



XI Itinerario Previdenziale

La ricerca di Alpha e Beta nella irrazionalità razionale dei mercati

VII INDAGINE ANNUALE ITINERARI PREVIDENZIALI

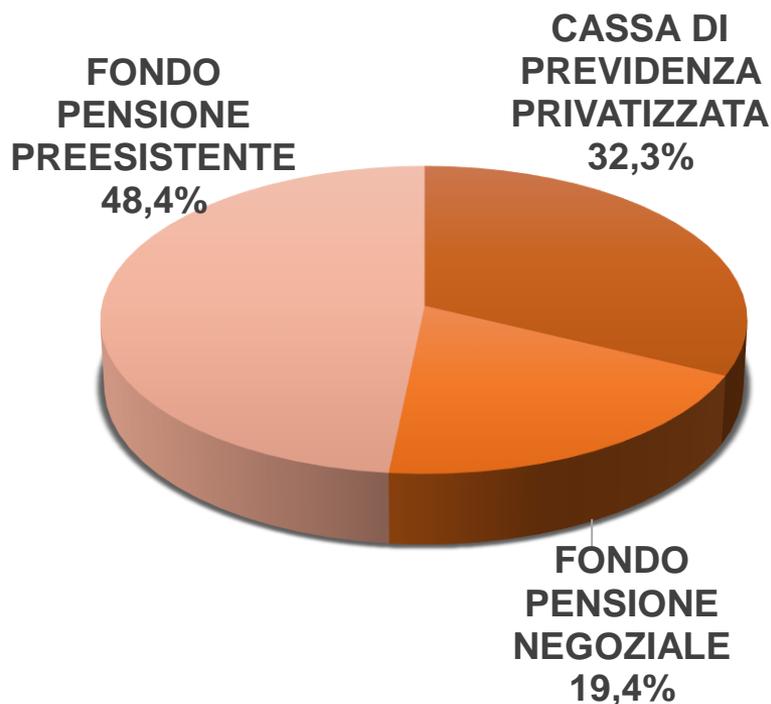
Livelli di soddisfazione e prospettive su performance, investimenti, diversificazione dei patrimoni e rapporti con gestori e advisor

Dott. Edoardo Zaccardi

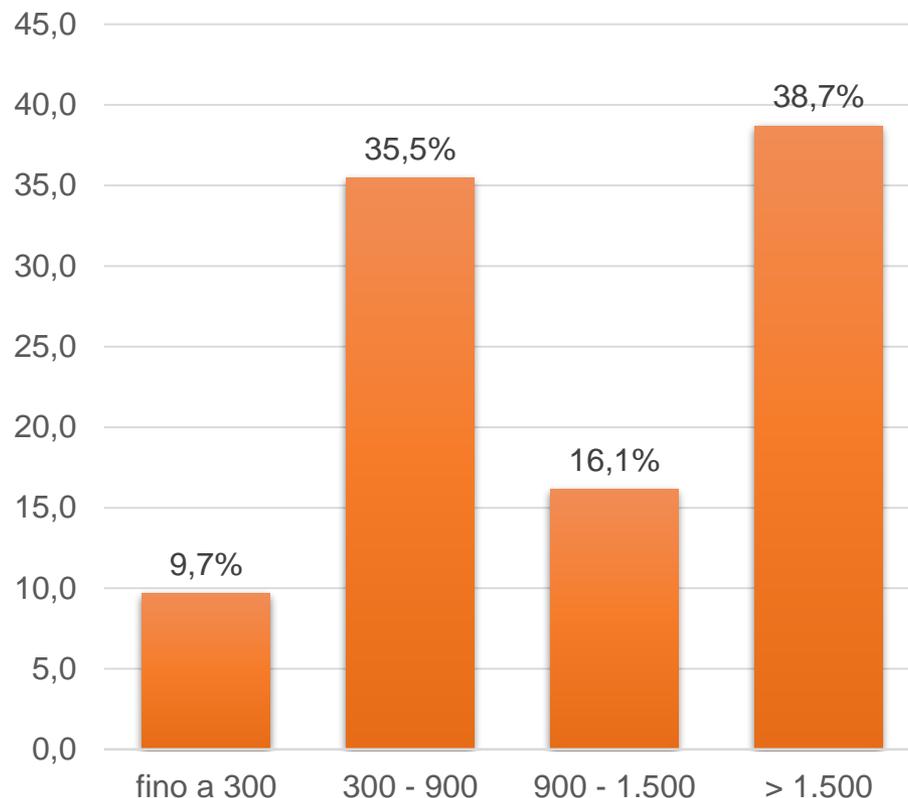
Area Lavoro e Welfare,

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

La VII Indagine Annuale ITP: il campione



Il patrimonio (val. in mln di €)



