



ANNUAL MEETING DI STUDIO DEDICATO ALLE FONDAZIONI DI ORIGINE BANCARIA
**INVESTIMENTI, ECONOMIA REALE E IMPEGNO
SOCIALE: LE DIFFICILI SCELTE NEGLI ANNI DELLA
CRISI E DEI TASSI ZERO**

Prof. Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

11-13 Maggio 2017

Palazzo di Varignana, Bologna

INVESTIMENTI, ECONOMIA REALE E IMPEGNO SOCIALE: LE DIFFICILI SCELTE NEGLI ANNI DELLA CRISI E DEI TASSI ZERO

- ❑ L'attuale situazione interna ed internazionale associata alla perdurante crisi dei mercati finanziari e a un quadro geopolitico non stabilizzato creano continue incertezze che si riflettono spesso sia sulle scelte sociali, sia sulle politiche di investimento.
- ❑ Inoltre, diviene sempre più tangibile **lo stretto legame tra investimenti e sviluppo del Paese**; tra salvaguardia delle eccellenze e incentivi alla ricerca.
- ❑ Il tutto per favorire sviluppo, crescita e occupazione: l'unico mix in grado di generare **un futuro "libero" alle giovani generazioni** e garantire un corretto welfare a chi per anni ha lavorato e prodotto ricchezza.

