
Quale Performance è «buona» per un Investitore Istituzionale?

This material is proprietary to MangustaRisk and may not be disclosed to any third party without MangustaRisk's written permission. Any unauthorized use, duplication or disclosure is prohibited. Although the information contained in this document has been obtained from sources MangustaRisk believes to be reliable, we do not warrant or guaranty that such information is accurate or complete. MangustaRisk is not acting as your financial advisor.

Lecce, 28 settembre 2018

2000-2005

Allocazione:

Governativo Euro
Azionario Euro
Immobiliare Italia;

Investimenti/Strumenti:

- mandati bilanciati,
- gestione finanziaria diretta,
- immobiliare diretto

2004-2008

Allocazione:

Governativo Euro,
Corporate IG,
Azionario Euro e US,
Alternativi,
Immobiliare Italia;

Investimenti/Strumenti:

- mandati bilanciati,
- titoli strutturati,
- gestione diretta,
- polizze,
- fondi di fondi hedge,
- fondi private equity,
- immobiliare diretto

2009-2012

Allocazione:

Governativo Euro,
Governativo US (o ex-Euro),
Corporate Euro IG,
Azionario paesi sviluppati
Azionario paesi emergenti,
Infrastrutture,
Immobiliare Italia;

Investimenti/Strumenti:

- mandati specializzati «passivi»,
- mandati bilanciati,
- fondi a budget di rischio/risk parity/tail risk,
- fondi in energie rinnovabili ed infrastrutture,
- immobiliare diretto ed in fondi

2012-2015

Allocazione:

Governativo Euro e ex-Euro,
Governativo Emerging Market (hard currency)
Corporate IG,
Corporate HY,
Azionario paesi sviluppati
Azionario paesi emergenti,

Alternativi,

Beni reali,

Immobiliare Euro/Mondo;

Investimenti/Strumenti:

- mandati specializzati «passivi»,
- fondi specializzati «passivi»
- mandati e fondi «attivi ed absolute return»
- mandati e fondi specializzati tematici,
- fondi hedge,
- fondi private equity,
- fondi private debt,
- fondi immobiliari,
- fondi infrastrutture ed infrastrutture energetiche,
- immobiliare diretto (residuale)

2016-2020

Allocazione:

Governativo Euro ed ex-Euro
Governativo Emerging (hard/local
Corporate IG e HY

Credito

Alternative Credit/Loans

Azionario globale,

Alternativi,

Private Markets

Beni reali

Immobiliare Euro/Mondo;

Investimenti/Strumenti:

- mandati specializzati «passivi»,
- fondi specializzati «passivi»
- mandati e fondi «attivi ed absolute return»
- mandati e fondi specializzati tematici,
- fondi hedge e ETP
- fondi private equity,
- Fondi di Co-Investimento
- Coinvestimenti
- Economia Reale
- fondi private debt, alternative credit, loans
- fondi immobiliari,
- fondi infrastrutture, energy, power
- commodity
- immobiliare diretto (residuale)

