



## Annual Meeting Family Office

# INVESTIMENTI E MACRO TREND IN UNA ECONOMIA E IN UNA SOCIETÀ CHE CAMBIANO



**martedì 14 settembre 2021**  
**Palazzo Francesco Turati**  
**Via Meravigli 7, Milano**

# Introduzione ai lavori

## Alberto Brambilla

*Presidente Centro Studi e Ricerche  
Itinerari Previdenziali*



- **Itinerari Previdenziali** è una realtà indipendente che opera da **15 anni** in attività di ricerca, formazione e informazione nell'ambito dei sistemi di protezione sociale – pubblici e privati – e del loro finanziamento, delle politiche fiscali e di economia e finanza, con l'obiettivo di contribuire a sviluppare la cultura previdenziale, economica e finanziaria del Paese.
- A tale scopo, si rivolge sia al grande pubblico, con **iniziative di sensibilizzazione e alfabetizzazione**, sia a *policy maker* e operatori di settore, presso i quali alimenta il dibattito e sviluppa l'approfondimento dei vari ambiti del *welfare*; per realizzare la propria *mission*, Itinerari Previdenziali organizza e promuove:
- **Studi e ricerche** in ambito pensionistico, assistenziale, sanitario e nel campo economico, fiscale e della gestione finanziaria attraverso il proprio **Centro Studi e Ricerche**.
- **Convegni, meeting e workshop**, importanti occasioni di *networking* che rafforzano al contempo la reciproca conoscenza tra i principali *player* del comparto.
- **Formazione**, in cui progetti formativi su misura per gli “addetti ai lavori” si affiancano a iniziative di informazione e aggiornamento sui temi dell'economia, della finanza e della previdenza, intesa a 360 gradi come attitudine a tutelarsi dai rischi futuri.



- ❖ Il **Centro Studi e Ricerche** di *Itinerari Previdenziali* è una componente essenziale del nostro lavoro ed è anche funzionale alle altre due nostre attività: quella dedicata **all'organizzazione dei convegni e dei meeting** residenziali cui offre la base per la definizione dei temi e contenuti di alto livello per tutti gli **eventi annuali organizzati da Itinerari Previdenziali**, e quella della **formazione**.
- ❖ **I Rapporti, i Report e gli Osservatori** rappresentano l'insieme di un vasto programma di ricerche, studi e pubblicazioni tra cui il Rapporto sul Bilancio del Sistema previdenziale italiano, la Regionalizzazione del Bilancio Previdenziale e Statale, il Report Investitori Istituzionali, l'Osservatorio sulle Dichiarazioni IRPEF, sul Mercato del Lavoro, i Quaderni sulla Non Autosufficienza e sull'Economia Reale.
- ❖ **I database:** tutti i nostri lavori sono realizzati utilizzando dati e informazioni contenuti nei nostri **database** realizzati in questi ultimi 15 anni sulla base dei dati rilevati dai documenti ufficiali che consentono di effettuare **analisi qualitative e quantitative** nonché comparazioni storiche.
- ❖ Le ricerche prodotte dal Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali vengono proposte e presentate a una pluralità di **soggetti e istituzioni nazionali** e internazionali e sono realizzate sotto la supervisione del **Comitato Tecnico Scientifico**.



Oltre che tramite a studi e ricerche e il sito *web* ufficiale, la «*mission informativa*» del Centro Studi e Ricerche viene sviluppata attraverso due strumenti virtuali studiati per soddisfare le platee di riferimento, specialistiche e generaliste, che compongono il pubblico di Itinerari Previdenziali:

- ❖ **il blog d'informazione ilPunto-Pensioni&Lavoro**, che propone studi, ricerche e opinioni in materia di previdenza pubblica e complementare, lavoro, economia, finanza, assicurazioni (sociali e private). Aree tematiche cui si affiancano 2 ulteriori sezioni: **Il Punto di Vista** con editoriali, commenti e interviste per dibattere sul futuro del settore; e **Cambi e Bandi**, per restare sempre aggiornati **sulle evoluzioni del mercato degli investitori istituzionali italiani**.
- ❖ **il portale enciclopedico Pensioni&Lavoro**, con miniguide, infografiche e i *tool* **la Busta Arancione** e **il Comparatore dei Fondi**, rispettivamente, per calcolare l'entità della propria pensione (pubblica e complementare) e mettere a confronto le diverse linee di investimento dei fondi pensione negoziali, dei fondi pensione aperti e dei PIP. **Oltre 550 schede per il grande pubblico che raccolgono 500.000 visite medie mensili e più di 300.000 utenti unici ogni mese.**



