



Mefop

**Gli investimenti a
sostegno dei nuovi
bisogni di welfare: la
ricerca di un equilibrio
tra rendimento, rischio
e responsabilità
sociale**

Stefania Luzi
Mefop SpA

Roma, 6 luglio 2016

Le tendenze demografiche in Italia



Mefop

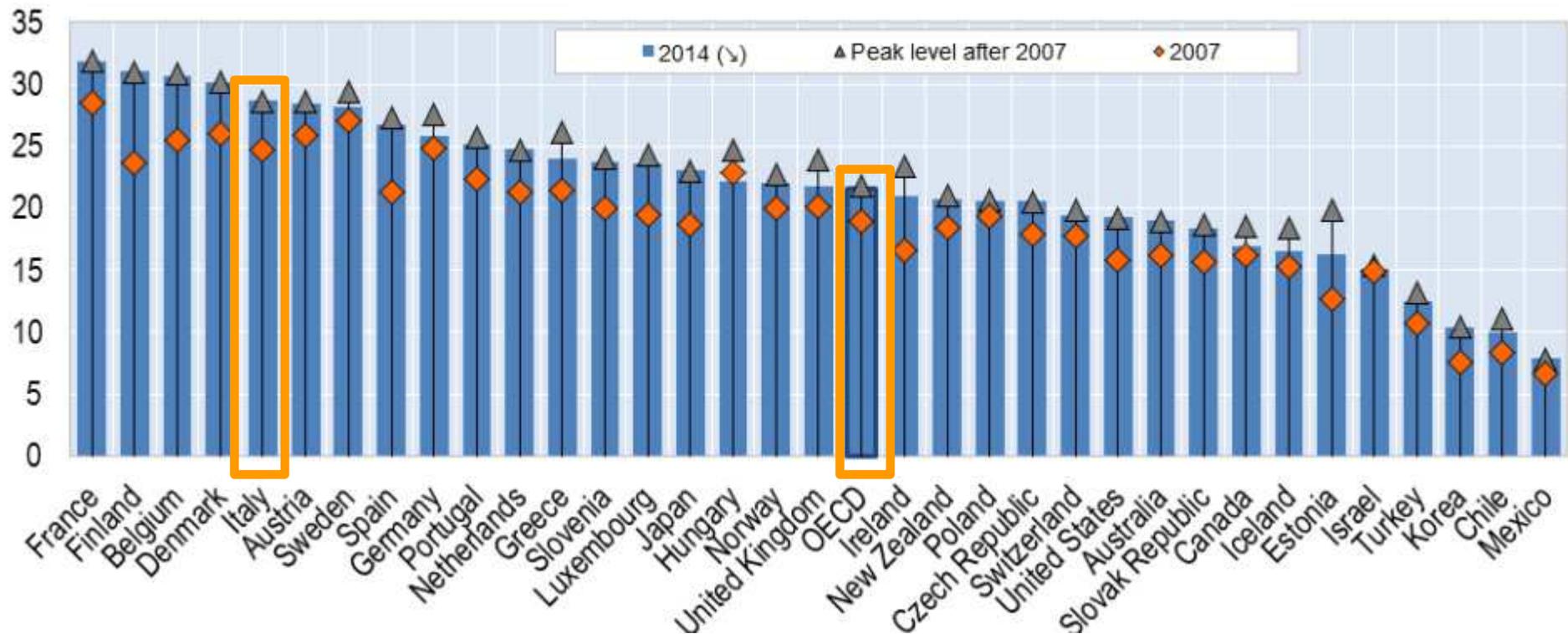
Tipo di indicatore demografico	2015	2030	2045	2060
speranza di vita alla nascita - M	80,3	82,8	84,7	86,2
speranza di vita alla nascita - F	85,3	87,7	89,6	91,1
Pop. 0-14 anni (%)	14	12,6	12,5	12,6
Pop. 15-64 anni (%)	64,6	61,3	54,9	54,4
Pop. 65 anni e + (%)	21,5	26,1	32,5	33
indice di dipendenza strutturale (%)	54,9	63,2	82	83,8
indice di dipendenza degli anziani (%)	33,3	42,6	59,2	60,7
indice di vecchiaia (%)	154	207,1	259,6	262,7
età media della popolazione	44,2	47	49	49,8

