



Mefop

# **I dati del III Osservatorio Mefop sugli investimenti alternativi degli operatori del welfare**

Maria Dilorenzo

Antonello Motroni

27 giugno 2023

# Profili di carattere generale

- 3° edizione (2020, 2021, 2022)
- Partecipanti: Casse di previdenza, Fondi pensione, Fondi sanitari
- Modalità di somministrazione: questionario on line (CAWI)
- Periodo di somministrazione: luglio-novembre 2022
- Investimenti alternativi liquidi e illiquidi

# La partecipazione del 2022

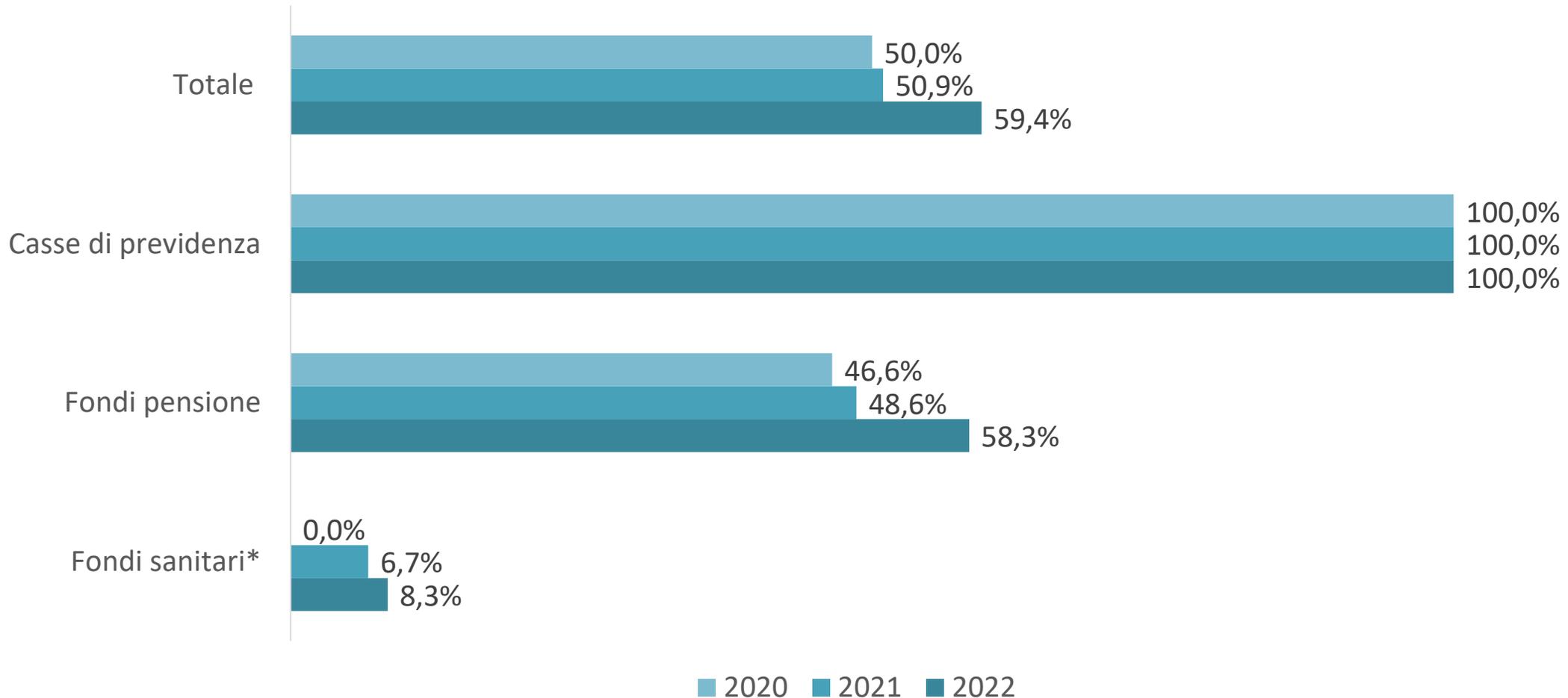
Categoria di partecipanti	Numero	Patrimonio (mln di Euro, dicembre 2021)
Casse di previdenza	17	104.681,00
Fondi pensione	72	128.269,43
Fp aperti	13	16.136,22
Fp negoziali	31	63.858,46
Fp preesistenti	28	48.274,75
Fondi sanitari	12	328,40
<b>Totale partecipanti</b>	<b>101</b>	<b>233.278,83</b>

# Cosa cambia rispetto alla precedente edizione

	2022	2021
Casse di previdenza	17	17
Fondi pensione	72	74
Fp aperti	13	13
Fp negoziali	31	30
Fp preesistenti	28	31
Fondi sanitari	12	15
<b>Totale partecipanti</b>	<b>101</b>	<b>106</b>

- Totale partecipanti -5
- Fpc +1
- Fpp -3 (fusi in altri Fpp)
- FS -3

# Enti che hanno dichiarato di detenere investimenti alternativi (2000-2021-2022)



\*Nelle slide successive, relative ai soggetti che detengono alternativi, il totale complessivo comprende anche i dati del Fondo sanitario. Di contro non si presentano evidenze sulla categoria Fondi sanitari. NB: l'aumento della percentuale rispetto al 2021 è dovuto a una diminuzione del denominatore

# Le ragioni del no

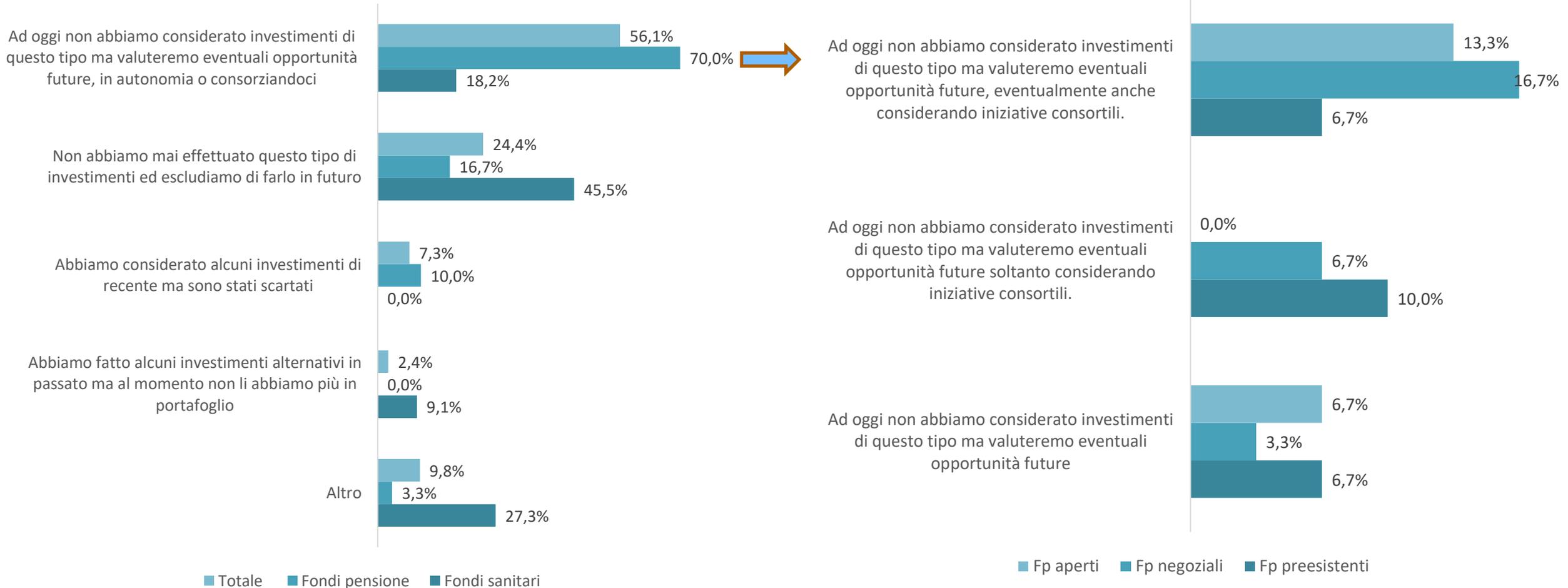
---

## Per quali ragioni non detiene alternativi\* (2020-2021-2022)

	Totale complessivo			Fondi pensione			Fondi sanitari		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022	2021	2020
Il patrimonio è troppo esiguo per un investimento efficiente in queste classi di attivo	31,7%	30,8%	27,9%	33,3%	31,6%	29,0%	27,3%	28,6%	25,0%
Non si dispone di una struttura adeguata alla valutazione e al controllo di questo tipo di investimenti	29,3%	21,2%	14,0%	20,0%	15,8%	9,7%	54,5%	35,7%	25,0%
L'impiego delle classi di attivo tradizionali consente già un'adeguata diversificazione del portafoglio	19,5%	21,2%	32,6%	20,0%	18,4%	32,3%	18,2%	28,6%	33,3%
A causa dell'illiquidità che caratterizza questi investimenti	26,8%	21,2%	27,9%	20,0%	18,4%	25,8%	45,5%	28,6%	33,3%
I livelli commissionali sono troppo elevati	4,9%	9,6%	11,6%	6,7%	13,2%	9,7%	0,0%	0,0%	16,7%
Il livello di trasparenza è inadeguato rispetto alle necessità di controllo e verifica della gestione finanziaria	2,4%	7,7%	14,0%	3,3%	7,9%	16,1%	0,0%	7,1%	8,3%
Si ritiene che le performance non siano adeguate al rischio sottostante	2,4%	1,9%	11,6%	0,0%	0,0%	12,9%	9,1%	7,1%	8,3%

