



Giornata Nazionale  
della Previdenza

E DEL  
LAVORO



Convegno di primavera

2014

**Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

**19 Marzo 2014 | Roma**

Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza Forense  
via Ennio Quirino Visconti, 6

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

## AGENDA

1. *Eppur si muove*; vedremo come, seppur lentamente ma in modo costante incrementa sia il numero degli aderenti sia il patrimonio;
2. *Un confronto con l'Europa*;
3. *I risultati della terza indagine annuale Itinerari Previdenziali sulla gestione dei patrimoni* e come cambierà alla luce della nuova normativa che sostituirà il decreto legislativo n. 703 del lontano 1996.

## I numeri della previdenza complementare dati al 31 dicembre 2013

DATI	Dati al 31/12/13	Dati al 31/12/12	Variazione %		
<b>PATRIMONIO dati in miliardi</b>	<b>113,135</b>	<b>104,401</b>	<b>+ 8,4%</b>		
<b>Totale ISCRITTI</b>	<b>6.223.716</b>	<b>5.828.674</b>	<b>+ 6,8%</b>		
<b>Numero iscritti ai FPN</b>	<b>1.950.904</b>	<b>1.969.771</b>	<b>- 1%</b>		
<b>Numero iscritti ai FPA</b>	<b>984.611</b>	<b>913.912</b>	<b>+ 7,7%</b>		
<b>Numero iscritti ai PIP</b>	<b>2.121.495</b>	<b>1.777.024</b>	<b>+ 19,4%</b>		

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

- Al 31/12/2004 gli iscritti ai fondi pensione erano **2.748.000**, il patrimonio pari a **39,56** miliardi e i fondi erano **737**;
- Al 31/12/2013, cioè 9 anni dopo, gli iscritti sono 6.223.716 (**+230% circa**), il patrimonio è pari a 113,13 miliardi (**+ 280% circa**) e i fondi sono **530**. Ancora non molto ma «eppur si muove».
- **Ma per i fondi la politica è risultata un problema.** Gli ultimi provvedimenti a favore della previdenza complementare sia professionale risalgono al 2004/05 e 2006/7; poi solo interventi riduttivi che hanno penalizzato entrambi i settori. (si veda l'ultima norma su Sirio).

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

- Anche gli ultimi provvedimenti sulle cosiddette "**pensioni d'oro**" hanno ingenerato il dubbio che sia inutile versare contributi tanto la politica può in qualsiasi momento ridurre le prestazioni con una semplice leggina.
- Lo stesso è capitato per la complementare quando si è paventata una riduzione retroattiva dei benefici fiscali o il conferimento di tutti i patrimoni all'Inps!
- **Eppure il sistema, sia dal punto di vista della vigilanza e sicurezza degli iscritti, sia sotto il profilo dei rendimenti ha funzionato bene.**

