



Mefop

I mercati privati: opportunità e sfide per gli investitori previdenziali

Stefania Luzi

Mefop SpA

Roma, 28 novembre 2019

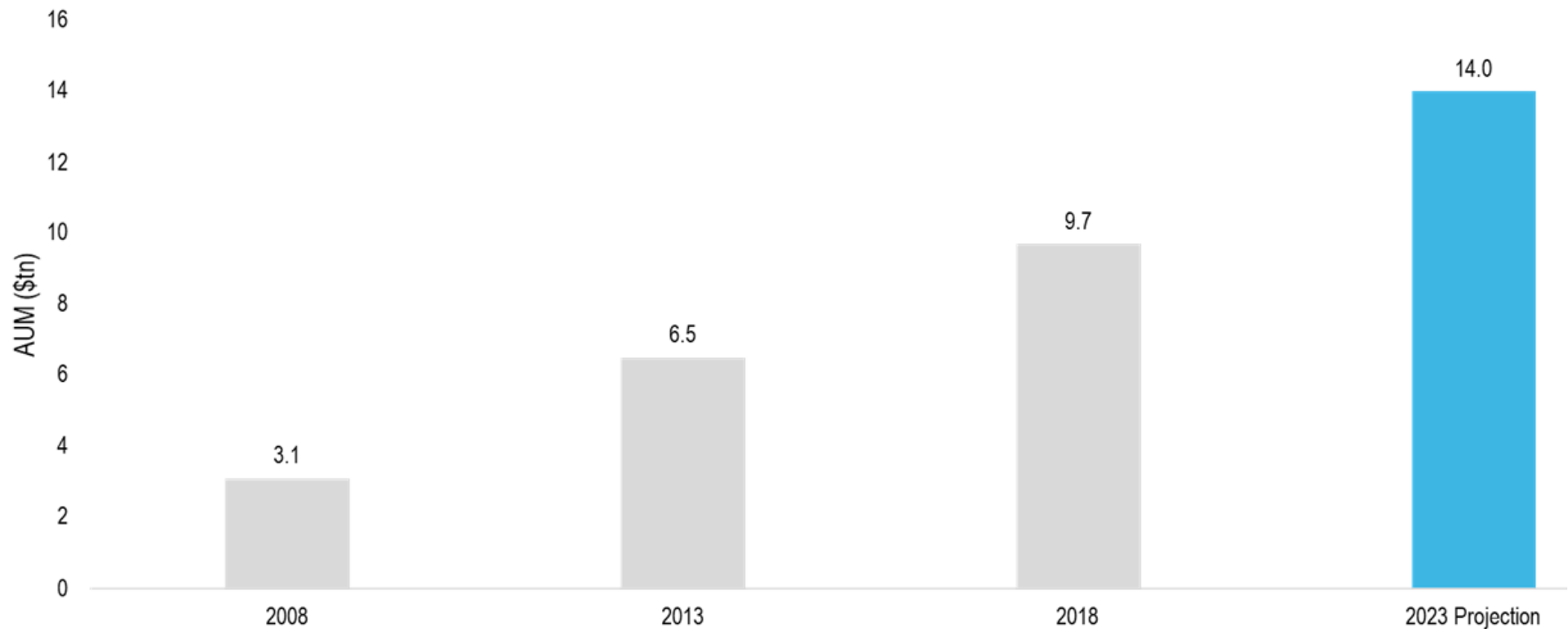


DATI DI MERCATO

La dimensione dei mercati alternativi



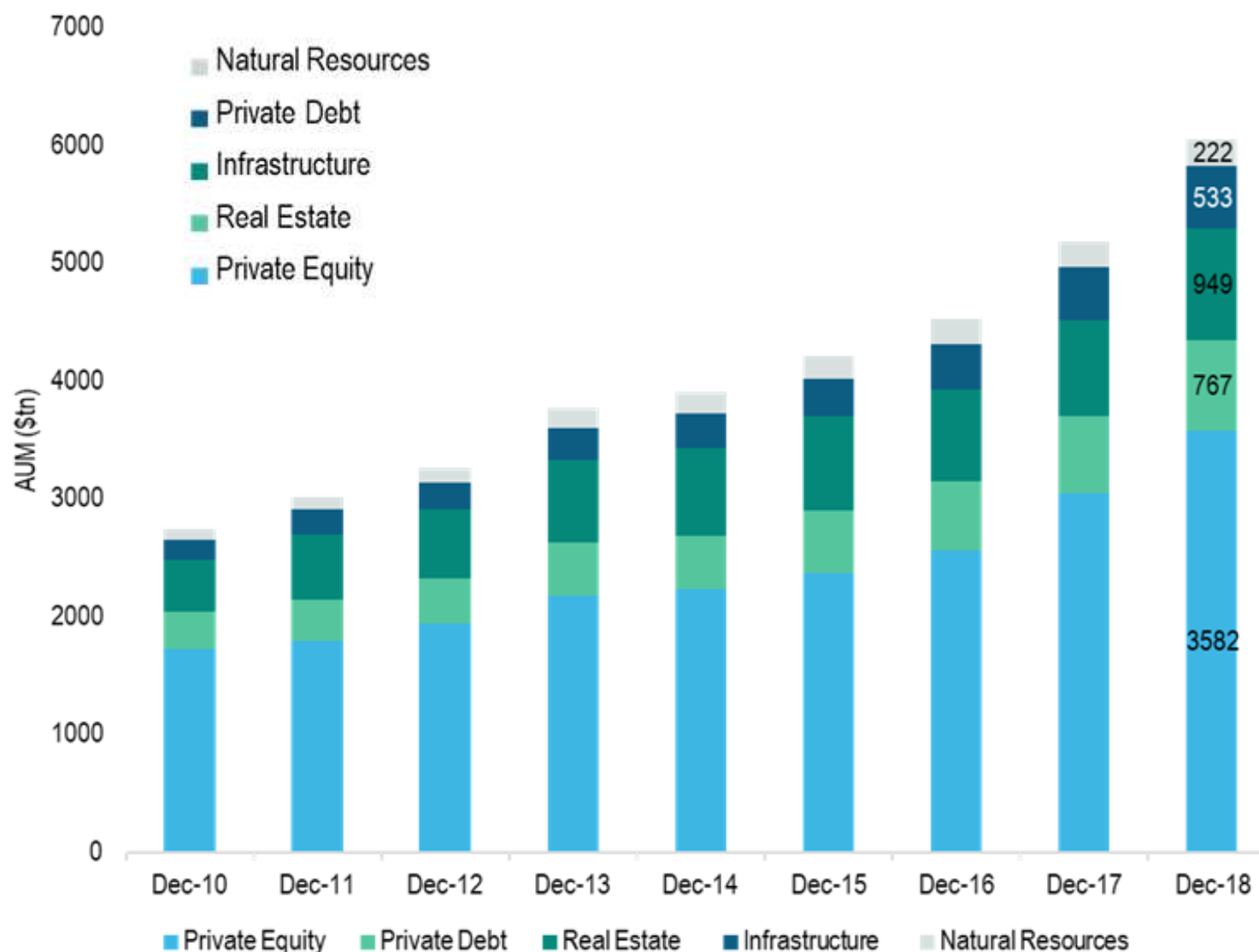
