



X ITINERARIO PREVIDENZIALE

TEMPI MUTEVOLI E NUOVI SCENARI: UN CAMBIO DI MENTALITA'?

*«Là dove il nuovo avanza e meraviglia: alta tecnologia e
ricerca della sostenibilità»*

Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Dubai, 1 – 5 ottobre 2016

Il tema conduttore dell'evento

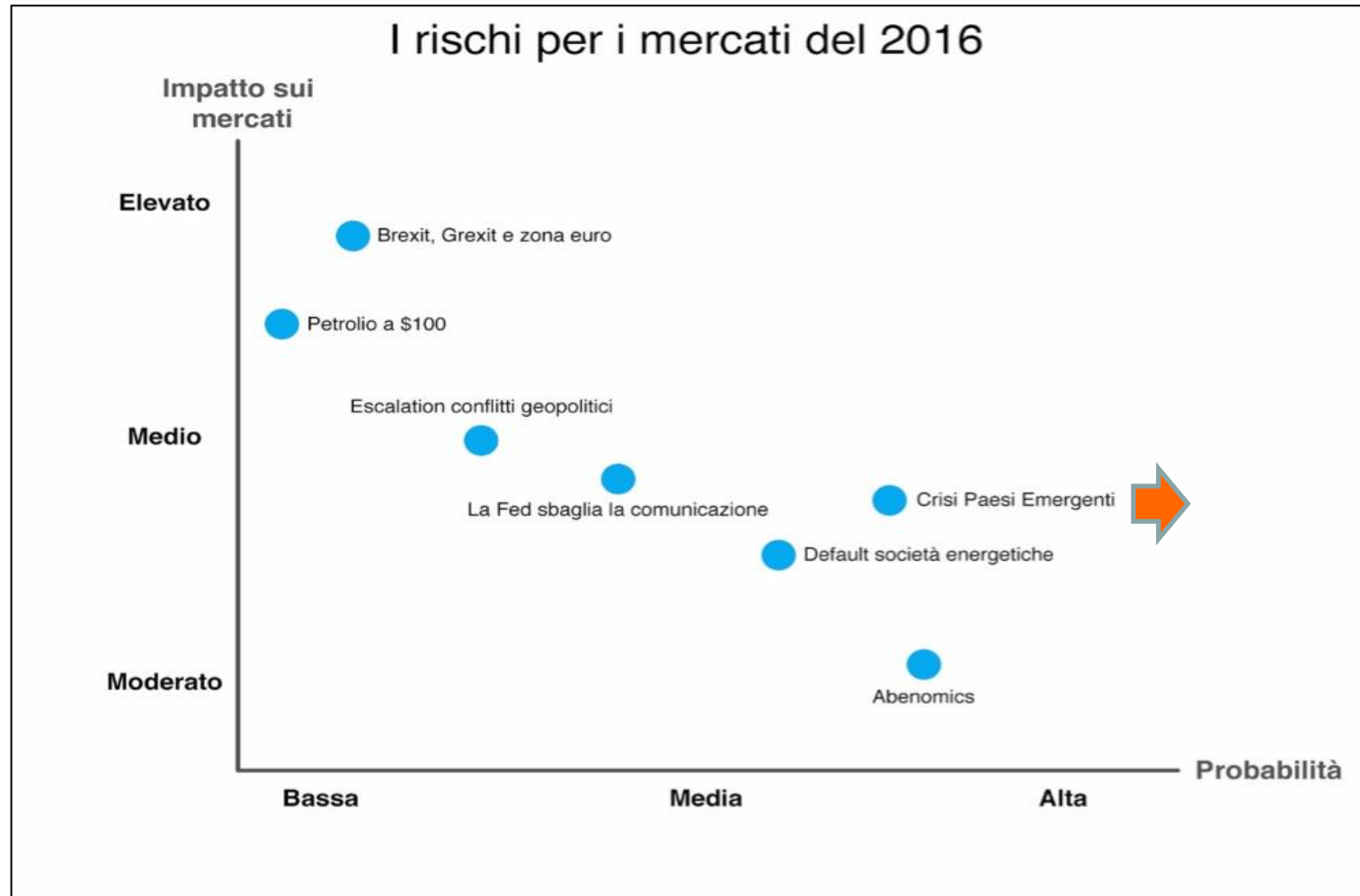
Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?

- ❖ Perché questo titolo? Perché soprattutto in questo primo scorcio di XXI secolo viviamo una situazione caratterizzata da rapidi e continui mutamenti di scenari, sempre più interconnessi tra loro e sempre più influenzabili da una serie di variabili imprevedibili; un mondo ormai globalizzato in continuo cambiamento.
- ❖ La slide che segue mi è parsa adatta ad interpretare questa situazione.



Il tema conduttore dell'evento

Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?



Fonte: AdviseOnly



Il tema conduttore dell'evento

Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?

