

CONVEGNO

DI FINE ANNO 2013

# Economie mature e Paesi emergenti: outlook 2014 e opportunità per lo sviluppo del nostro Paese



[WWW.ITINERARIPREVIDENZIALI.IT](http://WWW.ITINERARIPREVIDENZIALI.IT)

*Itinerari*  
PREVIDENZIALI  


ROMA  
4 DICEMBRE 2013

## Presentazione

- ◆ **Itinerari Previdenziali**, da anni si impegna a far sì che la politica si occupi del **welfare integrativo** e della situazione **normativa, operativa e gestionale** degli Investitori Istituzionali;
- Quest'anno lo abbiamo fatto nel corso della terza edizione della **Giornata Nazionale della Previdenza**
- e con i **5 + 5 punti di proposte al Governo di miglioramento del quadro normativo**, anche nel convegno internazionale di Lisbona; ma  
.....
- ◆ In questo convegno, grazie alla presenza dei nostri qualificati ospiti, tenderemo di offrire una **panoramica sulle prospettive economiche future** al fine di fornire un quadro di riferimento per gli investimenti degli Investitori Istituzionali.

## Presentazione

- ◆ Infatti Casse di Previdenza e Assistenza privatizzate, Fondi pensione Complementari, Fondazioni Bancarie, Casse di Assistenza Sanitaria Integrativa rappresentano, assieme agli operatori del risparmio gestito, gli **unici investitori** per il nostro Paese;
- ◆ Un Paese in cui non esiste un progetto di **welfare integrativo** ma neppure **uno strumento** pubblico o privato (sostenuto però da regole ed incentivi di Stato) che favorisca l'utilizzo di queste enormi risorse anche a beneficio interno come accade invece in molti Paesi, USA e UK in testa;
- ◆ Un Paese miope quindi, i cui Governi, che purtroppo si susseguono a ritmi impressionanti, **(4 in meno di 8 anni – 94 mesi – durata media 23,5 mesi con ben 17 mesi di non governo)**, ignorano gli schemi complementari e drenano risorse a questi Investitori di lungo periodo o ne rallentano l'attività con leggi e leggine;
- ◆ Le classifiche Ocse o Eurostat ne sono purtroppo una conferma.

## Presentazione

- ◆ Tuttavia, gestire i patrimoni che hanno fini previdenziali o erogativi (Fondazioni di origine Bancaria) **sta diventando sempre più difficile** in un mercato dove il "*risk free*" pare scomparso e l'investimento in titoli di Stato (molti Stati) non è più così **sicuro e remunerativo** come un tempo;
- ◆ Eppure, Fondi Pensione Complementari, Enti e Casse di previdenza professionale e Fondazioni Bancarie si trovano a dover investire ingenti flussi di denaro in una situazione di incertezza ma con **stringenti vincoli di rendimento;**
- ◆ Mancano ancora, come dicevamo, nel nostro Paese strumenti di investimento in particolari titoli, veicoli, progetti infrastrutturali, cambiali finanziarie e altro che possano generare **positive ricadute sul tessuto economico e produttivo italiano;**

## Presentazione

- ◆ E ciò nonostante che il consistente flusso annuo dei contributi derivi dal **lavoro interno** (contributi lavoratori e datori di lavoro) e dal **TFR** (*circolante interno alle aziende che Visco ha provveduto a scippare e girare all'Inps per mera spesa corrente – altro che sviluppo!*);
- ◆ Gran parte di queste risorse **sono investite in titoli esteri**; l'investimento in Italia è modesto: meno del 1% in azioni e del 30% in titoli di stato e obbligazioni; **è vero l'Italia pesa poco ma da noi si fa ancora meno**
- ◆ Eppure, il patrimonio di questi investitori istituzionali ammonta ad **oltre 210 miliardi di €**; i flussi netti da investire ogni anno superano i **18 miliardi** tra nuovi afflussi e scadenze.
- ◆ E' più che possibile pensare di investire **6 miliardi l'anno** in occasioni di sviluppo per il nostro Paese (sarebbero oltre 60 miliardi in 10 anni); **quale effetto moltiplicatore? Quanto PIL potrebbe generare? Quanta nuova occupazione? Quanti nuovi contributi ?**

## Presentazione

- ◆ In assenza di qualsiasi intervento dello Stato, quali strategie si dovranno adottare nei prossimi anni per difendere i patrimoni destinati a prestazioni previdenziali e sociali?
- ◆ Quali i mercati o le attività reali più promettenti e con minor rischio al fine di poter mantenere i **tassi di rendimento obiettivo** tipici di queste gestioni? Paesi sviluppati o Emergenti? infrastrutture, partecipazioni miste pubblico-privato, private equity, energie rinnovabili, nuove "cambiali finanziarie", minibond, titoli corporate, azioni?
- ◆ Come ridurre la volatilità degli investimenti in un mondo in cui i **cambiamenti geopolitici** ed **economici**, che stiamo sperimentando nella più grave crisi di questi ultimi 30 anni, impongono nuove strategie di *asset allocation*?

