

Introduzione degli investimenti alternativi nei comparti finanziari

Milano, 8 ottobre 2019

PREVINDAI – ALCUNI INDICATORI

➔ Fondo pensione dei dirigenti di aziende industriali ➔ Preesistente - costituito nel 1990



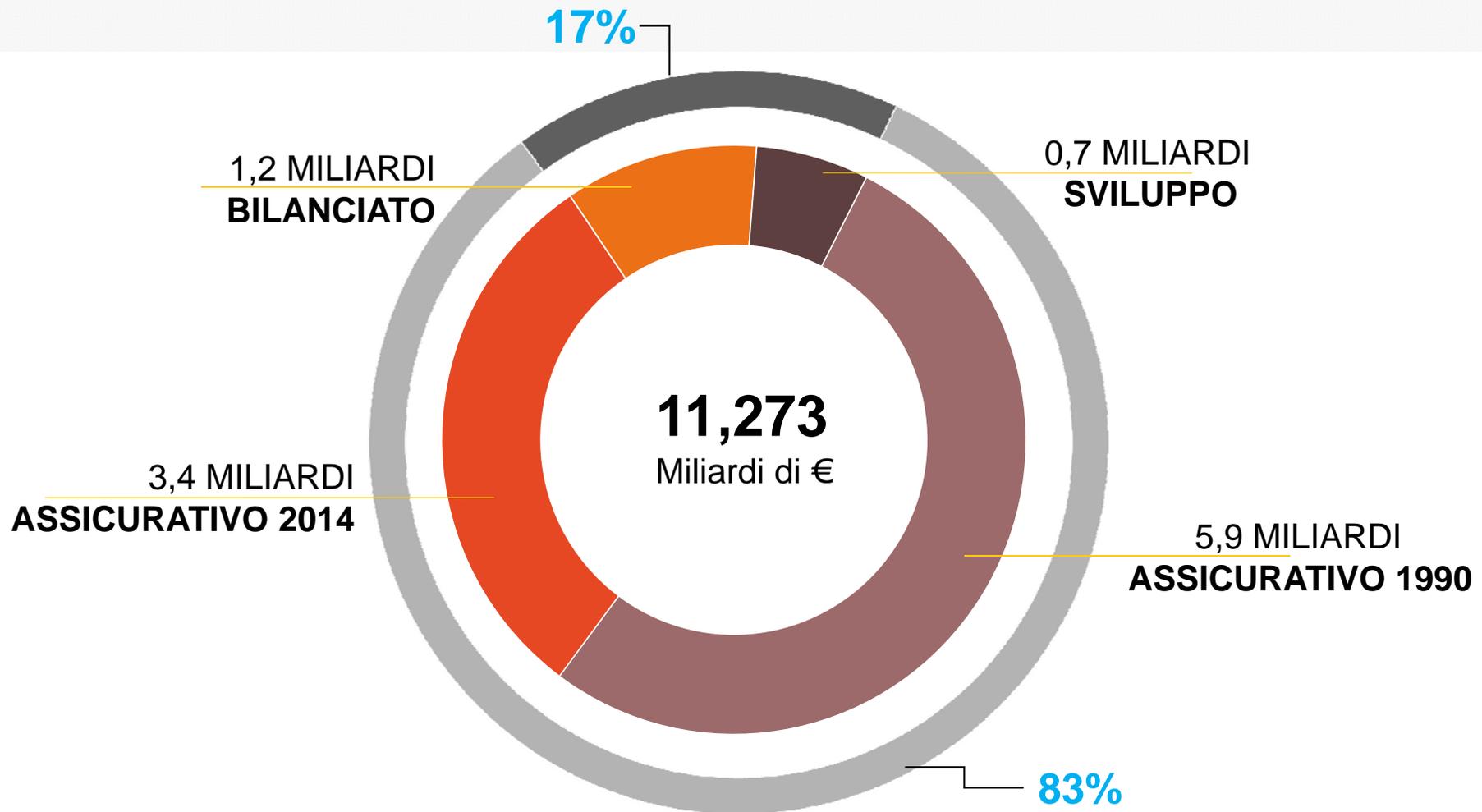
N.B.: I contributi indicati sono al netto della quota di prelevamento PREVINDAI

MULTICOMPARTO
ASSICURATIVO - FINANZIARIO



Il comparto Assicurativo 1990 ha accolto risorse sino al 31.12.2013.

