

CONVEGNO

DI FINE ANNO 2013

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



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 ne CPI	MSCI WORLD AZ	DJ EURO STOXX 50 EUR AZ	S.P 500 USA AZ	TOPIX JAPAN AZ	MSCI EM MK AZ	EM BOND in \$	EM BOND valuta locale	Tresury 10 yrs USA	Germany 10 yrs	Comm odity index	GOLDD INDEX	REAL ESTATE INDEX	PIL5Y 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 ne CPI	MSCI WORLD AZ	DJ EURO STOXX 50 EUR AZ	S.P 500 USA AZ	MSCI EM MK AZ	TOPIX	EM BOND in \$	EM BOND valuta locale	Germany 10 yrs	Treasury 10 yrs	Commodit y index	GOLD INDEX	REAL ESTATE INDEX	media PIL5 anni
5 ANNI	1,6	11,81	5,93	13,80	13,22	5,56	10,52	7,67	2,07	0,34	2,07	7,95	15,92	2,37
10 ANNI	2,0	5,05	2,87	5,24	8,78	1,13	6,35	7,31	1,05	0,11	2,24	8,55	5,12	3,48
14 ANNI	2,1	1,45	-0,85	1,7	5,46	-2,49	6,94	6,74	0,73	-0,02	4,15	6,77	6,99	4,76

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%

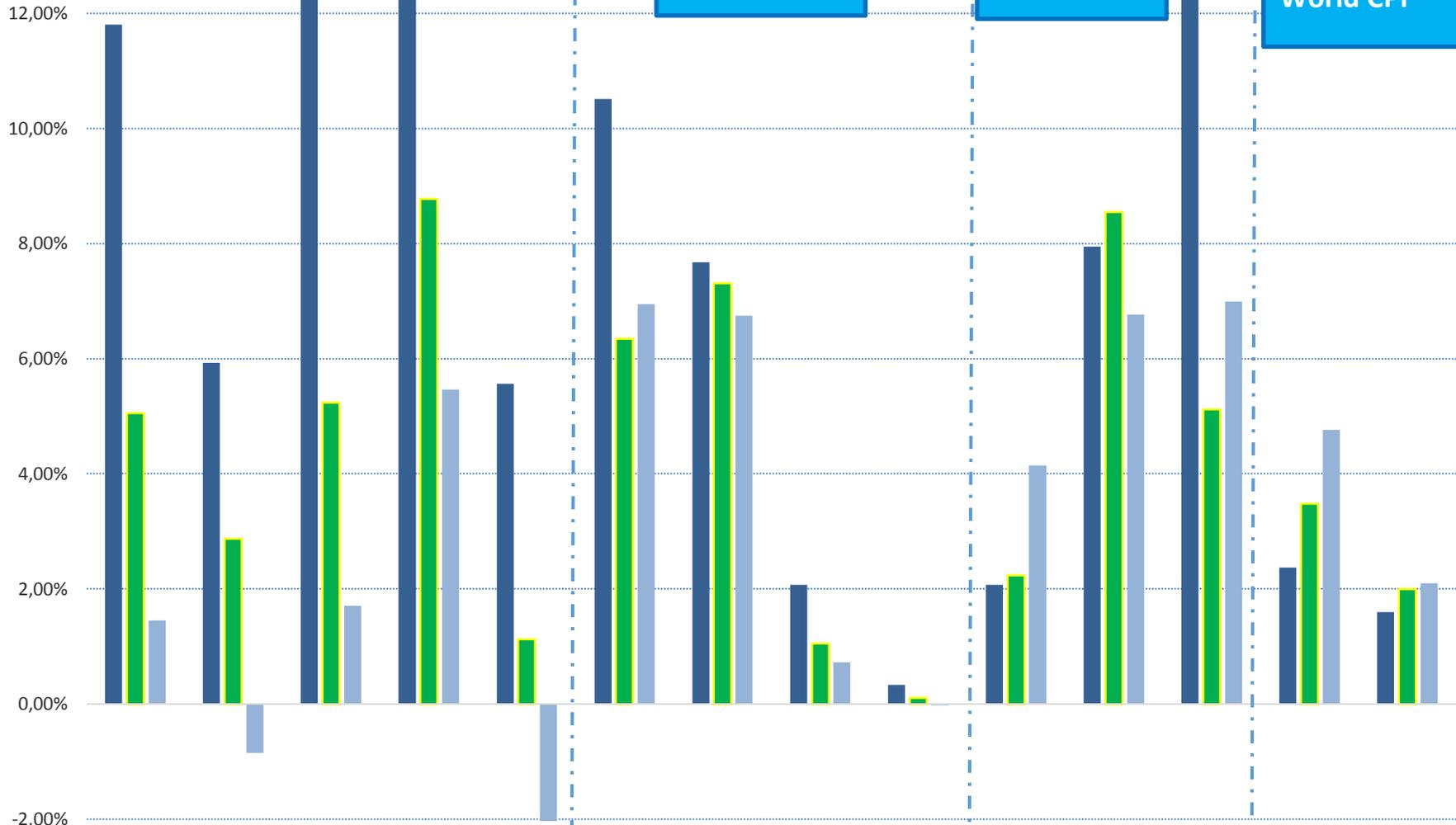
...performance annualizzate nette delle commissioni ...

