



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
DI TORINO

Collegio Carlo Alberto

UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI TORINO



**Long Term Investors@unito**

**Obiettivi e programma**

**12 Luglio 2017**



- 1. Perché il Long-Term**
- 2. Perché un think tank a Torino**
- 3. A che fine e come?**
- 4. Dati e Ricerca**
- 5. Formazione Permanente**
- 6. Governance**

# Perchè il Long-Term



- Una fetta consistente della ricchezza passa attraverso gli LTI: già nel 2013, 75k miliardi \$ in area OCSE (4 volte PIL USA), circa 30 nei soli USA.
- Essi hanno risorse stabili, possono assorbire fluttuazioni dei mercati di breve periodo e investire nel lungo, stabilizzando i mercati
- Il finanziamento a medio lungo termine dell'economia è di estremo interesse per le Autorità di politica economica e i regulator (G20 e G7, EU, Ocse,..) In presenza di scarsità di fondi pubblici e di una ridotta capacità di credito del sistema bancario, i LTI possono sostenere le esigenze di finanziamento dell'economia
- Ma puo' darsi che i loro obiettivi siano disallineati rispetto alle necessità di finanziamento socialmente utili.

# Perchè un think tank a Torino



- Gli investitori di lungo periodo sono Fondazioni, sia bancarie sia non, incluse le fondazioni non profit, compagnie di assicurazione, fondi pensione, fondi infrastrutturali, wealth e asset managers, family offices, endowments. Essi investono sia fondi propri, sia fondi di terzi (intermediari); li identifichiamo con gli investitori istituzionali
- Torino ospita un gruppo attivo e consolidato di LTI, tra cui i fondatori del think tank, che hanno cercato la cooperazione con Unito per realizzarlo.

# Perché un think tank a Torino



- Perché Unito è al primo posto in Italia tra i Mega e Grandi Atenei secondo il ranking mondiale U-Multirank, (prodotto dall'Unione Europea)
- Dei 352 Dipartimenti di eccellenza in Italia, Unito occupa 13esimo posto in area Economico-Finanziaria,
- Unito interviene in LTI anche attraverso il Collegio Carlo Alberto, che si colloca al terzo e quinto posto assoluto in Italia (VQR 2014) tra i Dipartimenti di Scienze Sociali ed Economiche
- Unito ha già vista riconosciuta sua capacità di ricerca di alto profilo: ha ottenuto la Chair Axa in rischi socio-economici, unica cattedra finanziata da privati in Unito e una delle tre finanziate da Axa Research Fund in Italia

# A che fine e come?



- Al fine di creare le condizioni affinché a Torino si sviluppi un polo finanziario specializzato nell'attività LTI.
- Attraverso attività di ricerca, discussione della stessa con regulator, e formazione permanente alimentata dalla ricerca
- In partneriato pubblico privato: sponsor offrono accesso a dati anonimizzati per permettere indagini sulle esperienze italiane ed europee, oltre al funding
- Università garantisce terzietà dei risultati della ricerca e competenza nella formazione
- Gli LTI creano un network e un' interfaccia comune nei confronti dei regulator.

# Dati e ricerca: i dati



- Un elemento distintivo e di eccellenza dell'iniziativa consiste nel valorizzare le banche dati sugli investimenti finanziari in possesso dei partner privati.
- L'avanzamento della conoscenza dei mercati richiede la disponibilità di nuovi dataset ad integrazione di quelli già esistenti.
- La collaborazione con Unito nell'individuazione, nella mappatura e nella condivisione di nuove banche dati è ritenuta fondamentale per sviluppare una ricerca di frontiera e innovativa.

