

Presentazione 2° REPORT ANNUALE

***Investitori istituzionali italiani:
iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014***

A cura del **Centro Studi e Ricerche di Itinerari Previdenziali**
in collaborazione con



Milano | Lunedì 14 Settembre
Roma | Mercoledì 16 Settembre

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

- Nel nostro Paese gli **Investitori Istituzionali** principali, a parte le banche, le assicurazioni e le Sgr che tuttavia operano con schemi differenti, sono i **Fondi Pensione Negoziali (FPN)**, i **Fondi Pensione Preesistenti (FPP)**, le **Casse di Previdenza Professionali di primo pilastro** e le **Fondazioni di origine bancaria**, a cui presto si aggiungeranno le **Casse** e i **Fondi di assistenza sanitaria integrativa che hanno superato i 7 milioni di iscritti**.
- Il presente “**Report**”, giunto alla seconda edizione, si pone l’obiettivo di fornire un **quadro quantitativo** sul numero di questi operatori, sugli aderenti attivi e pensionati per i fondi pensione e le casse previdenziali, sulla **dimensione patrimoniale** di questi investitori, sulla composizione e **diversificazione** dei patrimoni e sui soggetti, gestori e fabbriche prodotte ai quali questi patrimoni sono affidati in gestione.
- Dalla rilevazione si ricavano una **serie di classifiche dimensionali** (per iscritti e patrimoni) e **per gestori** che consentono a tutti di disporre in modo semplice di una serie di informazioni spesso non disponibili in modo aggregato. I dati esposti nel presente Report, sono rigorosamente rilevati dai bilanci ufficiali e dalle note informative di questi Enti.

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

Questo **Report**, si affianca e completa *l'indagine annuale* di *Itinerari Previdenziali* sui “**Livelli di soddisfazione e prospettive su performance, investimenti, diversificazione dei patrimoni e rapporti con gestori e advisor**”, giunta alla quarta edizione e che riguarda sempre il mondo degli Investitori Istituzionali italiani e dei soggetti che offrono servizi e prodotti per la gestione di questi grandi patrimoni destinati alle prestazioni sociali; se l'indagine annuale esprime il *sentiment*, i livelli di soddisfazione nella gestione delle risorse nonché il tipo di rapporti e il livello di comunicazione tra investitori e gestori il **Report** ne definisce i livelli dimensionali.

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

□ **Il Report rileva i seguenti Investitori Istituzionali:**

- **I Fondi Pensione Negoziali (FPN):** attività, iscritti, patrimoni e gestori;
- **I Fondi Pensione Preesistenti (FPP):** attività, iscritti, pensionati, patrimoni e gestori;
- **Le Fondazioni di origine bancaria:** attività, partecipazioni, patrimoni e gestori;
- **Le Casse dei Liberi Professionisti:** attività, iscritti, pensionati, patrimoni e gestori

□ **Analizza i Gestori dei patrimoni destinati alle prestazioni**

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

- ✓ Negli anni il **patrimonio degli Investitori Istituzionali** è continuamente aumentato; nell'ultimo decennio si è passati dai **114,8 miliardi di €** del 2004, agli attuali **208** circa, con un incremento **dell'81%**. Le Fondazioni di origine bancaria sono le uniche ad aver visto ridursi il patrimonio soprattutto a causa della crisi economica che ha molto ridotto il valore della banca conferitaria e che tuttavia nel 2014 hanno ripreso a crescere dai livelli segnati nel 2013, rafforzando così il loro importante ruolo sociale.
- ✓ In dettaglio, il patrimonio totale dei **471 Investitori Istituzionali** rilevati nel Report, ammonta al 31/12/2014 a **207,738** miliardi di €, dei quali circa **108** (oltre il 50%) sono affidati direttamente o indirettamente a gestori professionali. Nel **2014 il flusso di nuove entrate** tra proventi patrimoniali, contribuzioni (al netto delle prestazioni) e dividendi, è ammontato a **16,126 miliardi**, segnando un incremento patrimoniale del **7,74%** rispetto al 2013.