➔ **PATRIMONIO FASE DI ACCUMULO** al 31/12/2018





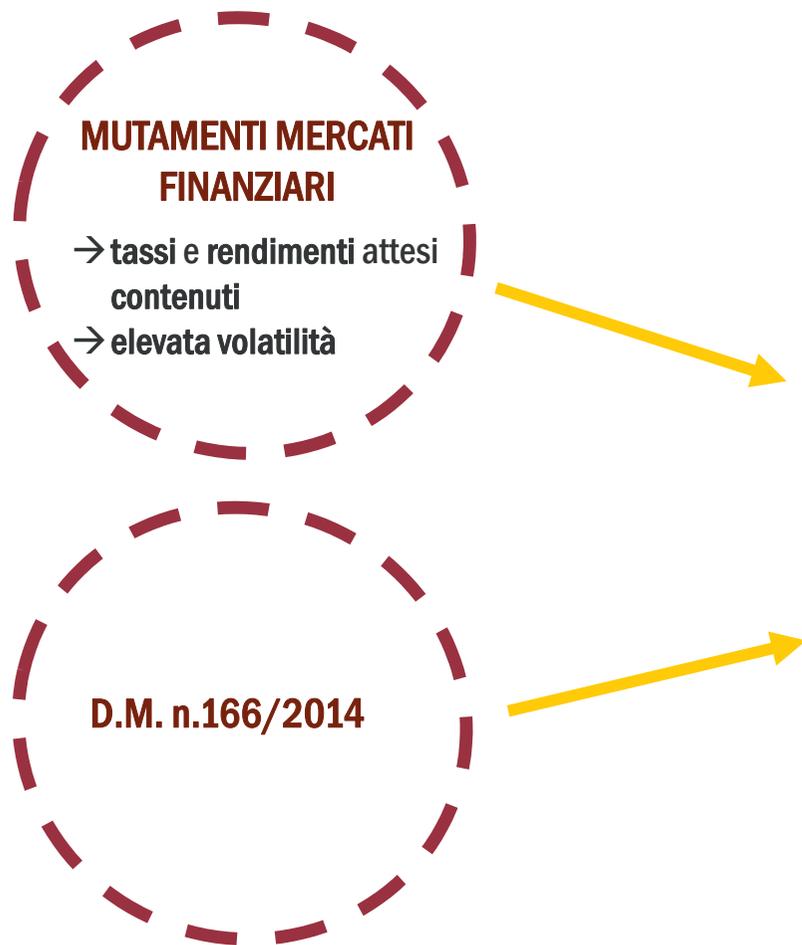
REVISIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO DEI COMPARTI FINANZIARI

Maggio 2015

I comparti finanziari
hanno compiuto 10
anni di età

Previndai avvia il
processo di revisione
della politica di
investimento dei
comparti finanziari

ANALISI PRELIMINARE E AVVIO REVISIONE POLITICA DI INVESTIMENTO



PROCESSO ANALISI

- Indagine sulla propensione al rischio degli iscritti
- Analisi evoluzioni future dei rendimenti dei Comparti assicurativi
- Approfondimenti sulle combinazioni ottimali rischio-rendimento dei portafogli finanziari
- Studio in merito alla numerosità dei comparti finanziari



LA REVISIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO: CAUSE ED EFFETTI

P
R
O
C
E
S
S
O
A
N
A
L
I
S
I



EFFETTI

- Superamento dell'obiettivo di salvaguardia del capitale → garanzia sui comparti Assicurativi
- Obiettivi di rendimento espressi in termini relativi → Rendimento assoluto su comparti Assicurativi
- Da mandati specialistici attivi a multi-asset attivi → AAT affidata ai gestori
- Un nuovo advisor con visione globale → BlackRock Client Portfolio Solutions
- Nuova AAS → Ottimizzazione profilo rischio/rendimento
- Da 8 a 3 gestori: AXA, EURIZON, PIMCO → Diversificazione stili e riduzione costi gestionali