Il campione

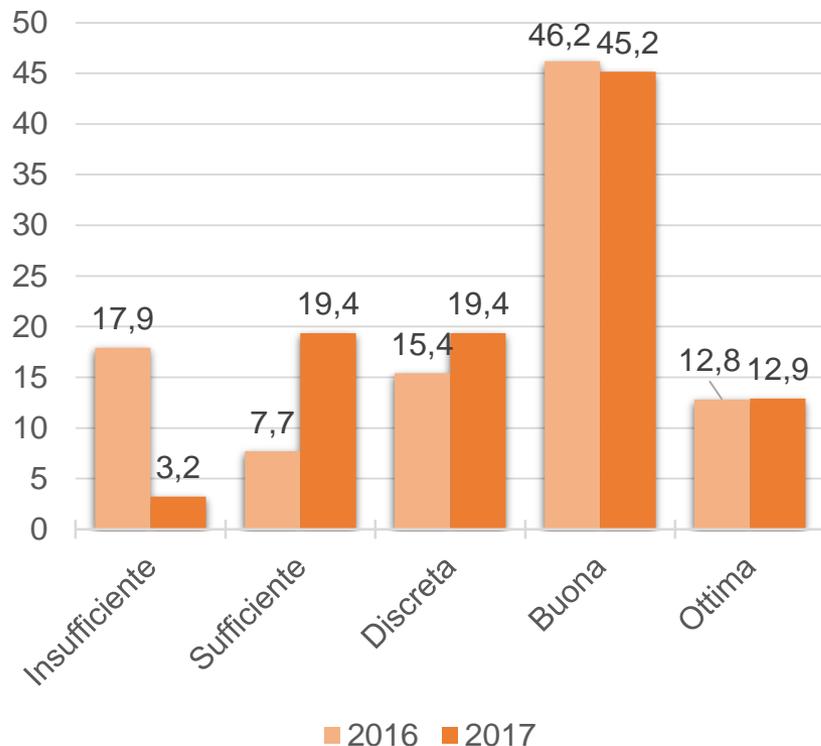
- CASSE:** il 70% ha patrimonio >1.500 mln
- FPN:** 2 su 3 hanno patrimonio >900 mln
- FPP:** il 53,3% si colloca nell'intervallo 300-900 mln



La diversificazione degli investimenti: enti sempre più pronti, pur mantenendo le peculiarità

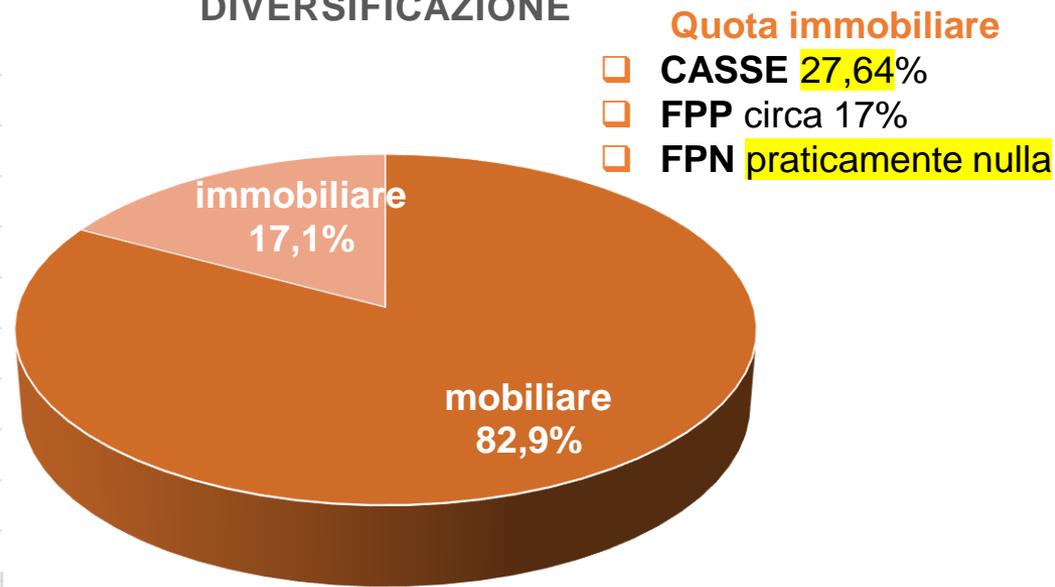
Giudizio su diversificazione

(val. %)



- Solo tra **FPP** alcuni giudizi insufficienti
- Per l'80% delle **CASSE** è buono/ottimo

