



Mefop

I dati del IV Osservatorio Mefop sugli investimenti alternativi degli operatori del welfare

Maria Dilozenzo

Antonello Motroni

28 maggio 2024

Profili di carattere generale

- 4° edizione (2020, 2021, 2022, 2023)
- Partecipanti: Casse di previdenza, Fondi pensione, Fondi sanitari
- Modalità di somministrazione: questionario on line (CAWI)
- Periodo di somministrazione: settembre-dicembre 2023
- Investimenti alternativi liquidi e illiquidi, sostenibilità, inflazione

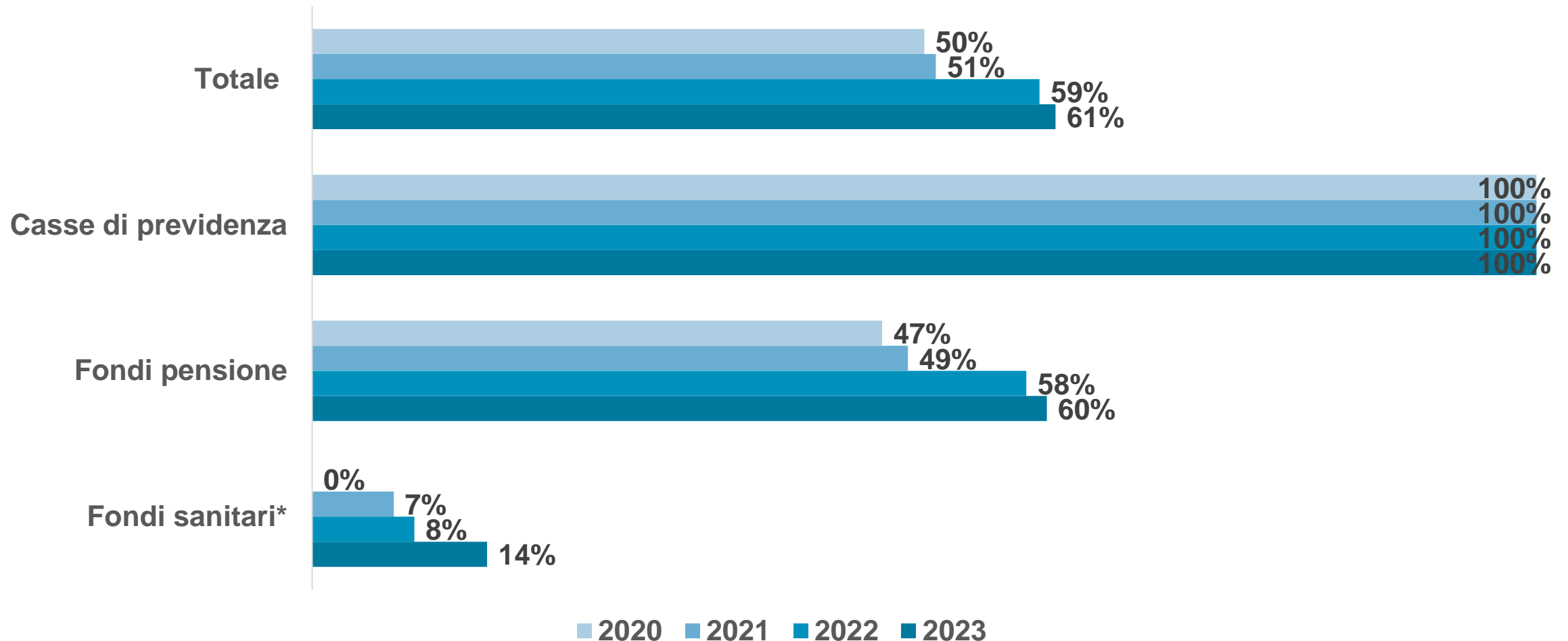
La partecipazione del 2023

Tipo di ente	Numero	Patrimonio (mln Euro, 12/2022)
Casse	19	103.416,00
Fondi pensione	79	130.310,73
Fondi negoziali	33	61.100,91
Fondi aperti	15	16.128,44
Fondi preesistenti	31	53.081,39
Fondi sanitari	14	470,69
Totale	112	234.197,42

Cosa cambia rispetto alla precedente edizione

Tipo di ente	2022	2023	
Casse	17	19	• Totale partecipanti +11
Fondi pensione	72	79	• Casse +2
Fondi negoziali	31	33	• Fpc +2 (tutti)
Fondi aperti	13	15	• Fpp +3
Fondi preesistenti	28	31	• Fpa +2
Fondi sanitari	12	14	• FS +2
Totale	101	112	

Enti che hanno dichiarato di detenere investimenti alternativi



■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

*Nelle slide successive, relative ai soggetti che detengono alternativi, il totale complessivo comprende anche i dati dei Fondi sanitari. Di contro non si presentano evidenze sulla categoria Fondi sanitari vista la scarsa numerosità dei soggetti che detengono alternativi.

Le ragioni del no

Per quali ragioni non detiene alternativi*

	Fondi pensione	Fondi sanitari	Totale
Patrimonio troppo esiguo	34%	33%	34%
Illiquidità	25%	8%	20%
Investimenti sufficientemente diversificati con asset tradizionali	19%	25%	20%
Incoerenza con la finalità istituzionale	9%	33%	16%
Controlli interni inadeguati	9%	25%	14%
Scarsa trasparenza	6%	8%	7%
Costi troppo elevati	6%	0%	5%
Rapporto rischio/rendimento inadeguato	3%	0%	2%

*Risposte multiple (max 3 risposte)

Le intenzioni future

Ad oggi non abbiamo considerato investimenti di questo tipo ma valuteremo eventuali opportunità future

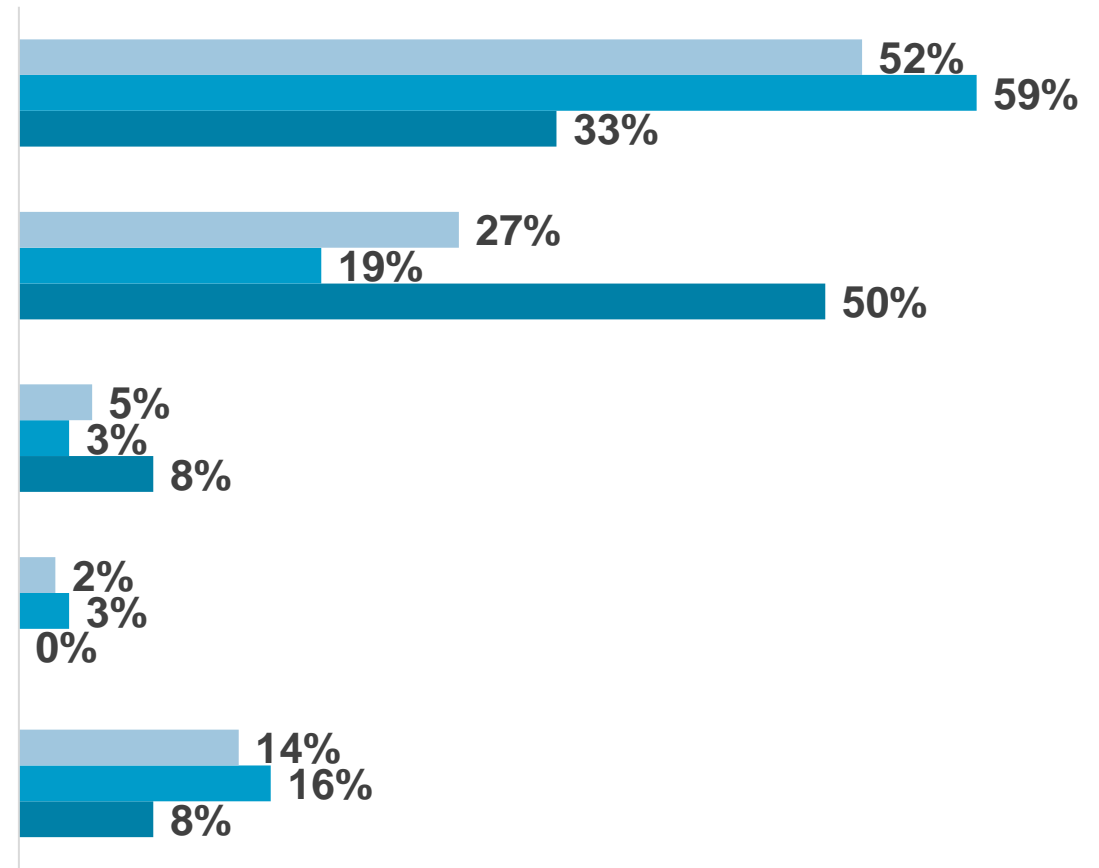
Non abbiamo mai effettuato questo tipo di investimenti ed escludiamo di farlo in futuro

Abbiamo fatto alcuni investimenti alternativi in passato ma al momento non li abbiamo più in portafoglio

