



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

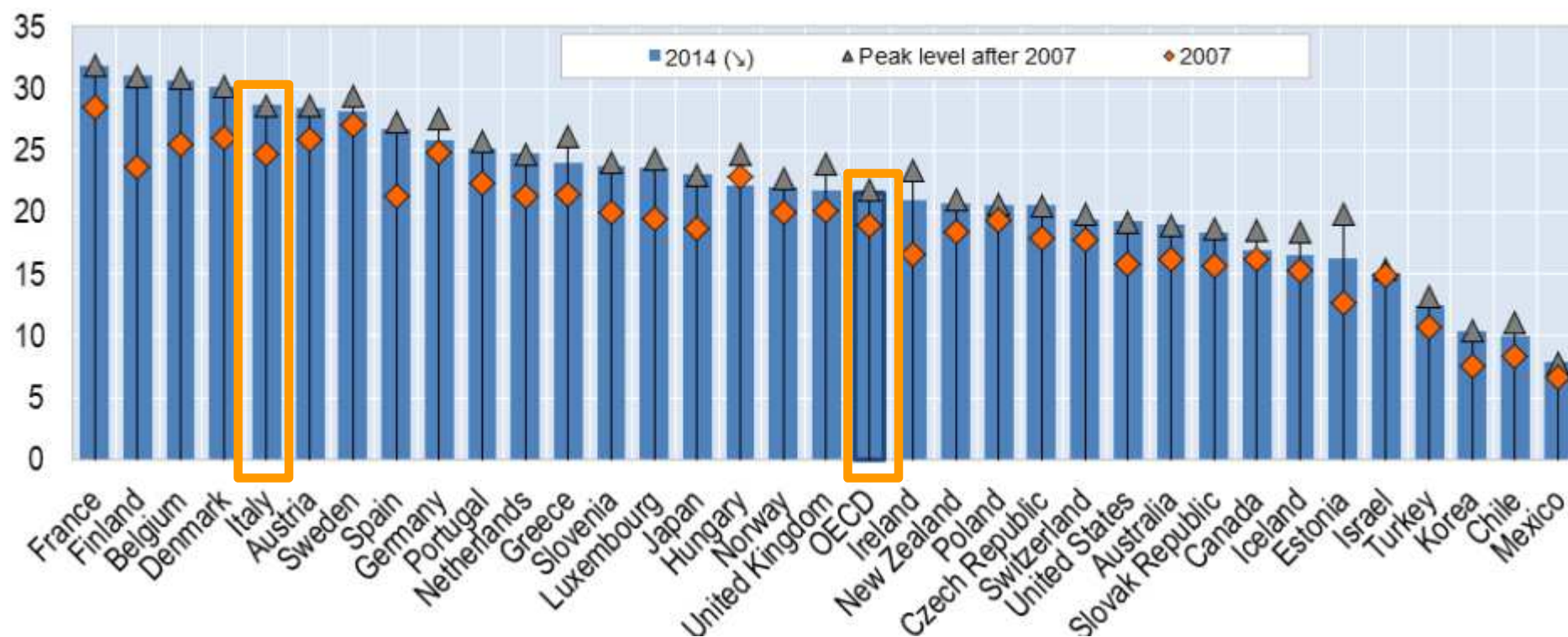
Tipo di indicatore demografico	2015	2030	2045	2060
speranza di vita alla nascita - M	80,3	82,8	84,7	86,2
speranza di vita alla nascita - F	85,3	87,7	89,6	91,1
Pop. 0-14 anni (%)	14	12,6	12,5	12,6
Pop. 15-64 anni (%)	64,6	61,3	54,9	54,4
Pop. 65 anni e + (%)	21,5	26,1	32,5	33
indice di dipendenza strutturale (%)	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. %)



