



 **SORGENTE GROUP** 

Itinerari
PREVIDENZIALI


Annual Meeting sul Welfare Integrato

Sorgente SGR

12 Novembre 2016 | Abano Terme

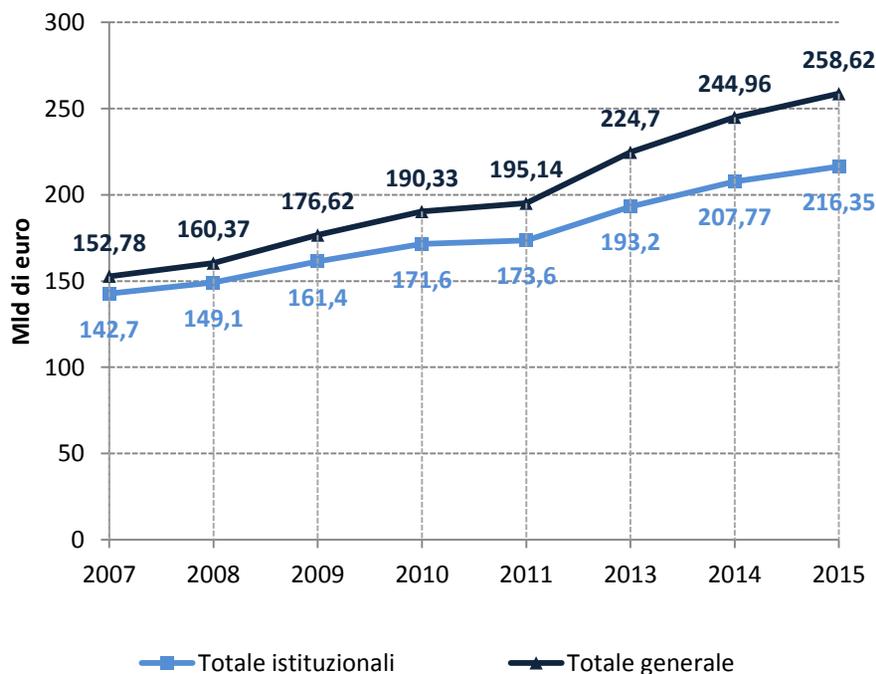
WWW.SORGENTEGROUP.COM

Sorgente SGR

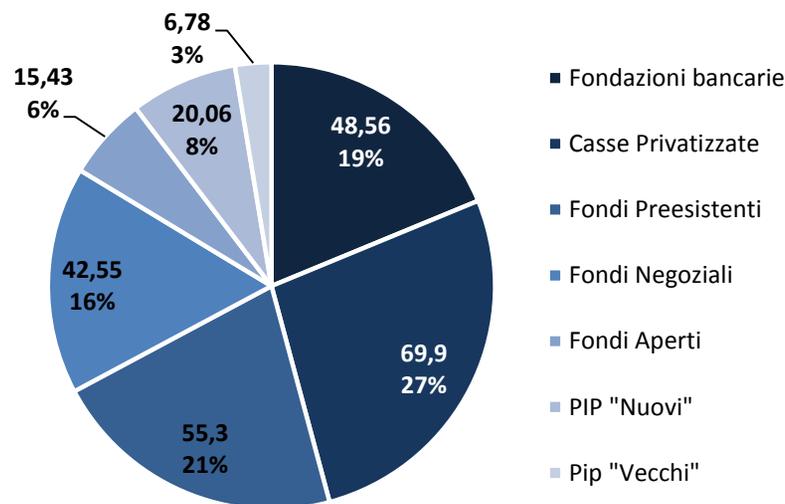
Il patrimonio degli investitori previdenziali

- ❑ Gli **Investitori Istituzionali operanti in Italia** sono in totale 448 (contro i 467 dello scorso anno); a questi si aggiungono i Fondi Pensione Aperti e i Pip che assommano a 128 fondi (50 aperti e 78 Pip dei quali però 28 chiusi al collocamento) e le Casse e le Forme di Assistenza Sanitaria Integrativa, che secondo l'ultimo censimento relativo al 2014 sono 300. Rispetto al 2014, per effetto di fusioni, si sono ridotti di 19 unità i Fondi Preesistenti, di 6 i fondi Aperti e di 2 i Negoziali.
- ❑ Il **patrimonio totale** di questi Investitori ammonta al 31/12/2015 a 216,35 mld di euro (erano 207,7 mld di euro circa nel 2014), dei quali circa 127 sono affidati direttamente o indirettamente a gestori professionali (erano 108, oltre il 50%, lo scorso anno).