\*Risposte multiple (max 3 risposte)

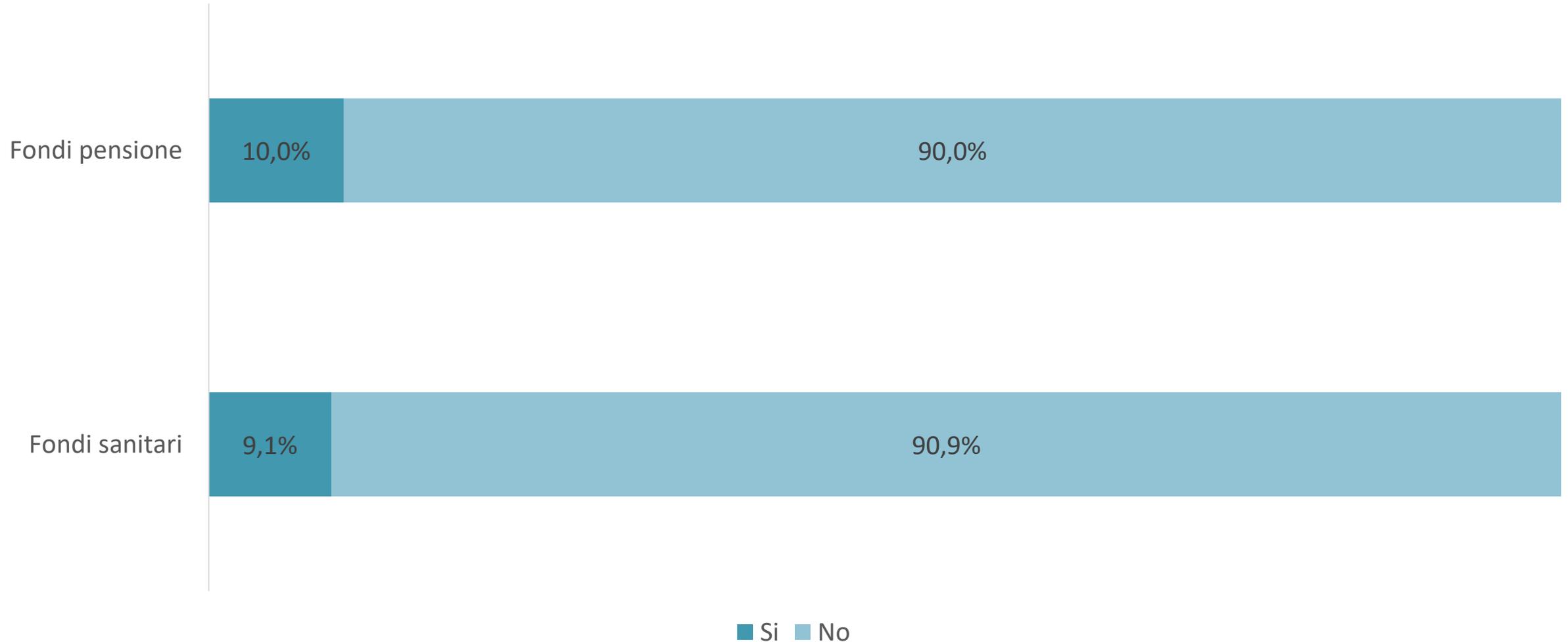
# Le intenzioni future



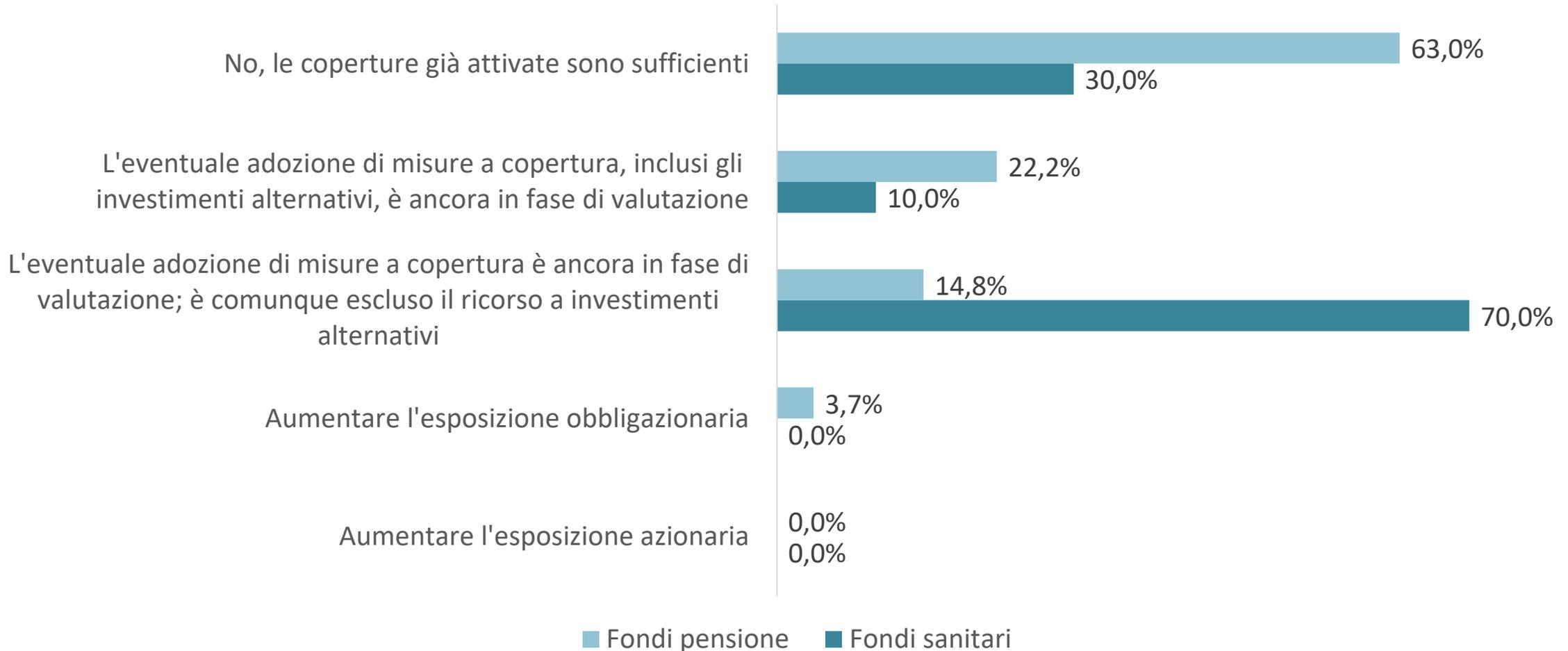
Basi dati: tutti gli enti che non detengono alternativi