LA TIPOLOGIA DI DIVERSIFICAZIONE



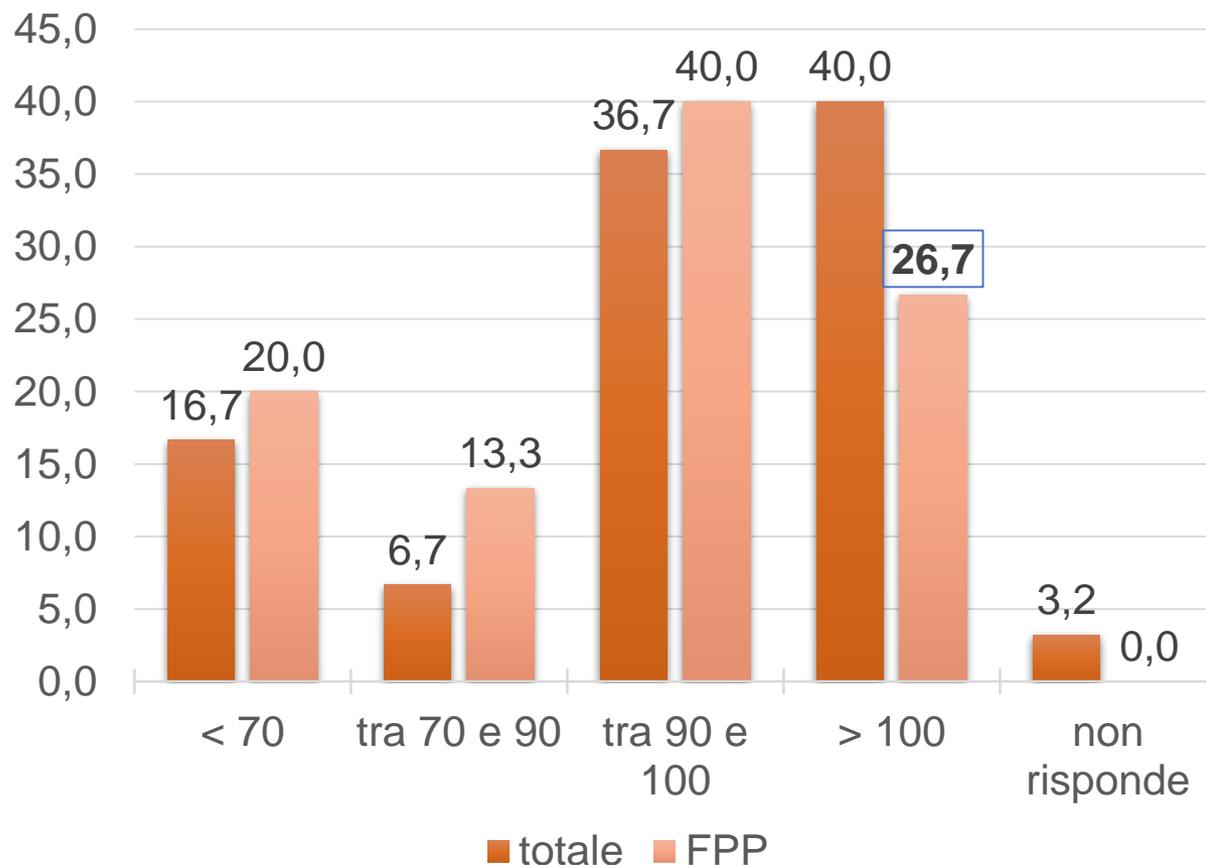
Asset gestiti direttamente

	Casse	FPN	FPP	Totale
Mobiliare	42,1%	0%	18,4%	20,1%
Immobiliare	31,9%	0%	38,0%	23,3%



La sostenibilità del debito previdenziale

Valore del Funding Ratio
(val. %)

