

Osservatorio sugli investimenti alternativi

II edizione



Maria Dilozenzo

Antonello Motroni

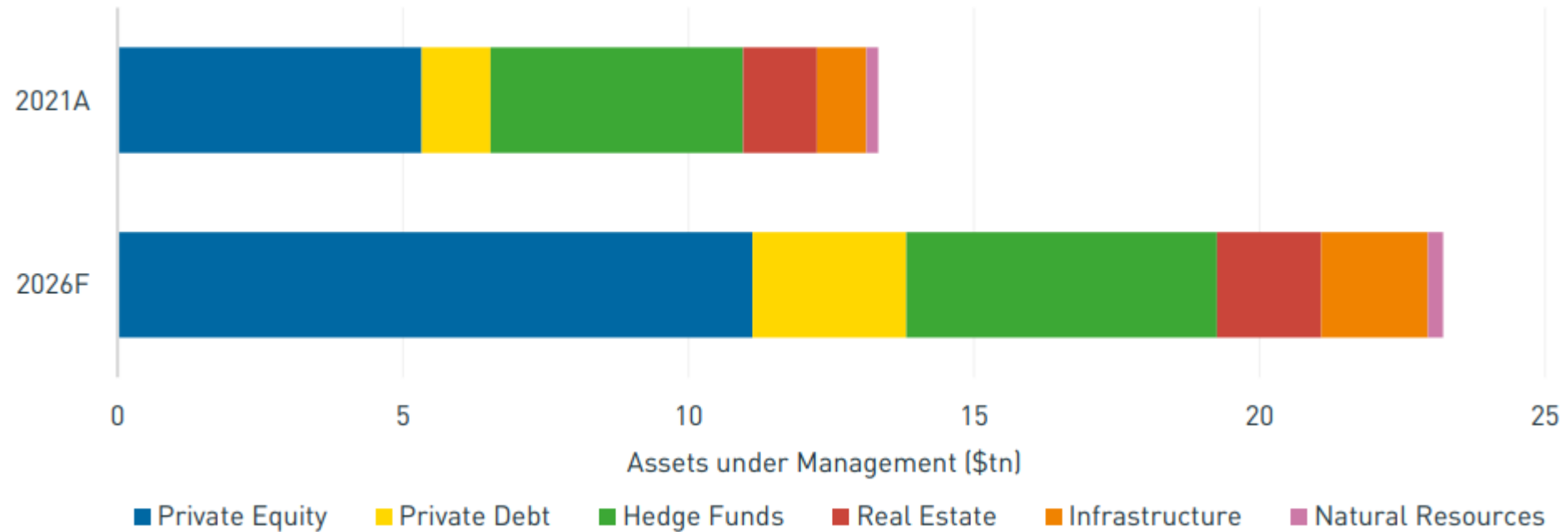
Roma, 18 gennaio 2022

Il mercato globale degli investimenti alternativi



Le previsioni di crescita degli asset alternativi

Alternative Assets under Management and Forecast, 2010 - 2026*



Source: Preqin Forecasts

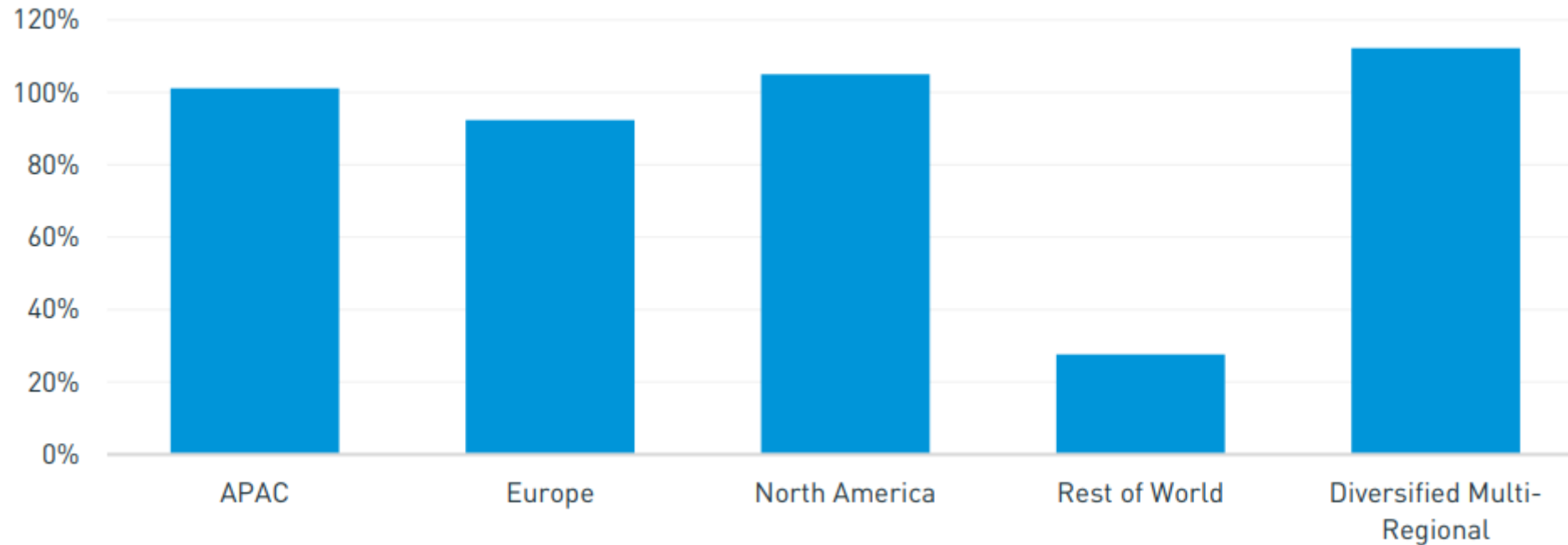
Fonte: Preqin, Alternatives in 2022

*2021°: dati annualizzati su valori a marzo 2021

2026F: stima Preqin

Le aree geografiche a maggiore crescita

Absolute AUM Growth: 2021A - 2026F*



Source: Prequin Forecasts

Fonte: Prequin, Alternatives in 2022

*2021°: dati annualizzati su valori a marzo 2021

2026F: stima Prequin

I dati del secondo osservatorio Mefop



Aspetti di carattere generale

- Partecipanti: Casse di previdenza, Fondi pensione, Fondi sanitari
- Modalità di somministrazione del questionario: survey on line (CAWI)
- Periodo di somministrazione: luglio-ottobre 2021
- Investimenti alternativi: asset liquidi e illiquidi

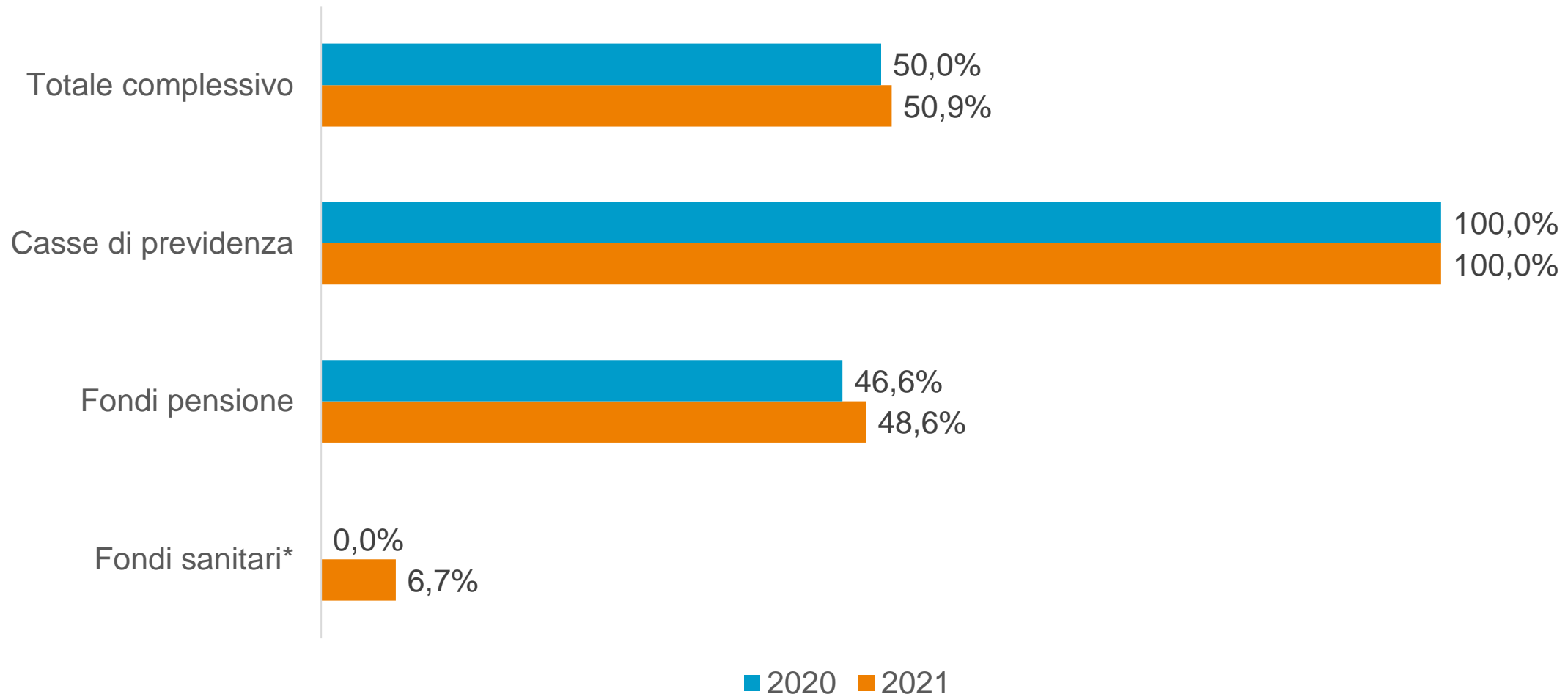
I numeri dei partecipanti

Tipologia di partecipante	N° di partecipanti	Patrimonio (mln di Euro – 31 dicembre 2020)
Casse di previdenza	17	97.815,00
Fondi pensione	74	121.282,82
Fp aperti	13	13.855,59
Fp negoziali	30	58.617,04
Fp preesistenti	31	48.810,19
Fondi sanitari	15	172,30
Totale	106	219.270,12

Cosa cambia rispetto alla prima edizione

- Maggiore rappresentatività degli investitori del welfare
- Aumento dei partecipanti: 20 nuovi partecipanti
 - Casse: +1; Fondi pensione +16; Fondi sanitari: +3
- Casse di previdenza e Fp: tutti i partecipanti della prima edizione hanno partecipato nuovamente
- Aumento delle attività considerate: +20%

