

GOVERNANCE E GESTIONE FINANZIARIA: BUONE PERFORMANCE E COSTI ADEGUATI

XII ITINERARIO PREVIDENZIALE - LECCE, 28 SETTEMBRE 2018



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

SEBASTIAAN SCHRIKKER
AMMINISTRATORE DELEGATO

LINK INSTITUTIONAL ADVISORY SAGL

Via Guglielmo Marconi, 2 - CH 6900 Lugano (Svizzera)
Tel. +41 91 9229925 - Fax +41 91 9229928
e-mail: info@link-institutional-advisory.ch Sito web: www.link-institutional-advisory.ch

1

IL MONDO PREVIDENZIALE ED I MERCATI

2

LA GESTIONE FINANZIARIA E NON

3

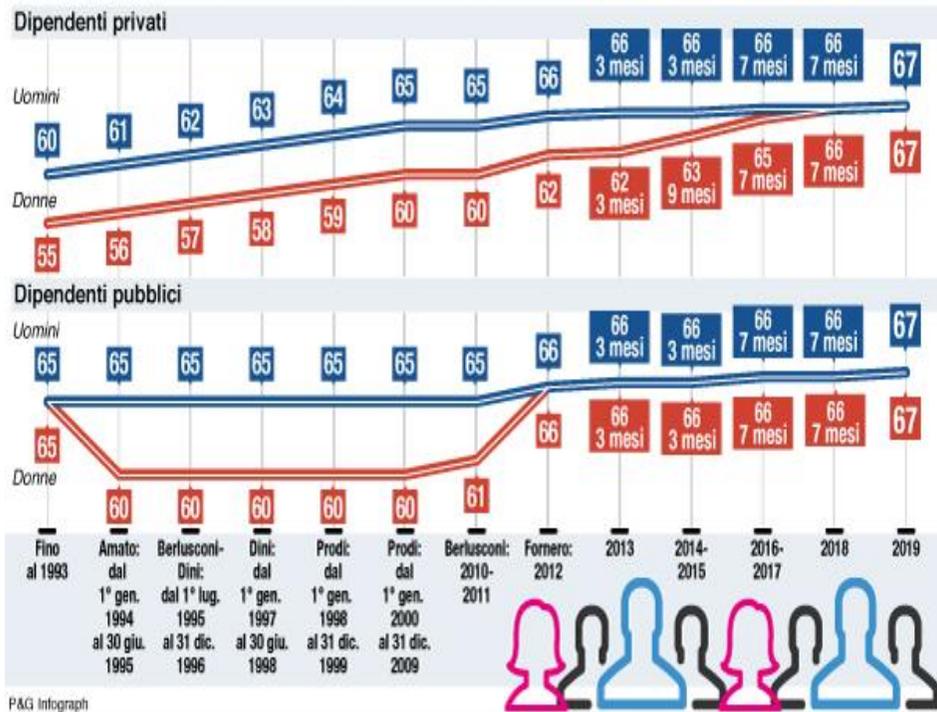
... CONTINUAVANO A CHIAMARLI ALTERNATIVI

4

SPUNTI DI RIFLESSIONE

IL MONDO PREVIDENZIALE E DEI MERCATI

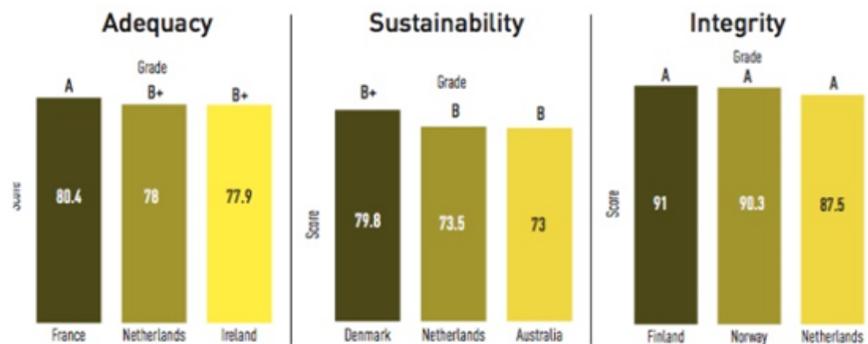
COME È CAMBIATA L'ETÀ DI USCITA DOPO LE VARIE RIFORME



