

CONVEGNO DI FINE ANNO

GLI SCENARI ECONOMICI DEI PROSSIMI ANNI: QUALI OPPORTUNITÀ?



28 NOVEMBRE 2012

CASSA ITALIANA PREVIDENZA
E ASSISTENZA GEOMETRI
Palazzo Corrodi | Roma

www.itinerariprevidenziali.it



GNP 2013, 16–17–18 Maggio IL PIU' GRANDE EVENTO PREVIDENZIALE DELL'ANNO



Giornata Nazionale
della Previdenza

- ◆ 3.800 visitatori
- ◆ 80 stand interattivi
- ◆ 26 convegni
- ◆ 3 università collegate
- ◆ Presenti i maggiori media

“Conoscere
per programmare
il tuo futuro”

Organizzazione a cura di:



CONVEGNO DI FINE ANNO
GLI SCENARI ECONOMICI DEI PROSSIMI ANNI:
QUALI OPPORTUNITA'?

ROMA
28 Novembre 2012

In collaborazione con:



Saluto augurale

Geom. Fausto Amadasi
Presidente CIPAG

Agenda

Prima sessione:

Scenari economici

La nuova situazione economica e geopolitica per gli investitori previdenziali e fondazionali

Seconda sessione:

Economie e mercati: le opportunità di investimento e il nuovo decreto

Sinergie per un rinnovato sviluppo

*Prima di dare la parola ai nostri illustri ospiti,
vorrei fare qualche breve considerazione preliminare
su welfare e investimenti possibili nel nostro Paese*

Considerazioni preliminari

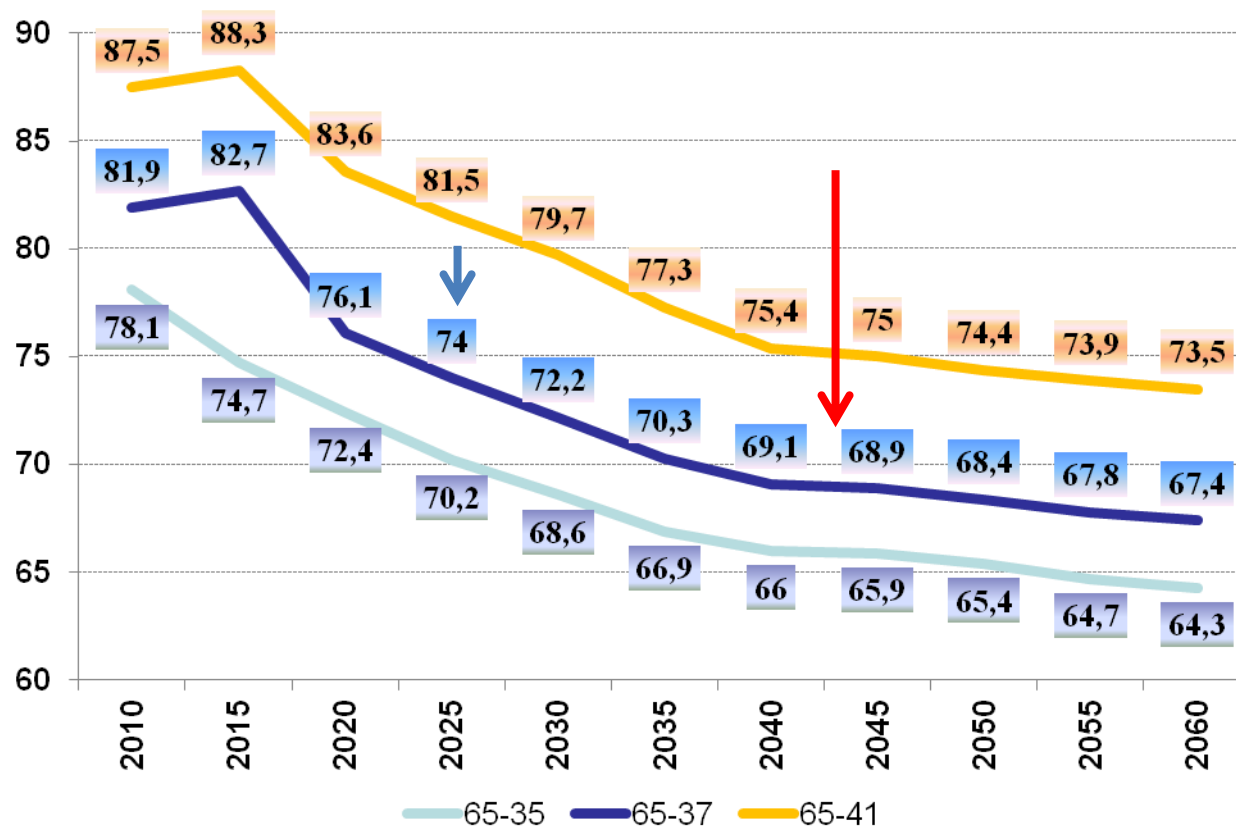
