Il tema conduttore dell'evento

Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?

Dove vorremmo arrivare

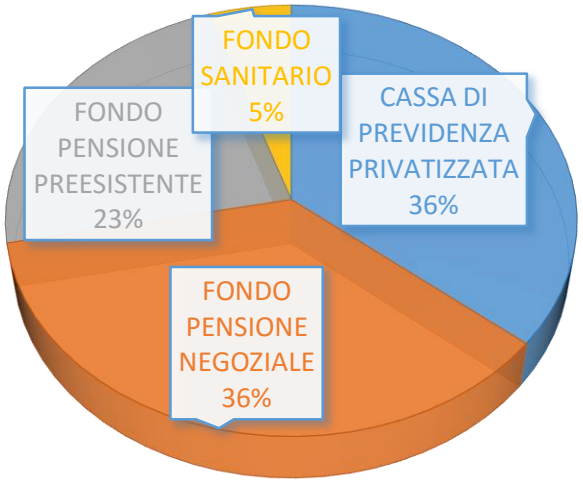
Presentazione della 6° indagine annuale di Itinerari Previdenziali

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

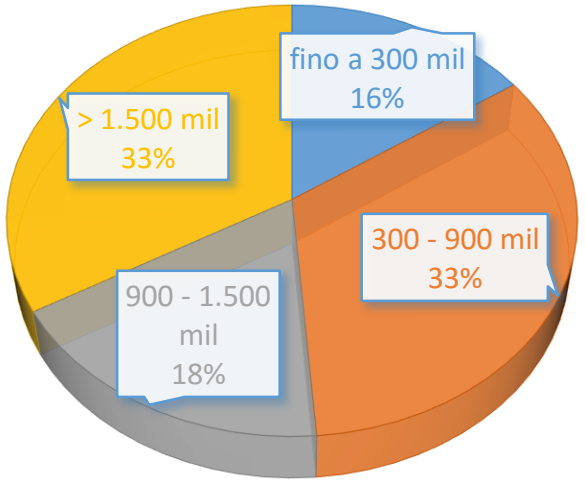
Edoardo Zaccardi
Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