Mefop



La dimensione dei mercati privati

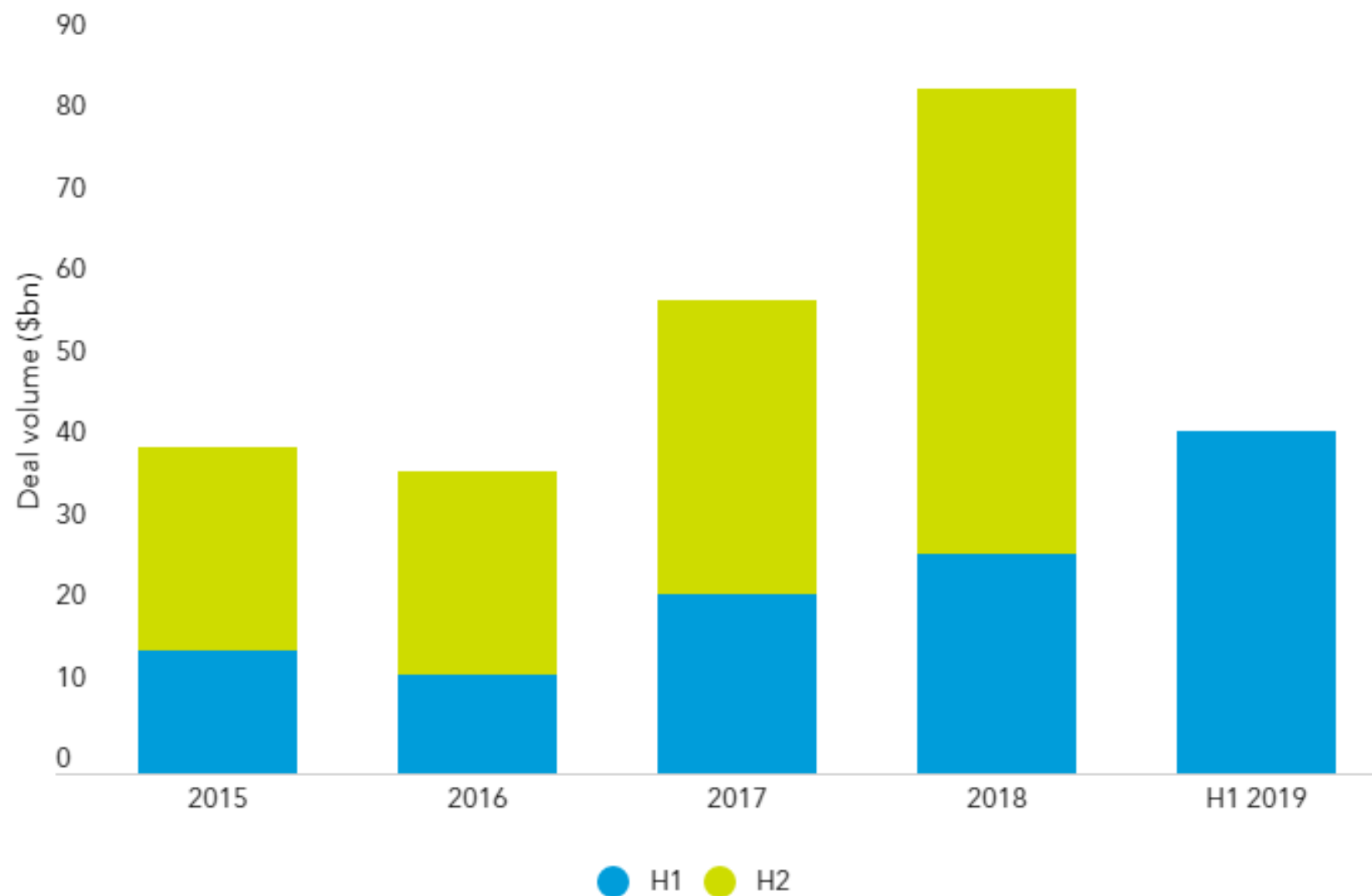


Mefop



Fonte: Prequin

