

Le novità della seconda edizione del Tavolo di Lavoro sull'investimento in economia reale

Sostenere lo sviluppo del Paese: una scelta davvero “alternativa”?



Gianmaria Fragassi

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Agenda

- Le origini del Tavolo perché è nato, quali obiettivi.
- Alla ricerca di una definizione (condivisa) quando si considera un investimento in ER
- Le difficoltà che riscontra oggi ER
- Novità Tavolo 2019 protagoniste le PMI
- I Numeri ER i numeri e gli spunti tratti dal Database Itinerari Previdenziali
- Gli alternativi a livello mondiale crescono



Tavolo di Lavoro

Luogo di incontro e di scambio di idee

Sfatare il mito del “non si può” fare

Racconto e analisi dell'attualità attraverso
le interviste agli investitori (**14 casi**)

Analisi dell'impatto con testimonianza delle
PMI



Economia Reale

- *Per economia reale si intende l'ambito della vita economica **direttamente collegato** alla produzione e alla distribuzione di beni e servizi. **Si contrappone all'economia finanziaria, che non produce** nulla ma sembra essere divenuta essenziale per il reperimento dei capitali necessari al buon funzionamento di un'attività economica 'reale'.*

Alla ricerca di una definizione (condivisa)

- La definizione attiene **all'oggetto di investimento**
- Gli investimenti in **strumenti finanziari emessi da aziende italiane**:
 - > debito, azioni o ibridi
 - > privati, negoziati su mercati regolamentati (AIM ExtraMOTPro)
 - > detenuti direttamente, attraverso un mandato di gestione o attraverso la detenzione di parti di OICR
- Gli investimenti in **infrastrutture**
- Gli investimenti in **fondi immobiliari**
- Qualora attraverso un **mandato di gestione o parti di OICR** è rilevante che nel portafoglio di gestione o nel patrimonio dell'OICR vi sia prevalenza di investimenti riconducibili alla categoria
- Si **escludono gli investimenti in titoli governativi** emessi dallo Stato Italiano Centrale (BTP, BOT, CCT).

Le difficoltà che riscontra oggi ER

Struttura interna: le nuove asset class impongono una visione consapevole su opportunità e rischi di investimento in ER; serve aumentare la formazione per aiutare la struttura interna

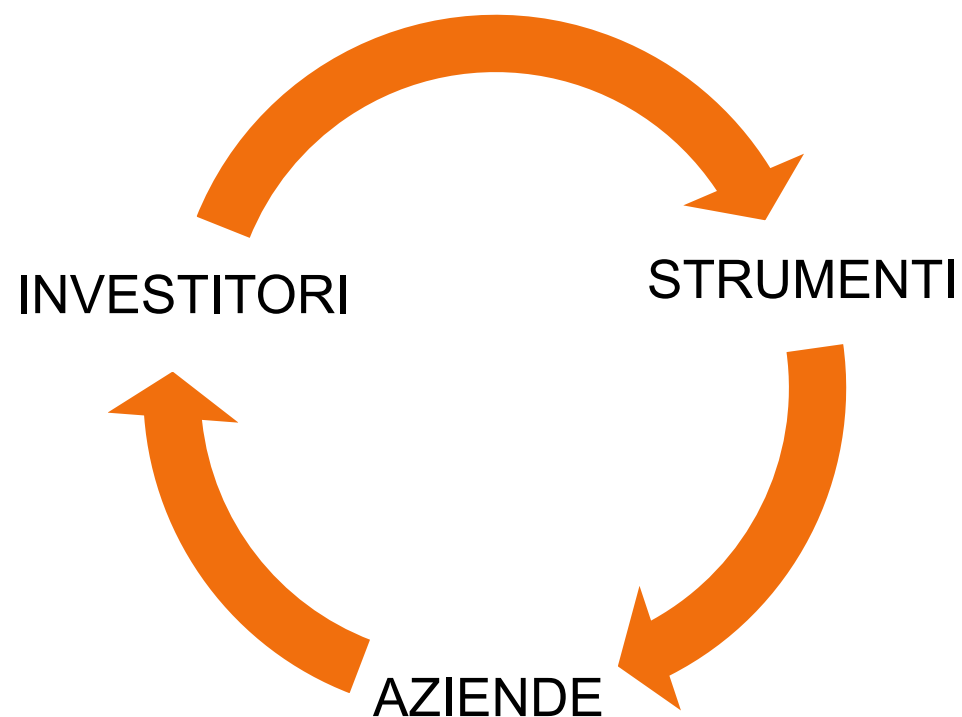
Dimensione dell'investitore: la piccola *size*, non consente di allocare risorse sufficienti per ottenere la desiderata diversificazione o *personalizzazione* dell'investimento