- ❖ Il tema peraltro può essere considerato un continuum e una evoluzione rispetto a quelli analizzati nelle scorse edizioni: processi di investimento, vincoli tecnici, responsabilità in termini di ***etica e appropriatezza*** nella gestione dei patrimoni destinati alle prestazioni pensionistiche e previdenziali; il tutto per ottenere ***i rendimenti obiettivo*** che devono consentire il mantenimento ***del valore delle pensioni promesse***, prestazioni definite per gli schemi pensionistici di primo livello e ***prestazioni più elevate*** per gli schemi a contributo definito della previdenza complementare e per le riserve tecniche delle Casse Sanitarie;
- ❖ **Inflazione, Pil, e Tfr** rappresentano ormai i benchmark principali per tutti gli schemi di gestione dei patrimoni «previdenziali» in senso allargato.



Il tema conduttore dell'evento

Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?

- ❖ Lo scorso anno abbiamo analizzato quali possono essere *“I nuovi punti di riferimento nella navigazione post crisi”* per la gestione dei patrimoni degli investitori istituzionali, utili ed indispensabili per un *«cambio di mentalità»*;
- ❖ Ci siamo chiesti e ci chiediamo ancor oggi se siamo già nel “post crisi” o se ci attende ancora una “navigazione” difficile;
- ❖ Considerate le «incertezze» per i prossimi anni, verso quali asset e quali regioni del mondo indirizzare gli investimenti e quali strategie adottare per ottenere almeno i rendimenti obiettivo: *un ritorno verso investimenti «local»?*
- ❖ Per quanto tempo ancora saremo in situazione di bassi tassi d'interesse e il QE riuscirà a portare l'inflazione all'**1,5%** (target della BCE)?
- ❖ *Cosa significa un aumento d'inflazione?* I parametri obiettivo schizzerebbero oltre il **3%** per il TFR e il **2%** per la media 5yPil; e cosa succederebbe agli investimenti attualmente in essere?
- ❖ *Gli investimenti «nazionali in economia reale»* saranno agevolati? (credito d'imposta, Dm 166, riduzione del carico fiscale sui rendimenti di casse e Fondi?)



Il tema conduttore dell'evento

Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?

- ❖ Nei **tre giorni** di lavoro e nella **4° sessione** discuteremo di **“Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?”**
- ✓ Come ci si deve comportare in periodi così variabili dove basta una *“notizia globale”* per far cambiare umore agli investitori e direzione ai mercati.
- ✓ Occorre essere pronti e flessibili, pianificare il medio lungo termine con uno sguardo al *“durante”* dove tutto può accadere e compromettere i risultati di gestione.

- ❖ I nuovi scenari economici internazionali caratterizzati da bassa inflazione, tassi di interessi al minimo, instabilità geopolitica che spesso si riflette negativamente sui mercati e i mutamenti demografici, impongono agli investitori istituzionali una **profonda revisione della loro asset allocation**, alla ricerca di un efficace bilanciamento tra rischi assunti e rendimenti attesi.

- ❖ *Ma da dove partiamo? e.....dove siamo?*



Il tema conduttore dell'evento

Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?

Da dove partiamo? La situazione 2014

Percentuali investimenti per settori e per investitori

Investitori Istituzionali	Patrimonio (1)	Immobiliare diretti e Oicr	Monetari e obbligazionari	Polizze assicurazioni	Azionario	OICR	Inv. alternativi	Inv. Economia reale (*)
Casse Privatizzate	65,49	26	40	1	4	15	2,6	6,8
Fondazioni Bancarie	48,6	4,9	7,9	1,2	8,4	6,5	3,8	46
FPP	54	7,7	29,8	42,5	7,5	8,3	1,5	1,8
FPN	39,64	0,005	74	0	18,7	7,8	0	2,1

(1) dati in miliardi di €; * nostre stime;

NOTA: Per Casse e Fondazioni, le % riportate riguardano i soli investimenti diretti; per i FPN e per i FPP, tutti gli investimenti.