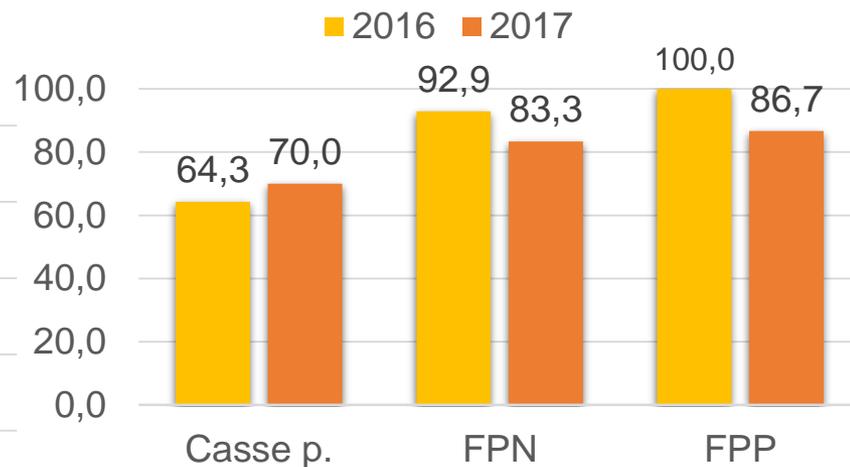
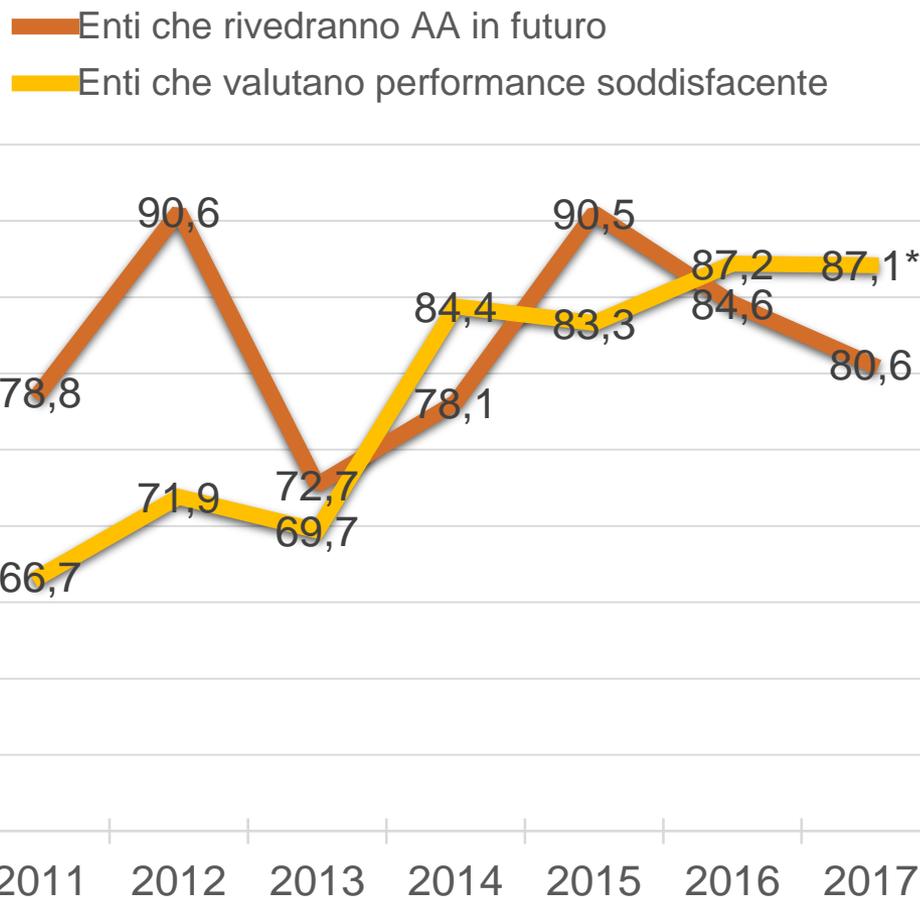


- ❑ **Casse e FPN** presentano un quadro molto simile e fanno rilevare i valori più alti di **Funding Ratio**: per entrambi, in almeno il 50% dei casi le risposte sono >100.
- ❑ Per i **FPP** il quadro è più diversificato:
1 su 5 ha valore <70
1 su 3 ha valore <90
- ❑ *Il tema della sostenibilità del debito previdenziale cumulato, in particolare per i FPP! E le casse?*



Soddisfazione ai massimi, ma l'intenzione di rivedere AA (seppur in calo) resta alta

Rivedranno AA in futuro (val. %)



Tra **FPP** si rilevano le uniche e limitate sacche di insoddisfazione verso le performance realizzate: il 73,3% si ritiene soddisfatto.

Cala la quota di enti che giudicano la **performance troppo volatile**: dal 10,3% dello scorso anno al 6,7% del 2017.

