



CONVEGNO DI FINE ANNO



Gli investimenti dei patrimoni previdenziali nei nuovi scenari geopolitici ed economici

**Cassa Italiana Previdenza e Assistenza Geometri, Roma
30 novembre 2017**

Investitori istituzionali: composizione degli investimenti nel 2015 (val. %)

Gli investimenti degli investitori istituzionali, 2015, val. %

	Patrimonio (1)	Invest. Istituz.	Altre poste e riserve	Immobilia re diretti e Oicr	Monetari e obbligazioni	Polizze	Azionari	OICR	di cui Inv. Alternativi	Inv. in economi a reale (*) in % su totale patrimonio
Casse Privatizzate	69,94		31,4***	20,57	22,8	0,5	4,7	20	3,5	9,5
Fondazioni Bancarie	48,56	34	12	5,28	17,7	1,32	9,8	19,8	7,4	49,5
FPP	55,3		1,4	6,9	30	43,9	8,4	9,4	1	1,5
FPN	42,55			0,06	69,5	5,0**	18,8	6,7	0	1,9

Fonte: 4° Report Annuale Investitori Istituzionali Italiani, Itinerari Previdenziali

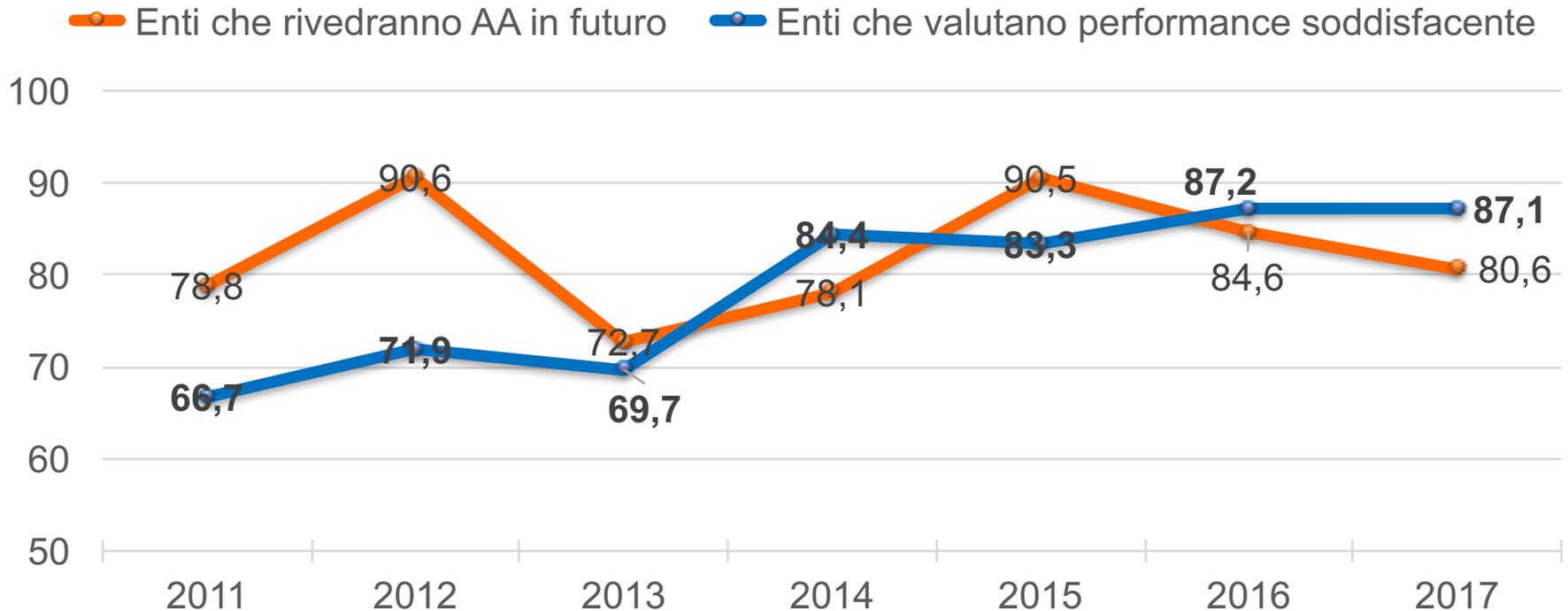
*In base a stime Itinerari Previdenziali; ** Ramo VI; *** Il 21,4% si riferisce ai mandati di gestione, il restante 10% ad altre poste e riserve

(1) Per Casse e Fondazioni i valori riportati riguardano i soli investimenti diretti; per FPN e FPP sono inclusi tutti gli investimenti; dati in miliardi di euro.