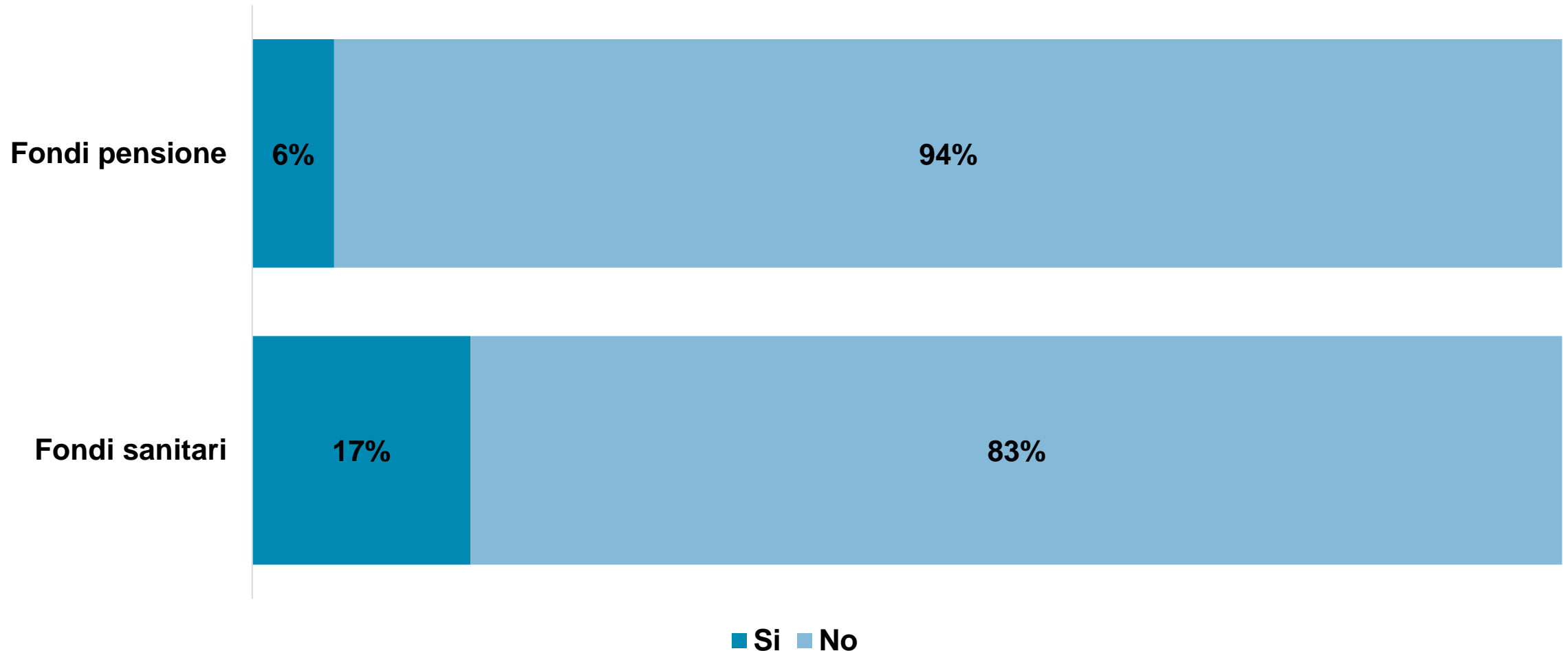
Abbiamo considerato alcuni investimenti di recente ma sono stati scartati

Altro

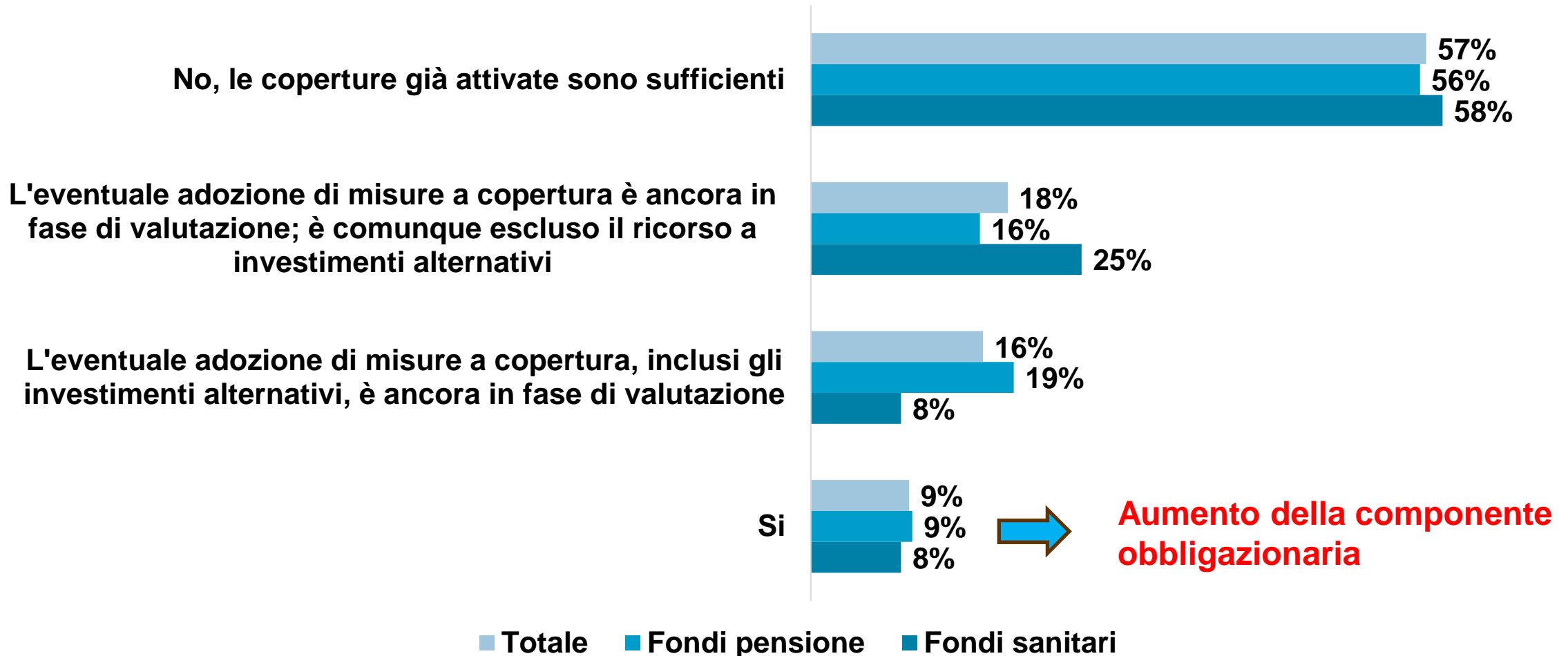
■ Totale ■ Fondi pensione ■ Fondi sanitari



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?