Enti che hanno dichiarato di detenere investimenti alternativi



*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

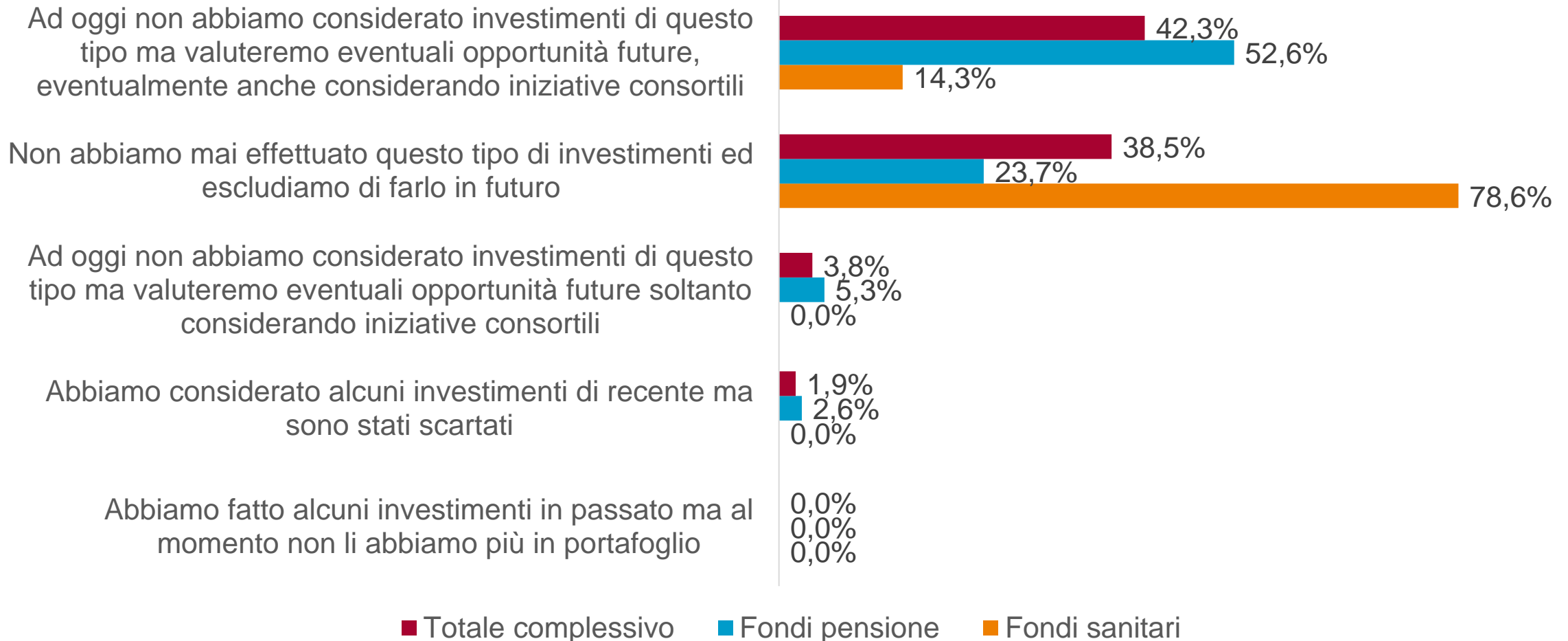
Le ragioni del no



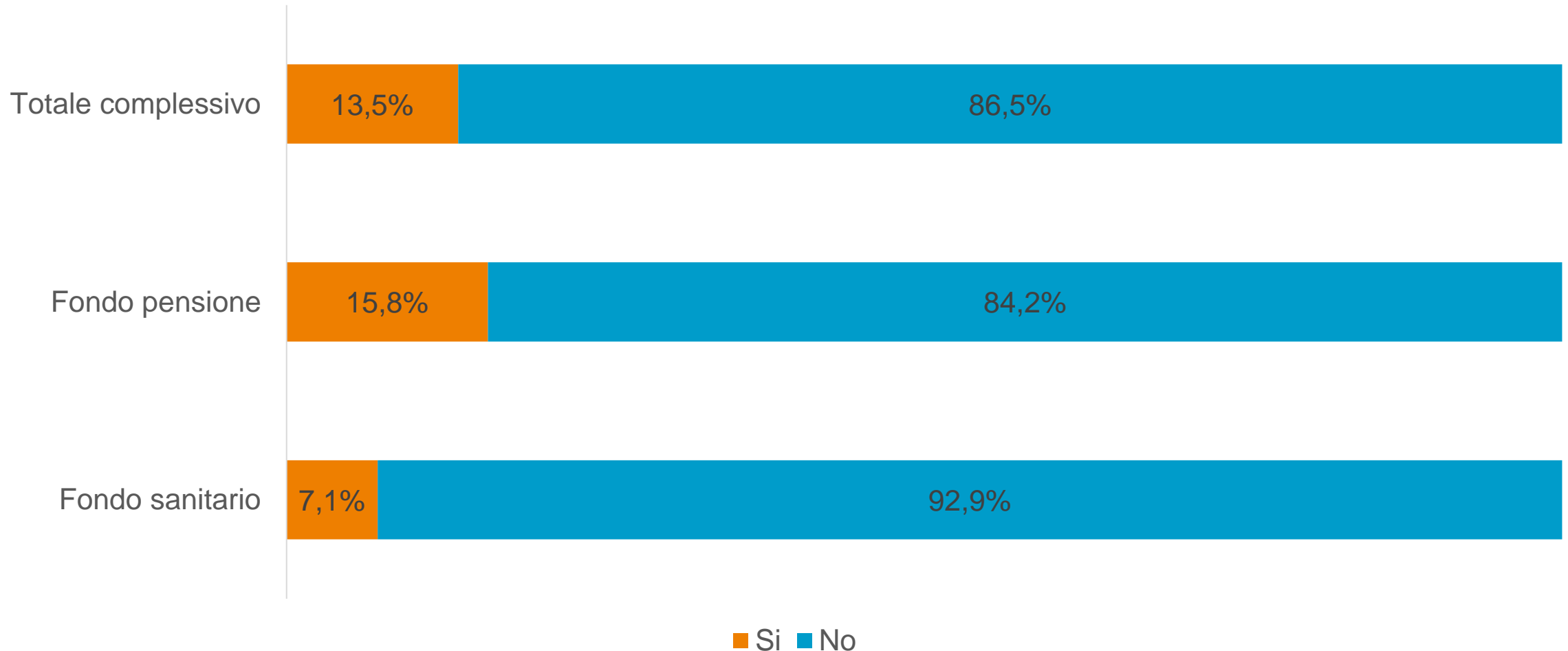
Per quali ragioni non detiene investimenti alternativi?

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

Le intenzioni per il futuro

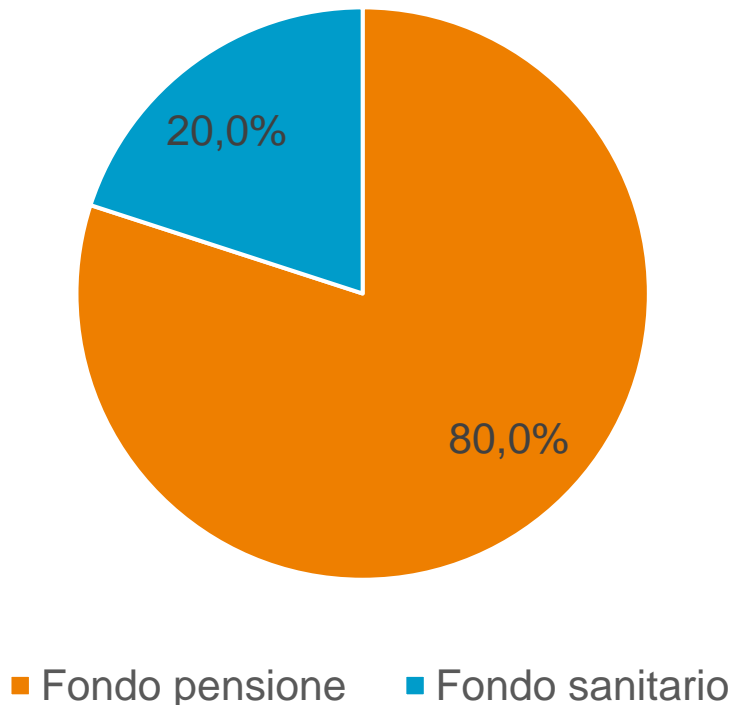


Nell'ultimo anno si sono verificati eventi che potrebbero spingere l'Ente a investire in alternativi?

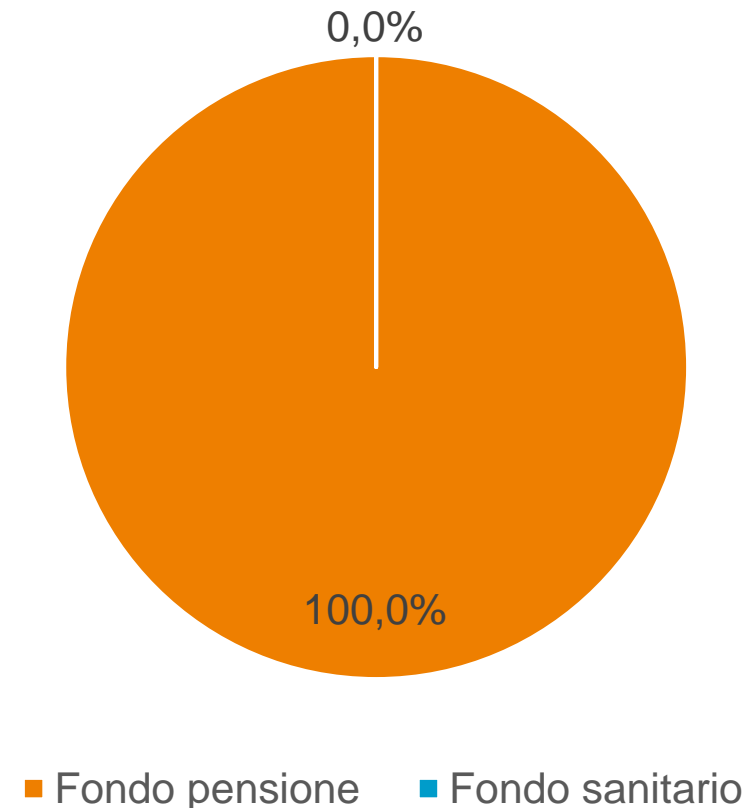


Eventi che, nell'ultimo anno, potrebbero spingere l'Ente a investire in alternativi