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

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

	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
TOTALI	147	149,1	161,4	171,6	173,6	207,74
<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
TOTALE GENERALE	157,08	160,37	176,62	190,33	195,14	244,93

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

- Il REPORT evidenzia lo scarso interesse della Politica per il welfare integrativo e complementare che lungi dall'essere un costo, è una grande opportunità per il futuro del Paese e dei suoi abitanti e fortunatamente si sviluppa nonostante la politica;
- *“Pur avendo realizzato nel 2014 performance al di sopra delle aspettative, la pressione fiscale riservata alle fondazioni continua a penalizzarci. In futuro non possiamo essere certi che i mercati consentano di replicare le stesse performance. Nel caso, già dal 2016 potremmo dover essere costretti a ridimensionare i nostri contributi: è purtroppo errata la visione dei vasi comunicanti, secondo la quale la decrescita delle risorse pubbliche può essere bilanciata da maggiori risorse private. Non funziona così e, responsabilmente, dobbiamo dirlo.”*

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

Il Report e gli allegati sono disponibili sul sito web:
www.itinerariprevidenziali.it

Allegati disponibili:

- 1.Elenco dei gestori per singolo fondo negoziale
- 2.Elenco dei fondi negoziali per mandati conferiti
- 3.Elenco dei gestori per singolo fondo preesistente
- 4.Elenco dei fondi preesistenti per mandati conferiti
- 5.Elenco dei gestori per singola Cassa
- 6.Elenco delle Casse dei Liberi Professionisti per mandati conferiti

2° REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2014

Sul sito web www.itinerariprevidenziali.it è inoltre disponibile il

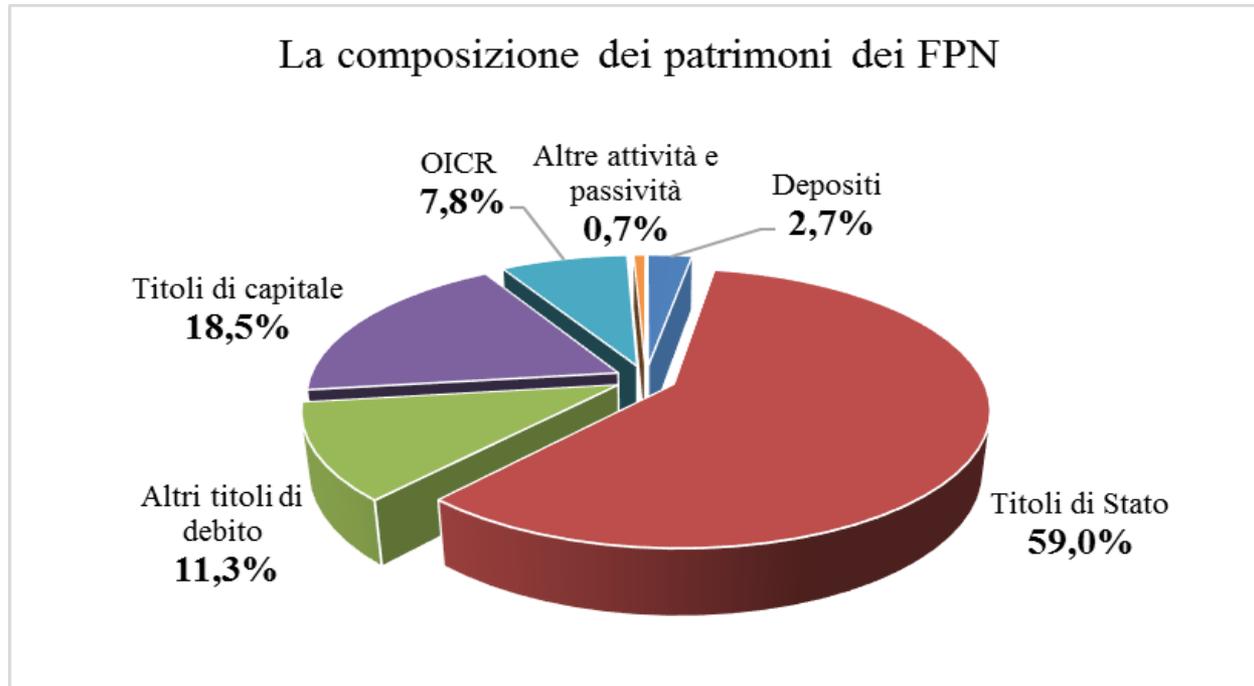
"Compara fondi"

uno strumento importante, aggiornato mensilmente, per conoscere le diverse tipologie di fondi, valutarne i rendimenti ottenuti, la volatilità (in parole semplici la regolarità dei risultati ottenuti), i profili di rischio, i costi e le notizie utili confrontando prospetti, regolamenti e note informative (aggiornati periodicamente). Uno strumento che rappresenta un unicum in Italia dal momento che consente di mettere a confronto tra loro i **fondi pensione aperti** (FPA), i **fondi pensione negoziali** (FPN), i **piani individuali di previdenza** (PIP), **le gestioni separate** assicurative e alcuni parametri tra cui inflazione, PIL e TFR.