- ◆ **1° Nel nostro Paese** non si parla più di pensioni e tanto meno di previdenza complementare perché, si dice, che con l'ultima revisione del sistema i tassi di sostituzione sono tali da rendere poco necessari i fondi pensione; Non esiste un progetto nazionale di sostegno e di diffusione del **welfare integrativo**
- ◆ **2° Nel nostro Paese** non ci si interessa dei pochi **investitori istituzionali**; anzi qualcuno vorrebbe persino eliminare le **Fondazioni di origine Bancaria**; si è parlato di **TFR in busta paga** o di **ridurre le agevolazioni ai fondi pensione e alle casse di assistenza sanitaria** (ipotesi per fortuna rientrate), oppure di nuovi oneri per le Casse Privatizzate (purtroppo proposte andate a segno)
- ◆ **3° Investitori Istituzionali**: si trovano a dover investire ingenti masse di contributi senza alcuna proposta da parte della politica (nel senso di chi gestisce lo Stato); **non esiste, ad oggi, un progetto governativo per coinvolgere positivamente gli investitori istituzionali nazionali**; e ciò nonostante l'Italia sia uno dei Paesi in cui gli investimenti internazionali sono più bassi e in cui sarebbero urgenti grandi piani di ristrutturazione (si pensi solo al grande patrimonio immobiliare per scuole e ospedali) o grandi opere infrastrutturali (energia – rinnovabili – viabilistiche – utility)

