



CONVEGNO DI FINE ANNO

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

28 novembre 2018 | Roma

Cassa Italiana Previdenza e Assistenza Geometri

Convegno di fine anno

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

Performance e investimenti per lo sviluppo del Paese

Prof. Alberto Brambilla

***Presidente Centro Studi e Ricerche
Itinerari Previdenziali***



Convegno di fine anno

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

Gestire patrimoni e nuovi flussi cedolari in un mercato, quello interno, denso di incognite e in quello internazionale complicato dalla politica dei «dazi» e dal rallentamento economico, risulta assai complesso e i rendimenti di questi ultimi 20 mesi lo dimostrano.

- Se lo scorso anno avevano sofferto gli investimenti in strumenti monetari e obbligazionari, le «perturbazioni» nazionali ed internazionali hanno pesato profondamente in questi primi 9 mesi del 2018 su tutte le asset class;
 - Coniugare **adeguatezza** degli investimenti ai propri **rendimenti obiettivo** e renderli **appropriati** alla «**mission**» di ciascun investitore istituzionale, diviene quindi ancora più importante per avere utilità aggiuntive di positività oltre alle performance
 - Soprattutto se si vogliono ottenere **ricadute positive** sulla **platea dei propri iscritti** e sul tessuto **economico** del Paese e sull'ambiente
- ❖ **Vediamo i rendimenti ottenuti fin qui**



Convegno di fine anno

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

Rendimenti a confronto*: 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)

	2018 I sem.	2017	2016	2015	2014	Rendimento medio composto**			Rendimento complessivo**		
						3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie		3,4	3,4	3,4	5,5	3,4	4,6	4,4	10,55	23,0	
Fondi negoziali	-0,6	2,6	2,7	2,7	7,3	2,67	4,12	3,33	8,22	22,39	38,80
Fondi preesistenti		2,8	3,3	2	5	2,7	3,4	3,27	8,32	18,17	37,99
Fondi aperti	-0,7	3,3	2,2	3	7,5	2,83	4,79	2,98	8,74	26,36	34,20
PIP - Gestioni separate		2,2	2,1	2,5	2,9	2,27	2,58	2,88	6,95	13,58	32,82
PIP - Unit linked	-1,0	2,2	3,6	3,2	3,8	3	5,29	2,17	9,27	29,42	23,94
Rivalutazione TFR	1,7	1,7	1,5	1,2	1,3	1,47	1,48	2,11	4,46	7,62	23,19
Inflazione	0,6	1,1	-0,1	0,09	0	0,363	0,458	1,369	1,08	2,3	14,5
Media quinquennale PIL	0,57	0,431	0,514	0,625	-0,316	0,58	0,3	1,28	1,77	1,5	13,48

*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione Covip per l'anno 2017, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (TFR compreso). Numeri in verde = stima

**Rendimento medio composto e rendimento complessivo a 3, 5 e 10 anni sono calcolati con riferimento al 2017

Con i rendimenti al 2016, la media a 3 anni era 4,26% x FoB; 4,2% x Neg; 3,4% x Prees; 1,4% x TFR;

Con i rendimenti al 2016, la media a 5 anni era 4,2% x FoB; 5,2% x Neg; 4% x Prees; 1,7% x TFR;

Con i rendimenti al 2016, la media a 10 anni era 4,46% x FoB; 3,3% x Neg; 4% x Prees; 2,3% x TFR;



Convegno di fine anno

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

<i>I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 31/12/2017 (valori in %)</i>							
Fondi Pensione Negoziali	2,6	Fondi Pensione aperti	3,3	PIP "nuovi"	2,2	RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	0,8	Garantito	0,6	Unit Linked	2,2	Rivalutazione TFR	1,7
Obbligazionario Puro	0	Obbligazionario	-1	Obbligazionario	-1	Inflazione	1,2
Obbligazionario Misto	2,6	Obbligazionario misto	0,4	Bilanciato	2,3	Media quinquennale del PIL	0,4
Bilanciato	3,1	Bilanciato	3,7	Azionario	3,2		
Azionario	5,9	Azionario	7,2				
<i>I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 30/09/2018 (valori in %)</i>							
Fondi Pensione Negoziali	-0,1	Fondi Pensione aperti	-0,2	PIP "nuovi"	-0,1	RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	-1,4	Garantito	-1,6	Unit Linked	-0,1	Rivalutazione TFR	1,86
Obbligazionario Puro	-0,7	Obbligazionario	-1,3	Obbligazionario	-1,7	Inflazione	1,12
Obbligazionario Misto	0,2	Obbligazionario misto	-1,2	Bilanciato	-0,8	Media quinquennale del PIL	0.85
Bilanciato	-0,1	Bilanciato	-0,1	Azionario	1,2		
Azionario	1,2	Azionario	1,6				

Le cifre in verde sono stime su dati Bankitalia; quelle in blu indicano un rendimento inferiore al benchmark TFR



Convegno di fine anno

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

Come coniugare quindi adeguatezza, appropriatezza e positive ricadute economico sociali? Ci sono oggi ampi margini di crescita per gli investimenti a sostegno del sociale e dell'economia reale del Paese in termini di adeguatezza e appropriatezza e si possono fare:

- **Correlandoli** ai rendimenti minimi da offrire sulle prestazioni pensionistiche e alle proprie platee di iscritti sulla base delle età anagrafiche e dei requisiti maturati (ALM, LDI)
- **Applicando** ad esempio i criteri ESG ricercando il profitto ma con una attenzione anche alla coesione sociale delle proprie platee e adottando scelte di investimento responsabili (SRI) che premiano un nuovo modo di fare finanza ed impresa;
- **Innovando** le prestazioni anche con interventi a impatto sociale
- **Sostituendo** la ricerca di *performance* di breve periodo con una visione di periodo correlata ai propri obiettivi
- **Proponendo** anche azioni di riduzione della povertà educativa e sociale, e l'ampliamento delle occasioni di lavoro in luogo della mera assistenza



Convegno di fine anno

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2017

Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	Investim Istituzion	altre poste e riserve	Immobiliare (diretti e Fondi - Oicr)	Monetari e obblig.	Polizze	Azioni	OICR	di cui FIA	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	78,74		14,55%	5,15%	23,38%	0,85%	5,53%	50,54 %	24,03 %	14,60%
Fondazioni Bancarie	46,1	31,46%	7,50%	4,30%	3,07%	1,20%	11,16 %	41,31 %	25,50 %	49,50%
Fondi pensione preesistenti autonomi	57,38		2,37%	3,36%	29,10%	44,77 %	9,18%	11,22 %	1,95%	3,20%
Fondi pensione negoziali	49,46		3,45%		67,85%		20,67 %	8,03%	0,24%	3,46%

(1) dati in miliardi di €. NOTA: Per le Casse Privatizzate e per le Fondazioni bancarie, le % riportate escludono i mandati di gestione; per i FPN e i FPP è calcolato l'intero ANDP;

Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate, la stima dei titoli italiani negli OICR, i FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali.



Convegno di fine anno

Come coniugare adeguatezza, appropriatezza e ricadute economiche e sociali negli investimenti istituzionali?

I prossimi appuntamenti

- **23 Gennaio 2019** - Workshop sul tavolo di lavoro sugli investimenti in economia reale, Roma
- **13 febbraio 2019** - Presentazione 6° Rapporto sul Bilancio del sistema previdenziale italiano, Camera dei Deputati, Roma

Arrivederci