Timing dell'adesione alla raccolta di una specifica operazione può essere una criticità quando non coincide con le tempistiche di delibera del CDA. Tale difficoltà è ulteriormente aggravata dalla limitata visibilità dell'universo potenzialmente investibile, in modo trasversale su PMI, infrastrutture e *real estate*

Valutazione degli investimenti illiquidi: una diffusa difficoltà nel riuscire ad avere una puntuale valutazione del **NAV** in aggiunta ad una reportistica adeguata volta al costante monitoraggio dell'investimento e alla redazione di documenti puntuali da inviare alle competenti autorità di vigilanza



➤ Tavolo novità 2019 protagoniste le PMI



- ❖ **1° Avio S.p.A.:** società che ha sfruttato le competenze e l'investimento di una SGR per arrivare in **IPO** e aumentare l'esposizione a investitori internazionali e nuovi capitali
- ❖ **2° SVAS BIOSANA:** ha partecipato al progetto ELITE di borsa Italiana, emettendo quindi insieme alle altre società, **minibond** per finanziare il proprio progetto di sviluppo tecnologico
- ❖ 3° PMI: ?
- ❖ 4° PMI: ?



➤ I Numeri del ER bilanci al 31.12.2018

Investitori istituzionali	Patrimonio	Investim Istituz.	Altre poste e riserve	Immobiliare diretti	Monetari e obblig.	Polizze	Azioni	OICR + ETF	di cui FIA	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	82,92	1,92%	13,15%	5,37%	22,11%	0,75%	2,98%	53,72%	23,47%	16,31%
Fondazioni di Origine Bancaria	45,70	31,64%	1,87%	3,48%	6,40%	1,09%	11,64%	41,64%	33,63%	48,60%
Fondi Pensione Preesistenti autonomi	58,30		3,25%	2,87%	26,53%	44,97%	8,69%	13,71%	3,06%	3,20%
Fondi Pensione Negoziali	50,41		5,46%		67,96%		18,83%	7,73%	0,24%	3,00%