Equity

Bond

Real Asset

World GDP & World CPI

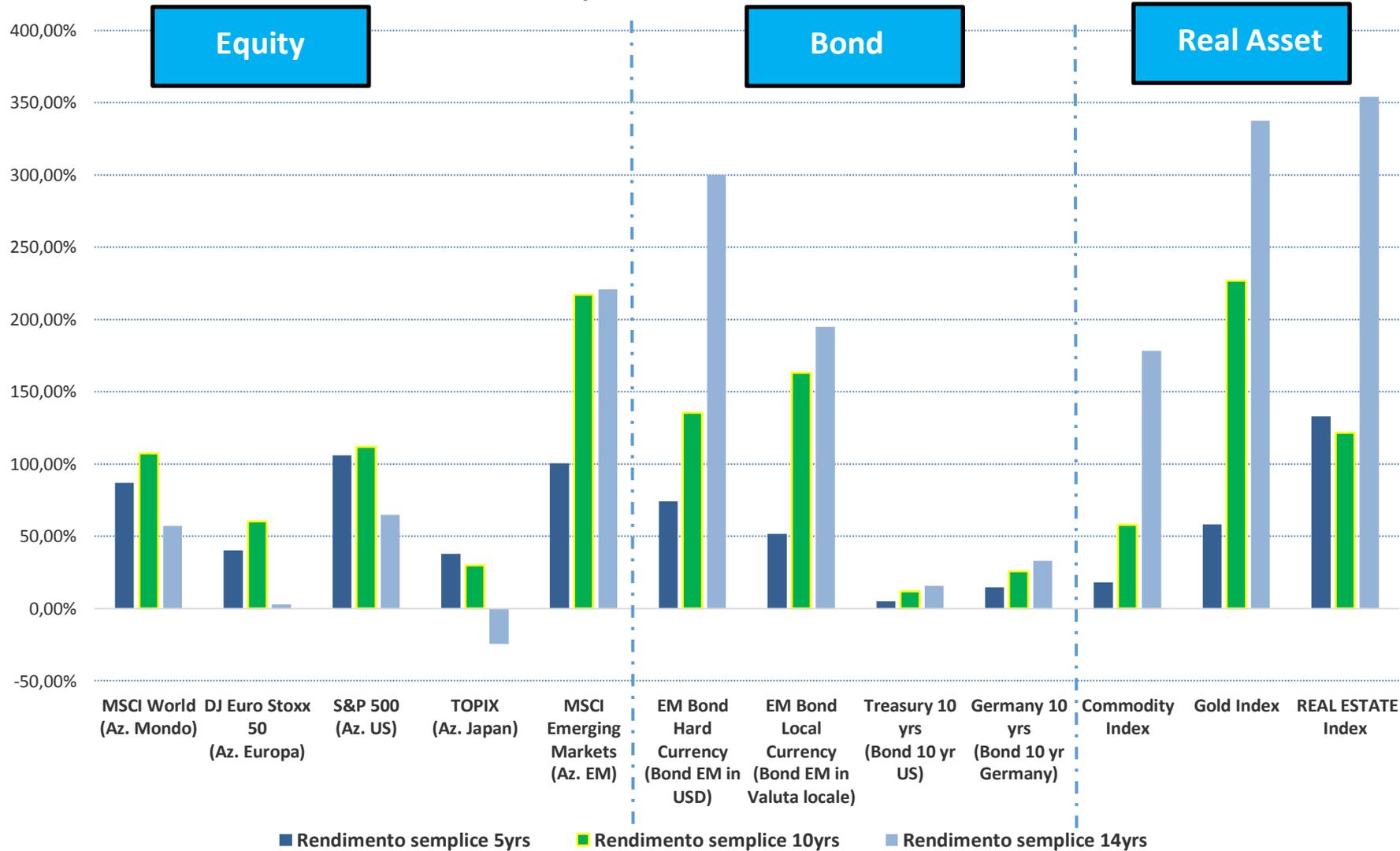


■ Rendimento annualizzato 5yrs

■ Rendimento annualizzato 10yrs

■ Rendimento annualizzato 14yrs

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



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