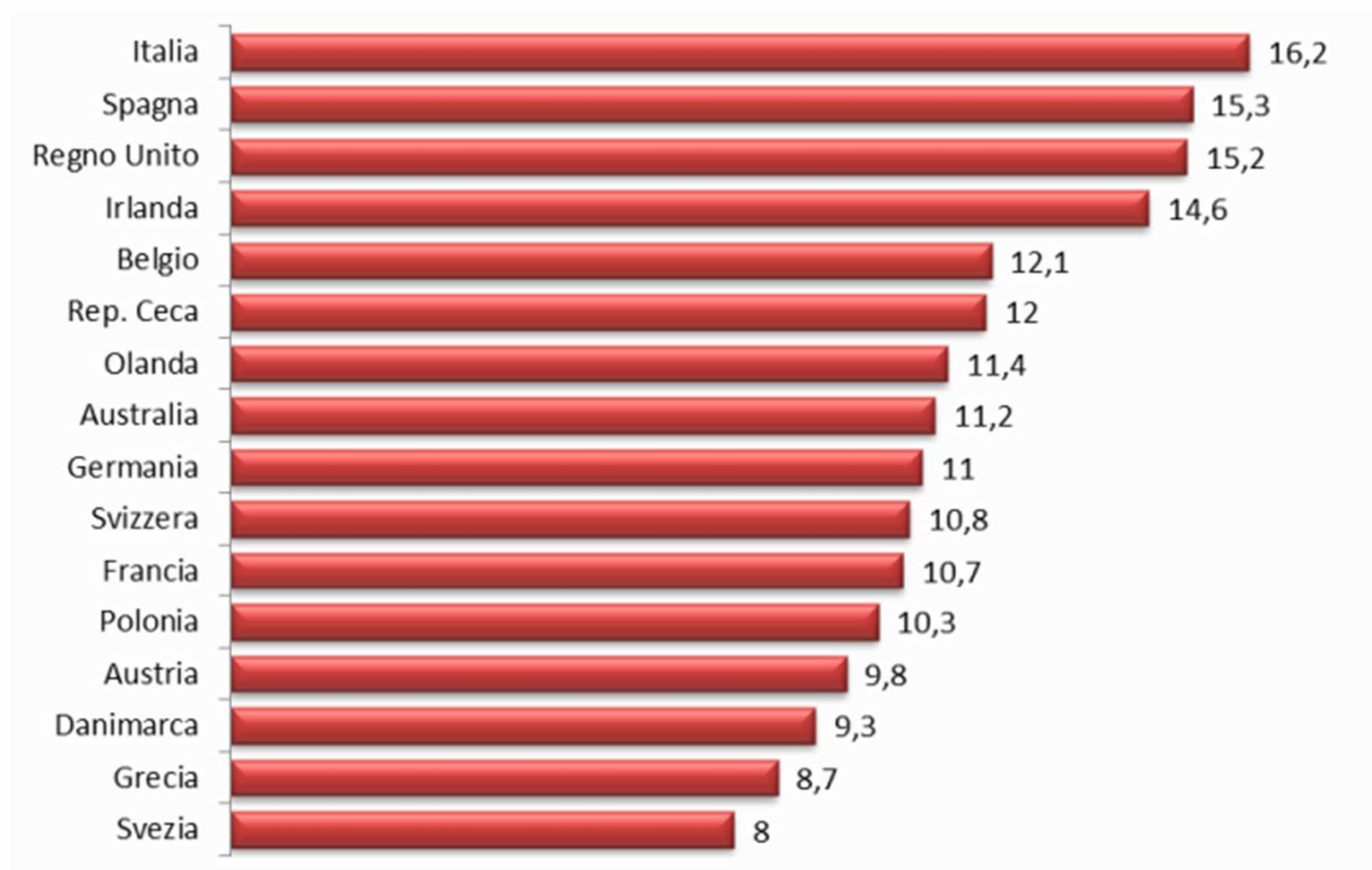
Fonte: Eurostat

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

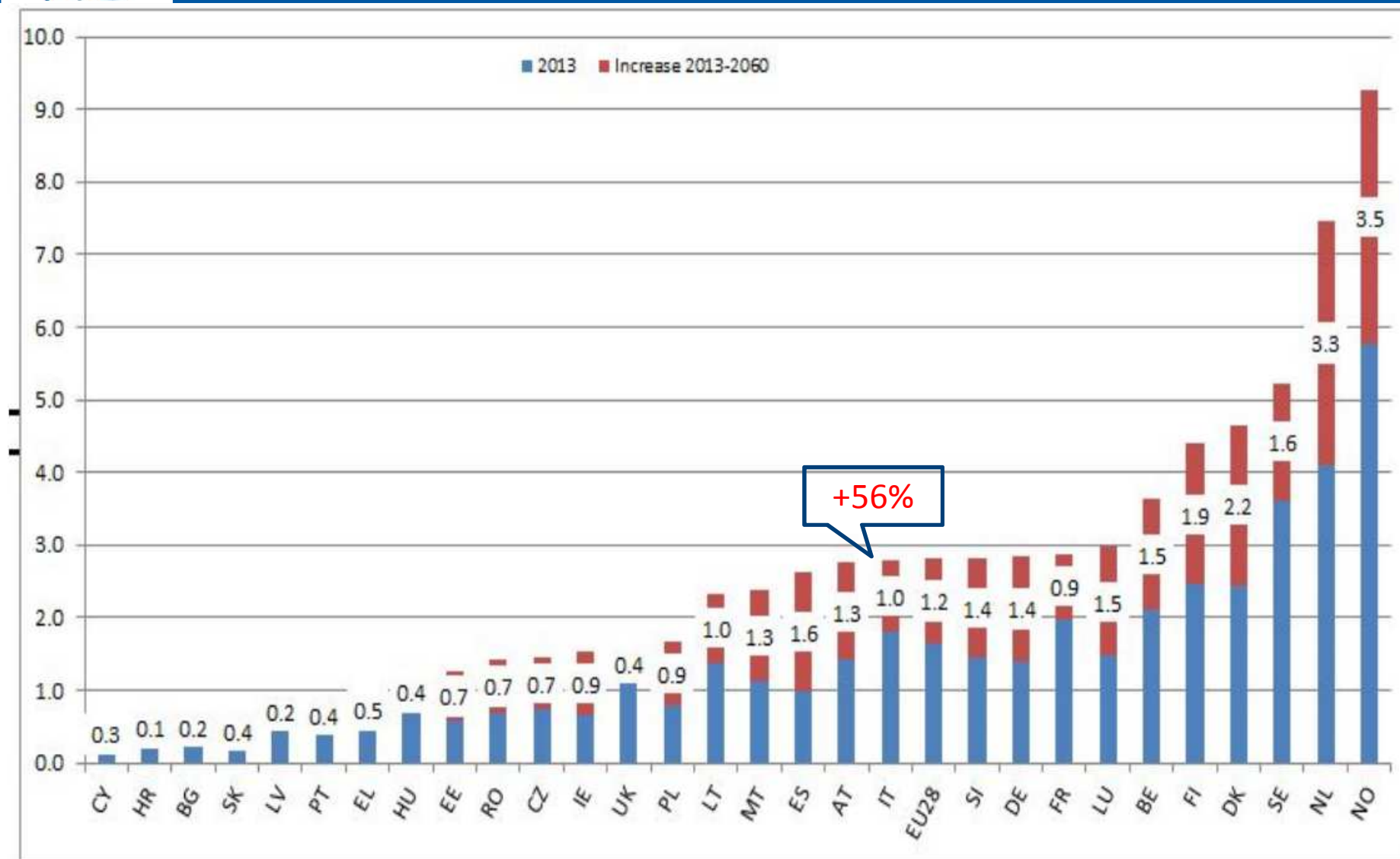
% di popolazione (sul totale della popolazione) che, in qualità di familiare o amico presta in modo continuativo assistenza a persona anziana o disabile (2010)



