

Allocazione responsabile delle risorse previdenziali: tradizione o innovazione? Un falso dilemma.

Andrea Mandraccio
Head of Institutional and wholesale business

ANIMA sgr: un gestore indipendente

Leader nel risparmio gestito

- Oltre **41.5** miliardi di patrimonio in gestione
- 1.000.000 di Clienti
- Il più grande gestore indipendente sul mercato italiano
- Attività In Italia (ANIMA Sgr, Aperta Sgr), Irlanda (ANIMA AM), Lussemburgo (ANIMA Man. Co.)



Capacità uniche negli investimenti e nella realizzazione di prodotti

- Più di 50 professionisti su investimenti/sviluppo prodotti
- Sinergie di competenze specialistiche

Rete di distribuzione capillare

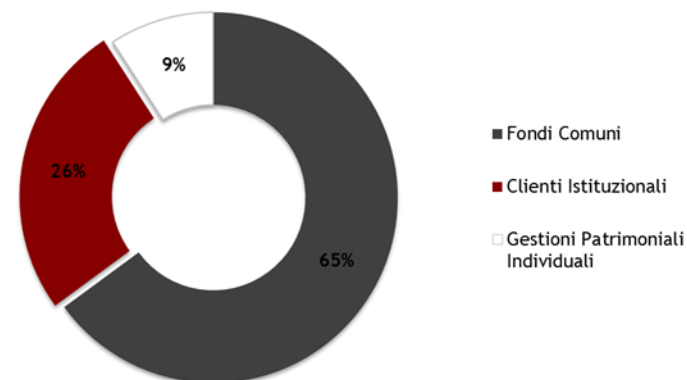
- Partnership di lungo termine con Banca Monte dei Paschi di Siena e Banca Popolare di Milano (azionisti di AM Holding - società capogruppo di ANIMA)
- Oltre 100 accordi di distribuzione con banche e reti di consulenti finanziari.

Focus sugli Investitori Istituzionali

- Circa **11 miliardi** relativi a Clienti Istituzionali Italiani
- Copertura a 360° del segmento Istituzionale
- Team dedicato sia lato gestionale che commerciale.



Breakdown by business line
100% = 41.5 Bln Euro (june 2013)



Etica e appropriatezza degli investimenti: il punto di partenza



| | Casse di prima generazione ex 509/94 (prestazione) | Casse di seconda generazione ex 103/96 (contribuzione) | Preesistenti (prestazione) | Negoziati e Preesistenti (contribuzione) | Fondazioni |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| Segmento | I Pilastro previdenziale | I Pilastro previdenziale | II Pilastro previdenziale | II Pilastro previdenziale | no profit |
| Obiettivo Primario | Sostenibilità ^a | Adeguatezza ^b | Sostenibilità | Adeguatezza | protezione del patrimonio conferito |
| Obiettivo Secondario | Funding Ratio ^c | Funding Ratio | Funding Ratio | Tasso di Sostituzione ^d | livello di erogazioni programmate |
| Obiettivo di Rendimento | Inflazione+ Rendimento reale di equilibrio (es sostenibilità a 50y) | Fase di Accumulo (Inflazione+Pil Reale). Fase di Erogazione (Inflazione +1.5%). | Inflazione+ Rendimento reale di equilibrio | Tasso di Sostituzione | programmato annualmente in sede di DPP (sia per erogazioni a consuntivo che preventivo) |