I Fondi Pensione Negoziali

- ✓ **Numero Fondi**: è di 38, ormai stabile da un quinquennio. Sono istituiti con riferimento alle varie tipologie di contratto lavorativo: ne consegue una evidente frammentazione, circa un terzo con meno di 10.000 iscritti ed un 20% con un patrimonio inferiore ai 100 milioni;
- ✓ **Iscritti**: sono poco meno di 1.950.000 ancora in lieve riduzione rispetto all'anno scorso.
Costante crescita (con picco nel 2007 grazie al silenzio assenso sul conferimento del TFR) fino al 2008 -2.043.509-; da allora, con la crisi economica, una costante lieve diminuzione ogni anno. Nel 2015 si inverte il trend con un sensibile incremento (circa 450.000) dovuto al rinnovo contratto Edili dove una quota dell'incremento retributivo per i lavoratori è utilizzato quale **contributo contrattuale** al Fondo Prevedi.
- ✓ **Patrimonio netto destinato alle prestazioni**: è passato da 35,5 mld a 39,6 mld (+14,8%) nonostante la diminuzione degli iscritti. Tutti i fondi hanno avuto un incremento superiore al 10%; il rendimento medio è stato del 7,3%. I dati evidenziano contribuzioni nette positive grazie ai cenni di ripresa economica con versamenti più regolari e prestazioni «welfare» contenute

I Fondi Pensione Negoziali



La gestione, in attesa dell'adeguamento della gestione al nuovo Decreto 2 settembre 2014 n. 166, è totalmente esternalizzata a gestori patrimoniali professionali. Sinora solo Eurofer ha investito direttamente nel comparto bilanciato in un fondo immobiliare chiuso come previsto dall'articolo 6, comma 1, lettera d) del DM 166.

I Fondi Pensione Negoziati

Risalta la prudenza dei FPN nelle politiche di investimento orientate su prodotti prevalentemente obbligazionari: selezione fortemente condizionata dalla struttura multicomparto che lascia agli iscritti la scelta su come investire la propria posizione.

I mandati sono prevalentemente in titoli (la presenza di OICR è sostanzialmente legata a comparti di importo ridotto):

121 Bilanciati obbligazionari

61 Bilanciati

29 Bilanciati azionari

30 Con garanzia di capitale.

Nella scelta dei gestori netta prevalenza di quelli nazionali con Eurizon, Pioneer, Generali, UnipolSai che unitamente a State Street e Credit Suisse detengono oltre il 50% del mercato. La rimanente parte viene ripartita fra altri 35 gestori.

I gestori esteri primeggiano per l'importo dei mandati: in particolare Allianz ed UBS.

Nonostante la prudenza i rendimenti sono soddisfacenti soprattutto considerati quelli del TFR

	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
MEDIA FPN	7,3%	22,37%	26,17%	46,13%
TFR netto	1,3%	6,10%	12,63%	27,86%