➤ I Numeri del ER bilanci al 31.12.2017

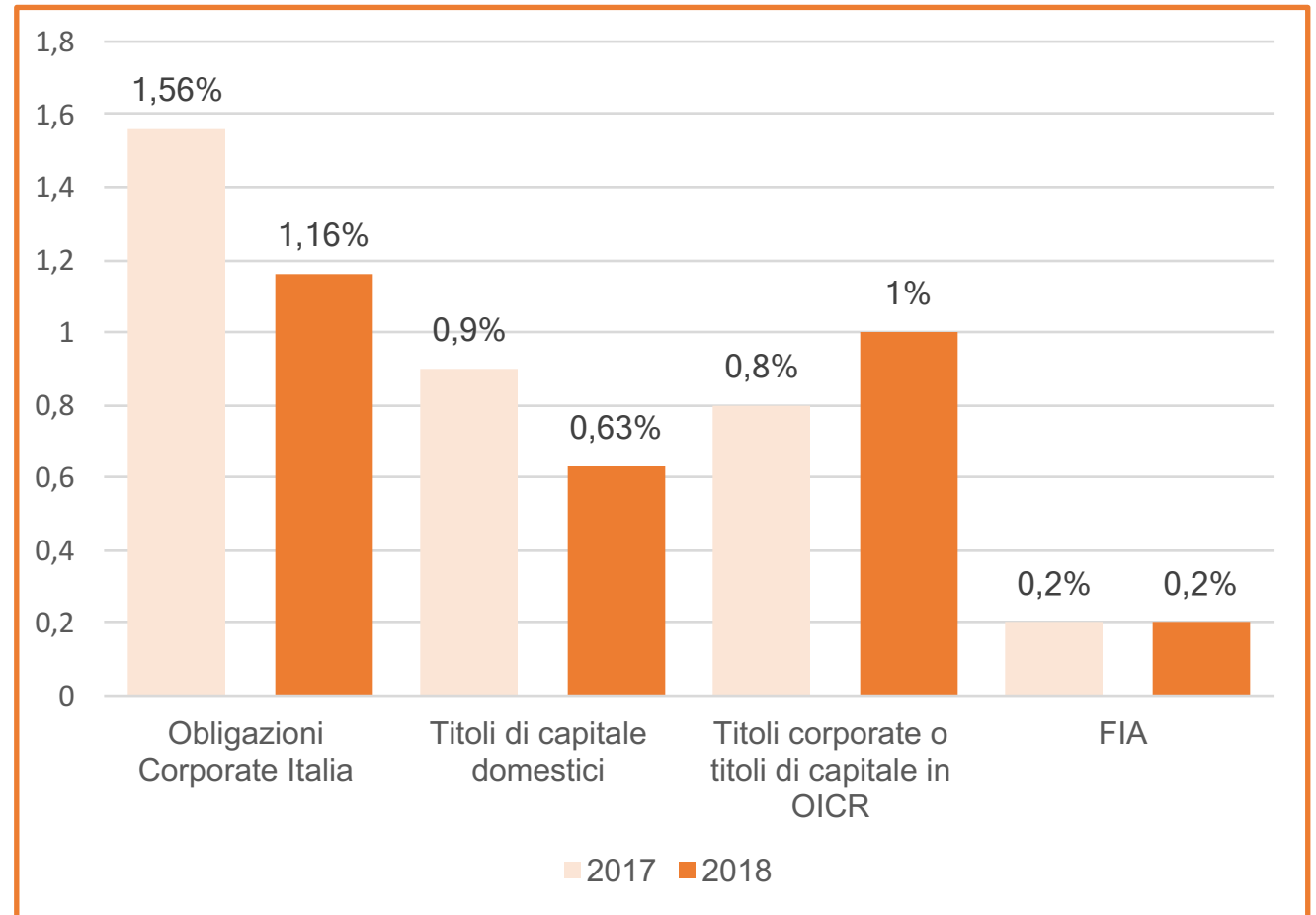
Investitori istituzionali	Patrimonio	Investim Istituz.	Altre poste e riserve	Immobiliare diretti	Liquidità Monetari obbligaz	Polizze	Azioni	OICR + ETF	di cui FIA	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	78,74	1,89%	14,55%	5,15%	23,38%	0,85%	3,64%	50,54%	24,03%	14,60%
Fondazioni di Origine Bancaria	46,1	31,46%	1,74%	2,98%	6,09%	1,20%	11,16%	42,64%	26,84%	46,72%
Fondi Pensione Preesistenti autonomi	57,38		1,68%	3,78%	27,64%	43,94%	8,36%	14,60%	1,96%	3,20%
Fondi Pensione Negoziali	49,46		3,45%		67,71%		20,57%	8,27%	0,24%	3,46%



I fondi pensione negoziali

- **Il campione:** 33 su 33
- **Patrimonio analizzato:** 50,4 miliardi di euro
- **Gestione:** quasi totalmente esternalizzata
- **Investimenti Diretti:** 173 mln di euro
- **ER:** 3,00%