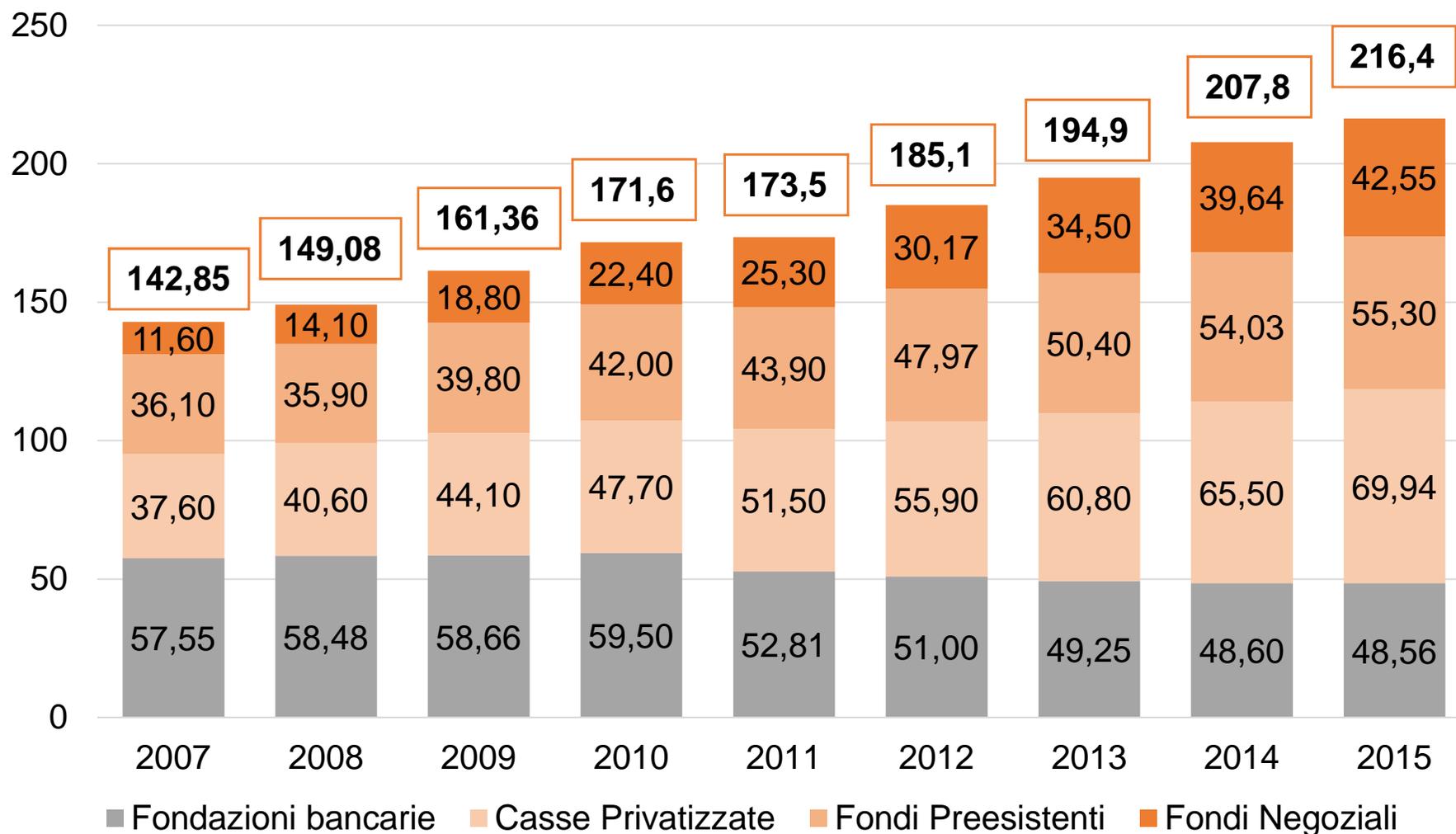


INVESTIMENTI, ECONOMIA REALE E IMPEGNO SOCIALE: LE DIFFICILI SCELTE NEGLI ANNI DELLA CRISI E DEI TASSI ZERO

- ❑ Il Meeting sarà suddiviso in due momenti: la presentazione dei quadri generali macroeconomici e finanziari (Unione Europea, geopolitico, storico-economico, prospettive di breve-medio termine) a cura dei policy makers;
- ❑ il confronto sui possibili scenari di investimento dei patrimoni fondazionali nelle diverse *asset class* e il loro potenziale in termini di ritorni economici e i riflessi sullo sviluppo del sistema Italia.
