

Fondazione  
**CARIPLO**

TUTE SERVARE MUNIFICE DONARE • 1816



# LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

**Francesco Lorenzetti**, Chief Investment Officer

# ANDAMENTO MERCATI AZIONARI 2017

■ USA - S&P 500 Index - Ultimo prz    ■ Italia - FTSE MIB Index - Ultimo prz    ■ Giappone - Nikkei 225 - Ultimo prz  
■ Europa - EURO STOXX 50 - Ultimo prz    ■ UK - FTSE 100 Index - Ultimo prz    ■ Mercati Emergenti - MSCI Emerging Markets Index - Ultimo prz



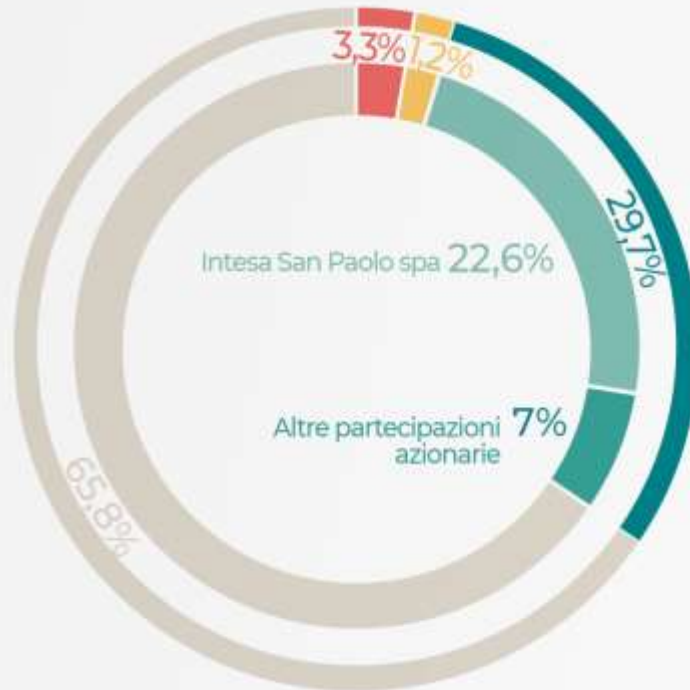
**Nel 2017**, per la prima volta negli ultimi 10 anni, **ogni singolo Paese nell'OECD ha registrato una crescita positiva**. Oltre ai Paesi sviluppati, molti Paesi emergenti hanno registrato risultati analoghi. In tale contesto favorevole, **gli utili delle imprese sono cresciuti globalmente di circa il 18,0%**, giustificando i significativi rialzi azionari.

# IL PATRIMONIO DELLA FONDAZIONE CARIPLO AL 31/12/2017

Al 31 dicembre 2017 il totale attivo della Fondazione risultava essere pari a **7,802 miliardi di Euro** e risultava impiegato nei seguenti strumenti:

## Composizione del portafoglio per tipologia di assets

- Fondi chiusi
- Altri assets
- Partecipazioni azionarie
- QUAMVIS SCA SICAV-FIS  
FUND ONE CLASS C