2000

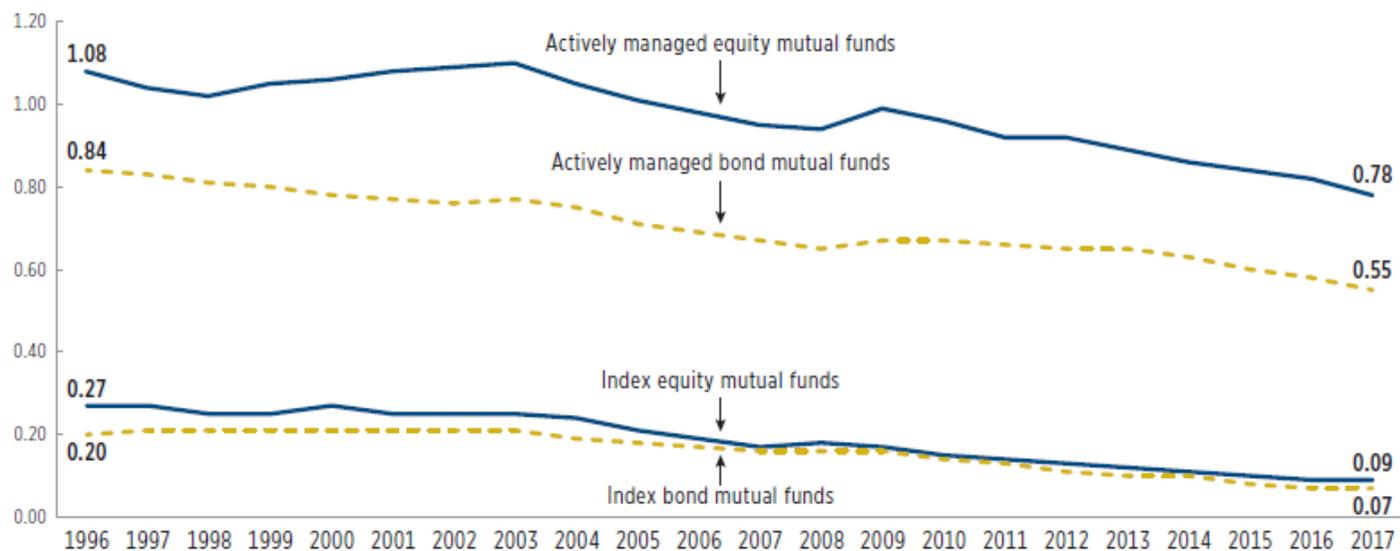
2008

2015

2020

Expense Ratios of Actively Managed and Index Mutual Funds Have Fallen

Percent, 1996-2017



Note: Expense ratios are measured as asset-weighted averages. Data exclude mutual funds available as investment choices in variable annuities and mutual funds that invest primarily in other mutual funds.

Sources: Investment Company Institute, Lipper, and Morningstar

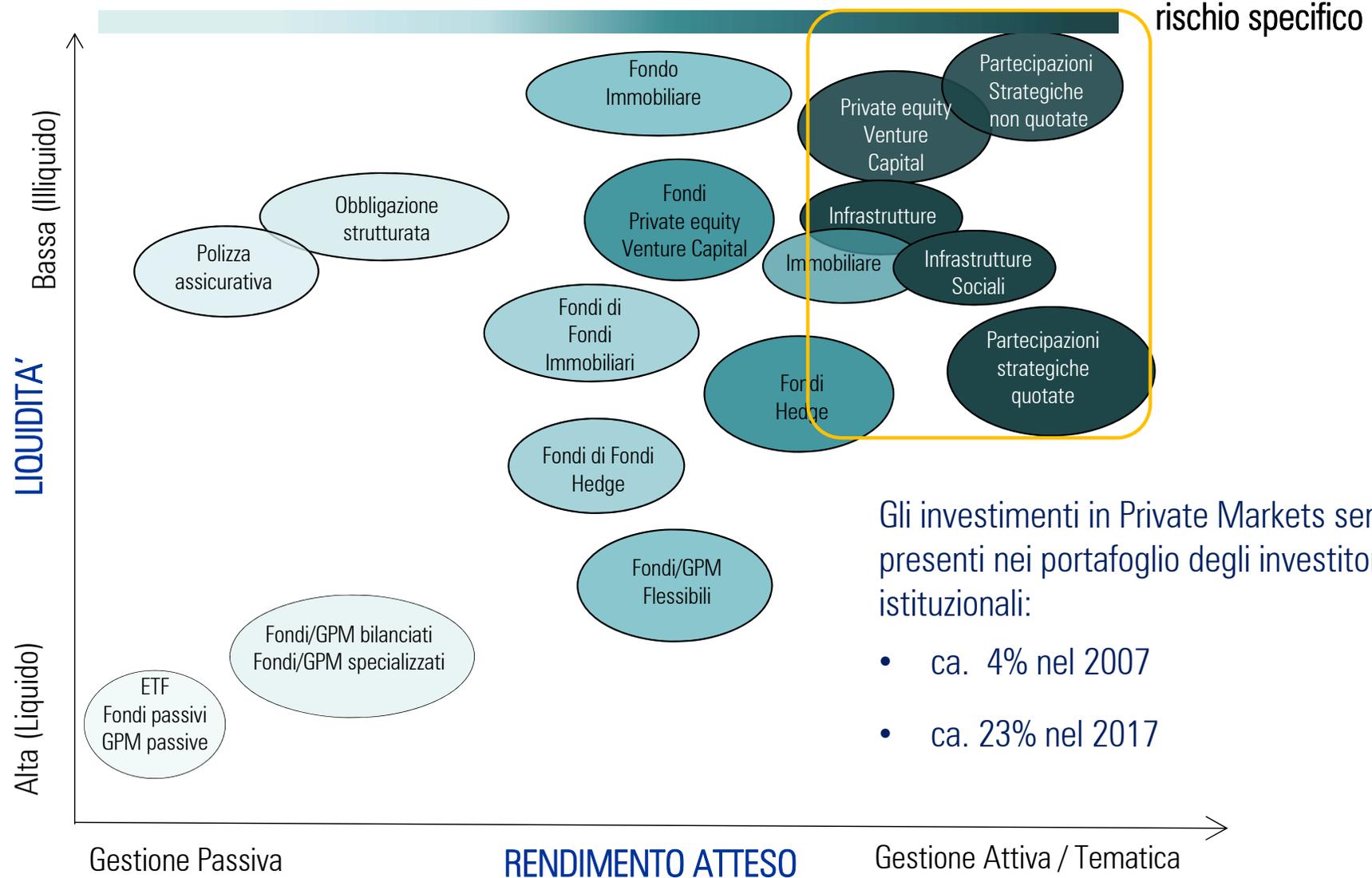
Negli ultimi 20 anni le commissioni di gestione hanno subito un continuo calo