# Dati e ricerca: i ricercatori



- I temi di analisi saranno approfonditi da ricercatori di elevato profilo, selezionati da un Comitato Scientifico con procedure trasparenti, tramite bandi competitivi.
- Tre tipi di fellowship: senior, junior e senza grant
- I ricercatori hanno accesso a dati ed esperienze sul campo per accelerare il loro lavoro, che rimane non business-oriented



# Dati e ricerca: i modi



- Tematiche legate all'investimento di lungo periodo, al suo impatto sulla stabilità e sullo sviluppo, alle criticità di affermazione nel contesto economico attuale e prospettico
- Non esistono modelli univocamente condivisi dall'Accademia per dettare o anche solo descrivere le modalità di presa rischio-rendimento dei LTI.
- Attività di ricerca in fermento (si veda NBER), ma necessità di costruire modelli ad hoc e calibrarli sui dati reali (top down)
- O di descrivere comportamento di fatto di gruppi di LTI, e loro impatti sul mercato, e di desumere quali variabili li determinano (bottom up)

# Dati e ricerca: i temi



- Interazione tra mercati finanziari ed economia reale (finanziamento di start-up, impact finance, infrastrutture..),
- Ruolo dei LTI nei mercati finanziari tradizionali (rischio sistemico, stabilità, pro o controciclicità, provvista di liquidità, impatto sui prezzi..),
- Rischio e rendimento dei private markets (private equity, private debt) ed ALM dei LTI,
- Investitori attivi e passivi,
- Attività a benchmark, delega ed efficacia del monitoraggio (short term accountability versus strategie di lungo termine),
- I costi collettivi dell'orizzonte breve e manovre di loro contenimento (vincoli regolamentari)

# Messa a terra della ricerca



- 3-4 workshop annui e high level meeting sui temi oggetto di ricerca, al fine di discutere risultati delle ricerche con Associazioni di Categoria (ABI, Ania, Acri,..), regulator (BCE, Banca d'Italia, COVIP, Consob,..), con EFC e con le BMS come CDP e BEI.
- Progetto pilota: LTI ha firmato attraverso CSTF di Unito un cooperation agreement con il Joint Research Center dell'EU, Community of Practice on Financial Research (CoPFiR), che raccoglie 19 istituzioni accademiche europee, tra cui LSE, PSE, Sorbonne, Paris Dauphine, Goethe University, SAFE Center at Frankfurt University, Pompeu Fabra, e il CEPR.

# Messa a terra della ricerca: in prospettiva



- L'attività di messa a terra serve per coinvolgere altri LTI, incluse le fondazioni non profit non territoriali
- Con cui condividere gli orientamenti, le esperienze, ma anche (a latere dell'attività di LTI@unito) attività concrete di coinvolgimento in progetti di lungo periodo.

# Formazione Permanente: organizzazione



- **Obiettivo:** allargare la sensibilità e la cooperazione degli LTI Al di là della discussione strategica nei workshop. Illustrare strumenti, metodi e tecniche del long term investment, evidenziando vantaggi, limiti, vincoli operativi e di bilancio che derivano dallo spostamento dell'orizzonte temporale dal breve al medio-lungo termine.
- **Destinatari:** Il corso è rivolto a personale executive e senior.
- **Durata:** 6 mesi, con lezioni sia frontali sia di gruppo. Tre giorni al mese full time.
- **Inizio:** Settembre 2018

# Formazione Permanente: temi



- Foundations and future of LTI
  - Regulation, asset allocation, return and risk appetite of life insurers, banking foundations, family offices and wealth managers, pension funds
  - Institutional investors and central banks
  - Assets in LTI portfolios: hedge funds, Venture Capital and Private Equity
  - PPP
  - Traditional asset allocation versus thematic and impact investment
  - Asset allocation in practice
  - Quantitative portfolio management
  - Risk issues and data quality (focus on credit risk)
  - Policy interventions for the future
-

# Formazione Permanente: progetto pilota



- ARPM (Advanced Risk Portfolio Management), in cooperazione con GARP, Agosto 2017, New York University
- Tre elementi: conferenza, corso e accesso al database ARPM Lab
- **Conferenza:** 300+ partecipanti
- **Corso:** risk e portfolio management quantitativo per Asset Management, Banking, e Assicurazioni Insurance, dagli strumenti al livello d'impresa. 2000+ alumni in 10 anni
- **ARPM Lab:** continued online access to ARPM's body of knowledge, with cross-referenced theory, examples, case studies, solved exercises, interactive code, videos, slides.