Fonte: Istat

La spesa sociale in % del PIL

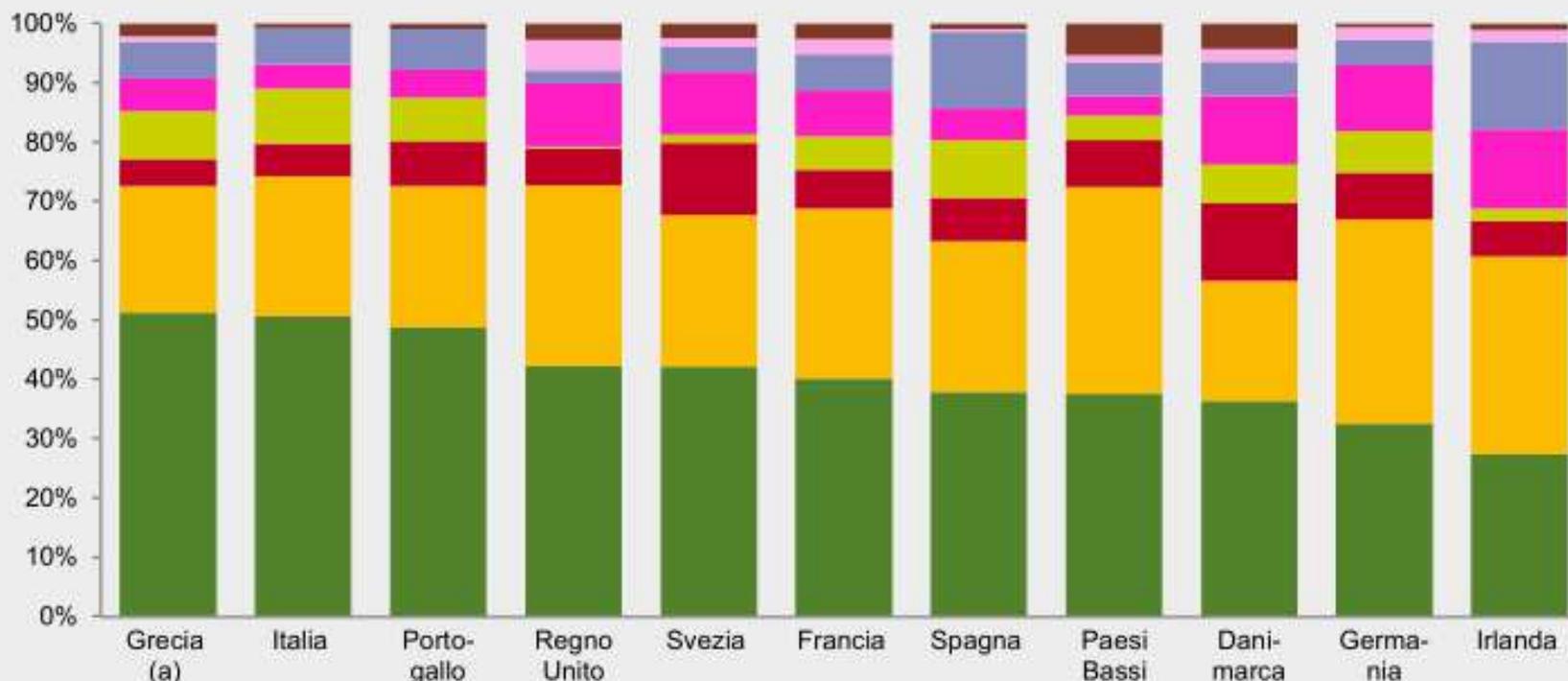


Mefop



Fonte: Oecd, Social expenditure update

Spesa sociale per tipo di rischio/bisogno (anno 2013, val. %)