# Quanto rende la previdenza complementare dati al 31 dicembre 2013

## FORME DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE E TFR

performance

1 ANNO      3 ANNI      5 ANNI      10 ANNI

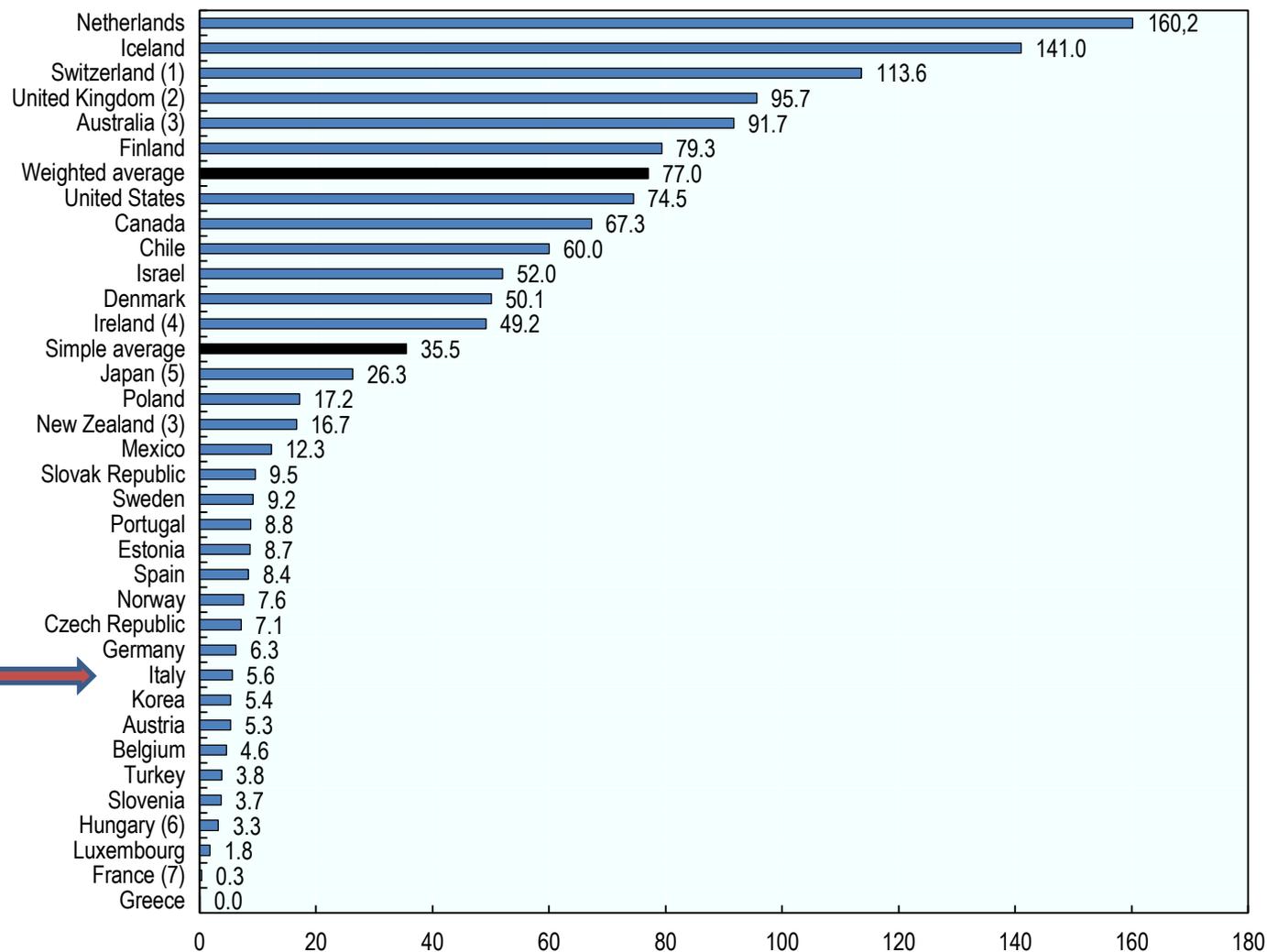
<b>MEDIA FPA</b>	6,3%	12,7%	27,6%	34,6%
<b>MEDIA FIP</b>	9,0%	12,4%	36,4%	29,1%
<b>MEDIA FPN</b>	6,0%	14,4%	28,8%	44,1%
<b>TFR lordo</b>	1,9%	9,4%	15,1%	33,4%
<b>TFR netto</b>	<b>1,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>13,4%</b>	<b>29,8%</b>
<b>inflazione</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>22,3%</b>

dati al 31 dicembre 2013

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

- Neppure sugli investimenti di patrimoni così consistenti si è fatta una politica sinergica; gli investimenti nel sistema Paese sono modesti e incentrati prevalentemente su titoli di Stato.
- I problemi quindi ci sono tutti; **eppure il welfare complementare è una risorsa e non un costo per il Paese.**
- ✓ Come fare per aumentare le adesioni e la consapevolezza della necessità di una previdenza complementare e di primo pilastro?
- ✓ Come far sì che queste risorse accumulate con i contributi dei lavoratori, dei datori di lavoro e del TFR, **abbiano ricadute positive sulla nostra economia e in definitiva, su sviluppo e occupazione** sulla base di nuove regole di investimento e nuovi modelli comportamentali?
- ✓ E' utile un nuovo semestre di silenzio assenso visto che si riducono di anno in anno le adesioni "tacite"?
- ✓ E a quando l'informativa "busta azzurra" sepolta al ministero? Quando si ritireranno le norme che hanno vanificato i decreti di privatizzazione?