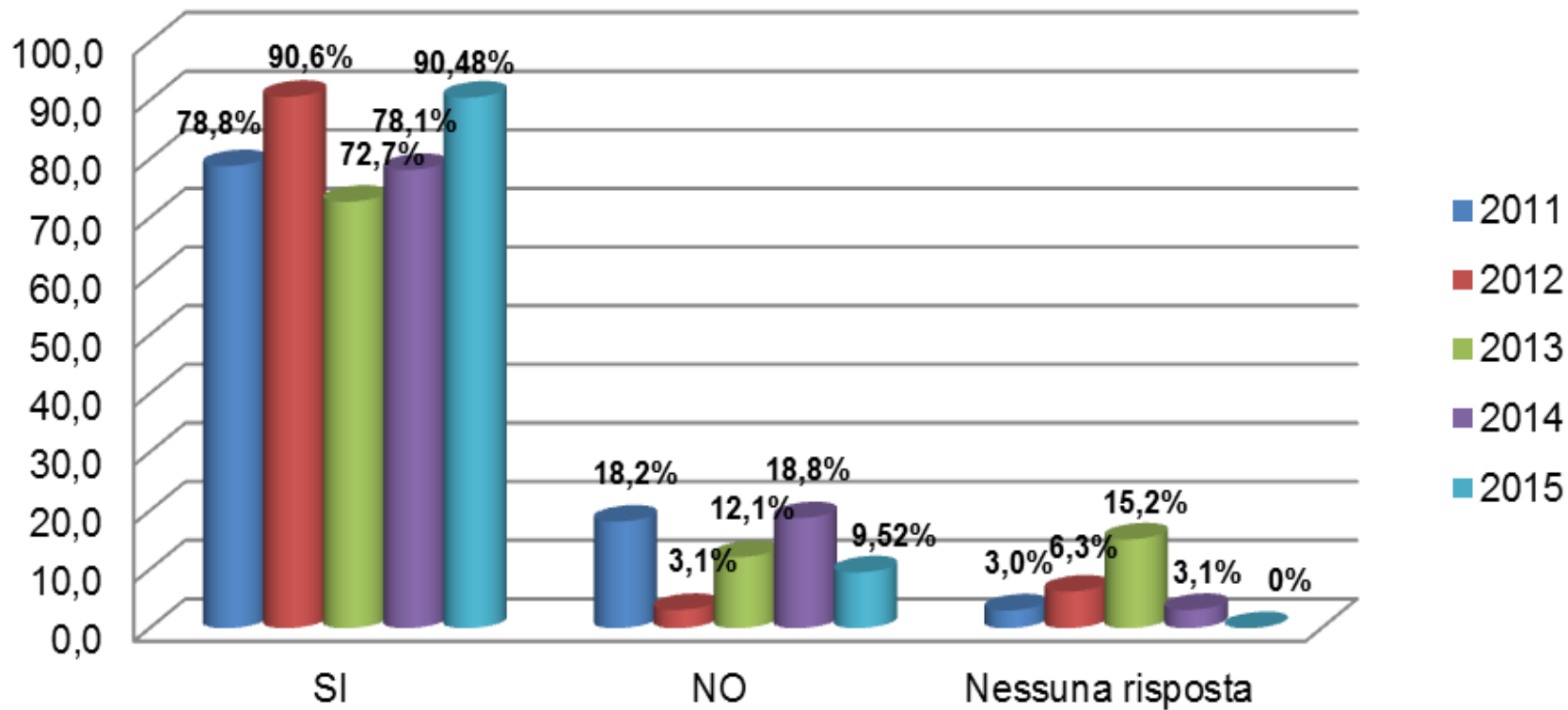
Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate, la stima dei titoli italiani negli OICR, i FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali.



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

Da dove partiamo? Le intenzioni nel 2015

Revisione futura asset allocation



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

Rendimenti a confronto: I° sem. 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (val. %)						
	I° sem 2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi pensione negoziali	1,0	2,7	7,3	16,1	25,8	39,6
Fondi pensione aperti	-0,4	3,0	7,5	19,7	27,5	29,6
FIP Unit linked	-2,1	3,2	6,8	22,8	25,6	18,5
FIP gestioni separate	1,2					
Fondazioni bancarie		4,5	5,5	–	–	–
Inflazione	- 0,38	0,09	0	0,5	7,5	17,8
Media quinquennale PIL	0,4	0,501	-0,318	0,3	3,0	18,9
Rivalutazione TFR	0,6	1,5	1,5	4,3	11,0	26,0

Fonte: elaborazioni Itinerari Previdenziali su dati Covip, Istat



I nostri primi 10 anni: i temi dei nostri itinerari di studio

- ❖ 2007, EGITTO: *“Nuovi scenari e opportunità di investimento”*
- ❖ 2008, GIORDANIA: *“Perché la gestione delle risorse dei fondi delle casse e degli enti pensionistici sia davvero previdenziale”*
- ❖ 2009, SIRIA: *“Il rendimento obiettivo: un fattore cruciale per la sostenibilità dei bilanci trentennali”*
- ❖ 2010, INDIA: *“Gestioni previdenziali: è il momento del back to basic”*
- ❖ 2011, SPAGNA: *“Le esigenze degli investitori istituzionali e le proposte del mercato: un connubio possibile?”*
- ❖ 2012, TURCHIA: *“Il processo di investimento e la selezione degli asset: un processo noto al mercato?”*
- ❖ 2013, PORTOGALLO: *“Etica e appropriatezza negli investimenti a fini sociali: quali nuove proposte nel decennio della grande transizione?”*
- ❖ 2014, MAROCCO: *“Inflazione, Pil, e TFR: il percorso verso i rendimenti obiettivo”*
- ❖ 2015, ATENE e CIPRO: *“I nuovi punti di riferimento nella navigazione post crisi”*
- ❖ 2016, DUBAI: *“Tempi mutevoli e nuovi scenari: un cambio di mentalità?”*