Mercati a confronto

Fondi negoziali e TFR: dati da Confrontafondi di Itinerari Previdenziali

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

Dati al 31 ottobre 2013;

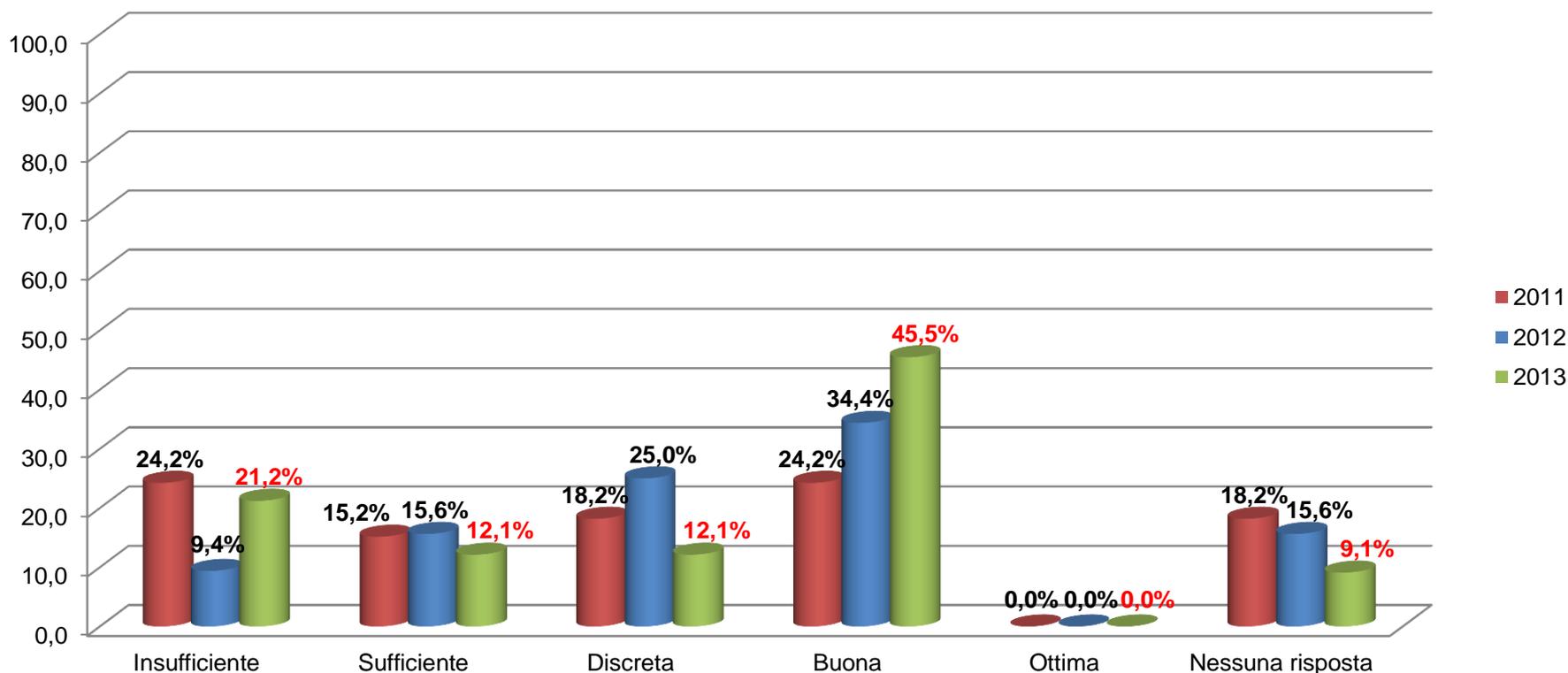
FONTE: **Data Base ITINERARI PREVIDENZIALI**