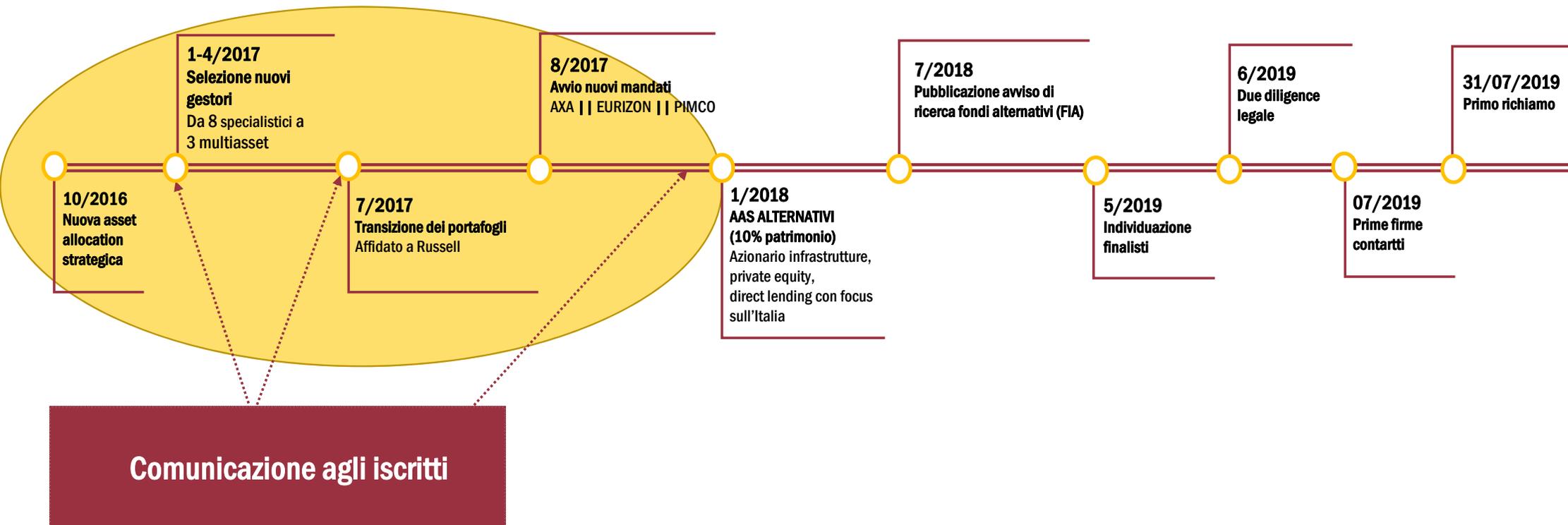
NUOVA ASSET ALLOCATION STRATEGICA

ASSET CLASS		BILANCIATO MAX 47% AZIONI	SVILUPPO MAX 71% AZIONI
azioni	PAESI EMERGENTI	5,3%	7,8%
	PAESI SVILUPPATI	22,4%	37,7%
	ZONA EURO	9,2%	15,2%
obbligazioni	PAESI EMERGENTI	2,0%	2,0%
	HIGH YIELD	3,0%	3,0%
	CORP. PAESI SVILUPPATI	34,4%	16,0%
	EURO CORPORATE	12,2%	6,8%
	GOV. ZONA EURO	1,5%	1,5%
	ALTERNATIVI	10,0%	10,0%

