

Convegno di Fine Anno

2015

# In uscita dalla crisi o a metà del guado?

Roma | 2 Dicembre 2015

Cassa Italiana Previdenza e Assistenza Geometri Liberi professionisti



# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

### AGENDA

#### ❖ 1° sessione | Scenari economici e scenari italiani

- ✓ Gli investimenti degli operatori istituzionali nelle considerazioni della COVIP
- ✓ Economia mondiale: quali opportunità per gli investitori previdenziali e fondazionali; il punto di osservazione di UE, FMI, BCE, CEPS

#### ❖ 2° sessione / Investimenti, politica e welfare

- ✓ Gli scenari visti dalla politica italiana: per il welfare agevolazioni o nuove tasse?
- ✓ Quale politica per il welfare integrativo?
- ✓ Gli investimenti degli operatori istituzionali nelle considerazioni della Commissione Bicamerale di Controllo Enti Previdenziali

# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

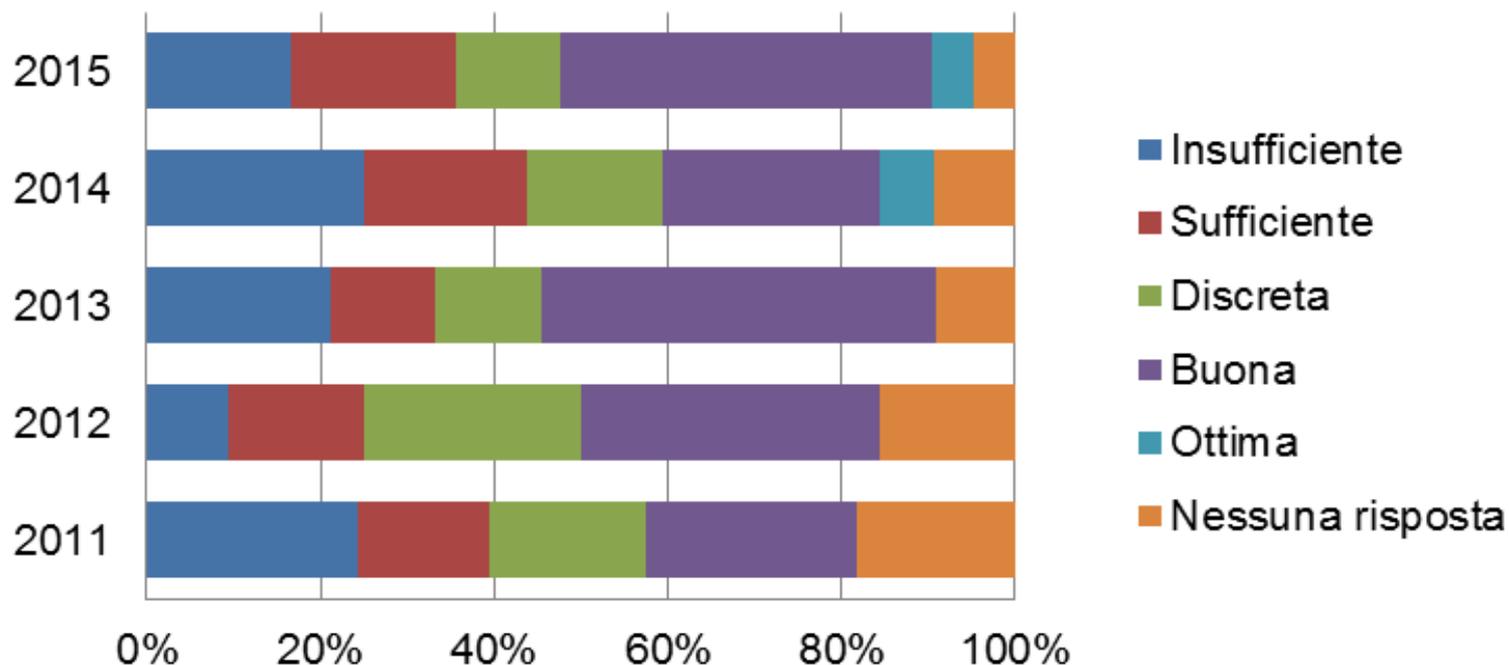
## Scenari per i prossimi anni

Per introdurre i lavori propongo alla Vostra attenzione alcuni dei risultati della **5° indagine annuale di Itinerari Previdenziali** che copre il periodo **2011 – 2015**, svolta tra i maggiori investitori istituzionali del Paese, che trovate pubblicata in versione integrale sul nostro sito istituzionale **[www.itinerariprevidenziali.it](http://www.itinerariprevidenziali.it)**