I Fondi Pensione Preesistenti

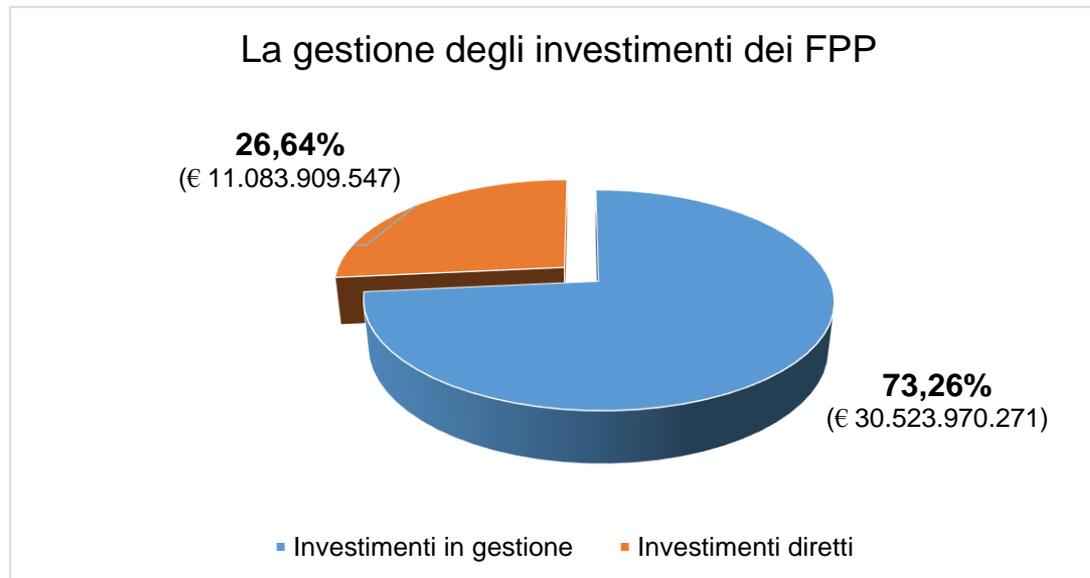
- ✓ **Numero Fondi**: è di 323 di cui 204 autonomi e 119 interni -costituiti all'interno del patrimonio di società o enti-. Il numero totale si riduce di 7 unità rispetto al 2013 ma, anche considerando solo quelli autonomi, rimane troppo elevato. I primi 40 Fondi rappresentano l' 88% degli iscritti ed il 76% del patrimonio.
- ✓ **Iscritti**: sono circa 650.000 in riduzione rispetto 2013 di circa 5.000. La costante diminuzione nel tempo -fatta eccezione per il 2007 grazie al silenzio assenso sul conferimento del TFR che ha portato ad un aumento di circa 37.000 iscritti- è conseguenza del fatto che sono "chiusi". La distribuzione degli iscritti, circa 14.000 nei fondi interni, 571.000 nei primi 40 ed i rimanenti 65.000 negli altri 134 evidenzia come questi ultimi abbiano mediamente 400 iscritti.
- ✓ **Patrimonio netto destinato alle prestazioni**: è di circa 54 mld aumentato di circa 4 mld (+7,2%) nonostante la diminuzione degli iscritti. Dei 40 fondi esaminati solo un quarto ha avuto una crescita inferiore al 5% motivata da situazioni particolari: presenza di fondi di solidarietà con gestione previdenziale onerosa, liquidazione in corso..... Gli altri usufruiscono dei buoni risultati della gestione finanziaria e prestazioni «welfare» contenute.

I Fondi Pensione Preesistenti

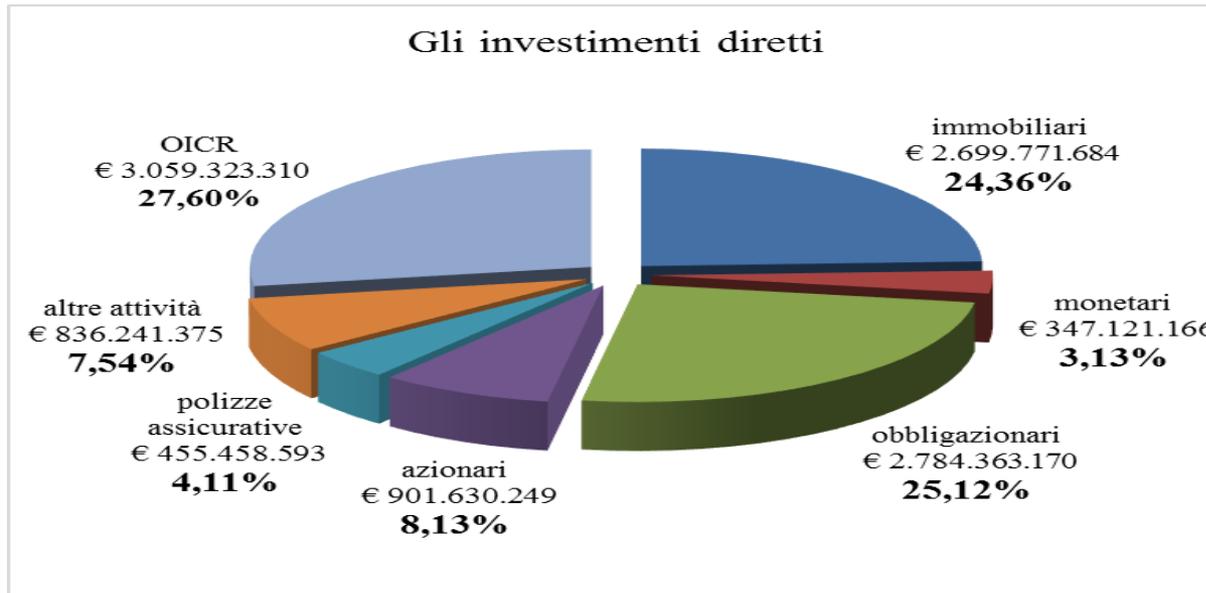
Da notare come i FPP con un terzo circa di iscritti rispetto ai FPN dispongano di un patrimonio di un terzo più elevato grazie alla loro anzianità di decenni.

