INFRASTRUTTURE SOCIALI, FONDI DI INVESTIMENTO ED ENTI PREVIDENZIALI

«Possono coesistere gli investimenti socialmente utili con le regole finanziarie e le attese dei singoli risparmiatori?»

# Gli Enti previdenziali e aspettative dei loro iscritti: il caso INARCASSA

***Silvia A. V. Fagioli***

***ingegnere delegata per gli ingegneri di Milano e Consigliere di Amministrazione di Inarcassa***

***www.silviafagioli.it***

**Milano, 25 marzo 2025**

# Agenda

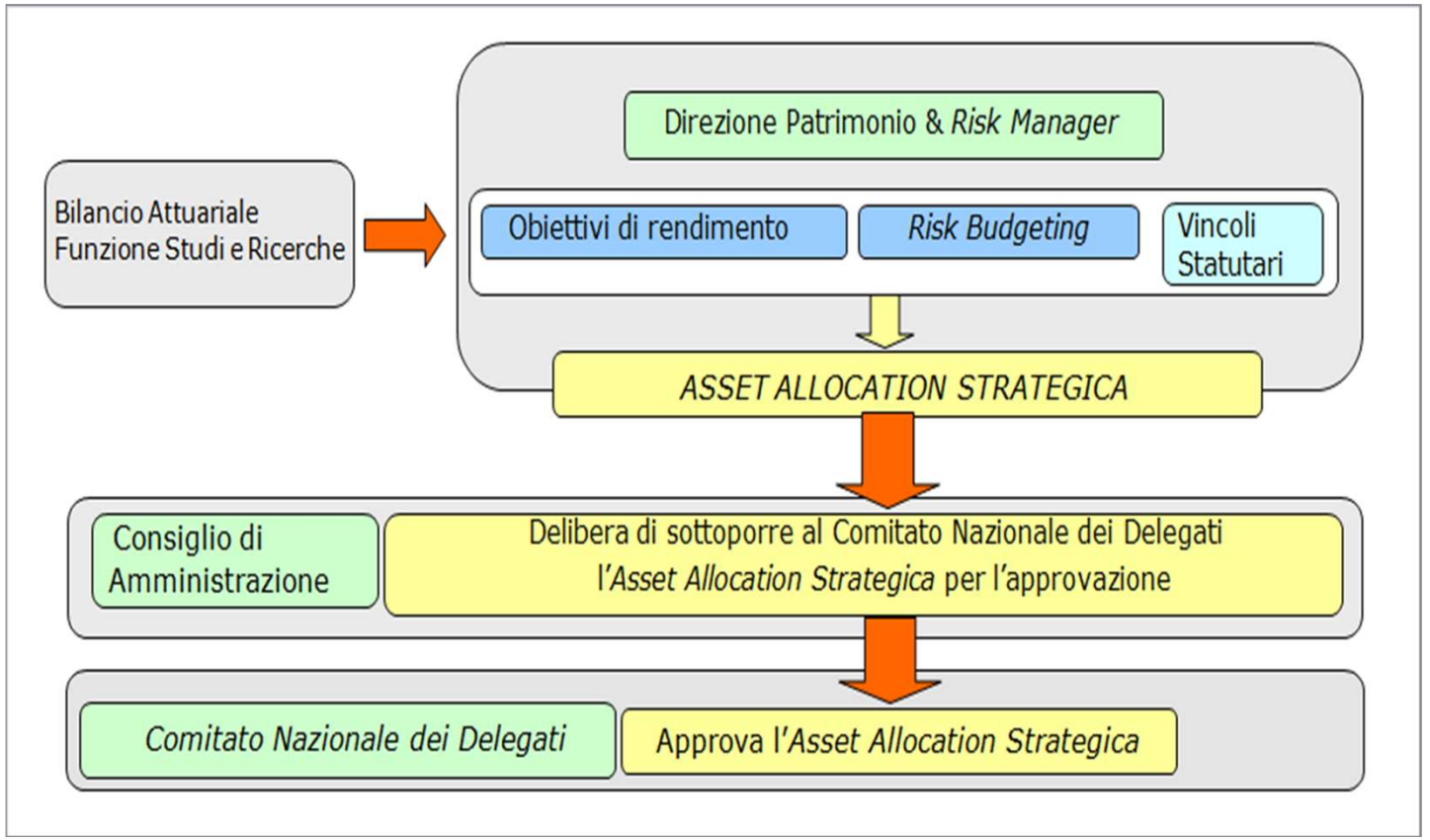
- *Obiettivi di un Ente di previdenza*
- *Il processo degli investimenti di Inarcassa*
- *Evoluzione del patrimonio di Inarcassa*
- *Tema di discussione: Possono coesistere gli investimenti socialmente utili con le regole finanziarie e le attese dei singoli risparmiatori?*