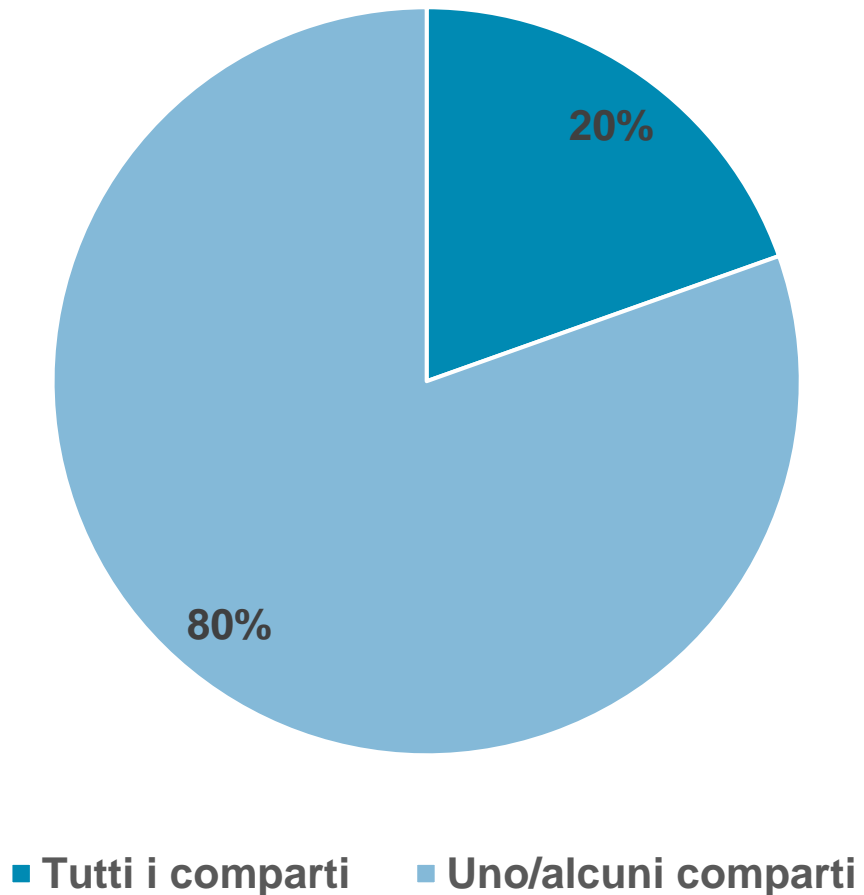
Le ragioni del sì

Le motivazioni dell'investimento in alternativi*

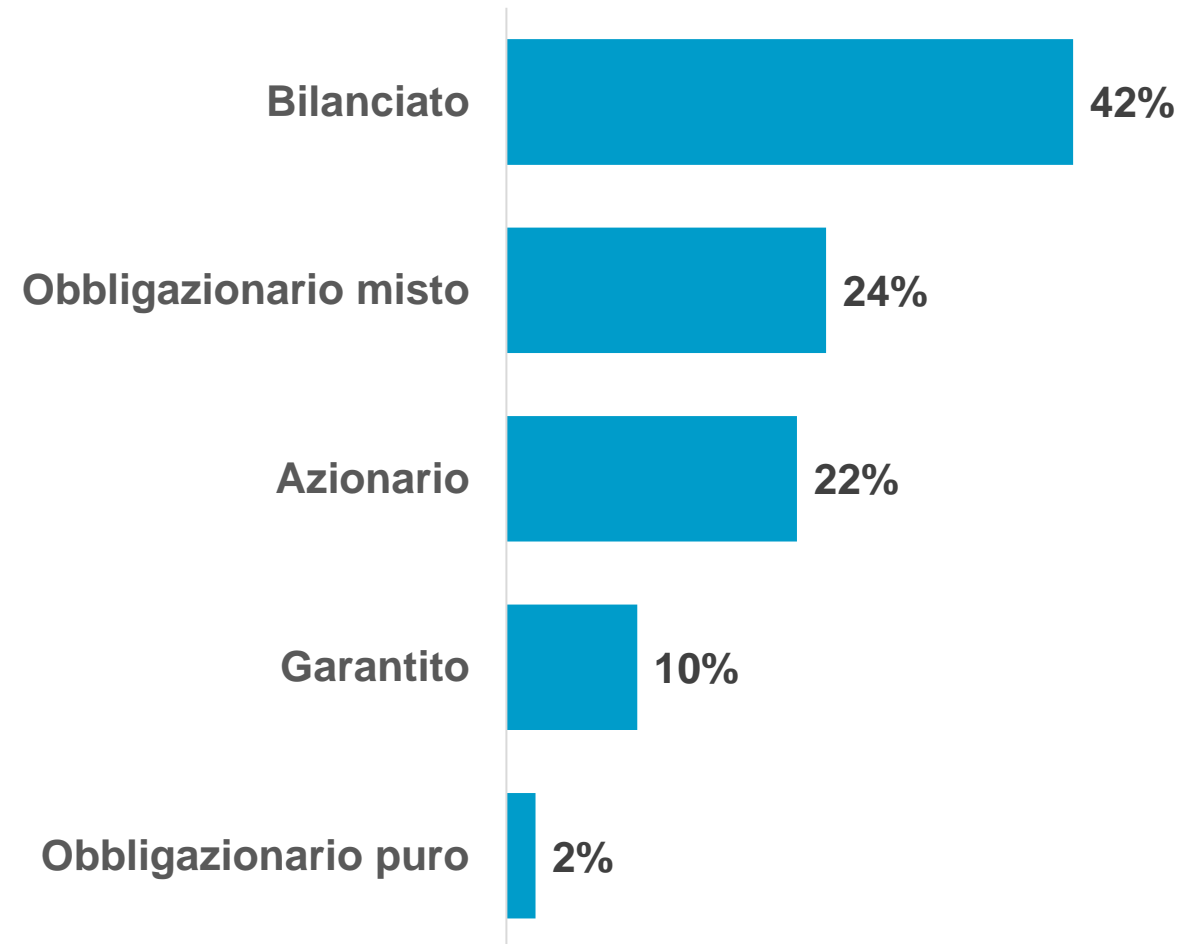
	Casse di previdenza	Fondi pensione	Totale
Maggiore diversificazione	68%	78%	73%
Coerenza con orizzonte temporale della politica d'investimento	58%	46%	51%
Premio per illiquidità	37%	46%	42%
Mutato contesto macroeconomico e finanziario	16%	35%	28%
Controlli interni adeguati	37%	22%	25%
Supporto all'economia reale	26%	22%	24%
Adeguate capacità patrimoniale	21%	22%	22%
Copertura rischio inflazione	5%	7%	6%

*Risposte multiple (max 3 risposte)

L'investimento in alternativi dei Fondi pensione...



Base dati: Fp che detengono alternativi



Base dati: comparti dei Fp che detengono alternativi

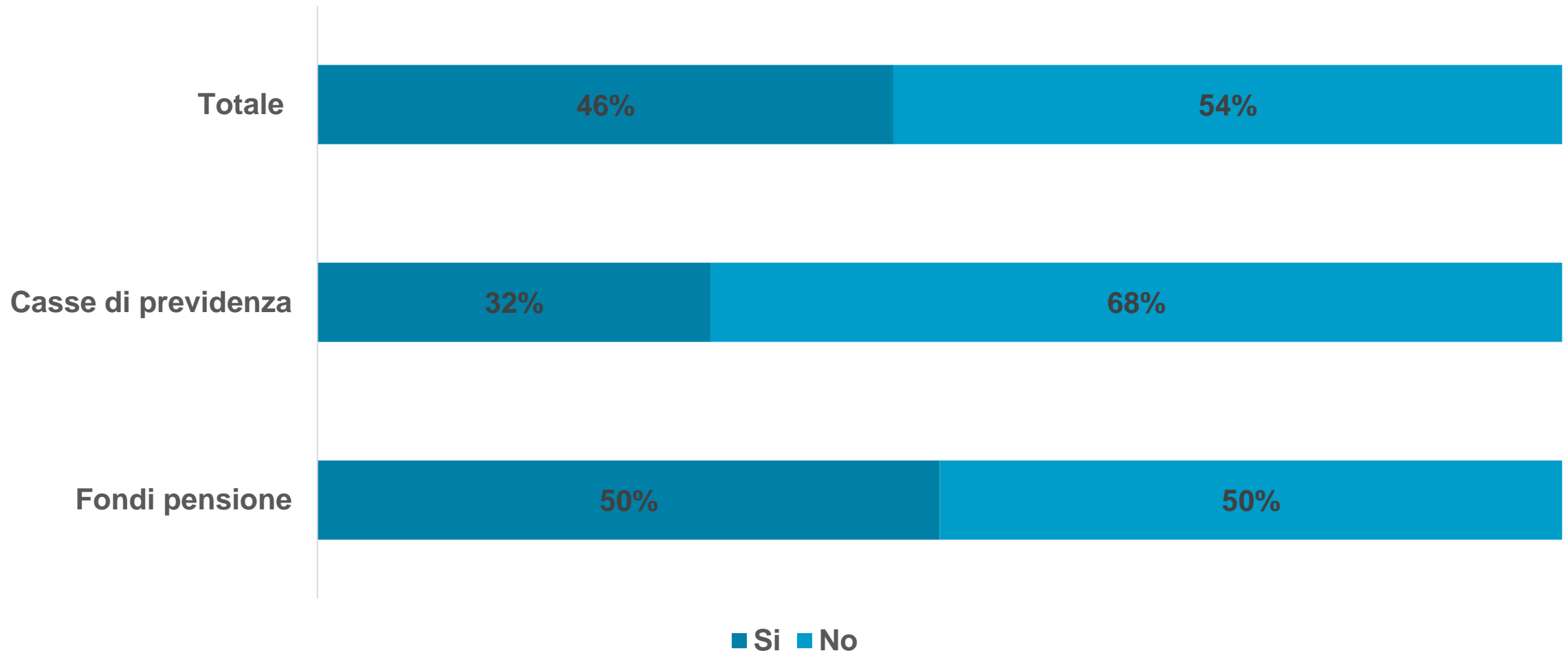
Il portafoglio degli Enti che detengono alternativi*

	Casse di previdenza	Fondi pensione	Totale
Obbligazioni	39%	56%	47%
Azioni	19%	27%	23%
Liquidità	7%	2%	5%
Private equity	5%	2%	4%
Real estate - Fondi immobiliari	17%	1%	9%
Real estate - Gestione diretta	2%	1%	2%
Private debt	2%	2%	2%
Venture Capital	0,2%	0,04%	0,1%
Infrastrutture	3%	2%	2%
Hedge fund	1%	-	1%
Polizze assicurative	0,2%	7%	4%
Altro	3%	1%	2%