# Il patrimonio dei fondi pensione nell'UE vs PIL al 31/12/2012



**5,6%**

# Informazione e formazione per la tutela dei bisogni previdenziali

## I 10 MAGGIORI FONDI PENSIONE EUROPEI

Classifica	Fondo pensione	Paese	Asset totali
2	Government Pension Fund-Global	Norway	412,257
3	ABP	Netherlands	238,592
13	PFZW	Netherlands	99,537
17	ATP	Denmark	92,619
25	National Wealth Fund	Russia	66,066
26	Fondo de Reserva Seguridad	Spain	64,393
34	Alecta	Sweden	55,443
38	Bayerische Versorgungskammer	Germany	48,915
43	BT Group	UK	43,431
44	Royal Dutch Shell	Netherlands	41,926

FONTE: TOWERS WATSON – BORSA ITALIANA

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

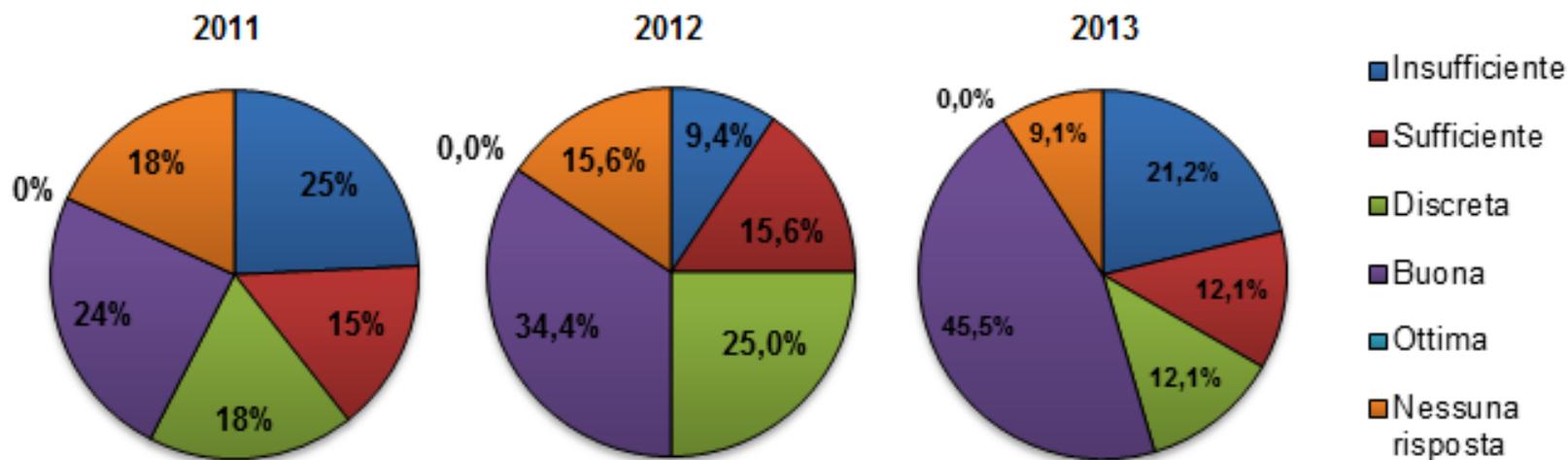
La gestione dei patrimoni **finanziariamente sostenibile**, al fine di mantenere le **promesse pensionistiche**, (bilanci a 50 anni e obiettivo Pil per le Casse Privatizzate e obiettivo TFR o inflazione per i fondi pensione complementare) accomuna tutti gli enti gestori di primo e secondo livello e seppur in modo meno cogente, anche chi deve erogare prestazioni, sulla base di **promesse assistenziali**, diverse dalle pensioni come le fondazioni bancarie e le casse di assistenza sanitaria integrativa.

