



XIII ITINERARIO PREVIDENZIALE



Promesse liquide e soluzioni solide

VOI Marsa Sicl  Resort – Ragusa
25 – 28 settembre 2019



XIII ITINERARIO PREVIDENZIALE



Promesse liquide e soluzioni solide

Prof. Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

XIII Itinerario Previdenziale

Promesse liquide e soluzioni solide

Il patrimonio degli investitori istituzionali italiani

- Secondo gli ultimi dati OCSE, il nostro Paese si classifica al **15° (su 36) posto per dimensioni di mercato** (rapporto tra il patrimonio dei Fondi Pensione e il PIL) a pari livello con Finlandia e Cile, dopo gli inarrivabili USA (25.036 mld euro), UK (2.474), Canada (2.280), Australia, Olanda (1.361), Giappone, Svizzera (901), Danimarca; mentre nella classifica compresi i Paesi non OCSE l'Italia risulta al **18° posto (su 83)** dopo Sudafrica (296), Singapore (231) e Brasile (458); il GPFG (Government Pension Fund Global) della Norvegia fa da solo oltre 850 mld di euro. Con **oltre 167 mld** di patrimonio i nostri Fondi pensione iniziano ad avere una buona capitalizzazione e a essere un mercato interessante;
- In questi ultimi 12 anni, nonostante la lunga crisi che ha caratterizzato i mercati finanziari dal 2008 al 2013, **il patrimonio degli Investitori Istituzionali**, in particolare quelli dei fondi pensione negoziali e preesistenti, delle Casse Privatizzate e anche quelli dei Fondi di assistenza sanitaria integrativa, è aumentato dai **95 miliardi di euro** del 2007, ai **254,5 miliardi di euro** del 2018, con un incremento del 267%.
- Con quasi 170 miliardi di patrimonio i nostri Fondi Pensione iniziano ad avere una buona capitalizzazione e a essere un mercato interessante; se consideriamo anche gli altri investitori istituzionali, comprese le Fondazioni di Origine Bancaria, ci classifichiamo tra i primi **15 - 16 Paesi** dell'area Ocse e non Ocse per patrimonializzazione.
- Anche i **flussi annui** da investire, tra nuovi apporti netti e titoli o mandati da reinvestire, iniziano ad essere importanti avendo raggiunto la ragguardevole cifra di circa 20 miliardi per anno.

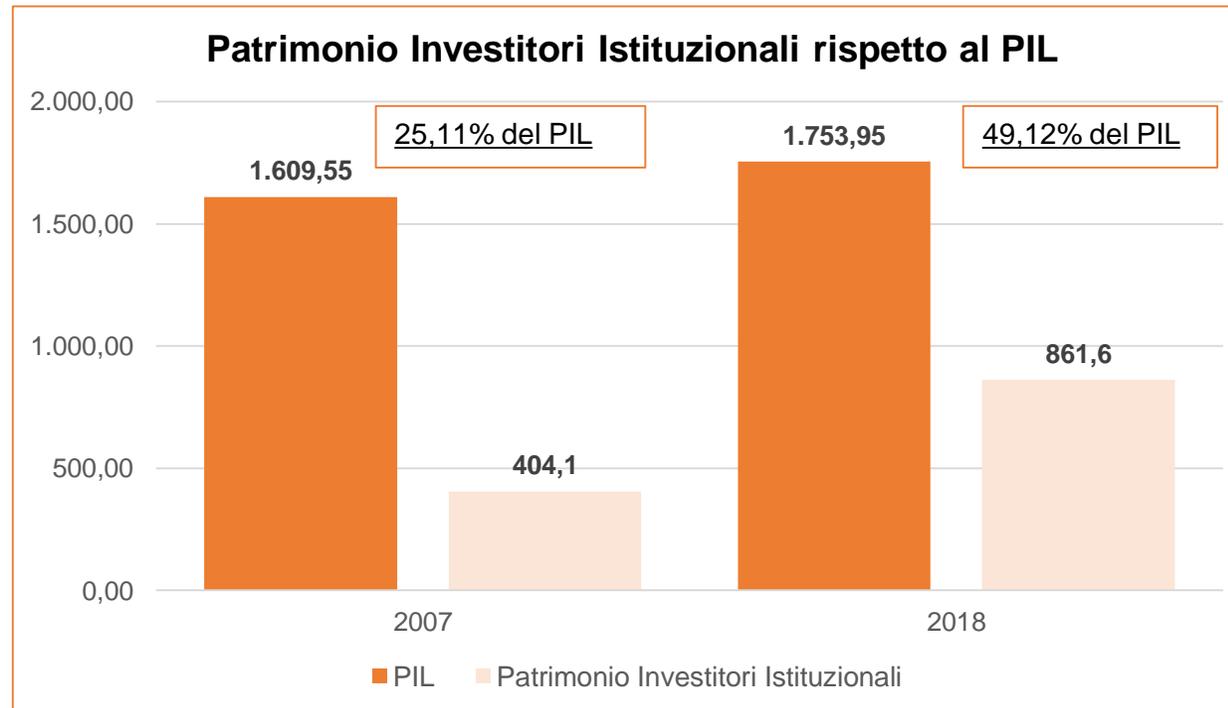


XIII Itinerario Previdenziale

Promesse liquide e soluzioni solide

La situazione a oggi

- Gli investitori istituzionali al 31/12/2018 hanno un patrimonio di **861,60 € mld**, pari a circa il **49,12%** del PIL;
- Nel 2007 era di 404,11 € mld: **+213% circa in 12 anni**;
- Nel 2018 il **flusso di nuove entrate** tra proventi patrimoniali, contribuzioni (al netto delle prestazioni) e dividendi per Fondi, Casse e Fondazioni, è **ammontato a 5,98 mld**, in calo rispetto ai 9,58 del 2017.