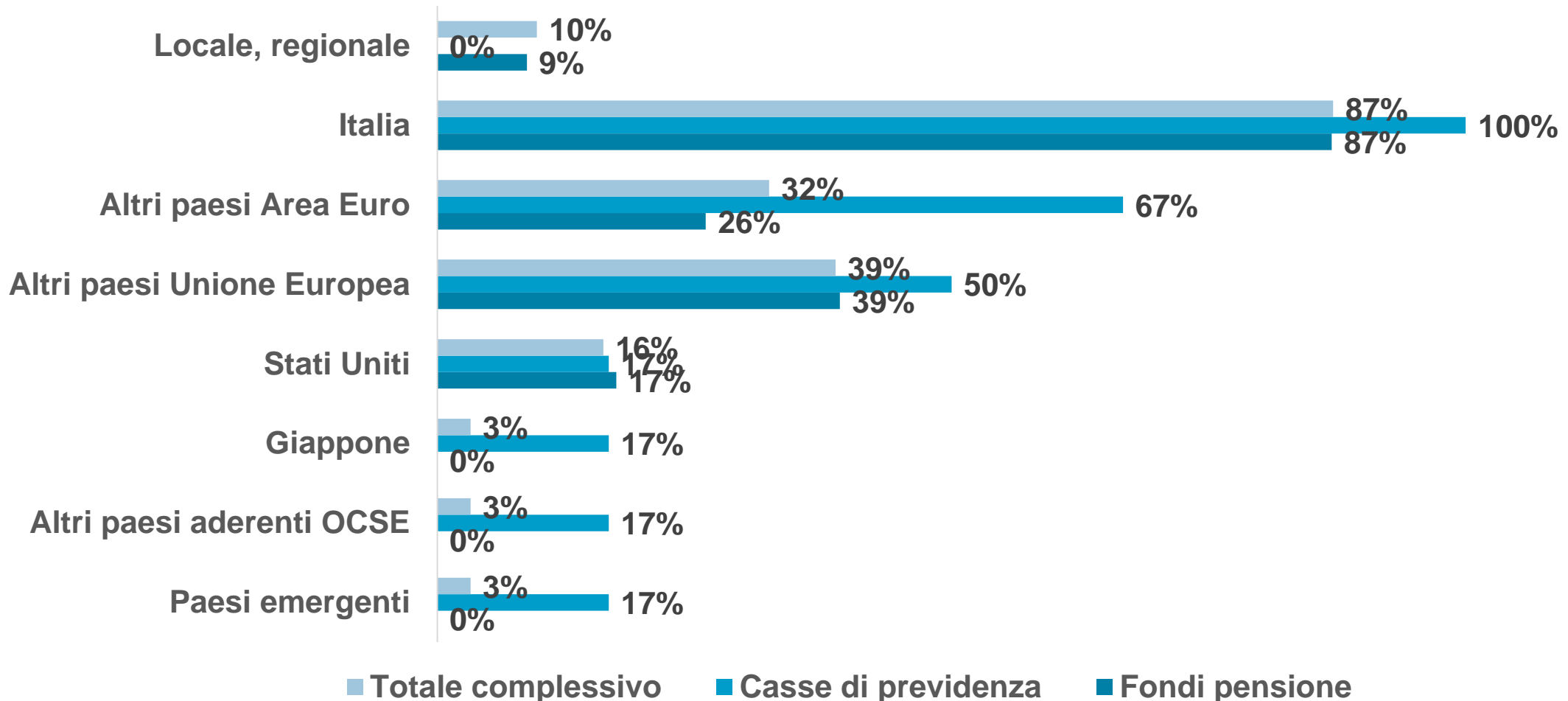
*Medie ponderate

Focus geo-settoriale e sostenibilità degli investimenti alternativi

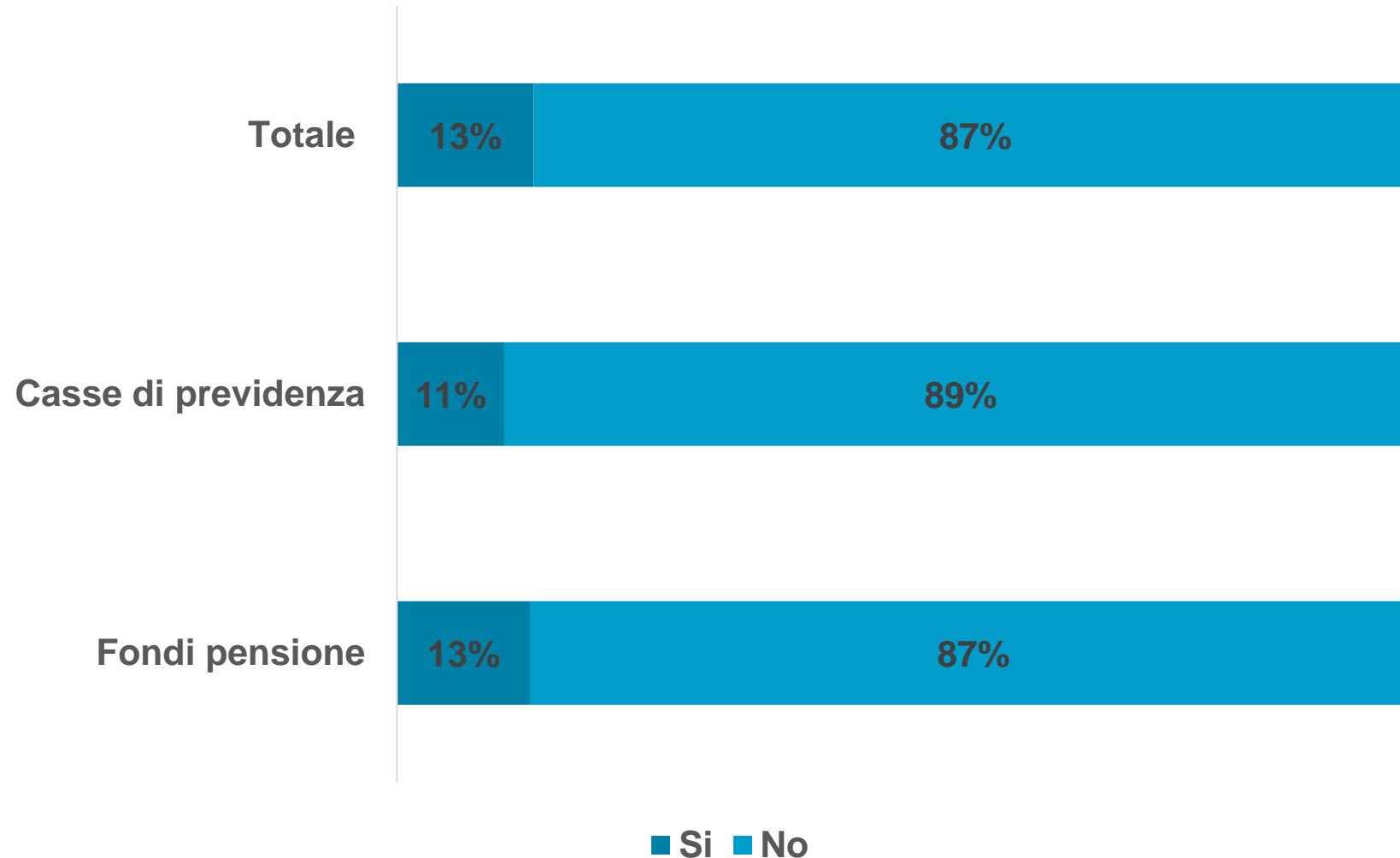
Focus geografico negli investimenti alternativi (1)



Focus geografico negli investimenti alternativi (2)