**Vediamo allora quale giudizio hanno dato i Fondi Pensione e le Casse Privatizzate sui loro investimenti:**

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

## Giudizio sul grado di diversificazione degli investimenti

### Diversificazione investimenti



Fonte: **INDAGINE 2011 /12/13 di ITINERARI PREVIDENZIALI TRA 40 INVESTITORI ISTITUZIONALI**

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

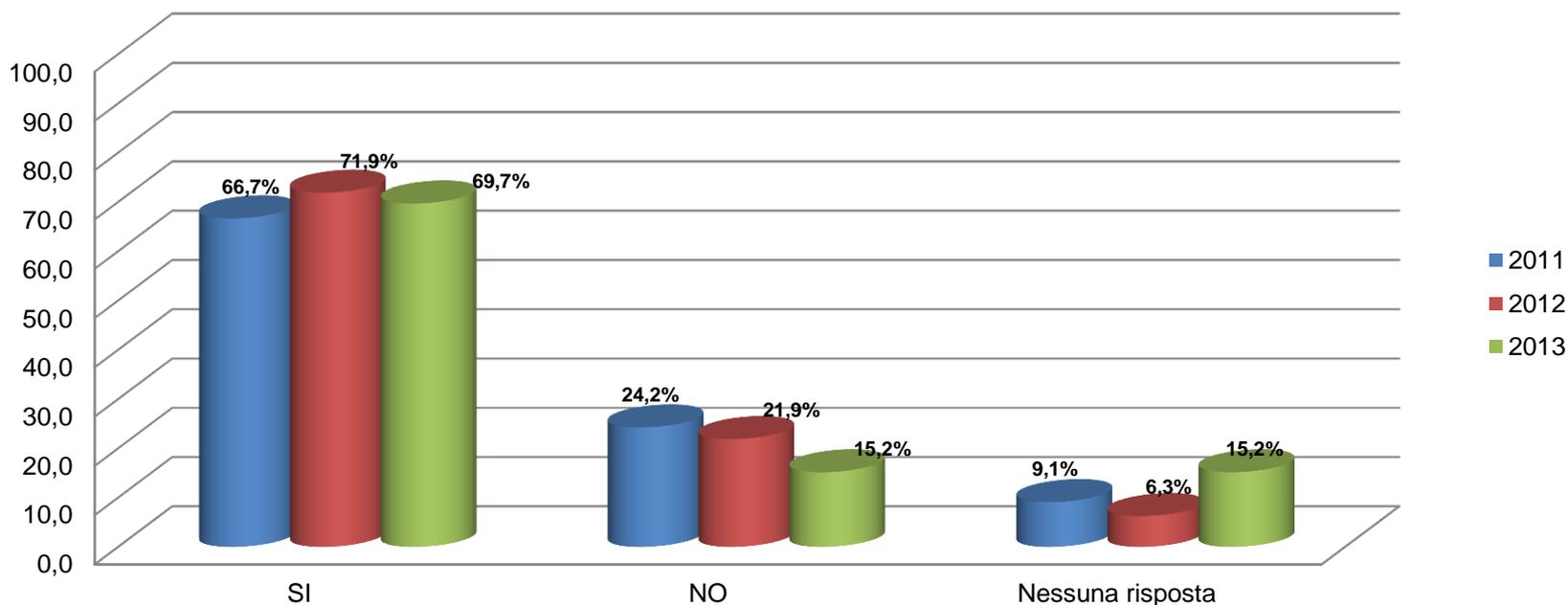
## *Il giudizio sul grado di diversificazione degli investimenti e in che asset vorrebbero investire:*

- ✓ Anche per il 2013 **nessuno considera ottima** la diversificazione del patrimonio; aumenta al **21,2%** (era il 9,4% nel 2012 ma il 25% nel 2011) il numero di chi la considera **insoddisfacente** mentre passa al **45,5%** il **giudizio buono** (24% nel 2011, 34,4% nel 2012) assorbendo qualche punto percentuale dai giudizi sufficiente e discreto.
- ✓ Nell'indagine 2013 la maggioranza dei consensi (23%) va ai “**mandati di gestione**” siano essi obbligazionari, bilanciati e azionari seguiti a breve distanza dai “fondi di **privat equity**” (19,6%) e dai “fondi immobiliari” (17%); il 14% opta per le “**gestioni separate**”, seguiti dai fondi e sicav. Si confermano poco gettonati gli ETF e ancor meno i fondi hedge.

