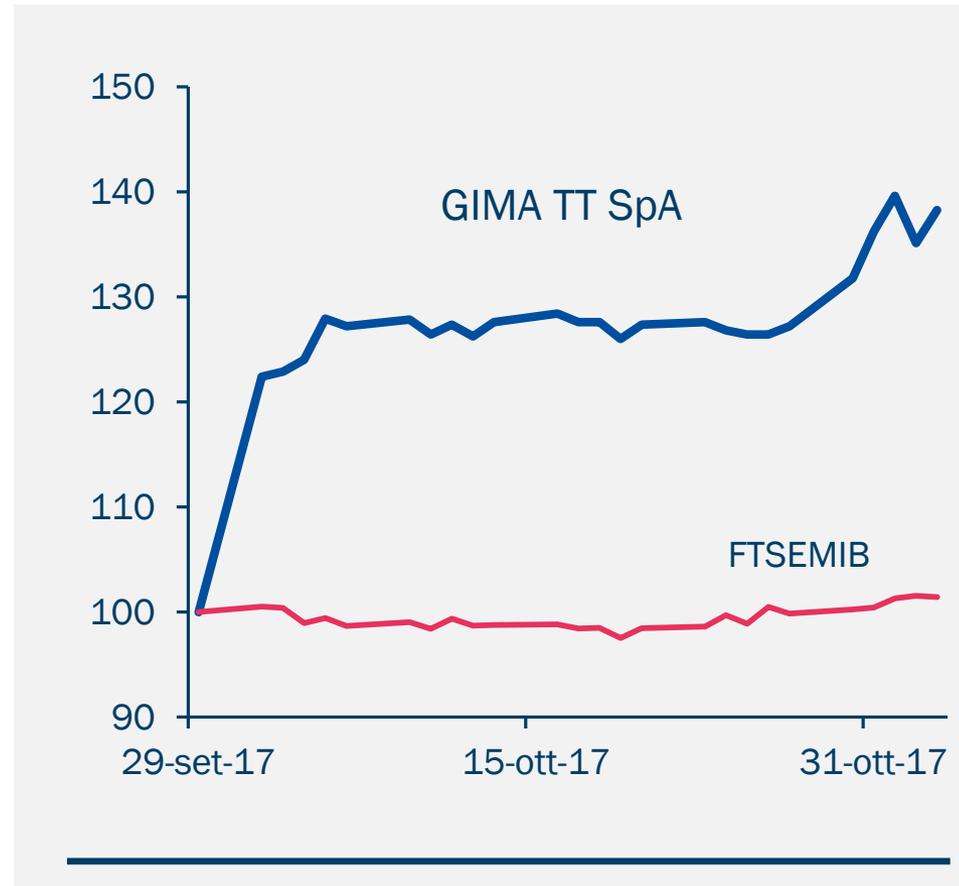
Un esempio di selezione

Società produttrice di machine per confezionamento delle sigarette.

Investment Case:

- Forte crescita dei ricavi guidata dalla nuova generazione di prodotti come le sigarette “heat not burn”; spazio per migliorare i margini già al livello più alto della categoria. La penetrazione dei nuovi Prodotti dovrebbe aumentare significativamente nei prossimi anni poiché le società del tabacco stanno effettuando ingenti investimenti nelle tecnologie.
- Bilancio molto robusto, circa 45m di liquidità netta.
- Posizione competitiva: pochi concorrenti nel settore, la società gode di flessibilità e di forte capacità di innovazione che le danno un fattore competitivo vantaggioso.
- Il management ha una visione chiara e un solido track-record.

Fonte: Amundi Asset Management. Dati al 2 novembre 2017.