L'indagine ci fornisce alcune **informazioni qualitative** relative ai livelli di soddisfazione degli investitori in termini di servizi e performance e di prospettive operative future; tra le molte domande vi propongo le seguenti:

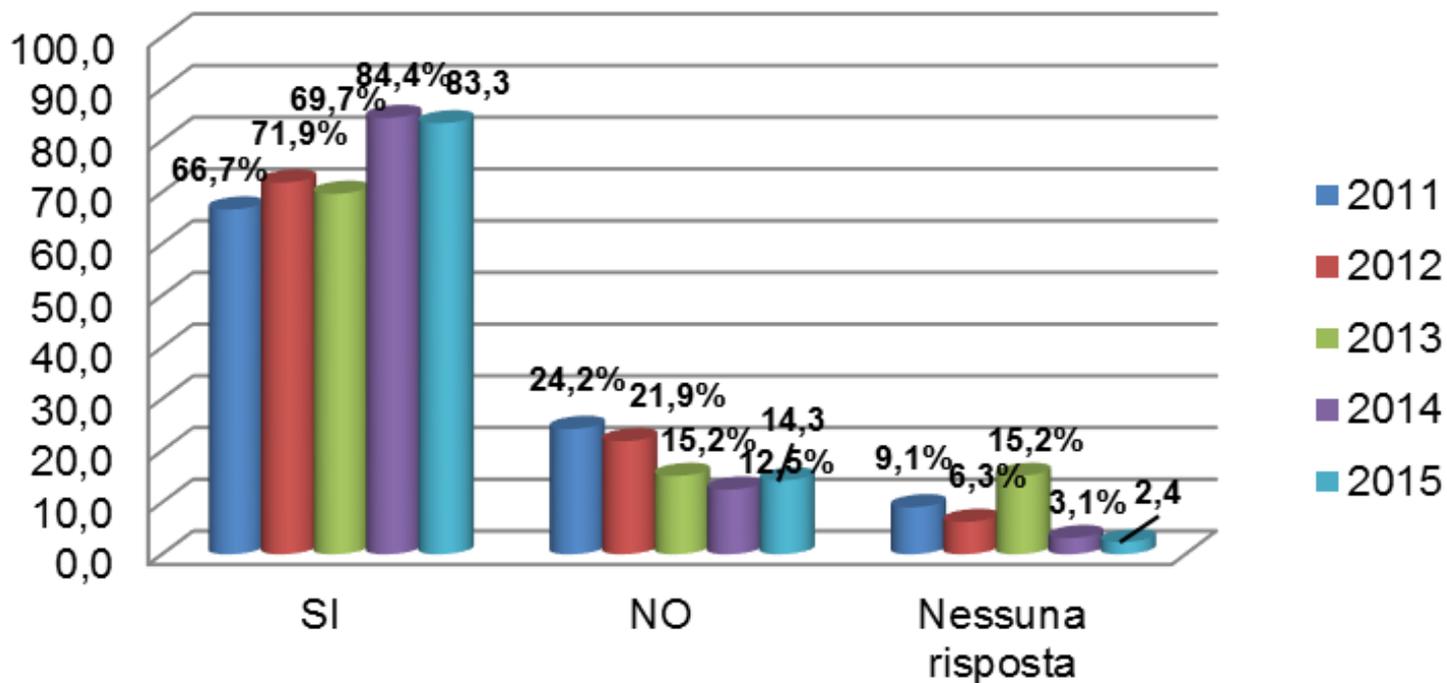
# Quinta indagine annuale 2011-2015 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

Come valutate la diversificazione dei vostri investimenti?