	Grecia (a)	Italia	Portogallo	Regno Unito	Svezia	Francia	Spagna	Paesi Bassi	Danimarca	Germania	Irlanda
Esclusione sociale	2,1	0,7	0,9	2,7	2,4	2,5	0,9	5,2	4,2	0,6	1,0
Abitazione	0,8	0,1	0,0	5,2	1,6	2,6	0,4	1,3	2,2	2,1	2,1
Disoccupazione	6,3	6,0	6,9	2,1	4,2	6,1	13,0	5,6	5,8	4,1	14,7
Famiglia	5,5	4,1	4,6	10,7	10,5	7,8	5,3	3,3	11,5	11,2	13,4
Superstiti	8,0	9,3	7,3	0,3	1,4	5,6	9,7	4,2	6,6	6,9	2,2
Disabilità	4,5	5,5	7,7	6,3	12,2	6,5	7,4	7,9	13,1	8,0	5,9
Malattia	21,4	23,7	23,8	30,5	25,5	28,7	25,5	34,9	20,2	34,4	33,2
Vecchiaia	51,3	50,7	48,8	42,3	42,2	40,2	37,9	37,6	36,5	32,6	27,5

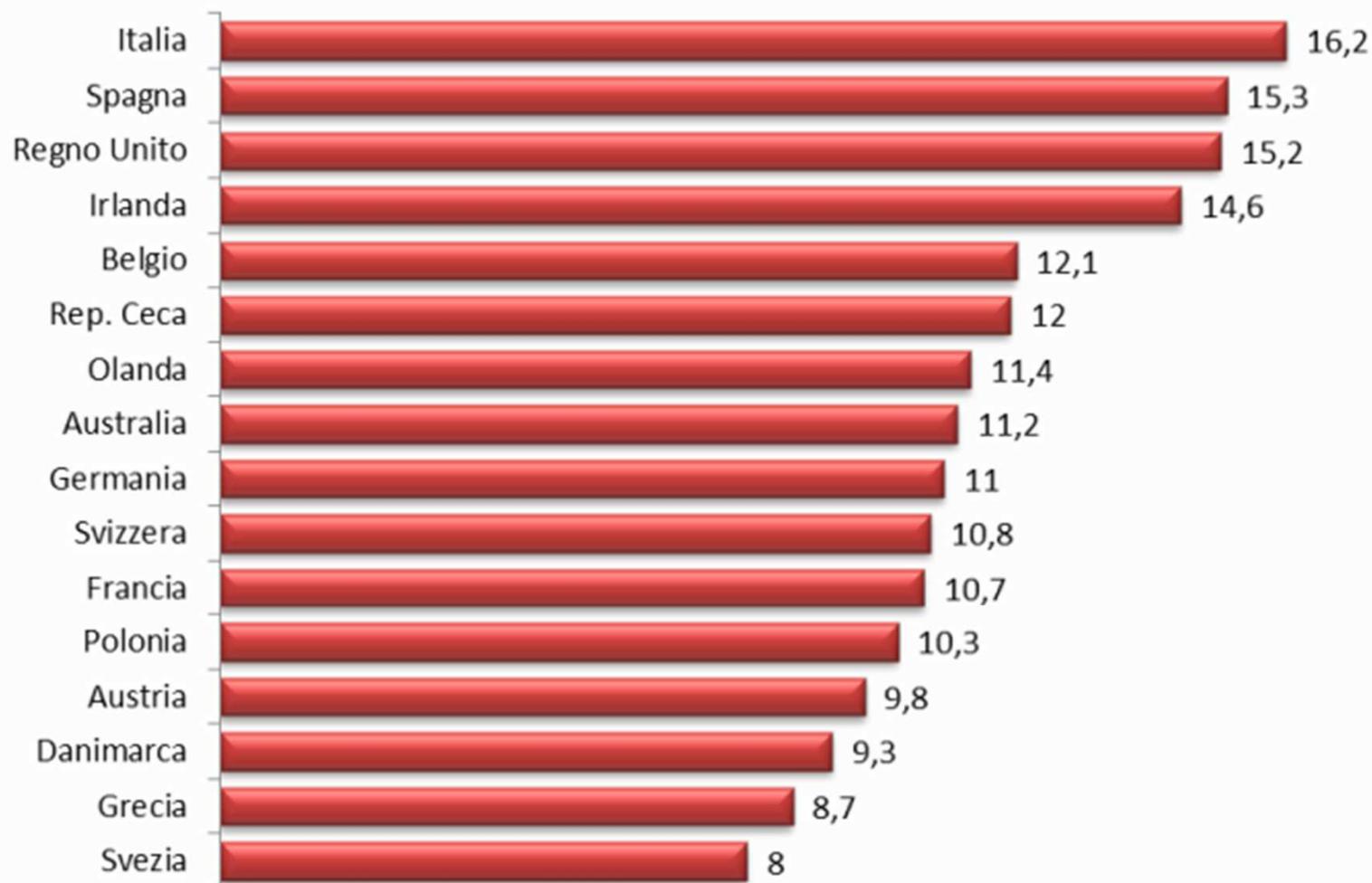
Fonte: Eurostat

(a) I dati di Grecia sono relativi al 2012 perché quelli del 2013 non sono disponibili.

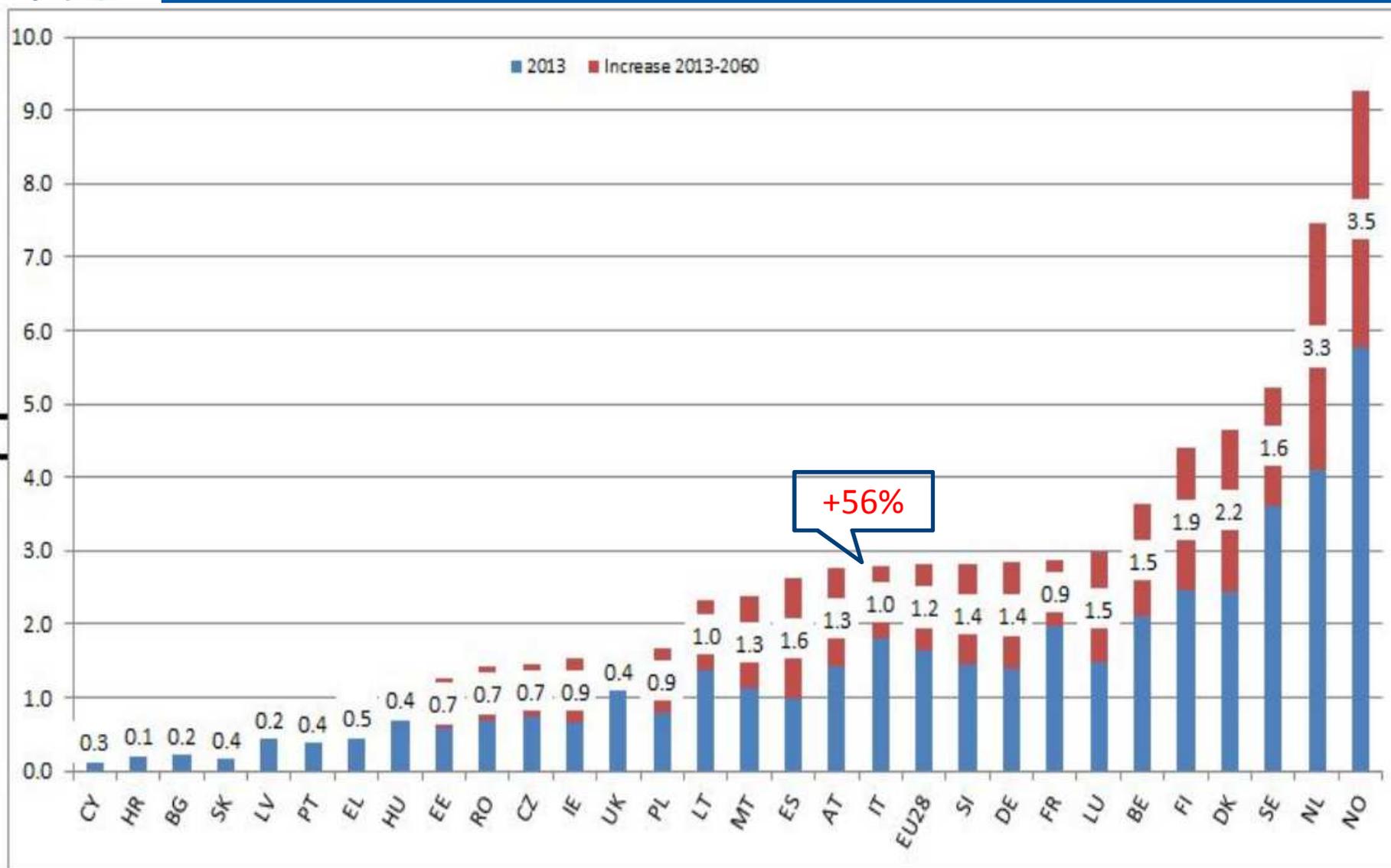
% di popolazione (sul totale della popolazione) che, in qualità di familiare o amico presta in modo continuativo assistenza a persona anziana o disabile (2010)