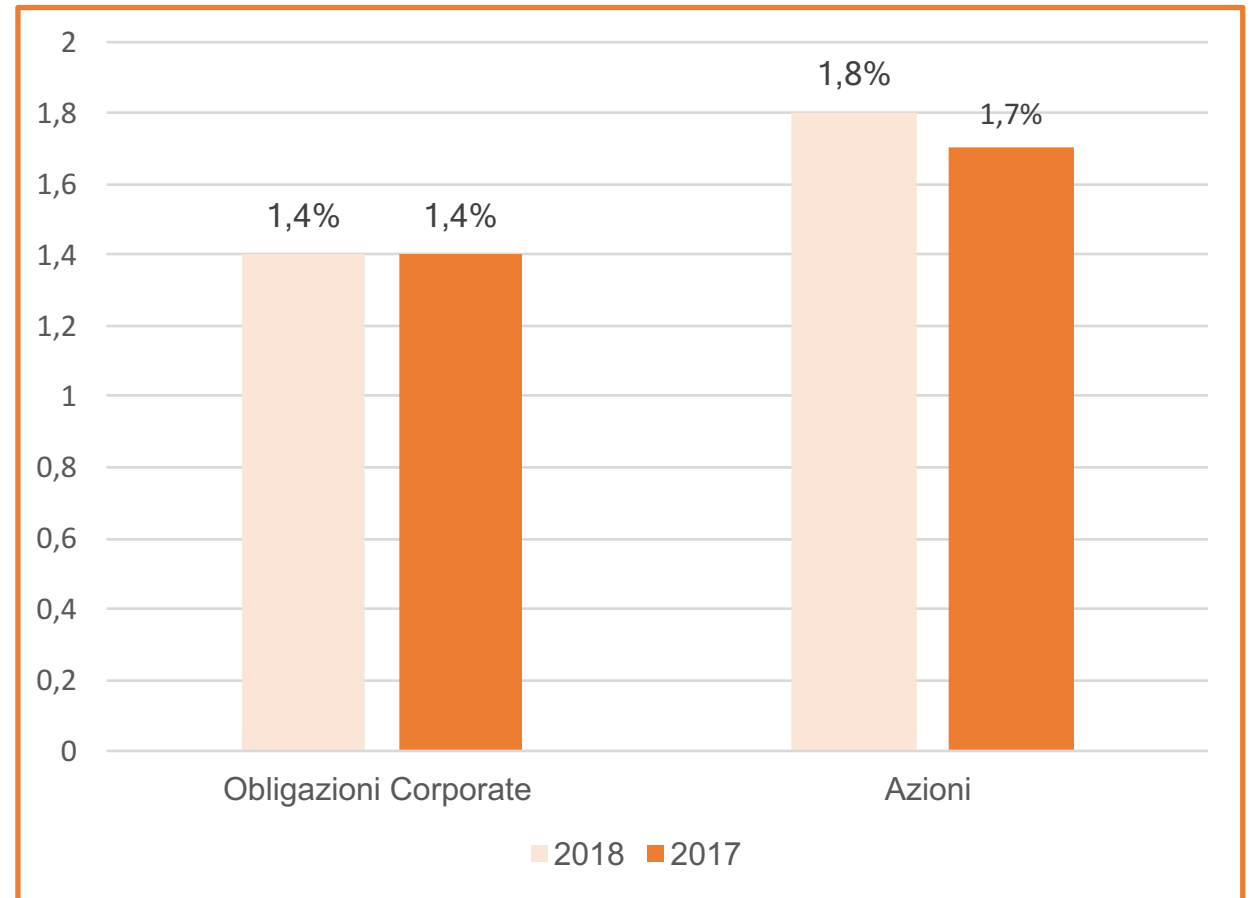
Confronto ER 2017-2018



I fondi pensione preesistenti

- **Il campione:** 49 su 251
- **Patrimonio analizzato:** 53,2 su 59,7 mld di euro
- **Gestione:** 80% tramite mandati (44 mld di euro)
- **Investimenti Diretti:** 20% del patrimonio (10 mld di euro)
- **ER: 3,20%**