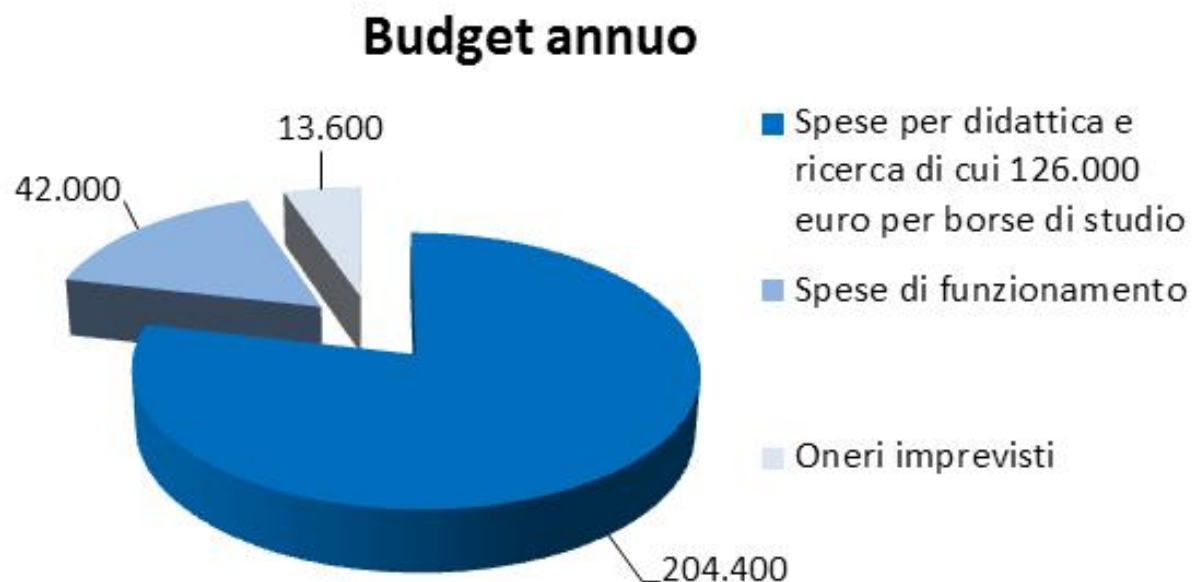
**ARPM** Bootcamp® In partnership with  
GARP

Learn. Connect. Practice.

# Governance: accountability dei fondi



- Stakeholder: Founding Sponsor, Sponsor, Sponsor Onorari
- Comitato dei finanziatori





# Governance: accountability delle idee



Attraverso il Comitato Scientifico:

- Fabio Bagliano, Professor, Unito
  - Francesca Cornelli, Professor, London Business School
  - Bernard Dumas, Professor, INSEAD, Axa Chair, Unito
  - Pietro Garibaldi, Professor, Unito, CEPR
  - Giuseppe Grande, Bdl
  - Elisa Luciano, Professor, Unito
  - Jonathan Macey, Professor, Yale School of Law
  - Jean Charles Rochet, Professor, Geneve, Head of Research, SFI
  - Rien Van Gendt, European Cultural Foundation
-

# In breve



Un gioco di squadra per

- Rendere più chiare prospettive e sfide investimento istituzionale, che puo' finanziare la crescita del paese, sia direttamente sia convogliando risparmio gestito
- in momento difficile per finanziamento pubblico della crescita
- a Torino, nel quadro delle iniziative per valorizzare economia locale
- e per dare maggiori prospettive occupazionali, anche a respiro internazionale, agli studenti.