Aumento delle masse in gestione e maggiore diversificazione per aumentare redditività



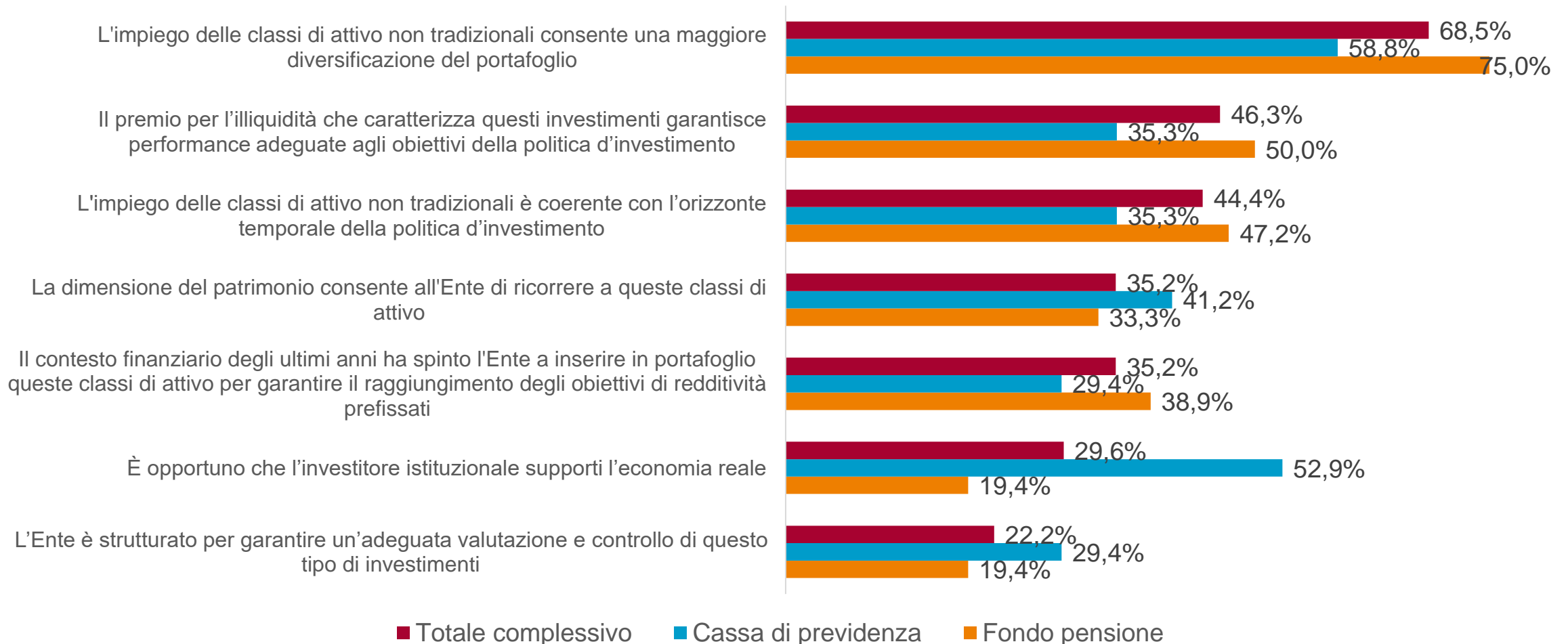
Avvio di iniziative consortili/importanza economia reale



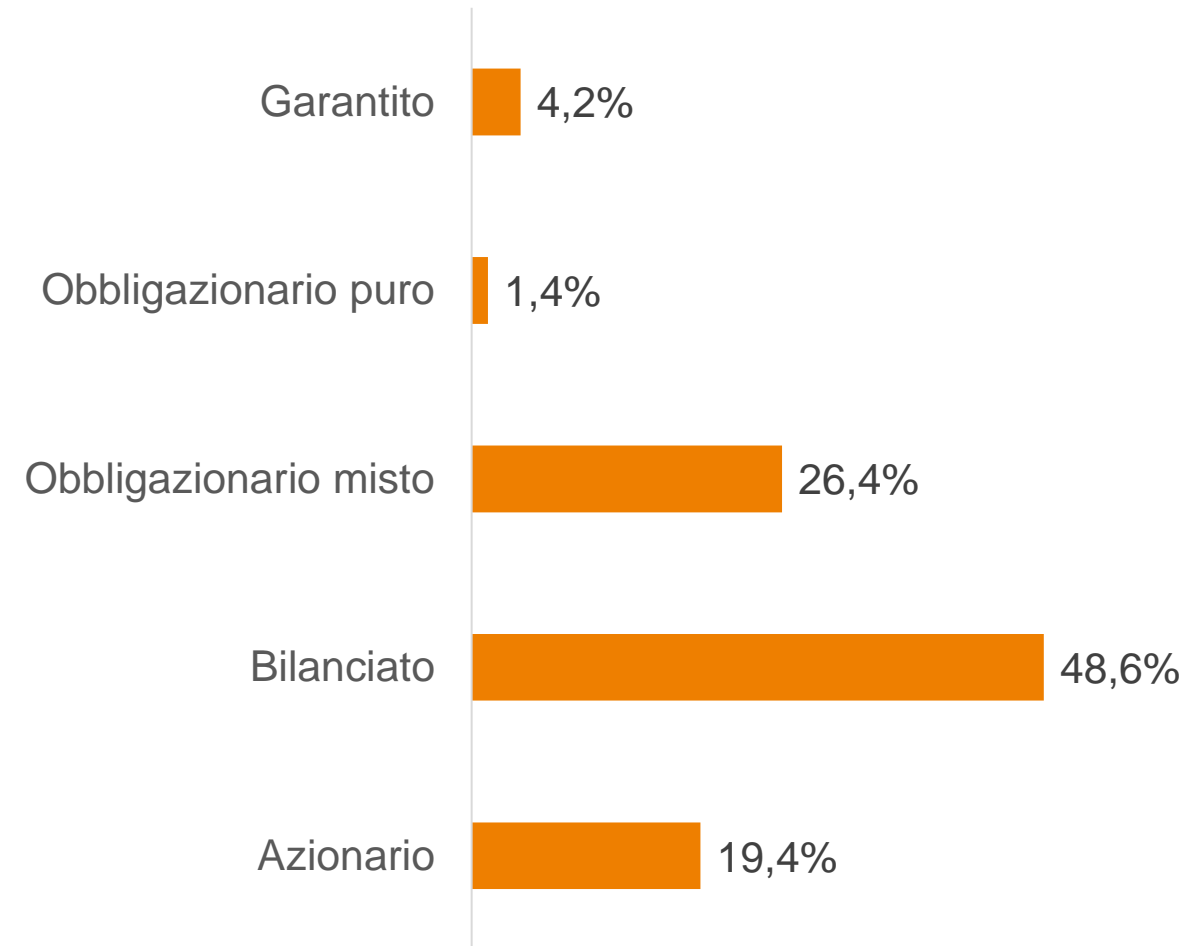
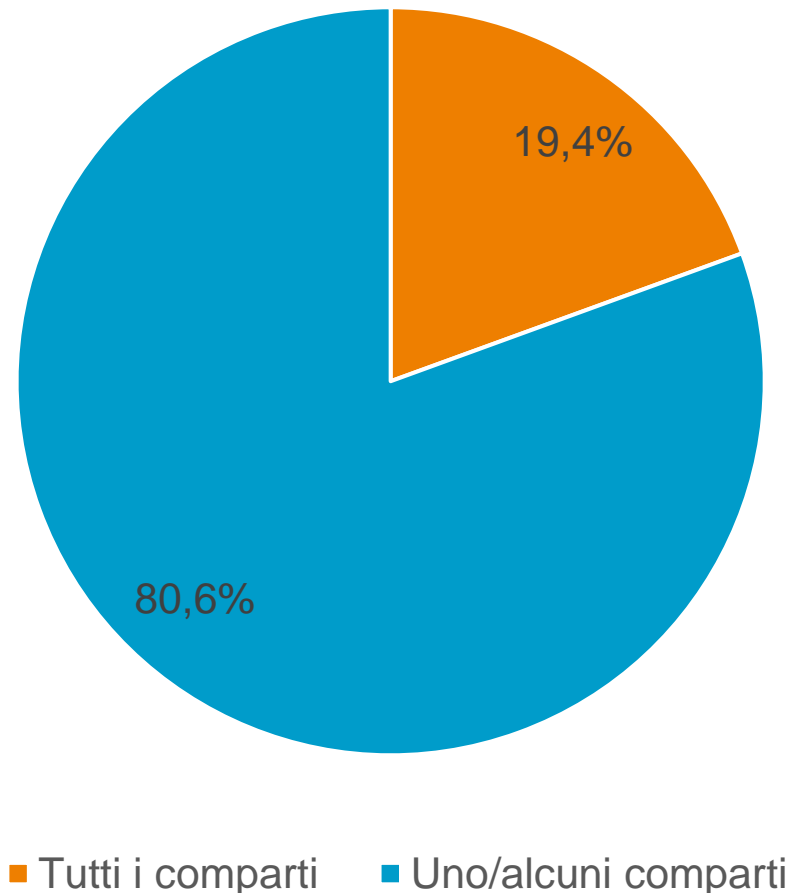
Le ragioni del sì