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.

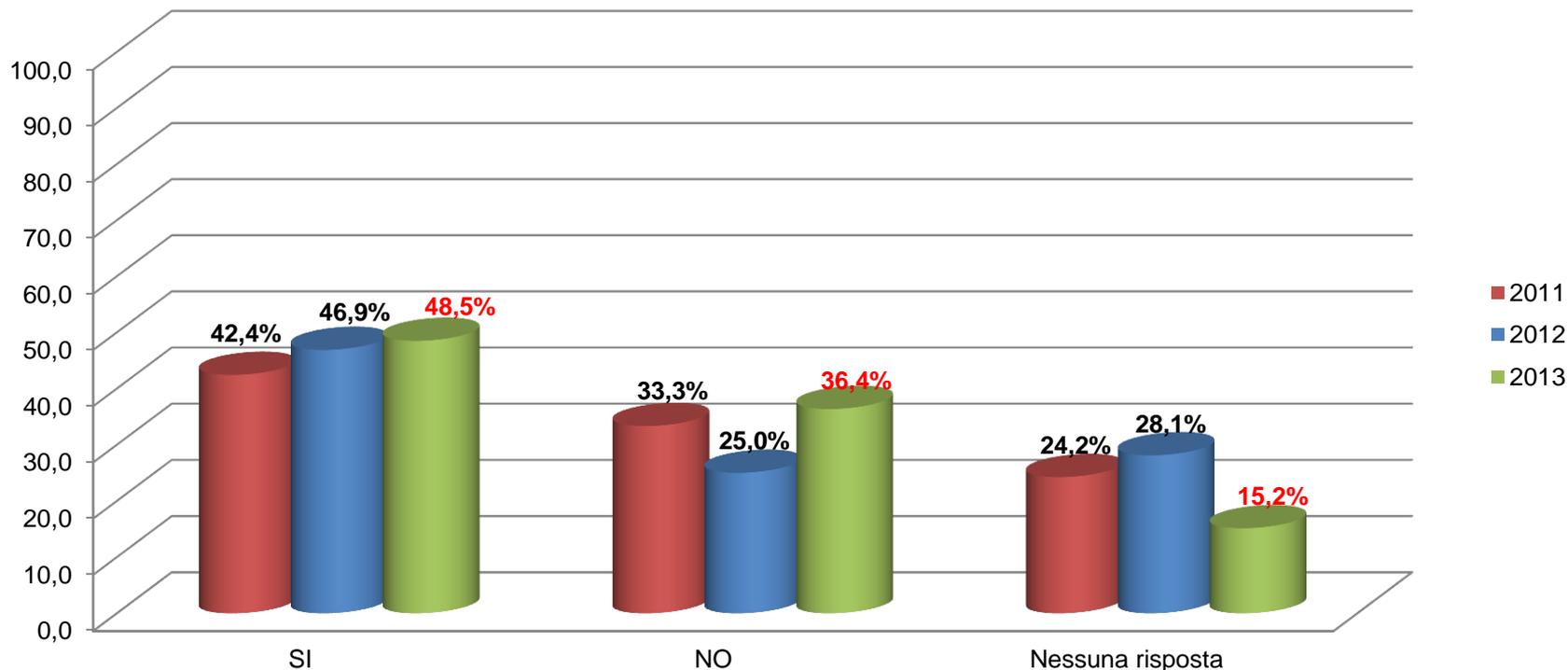
Terza Indagine annuale 2011-2013 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