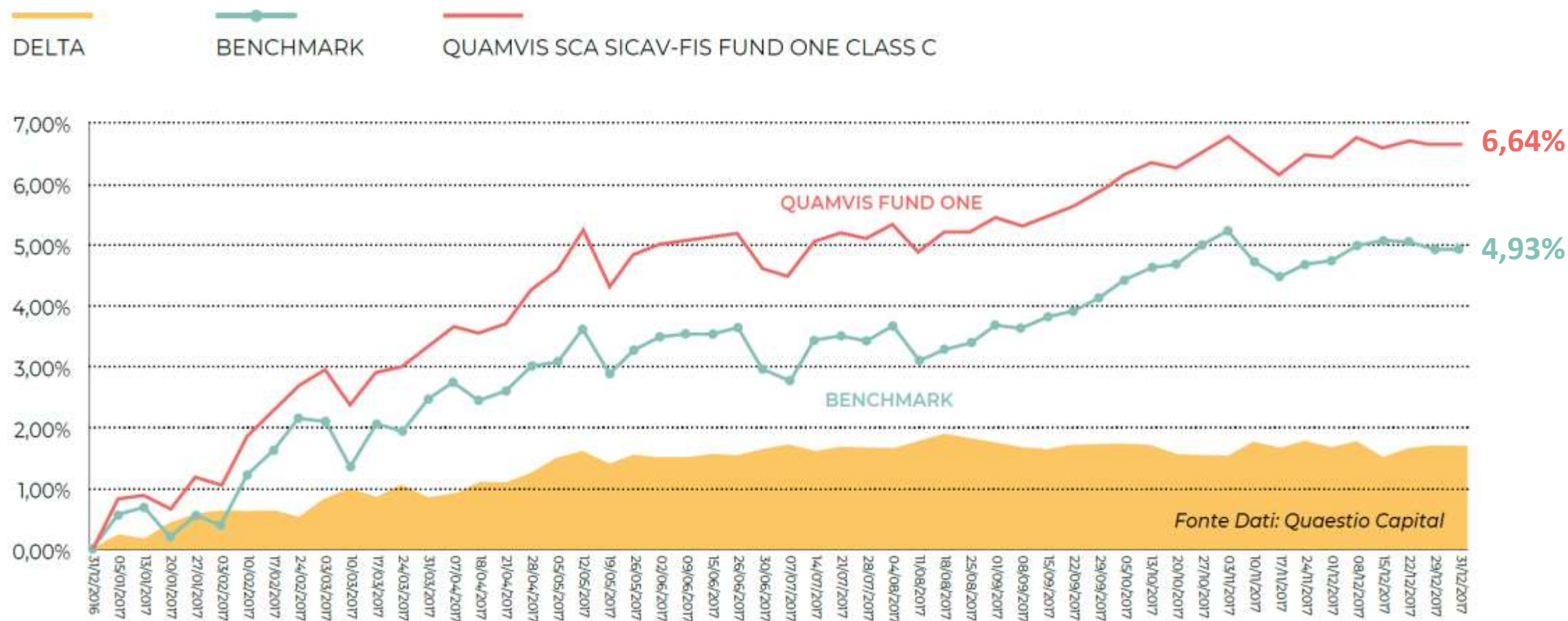
Stima del totale attivo a fine 2017  
**8,200 Mld di Euro**  
(valore di mercato delle partecipazioni).

Nel 2017 il tasso di rendimento netto a prezzi di mercato del patrimonio della Fondazione è stato pari al **7,86%**.

Si è potuto quindi incrementare il **fondo di stabilizzazione** delle erogazioni, passato da 112 milioni di fine 2016 a **225 milioni di Euro**.