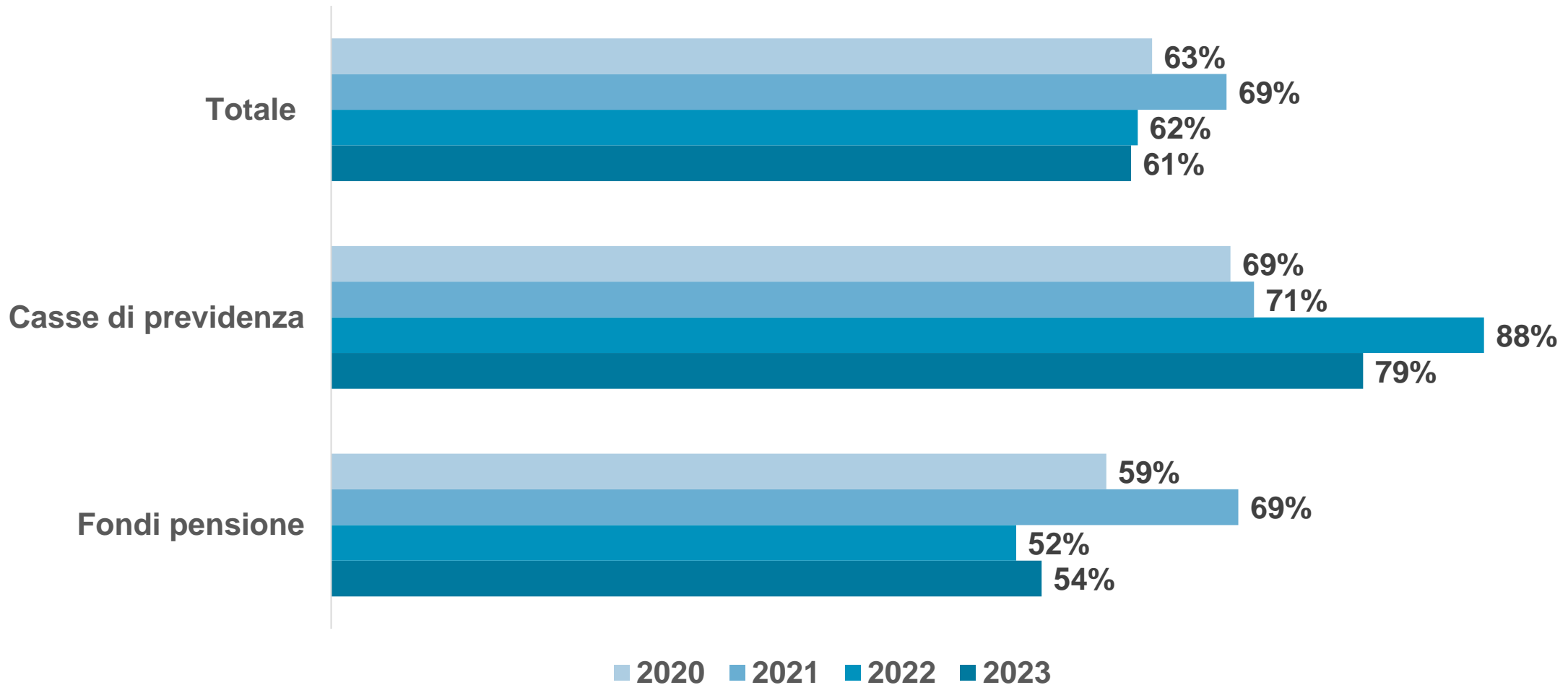
Focus settoriale negli investimenti alternativi



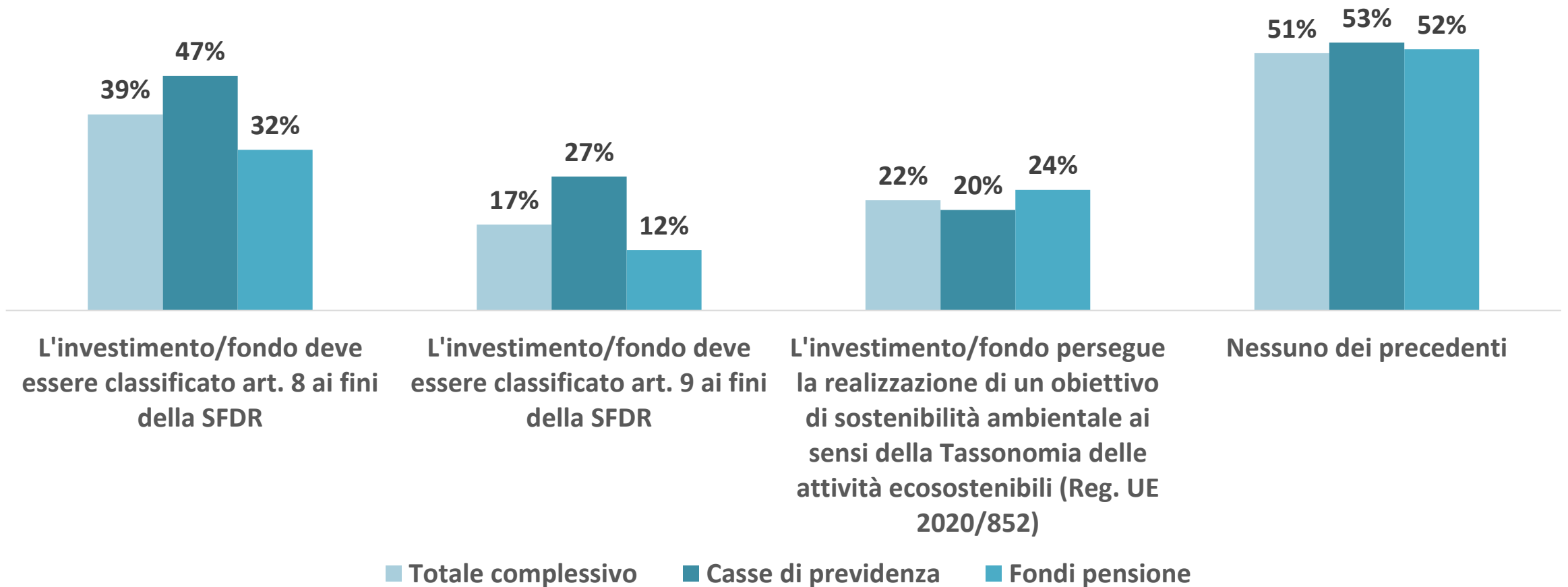
Settori più considerati:

- Infrastrutture (7 enti)
- Real estate (6 enti)
- Energie rinnovabili, social housing, sanitario (4 enti)

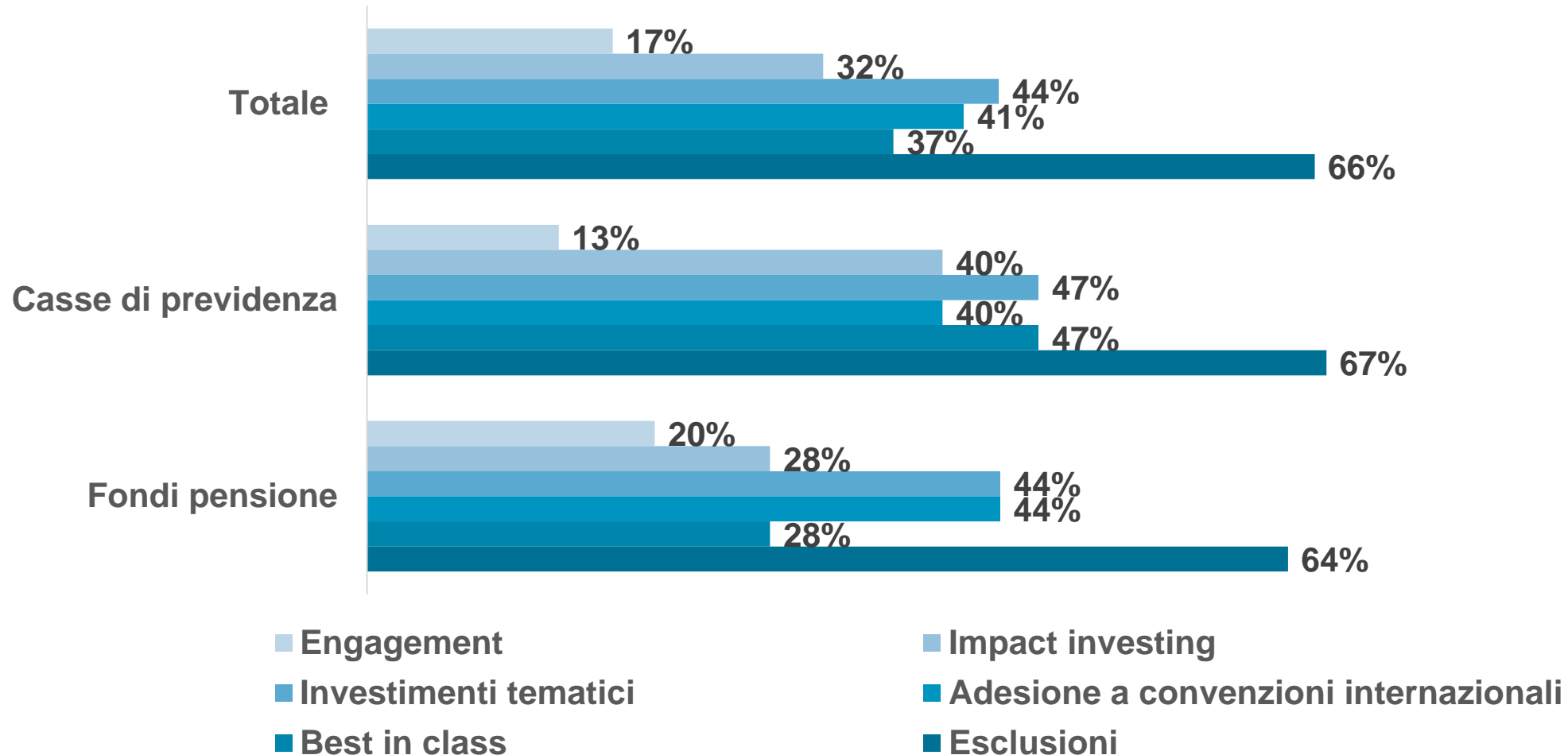
Considerazione fattori esg negli investimenti alternativi