Basi dati: fondi pensione disposti a valutare eventuali opportunità future

# Nell'ultimo anno si sono verificati eventi che potrebbero spingere l'Ente a investire in alternativi?



# L'Ente ha messo in atto qualche azione a copertura del rischio inflazione?

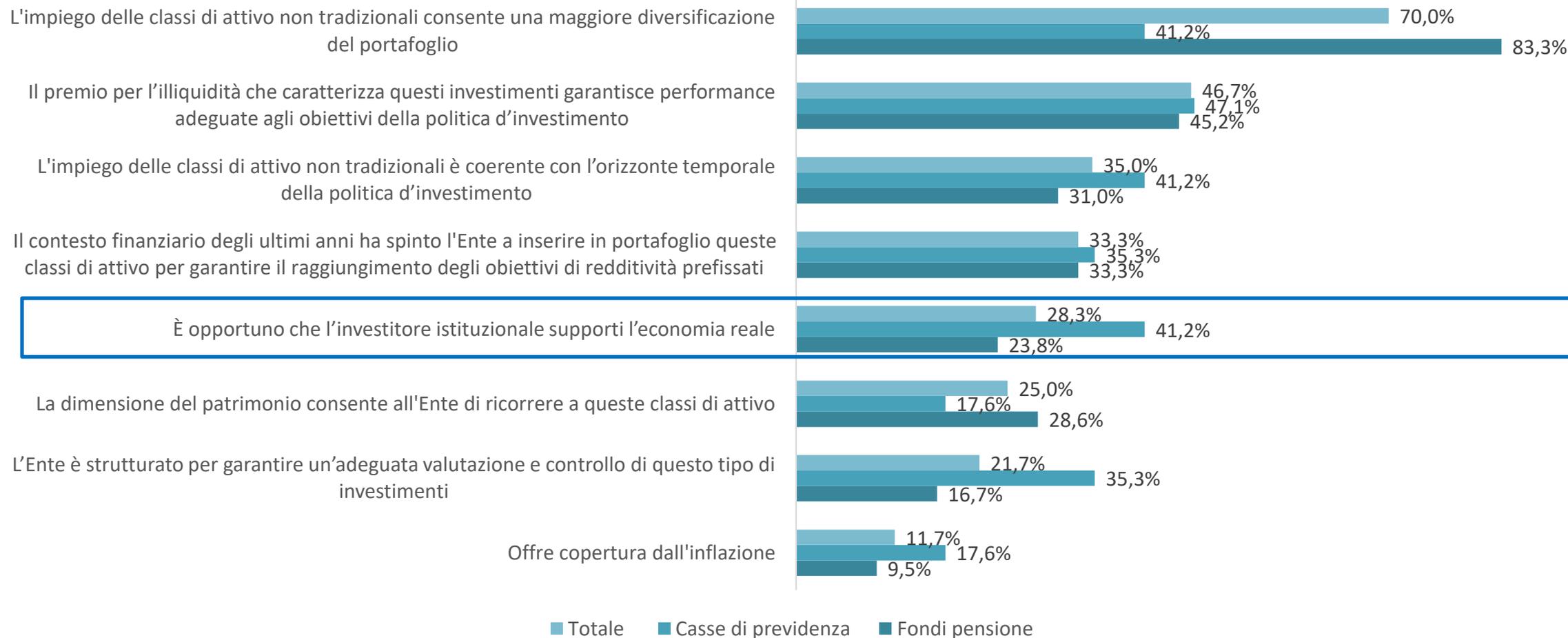


\*Base dati: soggetti che hanno risposto No alla domanda se nel corso dell'ultimo anno si siano verificati eventi che potrebbero spingere l'ente a investire in alternativi. Risposte multiple (max 3 risposte)

# Le ragioni del sì

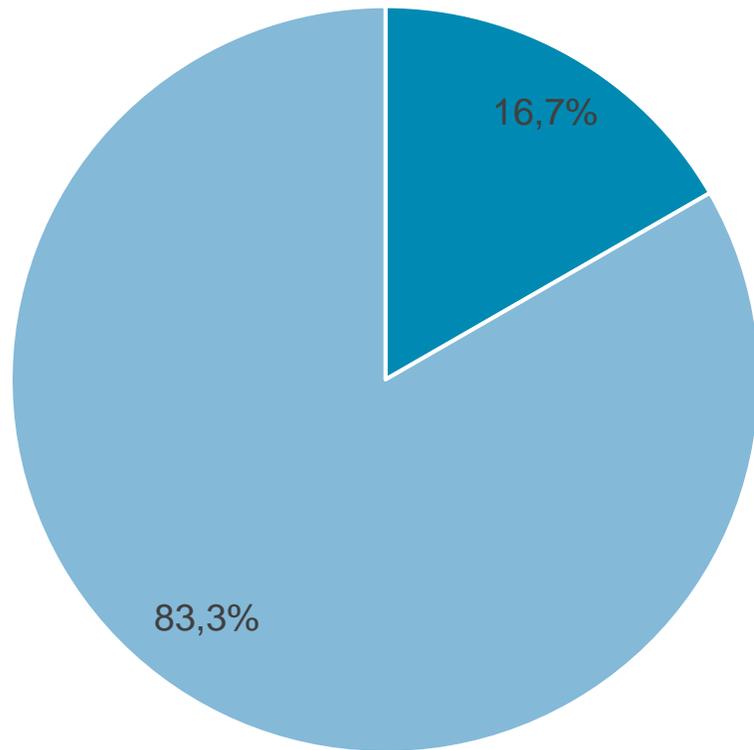
---

# Le motivazioni dell'investimento in alternativi



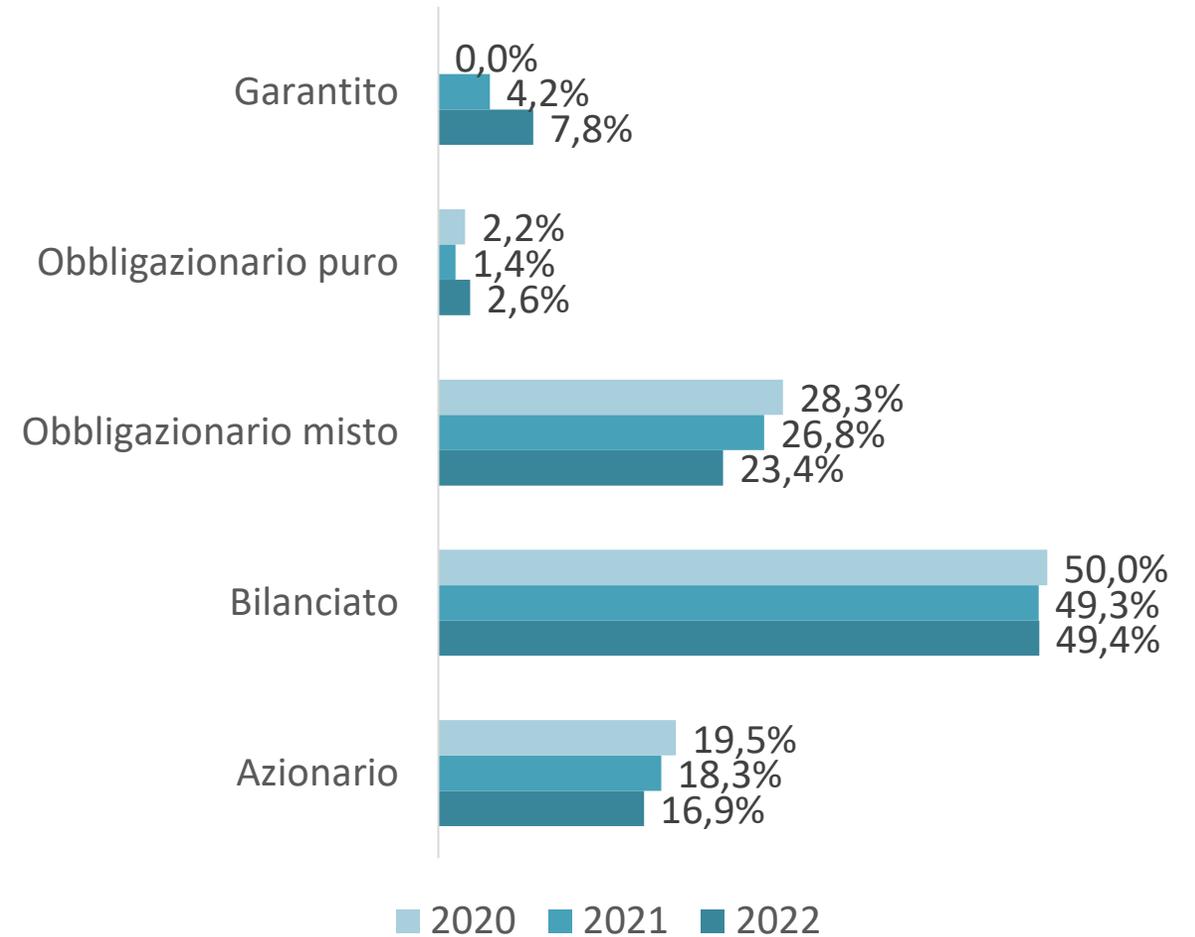
\*Risposte multiple (max 3 risposte)

# L'investimento in alternativi dei Fondi pensione...



■ Tutti i comparti ■ Uno/alcuni comparti

Base dati: Fp che detengono alternativi



Base dati: comparti dei Fp che detengono alternativi

# Il portafoglio degli Enti che detengono alternativi\*

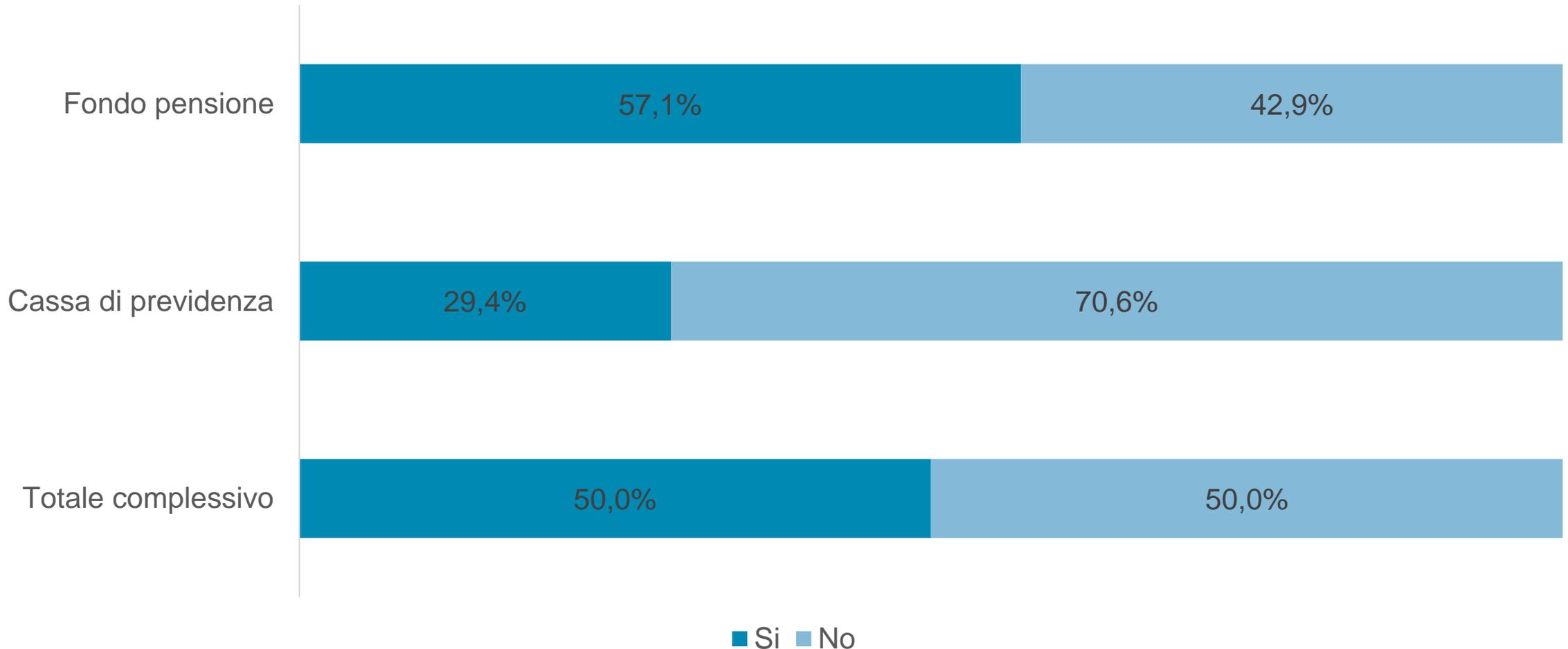
	Totale	Casse di previdenza	Fondi pensione
Liquidità	3,7%	4,6%	2,6%
Azioni	22,6%	20,1%	25,2%
Obbligazioni	45,6%	41,4%	50,1%
Private equity	3,5%	4,6%	2,3%
RE - Fia	10,4%	18,9%	1,7%
RE - Gestione diretta	1,3%	1,8%	0,8%
Private debt	1,6%	1,8%	1,4%
Venture capital	0,1%	0,1%	0,0%
Infrastrutture	1,8%	3,0%	0,6%
Hedge funds	0,5%	1,1%	0,0%
Polizze	7,3%	0,2%	14,7%
Altro	1,5%	2,4%	0,6%

\*Medie ponderate

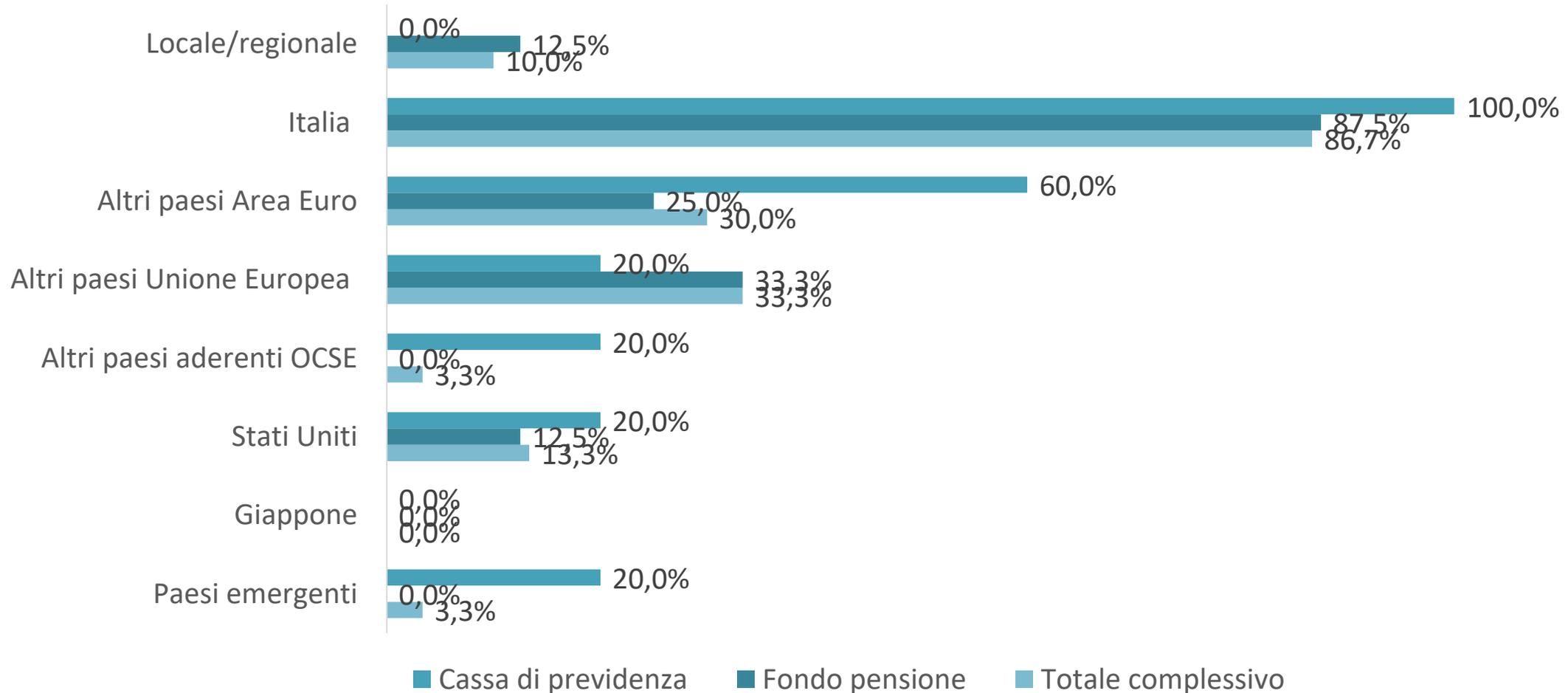
# **Focus geo-settoriale e sostenibilità degli investimenti alternativi**

---

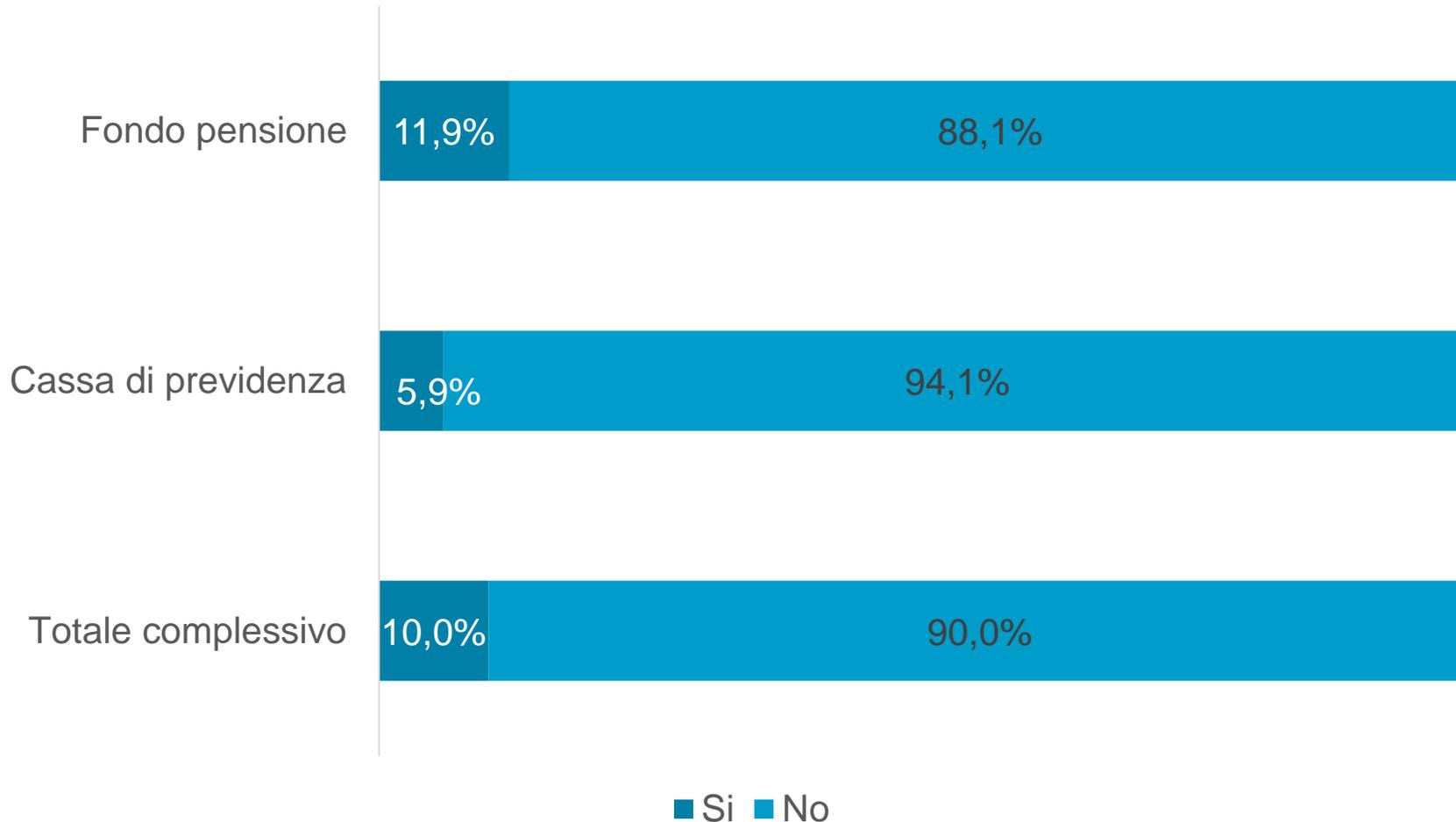
# Focus geografico negli investimenti alternativi (1)