Per **investimenti in economia reale nazionale** si intendono: azioni italiane; obbligazioni corporate; stima dei titoli italiani negli OICR; FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali



In un ciclo positivo, già affiorava un crescente desiderio di cambiare



* Il 6,5% degli intervistati non ha risposto

Fonte: elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Covip

Nel 2017 l'80,6% degli enti e fondi che hanno partecipato alla VII Indagine annuale di Itinerari Previdenziali **ha espresso il desiderio di cambiare asset allocation. Nel 2016 era stato l'84,6%**



Nel 2016 i cambiamenti sono stati pochi, ma puntuali

Gli investimenti degli investitori istituzionali, 2016, val. % (in corsivo le variazioni espresse in punti % tra 2015 e 2016)

	Patrimonio (1)	Invest. Istituz.	Altre poste e riserve	Immobiliare diretti e Oicr	Monetari e obbligazionari	Polizze	Azionari	OICR	di cui Inv. alternativi	Inv. in economia reale (*) in % su totale patrimonio
Casse Privatizzate	74,21	1,1**	30 ****	24,9	16	0,7	7	20,2	19,3	15,3
		1,1	-1,4	4,33	-6,8	0,2	2,3	0,2	15,8	(+5,8)
Fondazioni Bancarie	46,35	34	13	5	11	1,6	15	20	10,8	52,5
		0	0	-0,28	-6,7	0,28	5,2	0,2	3,4	(+3,0)
FPP	57,54		1,9	4,11	29,55	44,92	8,75	10,71	1,8	2,3
			0,5	-2,79	-0,45	1,02	0,35	1,31	0,8	(+0,8)
FPN	45,93			0,28	71,24	4,25***	18,1	6,13	0,28	2,5
				0,22	1,74	-0,75	-0,7	-0,57	0,28	(+0,6)

Fonte: 4° Report Annuale Investitori Istituzionali Italiani, Itinerari Previdenziali

*In base a stime Itinerari Previdenziali; ** Banca d'Italia; *** Ramo VI; **** di cui il 22,6% in mandati di gestione

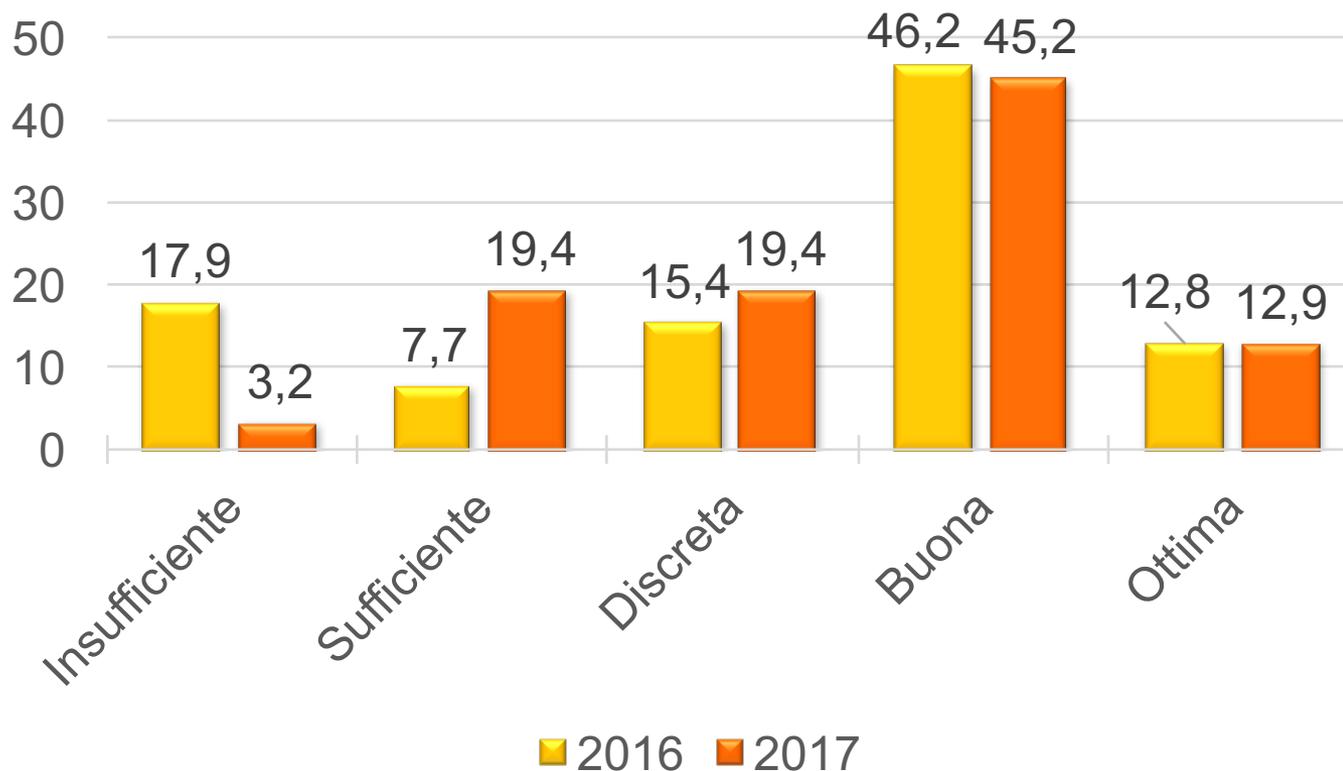
(1) Per Casse e Fondazioni i valori riportati riguardano i soli investimenti diretti; per FPN e FPP sono inclusi tutti gli investimenti; dati in miliardi di euro.