Criteri utilizzati per la selezione degli investimenti/fondi

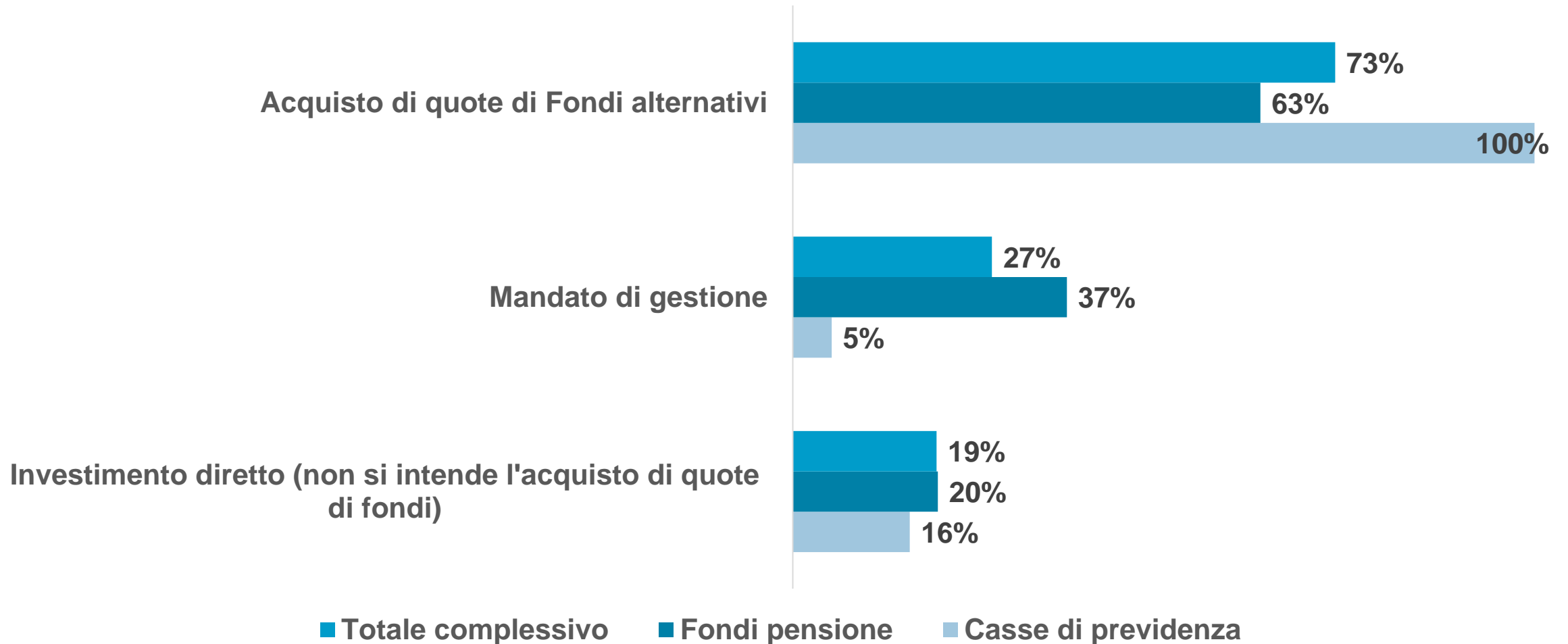


Sostenibilità - Strategie

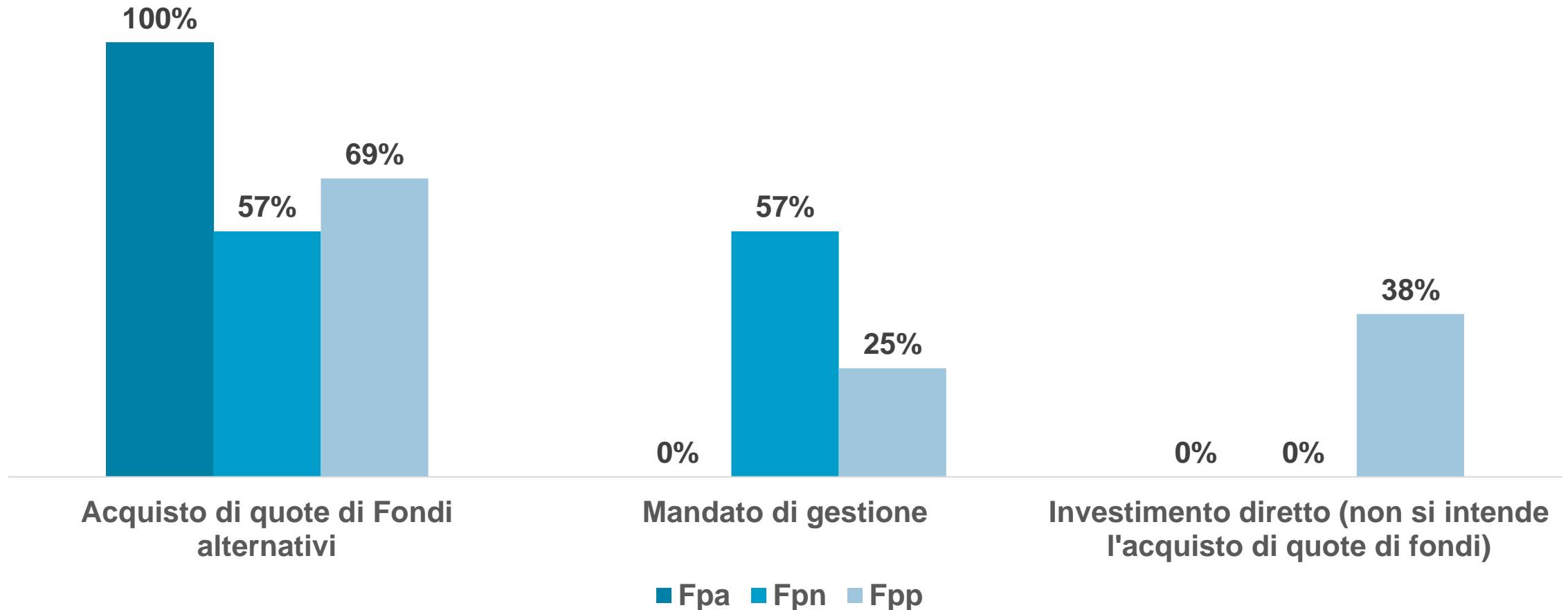