# Obiettivi di un Ente di previdenza

1. ***Garantire Stabilità e Sicurezza per il futuro degli iscritti e delle iscritte***
2. ***Migliorare le future pensioni e i servizi assistenziali***

***Ottenere rendimenti adeguati dal portafoglio*.**

# Il processo degli investimenti di Inarcassa: l'AAS



# Il processo degli investimenti di Inarcassa: l'AAS

Il **Comitato Nazionale dei Delegati** seleziona e delibera la proposta con il rapporto rischio/rendimento ritenuto più adeguato agli obiettivi prefissati.

Il **Consiglio di Amministrazione** delibera gli investimenti sulla base di:

- ✓ evoluzione dei mercati
- ✓ vincoli posti dall'AAS
- ✓ Un Processo di Investimento codificato e un Piano Triennale approvati dai ministeri vigilanti (Lavoro ed MEF)

# Il processo degli investimenti di Inarcassa: l'AAS

***CONTROLLI SULL'OPERATO DI INARCASSA*:**

**Ministeri Vigilanti** : Lavoro e MEF

**COVIP** - Commissione di Vigilanza sui fondi Pensione.

**Commissione Bicamerale Di Controllo**

**Corte dei conti**

**Collegio sindacale**

**Società di controllo del rischio**

**Società di revisione**

# Il processo degli investimenti di Inarcassa: l'AAS

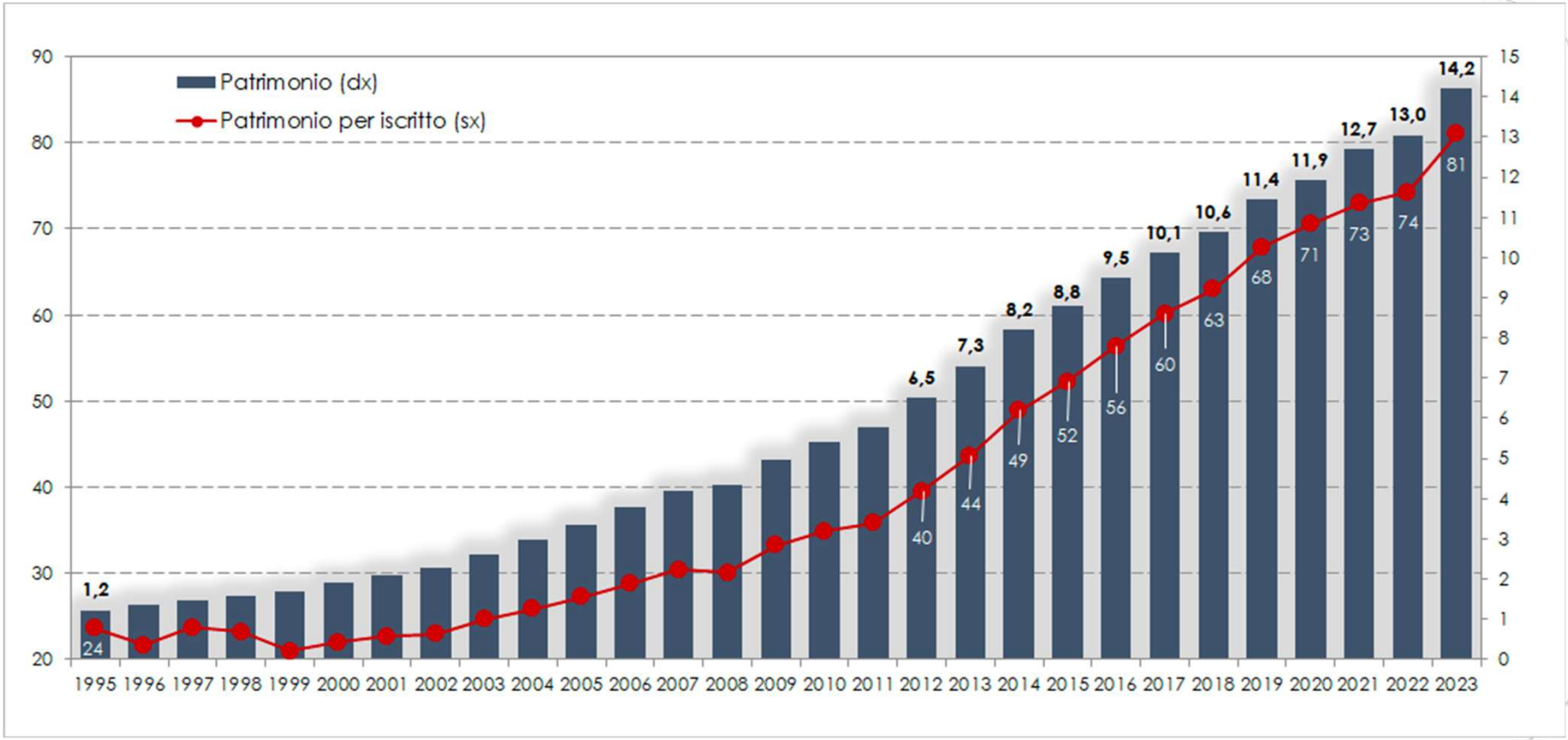
L'**AAS 2025** prevede le seguenti allocazioni:

- Monetario 3,0%
- Obbligazionario 33,5%
- Azionario 26,0%
- Investimenti Reali 21,0% (Private Equity, Private Debt ed **Infrastrutture**)
- Immobiliare 16,5%

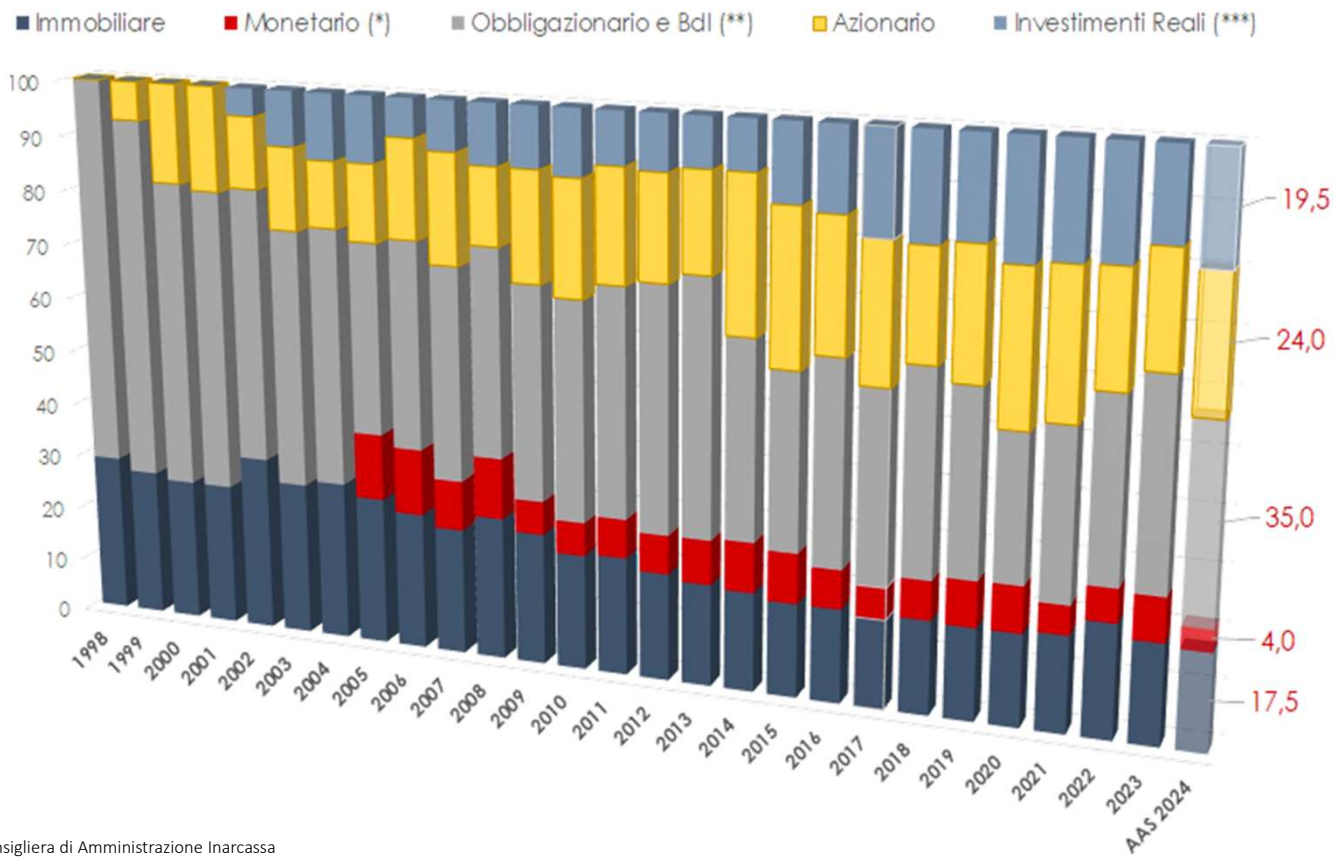
bande di oscillazione per le diverse macro asset class:

| Macro Classi | Bande di Oscillazione | |
|---|---|---|
| | Min | Max |
| Monetario | -3% | +8% |
| Obbligazionario e Bdl | -4% | +6% |
| Azionario | -8% | +4% |
| Investimenti Reali | -5% | +2% |
| Immobiliare | -3% | +2% |
| Esposizione netta al rischio cambio | -10% | +5% |

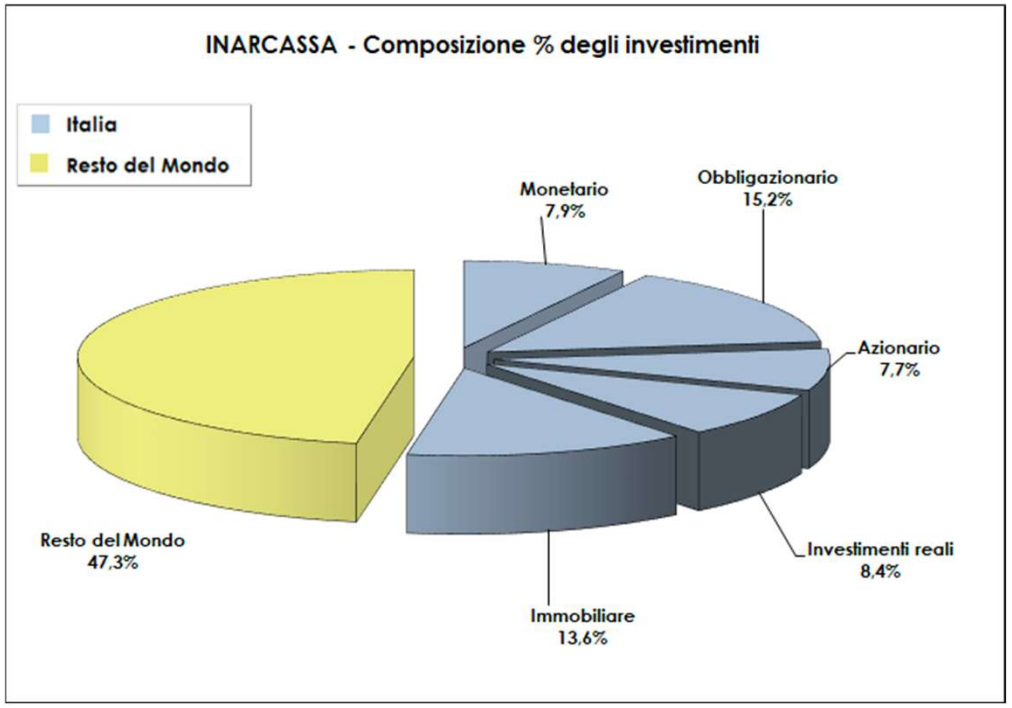
# L'evoluzione del patrimonio: oltre 16 mld nel 2025