## Presentazione

- ◆ Prima di porre queste e altre domande ai nostri ospiti, giusto per avere una idea, vediamo di seguito gli andamenti dei mercati e delle varie *asset class* nel breve e medio lungo periodo;
- ◆ E vediamo, anche, sulla base dei risultati ottenuti dagli investimenti i livelli di soddisfazione dei nostri investitori istituzionali su:
  - Grado di diversificazione,
  - Allineamento della diversificazione all'ALM,
  - Intenzione di rivedere l'asset allocation
  - Giudizio sulle performance ottenute
- ◆ Lo facciamo grazie alla indagine annuale, giunta alla **terza edizione**, che *Itinerari Previdenziali* effettua tra gli investitori; ecco come avete valutato la strategia, i rendimenti e la diversificazione degli investimenti.

## Mercati a confronto

### RENDIMENTI ANNUALIZZATI A 5, 10, 14 ANNI al lordo di commissioni di gestione e di imposte

| ANNI    | Inflazio<br>ne CPI | MSCI<br>WORLD<br>AZ | DJ EURO<br>STOXX<br>50 EUR<br>AZ | S.P 500<br>USA<br>AZ | TOPIX<br>JAPAN<br>AZ | MSCI<br>EM MK<br>AZ | EM<br>BOND in<br>\$ | EM<br>BOND<br>valuta<br>locale | Tresury<br>10 yrs<br>USA | Germany<br>10 yrs | Comm<br>odity<br>index | GOLDD<br>INDEX | REAL<br>ESTATE<br>INDEX | PIL5Y<br>media |
|---------|--------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------|----------------------|---------------------|---------------------|--------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| 5 ANNI  | 1,6                | 16,01               | 8,66                             | 18,50                | 8,20                 | 17,78               | 14,15               | 10,59                          | 1,36                     | 3,59              | 4,46                   | 11,81          | 21,78                   | 2,37           |
| 10 ANNI | 2,0                | 7,56                | 4,84                             | 18,50                | 2,66                 | 12,22               | 8,94                | 10,14                          | 1,14                     | 2,31              | 4,67                   | 12,56          | 8,27                    | 3,48           |
| 14 ANNI | 2,1                | 3,06                | 0,18                             | 3,38                 | - 1,86               | 8,08                | 9,68                | 9,43                           | 0,97                     | 1,91              | 7,06                   | 10,34          | 10,61                   | 4,76           |



## Mercati a confronto

### RENDIMENTI ANNUALIZZATI A 5, 10, 14 ANNI al netto delle commissioni di gestione e imposte

| ANNI    | Inflazio<br>ne CPI | MSCI<br>WORLD<br>AZ | DJ<br>EURO<br>STOXX<br>50 EUR<br>AZ | S.P 500<br>USA<br>AZ | MSCI<br>EM MK<br>AZ | TOPIX        | EM<br>BOND<br>in \$ | EM<br>BOND<br>valuta<br>locale | Germany<br>10 yrs | Treasury<br>10 yrs | Commodit<br>y<br>index | GOLD<br>INDEX | REAL<br>ESTATE<br>INDEX | media<br>PIL5<br>anni |
|---------|--------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|------------------------|---------------|-------------------------|-----------------------|
| 5 ANNI  | 1,6                | 11,81               | 5,93                                | 13,80                | 13,22               | 5,56         | 10,52               | 7,67                           | <b>2,07</b>       | <b>0,34</b>        | <b>2,07</b>            | 7,95          | 15,92                   | <b>2,37</b>           |
| 10 ANNI | 2,0                | 5,05                | <b>2,87</b>                         | 5,24                 | 8,78                | <b>1,13</b>  | 6,35                | 7,31                           | <b>1,05</b>       | <b>0,11</b>        | <b>2,24</b>            | 8,55          | 5,12                    | <b>3,48</b>           |
| 14 ANNI | 2,1                | <b>1,45</b>         | <b>-0,85</b>                        | <b>1,7</b>           | 5,46                | <b>-2,49</b> | 6,94                | 6,74                           | <b>0,73</b>       | <b>-0,02</b>       | <b>4,15</b>            | 6,77          | 6,99                    | <b>4,76</b>           |

NOTA: 1) Commissione di gestione: 0,8% (compresa negoziazione, banca depositaria, ecc) per tutti gli obbligazionari; 1% per azionari e obbligazionari PE; 1,5% per real asset ; 2) Tassazione dei rendimenti al 20%