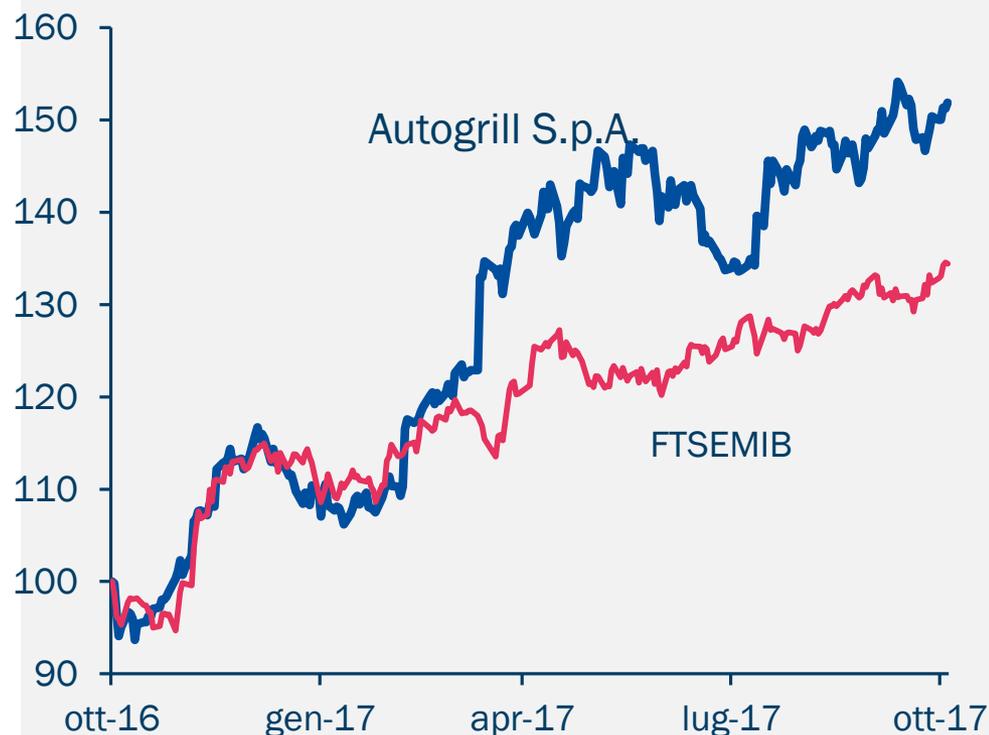


Un esempio di selezione

- Società italiana specializzata nella gestione di ristoranti per le persone in mobilità (aeroporti, treni, autostrade).

Investment Case:

- Svoltata nelle concessioni autostradali, dopo il calo del volume di traffico a causa della crisi economica. La ripartenza dell'economia europea dovrebbe generare una spinta al rialzo del volume di traffico.
- Espansione globale: ci attendiamo miglioramenti nei margini in Usa e nel business internazionale grazie a HMS (parte del gruppo Autogrill), società leader nel settore "cibo in movimento" negli Usa.
- Autogrill continua a ricercare opportunità di crescita in Europa e Medio Oriente/Asia (potenziali mercati attraenti), con alcuni contratti di rilievo vinti in Vietnam e Indonesia.
- Supporto dalle valutazioni.



Fonte: Amundi Asset Management. Dati al 2 novembre 2017.

– DISCLAIMER

Il presente documento, ad uso esclusivo di Collocatori e Investitori Professionali, ha carattere puramente informativo e i dati, le opinioni e le informazioni in esso contenuti, sono prodotti da Pioneer Investments, che si riserva il diritto di modificarli ed aggiornarli in qualsiasi momento e a propria discrezione. Il documento e ogni sua parte, pertanto, se non diversamente consentito e/o in mancanza di una espressa autorizzazione scritta di Pioneer Investment Management SGRpA, non potrà essere copiato, modificato, trasmesso, distribuito a terzi, diffuso con qualunque mezzo e più in generale qualunque atto di disposizione o utilizzo di informazioni ivi contenute sono vietati, salvo espressa indicazione contraria. Ne è vietata la diffusione presso il pubblico e la riproduzione anche parziale.

Il presente documento non è un prospetto o documento d'offerta e nessuna delle informazioni ivi contenute costituisce una consulenza, una raccomandazione o una sollecitazione all'investimento, né l'offerta per la prestazione di un servizio di investimento. Azionista unico di Pioneer Investment Management SGRpA è Amundi Asset Management (SA).