# Focus geografico negli investimenti alternativi (2)



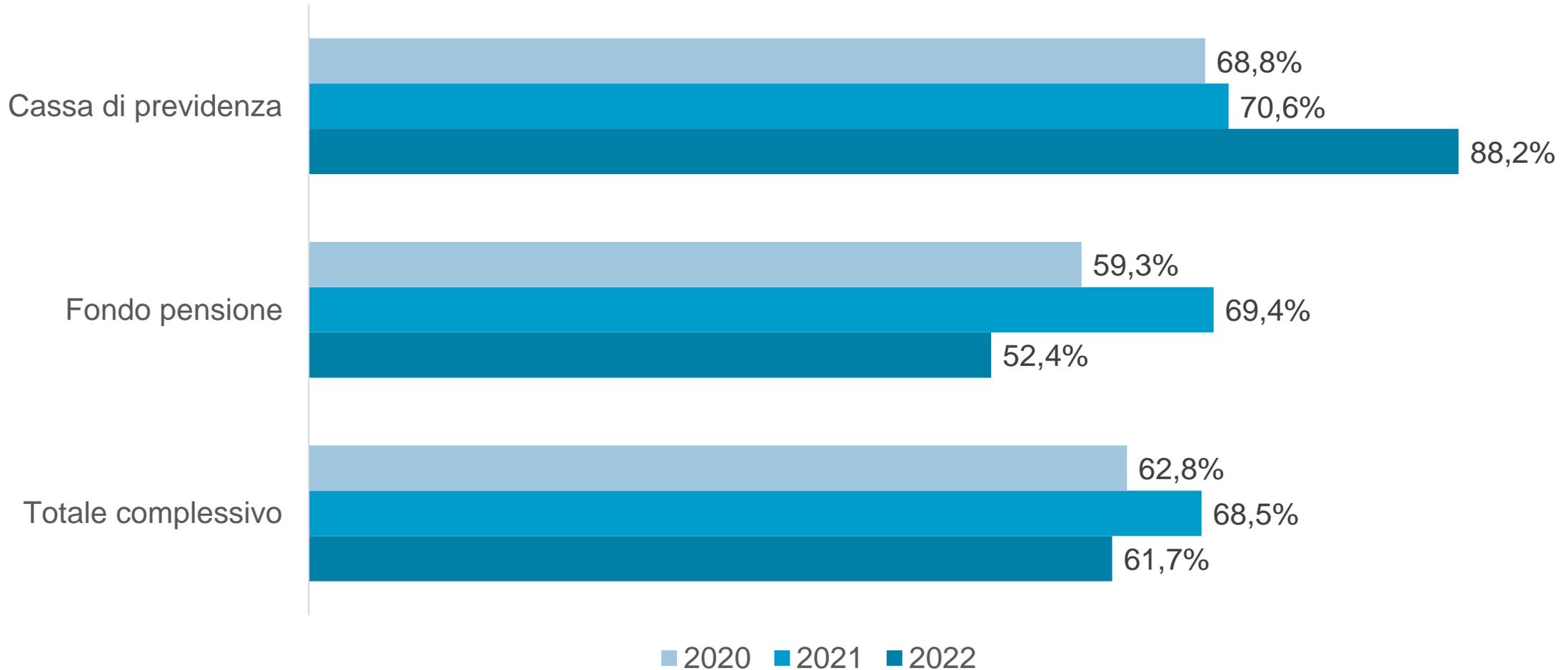
# Focus settoriale negli investimenti alternativi



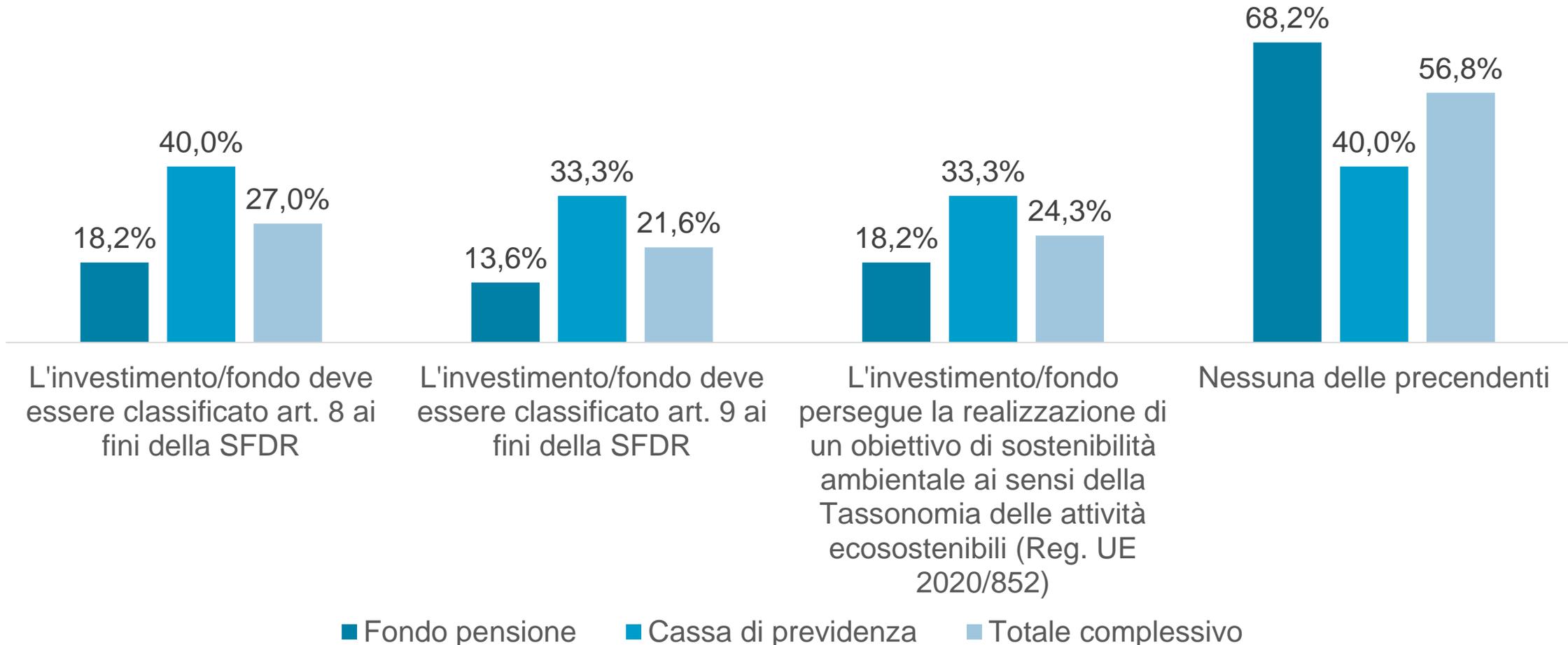
Settori più considerati:

- Real estate (4 fondi)
- Infrastrutture, settore industriale e sanitario (3 fondi)

