

CLASSIFICHE I PADRONI (ESTERI) DI PIAZZA AFFARI

PIAZZA AFFARI Le case di asset management estere sono gli investitori più esposti alla borsa milanese, anche sui titoli mid e small cap. Ecco la mappa dei gestori stranieri che credono nelle aziende tricolore. Sul podio BlackRock, Norges Bank e Vanguard

Ecco i compra-Italia

di Stefania Peveraro

Gli investitori istituzionali esteri a Piazza Affari ci sono eccome. Uno studio di Borsa Italiana condotto sul database Factset dimostra che il peso degli investitori stranieri varia di pari passo con le dimensioni delle società quotate, ma si va comunque da una presenza del 93% di esteri sul totale degli investitori per le aziende del Ftse Mib all'88% per quelle del Ftse Mid Cap e all'80% per quelle del Ftse Small Cap, per scendere poi al 48% per le società quotate all'Aim Italia. In ogni caso si tratta di presenze importanti, che da un lato fanno piacere, perché significa che le imprese italiane risultano attraenti all'estero, ma dall'altro lascia perplessi, vista la mole di risparmio degli italiani che potrebbe essere convogliata sull'economia reale tricolore e che invece trova evidentemente altre strade oppure ci arriva mediata da fondi gestiti da case di investimento estere che vengono in Italia a fare raccolta (altro articolo a pagina 20). «L'avvento dei Piani individuali di risparmio (Pir, ndr) fa ben sperare per un incremento della presenza degli investitori domestici a Piazza Affari», ha dichiarato in occasione di un incontro con la stampa Barbara Lunghi, responsabile dei Primary Markets di Borsa Italiana. «Ci auguriamo che aumenti anche l'attenzione degli investitori per le società quotate di medie e piccole dimensioni. Benché mi aspetti che le azioni dello Star siano quelle che più beneficeranno dell'arrivo di questi nuovi attori, mi auguro che via via l'interesse possa riguar-

dare anche le società più piccole. Questa maggiore domanda di investimento dovrebbe anche spingere al rialzo le valutazioni, facilitando in questo modo i collocamenti in borsa, visto che valutazioni più ricche dovrebbero incontrare le aspettative di più imprenditori».

Per il momento però le ipo ufficiali, cioè quelle di società che hanno formalmente depositato domanda di ammissione alla quotazione su Piazza Affari, sono solo tre e cioè Banca Farmafactoring, Unieuro e Indel B, oltre alla nuova spac (special purpose acquisition company) Crescita e alla spac Space 3, nata dallo scorporo da Space 2. Quest'ultima è la spac che sta finalizzando la fusione con Avio e che per l'operazione ha utilizzato solo una parte dei capitali raccolti dagli investitori.

Chi investe di più a Piazza Affari. Tornando agli investitori, va segnalato che oltre 1.500 case di investimento e 7.300 fondi da tutti i continenti detengono azioni di aziende italiane incluse nel Ftse Mib, l'indice delle 40 maggiori società quotate sulla borsa milanese. Ci sono 750 case di investimento con 2.400 fondi sulle mid cap, 230 asset manager con 450 fondi sulle small cap e 67 case d'investimento per 140 fondi sull'Aim Italia. Considerando soltanto i primi 20 investitori istituzionali per segmento di mercato, gli operatori presenti sono 63 per un valore di mercato totale degli investimenti di 60,5 miliardi di euro.

L'investitore di gran lunga più esposto sull'Italia è BlackRock con 10,3 miliardi di investimenti sul listino, di cui 8 miliardi

sul Ftse Mib. Seguono Norges Bank Investment Management con 7,55 miliardi (di cui 6,38 sulle large cap) e The Vanguard Group con 6,9 miliardi (di cui 6,1 miliardi sul Ftse Mib). Molto più staccati, al quarto e quinto posto della classifica, ci sono poi Harris Associates con 3,9 miliardi e Capital Research con 3,7 miliardi. Per trovare un investitore italiano nella classifica delle case di asset management più esposte su Piazza Affari bisogna arrivare al sedicesimo posto, dove è piazzata Anima sgr con 1,3 miliardi di euro investiti, di cui 1,25 miliardi sul Ftse Mib.

Norges e Vanguard sono anche i principali investitori in titoli mid cap (rispettivamente per 1,1 miliardi e 700 milioni di euro), mentre sulle small cap l'investitore più pesante è Audley Capital, seguito da Quaestio Capital. Infine sull'Aim l'investitore istituzionale più esposto è Patrimony 1873 con 22 milioni, seguito da Azimut con 18 milioni) e da Kairos e Arca con 17 milioni di euro ciascuno.

Chi invece preferisce le non quotate. Peraltro gli investitori esteri sono ben presenti anche sui titoli delle aziende non quotate, sia sul fronte equity sia sul fronte debito. Secondo i calcoli dell'Osservatorio Minibond del Politecnico di Milano, infatti, i fondi di pri-



vate debt esteri nel 2016 hanno aumentato la loro attività di investimento arrivando a coprire il 28% (dal 11,4% nel 2015) del controvalore delle emissioni di minibond mappate; va comunque segnalato che nella categoria dei fondi esteri gli analisti del Politecnico, guidati da Giancarlo Giudici (responsabile dell'Osservatorio) hanno inserito anche le branch italiane di casemadri straniere, oltre a Muzinich, Pemberton Asset Management, Pricoa Capital Group, Tenax Capital e Tikehau Capital. Quanto ai fondi italiani, la loro quota di sottoscritto sul totale è del 31%, in calo dal 35,8% del 2015.