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



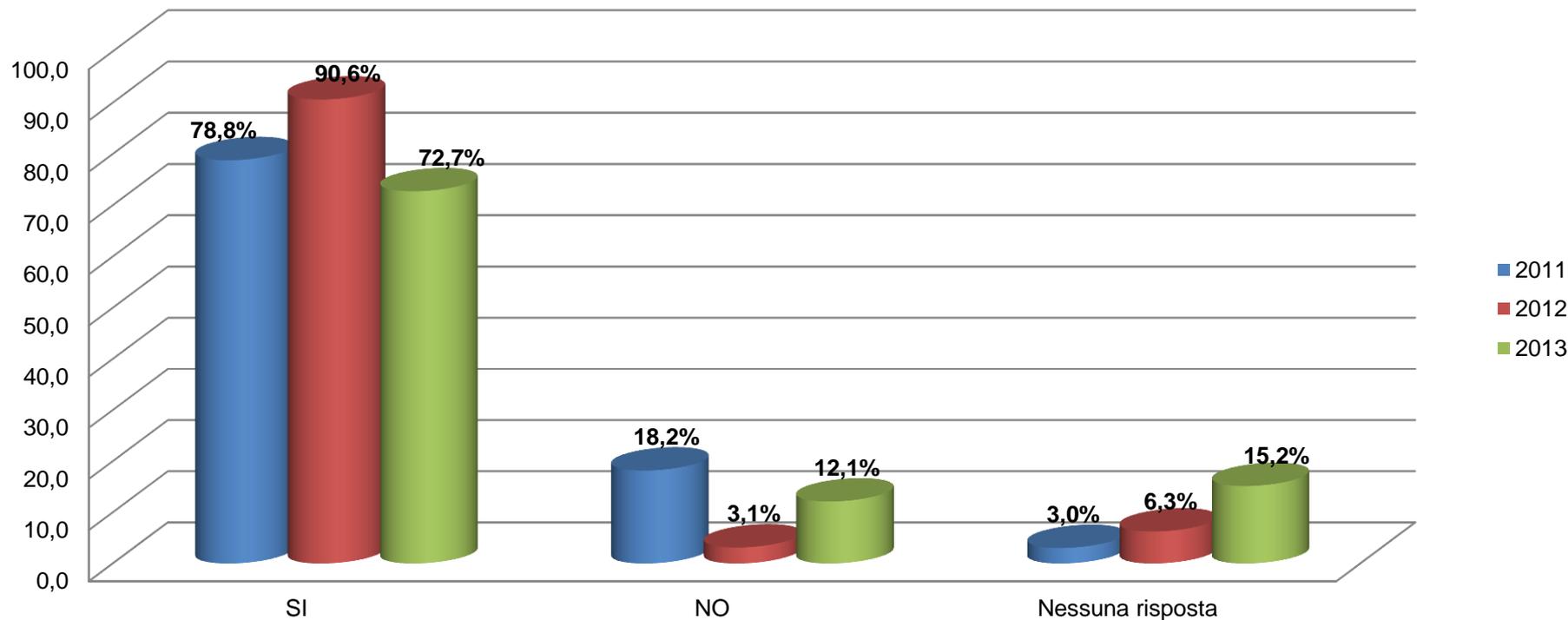
Terza Indagine annuale 2011-2013 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