Le motivazioni dell'investimento in alternativi



L'investimento in alternativi dei Fondi pensione*



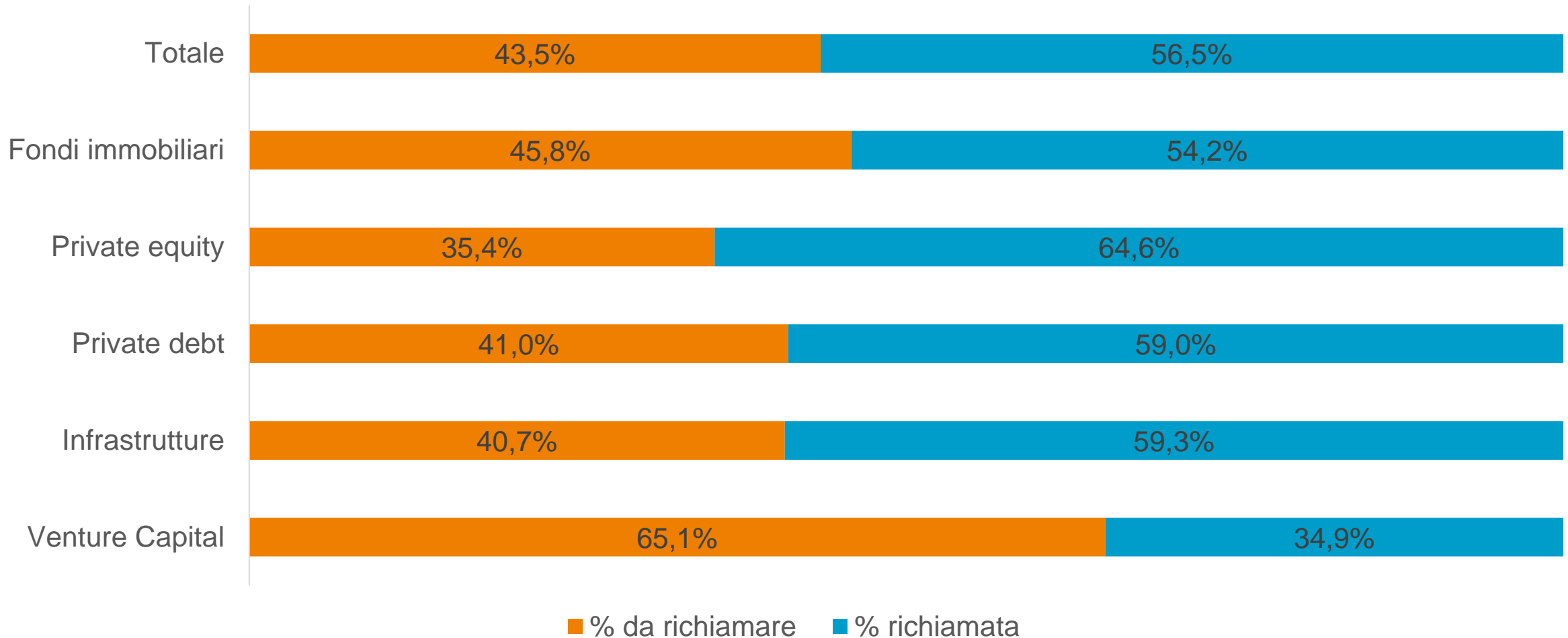
*Il grafico di SX considera il totale dei Fp che detengono alternativi; il grafico di DX considera il totale dei comparti dei Fp che detengono alternativi

Il portafoglio degli enti che detengono alternativi*

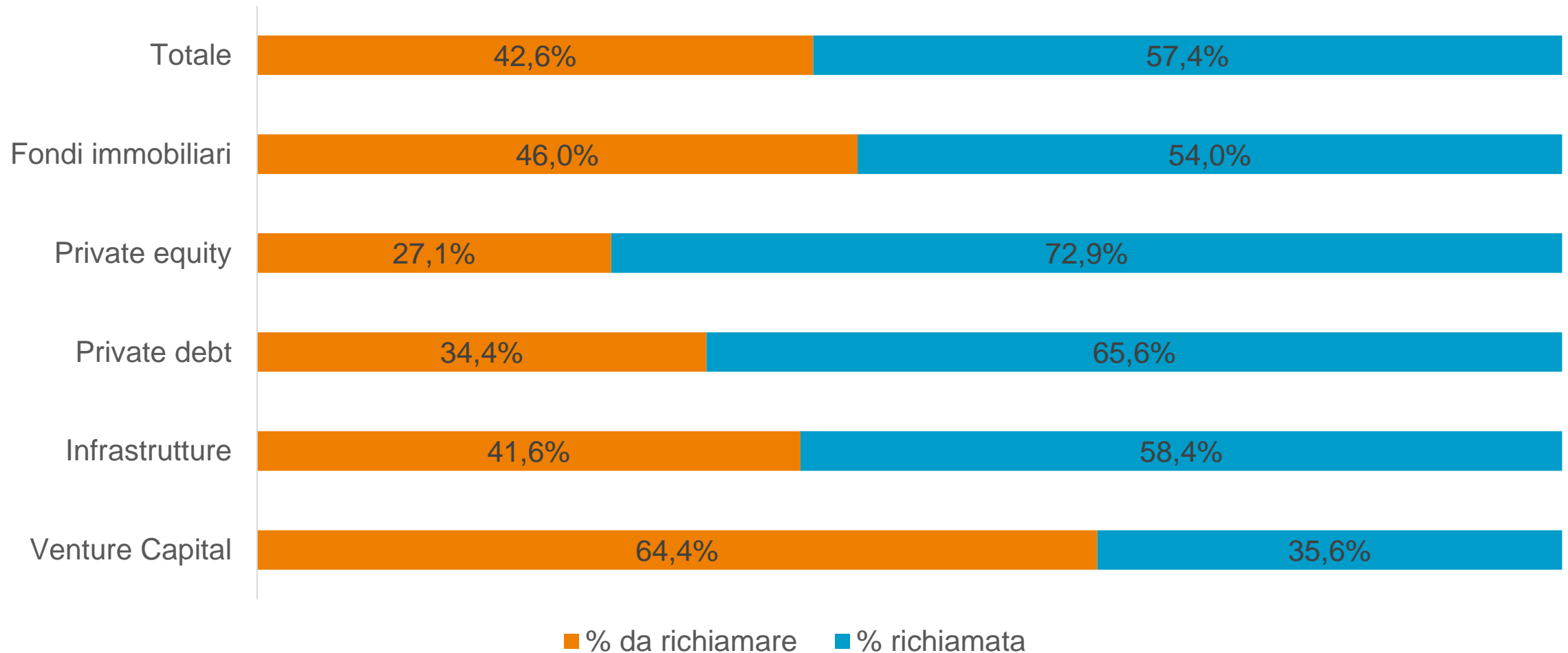
	Totale complessivo	Casse di previdenza	Fondi pensione
Liquidità	5,3%	6,8%	3,1%
Titoli di debito	42,2%	37,9%	47,8%
Titoli di capitale	20,8%	18,6%	23,7%
Private equity	2,8%	3,6%	1,6%
Fondi immobiliari	11,5%	18,9%	1,7%
Immobili in gestione diretta	2,4%	3,4%	1,2%
Private debt	1,3%	1,2%	1,3%
Venture capital	0,1%	0,2%	0,01%
Infrastrutture	1,9%	2,9%	0,7%
Hedge funds	1,8%	3,2%	-
Polizze	8,1%	0,3%	18,5%
Altre attività	1,8%	3,1%	0,2%
Totale	100,0%	100,0%	100,0%