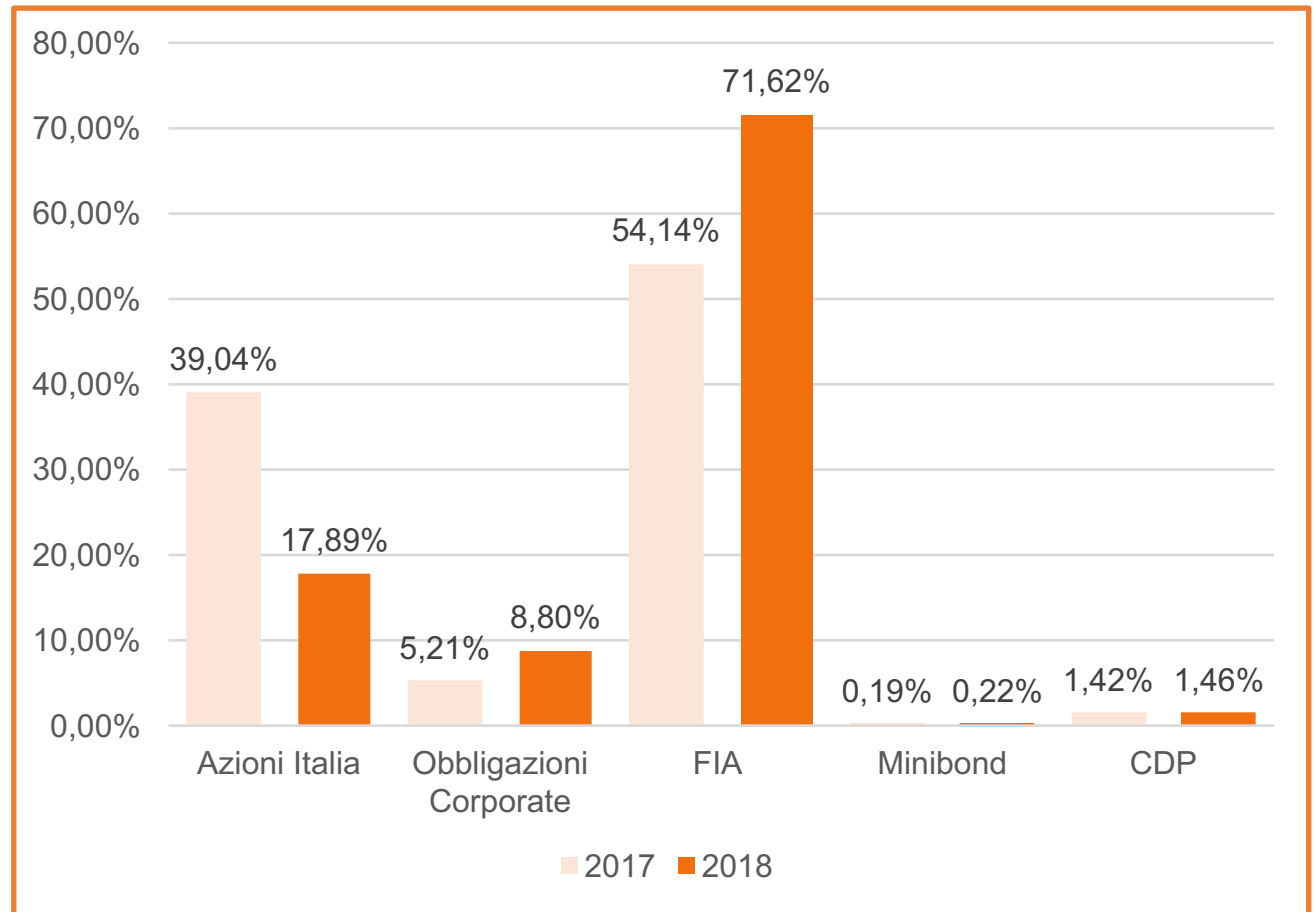
Confronto ER 2017-2018



Le Casse dei liberi professionisti

- **Numero:** 20 (esclusa Onaosi)
- **Attivo:** 82,92 miliardi di euro
- **Gestione:** 80,6% dell'attivo patrimoniale in gestione diretta
- **ER:** 16,31%

Percentuale degli investimenti in economia
“reale” domestica per singolo strumento
2017vs2018