Per **investimenti in economia reale nazionale** si intendono: azioni italiane; obbligazioni corporate; stima dei titoli italiani negli OICR; FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali



La diversificazione degli investimenti: si allarga la schiera dei soddisfatti

Giudizio sul livello di diversificazione degli investimenti



☐ Solo tra **FPP** alcuni giudizi insufficienti

☐ Per l'80% delle **CASSE** è buono/ottimo

Fonte: VII Indagine Annuale Itinerari Previdenziali



Convegno di Fine Anno

Gli investimenti dei patrimoni previdenziali nei nuovi scenari geopolitici ed economici

Rendimenti a confronto*: III trim. 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)

	III trim 2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie	-	3,4	3,4	5,5	4,26	4,2	4,46
Fondi negoziali	1,8	2,7	2,7	7,3	4,2	5,2	3,3
Fondi preesistenti	-	3,3	2	5	3,4	4	-
Fondi aperti	2,7	2,2	3	7,5	4,2	5,9	2,6
PIP - Gestioni separate	-	2,1	2,5	2,9	2,5	2,8	-
PIP - Unit linked	1,1	3,6	3,2	3,8	4,5	6,4	-
Rivalutazione TFR	1,6	1,5	1,2	1,3	1,4	1,7	2,3
Inflazione	1,3	-0,1	0,9	0	-0,03	0,84	1,44
Media quinquennale PIL	0,8	0,514	0,625	-0,316	1,390	0,431	0,794

*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione Covip per l'anno 2016, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (TFR compreso)

Fonte: elaborazioni su dati Covip e Itinerari Previdenziali



I rendimenti delle forme pensionistiche complementari (al 3° trimestre 2017, val. %)

Fondi pensione negoziali	1,8	Fondi pensione aperti	2,7	PIP "nuovi"	-	PARAMETRI OBIETTIVO	
Garantito	0,6	Garantito	0,4	Unit linked	1,1	Rivalutazione Tfr	1,6
Obbligazionario puro	-0,2	Obbligazionario	-0,4	Obbligazionario*	-0,7	Inflazione	1,3
Obbligazionario misto	1,8	Obbligazionario misto	0,5	Bilanciato*	1,1	Media quinquennale Pil	0,8
Bilanciato	2,3	Bilanciato	2,8	Azionario*	1,6		
Azionario	4,5	azionario	5,9				

* I rendimenti si riferiscono alle polizze unit linked perché i rendimenti delle gestioni separate non sono disponibili in corso d'anno Fonte: Covip