## CORSI PROFESSIONALIZZANTI, MASTER UNIVERSITARI E FORMAZIONE

### ➤ *La formazione*

- Con l'Università LIUC-Carlo Cattaneo abbiamo realizzato 13 edizioni del Master universitario in **Assicurazione, gestione e finanza della Previdenza obbligatoria e complementare e Assistenza sanitaria pubblica e integrativa** che, negli anni, hanno consentito di formare nel campo delle politiche sociali decine di professionisti oggi proficuamente operativi nell'ambito della previdenza, della sanità e delle assicurazioni.
- Per l'anno accademico 2021-2022, con **UER Academy** abbiamo realizzato la 6° edizione del **Corso Professionalizzante di Formazione Universitaria in Amministrazione, gestione, direzione e controllo delle forme di previdenza complementare**, valido per l'acquisizione dei requisiti di professionalità previsti dal DM 108/20 del ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali e da Isvap utile a tutti coloro che già lavorano o intendano intraprendere una carriera professionale nel settore del **welfare mix**.
- Elaborazione di **progetti formativi su misura**.



- Il “**Report**” *Investitori Istituzionali italiani*, giunto **all’8° edizione**, che abbiamo presentato la scorsa settimana, fornisce un **quadro quantitativo** sul numero degli operatori, sugli aderenti attivi e pensionati per i fondi pensione e le casse previdenziali, sulla **dimensione patrimoniale**, la composizione e **diversificazione** dei patrimoni e indica i **soggetti gestori e le fabbriche prodotte** ai quali questi patrimoni sono affidati in **gestione diretta o indiretta**.
- **Il campione indagato:** sono censiti tutti i **33 Fondi Pensione Negoziali, 19 Casse dei Liberi Professionisti**, i principali **Fondi Pensione Preesistenti** (un totale di **43** fondi su **226**, che però rappresentano il **95%** degli iscritti totali e l’**85%** del patrimonio complessivo) e le maggiori **Fondazioni di Origine Bancaria** (un totale di **27** su **86**, che costituisce l’**85%** del totale attivo).
- Dalle rilevazioni si ricavano una **serie di classifiche dimensionali** per numero di aderenti e beneficiari, patrimoni, tipologia degli investimenti nelle diverse asset class e gestori che consentono di disporre in modo semplice di una serie di informazioni spesso non disponibili in modo aggregato. I dati esposti nel presente Report sono rilevati dai bilanci ufficiali e dalle note informative e alcuni dati di dettaglio sono forniti direttamente dagli enti.



ANNUAL MEETING FAMILY OFFICE  
 INVESTIMENTI E MACRO TREND IN UNA ECONOMIA E IN UNA SOCIETÀ CHE CAMBIANO

L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (dati in mld di €)