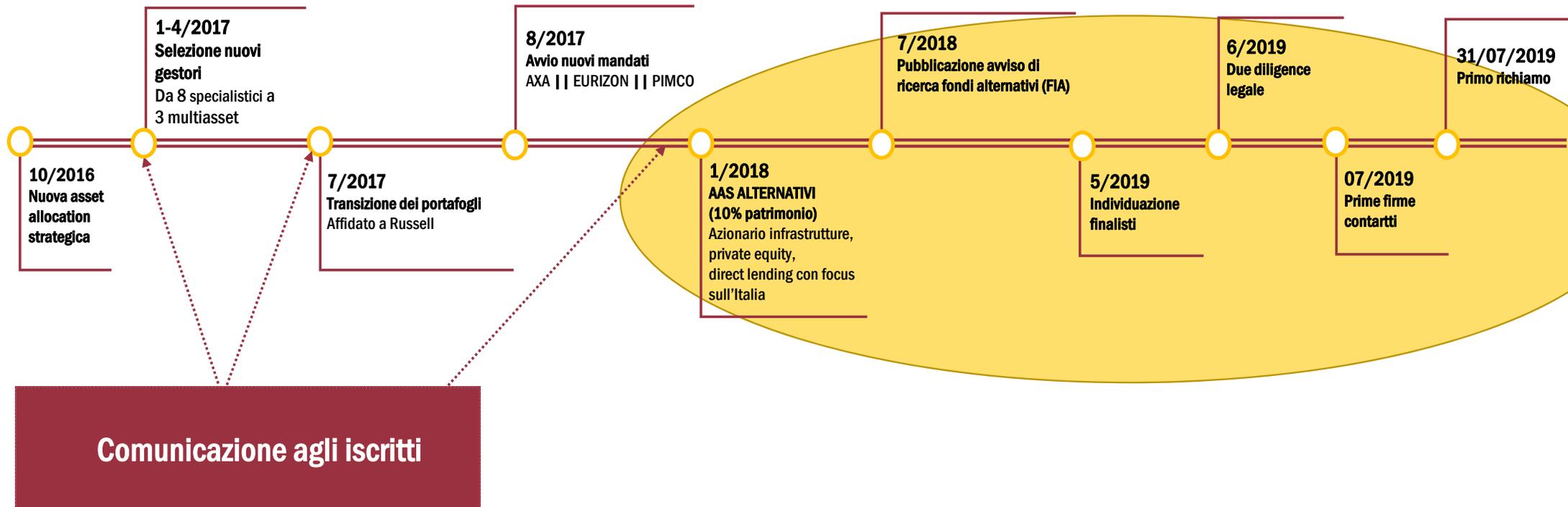
Fase 1
Asset tradizionali
Gestori multiasset

Fase 2
Asset alternativi

REVISIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO - 1a FASE



REVISIONE DELLA POLITICA DI INVESTIMENTO - 2a FASE





ASSET ALTERNATIVI

PRESUPPOSTI

- Contribuiscono ad **ottimizzare** la combinazione rischio-rendimento
- **Illiquidità** dell'investimento ➔ ritorni e rischi collegati
- Per corretta **diversificazione**, necessità di importi investiti significativi
- I domestici beneficiano dall'**incentivo fiscale** della Legge di Bilancio 2017
- Richiedono **nuove competenze**



ASSET ALTERNATIVI - A INIZIO 2018

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato di:

- fissare a **15 anni l'orizzonte temporale** medio di investimento del portafoglio degli asset alternativi
 - maggiore flessibilità in fase di implementazione rispetto orizzonti più brevi
 - compatibile con le valutazioni e gli stress test effettuati
- Investire in **direct lending, azionario infrastrutture, private equity**. Dalle analisi svolte, sono quelle che apportano i maggiori benefici ai portafogli. Scadenze nettamente differenziate
- Investire **direttamente in FIA**: modifica statutaria passata in Assemblea anche se non strettamente necessario. L'investimento diretto è quello più tipico per gli alternativi nonché più efficiente in termini di costo.