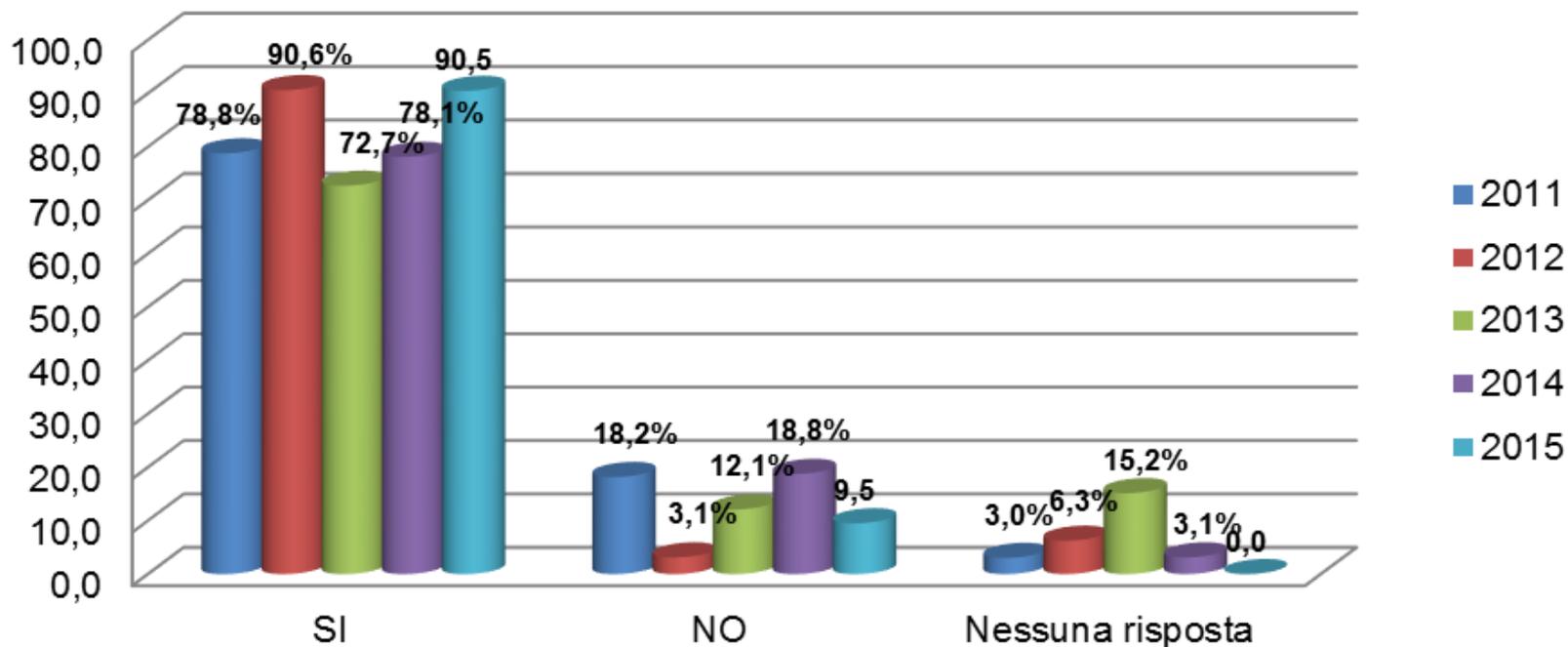
# Quinta indagine annuale 2011-2015 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

Siete soddisfatti delle performance ottenute dalla  
vostra gestione?



# Quinta indagine annuale 2011-2015 di Itinerari Previdenziali tra gli Investitori Istituzionali

Pensate che l'asset allocation dovrà essere rivista in futuro?



# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

Passando dal qualitativo al quantitativo, vediamo cosa è successo in questo periodo in termini di:

- ✓ Performance
- ✓ Masse dei patrimoni
- ✓ Strategie di investimento?

Utilizziamo i dati del **2° Report annuale sugli investitori istituzionali italiani** realizzato dal Centro Studi e Ricerche di **Itinerari Previdenziali**, dal quale emerge che:

# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

I rendimenti della previdenza complementare dati al 30 giugno 2015

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>MEDIA FPA</b>	<b>5,7%</b>	<b>23,63%</b>	<b>28,33%</b>	<b>38,29%</b>
<b>MEDIA FIP</b>	<b>11,5%</b>	<b>35,80%</b>	<b>38,02%</b>	<b>35,51%</b>
<b>MEDIA FPN</b>	<b>5,4%</b>	<b>20,81%</b>	<b>28,06%</b>	<b>46,27%</b>
<b>TFR lordo</b>	<b>1,5%</b>	<b>5,73%</b>	<b>13,70%</b>	<b>30,93%</b>
<b>TFR netto</b>	<b>1,3%</b>	<b>5,10%</b>	<b>12,20%</b>	<b>27,53%</b>
<b>Inflazione</b>	<b>0,00%</b>	<b>1,44%</b>	<b>8,84%</b>	<b>19,09%</b>