Sul fronte del private equity, invece, i dati relativi al 2016 saranno pubblicati da Aifi tra un paio di settimane, ma in ogni caso anche qui è evidente un trend di crescente interesse da parte degli operatori esteri. Nel primo semestre 2016, infatti, su investimenti per un totale di 4,9 miliardi di euro di equity (una cifra record a livello semestrale, contro i soli 1,8 miliardi dei primi sei mesi del 2015) ben 3,8 miliardi sono stati condotti da operatori esteri, che hanno peraltro chiuso le operazioni di maggiori dimensioni, visto che i deal che hanno coinvolto operatori esteri sono stati 19 su 95 in totale. Nel 2015 invece gli investimenti erano stati nel complesso soltanto per 4,6 miliardi, ma in ogni caso ben 3,06 miliardi di euro erano stati investiti da operatori internazionali che avevano condotto 41 operazioni su un totale di 120. (riproduzione riservata)

I PRINCIPALI INVESTITORI DEL FTSE MIB...

Società di gestione	Paese	Milioni di euro
1 BlackRock	Usa	10.277
2 Norges Bank Investment Man.	Norvegia	6.380
3 The Vanguard Group	Usa	6.180
4 Harris Associates LP	Usa	3.923
5 Capital Research & Management Co.	Usa	3.464
6 Baillie Gifford & Co.	Regno Unito	2.146
7 JPMorgan	Usa	2.011
8 The People's Bank of China	Cina	2.009
9 T. Rowe Price Associates Inc.	Usa	1.832
10 Schroder Investment Management	Regno Unito	1.654
11 State Street Global	Regno Unito	1.567
12 GIC Special Investments Pte Ltd.	Singapore	1.505
13 Lazard Asset Management	Usa	1.469
14 Anima Sgr Spa	Italia	1.253
15 Dimensional Fund Advisors	Usa	1.217
16 Fideuram Investimenti Sgr	Italia	1.162
17 Southeastern Asset Management Inc.	Usa	952
18 Thornburg Investment Man. Inc.	Usa	947
19 Templeton Global Advisors Ltd.	Bahamas	928
20 Dnca Finance Sa	Francia	899

... E DEL FTSE ITALIA MID CAP

Società di gestione	Paese	Milioni di euro
1 Norges Bank Investment Management	Norvegia	1.114
2 The Vanguard Group Inc.	Usa	701
3 Fidelity Management & Research Co.	Usa	633
4 Dimensional Fund Advisors Lp	Usa	473
5 Wellington Management Co. Lip	Usa	458
6 Amber Capital	Regno Unito	407
7 JPMorgan Investment Management, Inc.	Usa	377
8 Allianz Global Investors	Germania	374
9 Threadneedle Asset Management Ltd.	Regno Unito	373
10 Elliott Management Corp.	Usa	355
11 Fideuram Investimenti	Italia	319
12 Azimut Capital Management	Italia	281
13 Eurizon Capital Sgr Spa	Italia	270
14 FIL Investments International	Italia	252
15 APG Asset Management NV	Olanda	247
16 UBS Asset Management	Svizzera	245
17 Capital Research & Management Co.	Usa	232
18 Artemis Investment Management Lip	Regno Unito	216
19 Mellon Capital Management Corp.	Usa	206
20 OppenheimerFunds, Inc.	Usa	194

Fonte: Factset - Borsa Italiana

I PRINCIPALI INVESTITORI IN SMALL CAP...

Società di gestione	Paese	Milioni di euro
1 Audley Capital Advisors Lip	Regno Unito	154
2 Shareholder Value Management Ag	Germania	62
3 Quaestio Capital Management Sgr Spa	Italia	56
4 Bestinver Gestion Sa Sglic	Spagna	55
5 Norges Bank Investment Management	Norvegia	49
6 Goldentree Asset Management Lp	Usa	48
7 Silchester International Investors Lip	Regno Unito	48
8 Dimensional Fund Advisors Lp	Usa	46
9 Fideuram Investimenti	Italia	38
10 Anima	Italia	35
11 Kairos Partners	Italia	35
12 Credit Suisse Ag	Svizzera	34
13 Lazard Asset Management Lic	Usa	27
14 Franklin Templeton Institutional Lic	Usa	24
15 Kabouter Management Lic	Usa	24
16 Azimut Capital Management	Italia	24
17 Delta Lloyd Asset Management	Olanda	19
18 Kempen Capital Management	Olanda	18
19 Polaris Capital Management Lic	Usa	17
20 The Vanguard Group, Inc.	Usa	16

GRAFICA MILANO FINANZA

... E NELL'AIM ITALIA

Società di gestione	Paese	Milioni di euro
1 Patrimony 1873	Svizzera	22
2 Azimut Capital Management	Italia	18
3 Kairos Partners	Italia	17
4 Arca	Italia	17
5 Momentum Alternative Investments	Svizzera	15
6 Anima	Italia	9
7 Banca Ifigest	Italia	7
8 Norges Bank Investment Management	Norvegia	7
9 Zenit	Italia	6
10 Banque Pictet & Cie Sa	Svizzera	6
11 Acomea	Italia	6
12 Bg Fund Management Luxembourg	Lussemburgo	4
13 Gam Investment Management	Svizzera	3
14 Fideuram Investimenti	Italia	3
15 Sycomore Asset Management	Francia	3
16 Compass Asset Management	Svizzera	3
17 Banor Capital	Regno Unito	3
18 March Asset Management	Spagna	3
19 Nextam Partners	Italia	2
20 Lemanik	Svizzera	2

Fonte: Factset - Borsa Italiana