1° Considerazione

I TASSI DI SOSTITUZIONE:

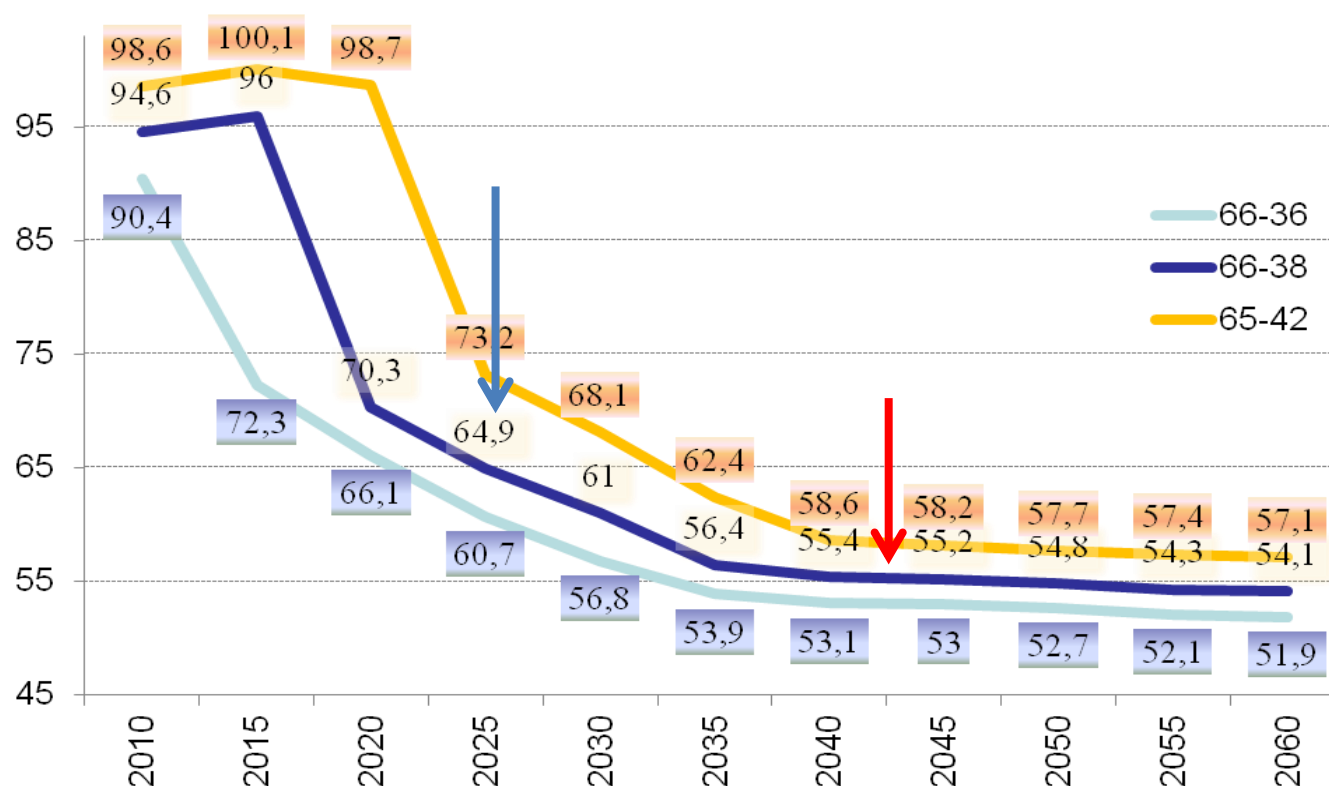
- ◆ Sono calcolati considerando un tasso di crescita del Pil pari all'1,57% e un tasso di variazione della produttività pari all'1,51% per l'intero periodo della proiezione; Anche con questi ottimistici parametri la prima pensione sarebbe pari al 70% per i lavoratori dipendenti e al 55% per gli autonomi; quindi ci sarebbe un GAP tra il 30 e il 45%
- ✓ **Produttività:** in realtà la produttività è cresciuta dello 0,3% nel periodo 1995/2000, diminuita dello **-0,3%** tra il 2001/2007 e diminuita addirittura **dell'1%** tra il 2007/2010. (2012 **-1,7%** previsione CsC)
- ✓ **Se**, come probabile la produttività sarà più bassa (meno dell'1%) e quindi il **Pil** crescerà meno di circa il 30% (la proiezione ottimistica OCSE non va oltre l'1,4%) le pensioni pubbliche si ridurranno di circa un 15% !
- ◆ **Forse è meglio che qualcuno rifletta**

Tassi di sostituzione netti della previdenza obbligatoria dipendenti privati Scenario nazionale base - ipotesi base



Fonte RGS, rapporto n.12. Ipotesi dal 2012: tasso di crescita del PIL 1,57% tasso di inflazione 2% tasso di variazione della produttività 1,51% retribuzione lorda per unità di lavoro dipendente ISTAT

Tassi di sostituzione netti della previdenza obbligatoria autonomi Scenario nazionale base - ipotesi base



Fonte RGS, rapporto n.12. Ipotesi dal 2012: **tasso di crescita del PIL 1,57%**, tasso di inflazione 2%, **tasso di variazione della produttività 1,51%**, retribuzione lorda per unità di lavoro dipendente ISTAT

2° Considerazione

GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI: le sinergie possibili

- ◆ Il Paese potrebbe contare su **513** soggetti istituzionali di cui oltre **85** con dimensioni patrimoniali interessanti; potrebbero creare sinergie per:
 - ✓ Funzione strategica nelle frequenti **aste di titoli** di stato per coprire il non collocato evitando aumento dei tassi;
 - ✓ per sottoscrivere **emissioni ad hoc** (es: titoli a tasso fisso con protezione dell'inflazione o legate anche a particolari progetti);
 - ✓ per **sottoscrivere veicoli** gestiti da Tesoro o CDP per opere infrastrutturali (rigassificatori, energie rinnovabili, ecc.).