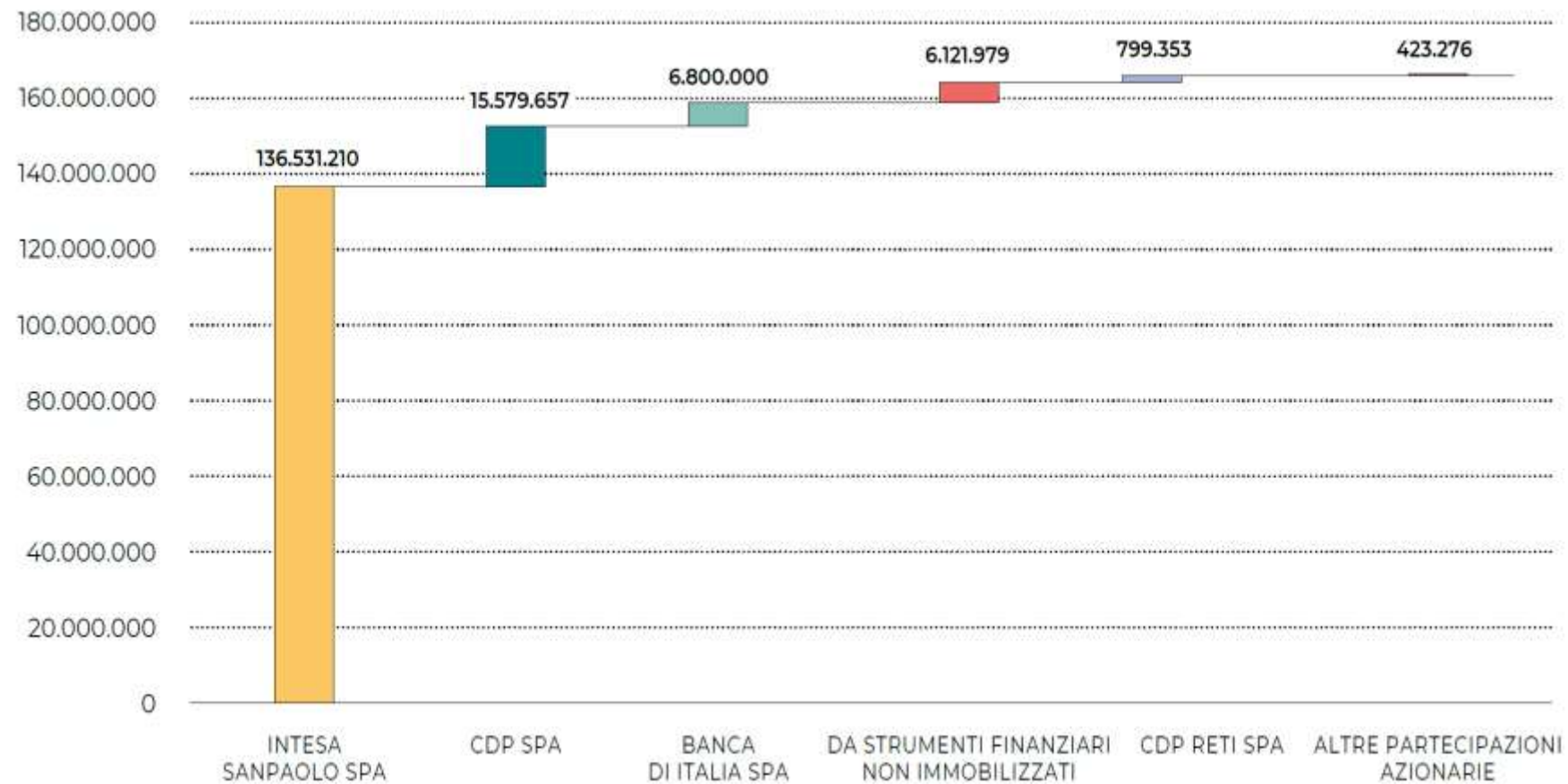
# RENDIMENTO QUAMVIS SCA SICAV-FIS

Nel 2017 la **Quamvis Sicav-Fis**, gestita da **Quaestio Capital**, ha reso il **6,64%** rispetto al **4,93%** del benchmark della gestione.



# DIVIDENDI LORDI

Nel corso del 2017 il portafoglio partecipazioni azionarie ha distribuito dividendi lordi, relativi all'esercizio 2016, pari a **166,3 milioni di Euro**.



# INTESA SANPAOLO SPA

Nel corso del 2017 Intesa Sanpaolo Spa (di cui la Fondazione detiene N° **767.029.267 azioni**, ad un prezzo di carico pari a 2,318 Euro, corrispondenti ad una partecipazione del **4,84% del capitale ordinario**) ha registrato una performance di mercato pari al 14,2%