*Medie ponderate

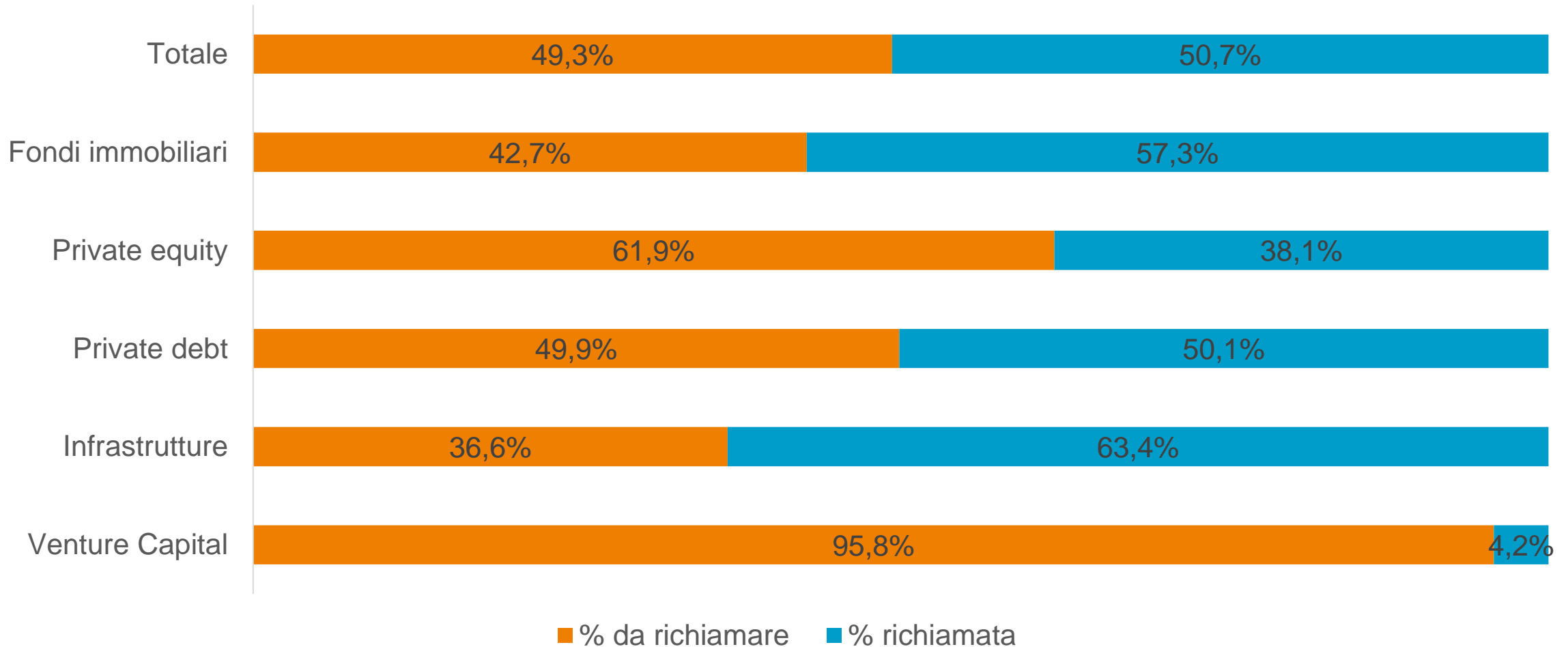
Risorse richiamate – Totale complessivo



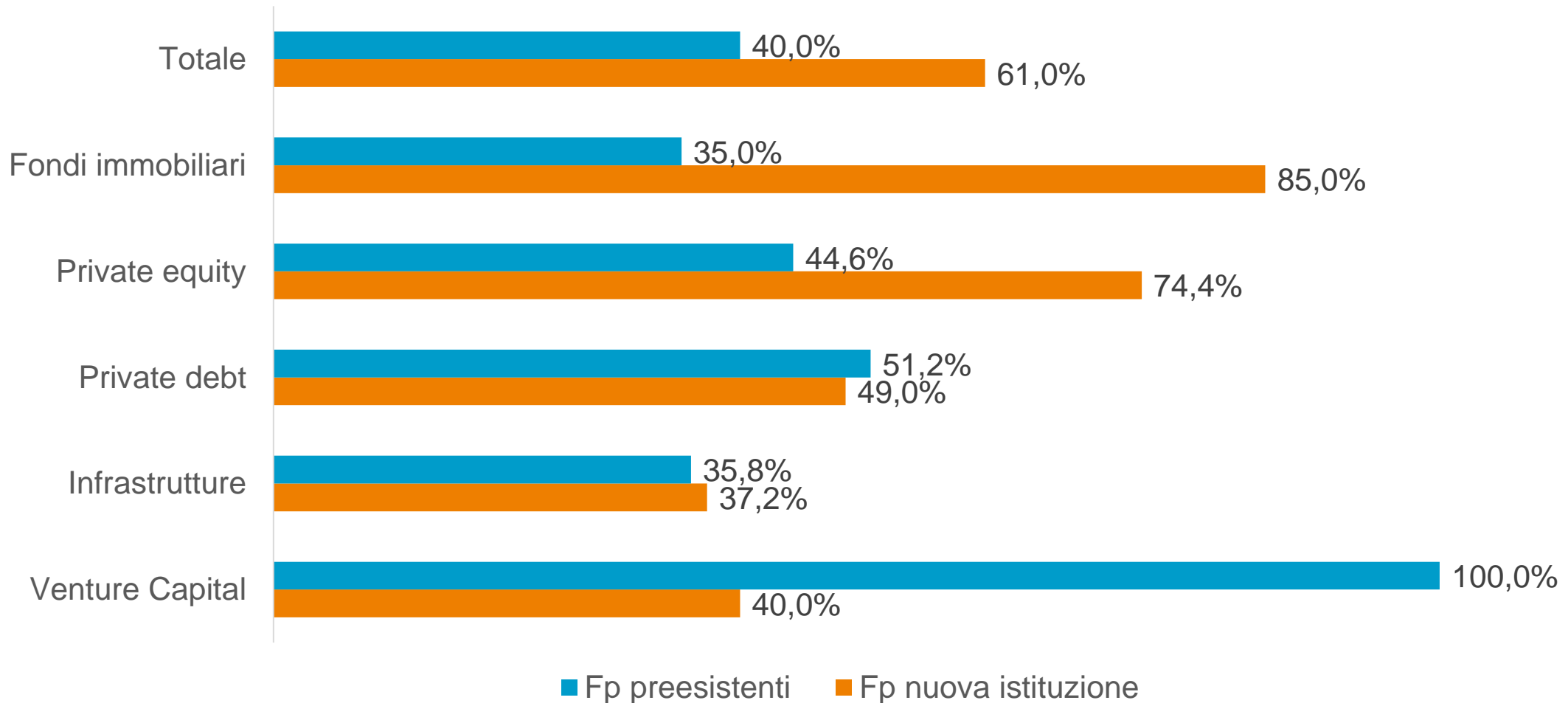
Risorse richiamate – Casse di previdenza



Risorse richiamate – Fondi pensione

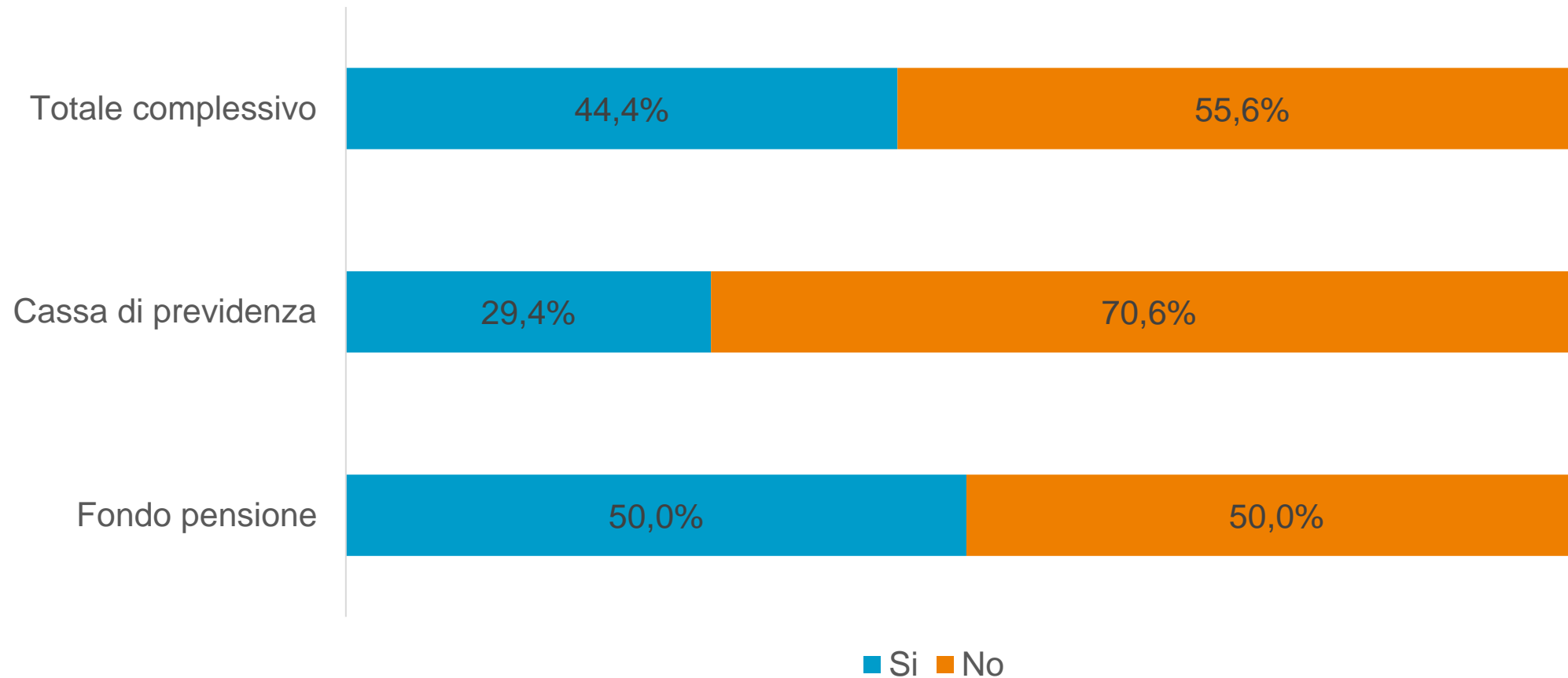


Le risorse da richiamare – Fondi pensione a confronto

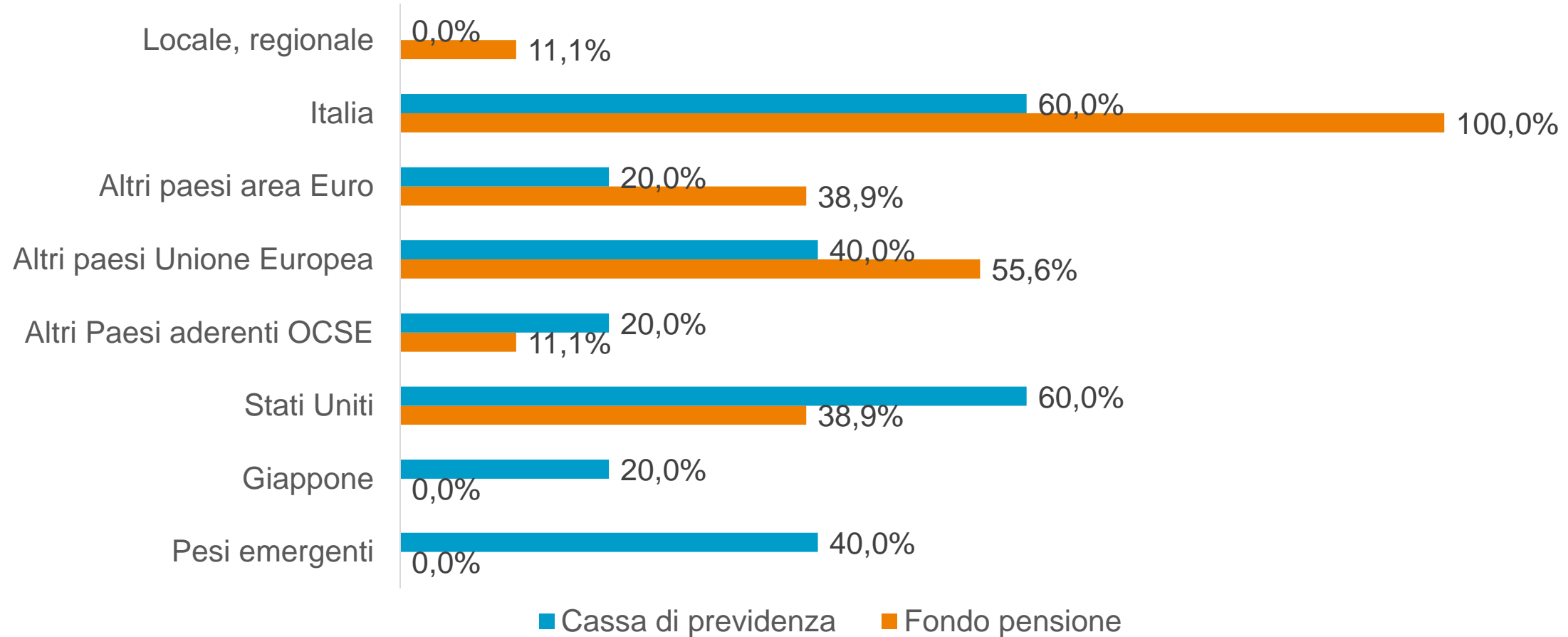


Focus geo-settoriale e sostenibilità degli investimenti alternativi

Focus geografico negli investimenti alternativi (% rispondenti)