Gli investitori istituzionali

Il numero dei principali investitori istituzionali del Paese

Istituzionali	Numero operatori
FONDAZIONI BANCARIE	80 (20)
CASSE PROFESSIONALI	20
FP PREESISTENTI	375 (30)
FP NEGOZIALI	38 (15)
TOTALE	513 85

Sono operativi anche 70 fondi pensione aperti di cui 10 con grandi patrimoni e 76 fondi individuali assicurativi per un totale di oltre 19 miliardi di patrimonio e 2,7 milioni di iscritti.

2° Considerazione

GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI: le sinergie possibili

- ◆ E invece c'è un totale disinteresse della politica e anche dei “tecnici” per questi importanti soggetti:
- ✓ Il patrimonio totale è pari a **204,83 miliardi** di cui meno dell'3,5% investito in azioni Italia e un ulteriore 29% in titoli di stato; si arriva al 41,8% considerando anche le Fondazioni di origine Bancaria;
- ✓ Nel sistema previdenza complementare su 90,77 miliardi di RdP, gli investimenti in titoli di stato italiani sono pari a 17,7 miliardi; ma oltre 11 sono investiti in titoli di stato esteri (4,6 Germania, 3,2 Francia, 1,5 Spagna e altri paesi Ue e altri 2 in paesi extra Ue)

2° Considerazione

GLI INVESTITORI ISTITUZIONALI: le sinergie possibili

- ✓ I flussi di TFR valgono circa 15,6 miliardi l'anno di cui **5,2** vanno ai fondi pensione, 5,4 al fondo INPS e circa 5 miliardi restano nelle aziende con meno di 49 dipendenti;
- ✓ Il patrimonio del fondo Inps ammonta a circa **15 miliardi** sottratti alle aziende e quindi allo sviluppo del Paese e investiti dove? In spesa corrente?
- ✓ insomma preleviamo i contributi e il TFR dalle nostre aziende (oltre il 94% hanno meno di 49 dipendenti) per investirlo in titoli di stato o nelle grandi aziende europee, americane e internazionali; potremmo dire che facciamo

ROBIN HOOD, ma alla rovescia: c'è di che riflettere!

I patrimoni destinati a prestazioni sociali

% di investimenti Italia su patrimoni totali – Anno 2011

Investitori Istituzionali	Patrimonio	Tit. Deb	%	Tit. Cap	%	Conferita ria	Tot Italia	%
F.P. Negoziali	27,27	7,3	28,5	0,2	0,8	-	7,5	29,7
F.P. Aperti	8,36	2,57	30,7	0,26	3,1	-	2,83	33,8
F.P. Preesistenti	43,9	14,09	32,1	2,72	6,2	-	16,81	38,3
FIP	13,2	2,67	20,5	0,21	1,6	-	2,88	22,1
Fondazioni Bancarie	60,6					13,95 *	33,7	57
Casse Privatizzate	51,5						22,00	42,7
Totali	204,83						85,72	41,8

Dati in miliardi €; elaborazioni Itinerari Previdenziali

I patrimoni destinati a prestazioni sociali

Il patrimonio totale dei principali investitori istituzionali del Paese

dati in €/ mld	2008	2009	2010	2011	cagr 08-11
Fondazioni Bancarie	58.5	58.7	59.5	52.9	-3.3%
Casse Private	40.6	44.1	47.7	51.5	8.2%
Fondi Pensione	50.0	58.6	64.4	69.2	11.4%
<i>Fp Pre-Esistenti</i>	35.9	39.8	42.0	43.9	6.9%
<i>FP Negoziali</i>	14.1	18.8	22.4	25.3	21.5%
Totale	149.1	161.4	171.6	173.5	5.2%

I patrimoni destinati a prestazioni sociali: Flussi annuali

DATI IN €/ mld				
FONDAZIONI	2008	2009	2010	2011
dividendi	2.99	0.77	0.86	102
altri proventi finanziari	0.66	141	0.82	0.11
oneri finanziari	- 0.97	- 0.50	- 0.45	- 0.73
TOTALE	2.68	168	123	0.40