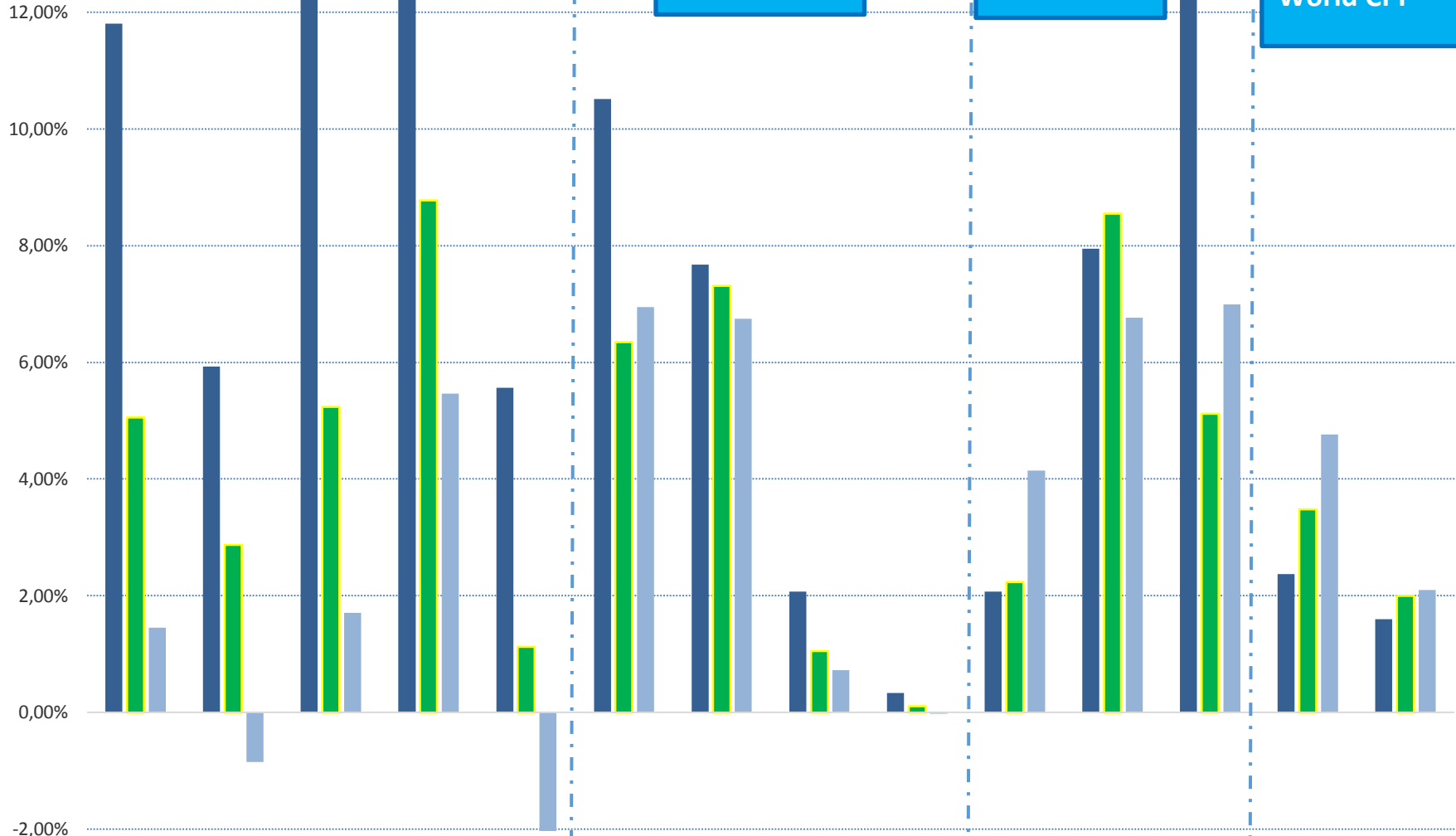
...performance annualizzate nette delle commissioni ...