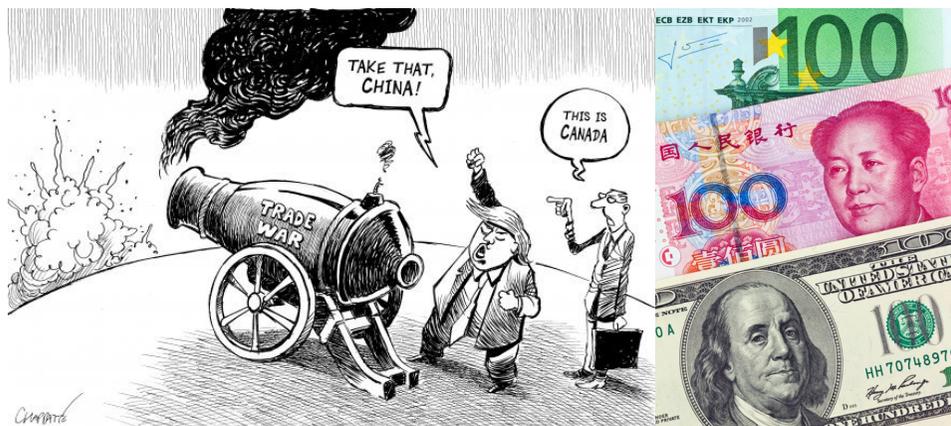
How European pension systems have fared over time

Country	2017		2016		2015		2014	
	Score	Grade	Score	Grade	Score	Grade	Score	Grade
Austria	53.1	C	51.7	C	52.2	C	52.8	C
Denmark	78.9	B+	80.5	A	81.7	A	82.4	A
Finland	72.3	B	72.9	B	73	B	74.3	B
France	59.6	C	56.4	C	57.4	C	57.5	C
Germany	63.5	C+	59	C	62	C+	62.2	C+
Ireland	65.8	B	62	C+	63.1	C+	62.2	C+
Italy	50.8	C	49.5	D	50.9	C	49.6	D
Netherlands	78.8	B+	80.1	A	80.5	A	79.2	B+
Norway	74.7	B	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Poland	55.1	C	54.4	C	56.2	C	56.4	C
Sweden	72	B	71.4	B	74.2	B	73.4	B
Switzerland	67.6	B	68.6	B	74.2	B	73.9	B
UK	61.4	C+	60.1	C+	65	B	67.6	B

Top three systems for adequacy, sustainability and integrity



IL MONDO PREVIDENZIALE E DEI MERCATI



Guerre Commerciali / Guerre Valutarie



Indirizzo dei Mercati ?



«Normalizzazione» delle Politiche Monetarie?



Rischi Politici?

LA GESTIONE FINANZIARIA E NON GOVERNANCE

Modernizzazione della Governance

- Semplificazione delle prassi tramite una maggiore chiarezza dei diktat da applicare alle logiche decisionali
- La consapevolezza delle reali finalità che viene posta in pratica dai poteri decisionali, è fattore garante di corrette e proficue impostazioni dei Portafogli d'investimento e, pertanto, deve essere perseguita, coadiuvata, sostenuta.



LA GESTIONE FINANZIARIA E NON COSTI

Costi diretti ed indiretti:

- I costi diretti sono quelli inerenti i processi della gestione finanziaria, nei vari passaggi esecutivi ed operativi dei Portafogli di investimento. Attuare “l’efficienza dei costi” non deve tuttavia mai superare il punto di scissione tra l’ottenimento di una gestione valida ed una a scarsità di risultati.
- Per costi indiretti si considerano i servizi aggiuntivi che i Fondi e/o le Casse di Previdenza potrebbero offrire agli Aderenti (scolarizzazione figli/formazione professionale, concessione mutui, assistenza terza età, assistenza legale/assicurativa/sanitaria) ad un prezzo molto più vantaggioso rispetto agli stessi servizi prestati da strutture private.
- Il “know-how” necessario per perseguire determinate linee di investimento deve essere tutelato; la governance delle gestioni va necessariamente garantita, il flusso informativo e la trasparenza dell’operatività assicurati ed il tutto, impostato su costi adeguati alla complessità degli “Asset” investiti.