# Considerazione fattori esg negli investimenti alternativi



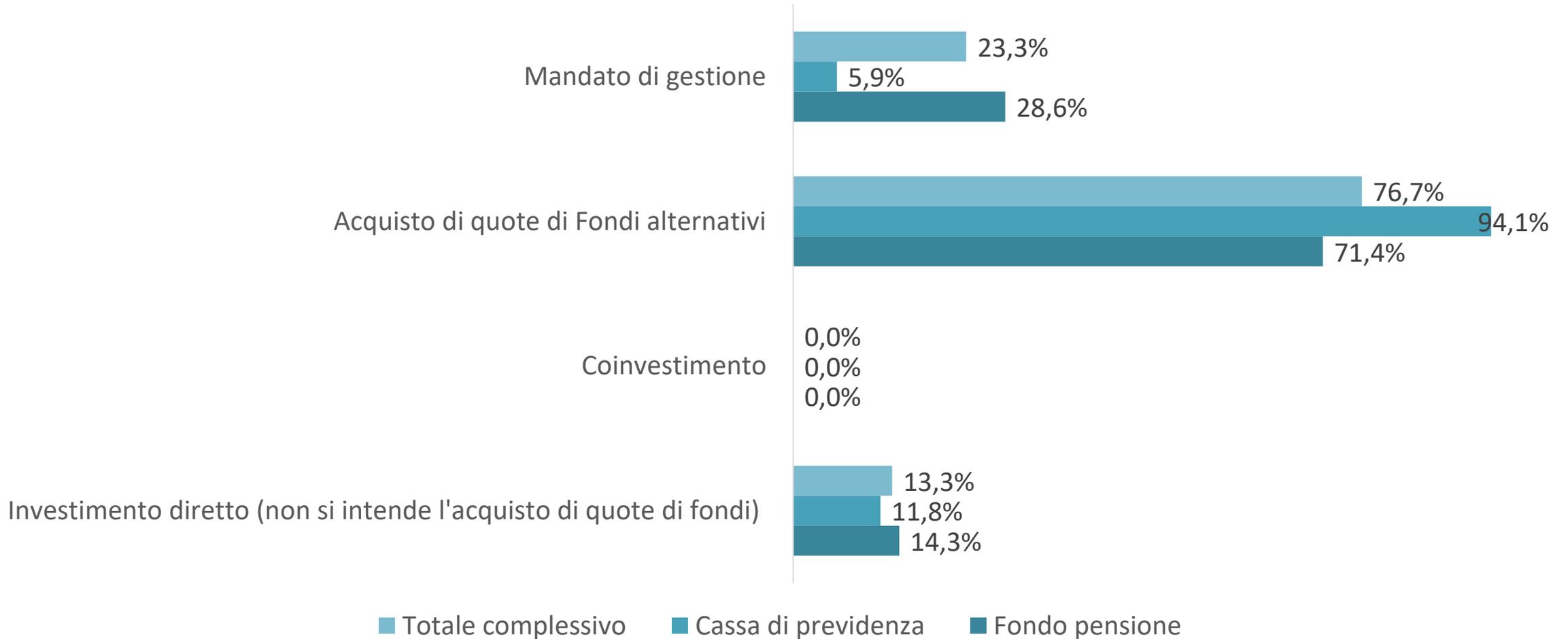
# Criteri utilizzati per la selezione degli investimenti/fondi



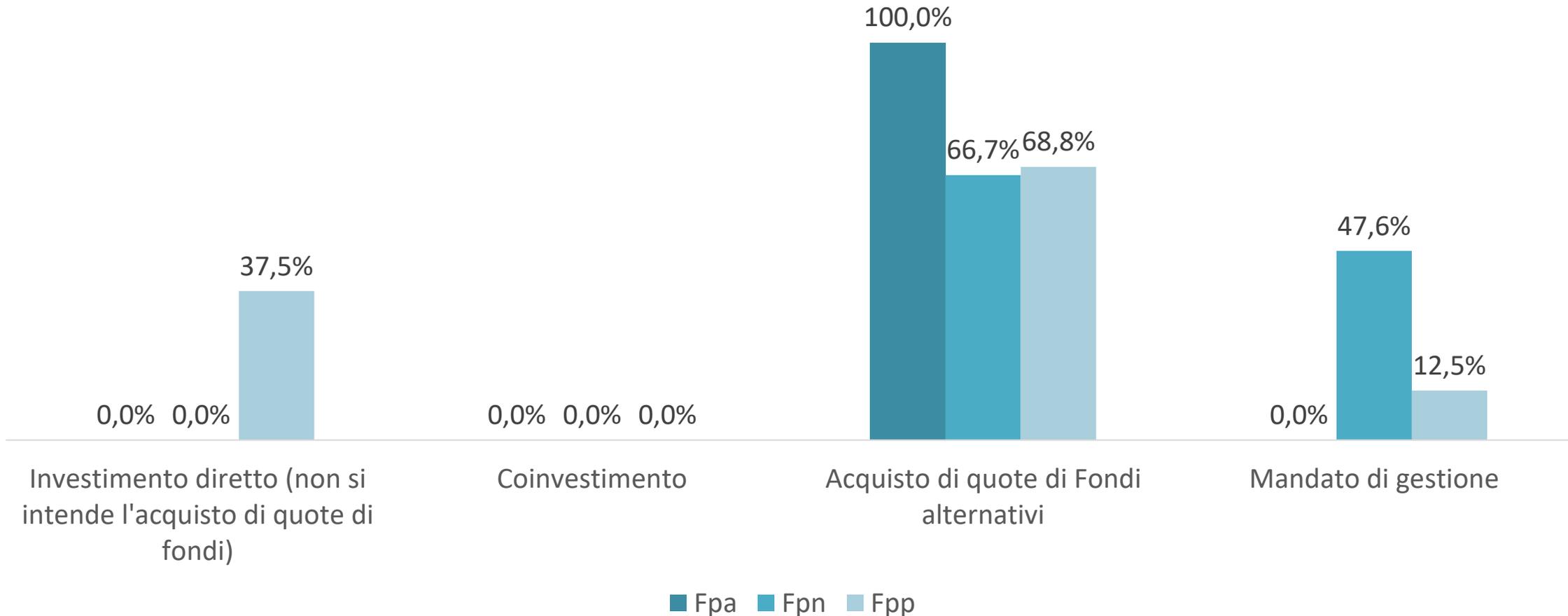
# **Le modalità di investimento**

---

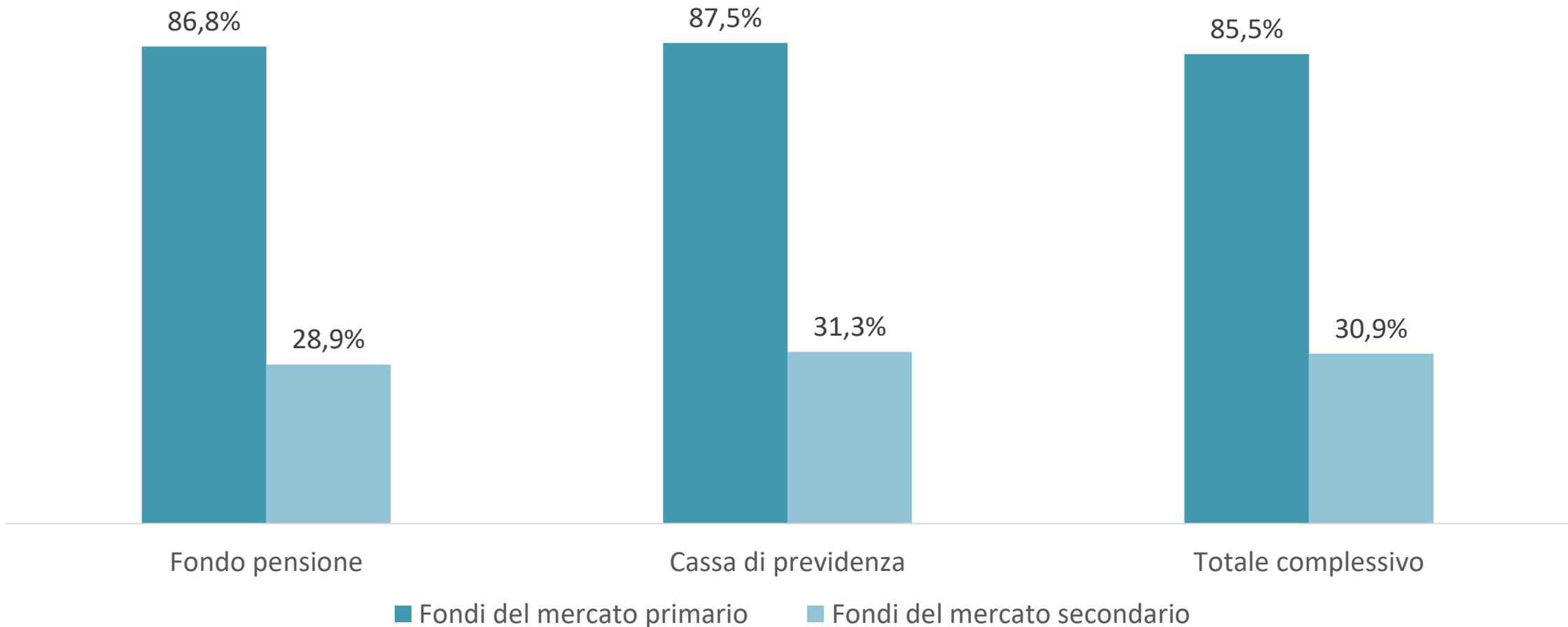
# Modalità di investimento in alternativi