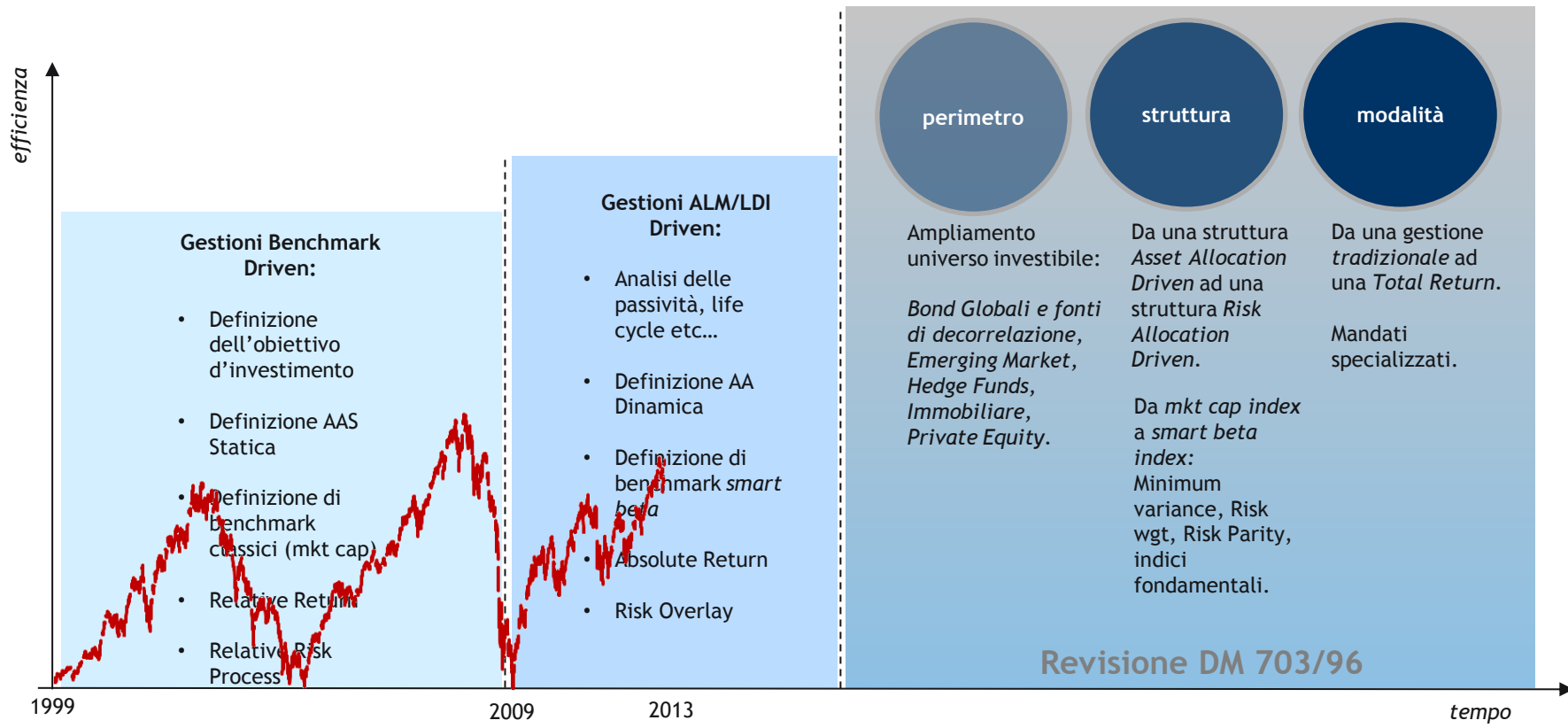
^a intesa come copertura delle passività da parte dell'Ente P previdenziale
^b intesa come adeguatezza del reddito post lavorativo
^c calcolato rapportando il valore di mercato del patrimonio al valore attuale delle passività maturate
^d rapporto fra l'importo annuo della prima rata di pensione ed l'importo annuo dell'ultima retribuzione

L'evoluzione dello scenario previdenziale

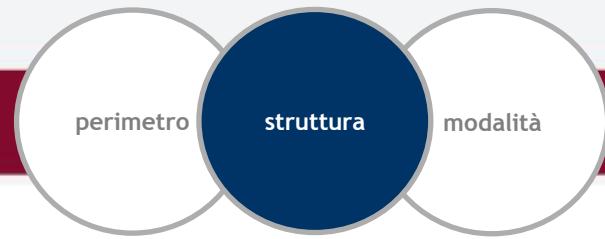
...da un approccio «asset allocation driven»



...ad uno «liability matching e risk allocation driven».



Intervenire...non stravolgere (I): mkt cap vs risk wgt.