Evoluzione del patrimonio degli Investitori previdenziali



Breakdown per tipologia di investitore – anno 2015



Fonte: Terzo Report Annuale «Gli investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015». Dati in mld di euro.

Sorgente SGR

Il trend dei rendimenti

- ❑ Pur in calo rispetto al 2014, i **rendimenti dei Fondi pensione e delle Fondazioni Bancarie** si mantengono per il 2015 su buoni livelli, superiori ai rendimenti obiettivo costituiti da inflazione, media quinquennale del Pil e indicizzazione del Tfr. Nel primo semestre 2016 si registra i rendimenti hanno registrato una discesa e, dopo molti anni, alcuni fondi performano meno dei loro parametri obiettivo.
- ❑ Di conseguenza, negli anni potrebbero emergere delle **difficoltà a perseguire gli obiettivi di redditività** da parte degli istituti previdenziali, a causa del basso costo del denaro e della bassa redditività degli strumenti finanziari "classici".

Rendimenti a confronto (valori percentuali)

	I sem.2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi pensione negoziali	1	2,7	7,3	16,1	25,8	39,6
Fondi pensione aperti	-0,4	3	7,5	19,7	27,5	29,6
FIP Unit linked	-2,1	3,2	6,8	22,8	25,6	18,5
FIP gestioni separate	1,2					
Fondazioni bancarie		4,5	5,5	-	-	-
Inflazione	0,3	0	-0,1	0,5	7,5	17,8
Media quinquennale PIL	0,6	0,515	0,2	0,3	3	18,9
Rivalutazione TFR	0,6	1,2	1,3	4,3	11	26

- ❑ L'ulteriore **compressione dei tassi**, spesso negativi sul breve periodo, che proseguirà anche nei prossimi mesi e la grande **volatilità dei mercati finanziari**, spingono i responsabili Istituzionali alla ricerca di **nuove asset class**.
- ❑ Ciò emerge con chiarezza anche dalla quinta indagine annuale di Itinerari Previdenziali, in cui il 90,48% degli intervistati prevede **di rivedere l'asset allocation con il probabile inserimento di investimenti alternativi (Fia)**.

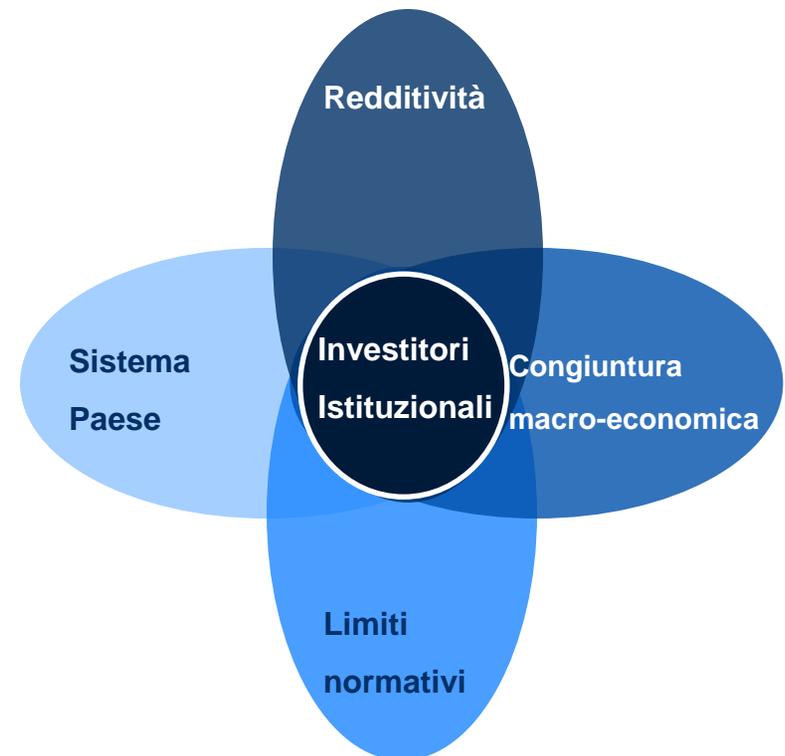
Fonte: Terzo Report Annuale Gli investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