ASSET ALTERNATIVI- INVESTIMENTI IN ITALIA

- **Specifica quota destinata all'Italia**, pari al 21% degli asset alternativi e quindi al 2,1% dei comparti finanziari complessivi.
- Gli investimenti in Italia sono stati destinati al **Private Equity**
- **Motivazioni** dell'investimento in Italia sono state:
 - Marginale aumento del rischio specifico a fronte di un effetto positivo sul rendimento collegato al beneficio fiscale
 - Supporto all'economia reale del Paese
 - Potenzialità di ritorni positivi indiretti per le imprese e per i dirigenti italiani

Potenzialità di incremento del peso. Analisi svolta per il 50% degli asset alternativi, 5% dei comparti finanziari





LA SELEZIONE DEI FONDI ALTERNATIVI: PROCESSO DI SELEZIONE

Con il supporto dell'Advisor, anche per questi asset

- ✓ Avviso di ricerca (luglio-ottobre 2018) – inseriti requisiti minimi di accesso (AUM, professionalità, ecc.)
- ✓ Analisi candidature (ottobre 2018 – febbraio 2019) sulla base della metodologia predefinita dal Cda
- ✓ Short list (da 61 candidati a 18) a febbraio 2019
- ✓ Visite on-site marzo-aprile 2019
- ✓ Scelta dei Fondi maggio 2019
- ✓ Revisione legale, sottoscrizione contratti e primi investimenti



LA SELEZIONE DEI FONDI ALTERNATIVI: PROCESSO DI SELEZIONE

Requisiti per la partecipazione alla gara:

- Autorizzazione del FIA alla commercializzazione in Italia
- Denominazione in € (del veicolo e non anche degli investimenti sottostanti)
- No leva finanziaria
- Dimensione minima del FIA in termini di AUM
- No fondo di fondi
- Almeno 3 anni di track record



LA SELEZIONE DEI FONDI ALTERNATIVI: PROCESSO DI SELEZIONE

■ Scelta dei Fondi (maggio 2019):