Mefop



Spesa pubblica per Ltc in percentuale del Pil 2013-2060



Fonte: Commissione UE: The 2015 ageing report

Di fronte a questi fenomeni...



Mefop

- Invecchiamento popolazione
- Incremento rischio non autosufficienza
- Bassa fertilità
- Bassa offerta pubblica di servizi per gli anziani
- Contrazione spesa pubblica

...quale via intraprendere?



Mefop

- **Secondo welfare** e **innovazione sociale** come possibile risposta?
- Nuovo modello welfare che include le iniziative non solo di protezione ma anche di promozione e investimento sociale in grado di favorire un reale rinnovamento del sistema di welfare
- Il processo sotteso all'innovazione sociale implica trasformazioni sia «di prodotto» (la **natura dei servizi offerti**) sia «di processo» (**chi offre il servizio** e con **quali risorse**)

Investimenti con finalità sociali e investitori previdenziali



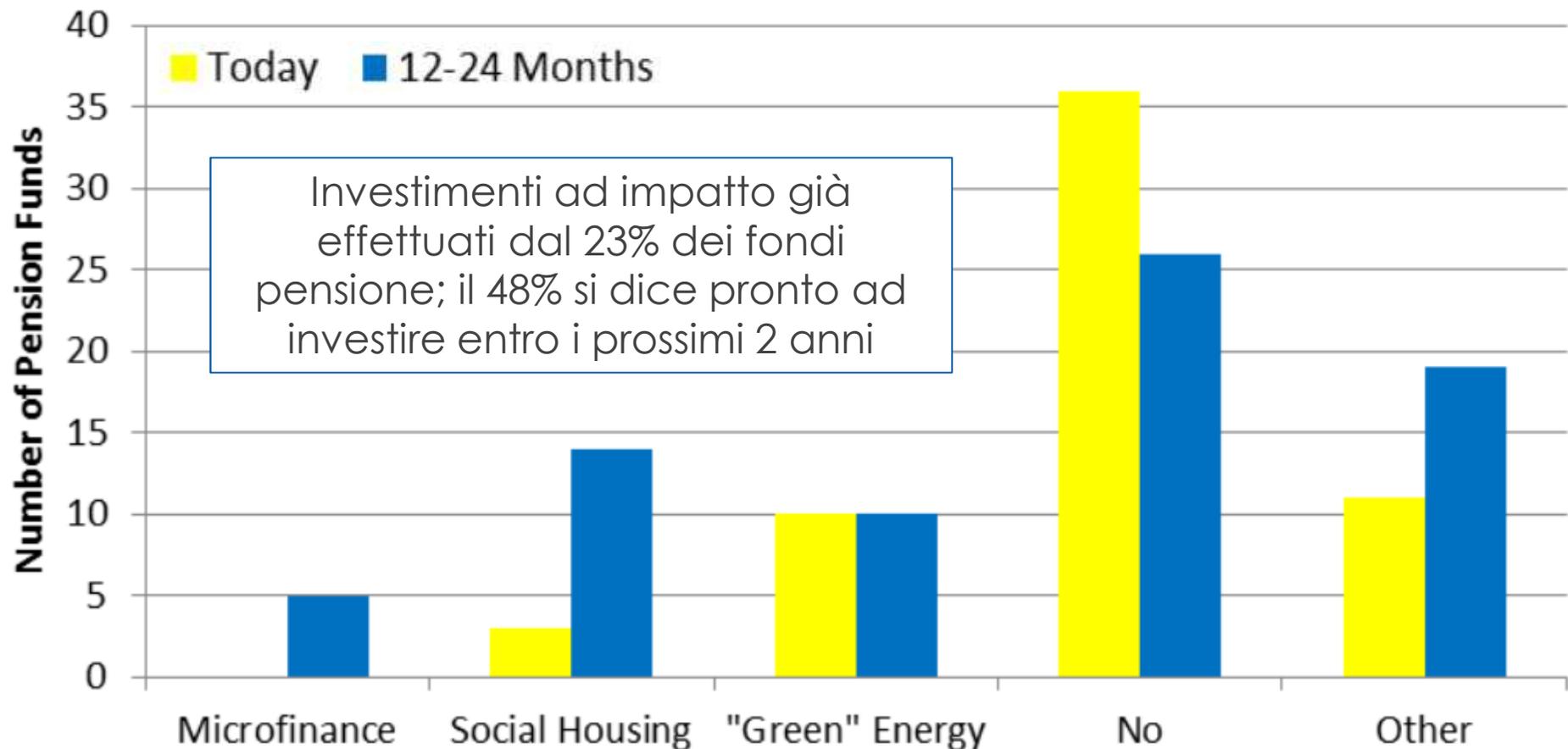
Mefop

- Gli investimenti con finalità sociali come opportunità per gli investitori previdenziali?
- Nel nostro sistema diversi investitori hanno integrato le loro politiche con criteri ESG
- All'interno della macro categoria (ESG), inizia a farsi spazio l'impact investing
- Esperienze ancora limitate nel settore
- Cosa accade all'estero?

Fondi pensione UK e impact investing



Is your pension fund / institution invested in any Impact Investments today/in 12-24 months? (multiple answers)



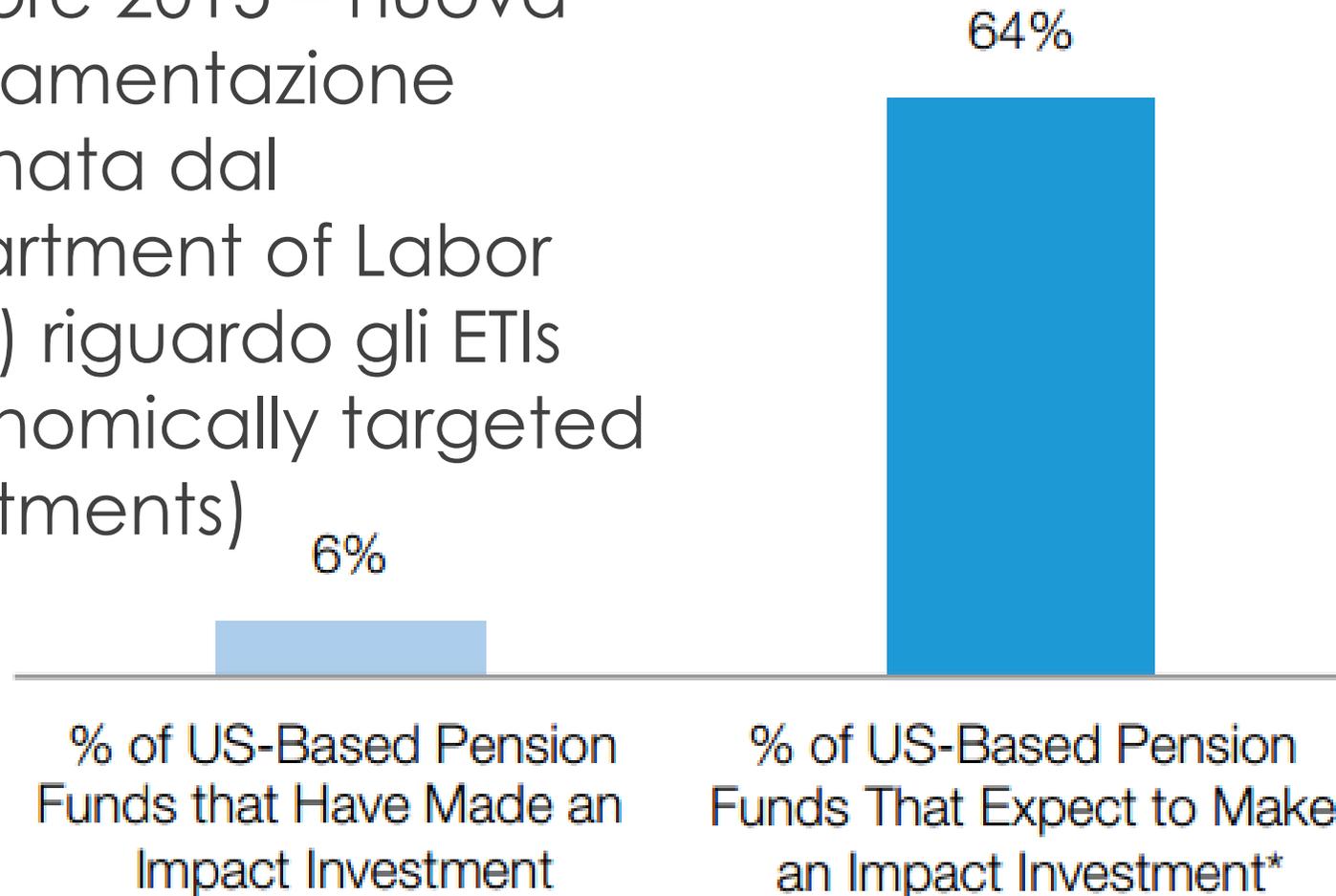
Fonte: Social Finance, «Microfinance, Impact investing and pension fund investment policy survey», october 2012