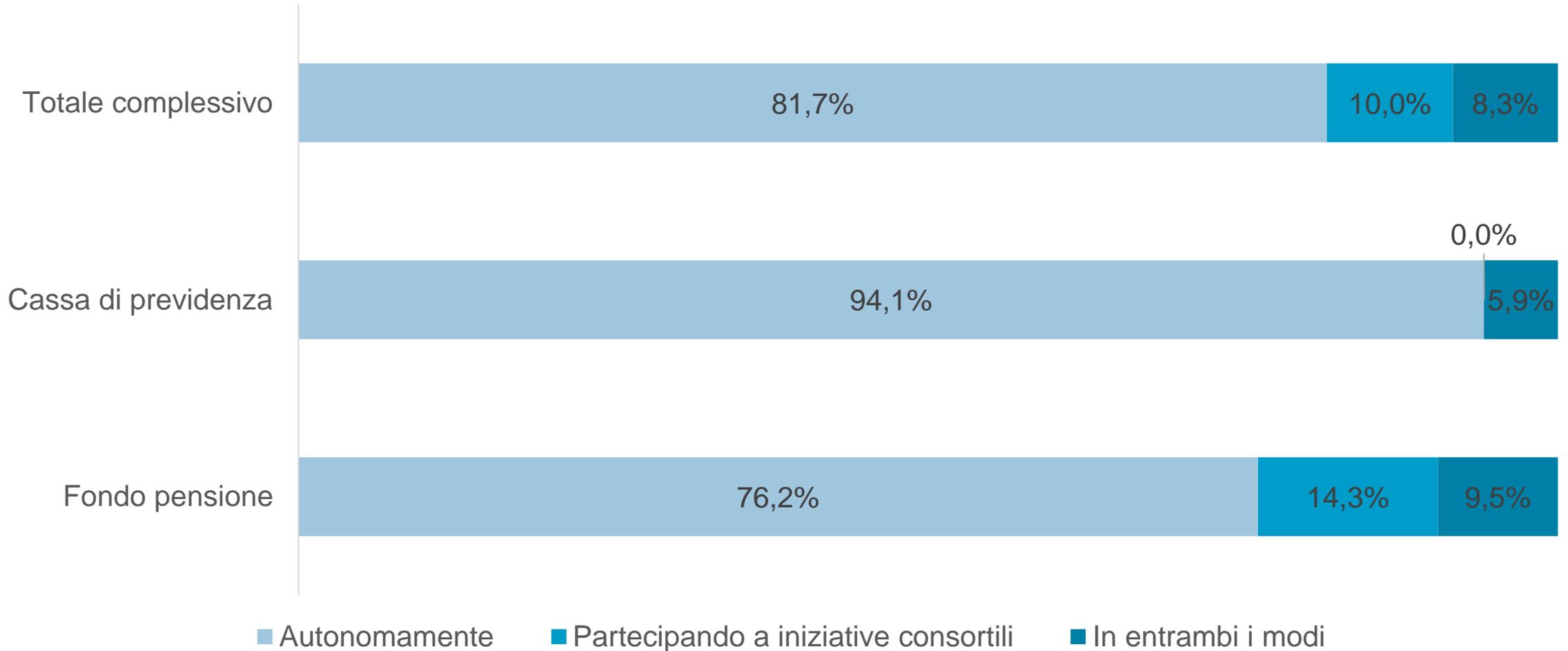
# Le modalità di investimento dei fondi pensione



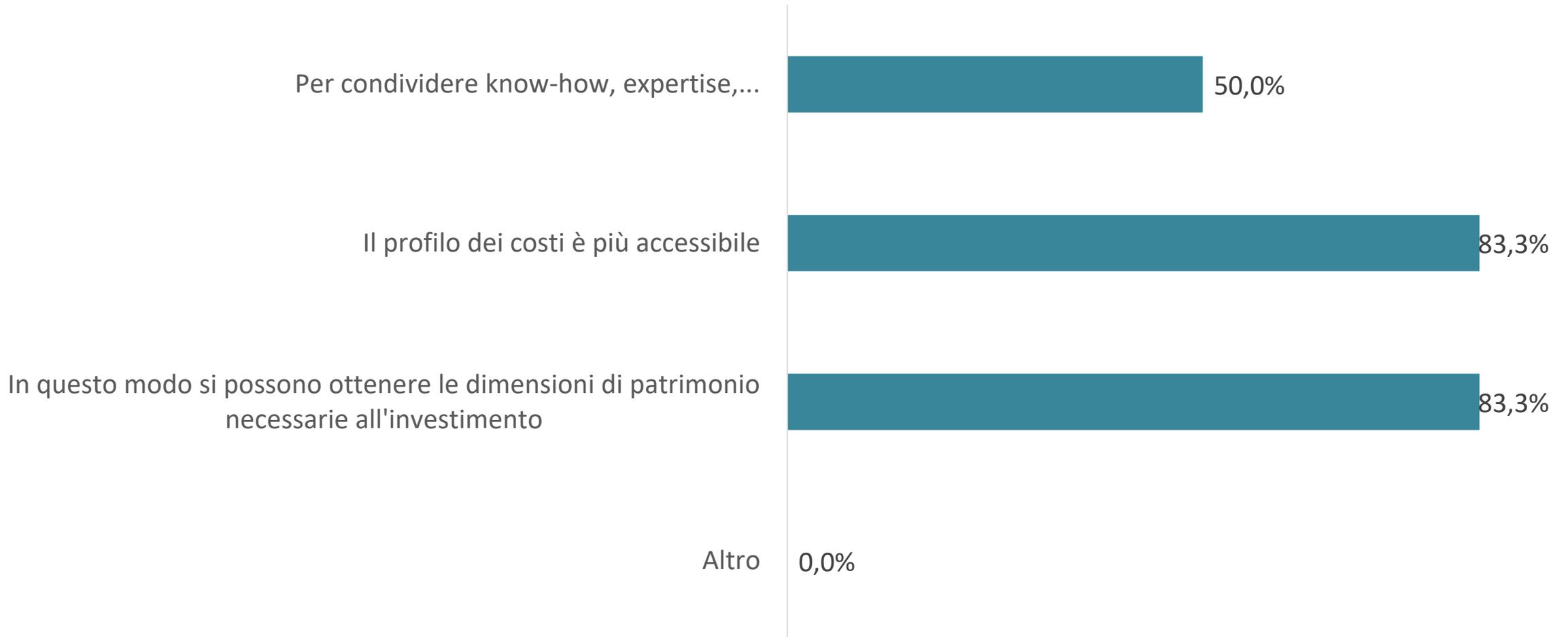
# Tipologie di fondo acquistate



## Partecipazione agli investimenti – autonoma/iniziative consortili

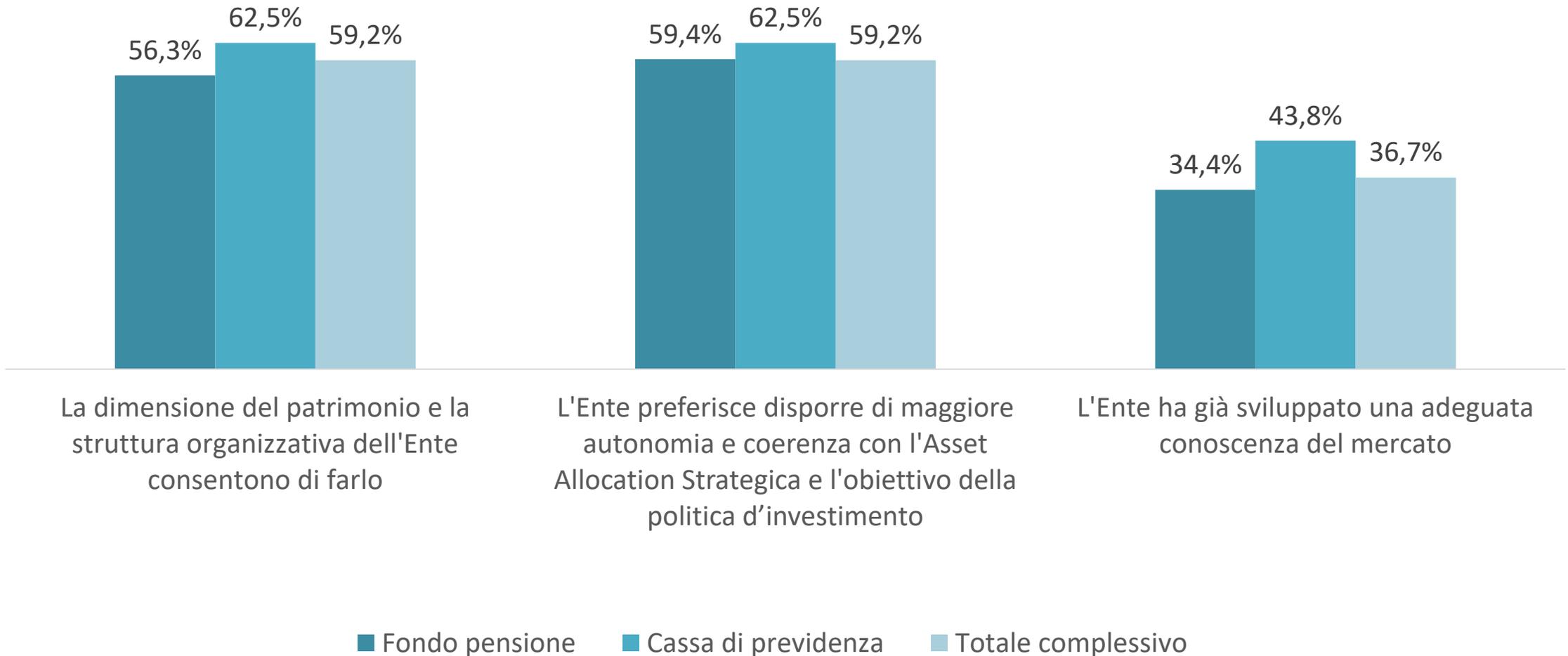


# Fondi pensione e investimento tramite iniziative consortili



Base dati: fondi che investono in alternativi tramite la partecipazione ad iniziative consortili. Risposta multipla

