



Previdenza complementare e territorio: sfida difficile ma non impossibile

Luigi Ballanti

Torino, 17 novembre 2010

Asset allocation per area geografica di investimento (fine 2009, valori in mln.€)

	Fpc	Fpa	Pip (fondi di ramo III)
titoli di debito	14.367,9	3.567,1	561,1
di cui in Italia	4.784,5	1.073,7	109,4
titoli di capitale	4.389,1	2.701,9	722,9
di cui in Italia	65,8	102,7	26,7

Fonte: Covip

L'investimento nel tessuto produttivo Italiano

- ▶ **Residuale l'investimento nel tessuto produttivo del nostro paese**
- ▶ **Il riferimento contenuto nel d.lgs.124/93 e nel 703/96**
- ▶ **La mancata previsione nel d.lgs. 252/2005**

Le problematicità

- ▶ **Finalità sociale del Fp → i Fp dovrebbero investire nelle PMI italiane?**
 - Venire meno del tfr come fonte di autofinanziamento
 - Gli effetti sociali della crisi finanziaria
- ▶ **Il principio della diversificazione di portafoglio e la massimizzazione dei rendimenti netti**

Come investire nel tessuto italiano?

- ▶ **Fondi di private equity**
 - Lo strumento “fondo chiuso” è ammesso (con limiti normativi piuttosto ampi)

- ▶ **Aspetti critici sostanziali: modello operativo della gestione diretta**
 - Previsione statutaria: falso problema
 - Necessità di creazione di un know how adeguato (rilevante anche alla luce di quanto previsto nel documento di consultazione sul nuovo 703/96)
 - Disponibilità di strumenti su cui investire

- ▶ **Creazione di nuovi prodotti ad hoc per i fondi pensione**

- ▶ **Possibilità di conferire mandato specifico per la gestione di una percentuale del portafoglio del fondo pensione**