Lo sviluppo del mercato secondario

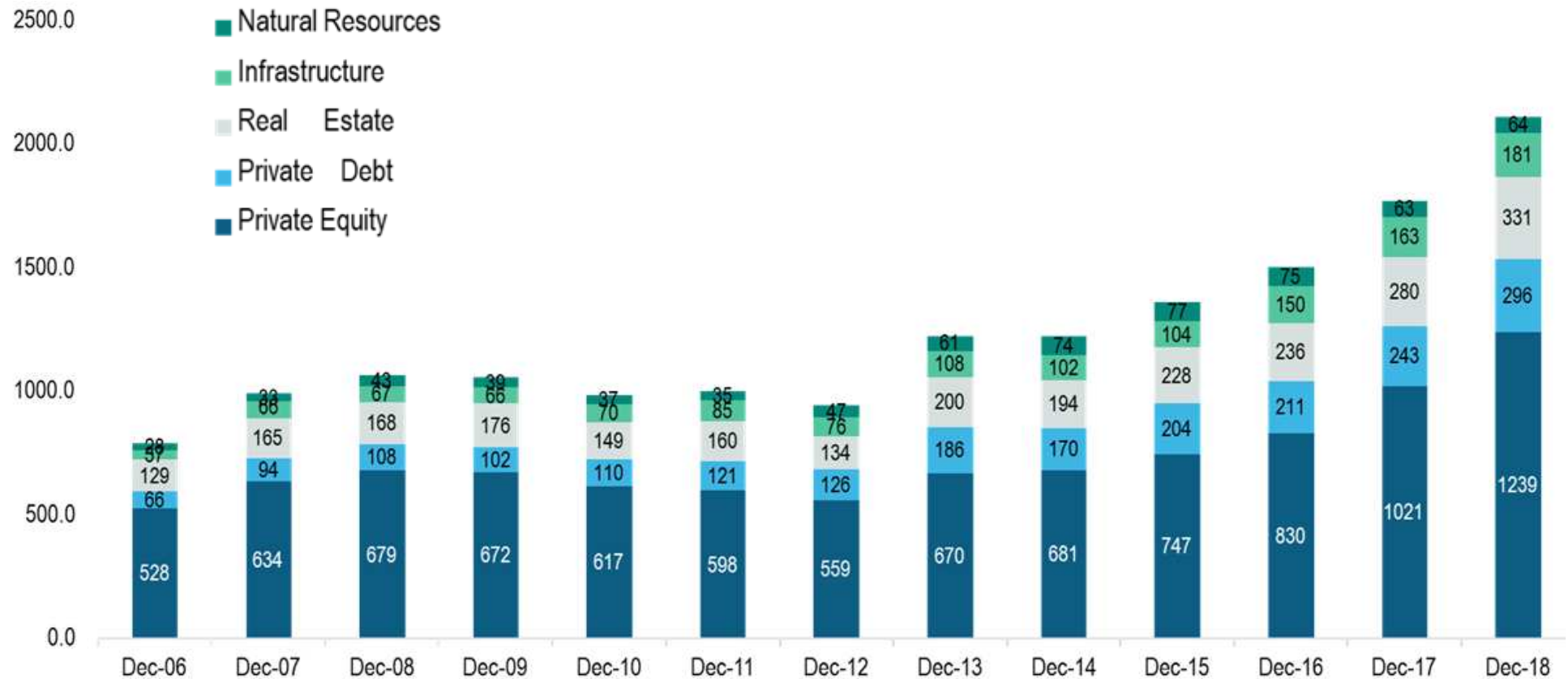


Source: Greenhill

Alla ricerca di impieghi per i capitali?