L'universo di riferimento

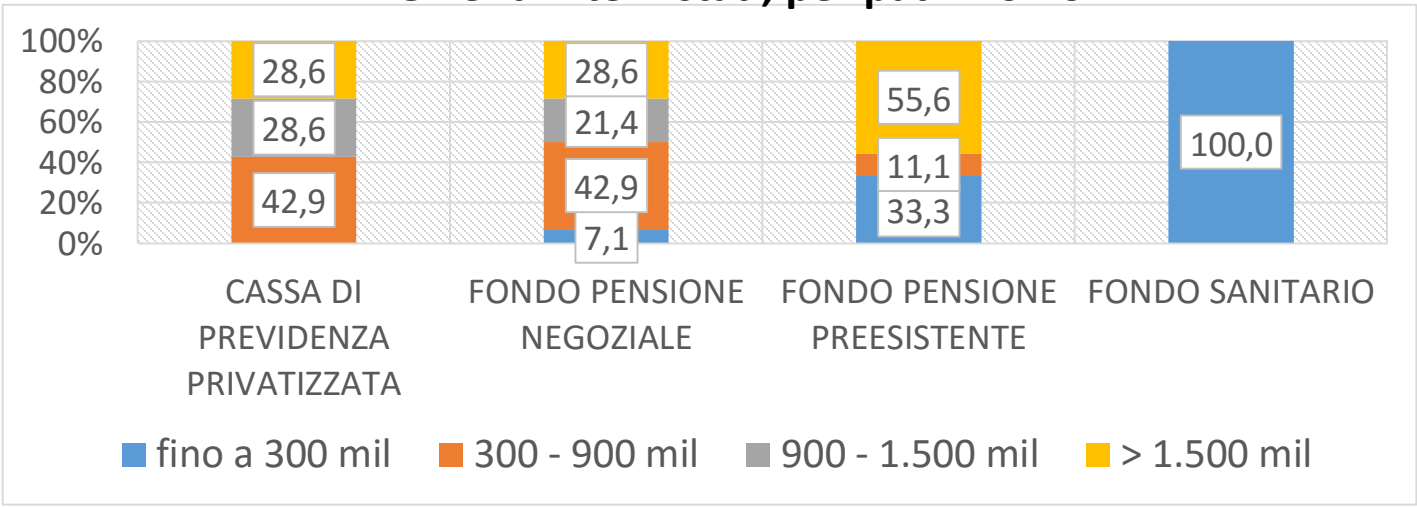
Enti e fondi, per tipologia



Per dimensioni del patrimonio

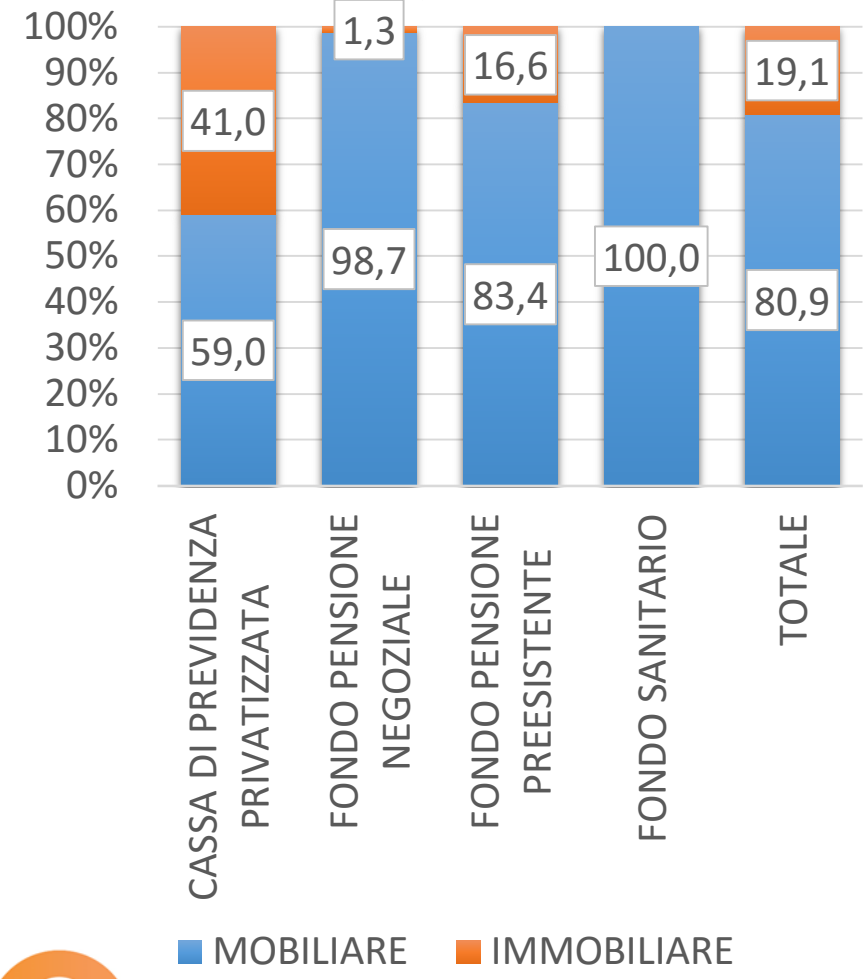


Gli enti intervistati, per patrimonio

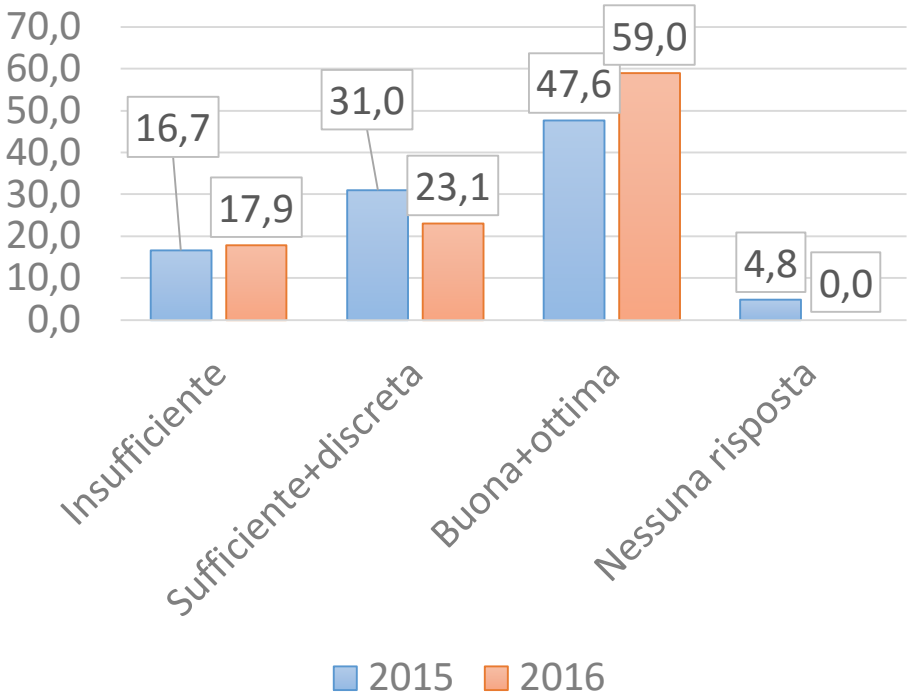


La diversificazione degli investimenti

Asset mobiliari e immobiliari: le Casse sono peculiari



Diversificazione degli investimenti: migliorano i giudizi, ma aumentano anche i casi critici

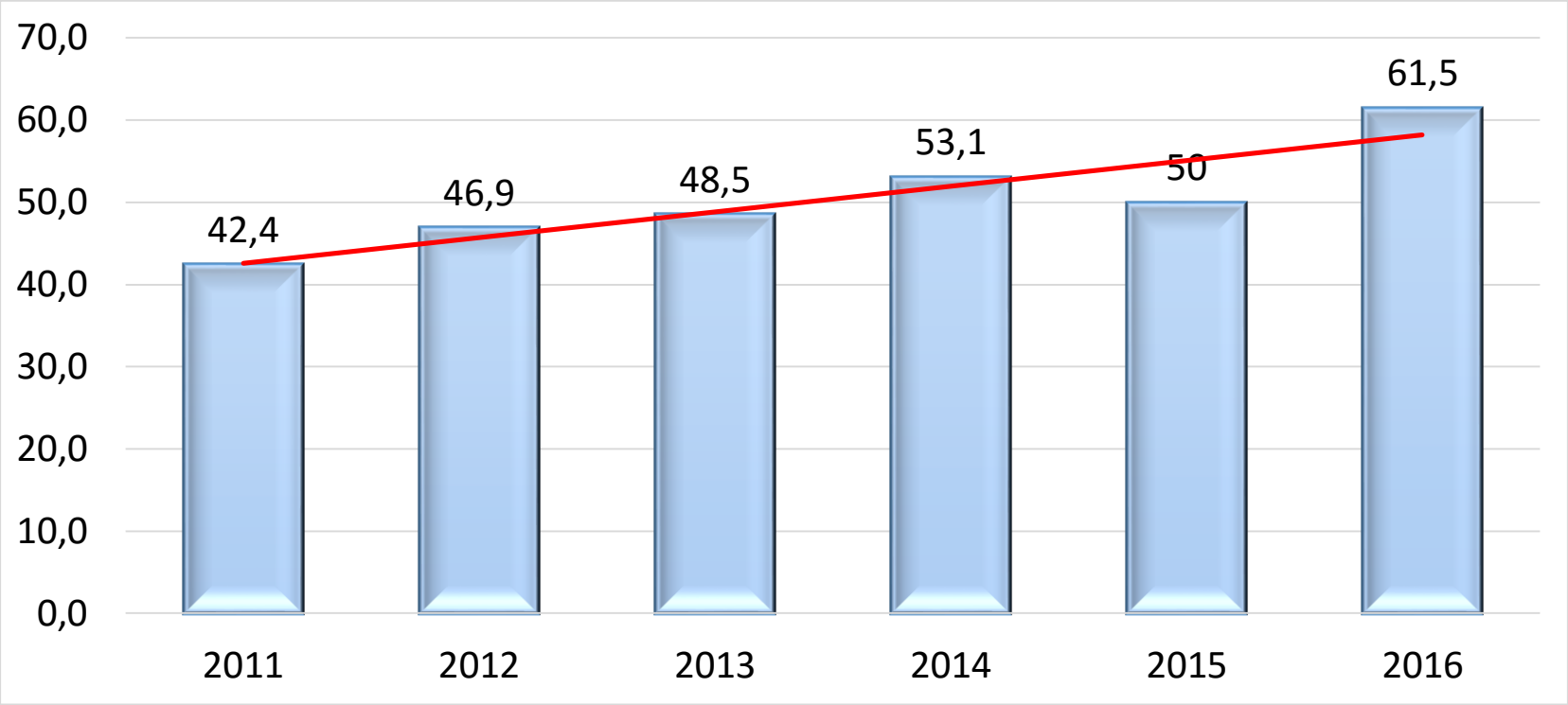


Permangono, tuttavia, **sacche di insoddisfazione**:

- **per 1 fondo preesistente su 3 la diversificazione è insufficiente**
- per il 14,3% delle Casse è insufficiente