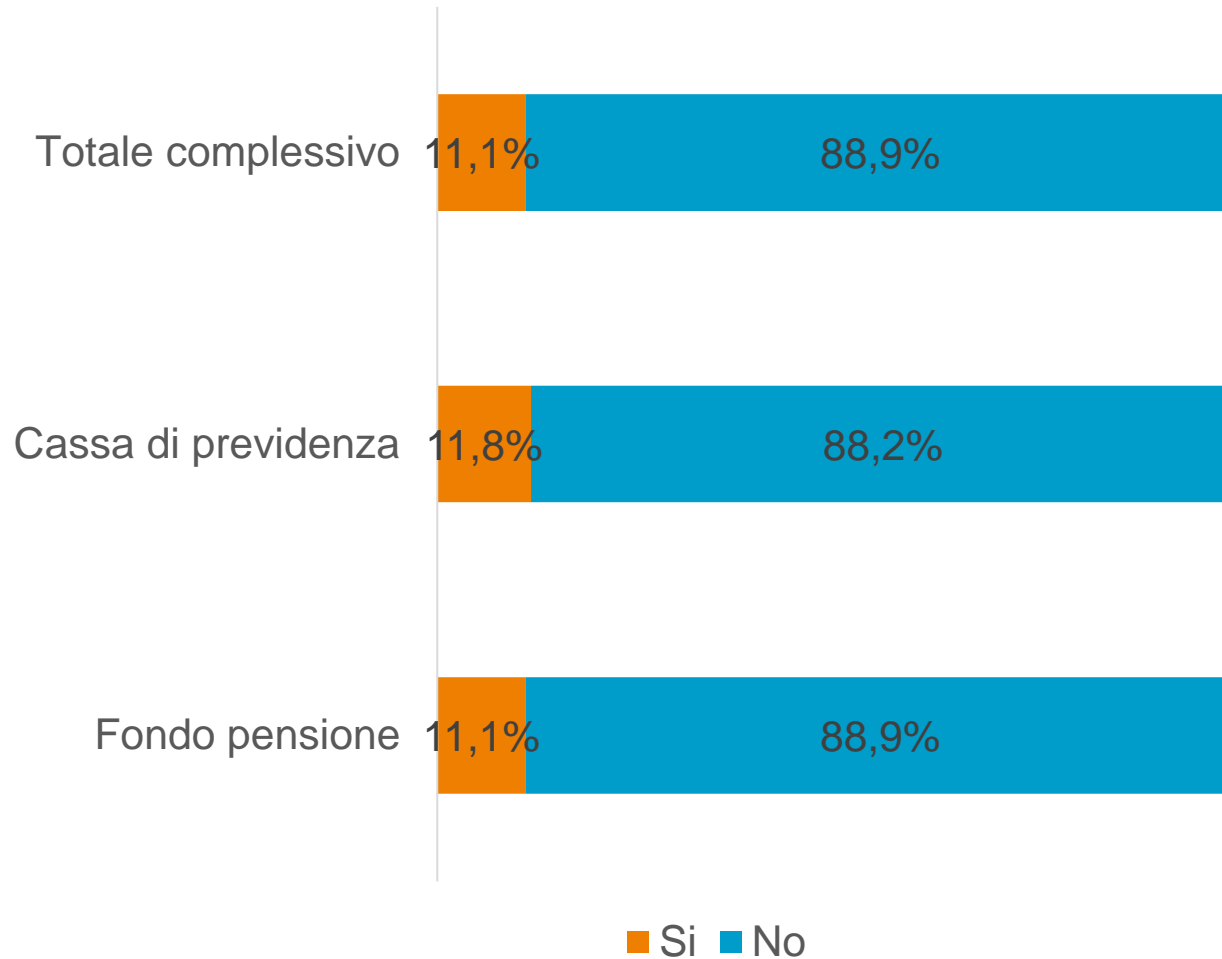


Focus geografico negli investimenti alternativi (% rispondenti)



*Alla domanda era possibile dare risposte multiple per cui la somma delle percentuali è superiore a 100%

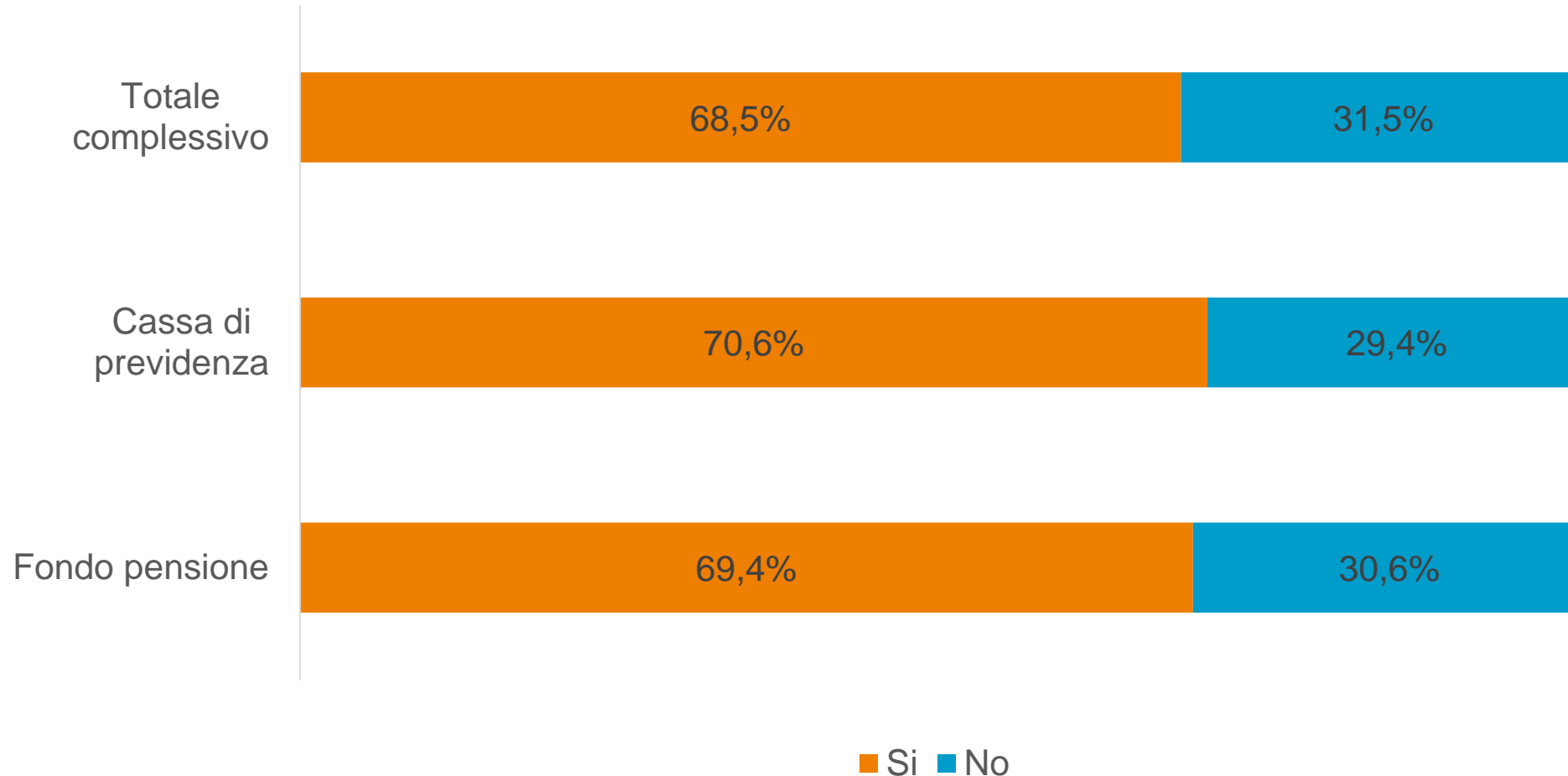
Focus settoriale negli investimenti alternativi



In prevalenza:

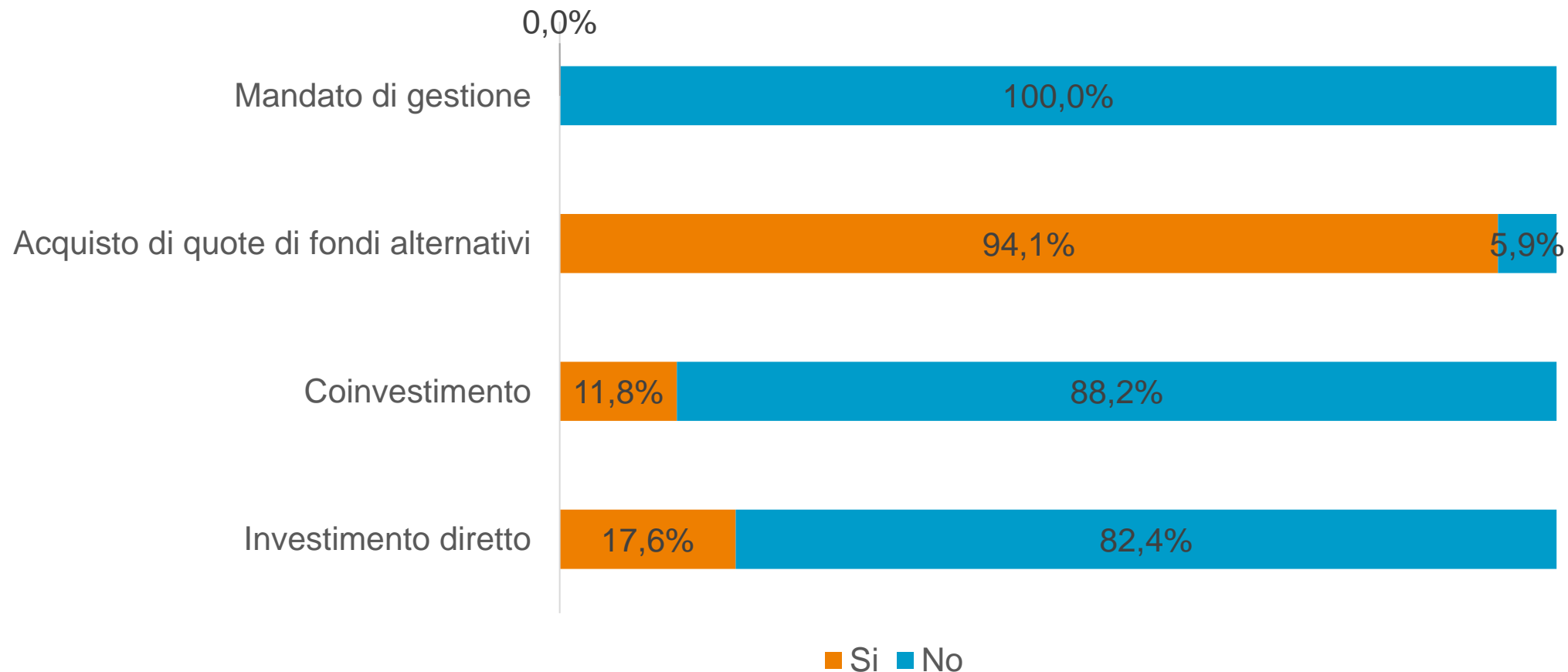
- Real Estate
- Infrastrutture
- Energie rinnovabili
- Sanitario