Mefop

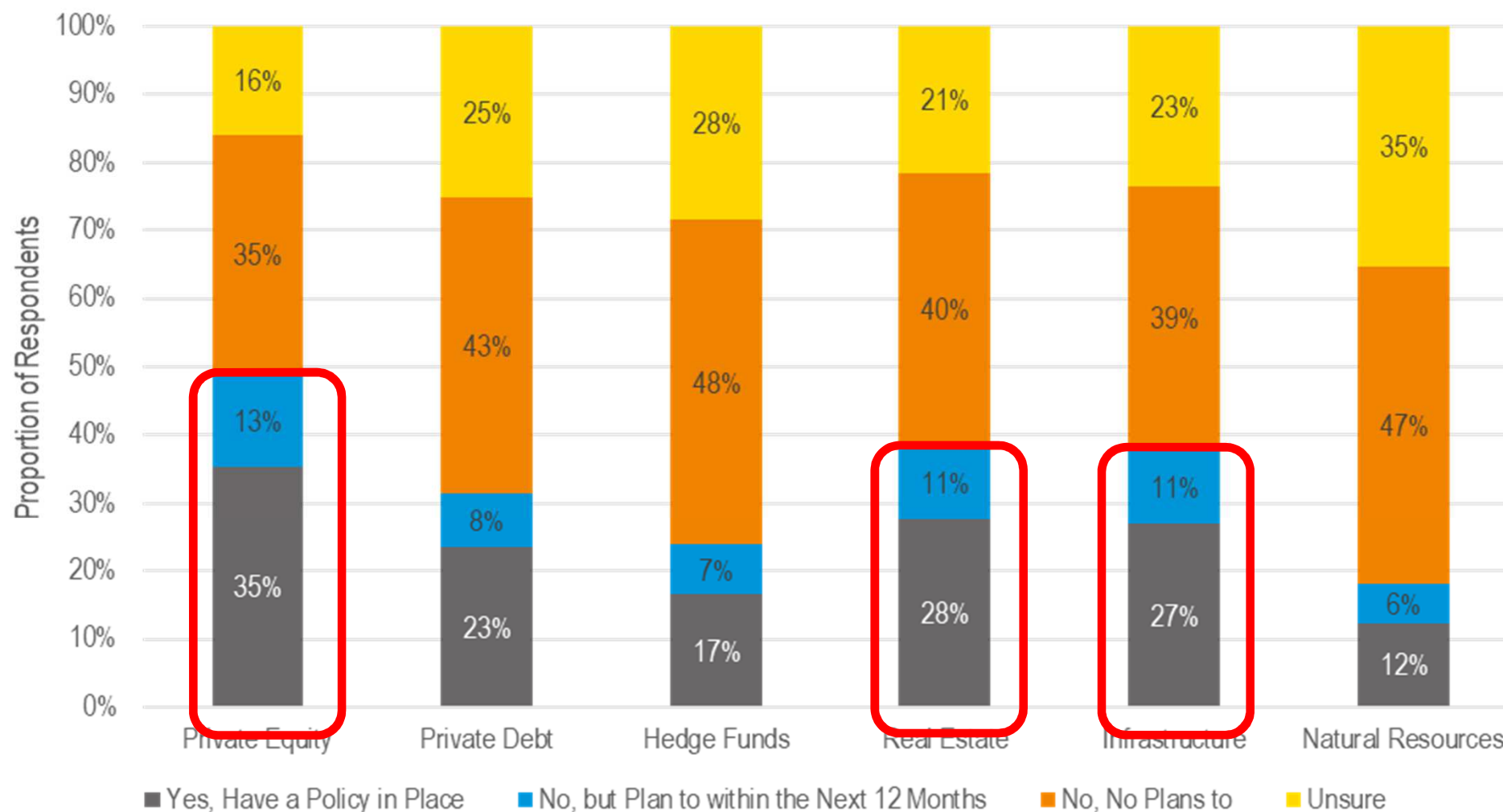


Investimenti alternativi e ESG: le policy degli investitori



Mefop

Investors with an ESG Policy in Place for Their Portfolios by Asset Class



Fonte: Prequin

I criteri ESG nei questionari per la selezione dei gestori



Mefop

- Nei questionari per la selezione dei GEPIA, attenzione agli aspetti Esg:
 - Adesione a charter internazionali in materia di sostenibilità
 - Utilizzo dei criteri Esg nella selezione delle aziende
 - Monitoraggio ex post
 - Rendicontazione