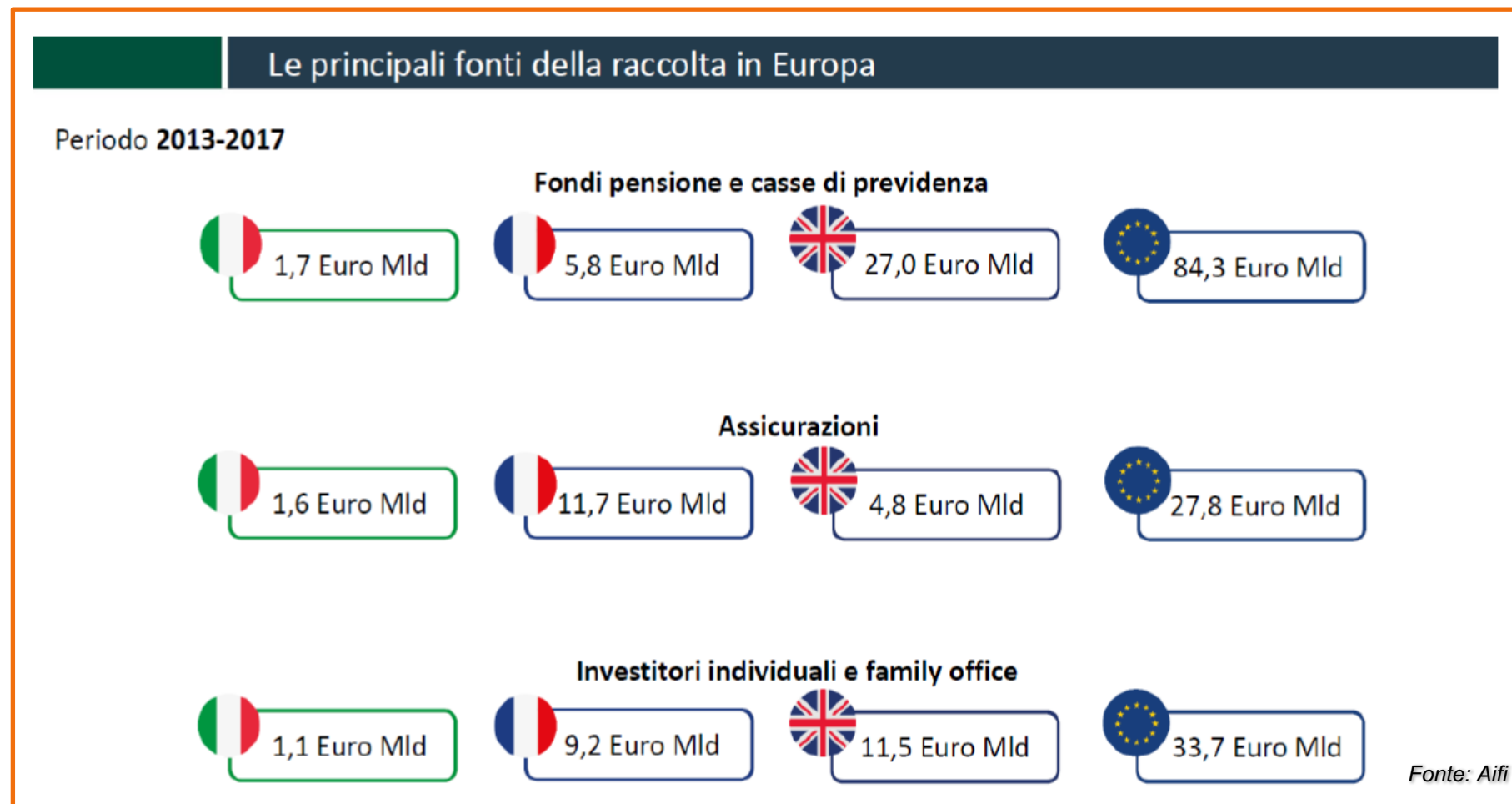
Le Fondazioni di origine Bancaria

- **Campione:** le prime 27 sulle 88 (attualmente 86 per effetto di due fusioni)
- **Attivo:** 45,7 miliardi di euro; le 27 fondazioni del campione 39 mld, pari all'85% del totale
- **Composizione dell'attivo:** 66,1% investimenti diretti, 27,7% conferitaria, 3,9% altri investimenti istituzionali (CDP e Fondazione Con i Sud), 2,2% investimenti in gestione
- **ER: 48,60%**