Diversificazione, ALM e controllo del rischio

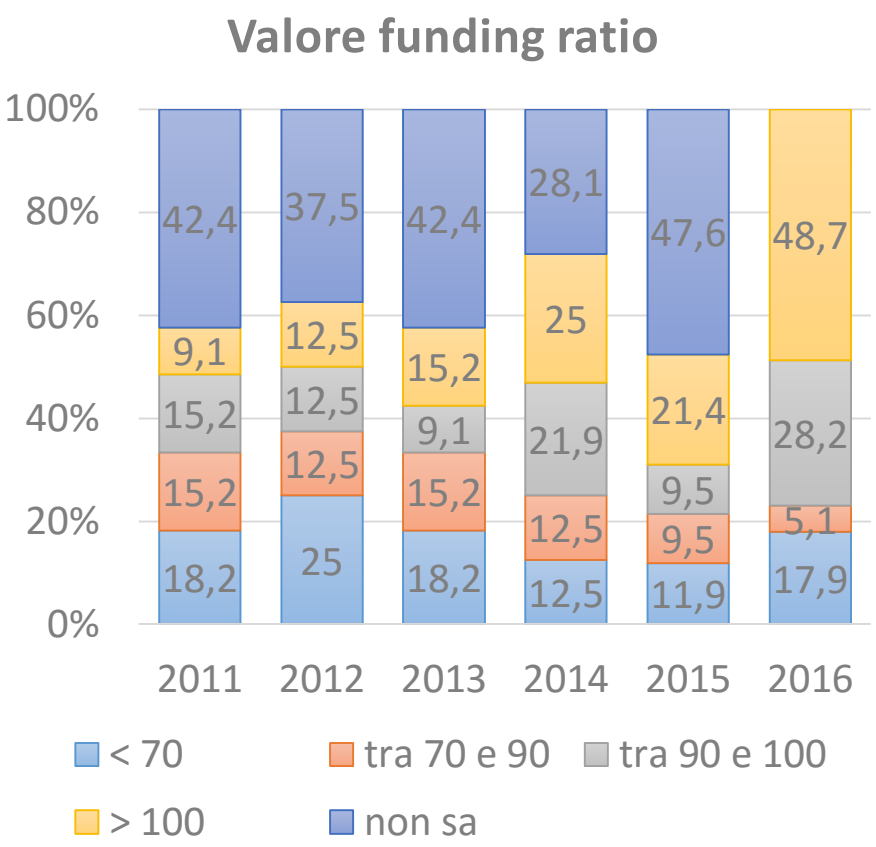
Ritiene la diversificazione in linea con l'ALM, 2011-2016 (val. %)



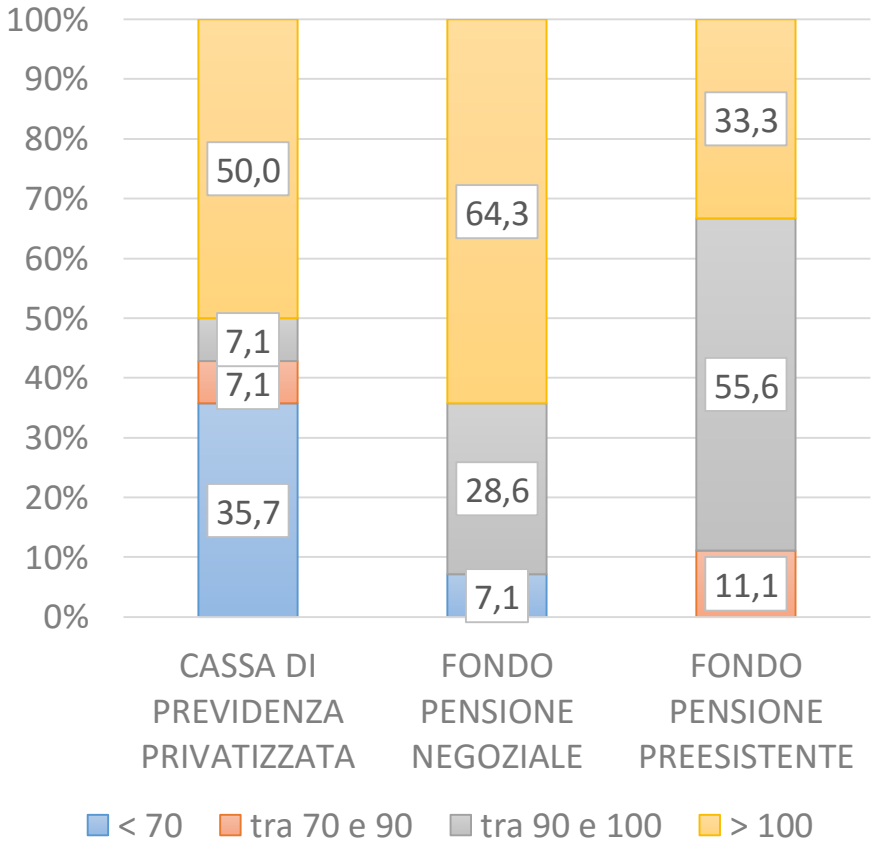
L'ALM, tuttavia, non è ancora utilizzata da tutti: tra quanti non la applicano, **il 52,2% è intenzionato a ricorrervi in futuro**, per cui si amplieranno i margini di affidabilità gestionale e di gestione del rischio

Funding ratio: da sconosciuto a fiore all'occhiello

Consapevolezza e sostenibilità vanno di pari passo. Ma la rincorsa non è terminata…

