



PPCmetrics SA
Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research. www.ppcmetrics.ch



Investment Consulting

Brexit – Situazione attuale

Base di discussione per gli investitori istituzionali

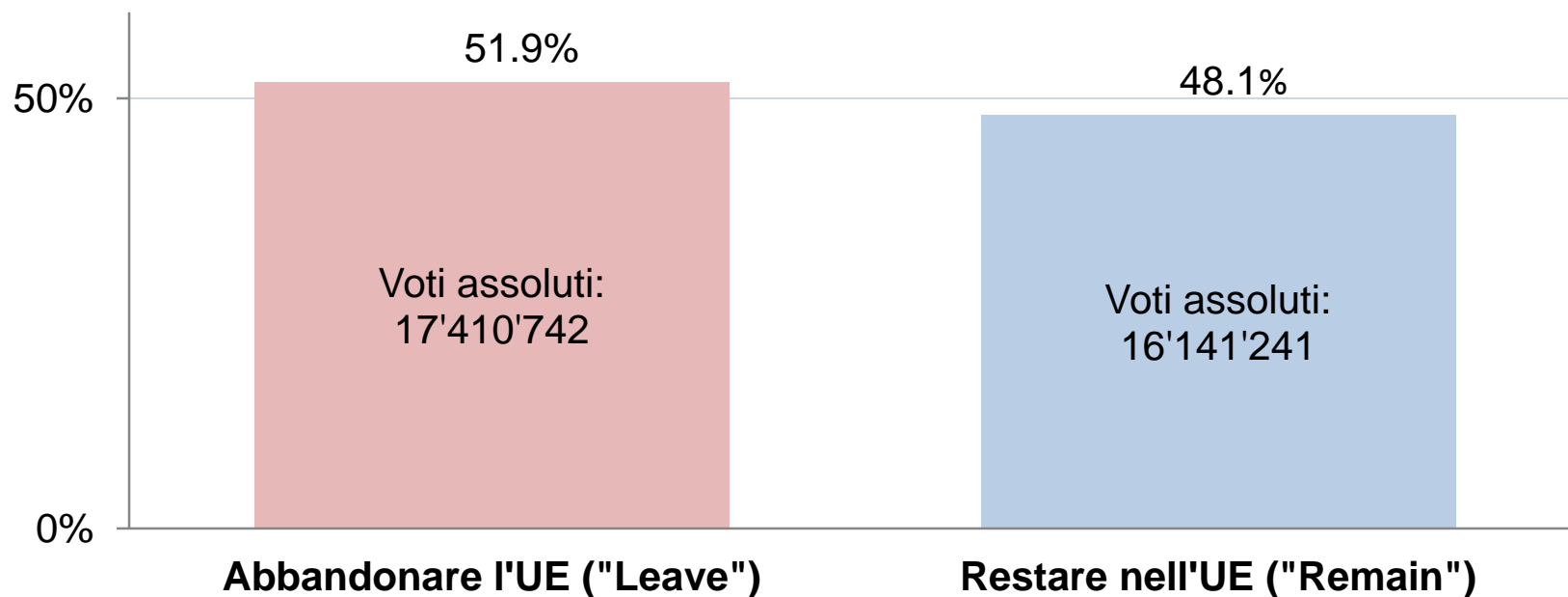
PPCmetrics AG

Zurigo, 24 giugno 2016

- **In data 23.06.2016 il popolo della Gran Bretagna ha accettato un Referendum per l'uscita dal paese dall'Unione Europea (UE).**
 - La base legale dell'uscita dall'Unione Europea è rappresentata dall'Art. 50 del contratto UE («Contratto di Lisbona»), il quale regola l'uscita volontaria dall'UE di uno stato membro.
 - Visto l'esito del voto, va ora negoziato un accordo tra la Gran Bretagna e l'UE, il quale regola il processo legato all'uscita. In concreto, la Gran Bretagna resterà ancora per un massimo di due anni legata al diritto UE. Nel caso le parti si trovino d'accordo, è anche possibile definire un allungamento di questo periodo di due anni.
 - L'insicurezza legata al futuro della Gran Bretagna può avere effetti sulla crescita, l'inflazione, la politica monetaria e l'industria finanziaria delle diverse economie.

Risultato della votazione

- Con il risultato di **51.9%** a **48.1%**, il popolo della Gran Bretagna ha deciso di abbandonare l'Unione Europea.