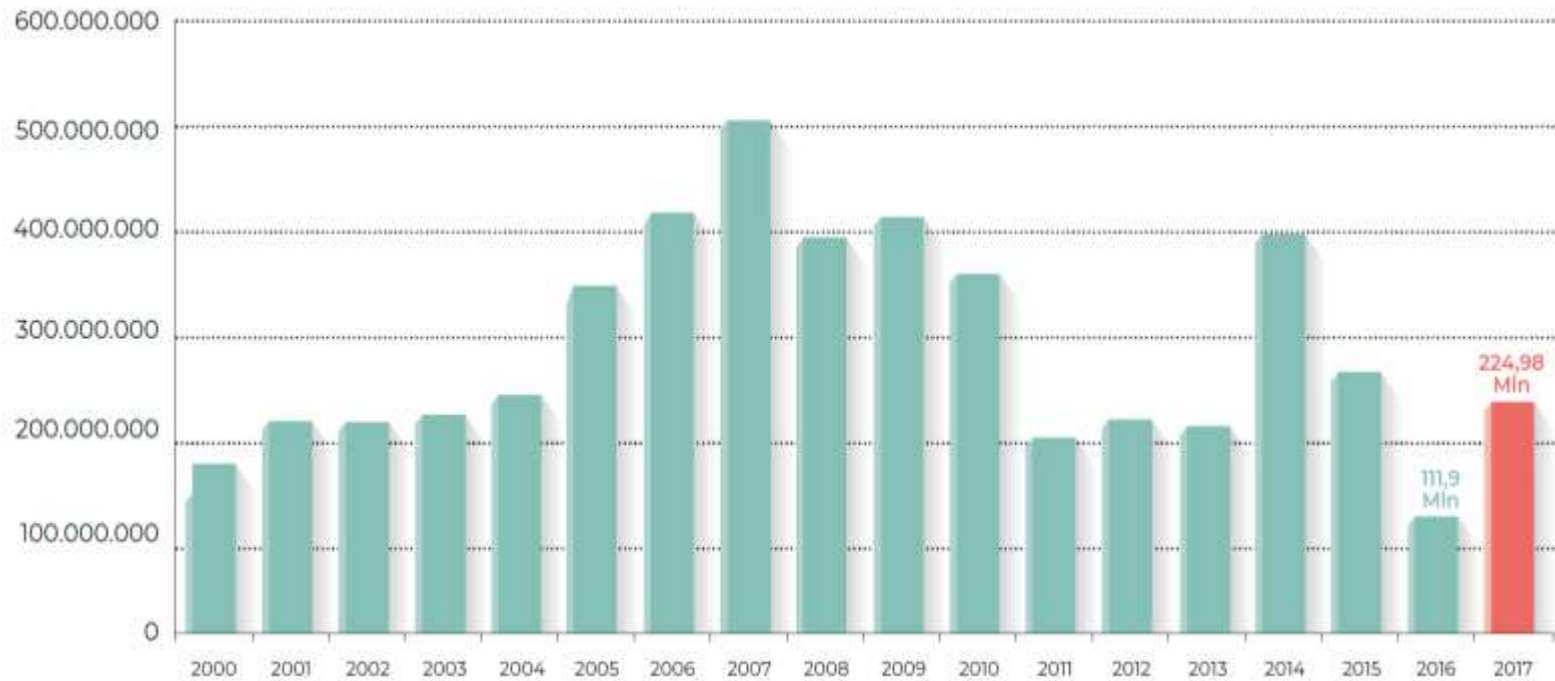
Al 31/12/2017 il controvalore della conferitaria a prezzi di mercato risultata essere pari a **2.124 Mld di Euro.**

La valorizzazione a prezzi di mercato della conferitaria rappresentava quindi il **25,91%** del totale del patrimonio della Fondazione Cariplo.

## Tute Servare...

Tra il 1998 e il 2017 il valore del patrimonio netto a prezzi di mercato della Fondazione è passata da 6,18 miliardi di euro a 7,24 miliardi di euro.

In circa 20 anni il patrimonio netto a prezzi di mercato si è quindi **incrementato di 1,06 miliardi di euro (+17,2%), dopo le erogazioni, i costi di gestione e le imposte**. Nel medesimo orizzonte temporale la Fondazione ha destinato all'attività istituzionale circa 3,5 miliardi di euro, corrispondenti ad una media annua di circa 183 milioni di euro l'anno.