**Equity**

**Bond**

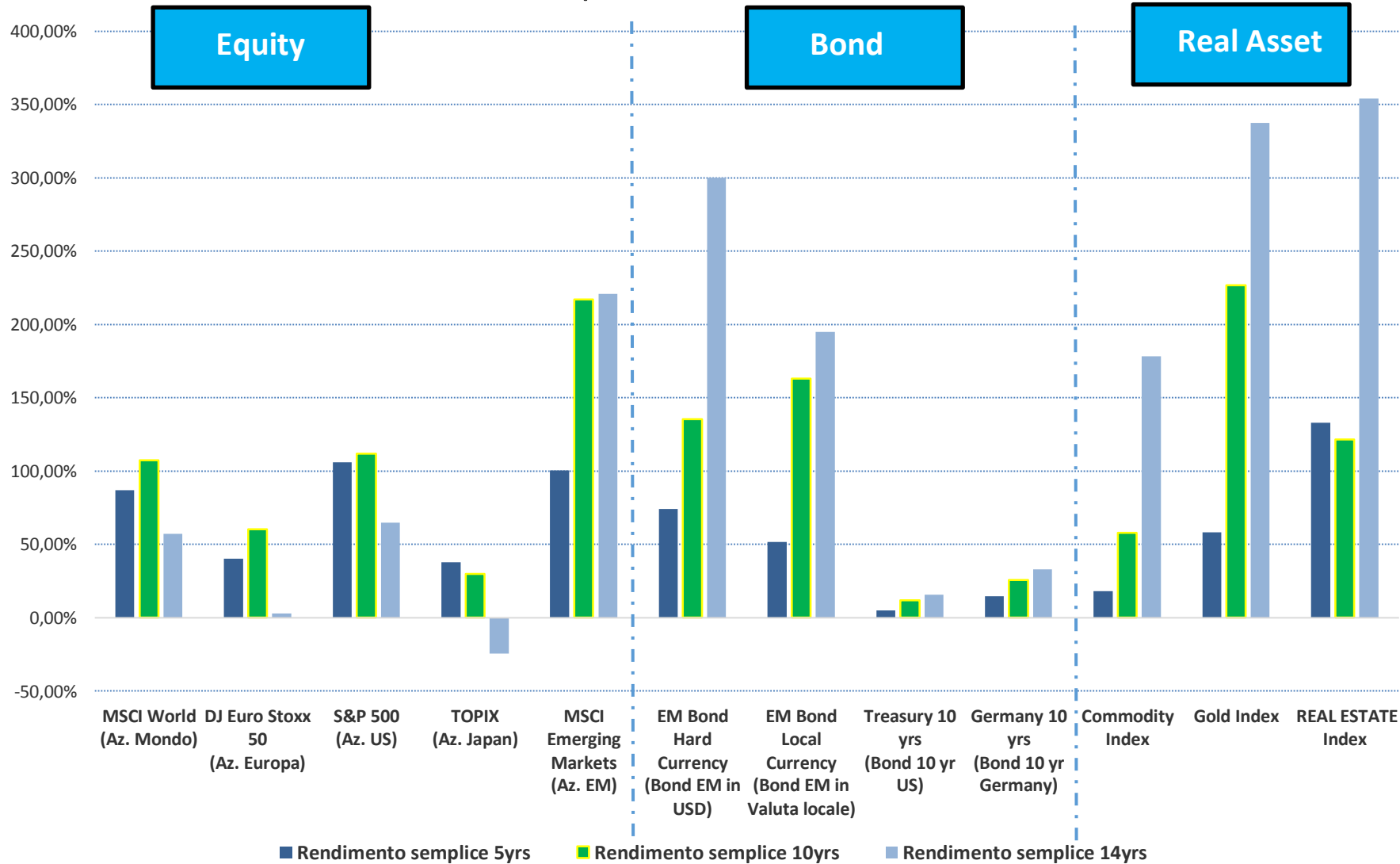
**Real Asset**

**World GDP & World CPI**



■ Rendimento annualizzato 5yrs    ■ Rendimento annualizzato 10yrs    ■ Rendimento annualizzato 14yrs

# ...rendimenti semplici al netto delle commissioni...



# Mercati a confronto

## Fondi negoziali e TFR: dati da Confrontafondi di Itinerari Previdenziali

| Periodo                                               | Da inizio anno | A 1 anno     | A 3 anni<br>Ott 2010<br>Ott 2013 | A 5 anni<br>Ott 2008<br>Ott 2013 | A 10 anni<br>Ott 2013<br>Ott 2013 |
|-------------------------------------------------------|----------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>TFR NETTO</b>                                      | <b>1,49%</b>   | <b>1,77%</b> | <b>8,66%</b>                     | <b>13,03%</b>                    | <b>29,96%</b>                     |
| <b>MEDIA 114<br/>COMPARTI<br/>FONDI<br/>NEGOZIALI</b> | <b>5,15%</b>   | <b>6,67%</b> | <b>13,86%</b>                    | <b>27,27%</b>                    | <b>44,26</b>                      |

Dati al 31 ottobre 2013;

