

Più investimenti alternativi nel welfare di fondi e casse

Il welfare degli italiani dipenderà sempre di più dagli investimenti alternativi. Come emerge dalla prima edizione dell'Osservatorio del Mefop che analizza l'attitudine di casse di previdenza, fondi pensione e fondi sanitari verso le classi di attivo non tradizionali. La crescente complessità dei mercati finanziari, dovuta anche al calo di redditività degli asset a cui di solito ricorrono gli investitori di welfare, ovvero i titoli di Stato, sta accrescendo l'attenzione nei confronti degli alternativi. Anche perché la copertura della passività pensionistica che, per definizione, è un'obbligazione di lungo periodo, ben si concilia con il ricorso ai fondi di private equity, venture capitale, al private debt, alle infrastrutture e al real estate, ovvero l'universo degli alter-

nativi (che comprende anche gli hedge fund). Mefop osserva che l'inclusione o l'aumento dell'esposizione di tali strumenti nei portafogli potrebbe agevolare il raggiungimento degli obiettivi di redditività sottostanti alle prestazioni da erogare. Se per le casse di previdenza l'allocazione in alternativi rappresenta una prassi consolidata (il 100% delle casse interpellate prevede il ricorso a investimenti non tradizionali, in particolare immobiliare, anche perché questi enti godono di una maggiore libertà di manovra) così non è per i fondi sanitari dove la quota è a zero, una situazione comprensibile. La gestione del loro patrimonio è sostanzialmente basata sull'investimento a breve della liquidità, data la caratteristica temporale

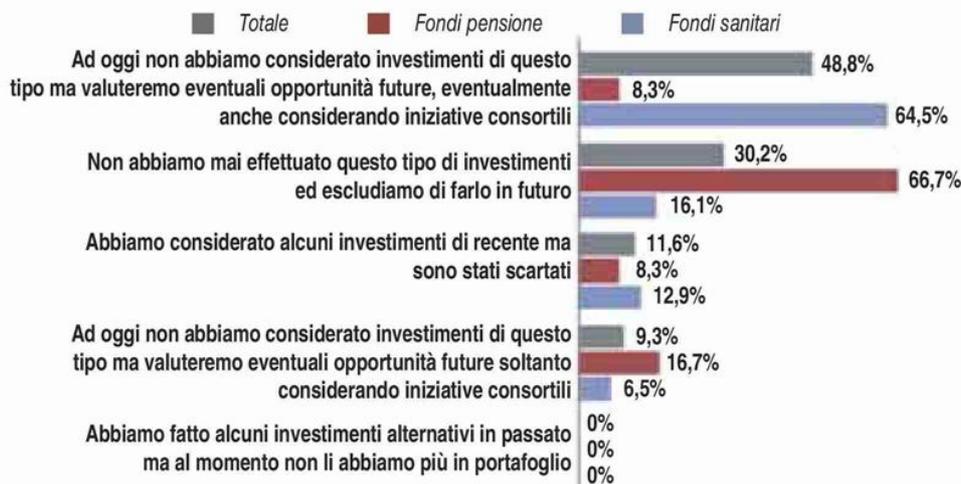
ovvero non auto-sufficienza) si è avviata una riflessione sulla quota di patrimonio investibile nel medio-lungo periodo con un'apertura maggiore agli investimenti nell'economia reale e, data la peculiarità del settore, mission related. I dati relativi

alle intenzioni future (tabella qui sopra) in effetti evidenziano una possibile apertura. «La realtà dei fondi pensione si presenta più articolata; il 47% dei partecipanti ha detto di detenere alternativi ma è palpabile un interesse crescente, anche in risposta al contesto macro degli ultimi anni che, presumibilmente, è destinato a protrarsi nel medio periodo», conclude Mefop. (riproduzione riservata)

degli impegni, per quanto nel corso degli ultimi anni, soprattutto per la componente di più lungo periodo destinata alla copertura delle prestazioni Ltc (Long term care,

LE INTENZIONI DI INVESTIMENTO DI FONDI E CASSE SUGLI ALTERNATIVI

Quale di queste affermazioni rispecchia la sua posizione?

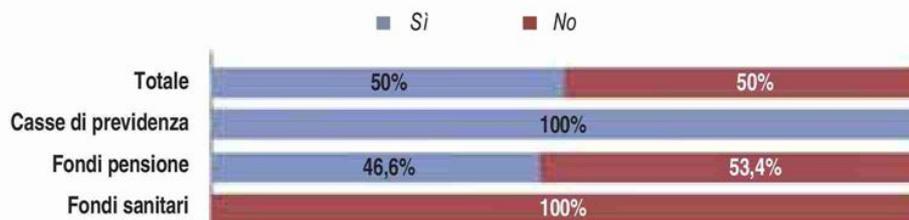


Fonte: Mefop-Mid Term Report 11, Gli investimenti alternativi nei portafogli degli investitori di welfare

GRAFICA MF-MILANO FINANZA

L'ALLOCAZIONE SUGLI ASSET NON TRADIZIONALI

Al momento detiene investimenti alternativi in portafoglio?



Fonte: Mefop-Mid Term Report 11, Gli investimenti alternativi nei portafogli degli investitori di welfare

GRAFICA MF-MILANO FINANZA



Peso: 44%