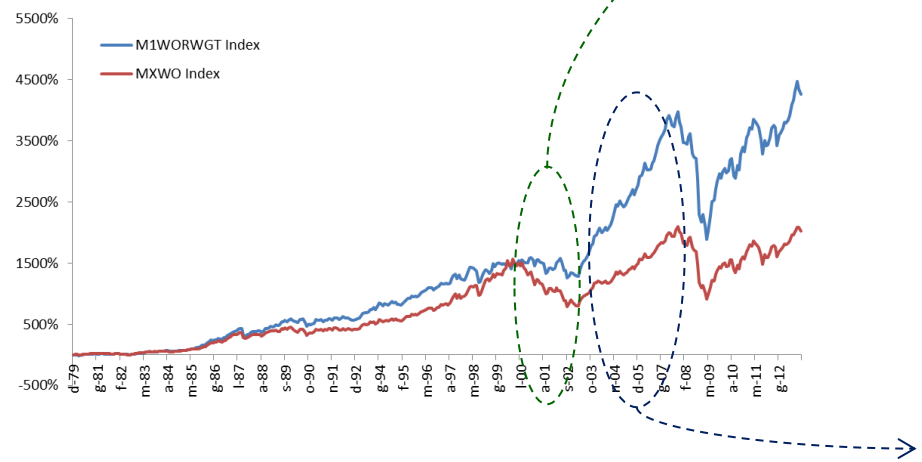
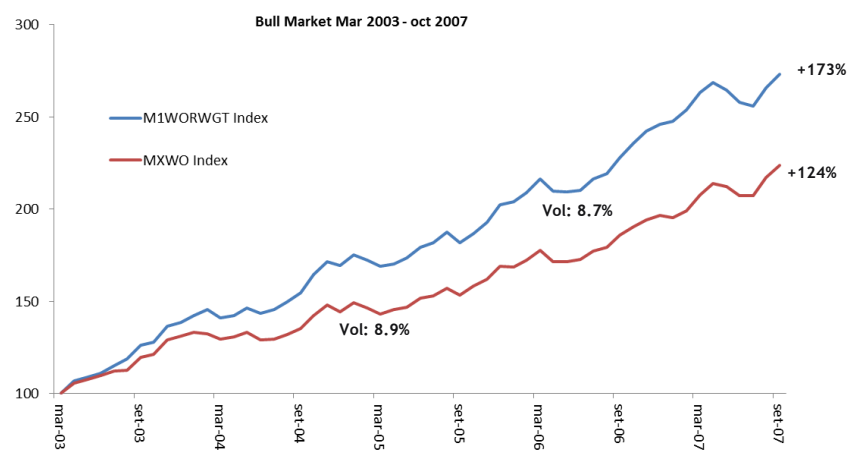
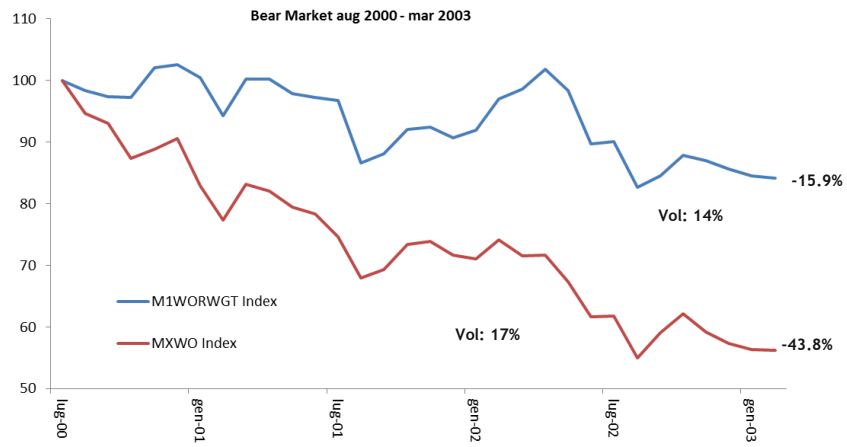
- Gli indici market cap presentano strutture eccessivamente concentrate:

Le 5 maggiori società negli indici azionari dei paesi europei a più alta capitalizzazione pesano in media ~40% di ciascun indice. Stessa percentuale negli indici dei paesi emergenti.