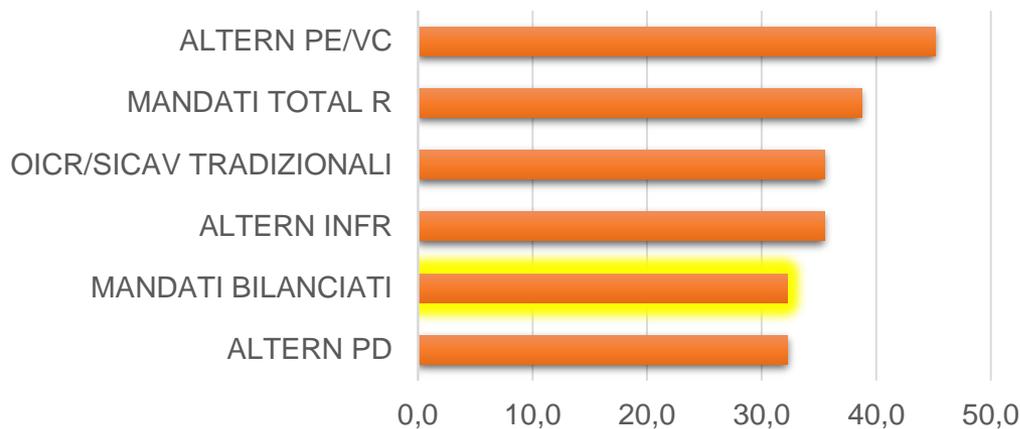
In questo caso, è più marcata tra **FPP** e **FPN**; tra le **Casse** il rischio volatilità pare neutralizzato; sottovalutazioni?

* Il 6,5% degli intervistati non ha risposto

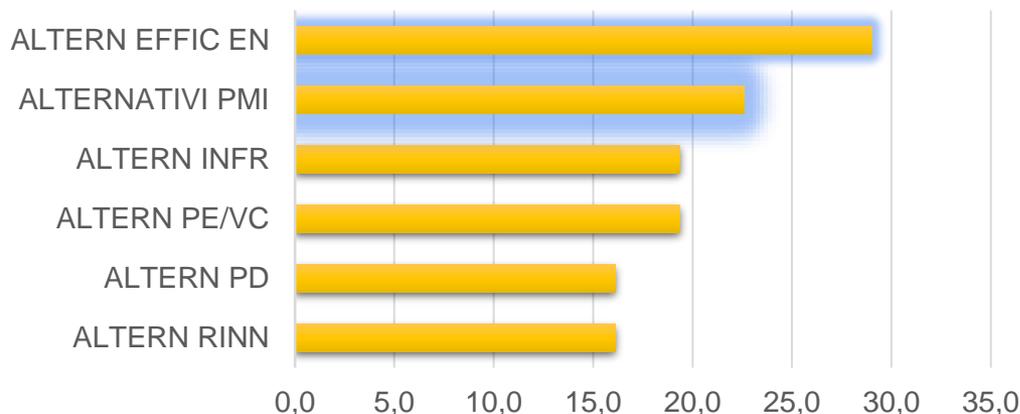


L'AA che verrà: il futuro è alternativo, reale e...auspicabilmente performante!

Enti che intendono INCREMENTARE (val. %)



Enti che intendono inserire (NEW ENTRY) (val. %)