Nel 2018 vengono lanciati I primi ETF con commissioni di gestione nulla

L'industria della gestione degli investimenti in private markets vede livelli commissionali molto più elevati con una compressione registrata solo negli ultimi anni

Gli Investitori alla continua ricerca di Rendimenti

rischio sistemico



Gli investimenti in Private Markets sempre più presenti nei portafoglio degli investitori istituzionali:

- ca. 4% nel 2007
- ca. 23% nel 2017

L'obiettivo primario di un investitore istituzionale è il pagamento di prestazioni adeguate e sostenibili nel tempo.

La performance deve essere misurata e valutata in funzione del contributo al raggiungimento dell'obiettivo istituzionale.

La performance sarà tanto più «buona» quanto più avvicina al proprio obiettivo.

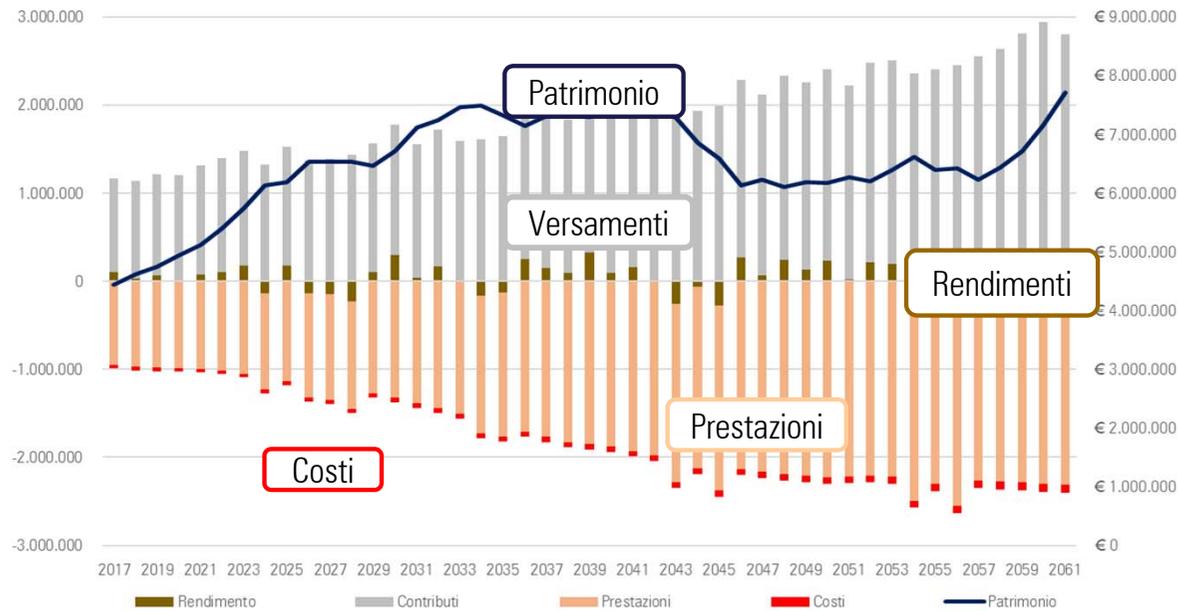


SOLVIBILITA'
(delle prestazioni)