- ❑ Al termine di ogni sessione è previsto un momento di dibattito con domande sui temi trattati e **riflessioni** sul welfare collettivo ed individuale, nazionale, territoriale e di prossimità, indispensabili per garantire la coesione sociale del nostro Paese e quindi “meritori” di trattamenti fiscali agevolati.



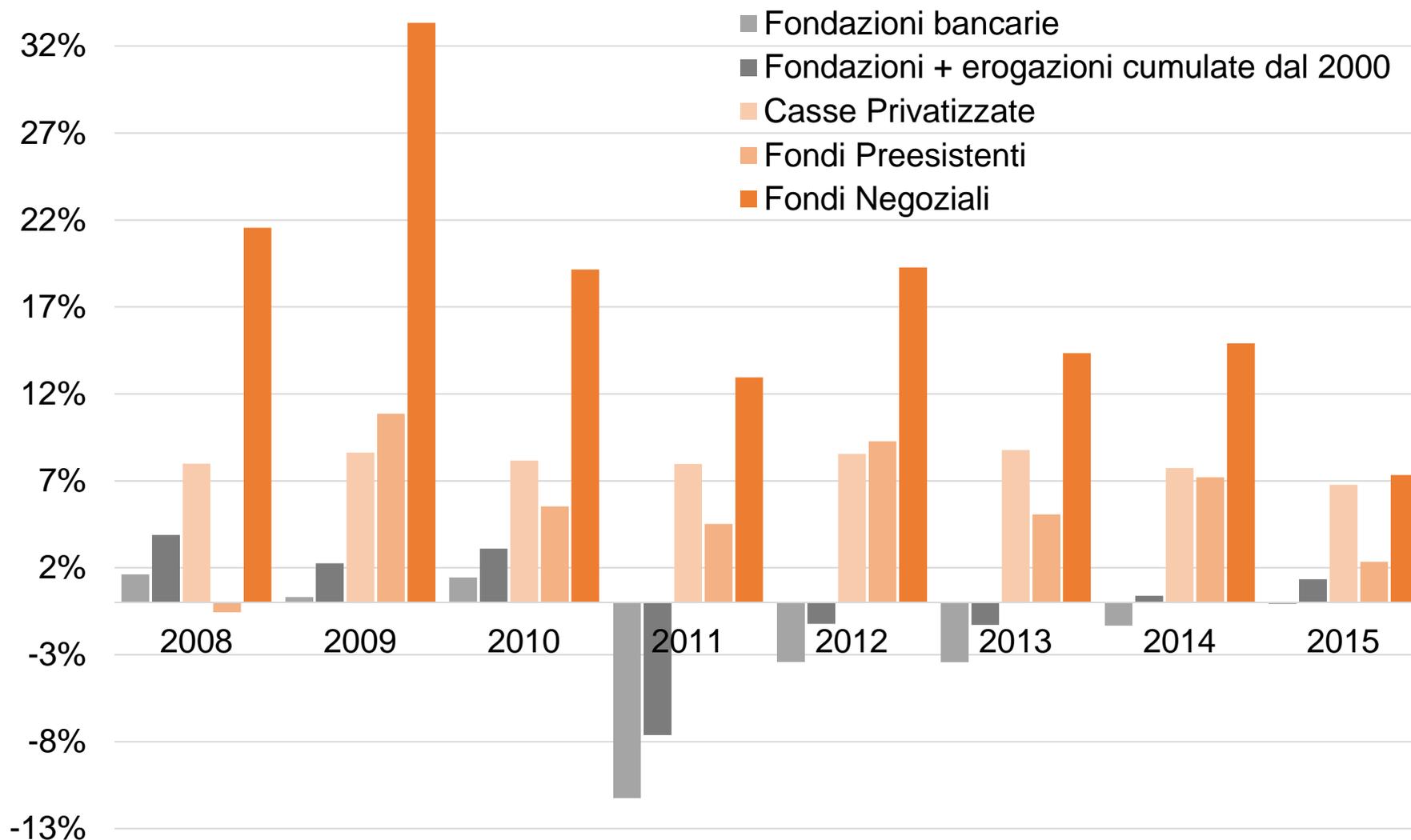
L'evoluzione del patrimonio* degli investitori istituzionali italiani (dati in mld di euro)