Sorgente SGR

Nuove strategie di investimento

- ❑ Negli ultimi anni gli **Investitori Istituzionali**, in primis quelli previdenziali, sono stati al centro delle attenzioni della Politica e della Finanza e, pur con tutte le prudenze del caso, sta emergendo (in molti Paesi è già una consuetudine) un **interesse a intervenire in maniera attiva nel rilancio dell'economia reale**, convogliando così una parte delle risorse a **sostegno dello sviluppo** e dell'occupazione nazionale.
- ❑ **I fondi pensione**, nel rispetto della sana e prudente gestione osservano i seguenti **criteri** (Art.3 Decreto 2 settembre 2014, n.166):
 - ✓ ottimizzazione della combinazione **redditività-rischio**;
 - ✓ adeguata **diversificazione** del portafoglio;
 - ✓ efficiente gestione finalizzata a **ottimizzare i risultati**.
- ❑ In quest'ottica, il legislatore ha **limitato l'investimento in Fondi di Investimento Alternativi** (FIA) entro il limite del **20%** delle disponibilità complessive del fondo pensione (Art.5, comma 4 lettera f Decreto 2 settembre 2014, n.166).
- ❑ E' possibile quindi per tali soggetti attuare una **politica di investimento** in grado di combinare le loro **esigenze di redditività**, la richiesta di **intervenire attivamente** nel Sistema Paese, i **limiti normativi** in materia di investimenti, la **congiuntura macroeconomica** e i mutati scenari del sistema finanziario.

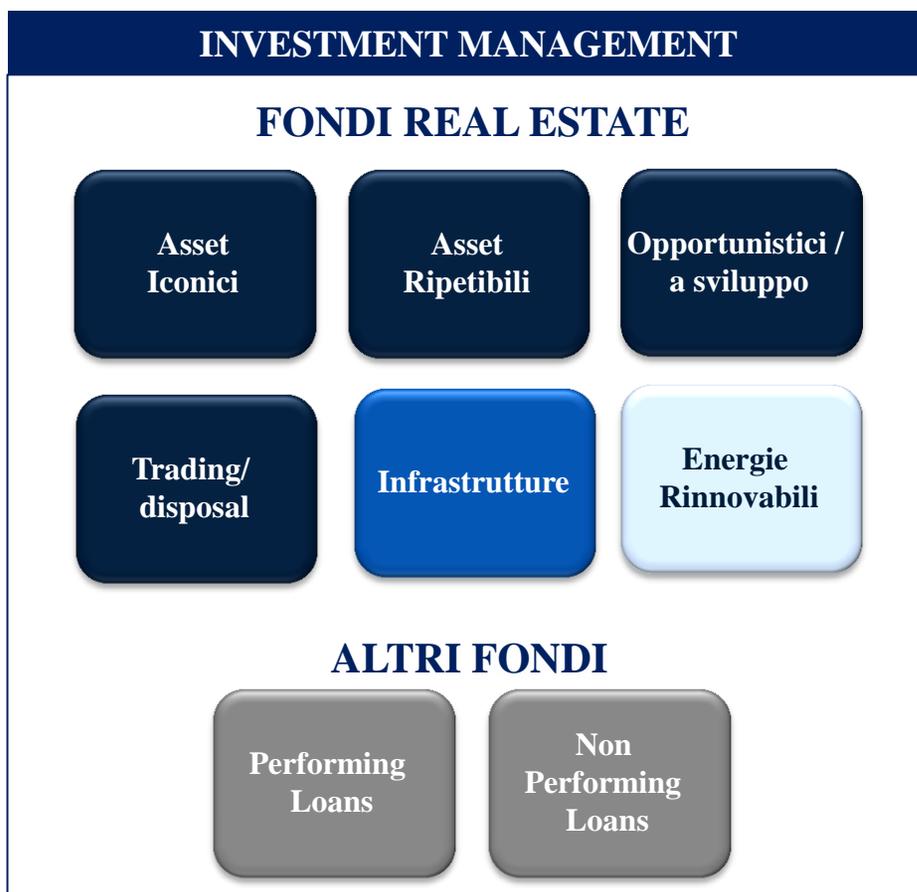
Linee guida investimenti Investitori Istituzionali