Fonte: BBC, 24.06.2016, ore 11.30

Conseguenze (1)

Punto di vista di un investitore istituzionale CH

- Di seguito verrà analizzato in che misura gli **investitori svizzeri** saranno toccati in modo diretto dall'uscita della Gran Bretagna dall'UE.
 - L'analisi si concentrerà sull'**esposizione** alla Gran Bretagna e all'Unione Europea all'interno dei tipici indici di riferimento obbligazionari e azionari istituzionali (benchmarks).
- **Conseguenze indirette** («effetti di secondo ordine»; «spillover») possono invece essere **difficilmente stimate**. In particolare, vengono tipicamente discussi i seguenti effetti:
 - Conseguenze negative per la crescita in Gran Bretagna e nell'UE
 - Conseguenze negative per l'industria finanziaria in Gran Bretagna
 - Svalutazione della sterlina
 - Discesa dei prezzi dei titoli in Gran Bretagna, ma anche nell'UE e/o a livello globale, considerando l'insicurezza

Conseguenze (2)

Esposizione diretta: Gran Bretagna

- **Benchmark obbligazionari**

- SBI AAA-BBB: **1.66%** (al 19.05.2016)
- Citigroup WGBI: **6.06%** (al 29.04.2016)
- Barclays Global Agg: **6.00%** (al 19.05.2016)

- **Benchmark azionari**

- MSCI World: **7.33%** (al 29.04.2016)
 - Le 3 maggiori posizioni britanniche all'interno del **MSCI World** sono «HSBC» (0.38%), «British American Tabacco» (0.35%) e «GlaxoSmithKline» (0.32%). In concreto all'interno del MSCI World sono rappresentate **110** aziende britanniche.
- MSCI Europe: **30.14%** (al 29.04.2016)

- **Benchmark immobiliari**

- FTSE EPRA/NAREIT Developed: **6.74%** (al 29.02.2016)

Conseguenze (3)

Esposizione diretta: Unione monetaria europea

- **Benchmark obbligazionari**

- SBI AAA-BBB: **17.15%** (al 19.05.2016)
- Citigroup WGBI: **31.31%** (al 29.04.2016)
- Barclays Global Agg: **22.42%** (al 19.05.2016)

- **Benchmark azionari**

- MSCI World: **11.51%** (al 29.04.2016)
- MSCI Europe: **47.33%** (al 29.04.2016)

- **Benchmark immobiliari**

- FTSE EPRA/NAREIT Developed: **12.67%** (al 29.02.2016)

Conseguenze (4)

Esposizione diretta: Unione Europea

- **Benchmark obbligazionari**

- SBI AAA-BBB: **20.76%** (al 19.05.2016)
- Citigroup WGBI: **38.97%** (al 29.04.2016)
- Barclays Global Agg: **30.68%** (al 19.05.2016)

- **Benchmark azionari**

- MSCI World: **20.66%** (al 29.04.2016)
- MSCI Europe: **85.02%** (al 29.04.2016)

- **Benchmark immobiliari**

- FTSE EPRA/NAREIT Developed: **22.03%** (al 29.02.2016)

Riassunto

- ▶ Rispetto all'esperienza avuta con la Grecia, le **conseguenze dirette** legate all'uscita della Gran Bretagna si **rivelano potenzialmente rilevanti**, in quanto in particolare nel caso delle **Obbligazioni in valuta estera e delle Azioni Estere esiste un'esposizione significativa** verso la Gran Bretagna all'interno dei diversi benchmark.
- ▶ **Le conseguenze indirette rispettivamente i cosiddetti effetti «spillover» (ad esempio le conseguenze sull'UE, sull'Euro e sui mercati obbligazionari e azionari) sono difficilmente prevedibili, stimabili e quantificabili.**

Contatti



Investment & Actuarial Consulting,
Controlling and Research

PPCmetrics AG

Badenerstrasse 6
Postfach
CH-8021 Zürich

Telefon +41 44 204 31 11
Telefax +41 44 204 31 10
E-Mail ppcmetrics@ppcmetrics.ch

PPCmetrics SA

23, route de St-Cergue
CH-1260 Nyon

Téléphone +41 22 704 03 11
Fax +41 22 704 03 10
E-Mail nyon@ppcmetrics.ch

Website www.ppcmmetrics.ch

Social Media 

PPCmetrics (www.ppcmmetrics.ch) ist ein führender Schweizer Investment Consultant, Investment Controller, strategischer Anlageberater und Pensionskassenexperte. Unsere Kunden sind institutionelle Investoren (beispielsweise vom Typ Pensionskasse, Vorsorgeeinrichtung, Personalvorsorgestiftung, Versorgungswerk, Versicherung, Krankenversicherung, Stiftung, NPO und Treasury-Abteilung) und Privatkunden (beispielsweise Privatanleger, Family Office, Familienstiftung oder UHNWI - Ultra High Net Worth Individuals). Unsere Dienstleistungen umfassen das Investment Consulting und die Anlageberatung sowie die Definition einer Anlagestrategie (Asset Liability Management - ALM), die Portfolioanalyse, die Asset Allocation, die Entwicklung eines Anlagereglements, die juristische Beratung (Legal Consulting), die Auswahl von Vermögensverwaltern (Asset Manager Selection), die Durchführung öffentlicher Ausschreibungen, das Investment Controlling, die aktuarielle und versicherungstechnische Beratung und die Tätigkeit als Pensionskassenexperte.