Le modalità di investimento

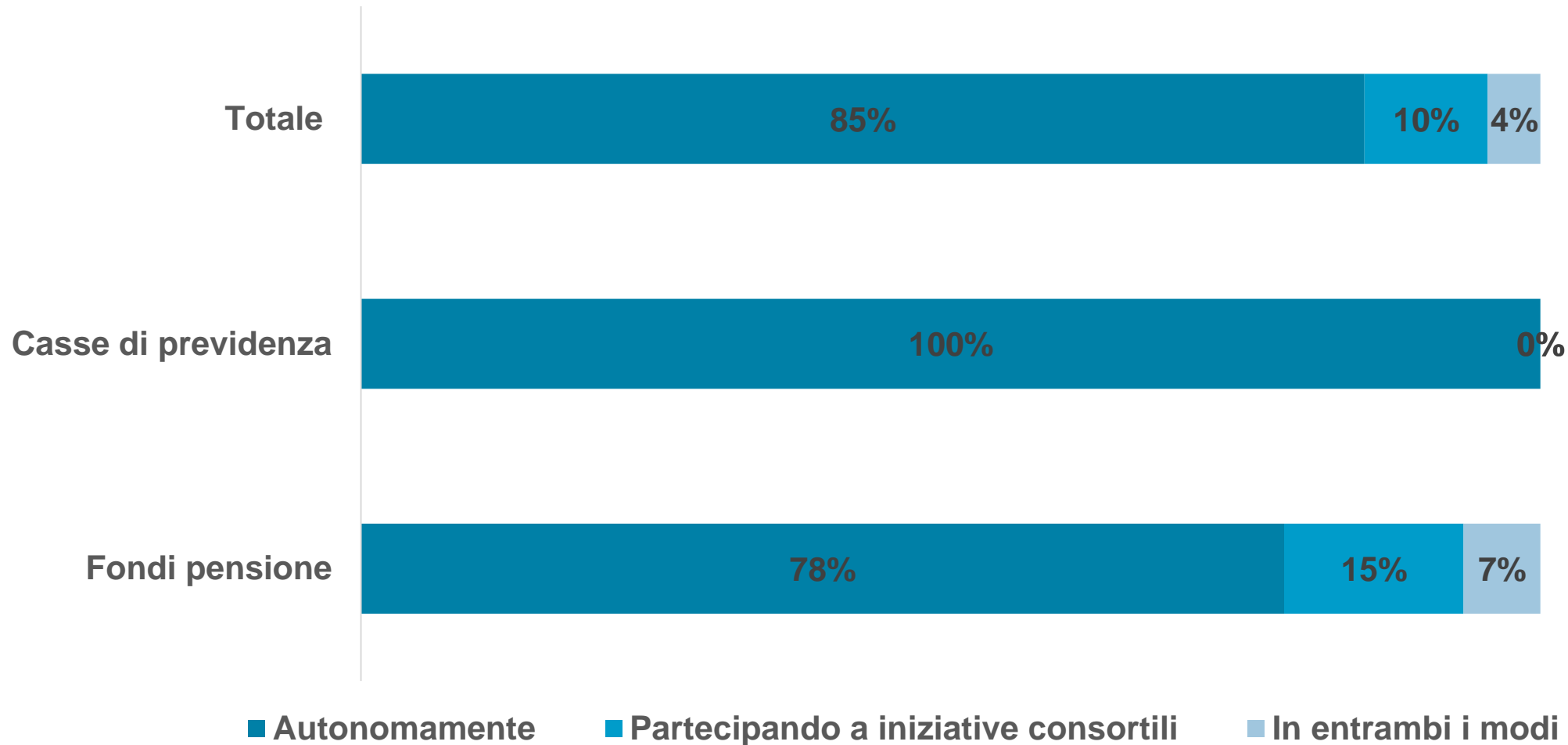
Modalità di investimento in alternativi



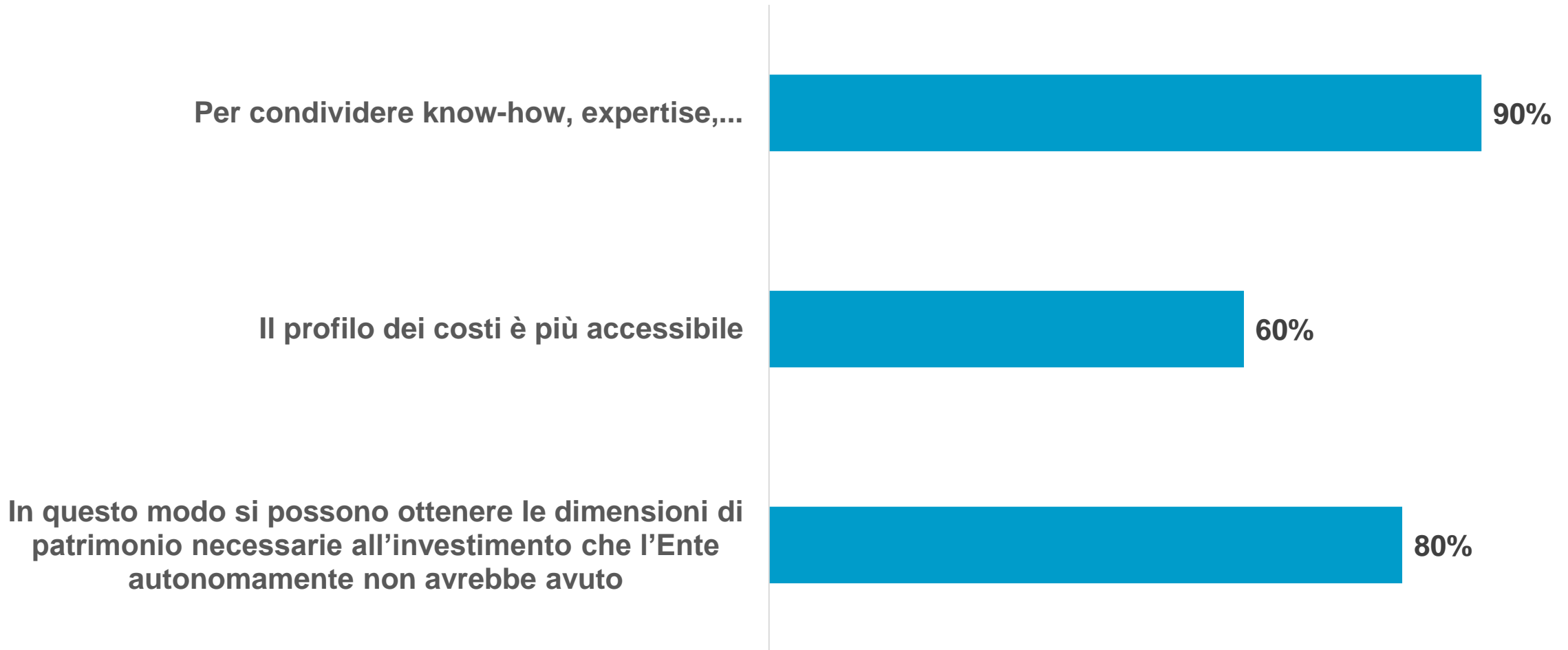
Le modalità di investimento dei fondi pensione