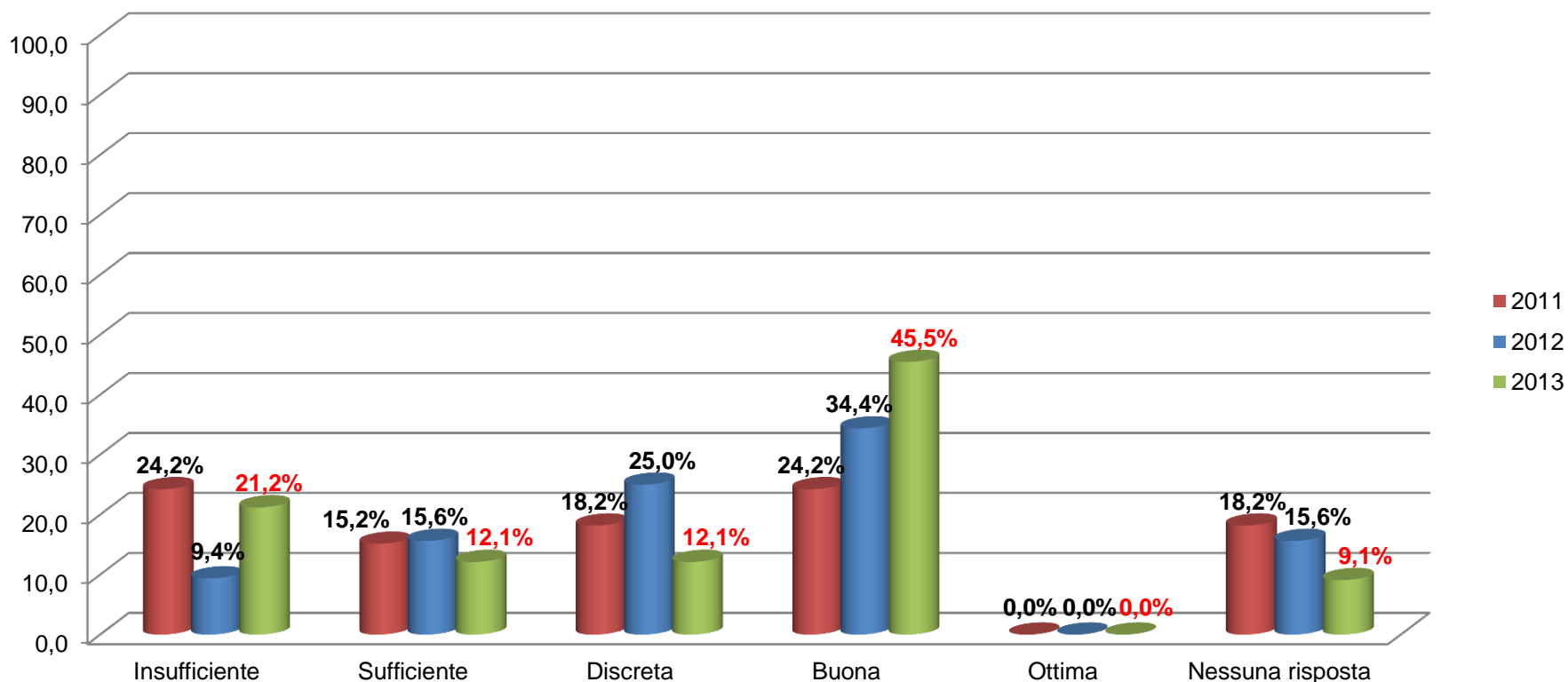
FONTE: **Data Base ITINERARI PREVIDENZIALI**

## Mercati a confronto

- ◆ L'analisi dei rendimenti annualizzati ci dice che:
  - A 5 anni tutti gli indici, tranne i BUND, i Treasury bond Usa e le Commodity, hanno battuto inflazione e PIL 5y Italia;
  - A 10 anni solo le azioni mondo, America e PE oltre a oro e *real estate* hanno battuto inflazione e PIL 5y Italia;
  - Sui 14 anni solo le obbligazioni e azioni EM MKT, l'oro e il real estate hanno battuto inflazione e PIL 5y Italia;
  - I maggiori rendimenti derivano dai mercati emergenti sia azionari sia obbligazionari nonostante i risultati negativi dell'ultimo anno
  - Gli investimenti in real asset sono quelli che hanno dato nei tre intervalli temporali i migliori risultati
  - Il TFR si situa in posizione intermedia tra inflazione e PIL in termini di rendimento
  - La media a 5 anni del Pil è un indicatore assolutamente di riferimento nonostante i pessimi risultati dell'azienda Italia negli ultimi anni.

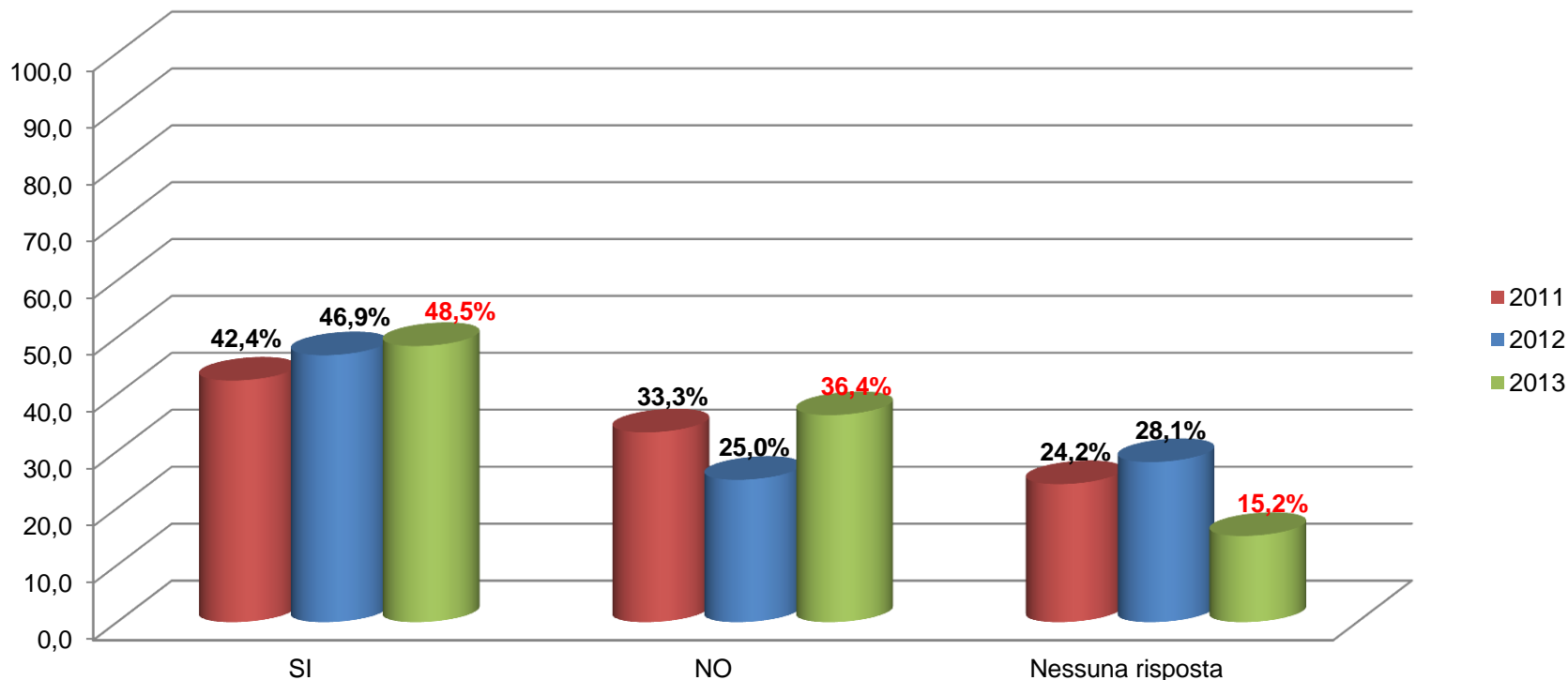
# Terza Indagine annuale 2011-2013 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