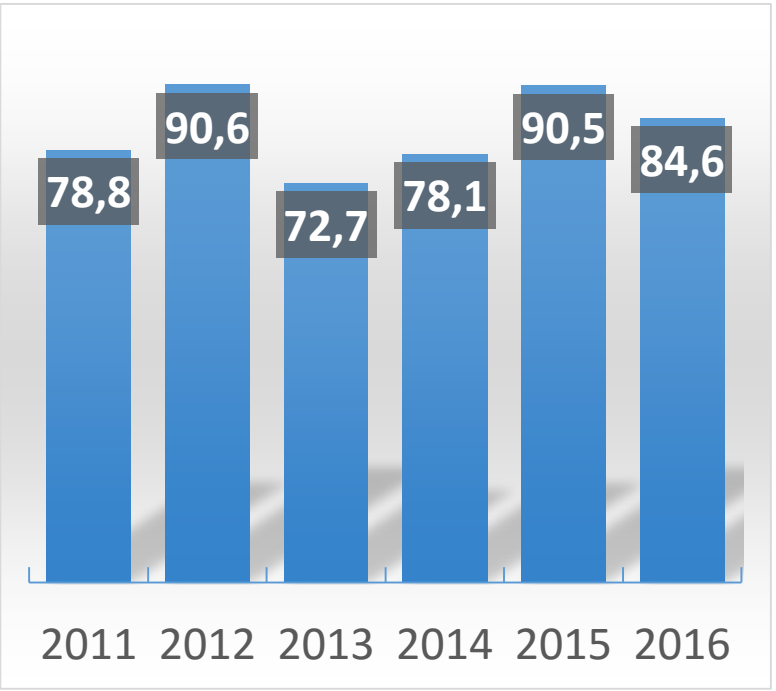


…soprattutto per le Casse



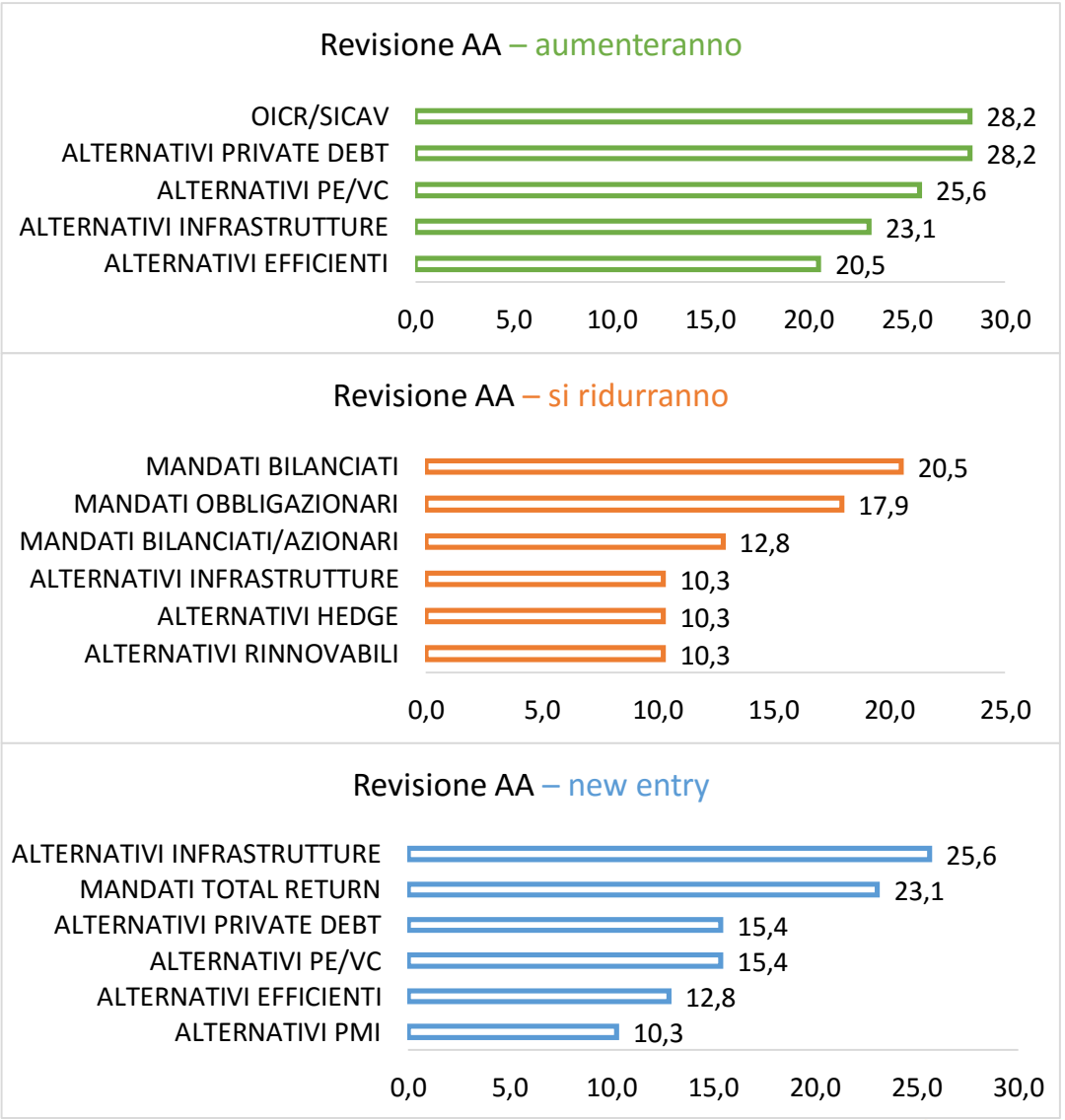
Nuove *asset allocation*, per nuove sfide dei mercati