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



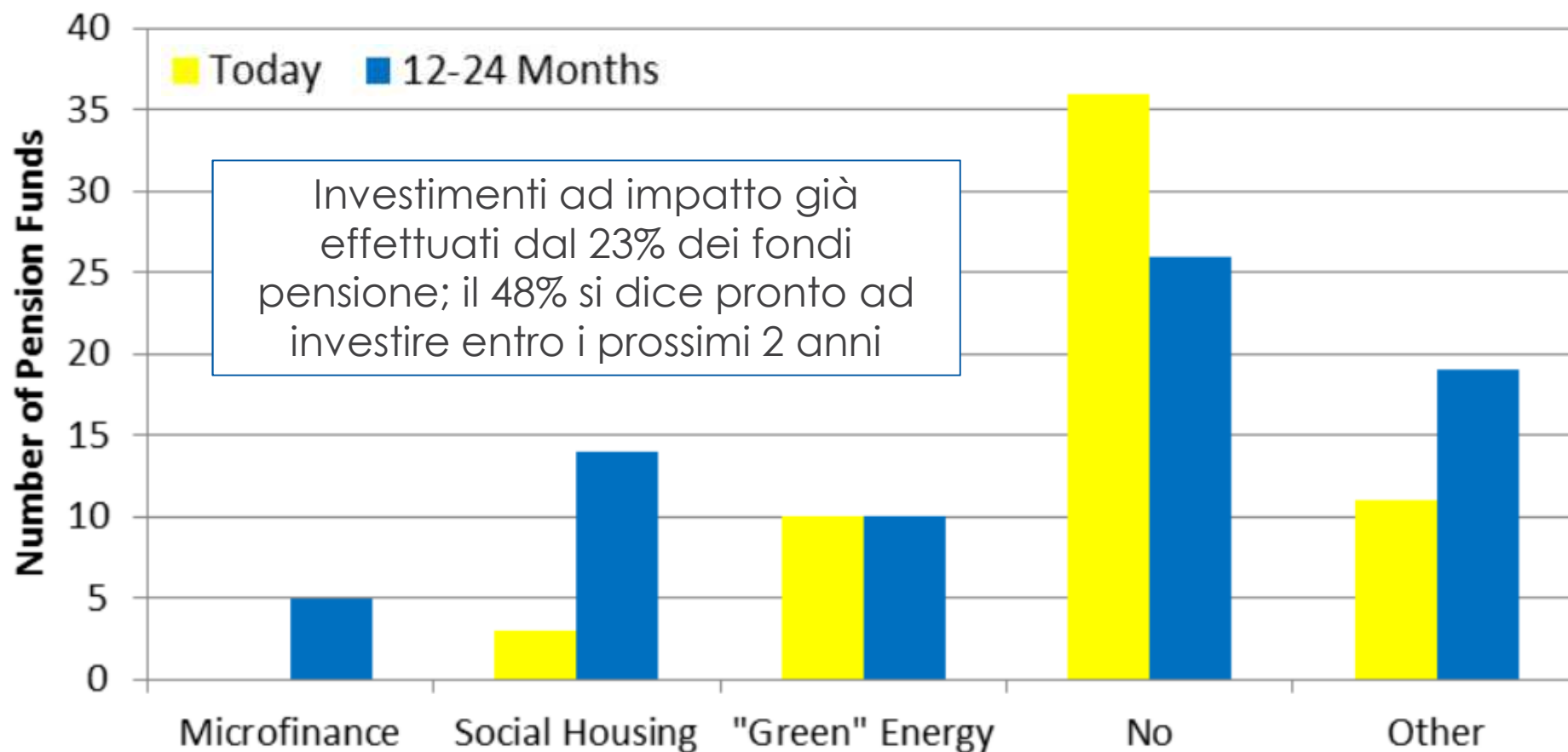
Mefop

- 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)



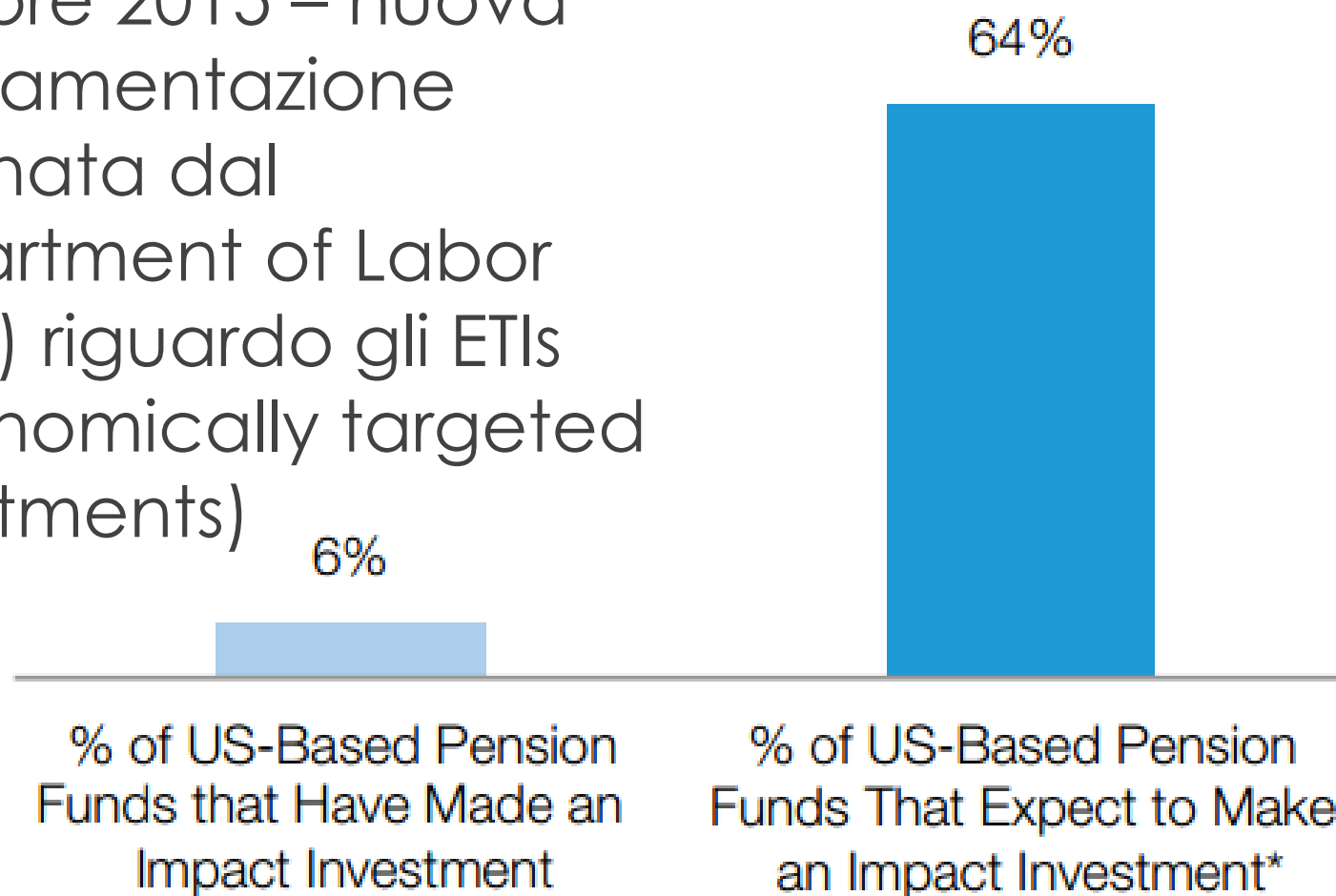
Fonte: Social Finance, «Microfinance, Impact investing and pension fund investment policy survey», october 2012