Considerazione fattori esg negli investimenti alternativi



Le modalità di investimento

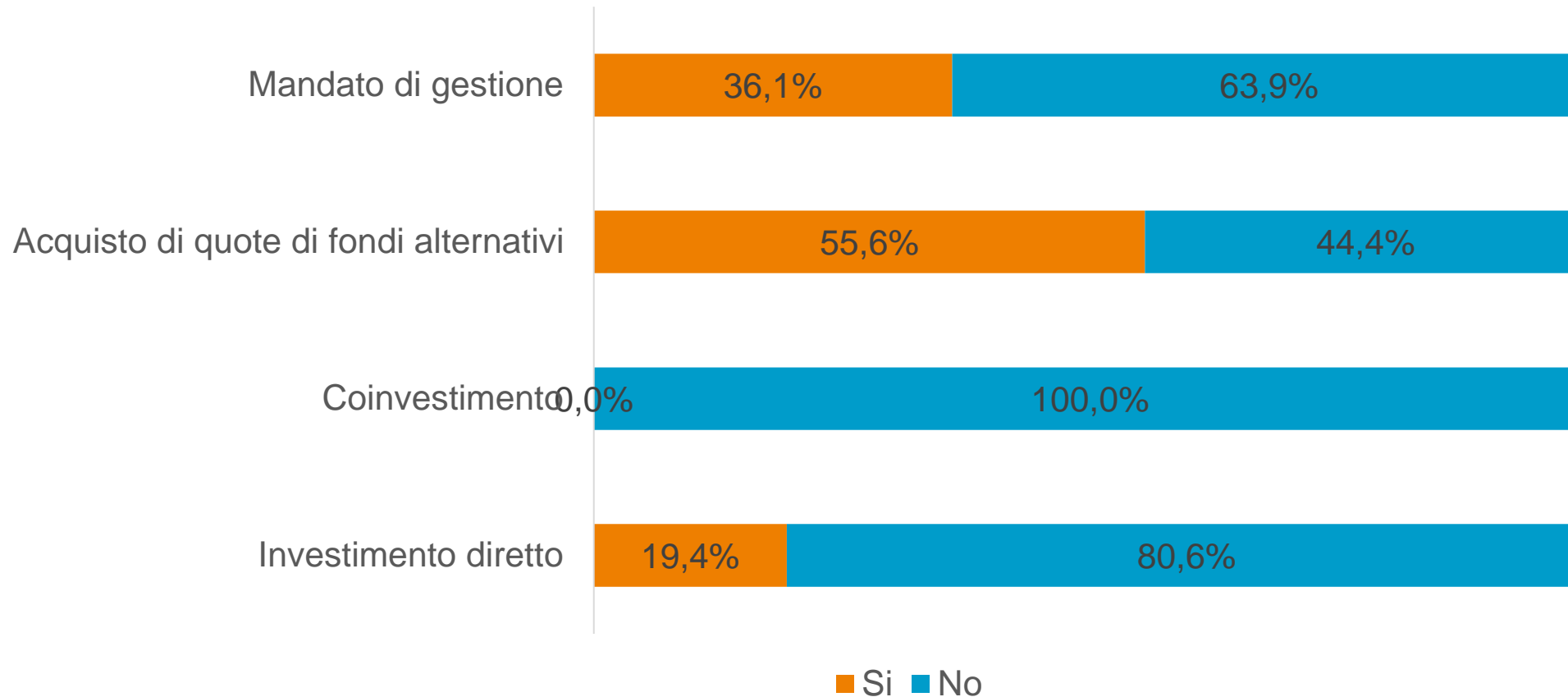
Le modalità di investimento delle casse



*Alla domanda era possibile dare risposte multiple per cui la somma delle percentuali è superiore a 100%

N.B Per **investimento diretto** si intende l'ingresso nel capitale di rischio o in qualità di creditori di una o più aziende coinvolte in un determinato progetto (ad es. infrastrutturale). Per **coinvestimento** si intende l'investimento effettuato in affiancamento a un investitore principale. Nella voce **acquisto di quote di Fondi alternativi** sono compresi fondi del mercato primario, fondi del mercato secondario, fondi di fondi alternativi e fondi di coinvestimento. Per **mandato di gestione**, infine, si intende l'affidamento delle risorse a uno o più gestori finanziari.

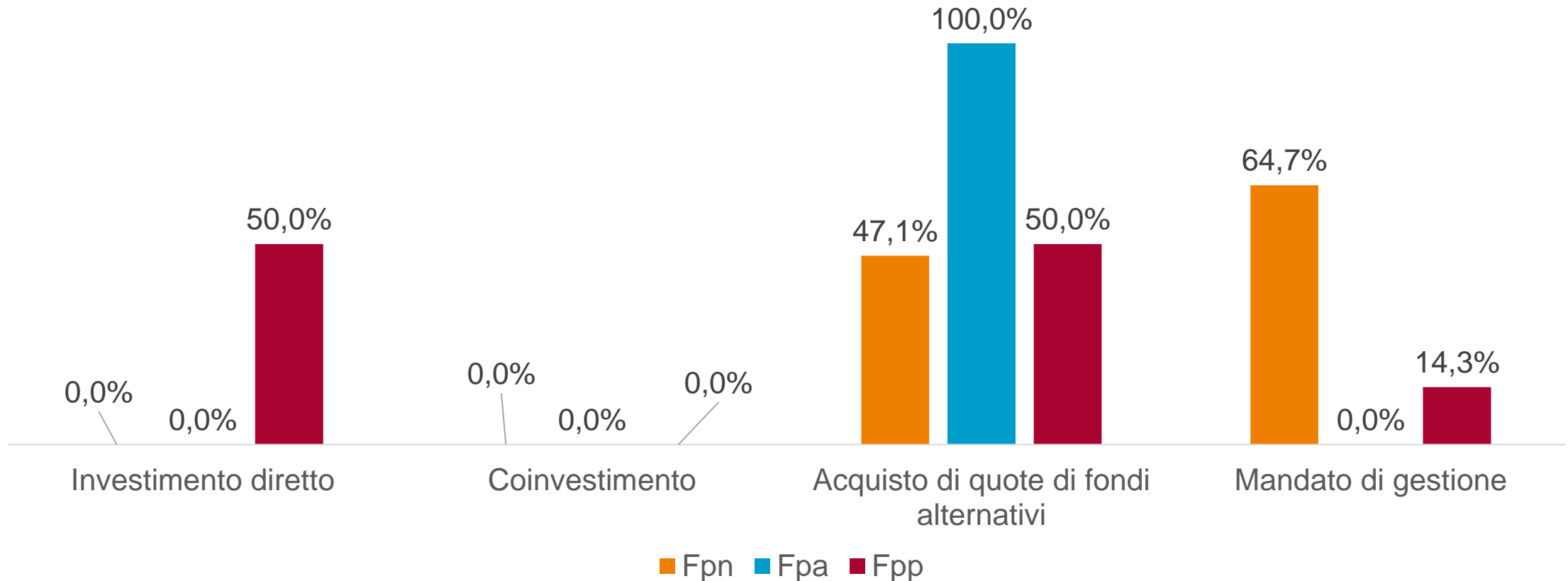
Le modalità di investimento dei fondi pensione



*Alla domanda era possibile dare risposte multiple per cui la somma delle percentuali è superiore a 100%

N.B Per **investimento diretto** si intende l'ingresso nel capitale di rischio o in qualità di creditori di una o più aziende coinvolte in un determinato progetto (ad es. infrastrutturale). Per **coinvestimento** si intende l'investimento effettuato in affiancamento a un investitore principale. Nella voce **acquisto di quote di Fondi alternativi** sono compresi fondi del mercato primario, fondi del mercato secondario, fondi di fondi alternativi e fondi di coinvestimento. Per **mandato di gestione**, infine, si intende l'affidamento delle risorse a uno o più gestori finanziari.

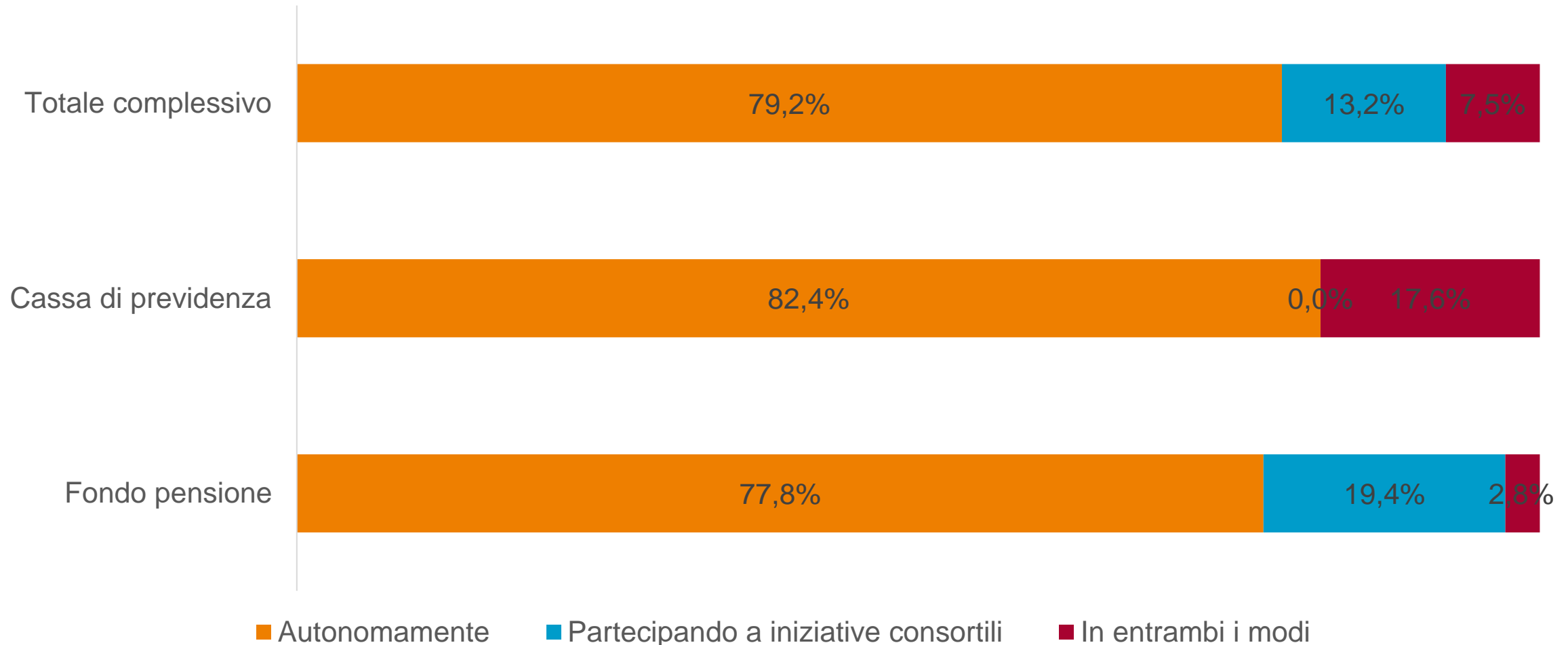
Le modalità di investimento dei fondi pensione