Confronto 2011/2012/2013 | Come ritenete la vostra diversificazione degli  
investimenti



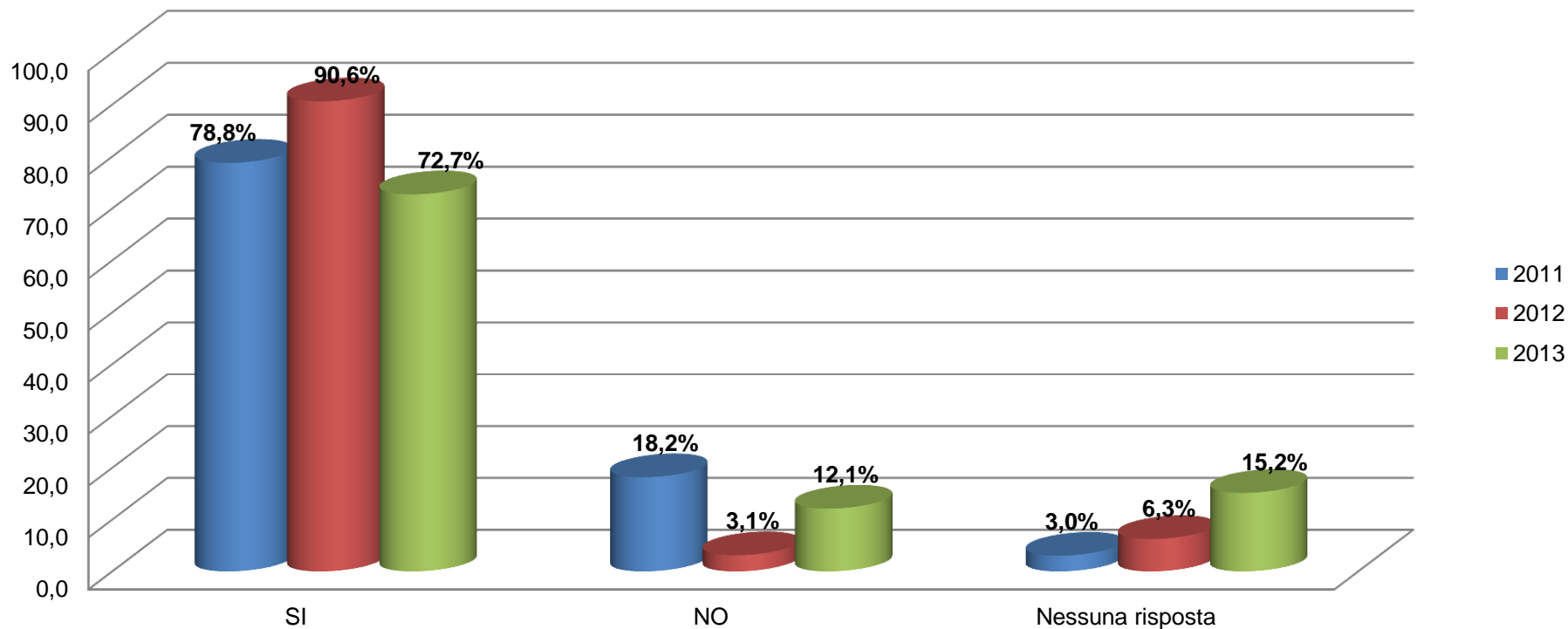
## Terza Indagine annuale 2011-2013 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

Confronto 2011/2012/2013 | La diversificazione degli investimenti è in linea  
con l'ALM ?



