

CONVEGNO DI PRIMAVERA 2018



Tapering e final QE: gli effetti sugli asset in gestione

Prof. Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Mercoledì 14 marzo 2018

Cassa Nazionale di Previdenza e Assistenza Forense, Roma

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

	2018	2017	2016	2015	2014	Rendimento medio composto			Rendimento complessivo		
						3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie		3,4	3,4	3,4	5,5	3,4	4,6	4,4	10,55	23,0	
Fondi negoziali		2,6	2,7	2,7	7,3	2,67	4,12	3,33	8,22	22,39	38,80
Fondi preesistenti		2,8	3,3	2	5	2,7	3,4	3,27	8,32	18,17	37,99
Fondi aperti		3,3	2,2	3	7,5	2,83	4,79	2,98	8,74	26,36	34,2
PIP - Gestioni separate		2,2	2,1	2,5	2,9	2,27	2,58	2,88	6,95	13,58	32,82
PIP - Unit linked		2,2	3,6	3,2	3,8	3	5,29	2,17	9,27	29,42	23,94
Rivalutazione TFR	1,99	1,99	1,245	1,2	1,3	1,47	1,48	2,11	4,46	7,62	23,19
Inflazione	1,2	1,2	-0,1	0,09	0	0,363	0,458	1,369	1,08	2,3	14,5
Media quinquennale PIL	1,14	0,431	0,514	0,625	-0,316	0,58	0,3	1,28	1,77	1,5	13,48

*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). **Numeri in verde = stima**

Con i rendimenti al 2016, la media a 3 anni era 4,26% x FoB; 4,2% x Neg; 3,4% x Prees; 1,4% x TFR;

Con i rendimenti al 2016, la media a 5 anni era 4,2% x FoB; 5,2% x Neg; 4% x Prees; 1,7% x TFR;

Con i rendimenti al 2016, la media a 10 anni era 4,46% x FoB; 3,3% x Neg; 4% x Prees; 2,3% x TFR;



I rendimenti delle forme pensionistiche complementari (al 31/12/2017, valori %)

Fondi pensione negoziali	2,6	Fondi pensione aperti	3,3	PIP "nuovi"	-	RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	0,8	Garantito	0,6	Unit linked	2,2	Rivalutazione Tfr	1,99
Obbligazionario puro	-0,2	Obbligazionario	-0,3	Obbligazionario*	-0,7	Inflazione	1,2
Obbligazionario misto	2,6	Obbligazionario misto	0,4	Bilanciato*	2,3	Media quinquennale Pil	0,431
Bilanciato	3,1	Bilanciato	3,7	Azionario*	3,2		
Azionario	5,9	azionario	7,2				

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



4° Report annuale, *Investitori istituzionali italiani:* *iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016*

Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2016

Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	Investim Istituzion n	altre poste e riserve	Immobili are (diretti e Fondi - Oicr)	Monetari e obbligazion	Polizz e	Azioni	OICR	di cui FIA	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	74,2			24,9%	36,3%	0,7%	11,0%	20,2%	19,3%	15,30%
Fondazioni Bancarie	46,35	34,0%	13,0%	5,0%	11,0%	1,6%	15,0%	20,0%	10,8%	52,50%
Fondi pensione preesistenti autonomi	55,1			4,11%	29,55%	44,92 %	8,75%	10,71 %	1,80%	2,3%
Fondi pensione negoziali	45,93			0,28%	71,24%	0	18,10%	6,13%	0,28%	2,5%

(1) dati in miliardi di €. NOTA: Per le Casse Privatizzate e per le Fondazioni bancarie, le % riportate escludono i mandati di gestione; per i FPN e i FPP è calcolato l'intero ANDP;

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.