Importanza delle fees nella scelta degli investimenti = Tagliare possibile Profitto ?

ENVIRONMENTAL SOCIAL GOVERNANCE : I FATTORI ESG

- I **filtri ESG** sono considerati elementi validi per la **gestione attiva del rischio** e fungono da garanti per la sostenibilità delle imprese che li osservano.
- L'importante sviluppo del settore ESG negli ultimi anni, ha notevolmente ampliato l'orizzonte investibile e non rappresenta più un ostacolo alla diversificazione ed alla creazione di valore aggiunto al Portafoglio di investimento che ne rispetta i parametri nel processo di allocazione.
- È fondamentale che le imprese, nel generare valore aggiunto, dichiarino il loro impatto sociale / ambientale affinché gli investitori possano giudicare la sostenibilità dell' operato nel medio/lungo periodo. I recenti casi, Dieselpgate - Volkswagen (**E**), Facebook (**S**) e JD.Com (**G**), dimostrano chiaramente quanto possano essere influenzati i mercati in ambito **ESG**.
- I rischi di insostenibilità delle imprese, misurati rispetto ai criteri ESG, vengono dunque considerati nelle impostazioni di Asset Allocation, nei processi di selezione dei gestori, negli stili di gestione proposti e negli strumenti di investimento.



Chinese Billionaire Arrested in Minneapolis For Alleged Sexual Misconduct



... CONTINUAVANO A CHIAMARLI ALTERNATIVI COME DIVERSIFICARE

Attualmente monitoriamo molti strumenti "investibili" (Energie Rinnovabili, Real Estate, Logistica, Efficienza energetica, NPL etc.) che presentano diverse e molteplici caratteristiche peculiari:

Private Debt:

- Vicinanza all'economia reale (Finanziamento/Debito);
- Diversificabili per aree (Italia/Europa/Mondo);
- Rendimenti sostanziosi in compensazione alla qualità del debito per una media duration.

Rischiosità: Bond-like

- a. Rischiosità FX per dislocazione geografica;
- b. Rischio credito;
- c. Rischio concentrazione.

Private Equity:

- Vicinanza all'economia reale (Capitale);
- Diversificabili per aree (Italia/Europa/Mondo);
- Rendimenti elevati in compensazione al rischio elevato e lunga duration.

Rischiosità: Equity-like

- a. Rischiosità FX per dislocazione geografica;
- b. Rischio generazionale;
- c. Rischio ciclo economico;
- d. Rischio tasso;
- e. Rischio concentrazione.

Energie Rinnovabili:

- Caratteristiche ed esposizione al rischio simili all'obbligazionario;
- Cashflow stabile;
- Impatto ambientale positivo.

Rischiosità: Bond-like

- a. Rischiosità FX per dislocazione geografica (GBP);
- b. Quadro normativo;
- c. Rischio di "Climate Change";
- d. Rischio ecologico dello smantellamento dell'impianto.

NPL:

- Mercato in costante crescita e con grande potenzialità;
- Decorrelazione dai mercati finanziari;
- Rendimento fisso;
- Premio a scadenza;
- Impatto sociale.

Rischiosità: Bond-like

- a. Rischiosità FX per dislocazione geografica;
- b. Quadro normativo;
- c. Rischio controparte (del loan e del collocatore).

CONTATTI



Sebastiaan Schrikker – Amministratore Delegato di Link Institutional Advisory Sgl

Email: schrikker@link-institutional-advisory.ch

Tel.: +41 919229925

Mob: +41 796285154