



VIII Itinerario Previdenziale  
dal 27 Settembre al 3 Ottobre 2014



# Inflazione, Pil e TFR: il percorso verso i rendimenti obiettivo



**Marocco**  
Le città imperiali:

il fascino della cultura, l'impronta della storia



*Itinerari*  
PREVIDENZIALI



*Dopo questa serie di informazioni organizzative volte a ottimizzare il nostro incontro di studio di quest'anno, concludo con una breve illustrazione del nostro tema conduttore:*

# **Inflazione, Pil e TFR**

## **il percorso verso i rendimenti obiettivo**





- ❑ **J.P. MORGAN AM:** investire in obbligazioni dopo la fine dell'era del Q.E. Negli anni a venire, in concomitanza con il rilancio dell'economia nei vari Paesi, ci attendiamo un'inversione di tendenza nel comportamento dei tassi con relativa graduale crescita degli stessi. Ciò avrà un impatto nel portafoglio obbligazionario degli investitori istituzionali che devono essere preparati ad assorbire tramite: conoscenza delle tipologie di obbligazioni e relativa sensibilità ad un rialzo dei tassi; diversificazione; gestione del rischio tasso con interventi mirati e introduzione di strategie flessibili di portafoglio.
  
- ❑ **PRELIOS SGR:** il fondo immobiliare è un asset class ideale per soddisfare gli obiettivi di investimento degli Enti Previdenziali (diversificazione, elevata visibilità del sottostante, stabilità dei flussi, ecc.). Lo strumento fondo oggi può essere «utilizzato» anche in maniera diversa rispetto al suo «uso tradizionale» (investimenti in uffici, dismissioni di patrimoni immobiliari, ecc.). Un esempio attuale è il Progetto FICO Eataly World, dedicato all'investimento in aree e immobili destinati a valorizzare le eccellenze enogastronomiche italiane, ricostruendo le sue principali filiere produttive. Un esempio di partenariato pubblico/privato e di progetto dedicato allo sviluppo del territorio e al rilancio del Paese che ha immediatamente raccolto l'interesse di investitori nazionali e internazionali.





- ❑ **QUADRIVIO SGR:** investire sulle PMI italiane di eccellenza continua a rappresentare un'ottima opportunità per aumentare i rendimenti degli investimenti degli operatori previdenziali. Lo stesso approccio del private equity lo si può ora con la nuova normativa applicare al private debt, con ovviamente degli obiettivi di rendimento diversi (16-17% netto per il private equity, 7- 8% per il private debt).
- ❑ **ABERDEEN:** il «bisogno» di reddito continua a prevalere per gli investitori istituzionali, che devono guardare oltre il benchmark (che è solo misura delle dimensioni del debito, non della qualità dello stesso) per costruire un'asset allocation più diversificata che tenga conto della crescita dei Paesi emergenti (dove le emissioni sono collegate allo sviluppo e non al rifinanziamento del debito e i bilanci sono attualmente più solidi).
- ❑ **OPTIMUM AM:** nel contesto attuale, di difficoltà di individuare investimenti con profili di rischio/investimento adeguati all'asset allocation di investitori istituzionali di tipo previdenziale, il «real estate» riassume la sua centralità nel portafogli. In particolare Berlino rappresenta un'opportunità unica nel panorama immobiliare: prezzi più bassi delle altre principali città tedesche e di qualsiasi altra capitale di economie sviluppate e spesso anche di Paesi emergenti; alta redditività da affitti; bassi tassi di affitto; facilità di accesso al finanziamento a costi molto bassi; economia e popolazione in crescita; deficit strutturale dell'offerta.





- ❑ **SPDR ETFs, State Street Global Advisors:** trascurare le società a piccola capitalizzazione vuol dire rinunciare ad uno dei segmenti di mercato più sensibili all'andamento dell'economia reale per il loro forte legame con l'economia domestica e la struttura settoriale ciclica. Un investitore istituzionale nella realizzazione dell'asset allocation strategica dovrebbe prevedere una percentuale di small cap tra il 10% e il 15%, qualsiasi esposizione inferiore darebbe vita a una scommessa attiva contraria che considerato i rendimenti di questo comparto degli ultimi anni espone al rischio di severe underperformance.
- ❑ **CATTOLICA:** l'evoluzione dei bisogni previdenziali e la ridefinizione del Welfare State in atto da qualche anno richiede un diverso approccio in termini di proposizione ma soprattutto di soluzioni di copertura dei bisogni. Una profonda innovazione è rappresentata dalla possibilità di offrire un «Fondo Welfare» che offre a ciascun potenziale aderente una copertura completa relativa a tutti gli eventi imprevedibili che possano minare la capacità di produrre reddito.
- ❑ **SEB:** l'asset d'investimento immobiliare ha comprovato nei decenni di poter produrre un rendimento stabile e visibile che supera il rendimento obiettivo degli investitori istituzionali italiani. Affermazione ancor più vera in una situazione economica globale in crescita.







- ❑ **QUERCUS INVESTMENT PARTNERS:** il settore delle infrastrutture è stato caratterizzato da un incremento esponenziale degli investimenti nell'ultimo quinquennio. Le energie rinnovabili, segmento del settore infrastrutturale, stanno cavalcando questa fase di boom grazie a specificità che caratterizzano questa asset class: rendimenti relativamente elevati, protezione a lungo termine dall'inflazione, flussi di cassa pressoché costanti e prevedibili durante tutto il periodo di investimento, incorrelazione con il mercato dei capitali.
- ❑ **ANIMA SGR:** punto di partenza imprescindibile per ogni investitore istituzionale è la gestione ALM. Tale gestione però non deve essere implementata in modo rigido al fine di evitare molti rischi (illiquidità e credito). Al contrario, molto utile è una gestione «active ALD» che consente sia di gestire il matching attivo vs passivo, sia di ottimizzare il rendimento senza esporre l'ente a una volatilità eccessiva.
- ❑ **EQUINOX:** il private equity può essere uno strumento a supporto dei rendimenti obiettivo degli operatori previdenziali e un valido modo per supportare l'economia reale. L'importante è scegliere soluzioni corrette e che cerchino di ridurre al minimo le asimmetrie di interessi e di informazione tra investitori e gestore.