*Con il termine «patrimonio», in questa e nelle slide che seguono, ci si riferisce al totale attivo di bilancio per Fondazioni e Casse Privatizzate e all'ANDP (Attivo Netto Destinato alle Prestazioni) per i fondi pensione



I tassi di crescita annui del patrimonio degli investitori istituzionali



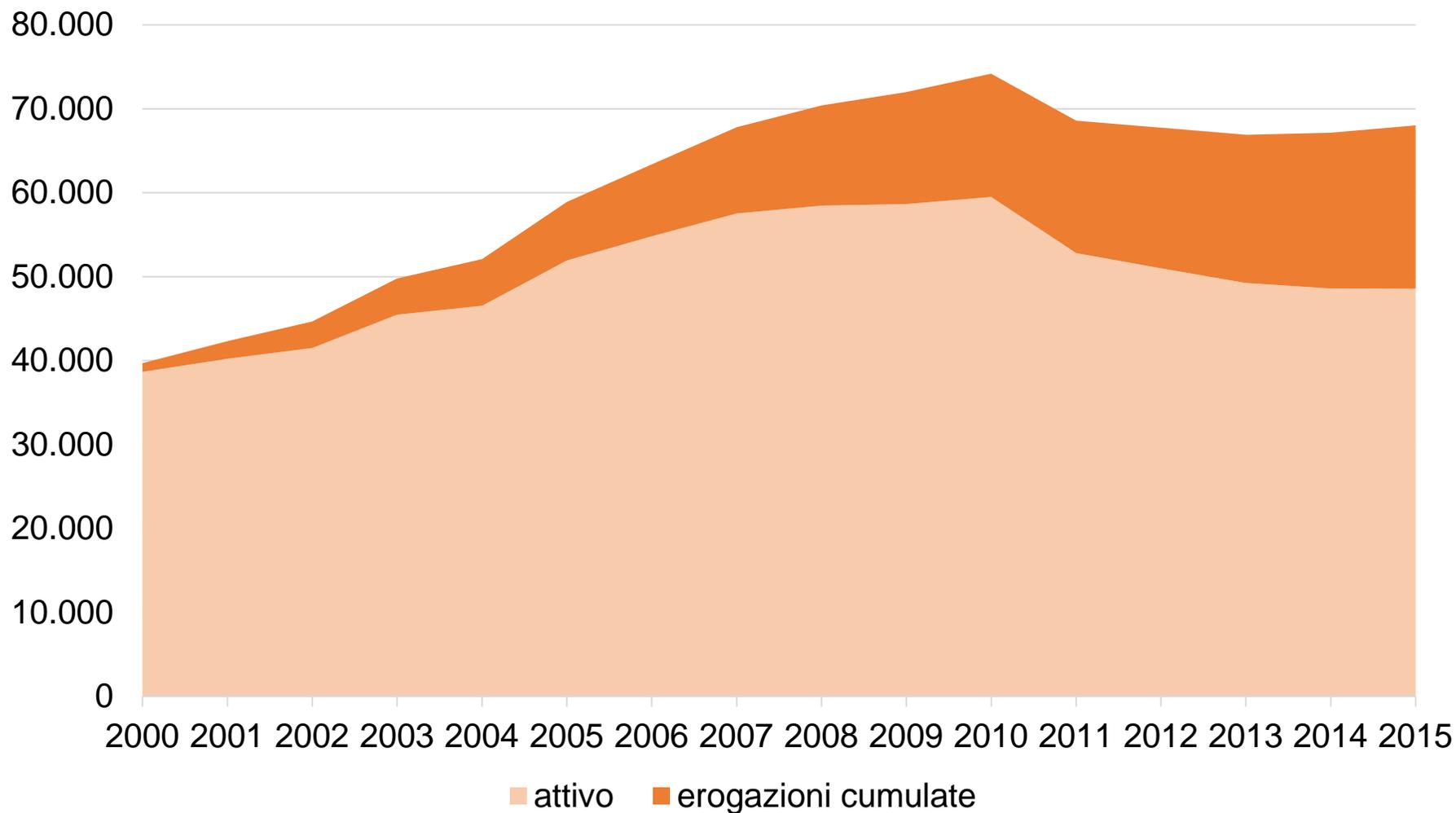
L'evoluzione del patrimonio complessivo degli investitori istituzionali italiani (dati in mld di euro)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Fondazioni bancarie	57,55	58,48	58,66	59,50	52,81	51,00	49,25	48,60	48,56
Casse Privatizzate	37,60	40,60	44,10	47,70	51,50	55,90	60,80	65,50	69,94
Fondi Preesistenti	36,10	35,90	39,80	42,00	43,90	47,97	50,40	54,03	55,30
Fondi Negoziati	11,60	14,10	18,80	22,40	25,30	30,17	34,50	39,64	42,55
Totale	142,85	149,08	161,36	171,60	173,51	185,05	194,95	207,77	216,35
Fondi Aperti	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	9,81	13,01	16,36	20,06
Pip "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,50	6,85	6,78
Totale generale	152,93	160,35	176,58	190,33	195,05	211,21	226,45	244,96	258,62
Forme di assistenza sanitaria integrativa*				2,42	2,61	2,87	3,17	3,24	3,45
16% del PIL, per un patrimonio totale di 262,07 mld									

Fonte: Covip, Ministero della Salute, ACRI. * Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute

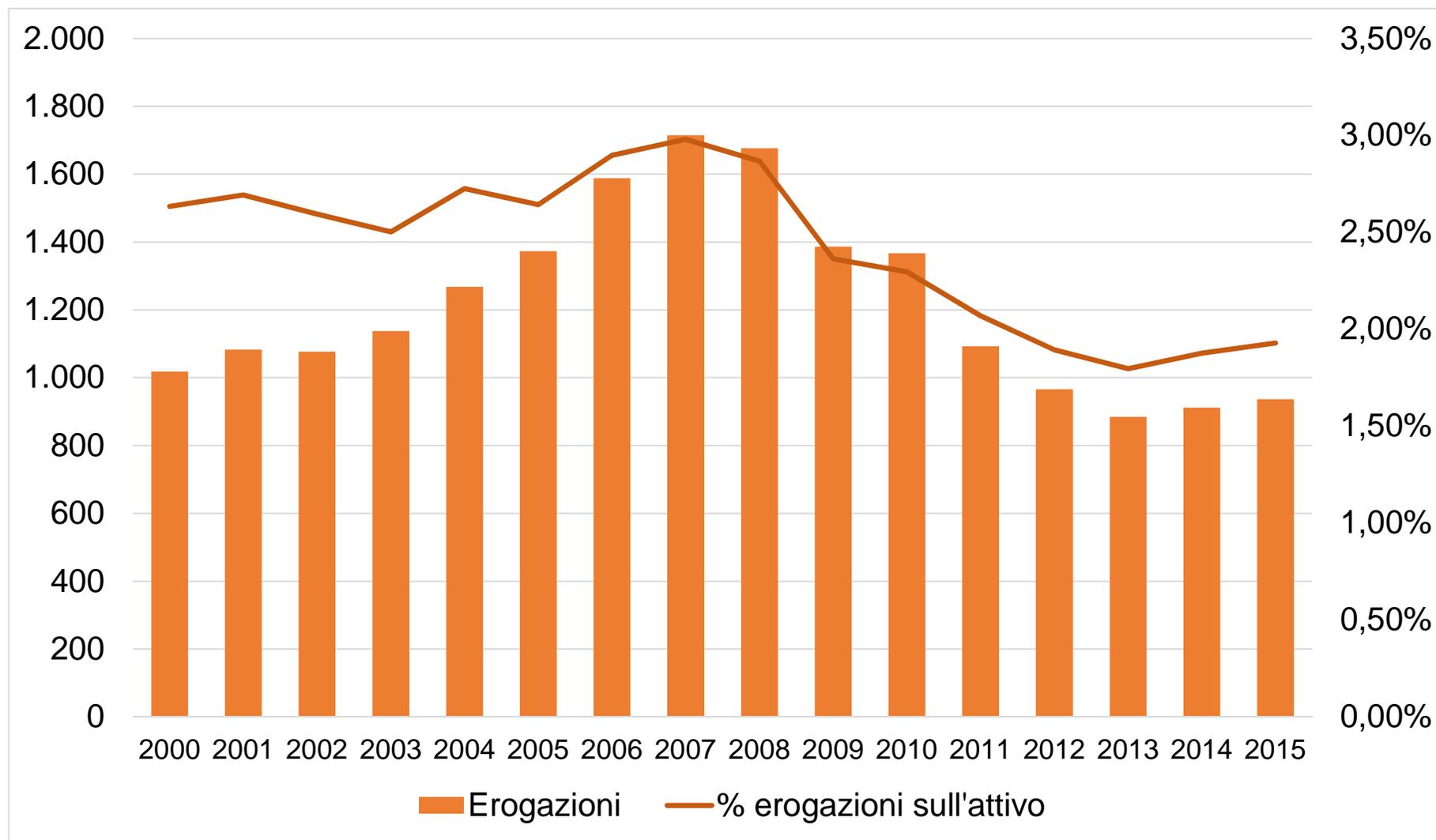


Il patrimonio delle Fondazioni di origine bancaria con e senza erogazioni cumulate (dati in mln di euro)



Le erogazioni delle Fondazioni di origine bancaria

(dati in mln euro e in %)



I rendimenti netti degli investitori istituzionali

Rendimenti % netti (1) (2)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Fondi Pensione negoziali (1)	-6,3	8,5	3	0,1	8,2	5,4	7,3	2,7
Fondi Pensione aperti	-14	11,3	4,2	-2,4	9,1	8,1	7,5	3
PIP nuovi (Gestioni separate)	3,1	3,1	3,2	3,2	3,3	3,2	2,9	2,5
PIP nuovi (Unit linked)	-21,9	14,5	4,7	-5,2	7,9	10,9	6,8	3,2
Fondazioni Bancarie (2)	5,4	5,1	4	2,7	3,6	3,6	5,5	3,4

(1) **Rendimenti al netto** dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse.

I rendimenti dei PIP sono stati nettizzati in base all'aliquota fiscale vigente tempo per tempo (secondo metodologia COVIP)

(2) **Redditività lorda**

Il rapporto è composto da Proventi totali (cioè proventi al netto della relativa tassazione) diviso (Patrimonio netto inizio esercizio / Patrimonio netto alla fine dell'esercizio) /2



I rendimenti medi annui composti degli investitori istituzionali

Rendimenti medi annui composti (1)	2014-2015	2013-2015	2012-2015	2010-2015	2005-2015	1999-2015
	1 anno	2 anni	3 anni	5 anni	10 anni	16 anni
Fondi Pensione negoziali	2,7	4,9	5,1	4,7	3,4	3,1
Fondi Pensione aperti	3	5,2	6,2	5	2,6	1,9
PIP nuovi (Gestioni separate)	2,5	2,7	2,9	3	-	-
PIP nuovi (Unit linked)	-21,9	14,5	4,7	-5,2	-	-
Fondazioni Bancarie (2)	3,4	4,4	3,8	4,2	4,9	5,0

(1) **Rendimenti al netto** dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse.