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



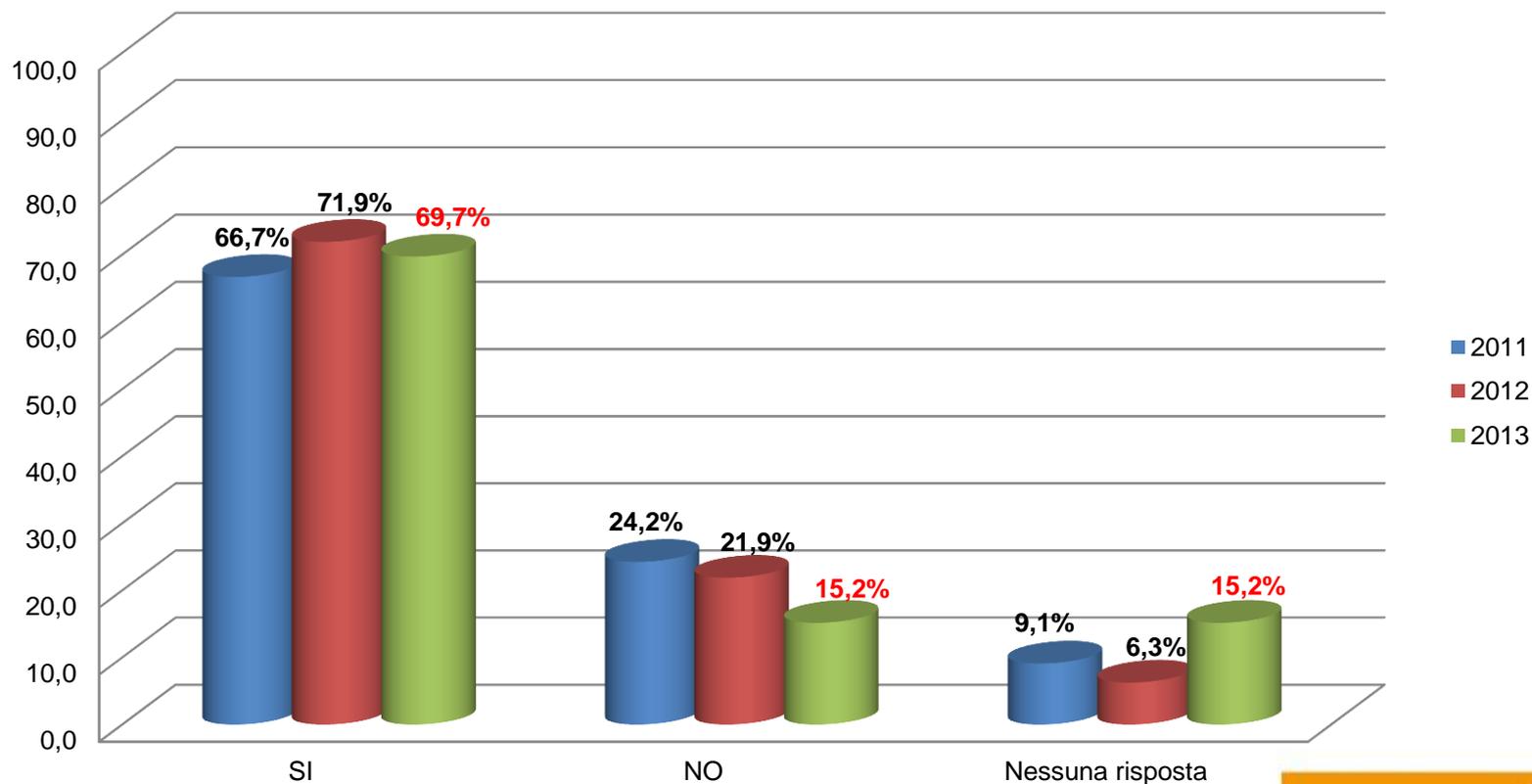
Terza Indagine annuale 2011-2013 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

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



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