ADEGUATEZZA
(delle prestazioni)

SOSTENIBILITA'
(del fondo)

Ogni investitore istituzionale funziona così:

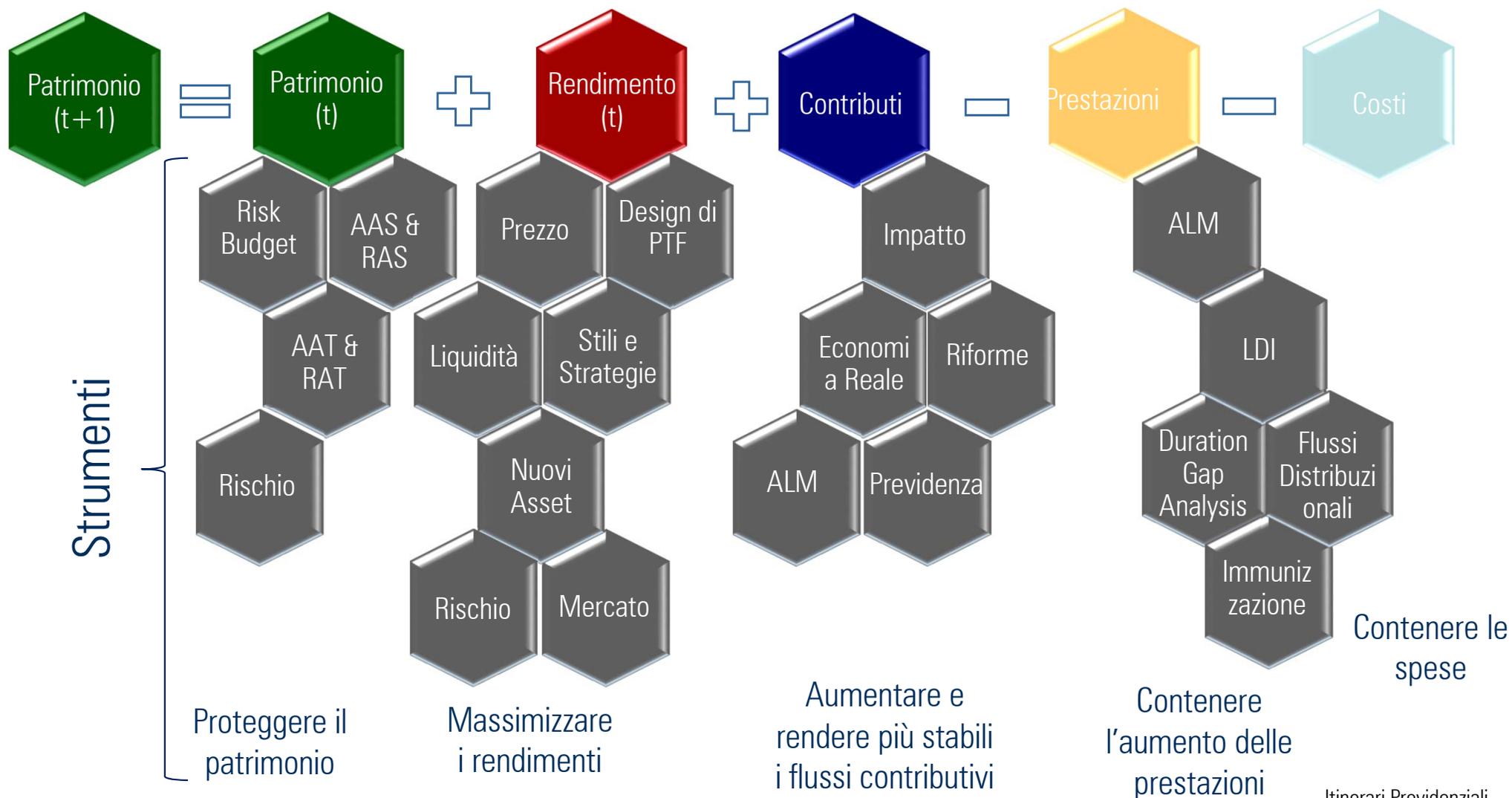


Ogni scelta di un investitore deve essere motivata e misurata in base all'effetto che ha sul raggiungimento del suo obiettivo