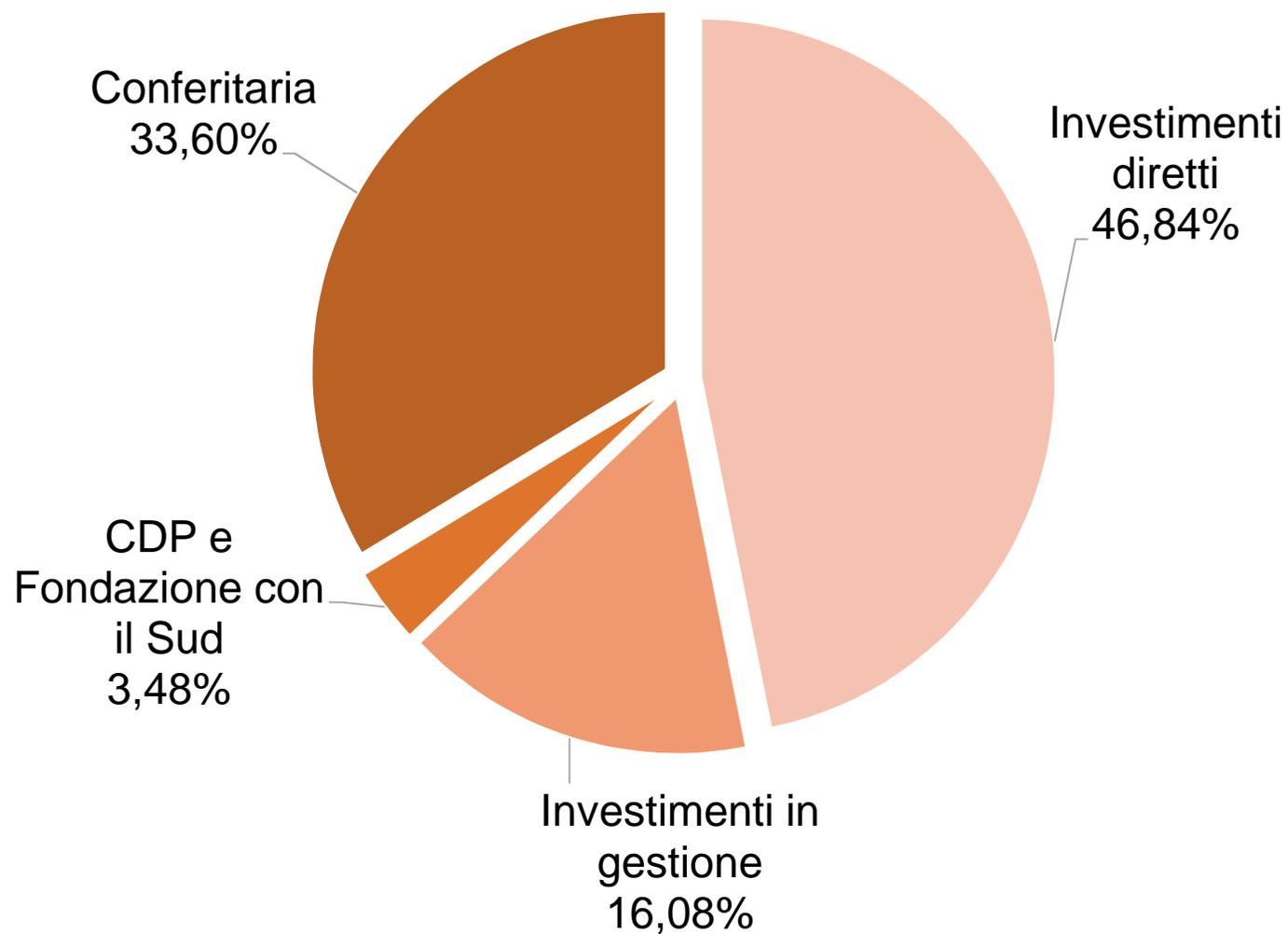
I rendimenti dei PIP sono stati nettizzati in base all'aliquota fiscale vigente tempo per tempo (secondo metodologia COVIP)

(2) **Redditività lorda**

Il rapporto è composto da Proventi totali (cioè proventi al netto della relativa tassazione) diviso (Patrimonio netto inizio esercizio/ Patrimonio netto alla fine dell'esercizio) /2