*In tabella i rendimenti medi semplici (quindi non tenendo conto del patrimonio dei singoli fondi) dei FPA, FPN e PIP presenti nel data base di Itinerari Previdenziali*

# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

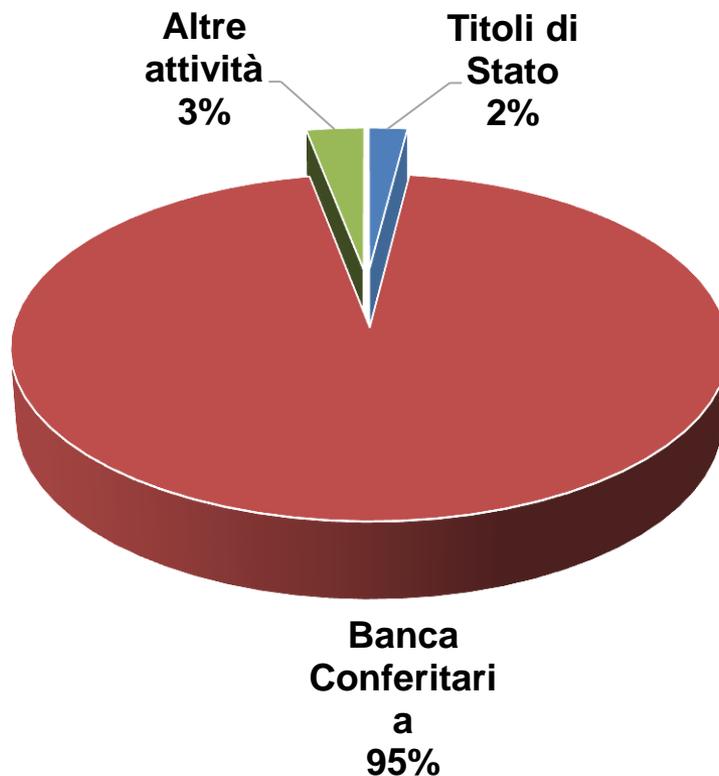
### L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (dati in miliardi di euro)

	2007	2008	2009	2010	2011	2014
<i>Fondazioni bancarie</i>	57,4	58,5	58,7	59,5	52,9	48,6
<i>Casse Privatizzate</i>	37,6	40,6	44,1	47,7	51,5	65,5
<i>Fondi Preesistenti</i>	36,1	35,9	39,8	42	43,9	54
<i>Fondi negoziali</i>	11,6	14,1	18,8	22,4	25,3	39,64
<b>TOTALI</b>	<b>147</b>	<b>149,1</b>	<b>161,4</b>	<b>171,6</b>	<b>173,6</b>	<b>207,74</b>
<i>Fondi Aperti</i>	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	13,98
<i>Pip nuovi</i>	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	16,36
<i>Pip ante 252/05</i>	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,85
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>157,08</b>	<b>160,37</b>	<b>176,62</b>	<b>190,33</b>	<b>195,14</b>	<b>244,93</b>

# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

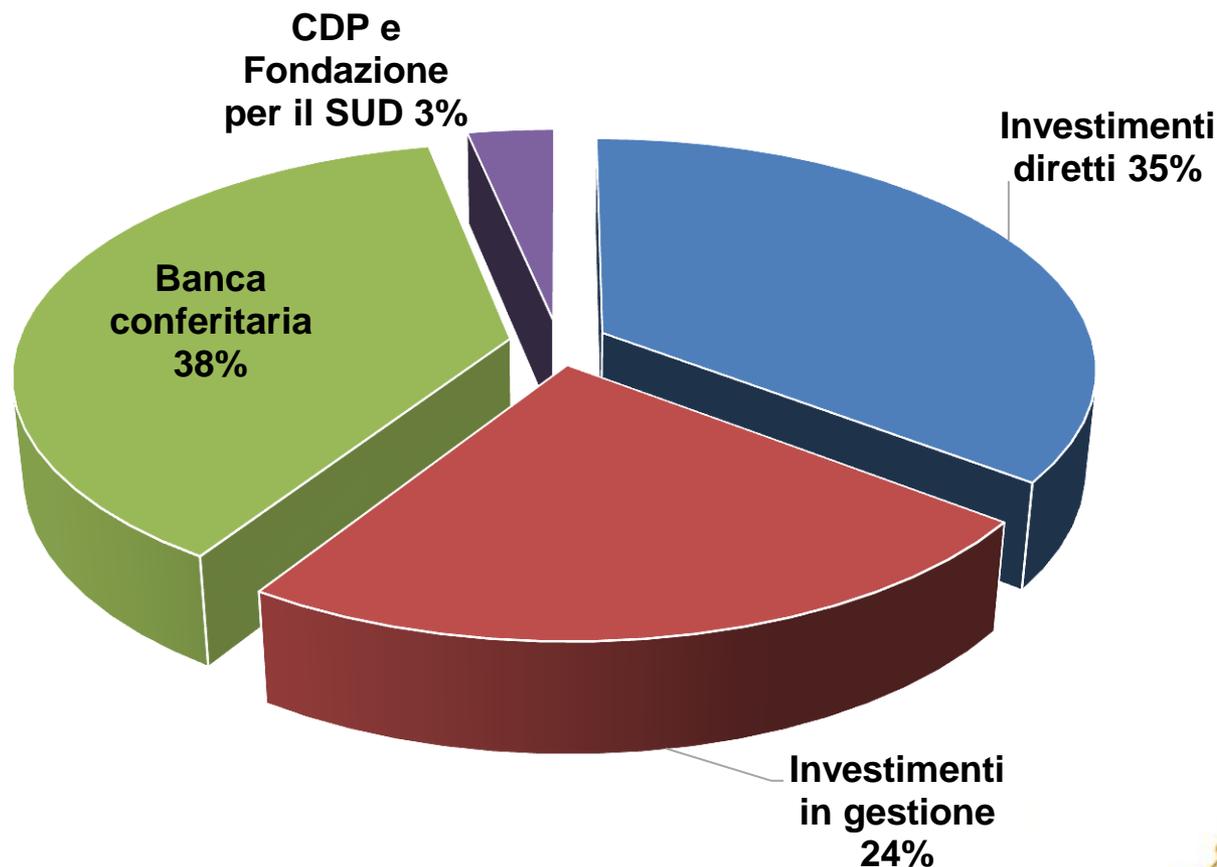
### Attivo delle Fondazioni «GRANDI» nel 1992-93 (in % dell'attivo totale)



# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

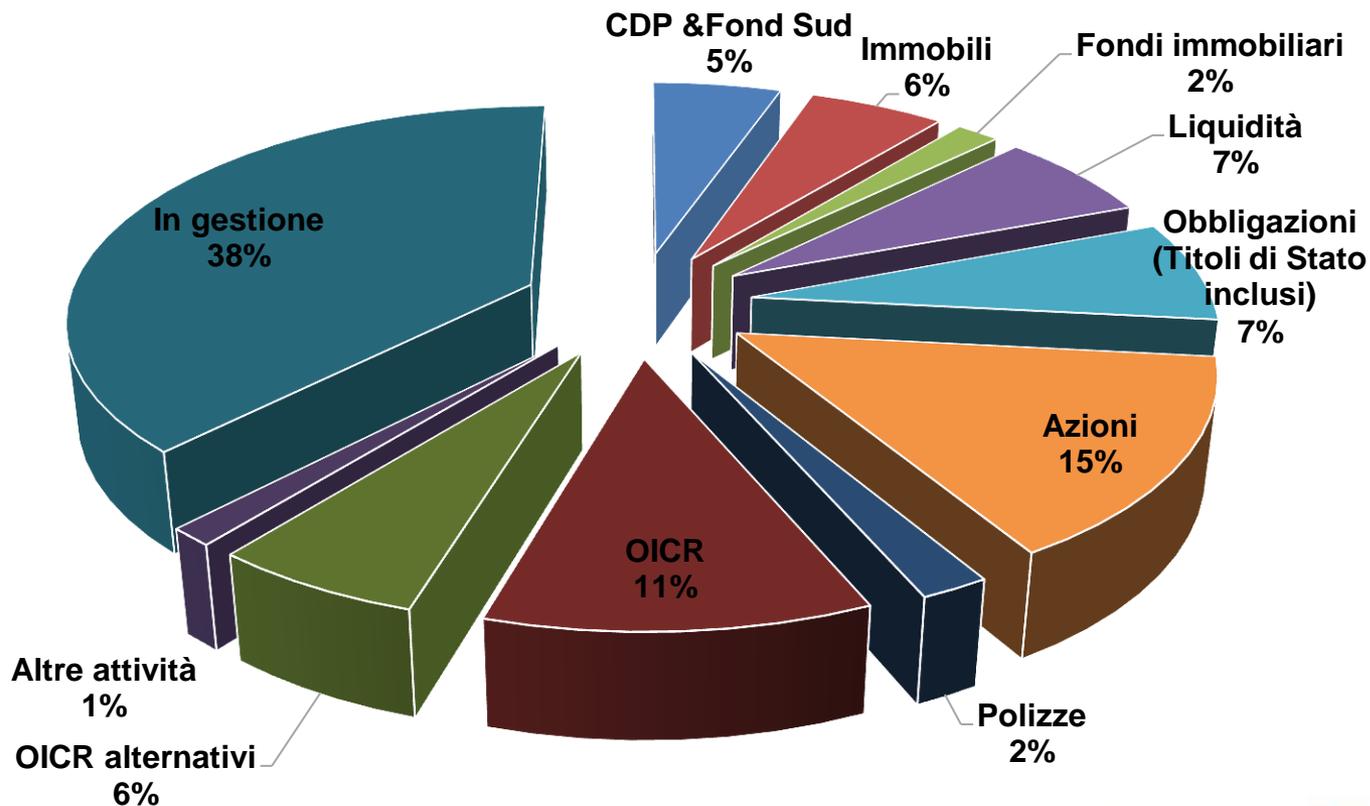
### Attivo delle 18 Fondazioni «GRANDI» nel 2014 (39 mld di euro)



# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

### Diversificazione investimenti (escluso 38% conferitaria)



# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

### Uno sguardo sugli attuali investimenti e sui rendimenti attesi

Percentuali di investimento per settori e per investitori							
Investitori Istituzionali	Patrimonio (in miliardi di €)	immobiliare	monetario obbligazionario	polizze assicurazioni	azionario	invest. alternativi	invest. in economia reale (*)
Casse Privatizzate	<b>65,49</b>	26	40	1	4	10	1
Fondazioni Bancarie	<b>48,60</b>	4,9	4,7	1,2	9,2	3,8	40
FPP	<b>54,00</b>	10	21	40	10	2	1
FPN	<b>39,64</b>	0	80	0	20	0	0

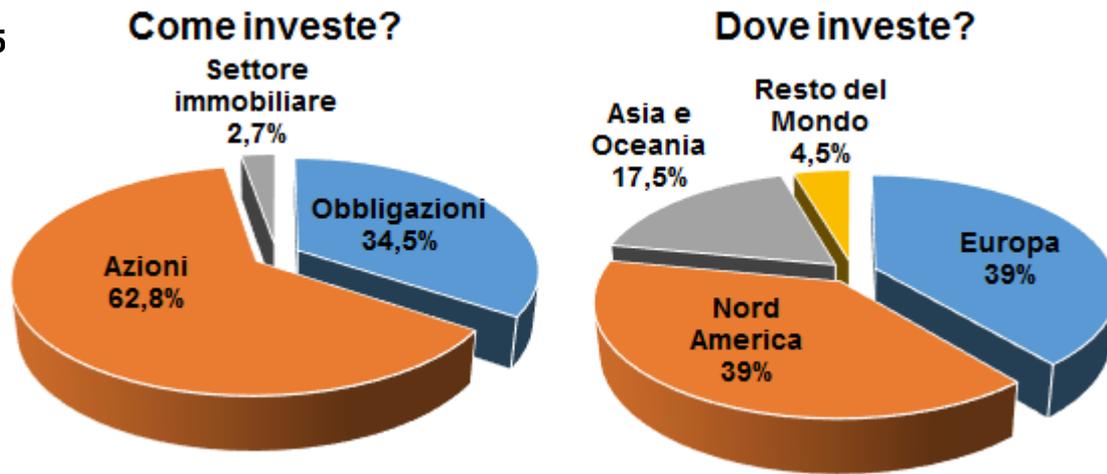
(\*) nostre stime

# «In uscita dalla crisi o a metà del guado?»

## Scenari per i prossimi anni

### Cosa fa il Government Pension Fund Global della Norvegia?

patrimonio al giugno 2015  
790 miliardi di €



Da attuale 4%

Rendimento obiettivo

al futuro 3%

Considerata la politica ultra-espansiva delle banche centrali, che sta portando i rendimenti dei bond a livelli minimi, la nuova strategia di investimento del fondo punterà in maniera crescente sul **mercato immobiliare** ma anche su **infrastrutture**, **energia** e **private equity** perché questi settori permettono di diversificare rispetto all'azionario e obbligazionario e sono una valida alternativa decorrelata.