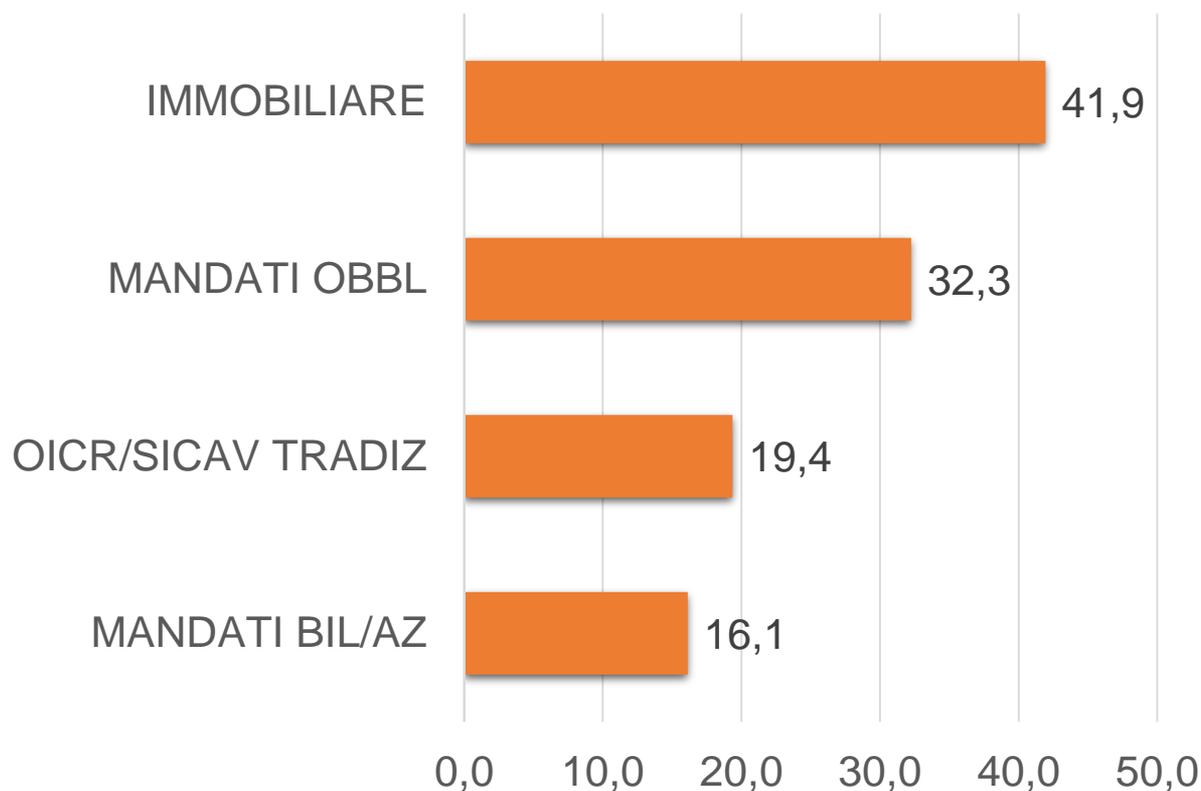


- Rispetto alla scorsa indagine, cresce ancora l'interesse verso **ALT EFFIC EN** e **ALT PMI**: già presenti tra le **new entry** lo scorso anno, quest'anno scalano la classifica e si collocano ai primi posti. *Potenziale di sviluppo non del tutto messo in pratica?*
- **ALT PE/VC** e **ALT INFR** tra i più quotati sul mercato, sia per domanda potenziale che per quella effettiva.
- **Mand Total R** erano tra i più desiderati lo scorso anno, quest'anno tra quelli da incrementare: *grandi acquisti lo scorso anno e performance in linea con le attese?*
- **CASSE**: praticamente tutte aumenteranno quota di **ALT PE/VC**
- **FPN**: tra le *new entry*, spiccato interesse verso **ALT PD**, **ALT INF** e **ALT PMI**
- **FPP**: **mand bil/az** e **mand total r** sembrano destinati a crescere, nel primo caso anche in controtendenza rispetto agli altri enti



Asset Immobiliari e mandati obbligazionari destinati a calare: quali prospettive di rendimento?

Enti che intendono procedere con RIDUZIONE (val. %)

