



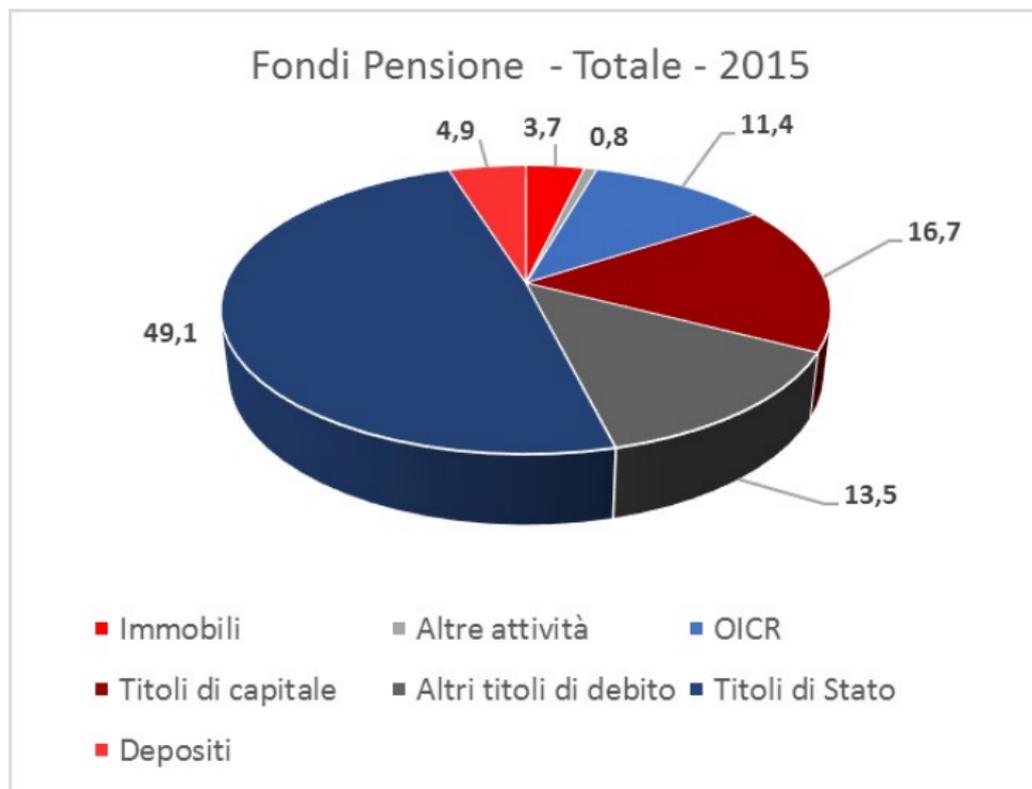
I portafogli previdenziali in Italia: i fatti principali

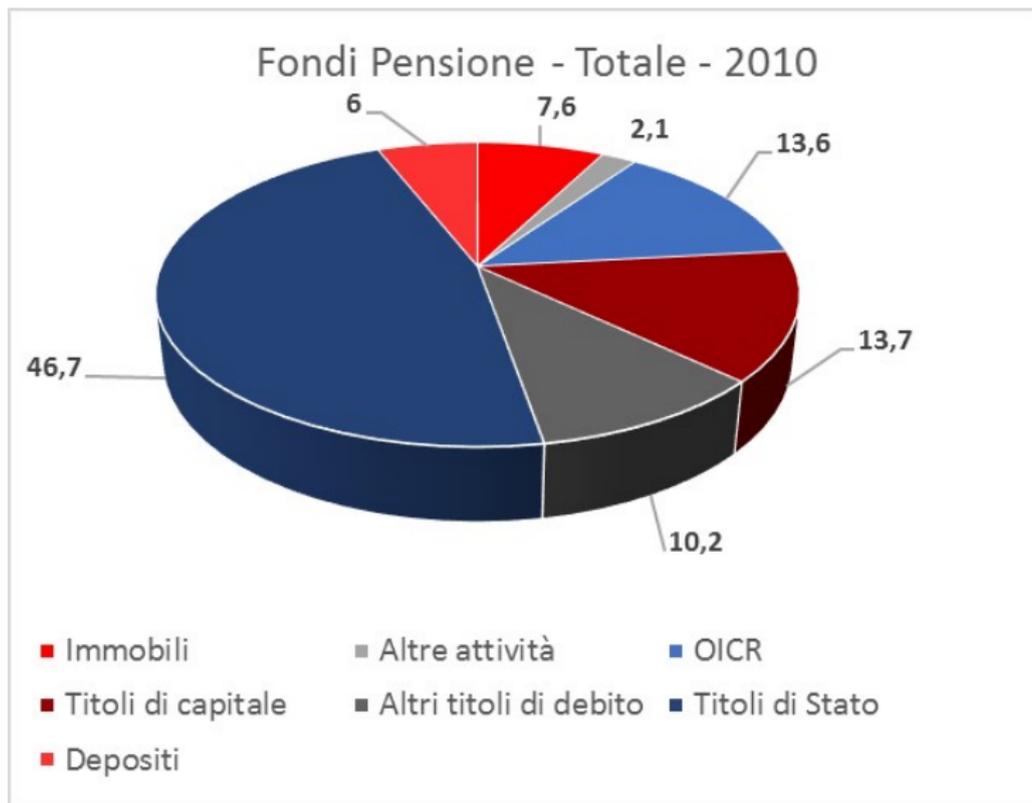
Mario Padula

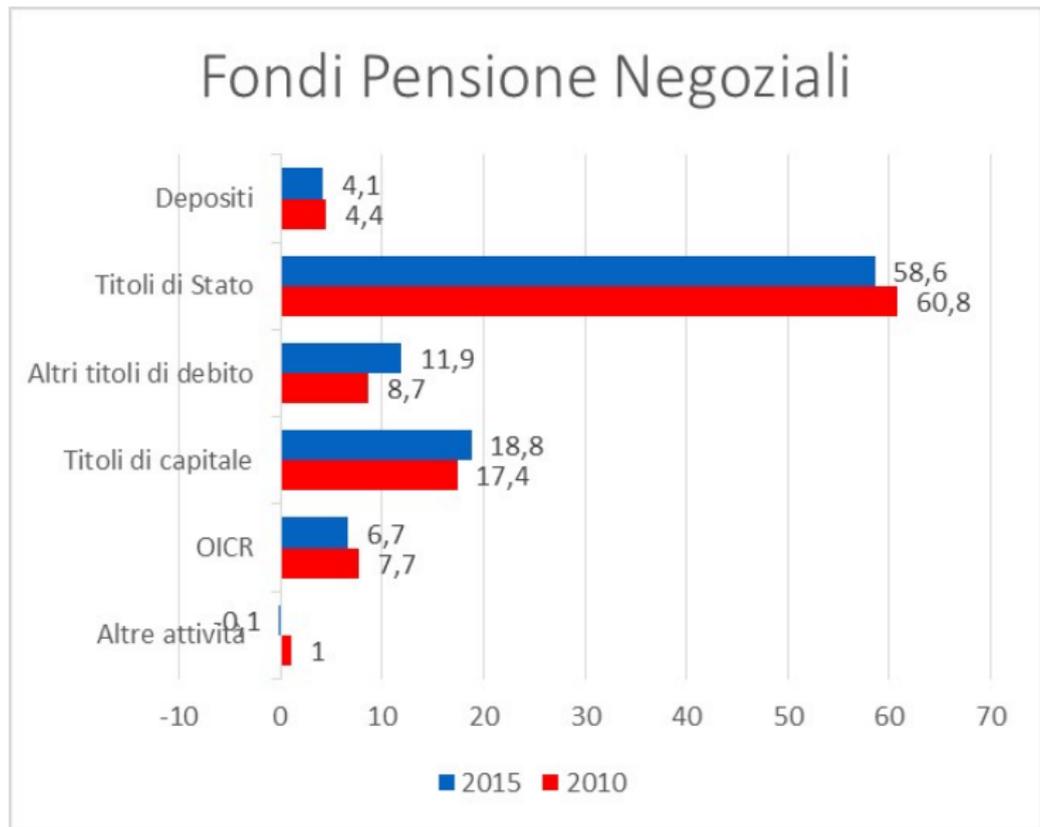
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

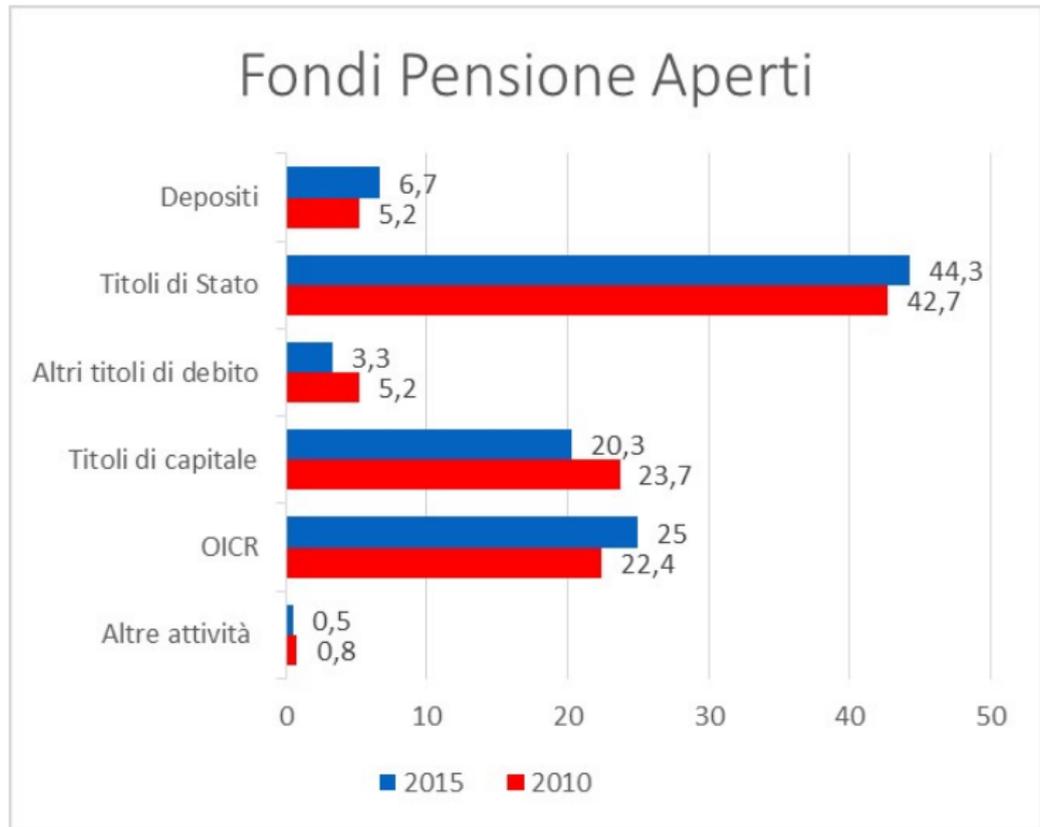
Itinerari Previdenziali
30° Convegno annuale

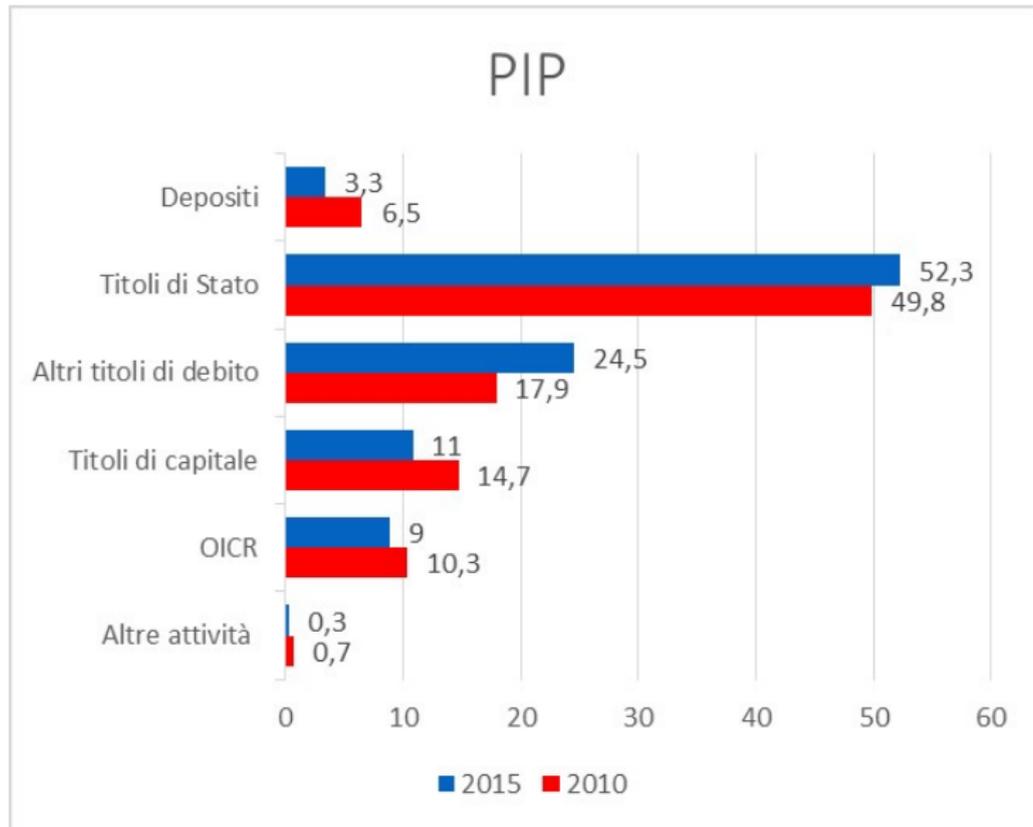
30 Novembre 2016

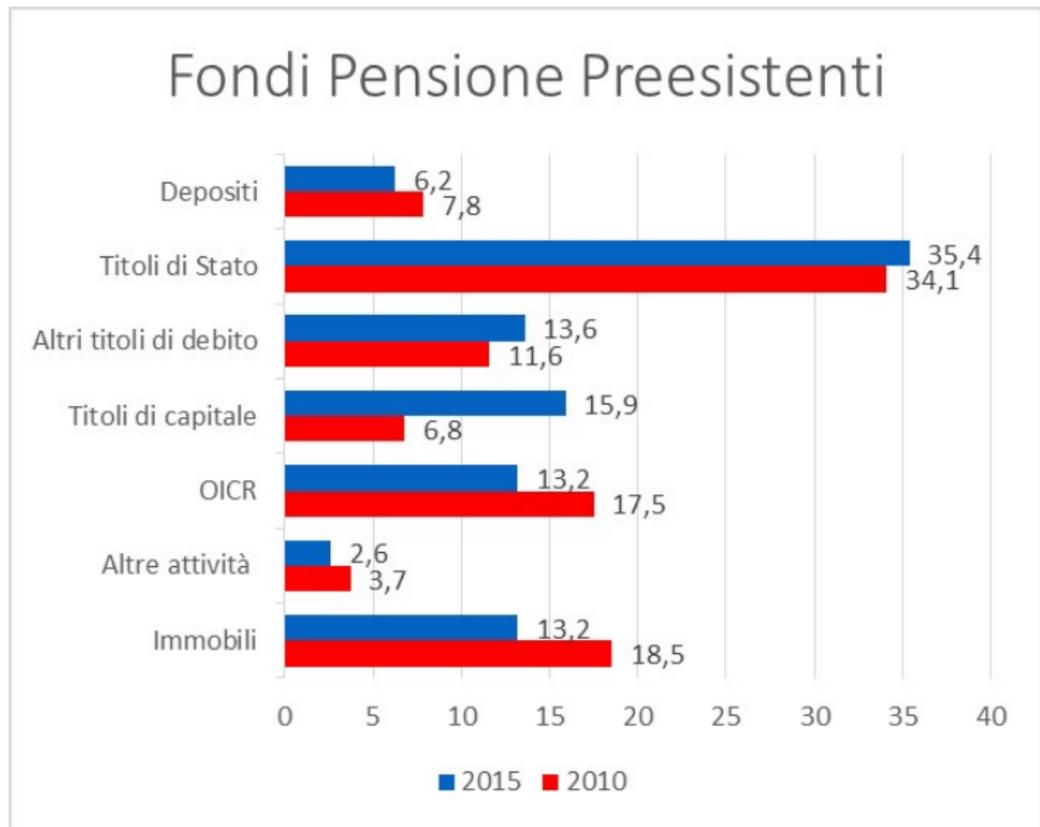


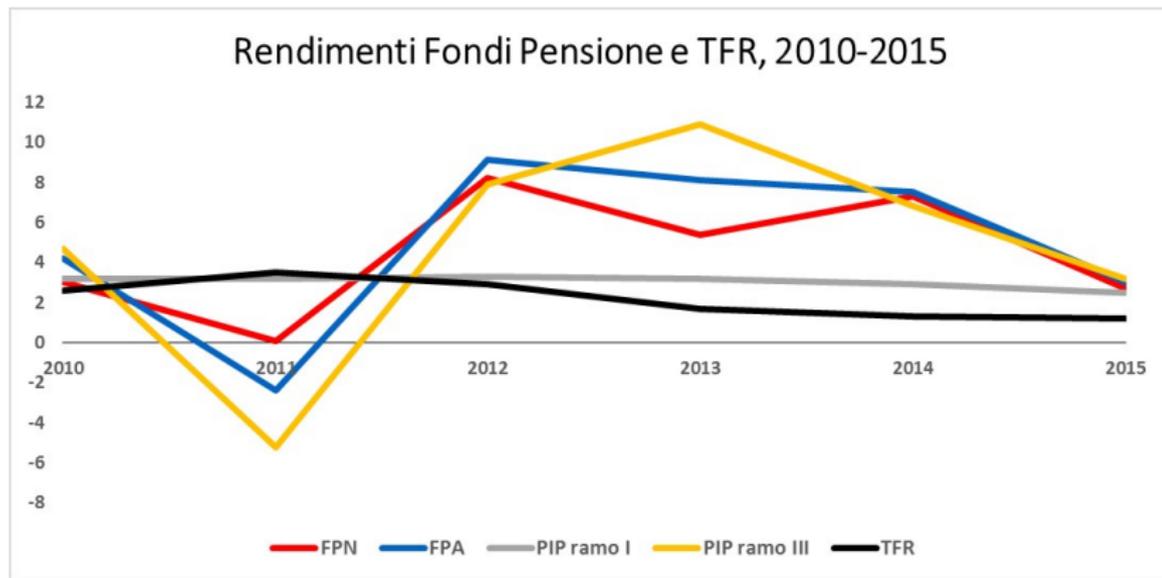


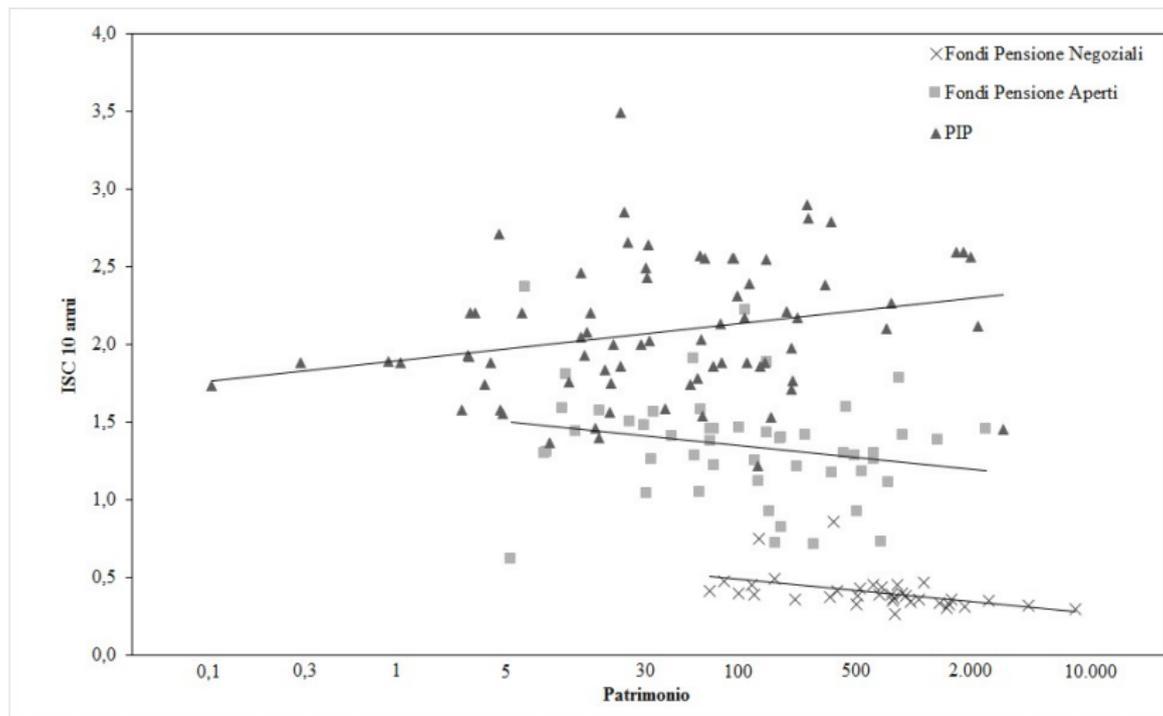




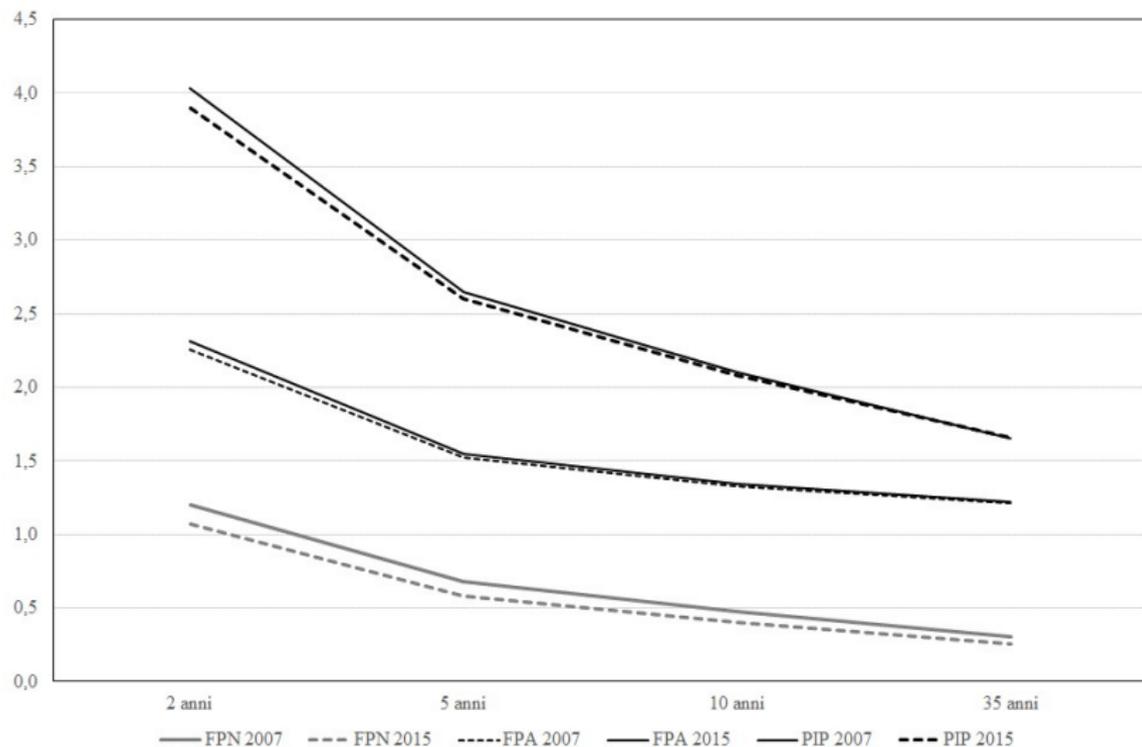




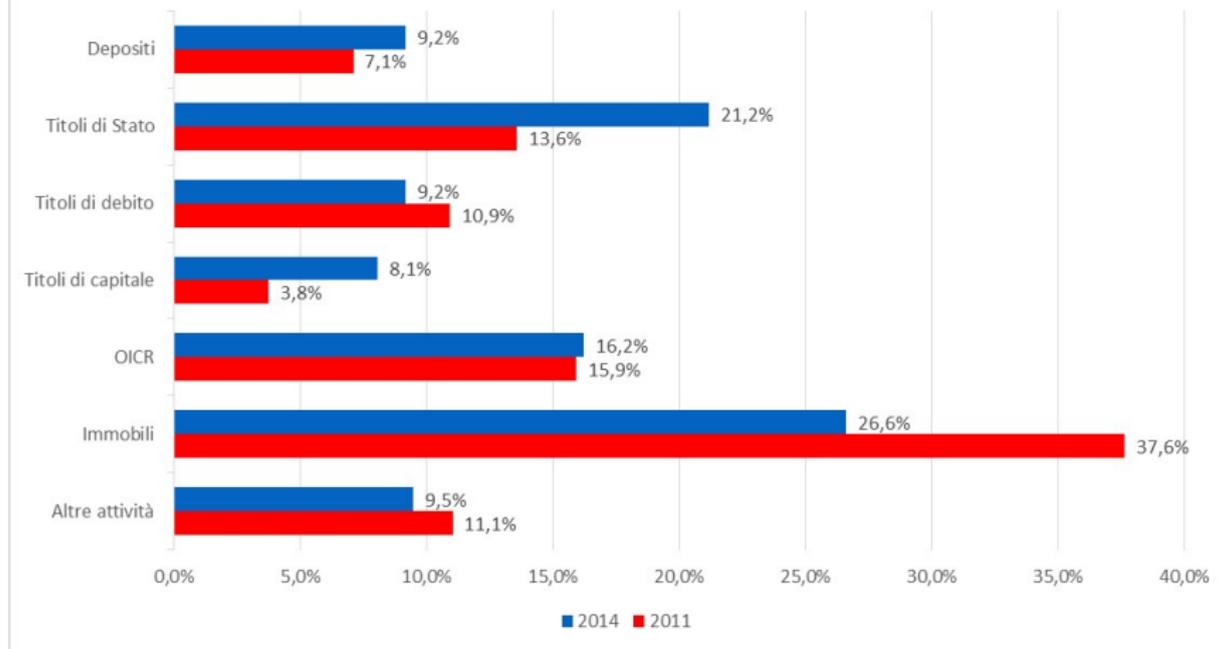




La dinamica dei costi

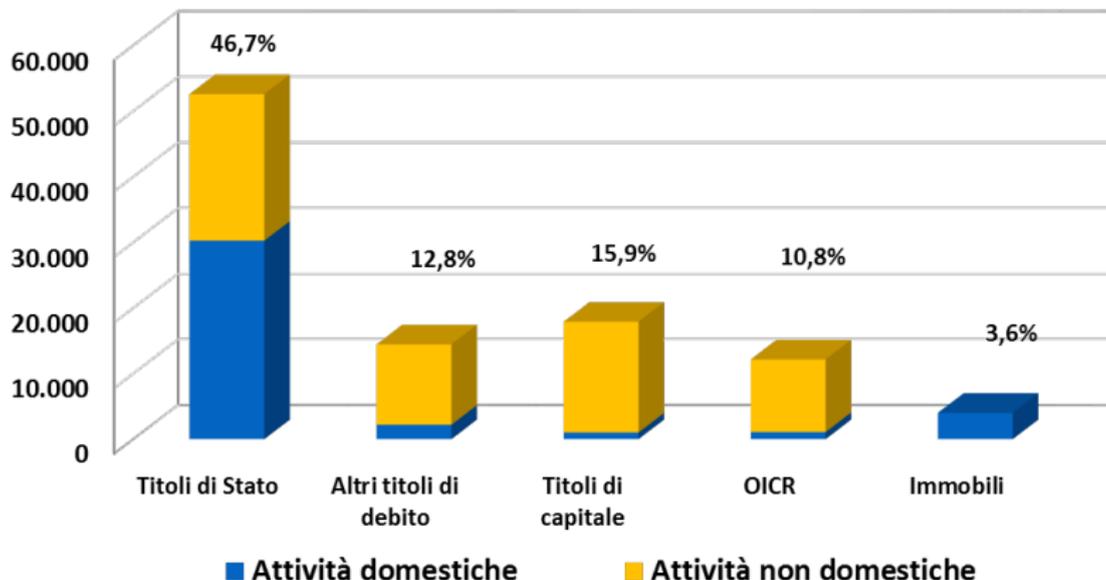


Enti previdenziali, 2011 - 2014



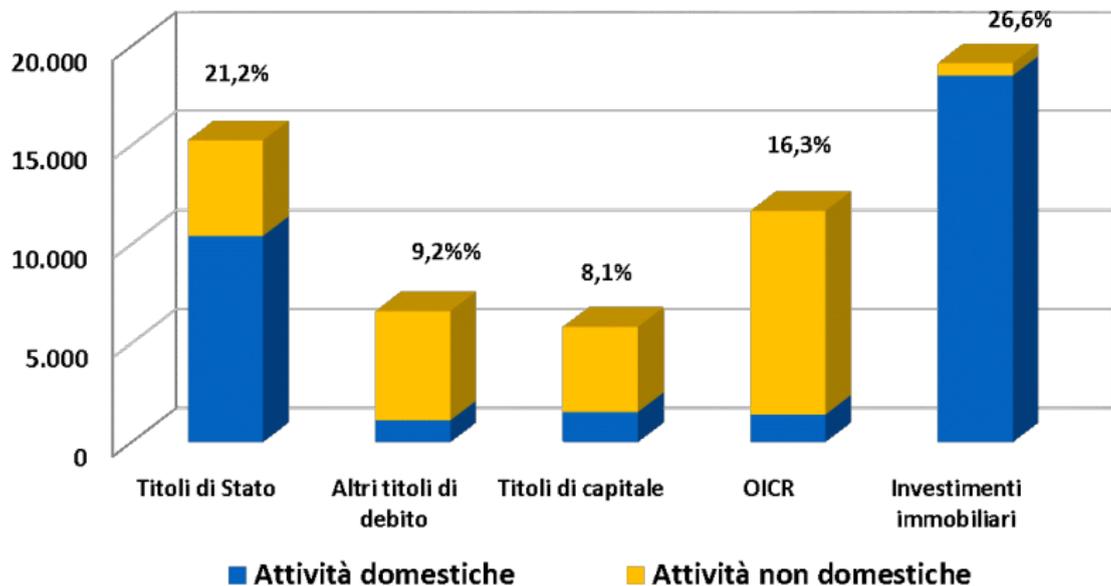
Composizione dell'attivo

Portafogli degli Fondi Pensione, attività domestiche e non



Percentuali sul totale delle attività (sono escluse le riserve matematiche detenute dai fondi pensione preesistenti presso imprese di assicurazione e i fondi interni). Il riparto non comprende la liquidità, le polizze assicurative e le altre attività (10,2%). I fondi immobiliari sono esclusi da OICR e inclusi negli investimenti immobiliari

Portafogli degli Enti Previdenziali, attività domestiche e non



Percentuali sul totale delle attività. Il riparto non comprende la liquidità, le polizze assicurative e le altre attività. I fondi immobiliari sono esclusi da OICR e inclusi negli investimenti immobiliari

- ▶ La variabilità temporale dei portafogli dei Fondi Pensione, pur con differenze tra diverse forme pensionistiche, non è stata particolarmente accentuata nel periodo 2010-2015.

- ▶ La variabilità temporale dei portafogli dei Fondi Pensione, pur con differenze tra diverse forme pensionistiche, non è stata particolarmente accentuata nel periodo 2010-2015.
- ▶ Maggiore è la variabilità temporale di rendimenti e costi dei Fondi Pensione.

- ▶ La variabilità temporale dei portafogli dei Fondi Pensione, pur con differenze tra diverse forme pensionistiche, non è stata particolarmente accentuata nel periodo 2010-2015.
- ▶ Maggiore è la variabilità temporale di rendimenti e costi dei Fondi Pensione.
- ▶ La variabilità nel tempo della composizione dell'attivo degli Enti Previdenziali è relativamente accentuata.

- ▶ La variabilità temporale dei portafogli dei Fondi Pensione, pur con differenze tra diverse forme pensionistiche, non è stata particolarmente accentuata nel periodo 2010-2015.
- ▶ Maggiore è la variabilità temporale di rendimenti e costi dei Fondi Pensione.
- ▶ La variabilità nel tempo della composizione dell'attivo degli Enti Previdenziali è relativamente accentuata.
- ▶ Nei portafogli degli Enti Previdenziali maggioritaria è la componente riferibile agli investimenti immobiliari, in quelli dei Fondi Pensione quella riferibile ai titoli di stato.

- ▶ La variabilità temporale dei portafogli dei Fondi Pensione, pur con differenze tra diverse forme pensionistiche, non è stata particolarmente accentuata nel periodo 2010-2015.
- ▶ Maggiore è la variabilità temporale di rendimenti e costi dei Fondi Pensione.
- ▶ La variabilità nel tempo della composizione dell'attivo degli Enti Previdenziali è relativamente accentuata.
- ▶ Nei portafogli degli Enti Previdenziali maggioritaria è la componente riferibile agli investimenti immobiliari, in quelli dei Fondi Pensione quella riferibile ai titoli di stato.
- ▶ Gli Enti Previdenziali investono in Italia appena sotto la metà (per metà si tratta di immobili), i Fondi appena sopra un terzo degli attivi (per i 3/4 si tratta di titoli di Stato).