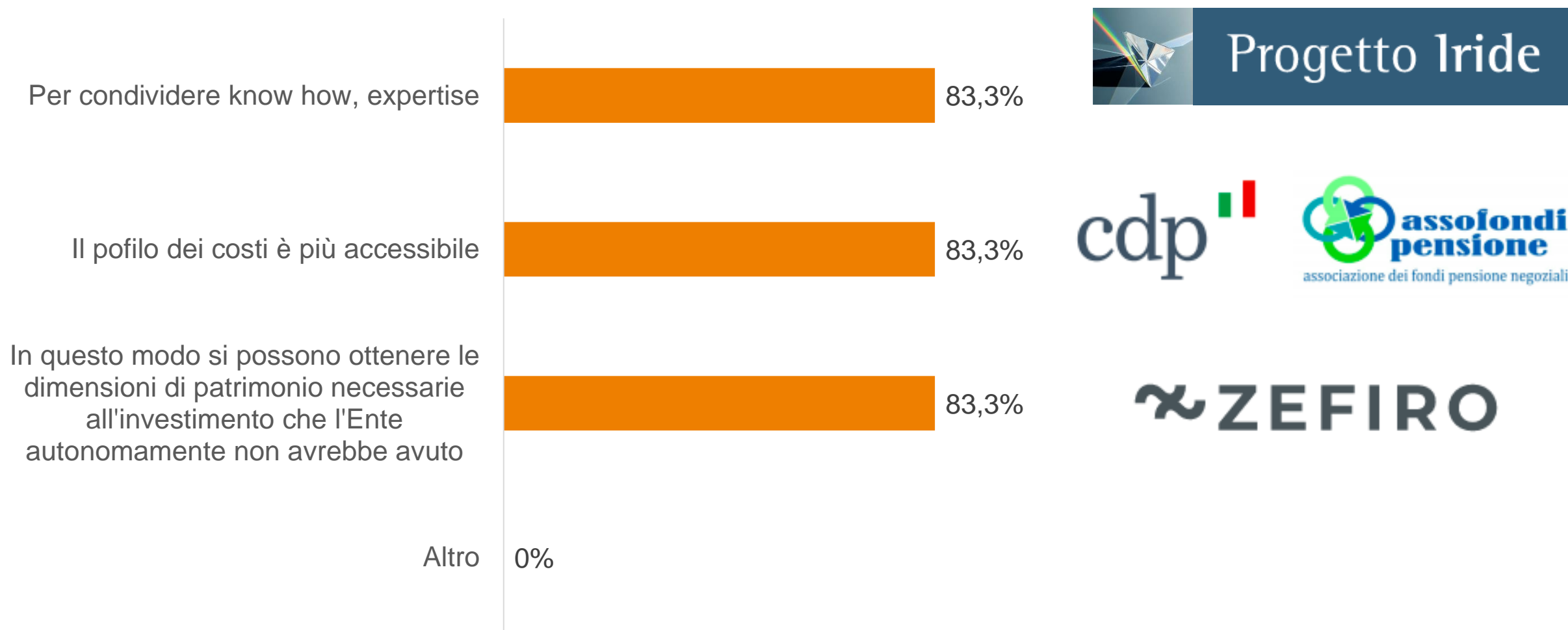
*Alla domanda era possibile dare risposte multiple per cui la somma delle percentuali è superiore a 100%

N.B Per **investimento diretto** si intende l'ingresso nel capitale di rischio o in qualità di creditori di una o più aziende coinvolte in un determinato progetto (ad es. infrastrutturale). Per **coinvestimento** si intende l'investimento effettuato in affiancamento a un investitore principale. Nella voce **acquisto di quote di Fondi alternativi** sono compresi fondi del mercato primario, fondi del mercato secondario, fondi di fondi alternativi e fondi di coinvestimento. Per **mandato di gestione**, infine, si intende l'affidamento delle risorse a uno o più gestori finanziari.

Partecipazione agli investimenti – autonoma/iniziative collettive

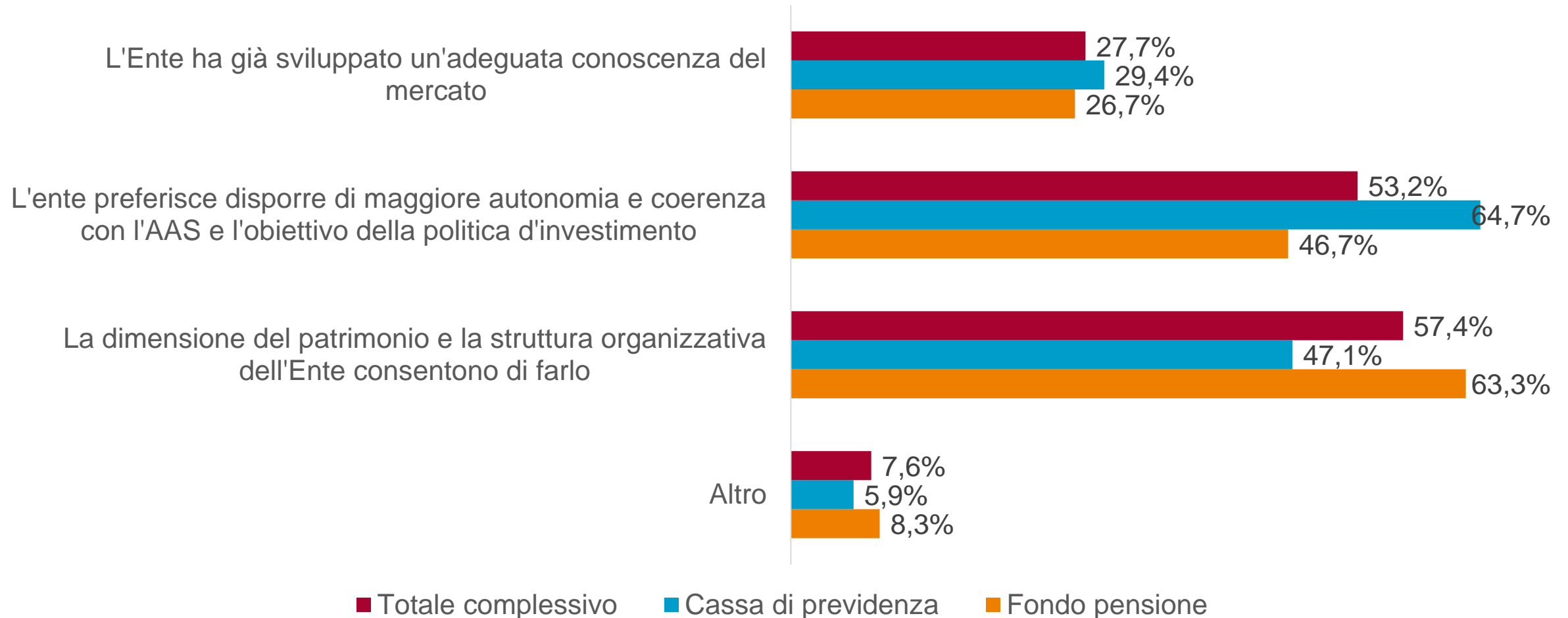


Fondi pensione e investimento tramite iniziative consortili



*Alla domanda era possibile dare risposte multiple per cui la somma delle percentuali è superiore a 100%

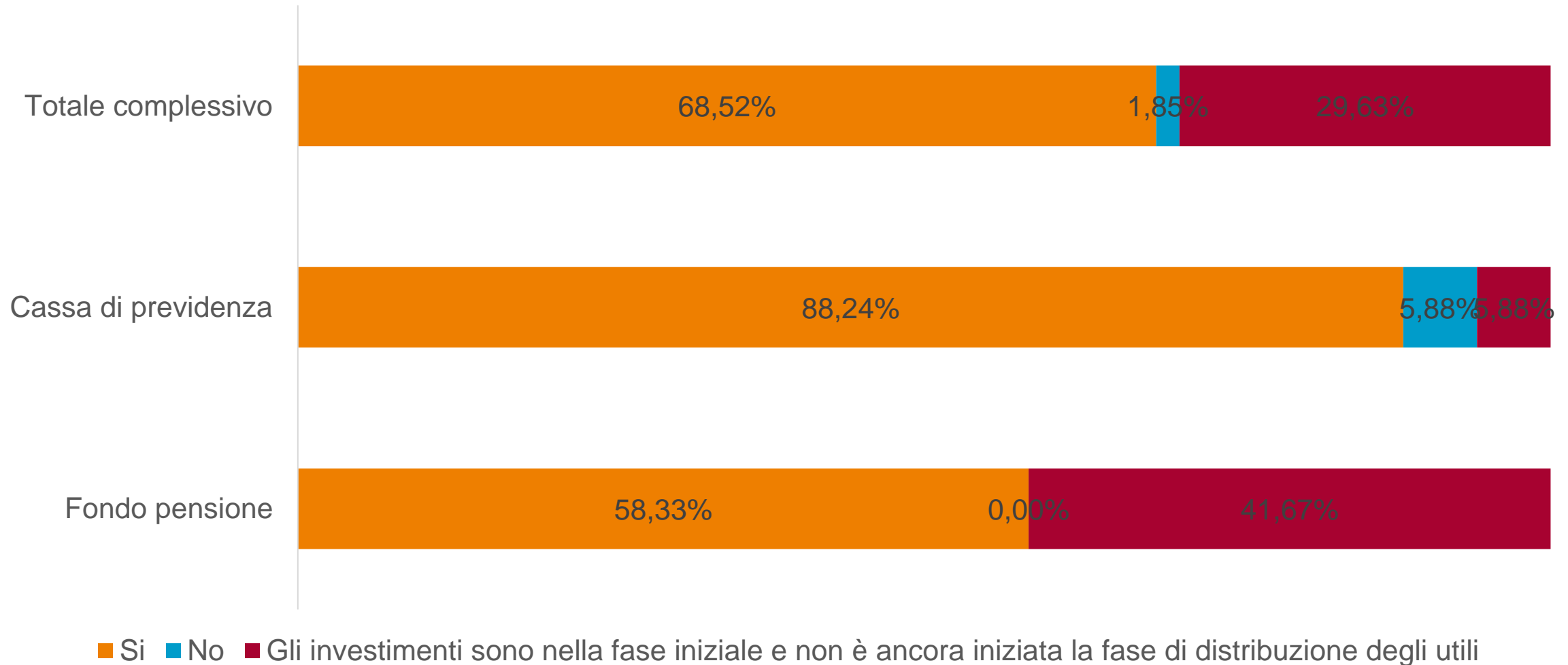
Principali motivazioni della scelta di investire autonomamente



*Alla domanda era possibile dare risposte multiple per cui la somma delle percentuali è superiore a 100%

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