I MERCATI PRIVATI NEI PORTAFOGLI ISTITUZIONALI

Le scelte degli investitori istituzionali



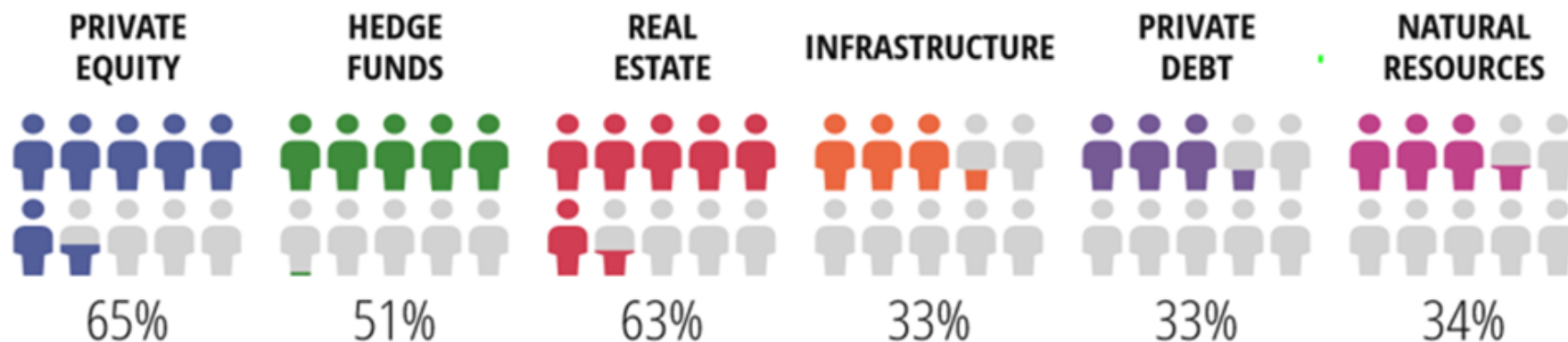
Mefop

Institutional Investors by Number of Alternative Asset Classes Invested In



Source: Preqin Pro

Institutional Investors Allocating to Each Alternative Asset Class



Source: Preqin Pro

La dimensione conta?



● Domestic equity
 ● Non-domestic equity
 ● Bonds
 ● Property
● Cash
 ● Alternatives

Fonte: Mercer, European asset allocation survey 2019

La dimensione conta?

La soluzione dei pool



Mefop

- Iniziative di sistema

Asset Pool	LGPS Funds	Size
Border & Coast	12 LGPS funds including North Yorkshire, South Yorkshire and Surrey	£43.7bn
Local Pension Partnership	London Pension Fund Authority, Lancashire and Berkshire	£14.5bn
Wales Pension Partnership	9 LGPS funds including Cardiff and Gwent	£16.0bn
Brunel Pension Partnership	10 LGPS funds including Avon and the Environment Agency	£27.4bn
Northern Pool	Greater Manchester, Merseyside and West Yorkshire	£42.1bn
LGPS Central	9 LGPS funds including West Midlands and Nottinghamshire	£41.9bn
Access	11 LGPS funds including Cambridgeshire and Essex	£40.8bn
London CIV	32 London boroughs including the City of London	£34.5bn

Source: IPE, April 2018

Le questioni (ancora?) aperte



Mefop

- Mandato di gestione vs. gestione diretta
 - Nel caso di gestione delegata, come configurare il mandato?
- Incentivo fiscale
 - Quanto è dirimente? Effettivamente applicabile? Indifferenza della tipologia di strumento (equity/debito) ai fini del beneficio?

Le questioni (ancora?) aperte



Mefop

- Ammontare minimo da allocare ai mercati privati
 - numero di asset desiderato, focus geografico, strategie,...
 - quota Italia?