Sorgente SGR

Highlights

- ❑ Sorgente SGR è attiva nella gestione dei seguenti prodotti:



- ❑ **Fondi operativi Real Estate: 20**
- ❑ **Fondi liquidati: 2**
- ❑ **Assets Under Management: 2,5 € miliardi**
- ❑ **Sorgente SGR ha ottenuto la certificazione a Management Quality 2 (MQ2) per la sua “consolidata qualità della gestione degli investimenti e del sistema di controllo”**

▪ “Processo d’investimento ben documentato”
▪ “Alto livello di competenza dei suoi Professionisti e forte crescita dell’AUM negli ultimi anni nonostante le difficili condizioni di mercato in Europa”
▪ “Qualità degli immobili di Sorgente e della capacità della gestione professionale di contratti di locazione e dei rapporti con i tenant, con l’assistenza fornita dalla collegata Sorgente REM, nella gestione immobiliare, e la relativa forte gestione e di fidelizzazione del proprio portafoglio clienti”
▪ “Forte capacità di generazione di operazioni immobiliari – un vantaggio chiave nei confronti della concorrenza in Italia”
▪ “Posizione di leadership nella gestione degli investimenti immobiliari in Italia”

MOODY’S

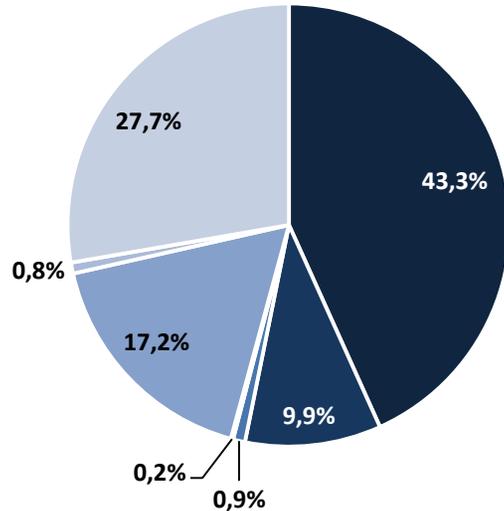
la certificazione per il Sistema di Gestione Qualità (ISO 9001:2015) per la “promozione, costituzione, commercializzazione, amministrazione e gestione di fondi comuni di investimento, dei relativi rischi e delle attività connesse e strumentali”.

Sorgente SGR

Posizionamento rispetto agli Investitori Istituzionali

- ❑ Sorgente SGR si colloca a pieno titolo all'interno delle esigenze degli Investitori Istituzionali grazie a:
 - ✓ strategie di diversificazione geografica e tipologica del patrimonio immobiliare gestito;
 - ✓ gestione integrata e professionale degli immobili anche attraverso il supporto di strumenti informatici all'avanguardia;
 - ✓ modelli previsionali capaci di cogliere, mediante l'analisi simultanea del contesto macro-economico e del mercato immobiliare, le migliori possibilità di investimento.

Principali investitori di Sorgente SGR*



*Percentuale per equity raccolta

- Enti di Previdenza
- Banche
- Fondazioni Bancarie
- Assicurazioni
- OICR
- Persone Fisiche
- Società



Sorgente SGR

Nuove linee di sviluppo

- ❑ La strategia di Sorgente si traduce nella strutturazione di strumenti finanziari "ibridi" che rappresentano il punto di incontro tra l'immobiliare tradizionale e l'economia reale.

Investimenti classici di Sorgente:



Investimenti in corso di analisi/strutturazione:

