Convegno di Fine Anno

Enti e fondi di previdenza tra rendimenti, investimenti e sentiment

Edoardo Zaccardi

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

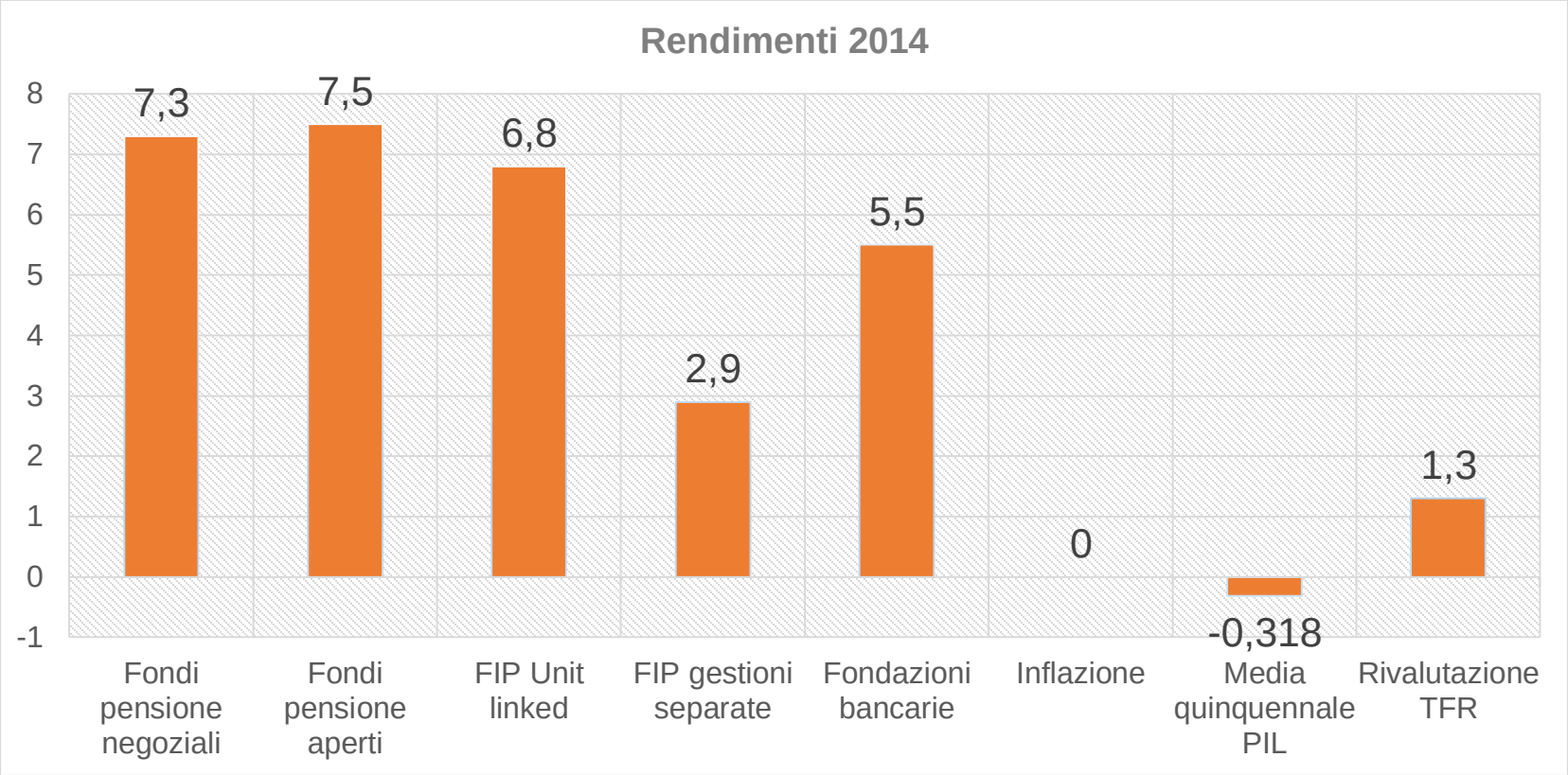
Roma, 30 novembre

Investitori istituzionali: composizione degli investimenti nel 2014 *(val. %)*

	Immobiliare diretti e Oicr	Monetari e obbligazionari	Polizze assicurazioni	Azionario	OICR	Inv. alternativi	*di cui: inv. in economia reale (*)*
Casse Privatizzate	**26,0**	**40,0**	1,0	4,0	15,0	2,6	6,8
Fondazioni Bancarie	4,9	7,9	1,2	8,4	6,5	3,8	**46,0**
FPP	7,7	**29,8**	**42,5**	7,5	8,3	1,5	1,8
FPN	0,005	**74,0**	0	**18,7**	7,8	0	2,1

Fonte: 2° Report Annuale Investitori Istituzionali Italiani, Itinerari Previdenziali
*stime Itinerari Previdenziali
Il totale potrebbe essere non uguale a 100 perché vi sono altre tipologie di investimenti non considerate
NOTA: Per Casse e Fondazioni i valori riportati riguardano i soli investimenti diretti; per FPN e FPP sono inclusi tutti gli investimenti
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



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

Nel 2014 il 78,1% degli enti e fondi che hanno partecipato alla IV Indagine Annuale di Itinerari Previdenziali **ha espresso il desiderio di cambiare asset allocation**

L'anno precedente era stato il 72,7%

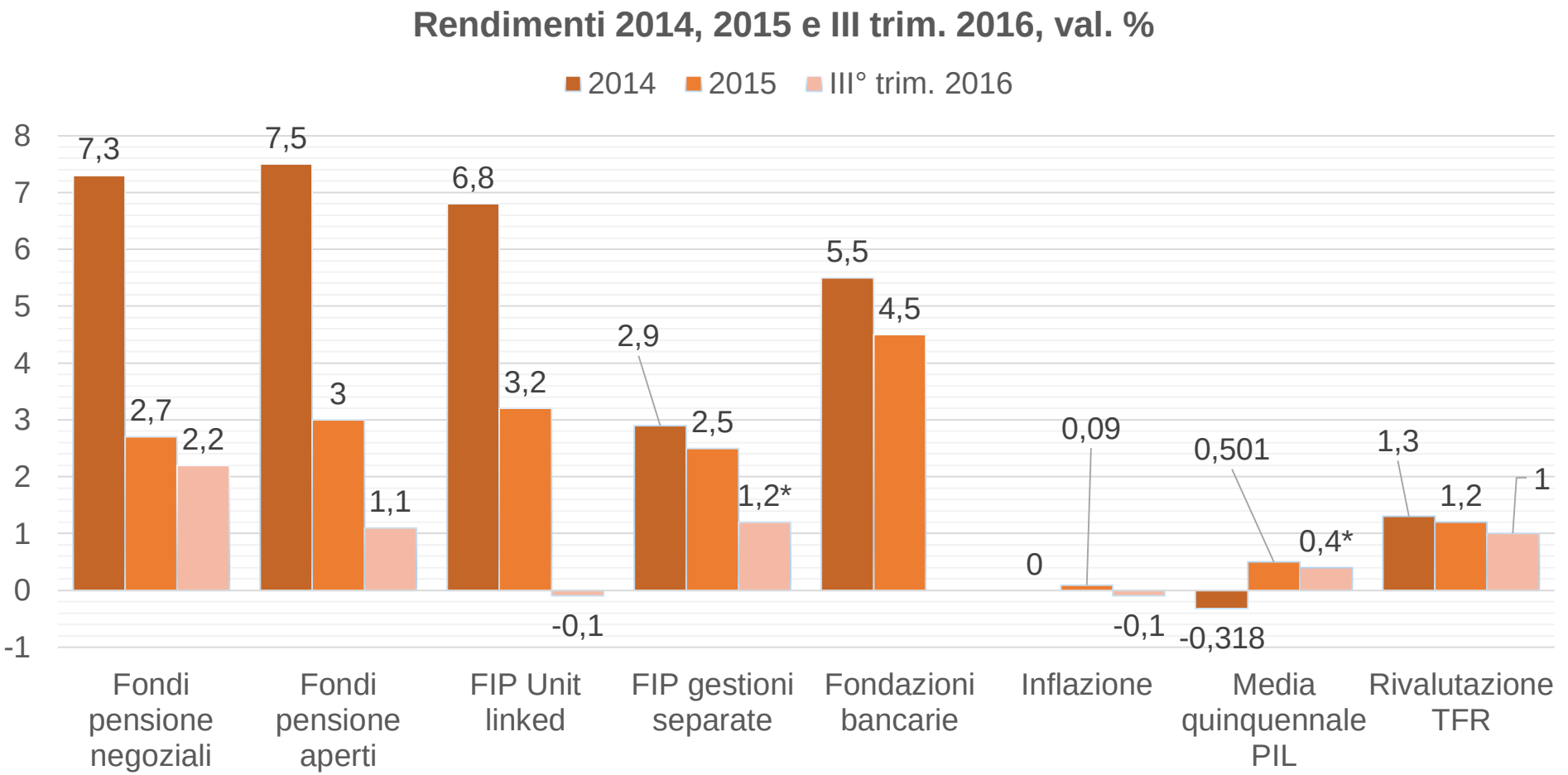
In realtà, pochi i cambiamenti rilevati nel 2015

Differenze % nella composizione degli investimenti rilevate tra 2014 e 2015

	Immobiliare diretti e Oicr	Monetari e obbligazionari	Polizze assicurazioni	Azionario	OICR	Inv. alternativi	*di cui: inv. in economia reale (*)*
Casse Privatizzate	0	-2,0	0	0,6	0,7	0,9	0,2
Fondazioni Bancarie	-0,3	0,7	0,3	1	**5,7**	**3,3**	**3,5**
FPP	-0,8	0,2	**1,4**	0,9	1,1	-0,5	-0,3
FPN	0,055	0,6	0	0,1	-1,1	0	-0,2

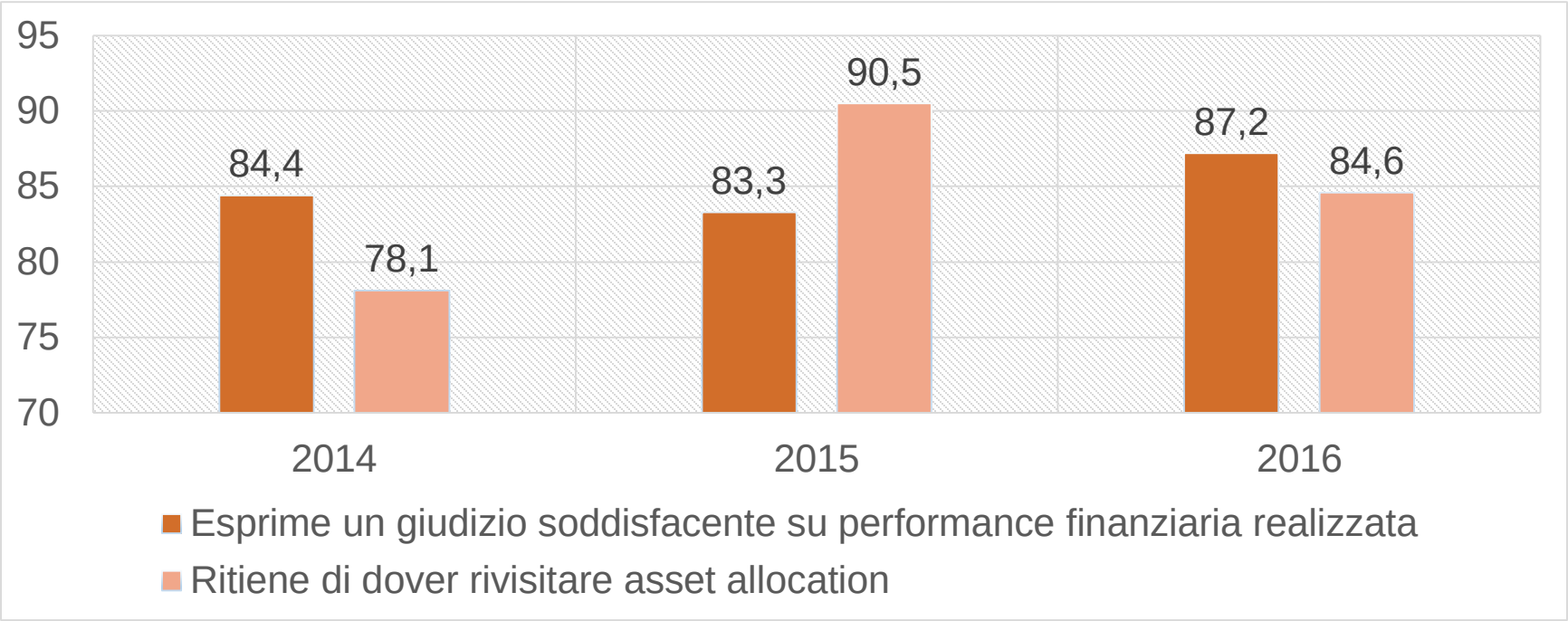
Fonte: 3° Report Annuale Investitori Istituzionali Italiani, Itinerari Previdenziali
*In base a stime Itinerari Previdenziali
NOTA: Per Casse e Fondazioni i valori riportati riguardano i soli investimenti diretti; per FPN e FPP sono inclusi tutti gli investimenti
Per investimenti in economia reale nazionale 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

Nel frattempo il quadro è mutato: tra rendimenti…



Fonte: elaborazione Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali su dati Covip e Istat
* al I° sem 2016

…"pericolo scampato" e volontà di cambiare aa (ormai è una necessità?)

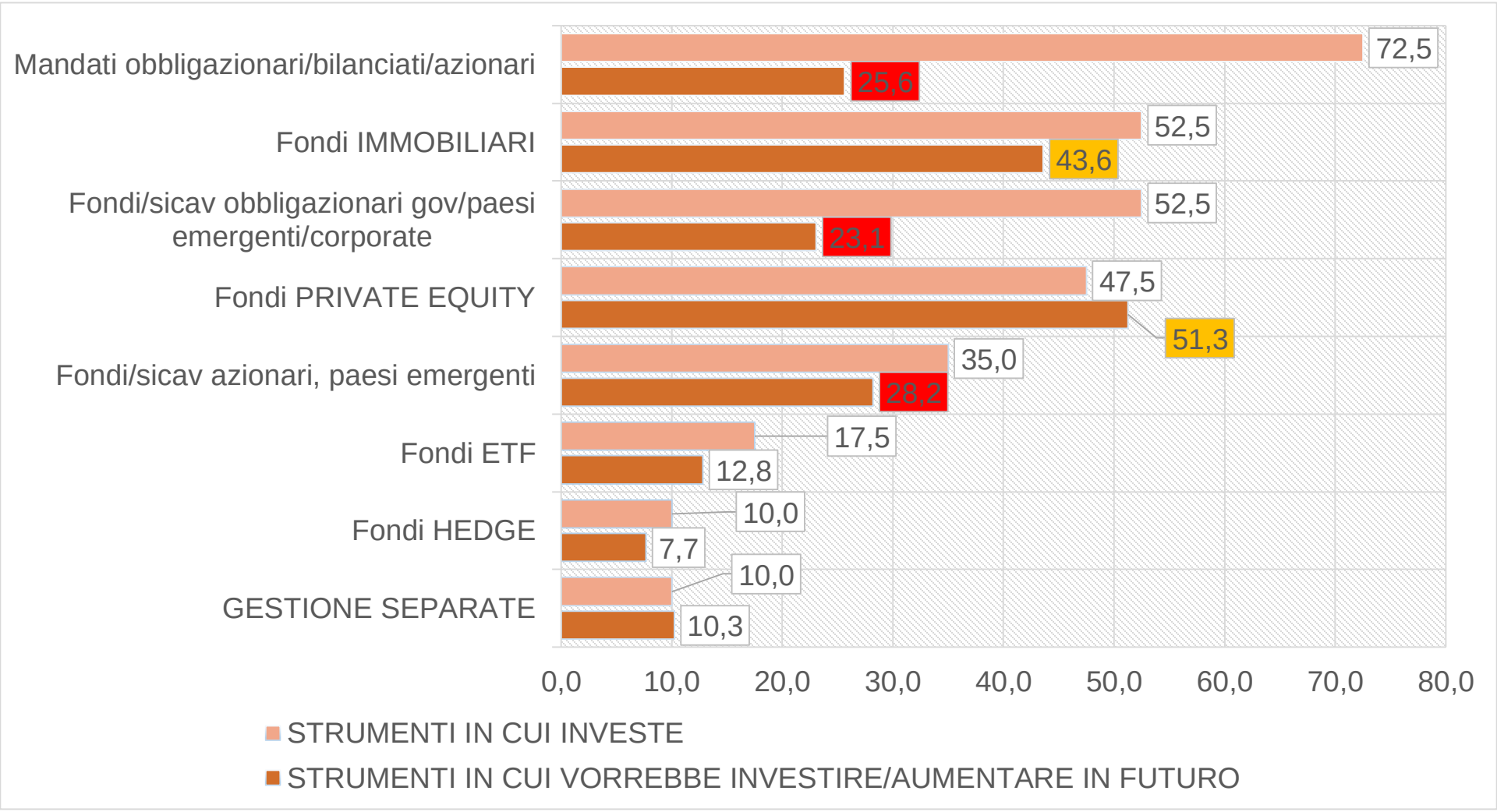


Fonte: VI Indagine Annuale Itinerari Previdenziali su Enti Previdenziali e Fondi Pensione

- **nel 2014** buone performance, buona soddisfazione di enti e fondi, ma affiora desiderio di cambiare asset allocation
- **nel 2015** performance in calo, cresce desiderio di cambiare aa, ma a conti fatti i cambiamenti realizzati sono stati ben pochi
- **nel 2016** performance peggiorano ulteriormente (in alcuni casi negative), soddisfazione resta molto alta (consapevolezza di mercato complicato), ma resta forte desiderio di mutate aa.

Ci sarà reale cambiamento nel 2017?

Asset allocation, tra presente e futuro: le prospettive



Fonte: VI Indagine Annuale Itinerari Previdenziali su Enti Previdenziali e Fondi Pensione

Qualche domanda in attesa del 2017

- Enti e fondi previdenziali mostrano la volontà di riconsiderare le rispettive *asset allocation*. Da desiderio/volontà si sta tramutando in necessità.

Si riuscirà a darvi sbocco nel 2017?

- I mercati sono mutati rispetto al 2014 e le performance risultano oggi poco soddisfacenti.

Sono maturi i tempi per attivarsi?

- Fino ad oggi non si sono riscontrati grossi mutamenti nell'asset allocation di enti e fondi previdenziali, come conferma l'analisi degli investimenti al 2014 e al 2015.

Cosa ha fermato, fino ad oggi, l'implementazione dei cambiamenti annunciati?

È un problema di governance, di normativa, di relazioni tra le parti sociali, di dinamiche interne ai mercati finanziari?