## Terza Indagine annuale 2011-2013 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

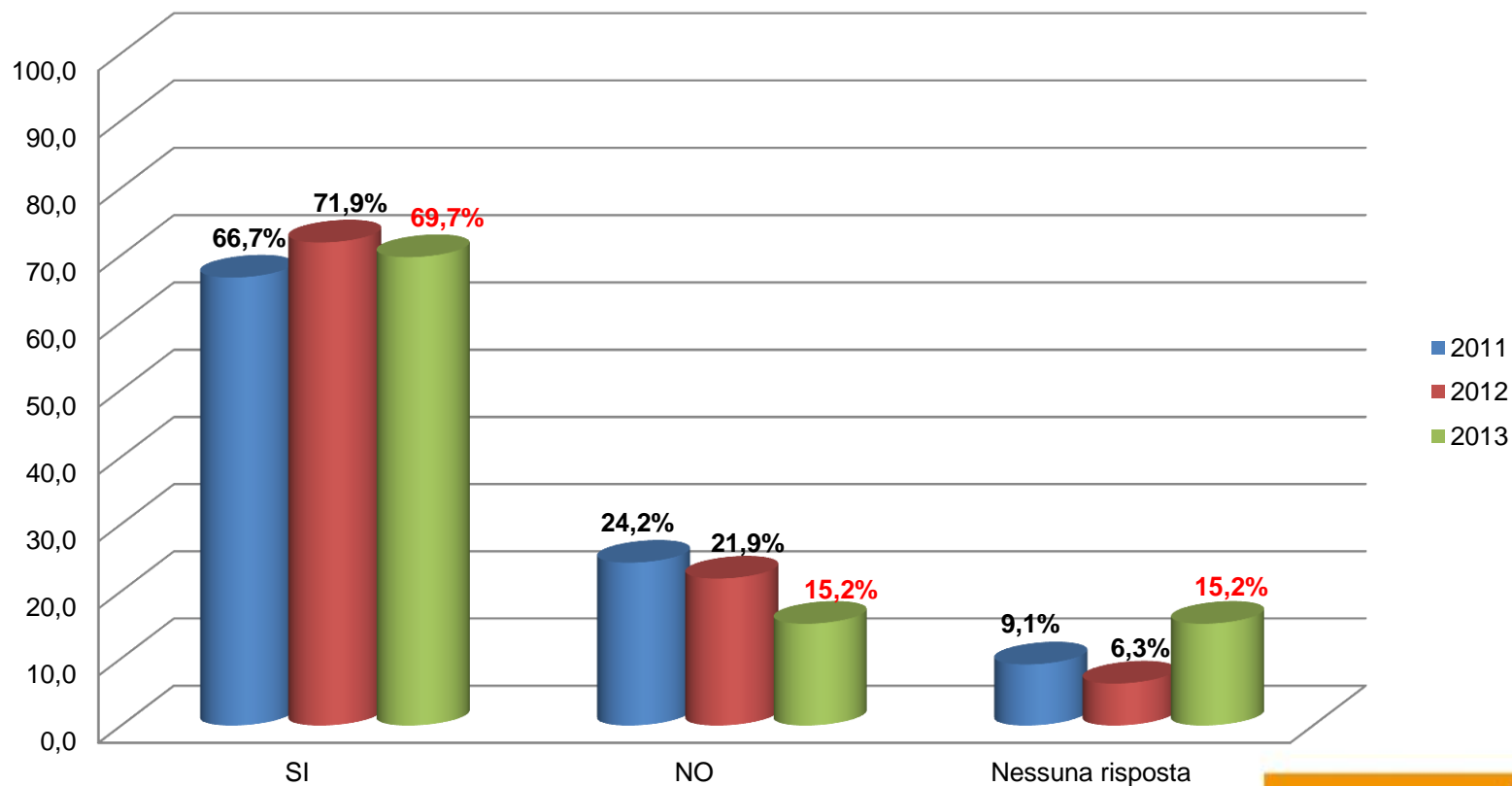
Confronto 2011/2012/2013 | Pensate di rivedere nel prossimo futuro la vostra asset  
allocation ?





# Terza Indagine annuale 2011-2013 di Itinerari Previdenziali Tra gli Investitori Istituzionali

Confronto 2011/2012/2013 | Siete soddisfatti delle Performance ottenute  
dalla vostra gestione?



## Mercati a confronto

### ◆ L'indagine annuale di Itinerari Previdenziali ci dice che:

- **DIVERSIFICAZIONE:** cresce al **21,2%** la quota di coloro che sono insoddisfatti ma aumenta al **45,5%** chi pensa di avere una buona diversificazione;
- **Diversificazione in linea con ALM:** il **48,5%** (in lieve crescita rispetto ai due anni precedenti) pensa sia in linea mentre il **36,4%** (in crescita rispetto al passato biennio) pensa che debba essere modificata *l'asset allocation*;
- **RIVEDERE ASSET ALLOCATION:** la percentuale di coloro che ritengono necessario rivedere *l'asset allocation* si attesta al **72,2%** (in calo però rispetto ai 2 anni precedenti);
- **PERFORMANCE GESTIONE:** sono soddisfatti delle performance ottenute il **69,7%** degli intervistati; un po meno dello scorso anno e tra non soddisfatti e non risposte superiamo il **30%** !