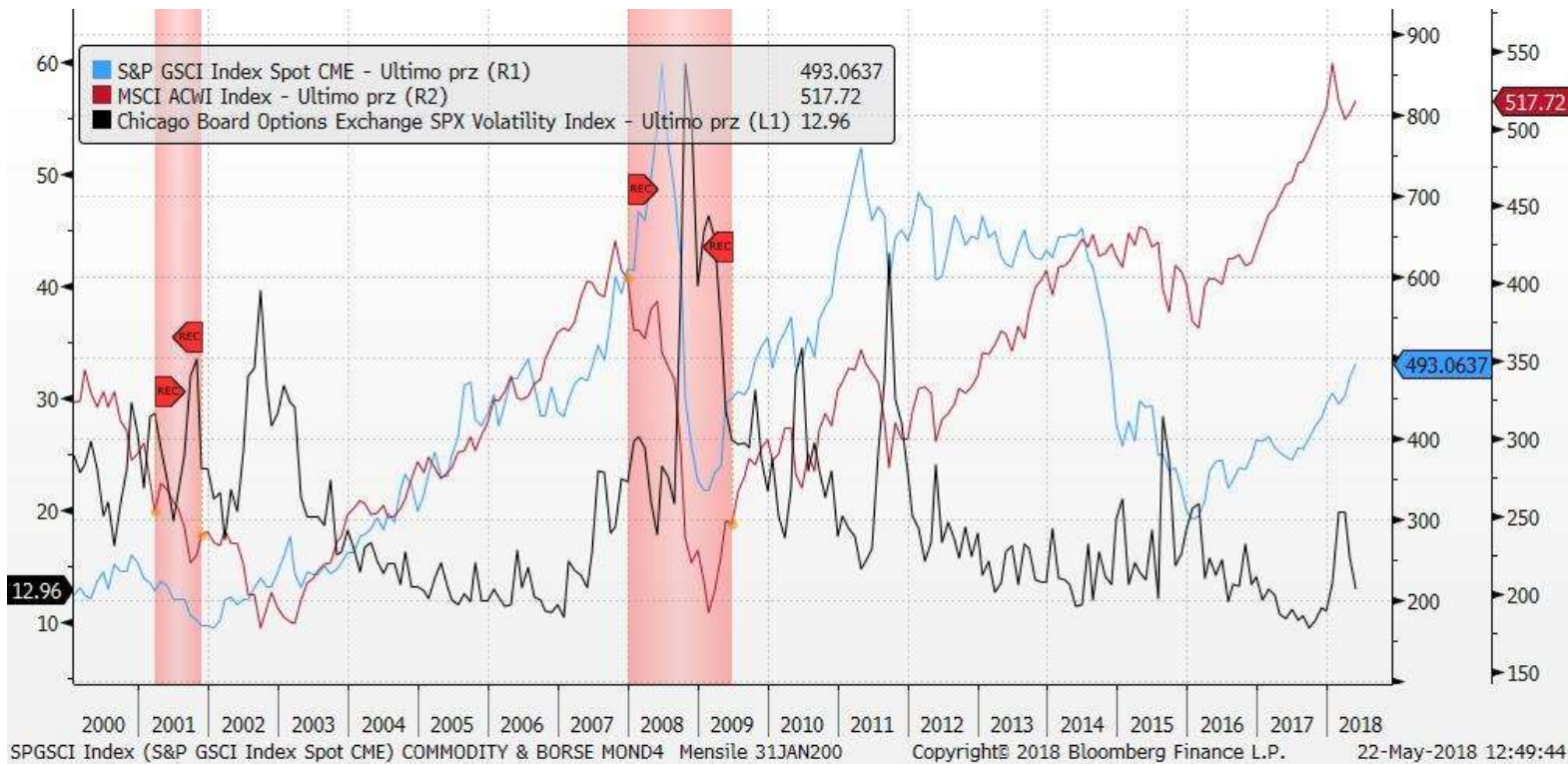


Bilancio 2017 – la gestione del patrimonio

**L'elevata diversificazione** degli attivi ed il rispetto puntuale delle **regole prudenziali di investimento**, hanno consentito alla Fondazione di **proteggere il proprio patrimonio, riuscendo a incrementarne il valore dopo le erogazioni**, seppur in maniera inferiore rispetto al tasso d'inflazione italiana.

# 2018

Il contesto finanziario del 2017 è stato caratterizzato da valutazioni elevate di tutte le tipologie di investimento e da un livello di volatilità insolitamente basso.



Nell'immediato futuro, il verosimile incremento della volatilità ed un graduale ma inevitabile ritorno delle banche centrali a politiche monetarie più "normali", suggeriscono di adottare **un approccio di investimento relativamente cauto**, anche alla luce dell'attuale consistenza - non molto elevata in rapporto alle dimensioni del patrimonio - del fondo di stabilizzazione delle erogazioni.