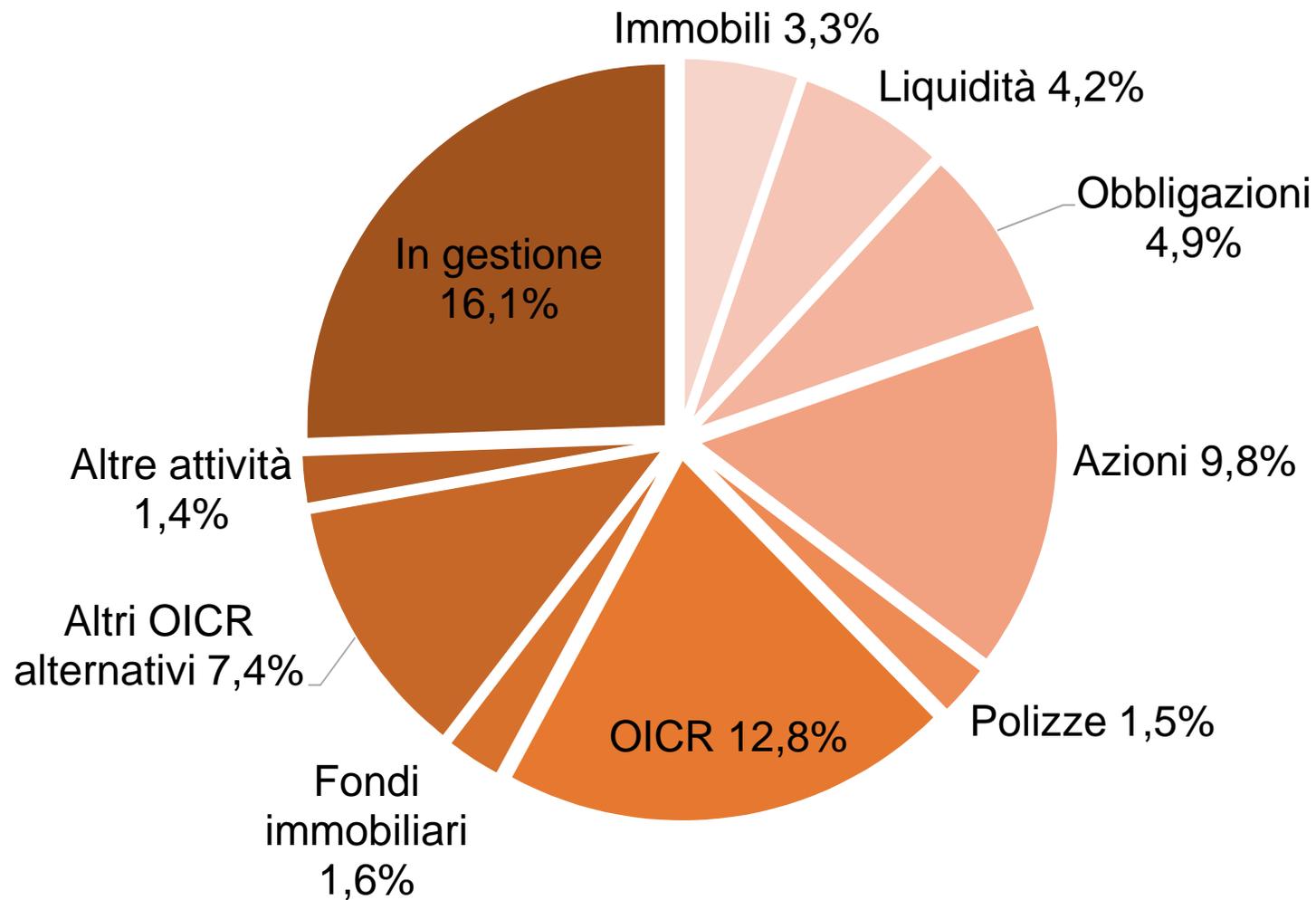


La ripartizione dell'attivo delle prime 22 fondazioni di origine bancaria

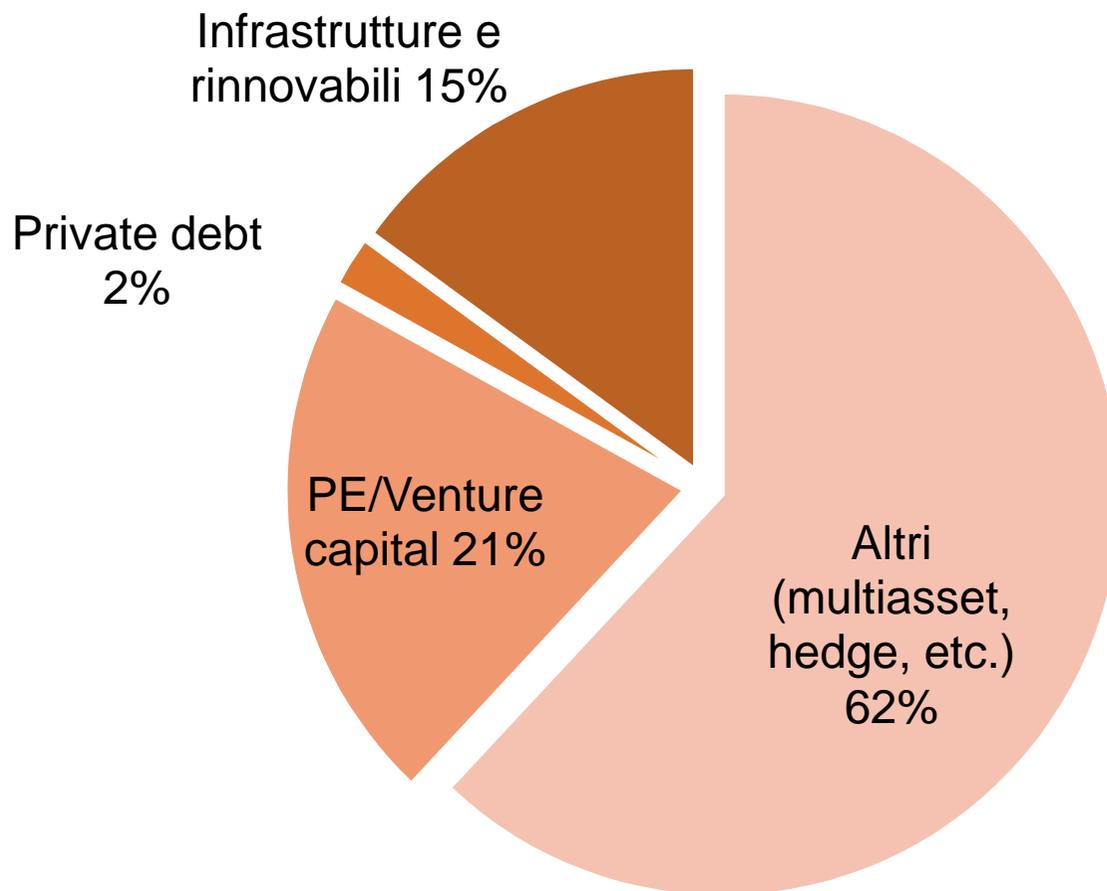


La diversificazione degli investimenti delle Fondazioni

(al netto della conferitaria e degli investimenti istituzionali)



La suddivisione degli OICR alternativi delle Fondazioni bancarie



Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali

Investitori Istituzionali	Patrimonio (1)	Immobiliare diretti e Oicr	Monetari e obbligazionari	Polizze	Azioni	OICR	Inv. alternativi	Inv. Economia reale (*)
Casse Privatizzate	69,9	20**	22,8**	1	4,6	15,7	3,5	9,5
Fondazioni Bancarie	48,56	4,9	9,1	1,5	9,8	12,8	7,4	49,5
FPP	55,3	6,9	30	43,9	8,4	9,4	1	1,5
FPN	42,6	0,06	74,6	0	18,8	6,7	0	1,9

(1) dati in miliardi di €; (*) nostre stime; (**) a cui vanno sommati gli importi dei mandati (10,2 miliardi) e altre attività.

NOTA: Per Casse e Fondazioni, le % riportate riguardano i soli investimenti diretti; per i FPN e per i FPP, tutti gli investimenti. Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate, la stima dei titoli italiani negli OICR, i FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali.



I dati esposti sono tratti dal Terzo Report su

**«Gli investitori istituzionali italiani:
iscritti, risorse e gestori dei patrimoni
previdenziali per l'anno 2015»**

scaricabile dal sito

www.itinerariprevidenziali.it