Enti che ritengono di dover rivisitare AA in futuro

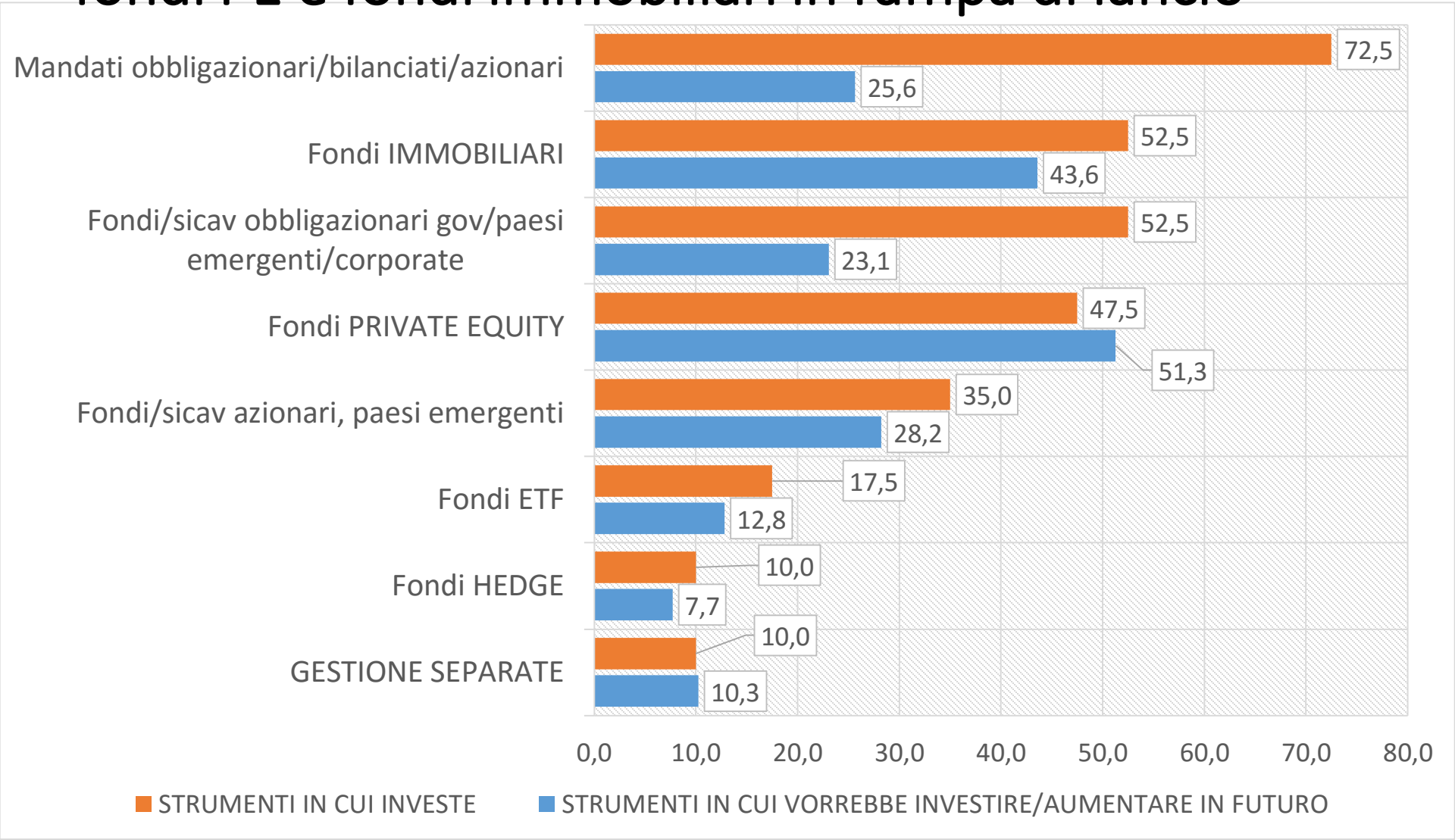


Ogni ente ha la sua storia e le sue specificità, che si riflettono sulle **AA**. Queste **muteranno nei prossimi anni**:

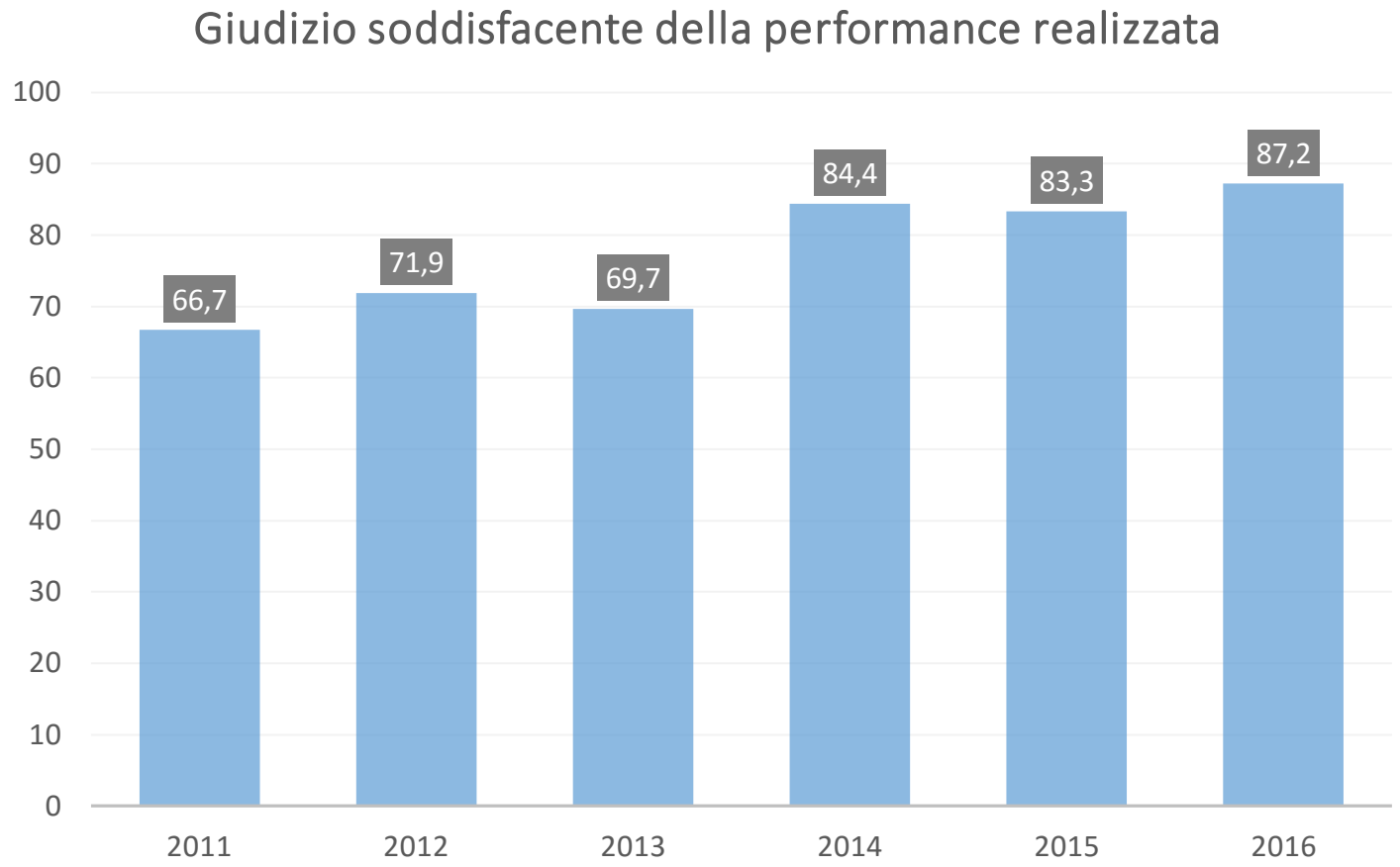
- **per il 64,3% delle Casse**
- **per il 92,9% dei FPN**
- **per tutti i fondi preesistenti**



Strumenti di investimento, tra presente e futuro: fondi PE e fondi immobiliari in rampa di lancio

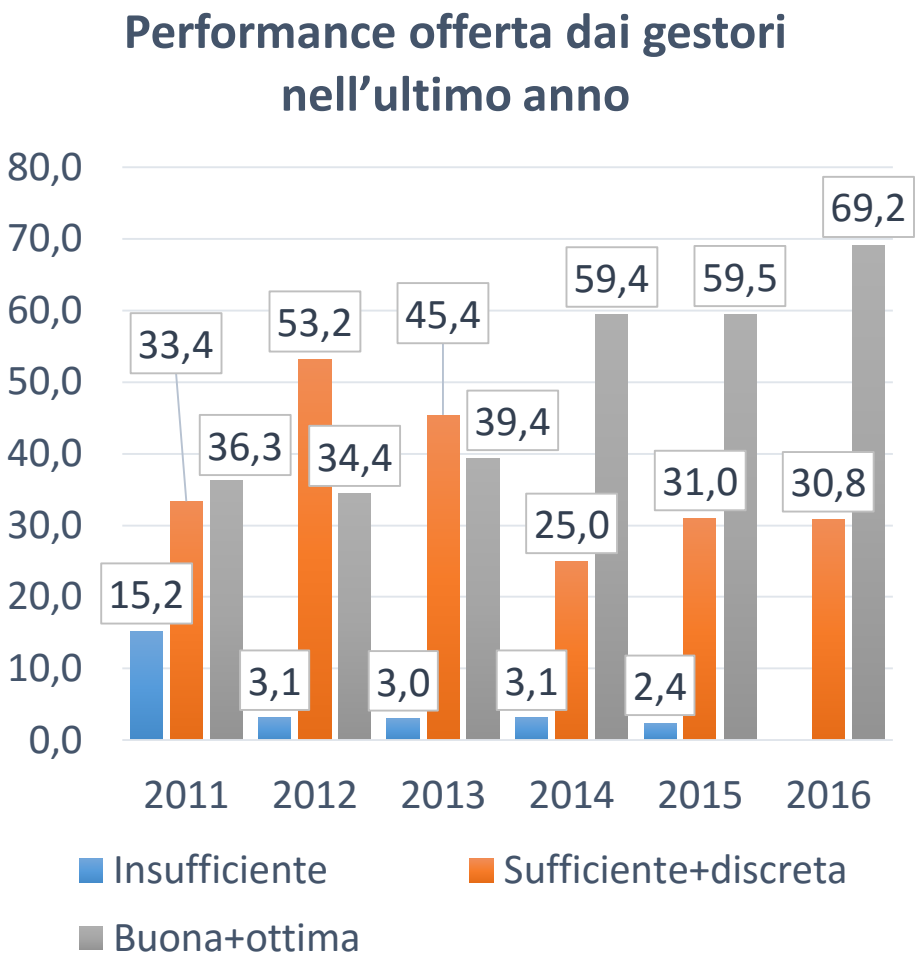


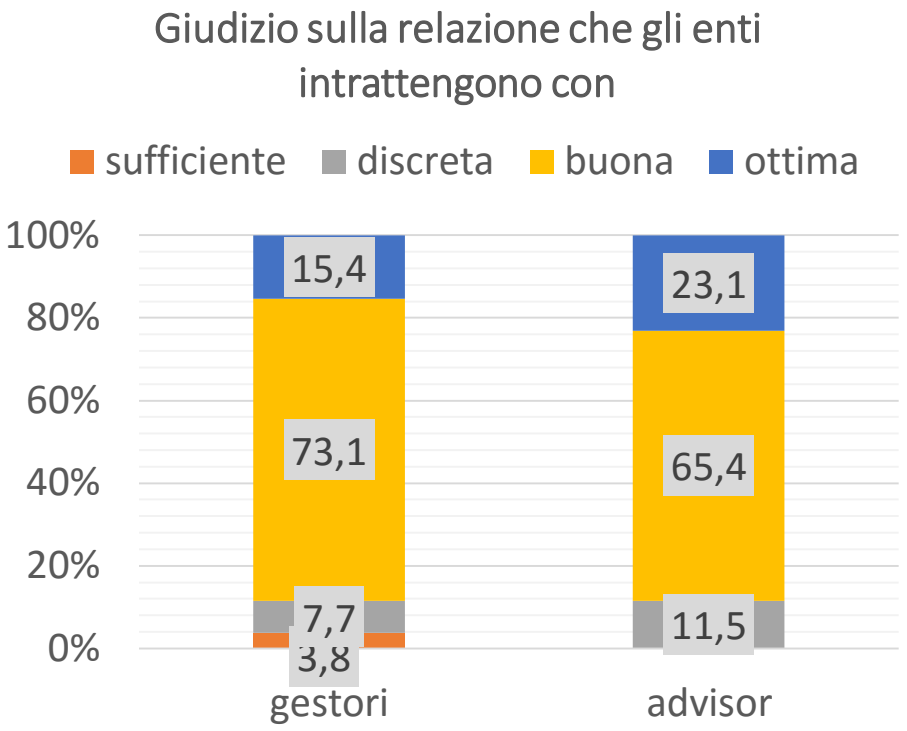
Cambia il vento, si cambia rotta. Verso una rimodulazione dell'AA, nonostante le performance positive



Per tipologia di ente il giudizio non si discosta molto, se non per le **Casse di previdenza privatizzate**, tra le quali **il 17,6% giudica negativamente la performance**

La "rosea" filiera degli investitori istituzionali: performance e relazioni in ascesa. Pronti al cambio di passo?





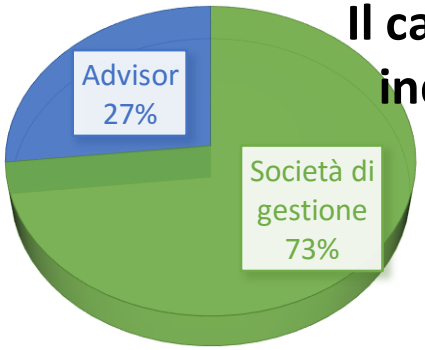
per il 46,2% degli intervistati **la relazione** con i gestori **è mutata in senso migliorativo** nell'ultimo anno

per il 7,7%, invece, **è mutata in senso peggiorativo: più frequentemente tra i fondi negoziali (12,5%)**

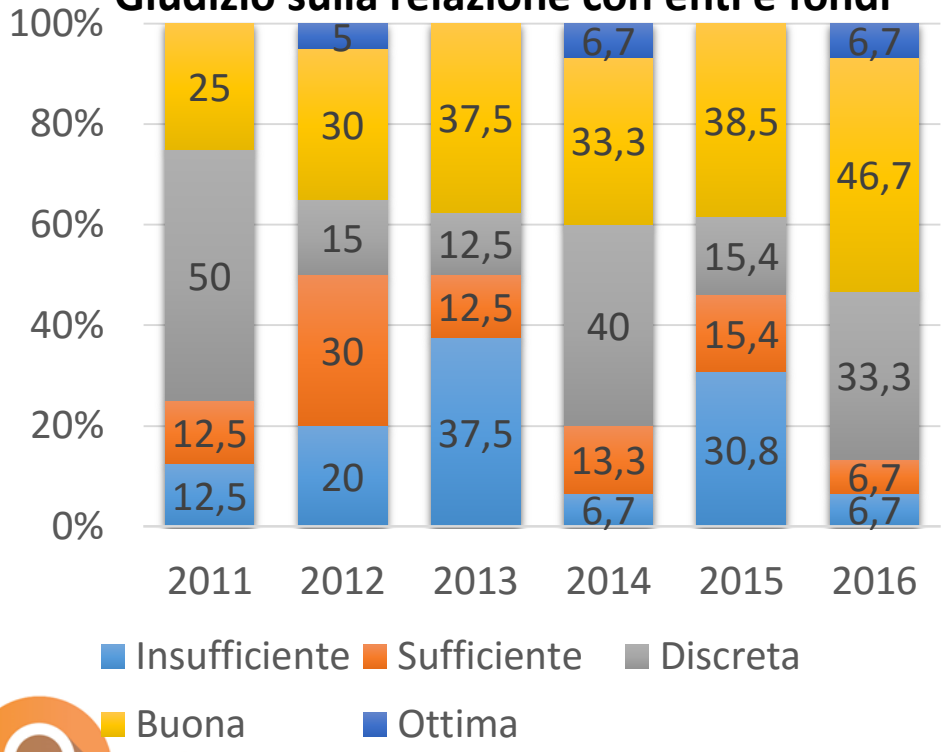
Indagine gestori e advisor
Relazione ok, ma quanta fatica!

- ✓ **Per il 53,3% di gestori e advisor intervistati la relazione con enti e fondi è mutata in senso migliorativo** rispetto allo scorso anno
- ✓ Il 46,7%, invece, non ha avvertito mutamenti

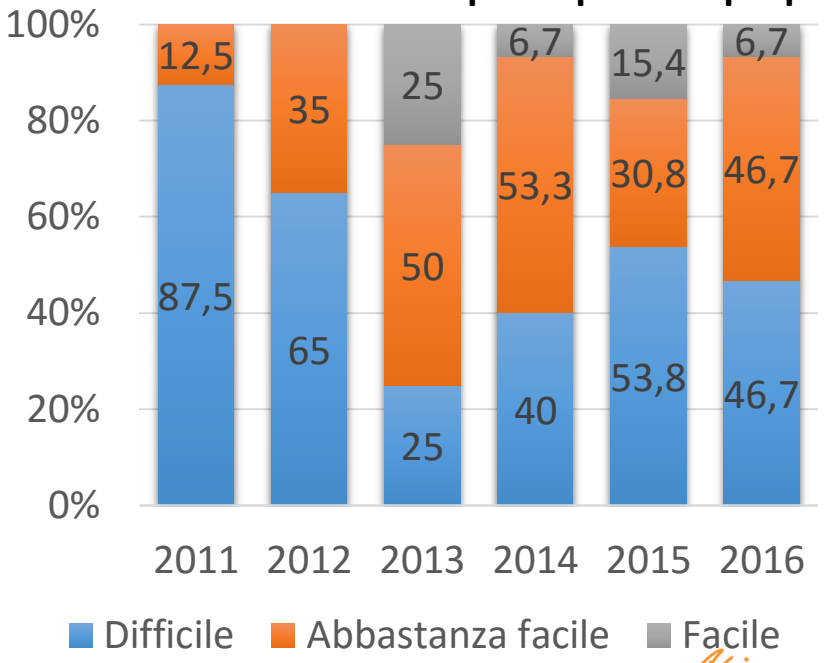
Il campione indagato



Giudizio sulla relazione con enti e fondi

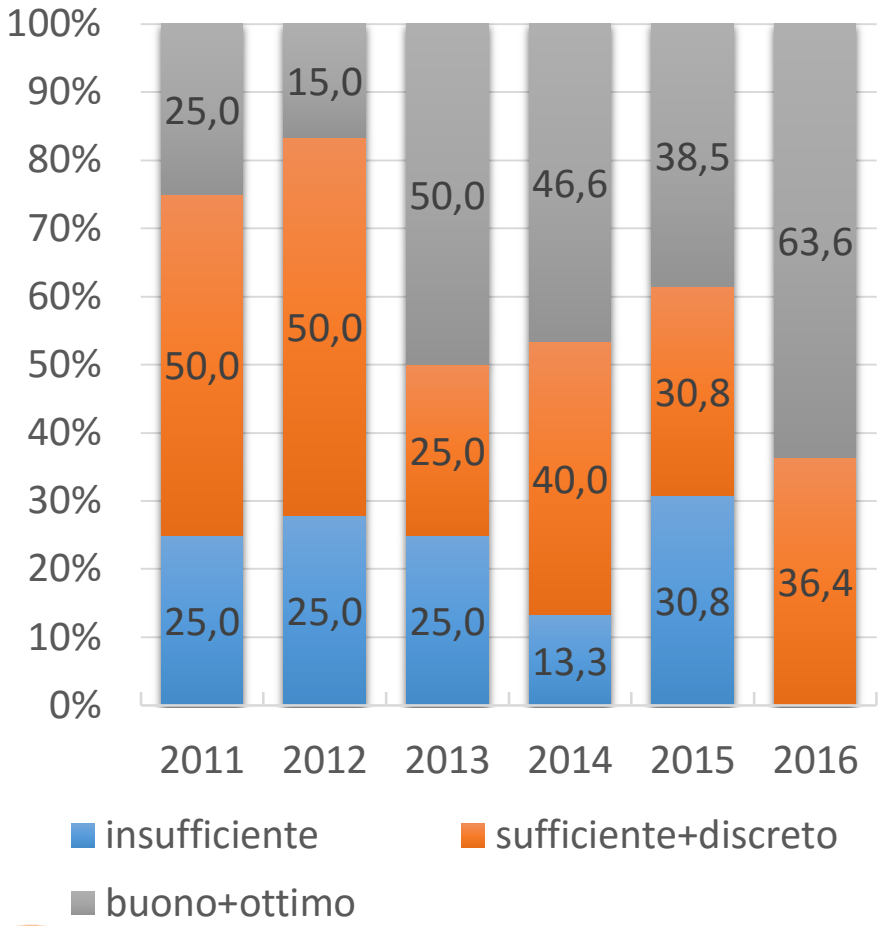


Incontrare enti e fondi per esporre le proposte

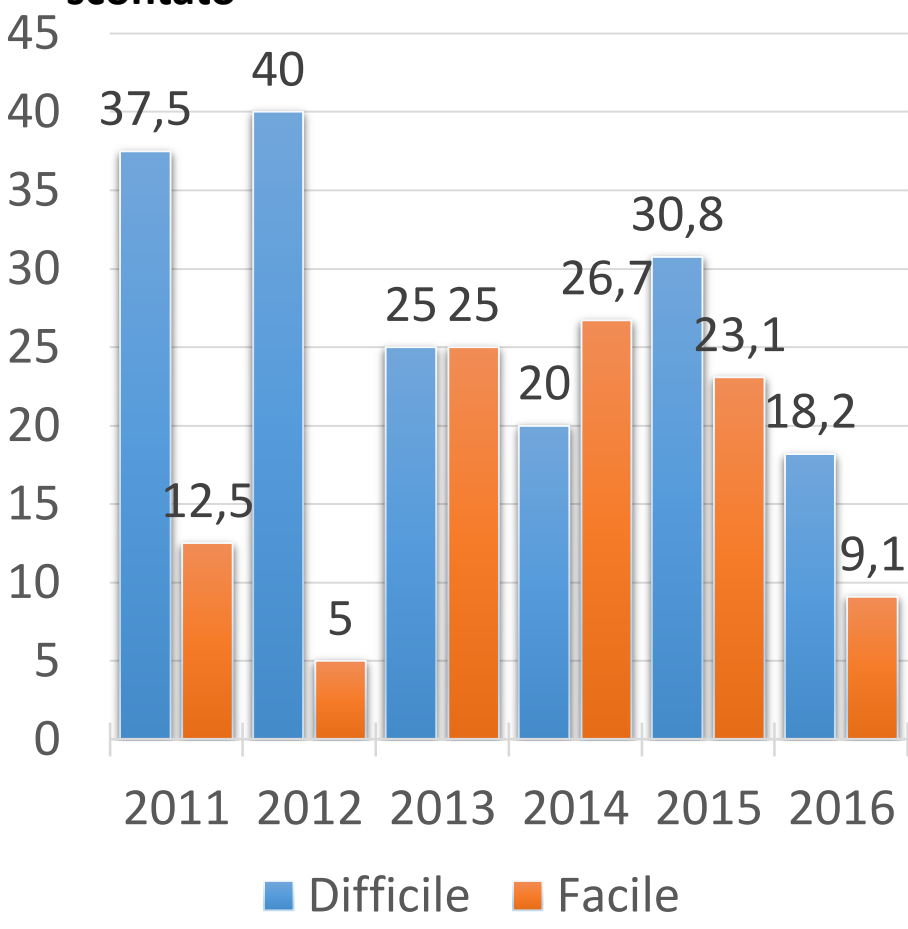


Gestori e advisor: rapporto sano, ma a "distanza"

Valutazione del rapporto dei gestori con gli advisor

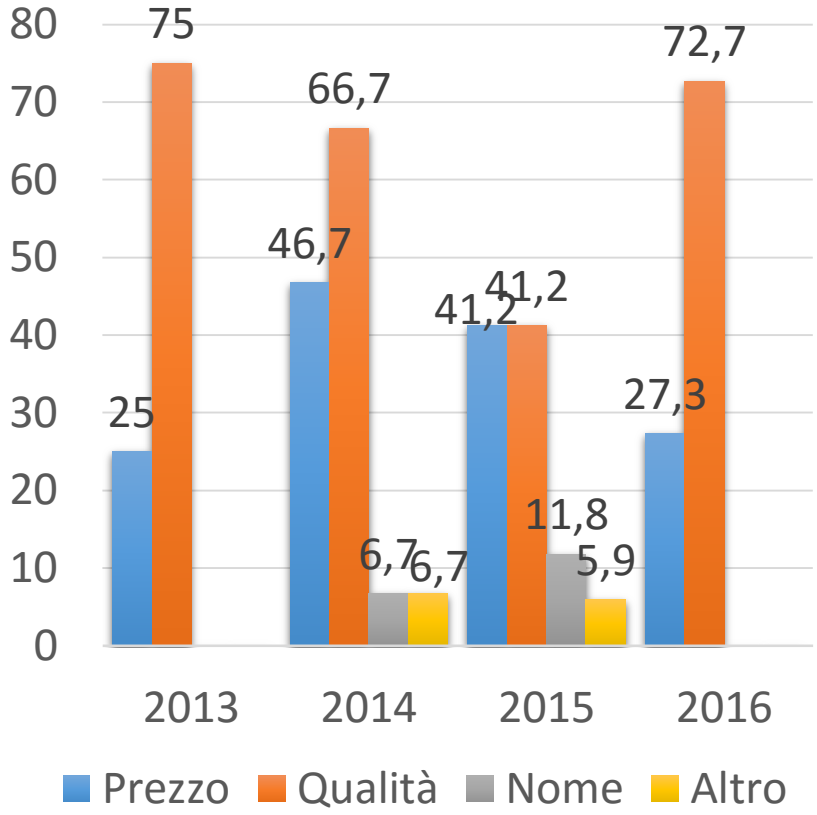