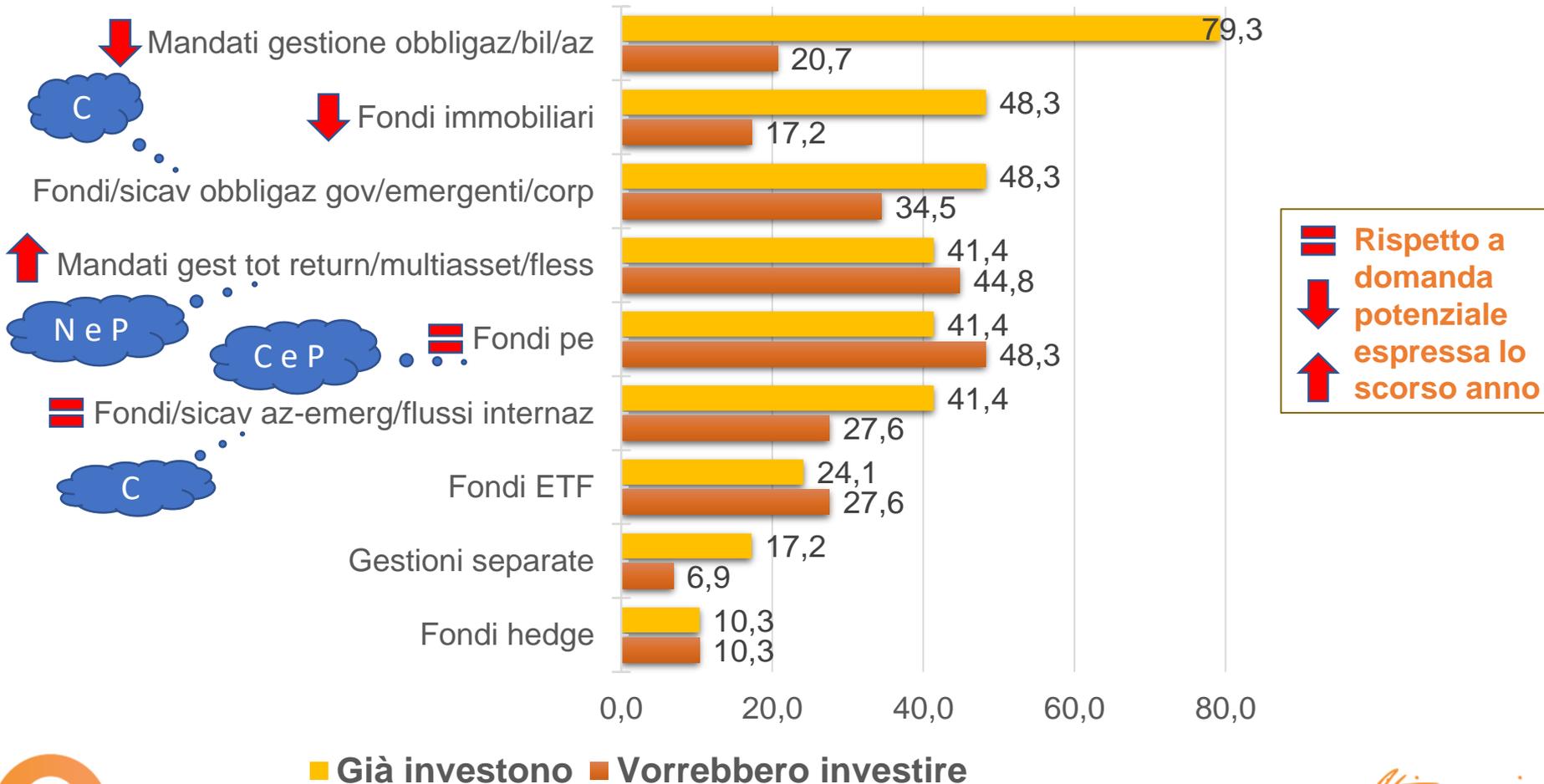


- ❑ È forte soprattutto tra **Casse e FFP** (in 5-6 casi su 10) l'intenzione di **ridurre** le quote investite in **asset immobiliari**
- ❑ **FPN**: circa la metà degli intervistati afferma di voler ridurre i **mandati obbligazionari**; tendenza presente, anche se in misura meno marcata, tra Casse e FPN



Gli strumenti di investimento, tra presente, futuro, peculiarità degli enti e grandi trasformazioni all'orizzonte

Strumenti in cui gli enti...

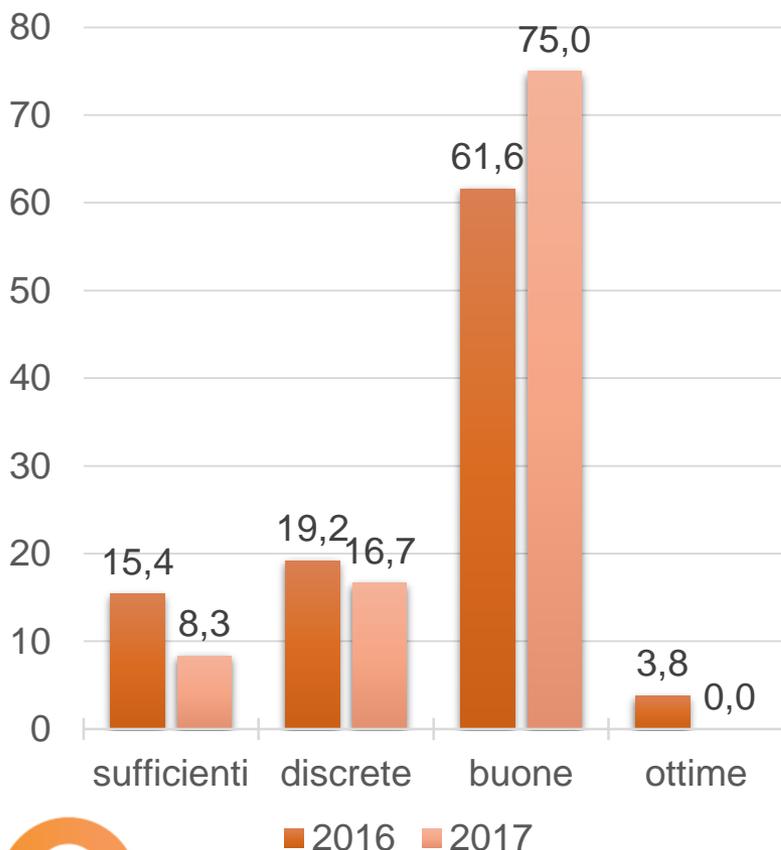


La relazione tra enti e gestori: performance, proposte e rapporti si vanno consolidando