$$F(t + 1) = F(t) + r(t + 1) + C(t + 1) - P(t + 1) - O(t + 1)$$

$$\text{Patrimonio}(t + 1) = \text{Patrimonio}(t) + \text{Rendimento} + \text{Contributi} - \text{Prestazioni} - \text{Spese}$$

$$F(t + 1) = F(t) + r(t + 1) + C(t + 1) - P(t + 1) - O(t + 1)$$



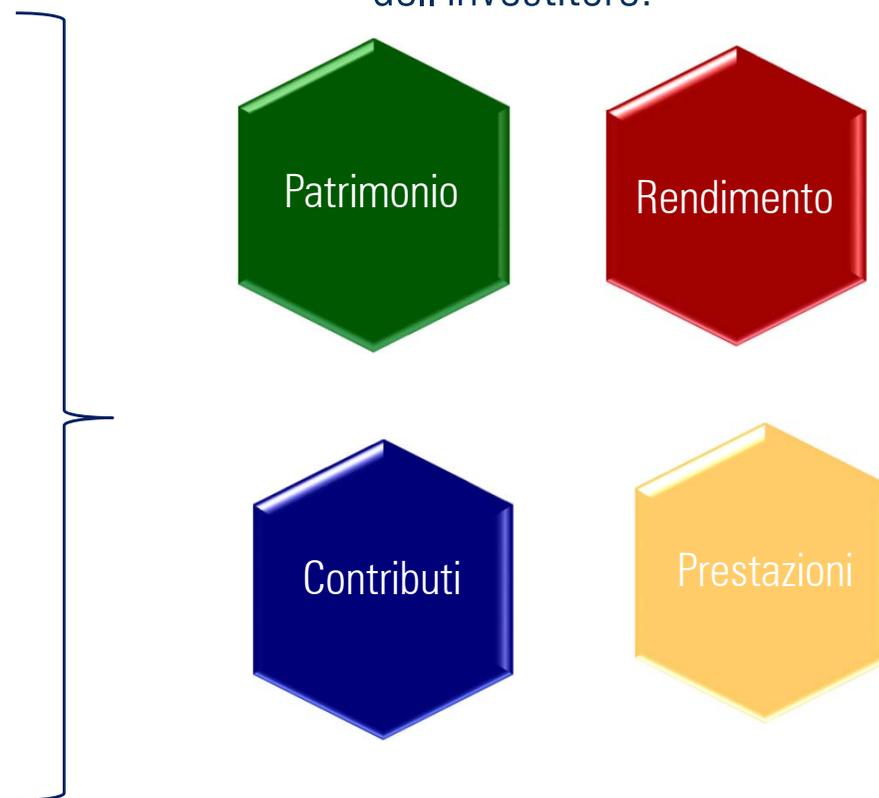
La performance è funzione di:

- rischio
- rendimento Assoluto
- rendimento Relativo
- liquidità
- impatto
- profilo di distribuzione
- orizzonte temporale
- costi
- adeguatezza
- reperibilità
- ripetibilità
-

Per misurare la performance l'investitore deve continuamente:

- verificare l'impatto sui flussi contribuiti/prestazioni,
- rilevare il profilo di liquidità dell'investimento/PTF
- verificare l'orizzonte temporale dell'investimento/PTF
- valutare la congruità del risk premium,
- misurare il risk premium dei titoli/PTF,
- valutare la rischiosità in base alla propria avversione al rischio (risk budget),
- valutare la redditività in relazione agli obiettivi,

La valutazione della performance deve misurare l'impatto dell'investimento/portafoglio sugli elementi costitutivi del patrimonio dell'investitore:

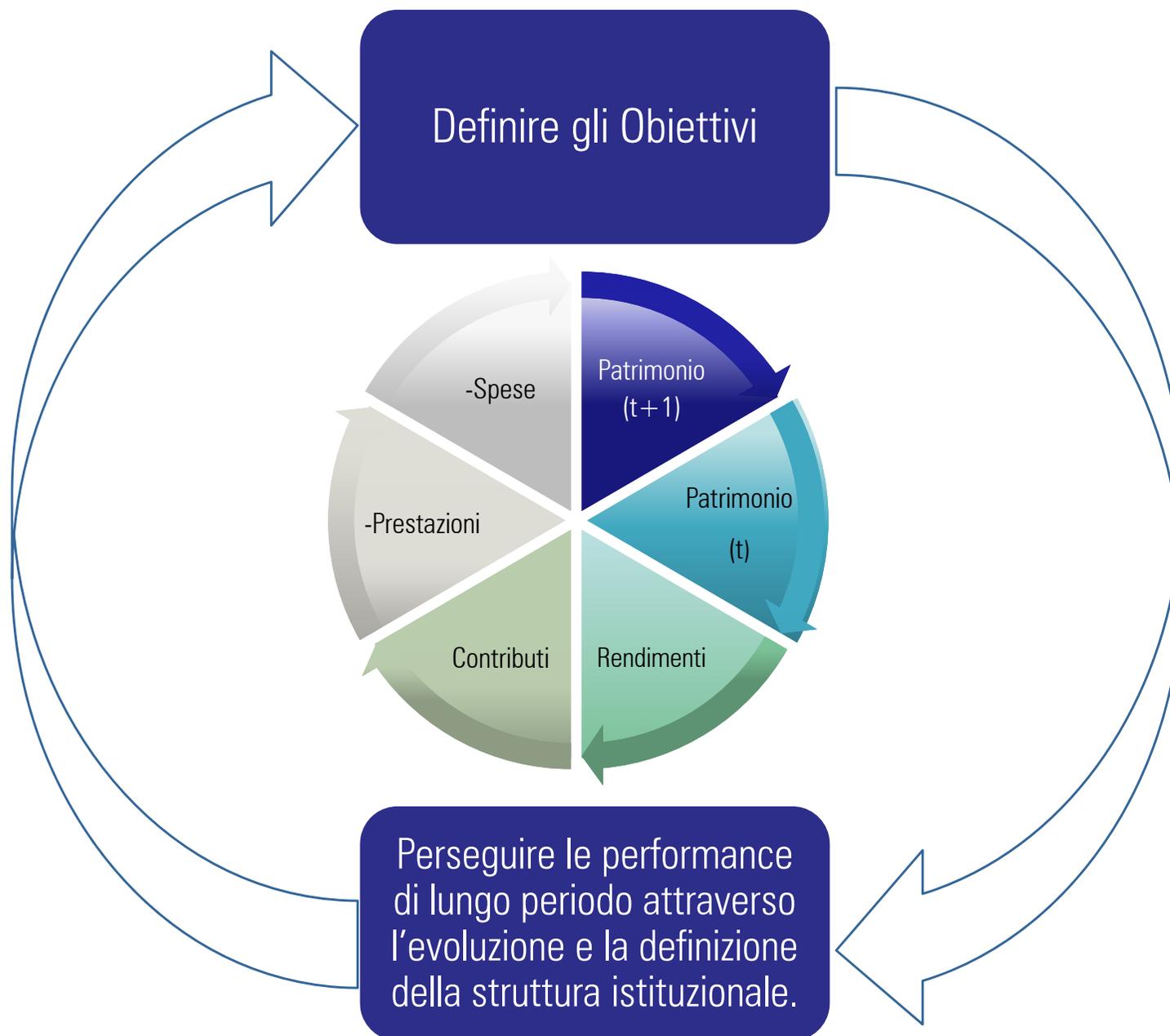


Governance: la capacità di una organizzazione di funzionare in maniera coerente e sistematica con i propri obiettivi

La Governance è costituita da tre elementi principali:



La Governance è necessaria per poter ottenere la «buona» performance



Rendere tempestivi ed efficaci gli interventi funzionali e gestionali che determinano le performance nel breve e nel lungo periodo, senza agire sulla struttura istituzionale



Davide Cipparrone

davide.cipparrone@mangustarisk.com

Lara Pederzoli

lara.pederzoli@mangustarisk.com

Andrea Canavesio

andrea.canavesio@mangustarisk.com

Londra

132-134 Lots Road
 Chelsea, London SW10 ORJ

New York

145 Avenue of the Americas
 New York, NY 10013

Roma

Via A. Kircher, 7
 IT-00197 Roma

www.mangustarisk.com