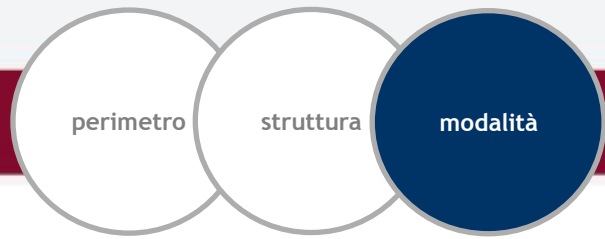
Presentano un comportamento «che segue» il mercato dando maggior peso ai titoli sovrapprezzati.

- Gli indici risk weighted attribuiscono maggior peso ai titoli meno volatili con evidenti benefici in ogni fase di mercato:

Mostrano di norma migliori e più stabili rapporti rischio/rendimento dei portafogli tradizionali.

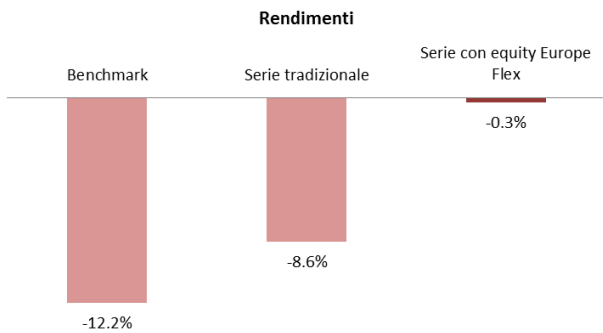
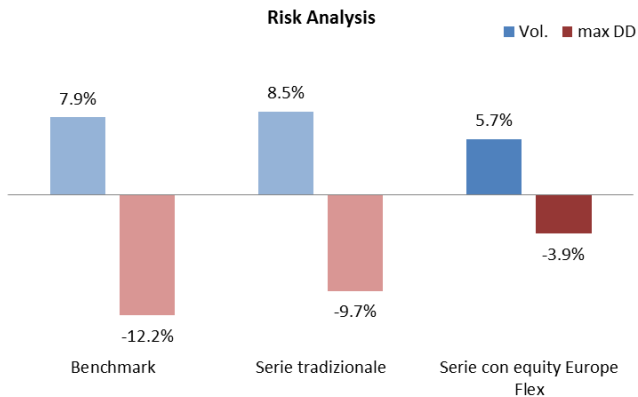


Intervenire...non stravolgere (II): flessibilità gestionale

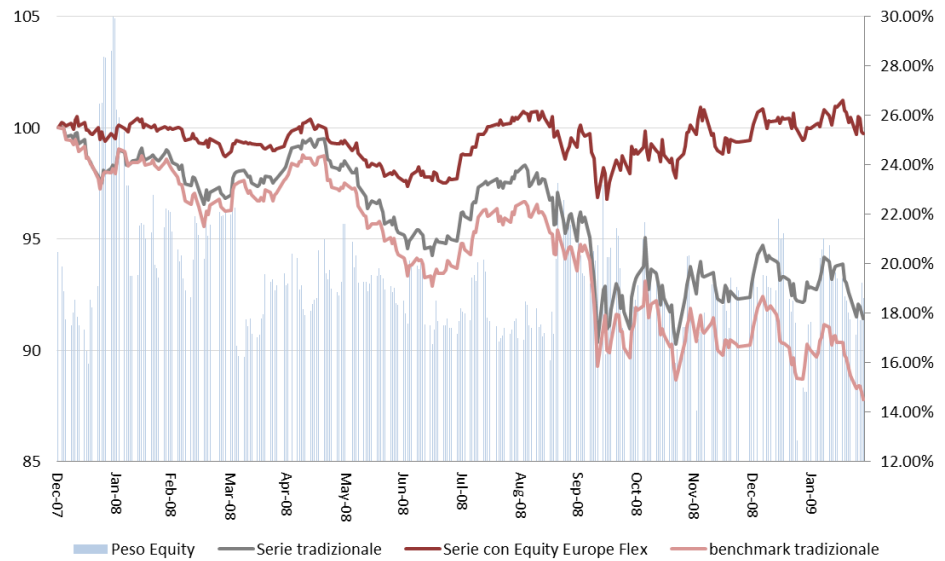


Tipologia: fondo pensione negoziale
 Masse: 70 mln €
 Benchmark:

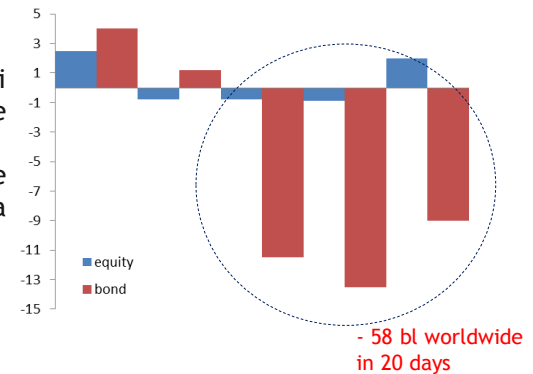
- 15% cash emu;
- 55% bond govt emu;
- 15% equity Europe €; → 15% equity Europe Flex €;
- 15% equity World ex Europe €.



Bear Market: dic 2007 - feb 2009



US Mutual Funds Flows from may 2013 (\$ bln)

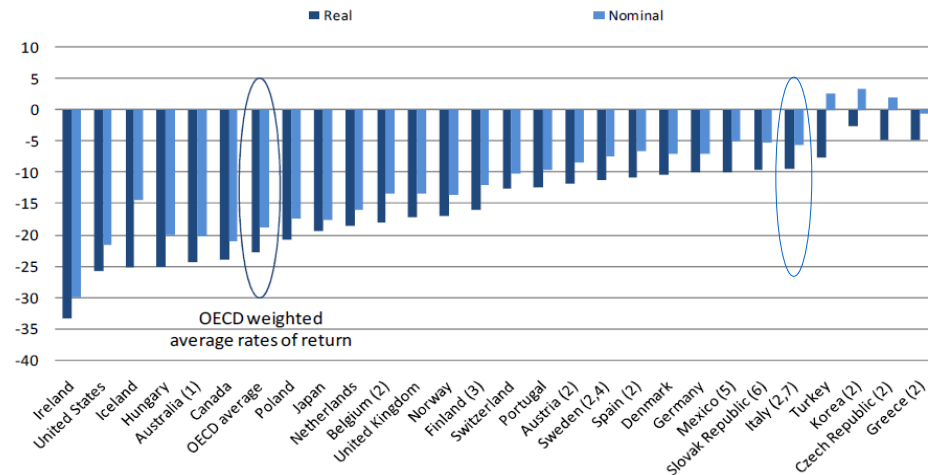


Coerentemente con il profilo ALM, i fondi pensione presentano una consistente esposizione all'asset class obbligazionaria: è ancora sostenibile o varrebbe la pena iniziare a ragionare su modelli di gestione dinamica anche per questo segmento?

L'eticità e appropriatezza dell'investimento previdenziale possono essere ricercate (e migliorate):

- I. definendo un appropriato obiettivo previdenziale;
- II. implementando una revisione alle allocazioni basate (quasi) esclusivamente sui «pesi» in favore di allocazioni basate sui «rischi» ovvero approcciando il rischio di mercato in modo dinamico;
- III. evitando di stravolgere il consolidato impianto gestionale di riferimento alla luce dei risultati conseguiti;
- IV. ottimizzando/integrando la struttura gestionale esistente con approcci innovativi (ad esempio il fondo pensione inglese NEST ha integrato l'approccio Market Cap con l'approccio Smart Beta) consapevoli del fatto che nessuna strategia sovraperforma sistematicamente le altre;
- V. facendo tendere le gestioni ad un maggior numero di «mandati specializzati», sia per permettere agli Enti Previdenziali maggior trasparenza e controllo sulla performance del singolo gestore, sia per beneficiare al meglio delle singole specializzazioni (alpha) di ciascun operatore di mercato.

Nominal and real pension fund returns in selected OECD countries January-October 2008



ANIMA

CHI RISPARMIA AMA



Il presente materiale è ad uso esclusivo degli operatori professionali e non costituisce sollecitazione al pubblico risparmio. ANIMA è esonerata da qualsiasi responsabilità derivante dalla divulgazione del presente materiale al pubblico, effettuata in violazione delle disposizioni degli Organi di Vigilanza in materia di pubblicità. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Prima di aderire leggere il Prospetto, disponibile presso la sede della società, i collocatori e sul sito www.animasgr.it