La possibilità, per i gestori, di incontrare gli advisor: avere "udienza" non è scontato



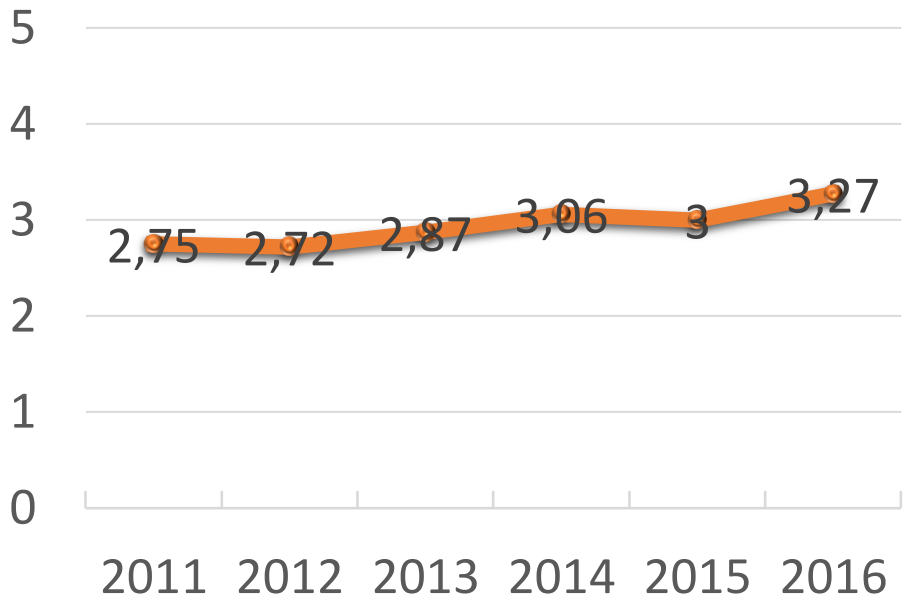
Domanda fluida, ma non sempre razionale. Per i rendimenti non c'è prezzo (che tenga)

CRITERI DI VALUTAZIONE DELL'OFFERTA DEI GESTORI: le prospettive complicate allontanano la competitività dal prezzo



GIUDIZIO SUI PARAMETRI UTILIZZATI PER LA VALUTAZIONE DELL'OFFERTA

0=min; 5=max



I parametri utilizzati nella valutazione delle offerte sono sempre più condivisi e meno controversi. Ma si va avanti troppo piano, **tra rallentamenti e accelerazioni**

Itinerari PREVIDENZIALI