## Agenda

***Come sempre I temi che analizzeremo nelle due sessioni di lavoro sono:***

❖ ***1° Sessione***

✓ **Scenari economici:** situazione e prospettive economiche dei prossimi anni per gli investitori previdenziali e fondazionali

❖ ***2° Sessione,***

✓ **Regole e opportunità di investimento,** e le eventuali sinergie per un rinnovato sviluppo



In collaborazione con



## IL PIU' GRANDE EVENTO PREVIDENZIALE DELL'ANNO



Giornata Nazionale  
della Previdenza

- ◆ 4.400 visitatori
- ◆ 92 stand interattivi
- ◆ 33 convegni principali
- ◆ 4 università collegate
- ◆ Presenti i maggiori media

Organizzazione a cura di:



# GNP 2014, IL PIU' GRANDE EVENTO PREVIDENZIALE DELL'ANNO

## IL COMITATO SOSTENITORE DELL'EVENTO

*ACRI; AdEPP; Assofondipensione (\*); Assoprevidenza;  
Consorzio Patti Chiari; FEBAF, Federazione delle banche delle  
assicurazioni e della finanza; Confcommercio; Confartigianato;  
Borsa Italiana*

## ALTO PATRONATO DELLA PRESIDENZA DELLA REPUBBLICA ITALIANA



Giornata Nazionale  
della Previdenza

Milano, 14-15-16 Maggio 2014

Economie mature  
e Paesi emergenti: outlook 2014 e opportunità  
per lo sviluppo del nostro Paese

## **GNP 2014, 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.ITINERARIPREVIDENZIALI.IT](http://WWW.ITINERARIPREVIDENZIALI.IT)**



Giornata Nazionale  
della Previdenza

**Milano, 14-15-16 Maggio 2014**

Economie mature  
e Paesi emergenti: outlook 2014 e opportunità  
per lo sviluppo del nostro Paese



Prima sessione

## Scenari economici

**Economie mature e Paesi Emergenti: outlook 2014 e  
opportunità per lo sviluppo del nostro Paese**

**Geom. Fausto Amadasi**

*Presidente - CIPAG*



Economie mature  
e Paesi emergenti: outlook 2014 e opportunità  
per lo sviluppo del nostro Paese



Prima sessione

## Scenari economici

**Economie mature e Paesi Emergenti: outlook 2014 e  
opportunità per lo sviluppo del nostro Paese**

**Prof. Carlo Cottarelli**

*Commissario per la revisione della spesa*

Economie mature  
e Paesi emergenti: outlook 2014 e opportunità  
per lo sviluppo del nostro Paese



Prima sessione

## Scenari economici

**Economie mature e Paesi Emergenti: outlook 2014 e  
opportunità per lo sviluppo del nostro Paese**

**Prof. James A. Mirrlees**

*Premio Nobel per l'Economia*

Prima sessione

## Scenari economici

### Economie mature e Paesi Emergenti: outlook 2014 e opportunità per lo sviluppo del nostro Paese

**Dott. Guido Bichisao** | *Director Institutional Strategy Department | BEI*

**Dott. Francesco Drudi** | *Capo Divisione Politiche Fiscali Area Euro | BCE*

**Dott. Daniel Gros** | *Direttore | Centre for European Policy Studies (CEPS)*

Prima sessione

## Scenari economici

### Conclusioni

**Economie mature e Paesi Emergenti: outlook 2014 e  
opportunità per lo sviluppo del nostro Paese**

**On. Avv. Enzo Moavero Milanese**  
*Ministro per gli Affari Europei*

Economie mature  
e Paesi emergenti: outlook 2014 e opportunità  
per lo sviluppo del nostro Paese



Seconda sessione  
**Investimenti possibili**

**Regole e opportunità di investimento e sinergie per un  
rinnovato sviluppo**

**On. Stefano Fassina**  
*Sottosegretario Ministero dell'Economia e delle Finanze*

Seconda sessione

## Investimenti possibili

**Regole e opportunità di investimento e sinergie per un rinnovato sviluppo**

*Conduce i lavori* **Massimo Fracaro** | *Responsabile* | *Corriere Economia*

**Dott. Laurent Seyer** | *Global Head of Multi Asset Client Solution* | *AXA IM*

**Ing. Massimo Caputi** | *Vice Presidente* | *Prelios SpA*

**Dott. Salvatore Mancuso** | *Chairman* | *Equinox*

**Dott. Federico Merola** | *Partner* | *Fondo Impresa Italia*

Economie mature  
e Paesi emergenti: outlook 2014 e opportunità  
per lo sviluppo del nostro Paese



Seconda sessione  
**Investimenti possibili**

**Regole e opportunità di investimento e sinergie per un  
rinnovato sviluppo**

**Dott. Rino Tarelli**  
*Presidente f.f. Covip*