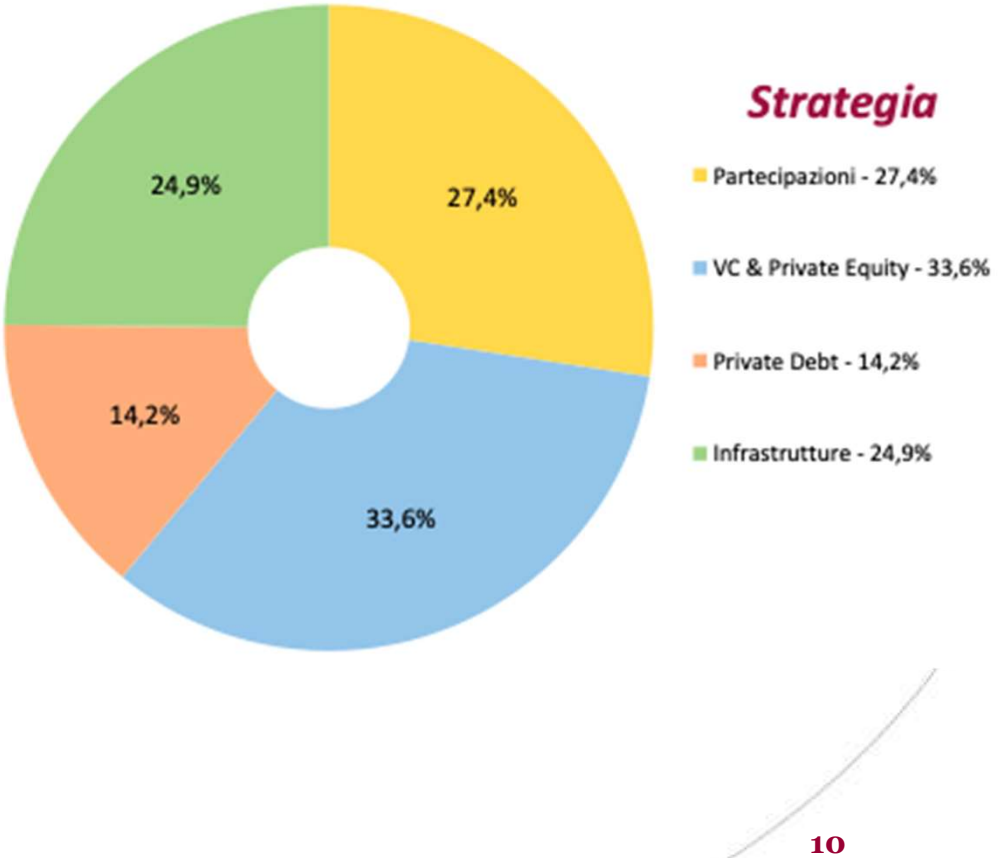


# L'evoluzione del patrimonio: diversificazione

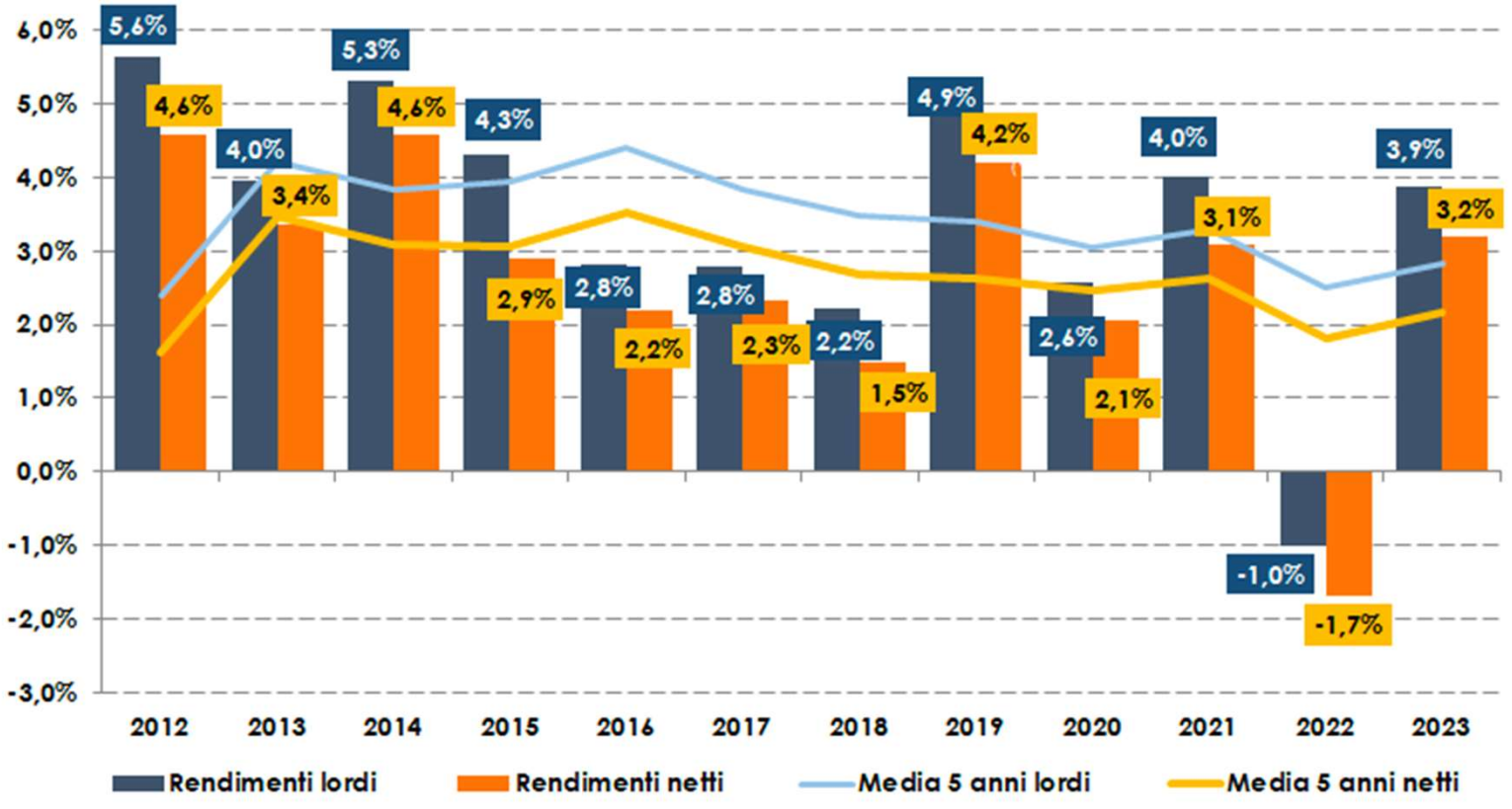


# L'evoluzione del patrimonio: oltre la metà in Italia

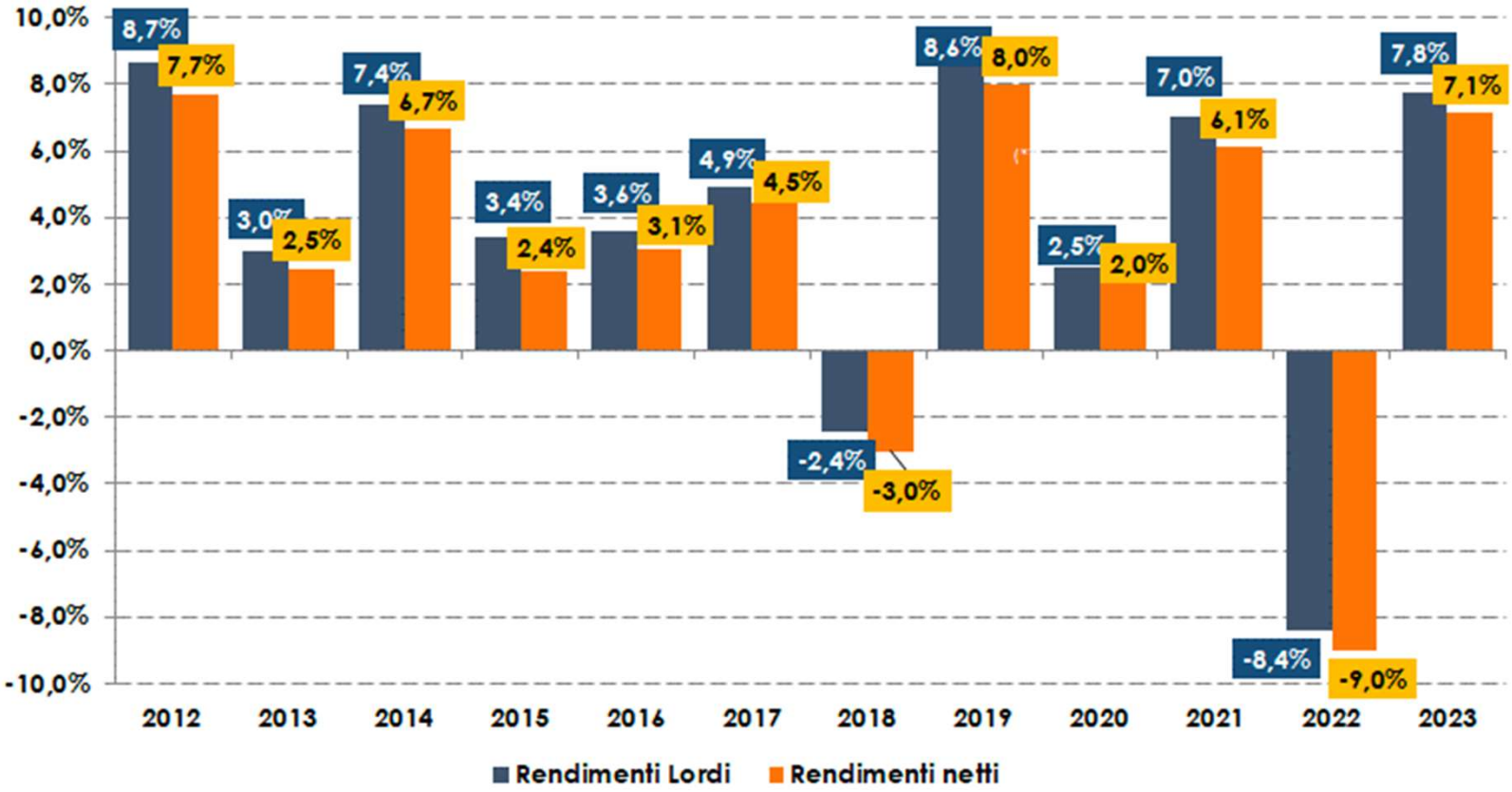


# L'evoluzione del patrimonio : redditività contabile



# L'evoluzione del patrimonio : redditività gestionale



# Tema di discussione

***«Possono coesistere gli investimenti socialmente utili con le regole finanziarie e le attese dei singoli risparmiatori?»***

- ✓ Le decisioni di investimento sono prese in funzione di obiettivi, vincoli e regole.
- ✓ L'obiettivo primario è quello di ottenere un rendimento del patrimonio, all'interno del budget di rischio, tale che si possano garantire pensioni adeguate ai contributi versati

**compito primario e statutario delle Casse di previdenza è quello di pagare le pensioni**

# Tema di discussione

***«Possono coesistere gli investimenti socialmente utili con le regole finanziarie e le attese dei singoli risparmiatori?»***

✓ Con l'invecchiamento della popolazione e la diminuzione del welfare pubblico diventa sempre più importante l'offerta di Assistenza

**Inarcassa deve garantire una serena terza età ai propri iscritti e iscritte**

# Tema di discussione

***«Possono coesistere gli investimenti socialmente utili con le regole finanziarie e le attese dei singoli risparmiatori?»***

✓ Tutti gli investimenti in economia reale hanno un obiettivo sociale indiretto

Gli investimenti di Inarcassa perseguono **obiettivi ESG** e **oltre il 59%** del patrimonio ha caratteristiche di **sostenibilità**.