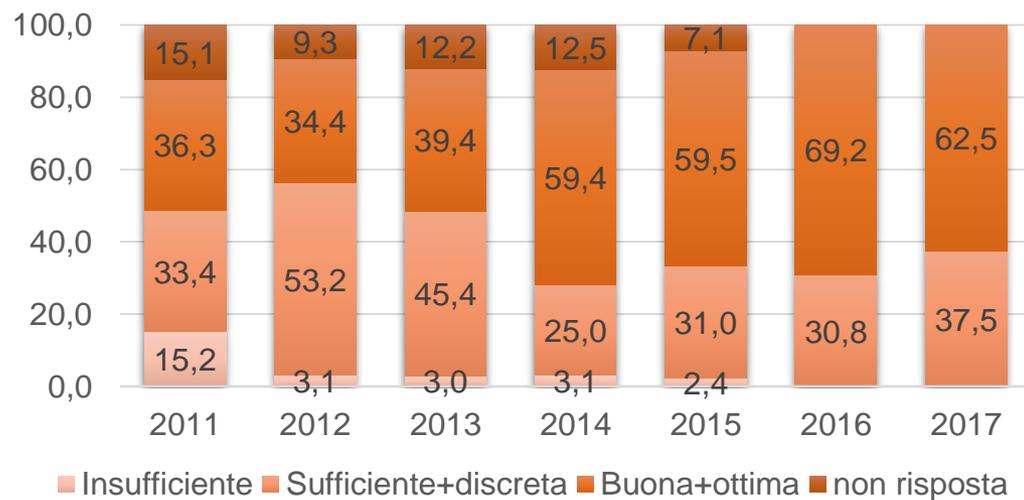
Le Casse sono le più soddisfatte delle **proposte dei gestori** rispetto alle loro esigenze

Per l'85% delle Casse la **performance offerta dai gestori** è buona.

Proposte dei gestori rispetto alle esigenze degli enti (val. %)



Performance offerta dai gestori (val. %)

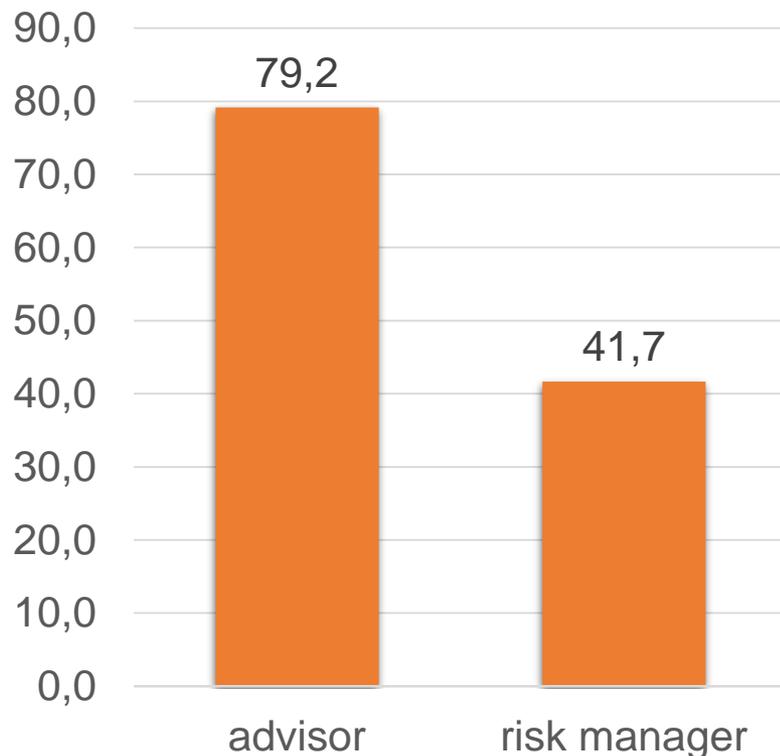


- ☐ La **relazione con i gestori** è giudicata buona o ottima: tra FPN è più elevata l'incidenza di giudizi ottimi
- ☐ Quasi il 40% degli intervistati ha avvertito un **mutamento della relazione con i gestori** in senso migliorativo, gli altri non hanno rilevato variazioni di sorta. Per nessuno è peggiorata. Su tutti le Casse, oltre la metà delle quali ha visto migliorare in positivo la relazione; più freddi i FPN



Gestione e advisory, ma non solo

% enti che si avvalgono della consulenza di altri soggetti



□ Solo per il 15,8% degli enti la **relazione con gli advisor** è discreta, mentre per gli altri è buona/ottima.

Tra le **Casse** la soddisfazione è più tiepida rispetto agli altri.

□ Il ricorso a **risk manager** diversi dagli advisor è una tendenza sempre più diffusa (lo scorso anno 34,6%), specialmente tra le **Casse** (dove è prevalente), mentre tra **FPN** e **FPP** è ancora del tutto residuale.