Gli investimenti diretti 2018

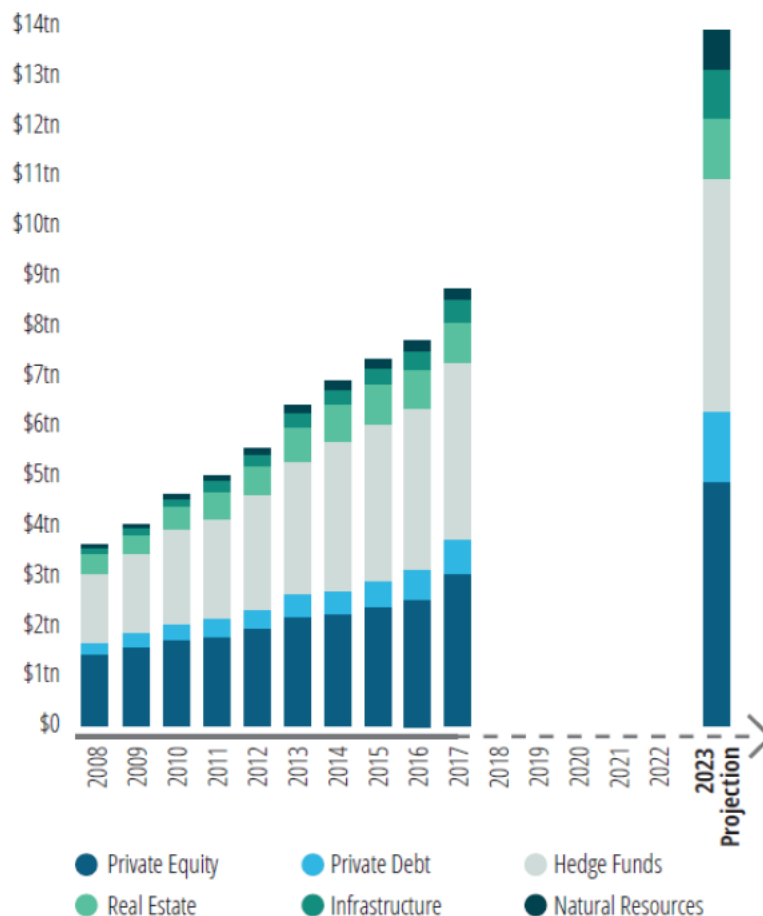
Investimento	2018	% su tot. attivo delle 27 Fondazioni
Conferitaria	10.803.594.030	27,73%
CDP	1.370.884.306	3,52%
Fondazione con il Sud	152.919.031	0,39%
Obbligazioni Corporate Italia	622.279.849	1,60%
Azioni Italia	4.216.974.506	10,83%
Inv. Diretti OICR	3.020.359	0,01%
Inv. Diretti FIA		0,00%
Infrastrutture	256.624.526	0,66%
Energie rinnovabili	748.878.252	1,92%
Private Equity	304.400.044	0,78%
Venture Capital	60.462.038	0,16%
Private Debt	26.521.782	0,07%
Investimenti impatto sociale	34.491.000	0,09%
FIA immobiliari	327.743.443	0,84%
TOTALE	18.928.793.166	48,59%

➤ Gli Investimenti istituzionali in PE e VC: Italia vs Europa



➤ Gli alternativi crescono a livello globale...

Assets under Management by Asset Class



Projected Increase in Assets

2017		2023
Natural Resources		
\$0.2tn	+300% ➔	\$0.8tn
Private Debt		
\$0.7tn	+100% ➔	\$1.4tn
Infrastructure		
\$0.4tn	+150% ➔	\$1.0tn
Private Equity		
\$3.1tn	+58% ➔	\$4.9tn
Real Estate		
\$0.8tn	+50% ➔	\$1.2tn
Hedge Funds		
\$3.6tn	+31% ➔	\$4.7tn

Fonte: Prequin



Slide presentata al XII Itinerario, Lecce | 27 settembre 2018

Governance, costi e nuovi asset: il mix per buone performance

Spunti per il dibattito

- Manca un'**offerta** adeguata di «*Economia Reale*» nella quale investire?
- Perché rispetto ad **altri paesi europei** i livelli sono ancora modesti?
- **Livelli dimensionali** troppo bassi daranno vita a **investimenti condivisi**?
- I **limiti di investimento** andrebbero ampliati?
- Come superare la scarsa diffusione/utilizzo dei **nuovi strumenti** (Spac, Eltif, Basket Bond, Co-investimento)?