**La componente sociale radicata nelle policy di Inarcassa**.

# Tema di discussione

***«Possono coesistere gli investimenti socialmente utili con le regole finanziarie e le attese dei singoli risparmiatori?»***

- ✓ piano di ristrutturazione Inarcassa RE per la riqualificazione degli immobili
- ✓ Gli investimenti in private equity
- ✓ Gli investimenti in infrastrutture sono generatori di lavoro per architetti e ingegneri.

## Il «*Socialmente Utile*» per Ingegneri e Architetti Liberi Professionisti

# Tema di discussione: Impact e Social Investing

| Donazioni **Filantropiche** | Venture **Philantropy** | Program-Related **Investing** | Impact **Investing** | Investimenti **ESG** | Social Responsible **Investments** | Investimenti **tradizionali** |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Contributi a fondo perduto e benefici, senza aspettativa di un rendimento economico | Donazioni offerte come capitale iniziale con aspettativa di sostenibilità operativa attraverso l'accompa-gnamento da parte degli investitori. | Investimenti con aspettativa di ritorno almeno del capitale investito; possibilità di rendimento di mercato, così come di performance sociale. | Investimenti in imprese con l'obiettivo di generare un impatto sociale e ambientale positivo, misurabile e compatibile con un rendimento economico. | Investimenti in imprese che valutano la loro performance finanziaria in base ad aspetti di natura ambientale, sociale e di governance, secondo criteri definiti. | Investimenti in imprese che non sono nocive per l'ambiente e per la società (rispettando l'indirizzo del "do no harm"). | Investimenti che mirano alla massimiz-zazione del rendimento finanziario. |

**Valore sociale** → ← **Valore finanziario**

# Tema di discussione

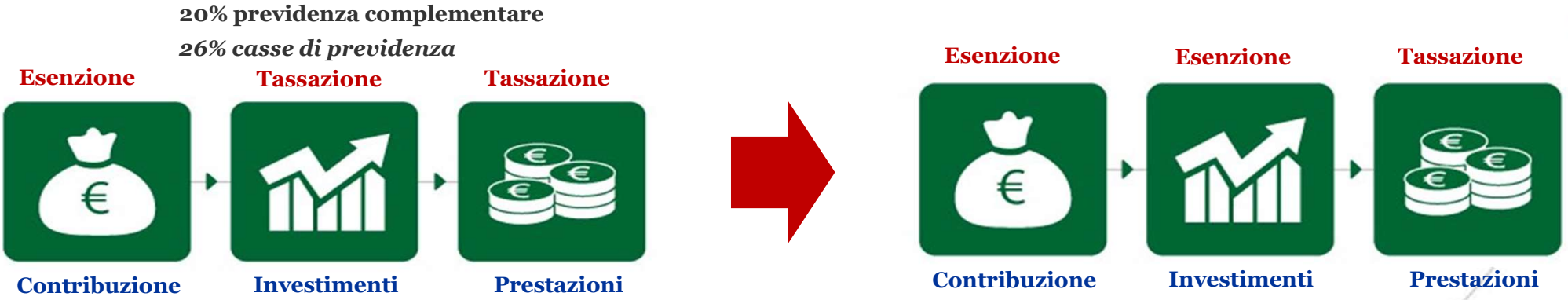
Focus su investimenti con obiettivi sociali che supportano la redditività e il rischio contenuto.

Alcuni investimenti in fondi di infrastrutture sociali:

- ✓ **Azimut Infrastrutture per la Crescita**
- ✓ **Franklin Templeton Social Infrastructure Fund**

# Conclusioni

- equilibrio tra sostenibilità sociale e performance finanziaria.
- è possibile sostenere l'economia reale e mantenere solidità finanziaria.
- agevolazioni fiscali sugli investimenti in economia reale domestica;
- portare la tassazione al momento della prestazione: **da ETT a EET**



## Sono a vostra disposizione per proposte e suggerimenti: chi meglio di noi può individuare le sfide e le opportunità per il futuro della nostra categoria?

*Silvia A. V. Fagioli*

*info@silviafagioli.it*
*339 4895042*

*www.silviafagioli.it*