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Inv. istituzionali														
Fondazioni bancarie	57,55	58,48	58,66	59,50	52,81	51,00	49,25	48,60	48,56	46,35	46,10	45,70	46,99	46,15
Casse Privatizzate (1)	37,60	40,60	44,10	47,70	51,50	55,90	60,80	65,50	69,94	74,21	78,74	82,99	88,55	92,46
Fondi Preesistenti	36,10	35,90	39,80	42,00	43,90	47,97	50,40	54,03	55,30	57,54	58,99	59,70	63,51	66,11
Fondi Negoziali	11,60	14,10	18,80	22,40	25,30	30,17	34,50	39,64	42,55	45,93	49,46	50,41	56,14	60,37
Assistenza sanitaria integrativa (*)	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	2,42	2,61	2,87	3,17	3,24	3,45	3,59	3,96	4,50	5,50	4,75
<b>Totale welfare contrattuale, Casse e Fondazioni</b>	<b>142,85</b>	<b>149,08</b>	<b>161,36</b>	<b>174,02</b>	<b>176,12</b>	<b>187,91</b>	<b>198,12</b>	<b>211,01</b>	<b>219,80</b>	<b>227,62</b>	<b>237,25</b>	<b>243,30</b>	<b>260,68</b>	<b>269,84</b>
Fondi Aperti***	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43	17,09	19,15	19,62	22,84	25,37
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	9,81	13,01	16,36	20,06	23,71	27,64	30,70	35,48	39,06
PIP "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,50	6,85	6,78	6,93	6,98	6,63	7,06	7,01
Compagnie di assicurazione**	251,19	241,23	293,62	330,43	338,44	353,73	387,09	441,09	480,16	517,33	539,40	561,42	591,29	612,53
<b>Totale welfare privato</b>	<b>261,27</b>	<b>252,50</b>	<b>308,84</b>	<b>349,16</b>	<b>359,98</b>	<b>379,90</b>	<b>418,59</b>	<b>478,28</b>	<b>522,43</b>	<b>565,06</b>	<b>593,17</b>	<b>618,37</b>	<b>656,67</b>	<b>683,97</b>
<b>Totale generale</b>	<b>404,11</b>	<b>401,57</b>	<b>470,20</b>	<b>523,18</b>	<b>536,09</b>	<b>567,81</b>	<b>616,71</b>	<b>689,29</b>	<b>742,23</b>	<b>792,67</b>	<b>830,42</b>	<b>861,67</b>	<b>917,36</b>	<b>953,81</b>



## Di cosa parliamo

- La crisi pandemica ha interrotto il percorso di ripresa post crisi finanziaria del 2008/13 che nel 2019, dopo un 2018 disastroso per i mercati, sembrava far raggiungere al nostro Paese ottimi risultati in termini di occupazione e crescita; la pesante crisi sanitaria ed economica ha prodotto nel 2020 un crollo del pil di circa 9 punti percentuale, una perdita di circa 800 mila posti di lavoro e oltre 120 mila morti.
- Ora grazie alla campagna vaccinale e a un nuovo Governo, le prospettive sono positive con una probabile crescita del PIL pari al 5% nel 2021 e del 4,5% per il '22; un recupero occupazionale che nel 2023 potrebbe farci superare i *record* toccati nel luglio 2019; Tuttavia per l'Italia resta il gravissimo problema dell'enorme debito pubblico pari a circa il 160% del PIL.
- Oltre alle grandi opportunità del PNRR nel prossimo futuro ci sono tre elementi che andranno tenuti in grande considerazione per il mondo degli investitori istituzionali:
  - **a)** la ripresa dell'inflazione;
  - **b)** la probabile fine verso gli inizi del 2023 del QE con un iniziale tapering della FED prima e della BCE poi;
  - **c)** il ripristino del patto di stabilità per gli inizi del 2023.



- Ma se l'economia, alla luce di questi 3 fattori può mutare lo scenario, anche la società cambia e va sempre più verso la consapevolezza di investimenti che siano rispettosi dell'ambiente, del sociale inteso come l'insieme delle persone e dell'investimento responsabile anche in termini di *governance* nazionali ed economiche.
- Cambia quindi la prospettiva degli investimenti tanto più che i PNRR nazionali sono fortemente orientati verso i criteri ESG e SRI.
- In un contesto così dinamico e mutevole, il Meeting dedicato ai Family Office si propone di fornire un percorso di riflessione e approfondimento sulla ricerca di nuove soluzioni di investimento, che consentano di applicare strategie di medio-lungo periodo partendo da un'analisi puntuale dell'attuale situazione macroeconomica e del contesto geopolitico, per passare all'esame dei macro-trend globali, toccando anche l'aspetto pratico dell'*origination* degli investimenti.



I prossimi appuntamenti di Itinerari Previdenziali:

**XV Itinerario Previdenziale – Finanza alternativa tra rischio e rendimento:  
si torna alle origini?**  
**22-25 settembre, Sorrento**

**Sessione One-to-One**  
**13-14 ottobre**

**Annual Meeting sul Welfare Integrato – A che punto siamo con ESG e Silver Economy?**  
**11-13 novembre, Castrocaro Terme**

**Convegno di Fine Anno – Economia reale e incentivi fiscali: una via da riprendere**  
**1 dicembre, Roma**

Seguite i nostri eventi sul sito [www.itinerariprevidenziali.it](http://www.itinerariprevidenziali.it)

**Grazie a tutti!**