XIII Itinerario Previdenziale

Promesse liquide e soluzioni solide

- ❖ Per poter mantenere nel tempo le “**promesse**” insite nelle prestazioni di welfare, gli investitori istituzionali sono costantemente alla ricerca di nuovi rendimenti per accrescere i loro patrimoni; ma, nell’ormai lunga stagione di tassi di interesse ai minimi e di alta volatilità dei mercati queste promesse rischiano di **diventare sempre più liquide** e quindi soggette a continue revisioni. Occorrono quindi soluzioni solide che rendano più robuste le promesse.
- ❖ Per quanto banale sia, in contesti di mercato *altamente volatili, scarsamente prevedibili e con ampi margini di errate valutazioni sul futuro andamento delle tradizionali asset class*, investire in modo appropriato le proprie risorse è particolarmente importante soprattutto se si devono erogare prestazioni pensionistiche, assistenziali, sanitarie o erogative ai propri iscritti o ai soggetti destinatari;
- ❖ Inoltre, gli ultimi anni di bassi tassi di interesse hanno sostenuto le economie più deboli riducendo le ripercussioni negative indotte dall’ultima crisi finanziaria, ma hanno minato alcune delle costanti che da sempre caratterizzano gli investitori previdenziali, ovvero la redditività proveniente dalla componente obbligazionaria; i fattori *geopolitici* e le varie «*contese*» *economiche*, hanno fatto il resto.



XIII Itinerario Previdenziale

Promesse liquide e soluzioni solide

Le promesse rischiano di diventare liquide, rischiose

non perché i soggetti siano inaffidabili, ma perché viviamo un **contesto fluido e instabile**, che ha portato a una lunga stagione di **tassi di interesse ai minimi** e di **alta volatilità dei mercati**.



Make America Great Again



Espansionismo cinese



Instabilità geopolitica



Guerre commerciali



Guerre monetarie



Sostenibilità / ESG



XIII Itinerario Previdenziale

Promesse liquide e soluzioni solide

- ❖ Ciò ha contribuito in parte a drenare risorse verso i mercati azionari alla ricerca di rendimento aggiuntivo, che hanno infatti registrato performance importanti, anche se molto volatili; basti vedere gli andamenti del 2018 e dei primi 8 mesi del 2019 che tra l'altro hanno registrato un elevatissimo livello di correlazione;
- ❖ In attesa allora di capire quando tornerà la “normalità” sui mercati finanziari, anche gli investitori istituzionali rivolgono sempre più l'attenzione verso strumenti di investimento alternativi, che così alternativi oggi non sono più. L'investimento nei **private markets**, che vengono effettuati attraverso Private Equity, Private Debt, o in infrastrutture, offrono la possibilità di avere un'esposizione **decorrelata** rispetto ai mercati tradizionali, ottenere potenziali ritorni interessanti e al contempo sostenere l'economia reale del Paese.
- ❖ Allo stesso tempo la **sostenibilità ambientale, sociale e di buon governo** d'impresa, riassunti nell'investimento attraverso l'applicazione dei criteri ESG, incontrano sempre più il favore e l'interesse di Fondi Pensione, Fondi sanitari, Casse Privatizzate e Fondazioni di Origine Bancaria.
- ❖ ***E' questa forse una delle strade per rendere solide le promesse***



XIII Itinerario Previdenziale

Promesse liquide e soluzioni solide

- ❖ Come potete vedere dal programma, l'organizzazione dei lavori prevede:
 - ✓ **4 sessioni** di presentazione dei temi generali e delle strategie di investimento illustrate dalle fabbriche prodotte e dagli *advisor*;
 - ✓ **Incontri One to One**: le sessioni sono precedute, dalle 8,30 alle 9,00, da tre momenti di incontro *one to one* che riteniamo di grande importanza perché consentono uno scambio diretto e *vis a vis* tra investitori e fabbriche;
 - ✓ **4 tavole di discussione**: le sessioni di lavoro proseguiranno con altrettante tavole di discussione cui parteciperanno i rappresentanti di Casse di previdenza, Fondi pensione e parti sociali;
 - ✓ le sessioni di lavoro si concluderanno con un momento di **dibattito e riflessione** tra tutti i partecipanti all'evento al fine di garantire la massima interattività e partecipazione diretta di tutti voi.



XIII Itinerario Previdenziale

Promesse liquide e soluzioni solide

in collaborazione con:





XIII ITINERARIO PREVIDENZIALE



Promesse liquide e soluzioni solide

VOI Marsa Sicl  Resort– Ragusa
25 – 28 settembre 2019