Fondi pensione US e impact investing



Mefop

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



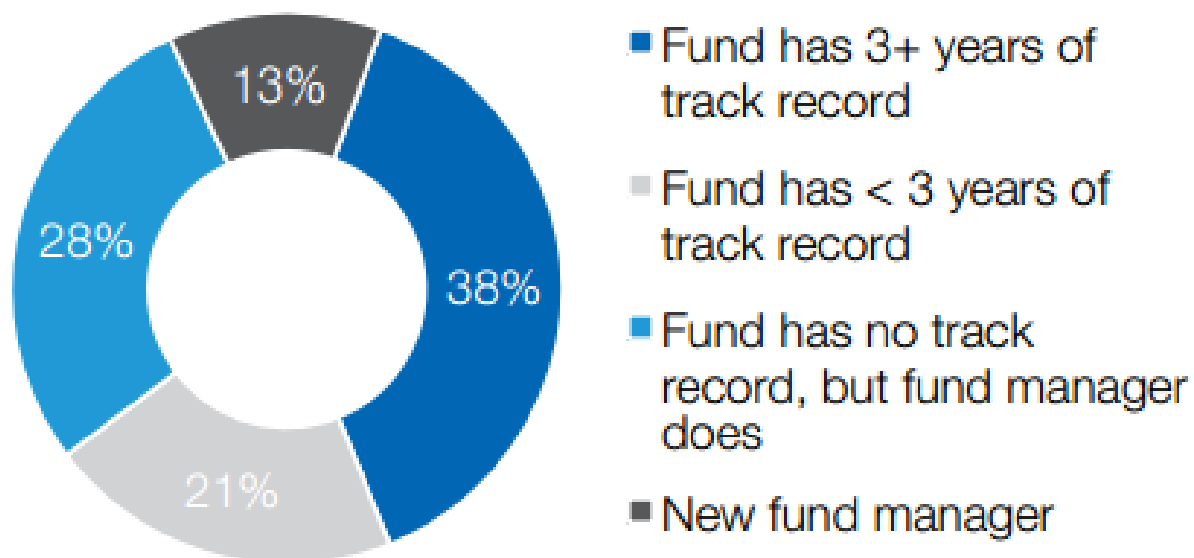
Fonte: From the Margins to the Mainstream Assessment of the Impact Investment Sector and Opportunities to Engage Mainstream Investors - A report by the World Economic Forum Investors Industries Prepared in collaboration with Deloitte Touche Tohmatsu, September 2013

Investimenti con finalità sociali: alcune criticità da risolvere?



Mefop

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



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!