CASSE PRIVATE	2008	2009	2010	2011
entrate contributive	6.93	7.19	7.59	8.03
oneri previdenziali	- 4.35	- 4.59	- 4.78	- 5.02
altri proventi	2.15	2.50	2.28	2.80
altri oneri	- 3.18	- 173	- 190	- 2.48
TOTALE	1.54	3.37	3.19	3.33

FP PRE ESISTENTI	2008	2009	2010	2011
entrate contributive	3.81	3.80	3.81	3.92
oneri previdenziali	- 2.34	- 170	- 173	- 171
altri proventi	0.11	0.92	0.92	105
altri oneri	- 0.90	- 0.56	- 0.63	- 0.83
TOTALE	0.69	2.46	2.38	2.43

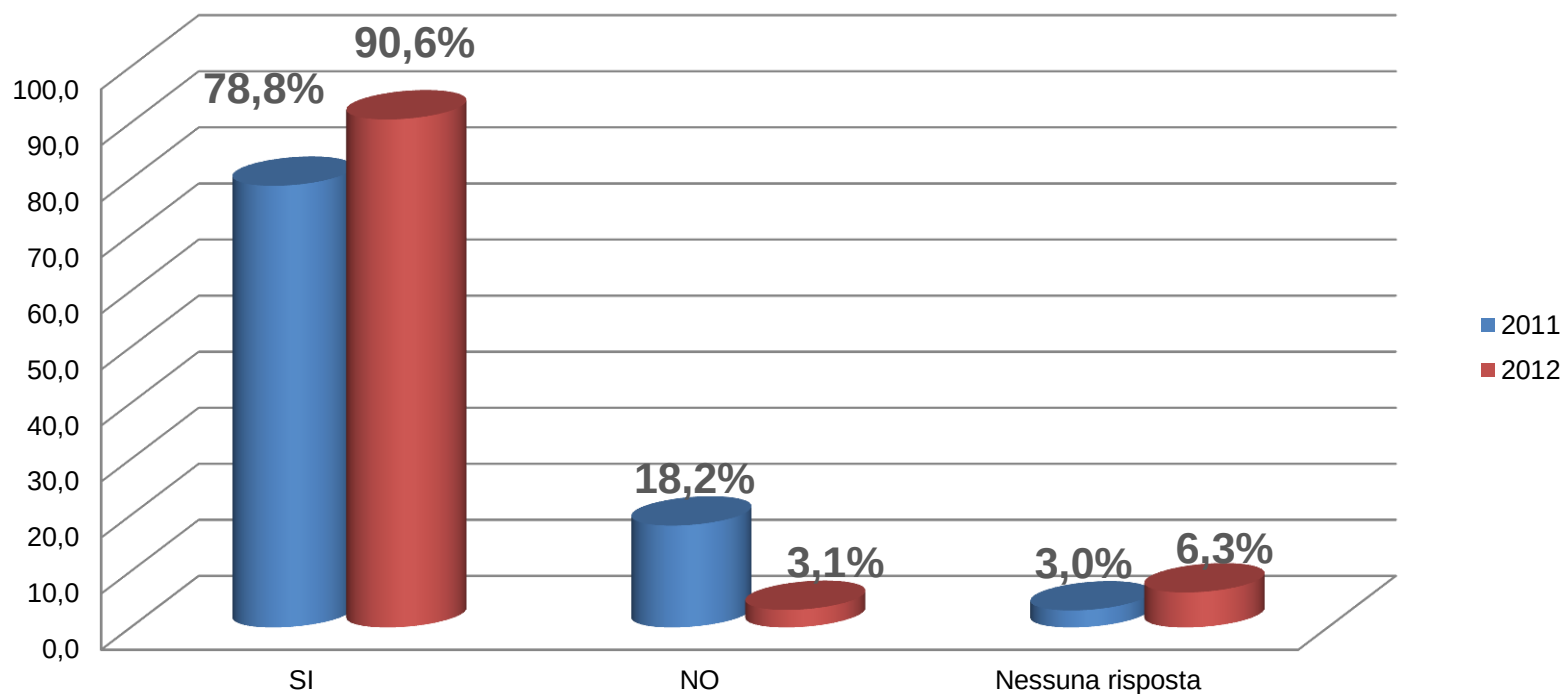
FP NEGOZIALI	2008	2009	2010	2011
TOTALE	2.32	4.44	2.90	2.74