# Motivazioni della scelta di investire autonomamente

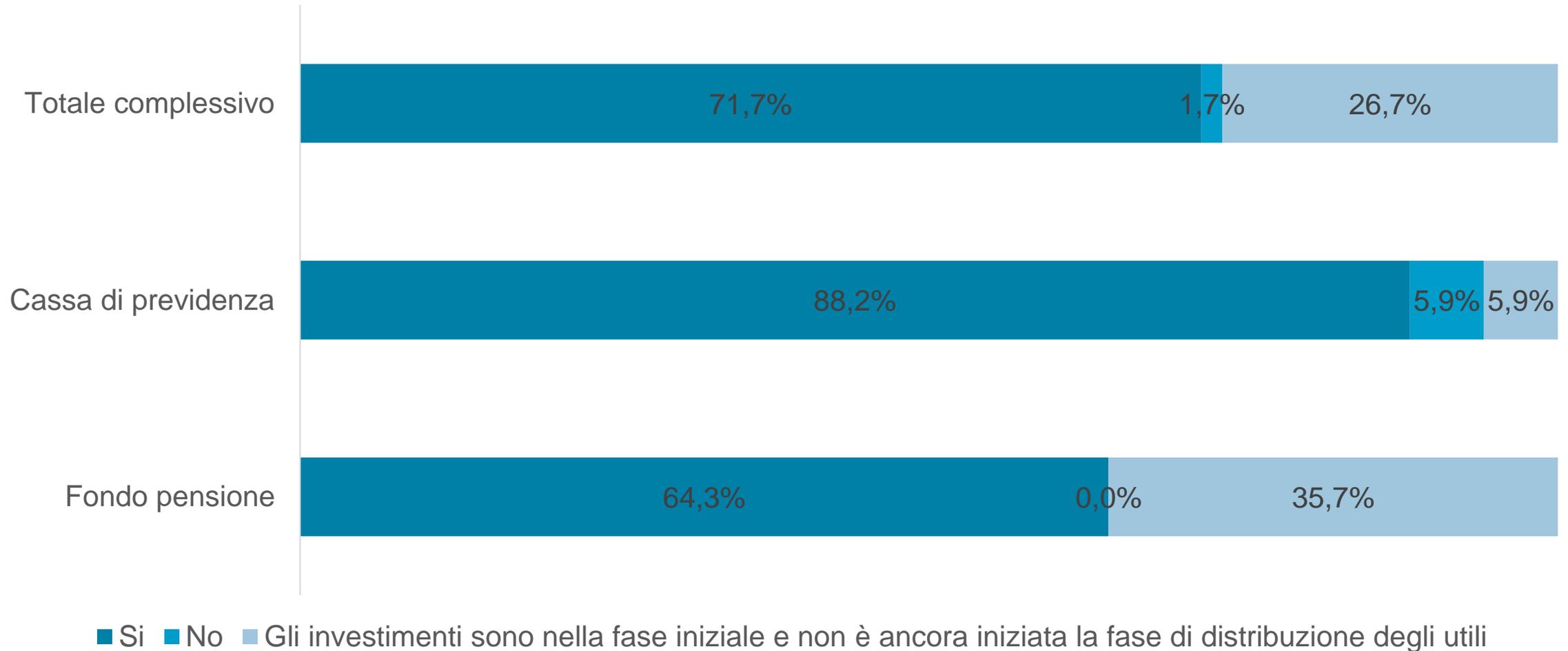


Base dati: fondi e casse che investono in alternativi autonomamente. Risposta multipla

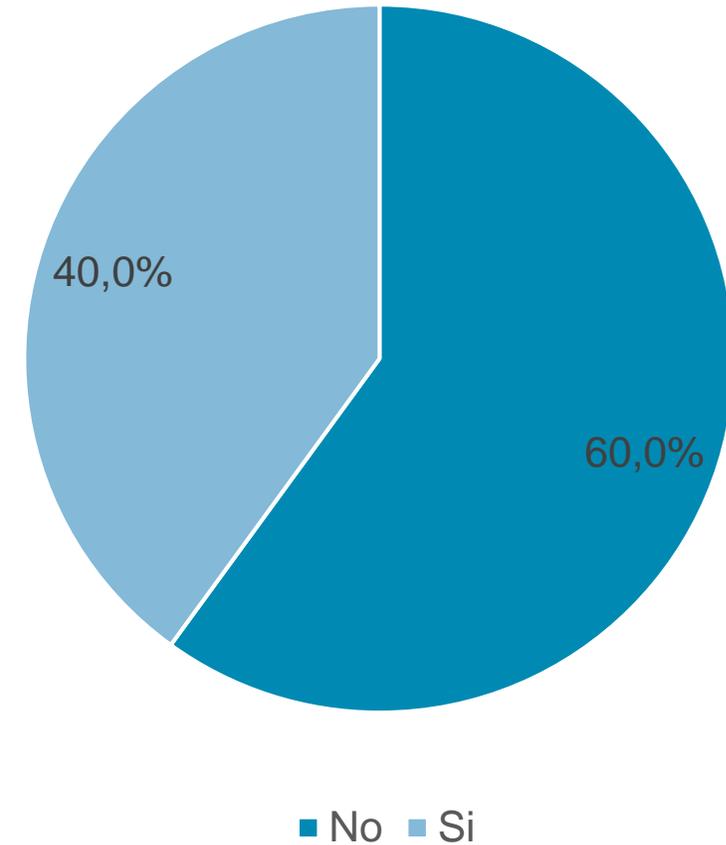
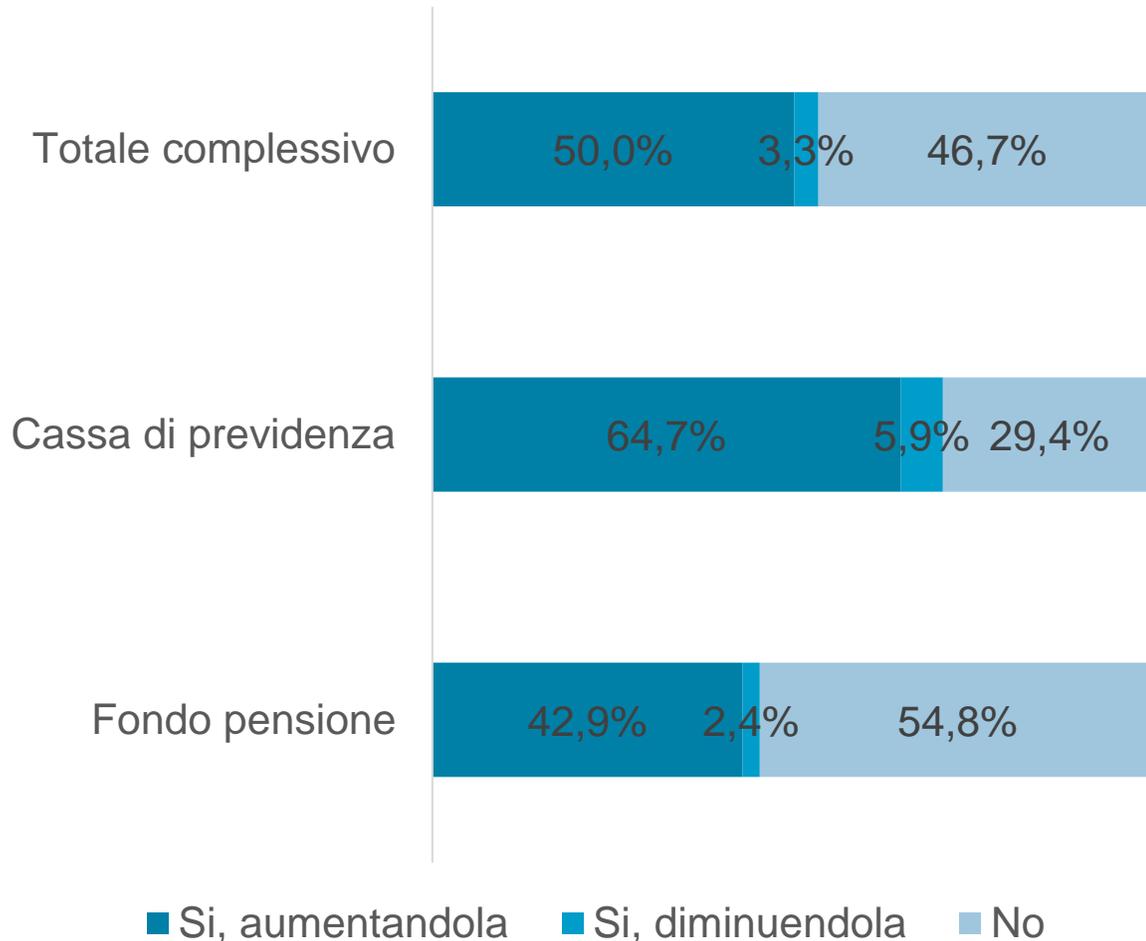
# **La redditività e le prospettive future**

---

# Coerenza tra aspettative e realtà: la redditività degli investimenti



# Modifiche o pianificazione di modifiche all'esposizione ad alternativi negli ultimi 12 mesi e legame con rialzo inflazione



Base dati: fondi che hanno dichiarato di aver aumentato/voler aumentare la propria esposizione in alternativi