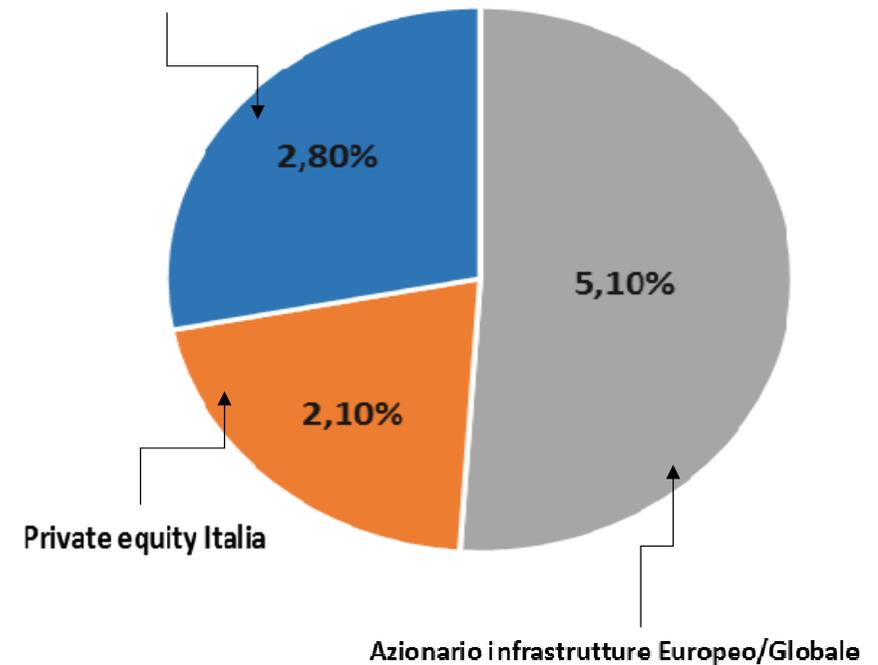
Infrastrutture Europa: 2 FIA

Private Equity Italia: 3 FIA

Direct Lending Europa: 1 FIA

Commitment = **210 milioni di euro**

Direct lending Europeo/Globale



LA GESTIONE IN FONDI ALTERNATIVI

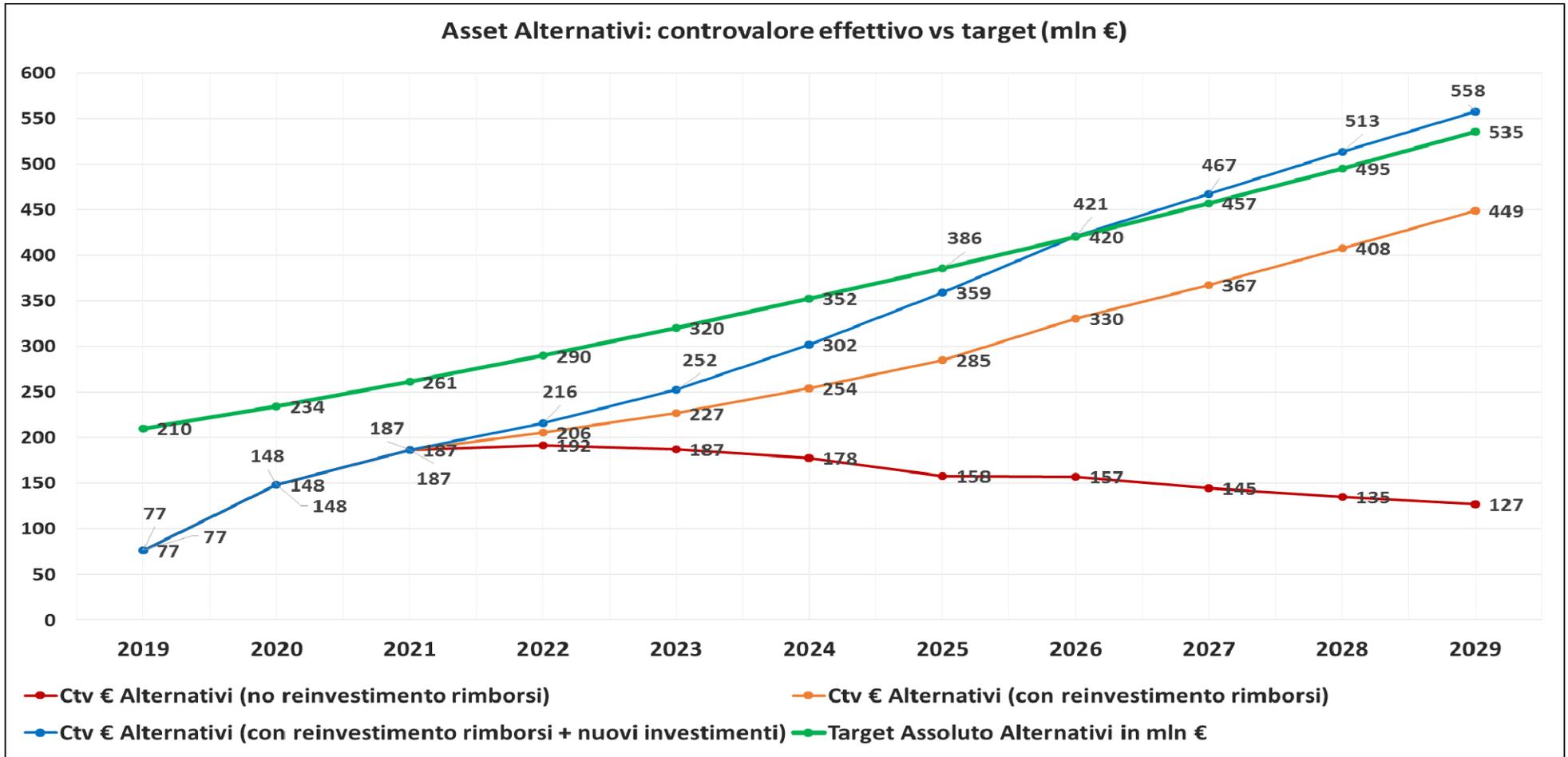
ULTERIORI ASPETTI

- Definizione di come rappresentare l'investimento nel Benchmark di comparto
- Definizione di come valutare l'operato dei FIA
- Partecipazione agli Advisory Board
- Monitoraggio flussi di cassa, performance, ecc.





LA GESTIONE IN FONDI ALTERNATIVI



Introduzione degli investimenti alternativi nei comparti finanziari

-Fine-

Milano, 8 ottobre 2019