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

*Livello di soddisfazione delle performance sulla gestione dei patrimoni*

2011vs2012vs2013 | Performance soddisfacente



Fonte: **INDAGINE 2011 /12/13 di ITINERARI PREVIDENZIALI TRA 40 INVESTITORI ISTITUZIONALI**

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

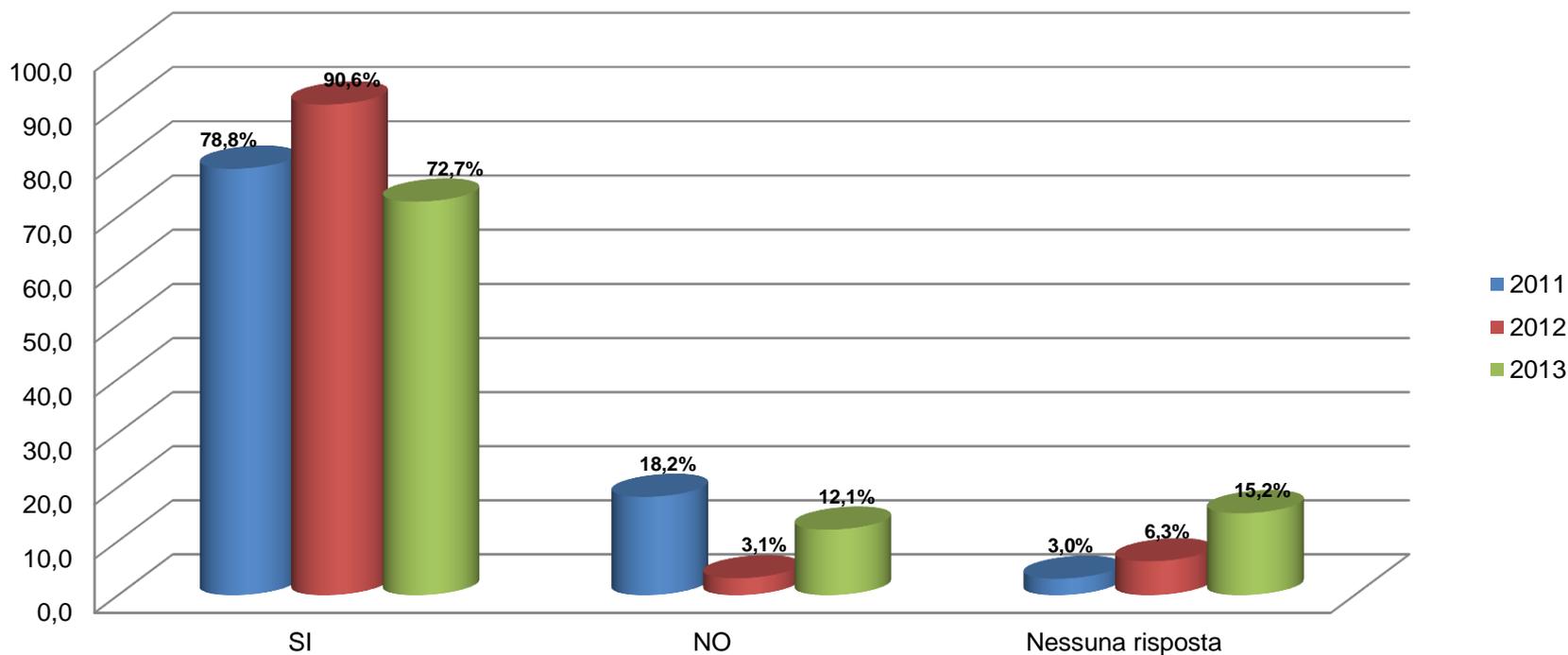
## *Il risultato sul livello di soddisfazione delle performance:*

- ✓ Il **69,7%** (era il **71,9%** l'anno prima) ritiene che il rendimento ottenuto sia soddisfacente mentre solo un **15,2%** lo ritiene insoddisfacente;
- ✓ anche questa risposta è in parziale contraddizione con il **72,7%** di istituzionali che pensa si debba cambiare *l'asset allocation* nel prossimo futuro.
- ✓ Aumenta la percentuale delle non risposte il che non indica certo una soddisfazione per le performance ottenute.

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

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

2011vs2012vs2013 | Revisione futura asset allocation



Fonte: **INDAGINE 2011 /12/13 di ITINERARI PREVIDENZIALI TRA 40 INVESTITORI ISTITUZIONALI**

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

## *Il risultato: intenzione di rivedere l'asset allocation:*

- ✓ Il **72,7%** il numero di soggetti interpellati ritiene debba essere rivista nel prossimo futuro l'allocazione delle risorse anche se continuano a rappresentare la maggioranza degli intervistati.
- ✓ La risposta è in parte contraddittoria rispetto al **57,6%** (era il 59,4% nel 2012) del campione che riteneva l'attuale *asset allocation* tra discreta e buona e il 48,5% (era il 46,9% l'anno prima) che riteneva la allocazione degli attivi in linea con l'ALM.

# Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

## *Il convegno è organizzato su tre sessioni:*

- **la prima** che analizza lo stato dell'arte della previdenza complementare e professionale sia come numeri (adesioni, flussi contributivi) sia come patrimoni sia come modalità di investimenti con l'intervento della Covip e di alcune "fabbriche prodotto" e advisor;
- **la seconda** inizia con un quadro europeo e prosegue con un dibattito sulle necessità e esigenze operative dei responsabili delle Casse e Fondi Previdenziali che sono responsabili dell'equilibrio finanziario dei loro enti ma anche dell'adeguatezza delle prestazioni offerte ai propri iscritti.
- **la terza sessione**, nel primissimo pomeriggio, registrerà il punto di vista e gli orientamenti della "politica" con la quale colloquieranno i rappresentanti delle principali associazioni ed enti previdenziali.



Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole

partner



EQUINOX



GENERALI  
Investments Europe

STATE STREET  
GLOBAL ADVISORS.

Aberdeen

PRELIOS



QUADRIVIO SGR

QUERCUS  
ASSET SELECTION

SEB

ANIMA



J.P.Morgan  
Asset Management

OPTIMUM  
asset management  
Architects of Value

ECPI  
Sense in sustainability

INVESTMENT  
MANAGERS  
redefining / investment solutions

glg.

Muxinich & Co



OYSTER  
FUNDS

SORGENTE GROUP

advisor



LINK INSTITUTIONAL ADVISORY



mangustarisk



prometeia  
advisor sim

partner tecnico attuariale

TOWERS WATSON



partner tecnici

Analysis



Borsa Italiana

Confartigianato  
Imprese

e! epheso  
Informatica Applicata

# Anche nel 2014 torna IL PIU' GRANDE EVENTO PREVIDENZIALE DELL'ANNO



Giornata Nazionale  
della Previdenza

E DEL  
LAVORO

*Pensione, salute: conoscere per progettare meglio il proprio futuro*

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

**Organizzazione a cura di:**



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



Giornata Nazionale  
della Previdenza

E DEL  
LAVORO

- 4.400 visitatori
- 80 stand interattivi
- 26 convegni
- 4 università collegate
- Presenti i maggiori media

“Conoscere  
per programmare  
il tuo futuro”

Organizzazione a cura di:



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

Sono aperte le richieste per la partecipazione alla GNP con stand e convegni, con spazi e visibilità maggiori

Per informazioni:

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

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



Giornata Nazionale  
della Previdenza

E DEL  
LAVORO

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



Convegno di primavera

2014



**Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

**Avv. Nunzio Luciano**

*Presidente Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza Forense*



Convegno di primavera

2014



**Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

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



## **Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

### ***Quali investimenti per i fondi pensione e i fondi professionali?***

**Dott. Fabio Carniol** | Amministratore Delegato | Towers Watson Italy

**Dott. Michele Cristiano** | Amministratore Delegato | Cattolica Previdenza

**Dott. George Muzinich** | Presidente | Muzinich & Co. Ltd

**Dott. Walter Ricciotti** | Amministratore Delegato | Quadrivio Sgr

**Dott. Danilo Rippa** | Portfolio manager GLG Global Convertible



Convegno di primavera

2014



**Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

**Dott. Francesco Briganti**

*Direttore AEIP*



## **Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

***Previdenza complementare, sviluppo e nuove regole: come cambierà la politica di sviluppo e investimenti: ne discutono***

**Geom. Fausto Amadasi** | Presidente | CIPAG

**Dott. Mariano Ceccarelli** | Presidente | Fondenergia

**Dott. Fabio Ortolani** | Presidente | Fonchim

**Prof. F. Roberto Pizzuti** | Vice Presidente | Fondo Pensione Cometa

**Dott. Gianfranco Verzaro** | Presidente | Fondo Pensione Personale Gruppo BNL



Convegno di primavera

2014



**Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

**On. Cesare Damiano**

*Presidente Commissione Lavoro Camera dei  
Deputati*



Convegno di primavera

2014



**Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

**On. Carlo Dell'Aringa**

*Già Sottosegretario Ministero del Lavoro  
e Politiche Sociali*



Convegno di primavera

2014



**Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

**On. Lello Di Gioia**

*Presidente Commissione Bicamerale  
di Controllo Enti*



## **Eppur si muove! Previdenza complementare, previdenza professionale e sistema Paese nell'ambito delle nuove regole**

### ***Previdenza di primo e secondo pilastro: regole e politica***

**Dott. Andrea Camporese** | Presidente | AdEPP e INPGI

**Dott. Sergio Corbello** | Presidente | Assoprevidenza

**Arch. Giuseppe Santoro** | Vice Presidente | Inarcassa

**Notaio Mario Mistretta** | Presidente | Cassa Nazionale del Notariato

**Dott. F. Damiano Torricelli** | Presidente | ENPAP



# GRAZIE e APPUNTAMENTO ALLA QUARTA EDIZIONE della



Giornata Nazionale  
della Previdenza

E DEL  
LAVORO

*Pensione, salute: conoscere per progettare meglio il proprio futuro*

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

**Organizzazione**