Fondi pensione US e impact investing



Mefop

Ottobre 2015 – nuova regolamentazione emanata dal Department of Labor (DOL) riguardo gli ETIs (economically targeted investments)



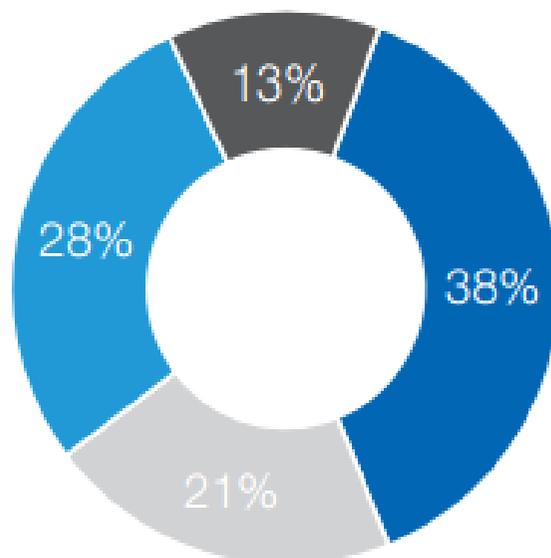
Fonte: From the Margins to the Mainstream Assessment of the Impact Investment Sector and Opportunities to Engage Mainstream Investors - A report by the World Economic Forum Investors Industries Prepared in collaboration with Deloitte Touche Tohmatsu, September 2013

Investimenti con finalità sociali: alcune criticità da risolvere?



Mefop

- Sistema in alcuni casi in early stage
- Track record limitati



- Fund has 3+ years of track record
- Fund has < 3 years of track record
- Fund has no track record, but fund manager does
- New fund manager

Fonte: From the Margins to the Mainstream Assessment of the Impact Investment Sector and Opportunities to Engage Mainstream Investors - A report by the World Economic Forum Investors Industries Prepared in collaboration with Deloitte Touche Tohmatsu, September 2013

Investimenti con finalità sociali: alcune criticità da risolvere?



Mefop

- Dimensioni limitate dei fondi e costi di due diligence
- Impact investing: che tipologia di asset class?

Figure 20: Perception of Which Asset Class Impact Investing Falls Into, % of Survey Respondents

Source: Deloitte survey of U.S.-based Pension Funds on their perception of impact investing





GRAZIE PER L'ATTENZIONE!