Partecipazione agli investimenti – autonoma/iniziative consortili

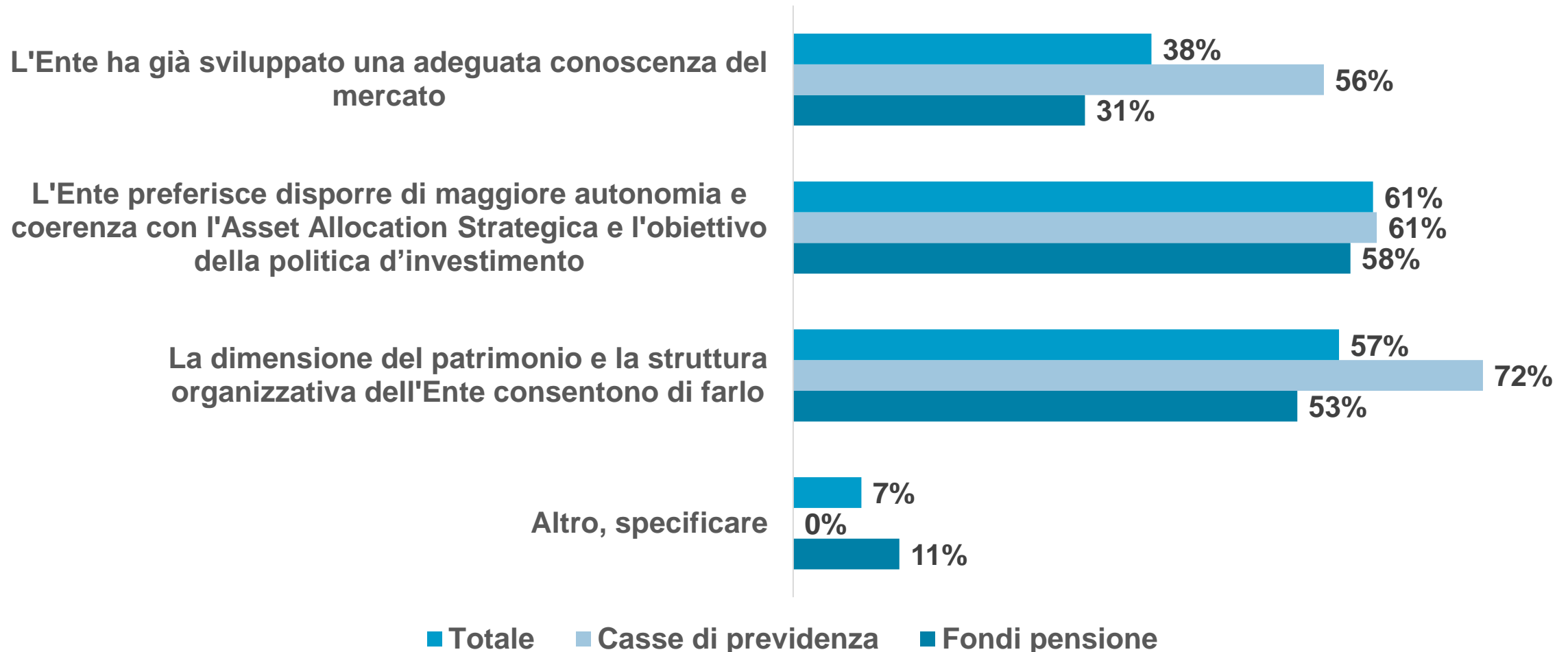


Fondi pensione e investimento tramite iniziative consortili



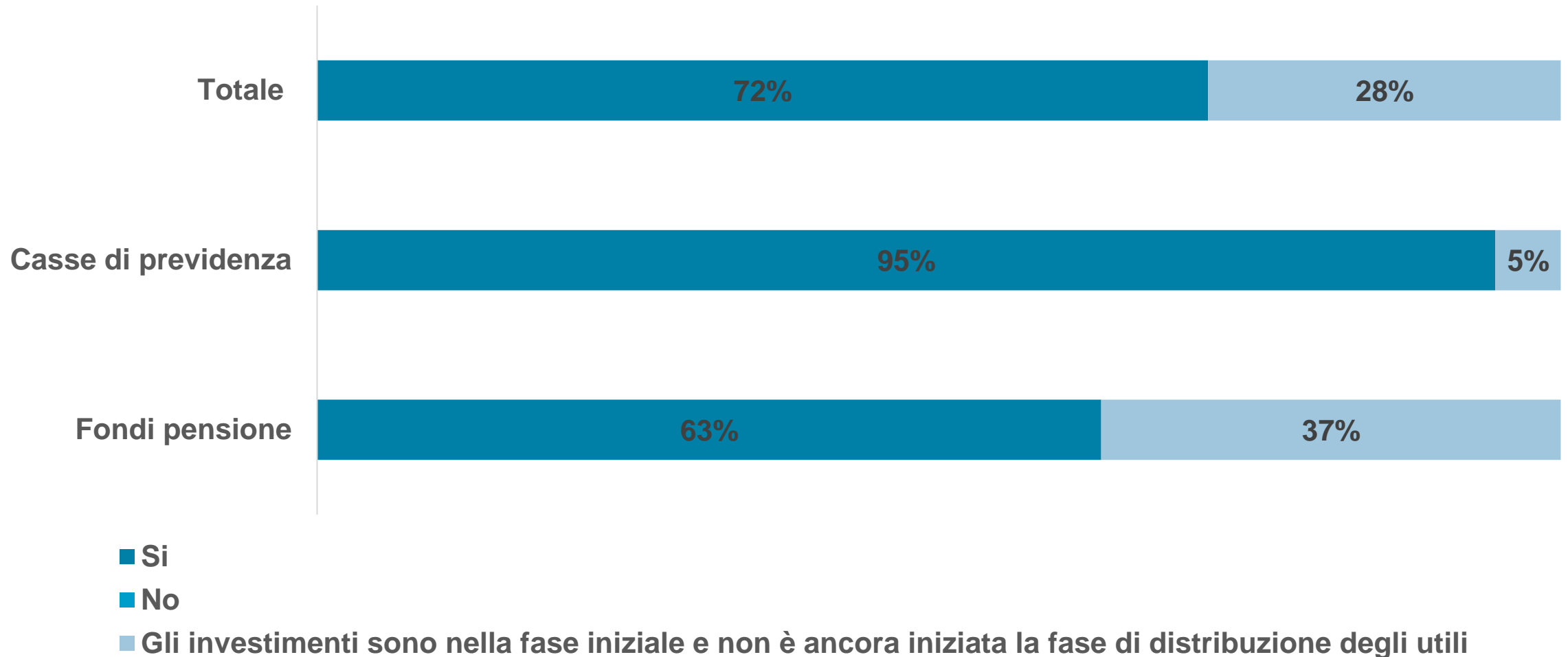
Base dati: fondi che investono in alternativi tramite la partecipazione ad iniziative consortili. Risposta multipla

Motivazioni della scelta di investire autonomamente

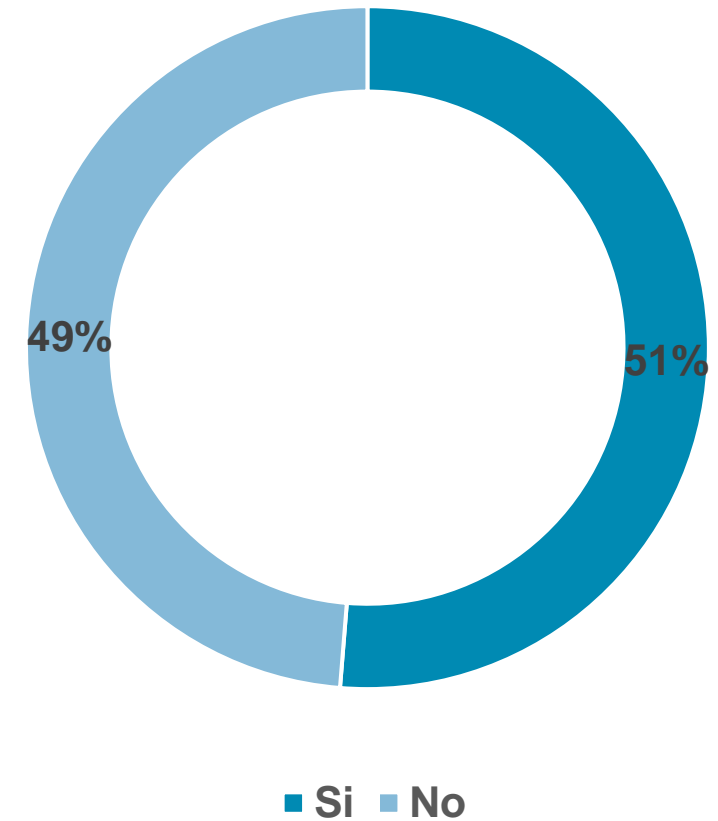
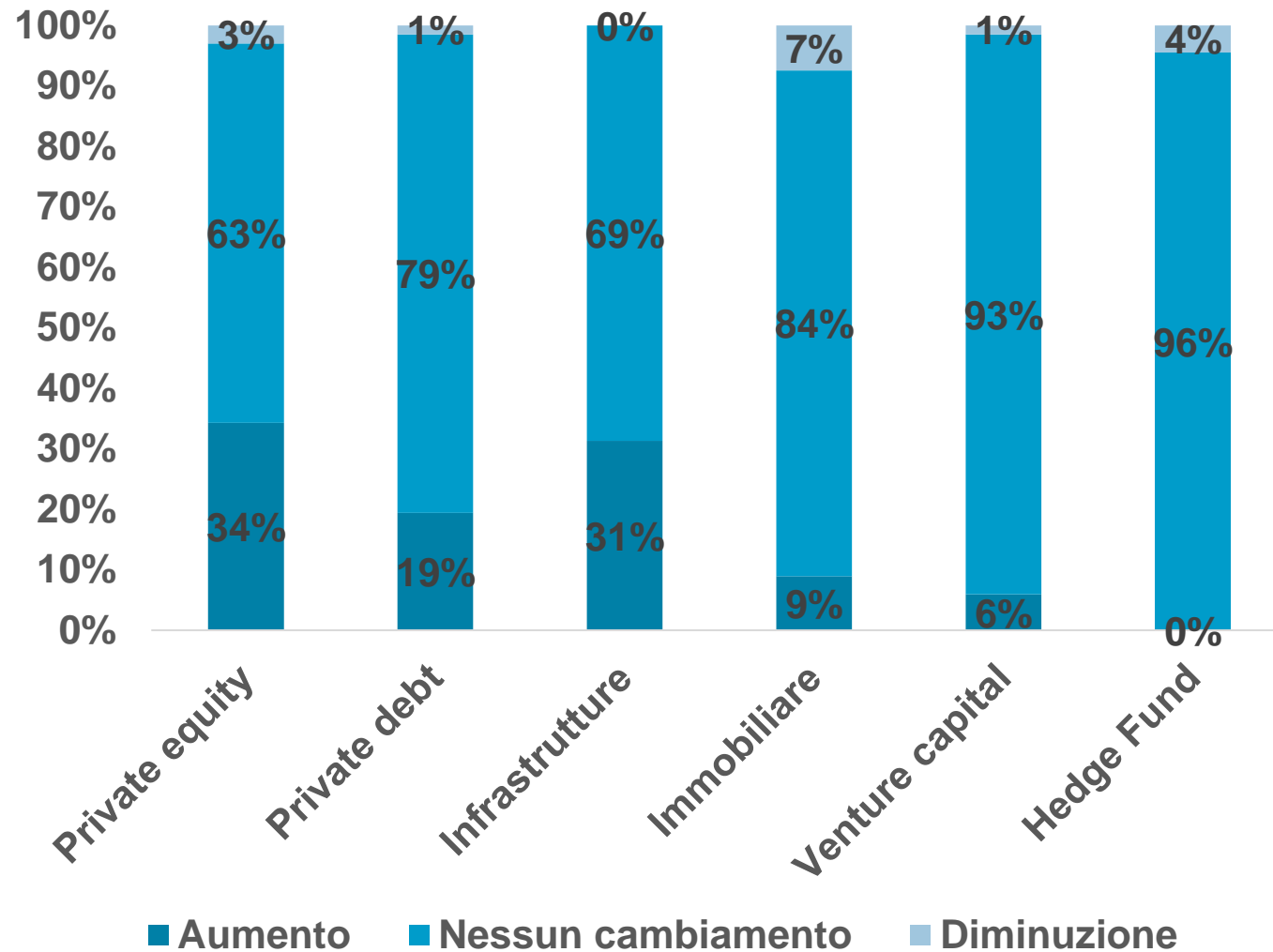


La redditività e le prospettive future

Coerenza tra aspettative e realtà: la redditività degli investimenti



Modifiche all'esposizione in alternativi negli ultimi 12 mesi e legame con rialzo inflazione



Modifiche all'esposizione in alternativi nei prossimi 12 mesi