FLUSSI TOTALI	7.23	11.95	9.70	8.90
----------------------	-------------	--------------	-------------	-------------

Indagine 2011-2012 Itinerari Previdenziali tra gli investitori istituzionali

Intenzione di rivedere l'asset allocation da parte di Casse e Fondi pensione

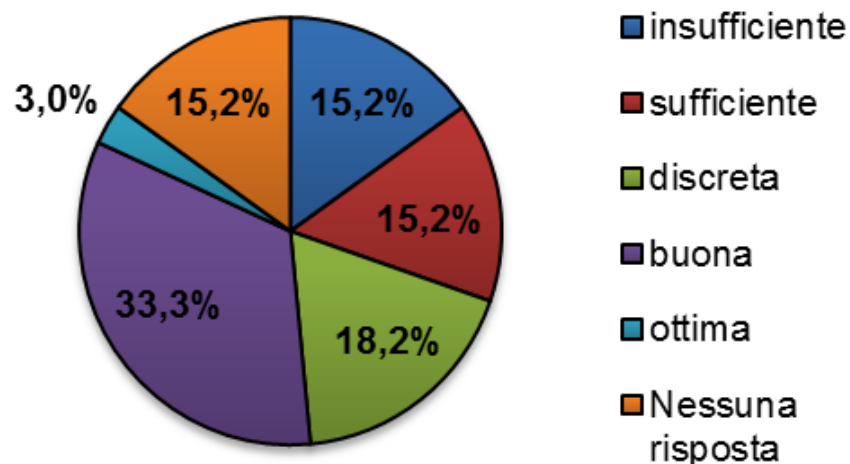
2011vs2012 | Revisione futura asset allocation



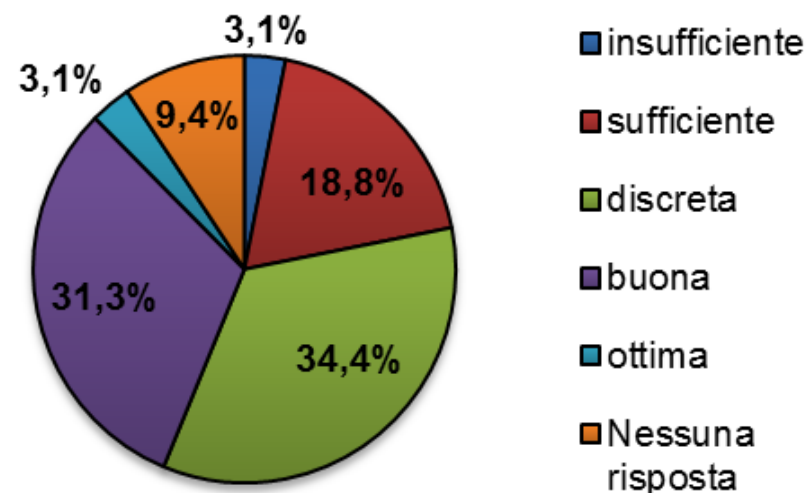
Indagine 2011-2012 Itinerari Previdenziali tra gli investitori istituzionali

Livello di soddisfazione delle performance sulla gestione dei patrimoni

2011 | Performance



2012 | Performance



Conclusioni

- ◆ **Casse di previdenza privatizzate e fondi pensione** gestiscono oggi oltre **144 miliardi di euro** dei quali pochi risultano investiti nel Paese.
- ◆ **Investitori Istituzionali**: comprese le fondazioni bancarie e i fondi pensione aperti e individuali, il patrimonio passa a oltre **204 miliardi**.
- ◆ Ogni anno in media vanno in scadenza **circa 8 miliardi di titoli**.
- ◆ Altri **9 miliardi**, in media, sono nuovi flussi che dovranno essere investiti.

**Quanto Pil, sviluppo e occupazione potrebbero produrre se investiti,
almeno in parte, nel nostro Paese?**

Ad esempio 6 miliardi l'anno per 10 anni

**SAREBBE UN TEMA DA PROPORRE AI DIVERSI SCHIERAMENTI POLITICI IN
VISTA DELLE ELEZIONI: CHE NE PENSANO ??**

Prima sessione | Scenari economici

**La nuova situazione economica e geopolitica
per gli investitori previdenziali e fondazionali**

Prof. Antonio Martino

Prima sessione | Scenari economici

**La nuova situazione economica e geopolitica
per gli investitori previdenziali e fondazionali**

Prof. Daniel Mc Fadden

Premio Nobel per l'Economia 2000

Prima sessione | Scenari economici

La nuova situazione economica e geopolitica per gli investitori previdenziali e fondazionali

Dott. Jorgen Elmeskov | *Deputy Chief Economist OCSE*

Dott. Mario Nava | *Direttore ff Istituzioni Finanziarie EC*

Dott. Massimo Rostagno | *Capo divisione Monetary Policy
Strategy BCE*

Dott. Stefano Siviero | *Sostituto del Capo Servizio Studi
Banca d'Italia*

Prima sessione | Scenari economici

**La nuova situazione economica e geopolitica
per gli investitori previdenziali e fondazionali**

Dott. Jorgen Elmeskov
Deputy Chief Economist OCSE

Prima sessione | Scenari economici

**La nuova situazione economica e geopolitica
per gli investitori previdenziali e fondazionali**

Dott. Mario Nava

Direttore ff Istituzioni Finanziarie Commissione Europea

Prima sessione | Scenari economici

**La nuova situazione economica e geopolitica
per gli investitori previdenziali e fondazionali**

Dott. Massimo Rostagno

Capo divisione Monetary Policy Strategy BCE

Prima sessione | Scenari economici

**La nuova situazione economica e geopolitica
per gli investitori previdenziali e fondazionali**

Dott. Stefano Siviero

Sostituto del Capo Servizio Studi Banca d'Italia

Seconda sessione | Economie e mercati: le opportunità di investimento e il nuovo decreto

Sinergie per un rinnovato sviluppo

Prof. Gianfranco Polillo

Sottosegretario Ministero Economia e Finanze

Seconda sessione | Economie e mercati: le opportunità di investimento e il nuovo decreto

La nuova situazione economica e geopolitica
per gli investitori previdenziali e fondazionali

Conduce i lavori: Riccardo Venchiarutti | TG3 Rai

Dott. Kevin Daly | Responsabile Paesi Emergenti Aberdeen AM

Dott. Antonio Finocchiaro | Presidente COVIP

Dott. Michael Karpik | Head of Investments for EMEA SSgA

Dott. Alessandro Rivera | Direttore Centrale MEF

Dott. Giovanni Sabatini | Direttore Generale ABI

GNP 2013, IL PIU' GRANDE EVENTO PREVIDENZIALE DELL'ANNO

IL COMITATO SOSTENITORE DELL'EVENTO

*ACRI ; AdEPP; Assoprevidenza; Borsa Italiana; Consorzio Patti Chiari;
FEBAF, Federazione delle banche delle assicurazioni e della finanza;
Rete Imprese Italia*

ALTO PATRONATO DELLA PRESIDENZA DELLA REPUBBLICA ITALIANA



Giornata Nazionale
della Previdenza

Milano, 16-17-18 Maggio 2013

GNP 2013, IL PIU' GRANDE EVENTO PREVIDENZIALE DELL'ANNO

I PARTECIPANTI ALL'EVENTO

*Enti di Previdenza Pubblici;
Casse Professionali Privatizzate;
i maggiori Operatori di Mercato nel Settore Previdenziale*

**Università Italiane e Istituti Tecnici e Professionali
in Rete e in Sala Convegni**



Giornata Nazionale
della Previdenza

Milano, 16-17-18 Maggio 2013

GNP 2013, IL PIU' GRANDE EVENTO PREVIDENZIALE DELL'ANNO

**Sono aperte le richieste per la partecipazione con stand
e ai convegni con spazi e visibilità maggiori**

Per informazioni:

WWW.GNP2013.IT



Giornata Nazionale
della Previdenza

Milano, 16-17-18 Maggio 2013