La distribuzione del patrimonio, circa 3 mld nei fondi interni, 41 mld nei primi 40 ed i rimanenti 10 mld negli altri 134 indica come questi abbiano mediamente un patrimonio di circa 61 mln confermando l'eccessivo frazionamento.

Il patrimonio dei fondi pensione preesistenti esaminati è gestito in via diretta per circa 11 mld mentre **30,5 mld** sono affidati a gestori professionali attraverso mandati confermando l'adeguamento al DM 252/05.



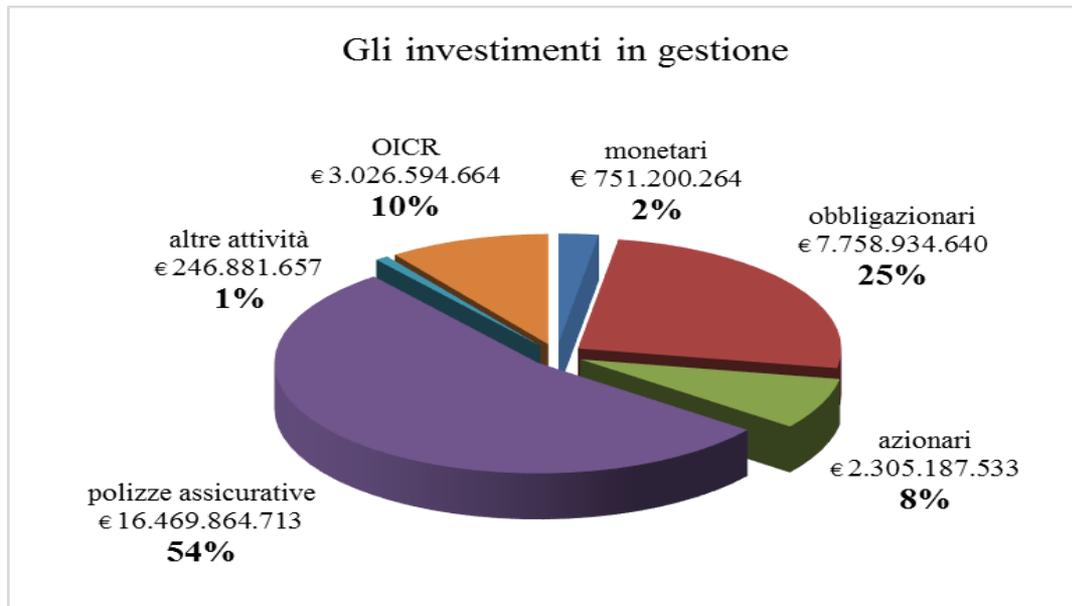
I Fondi Pensione Preesistenti



Come per i FPN la gestione è fortemente orientata verso investimenti “sicuri”. E’ ancora presente un rilevante quota di investimenti immobiliari data la difficoltà di mercato a rientrare nel limite del 20%. Gli investimenti in titoli di capitale sono meno del 10% e quelli in fondi “alternative” sono residuali ed effettuati spesso solo per le sezioni che erogano direttamente le pensioni. Da segnalare come alcuni fondi abbiano costituito delle SICAV dedicate per la gestione del proprio patrimonio.

Si evidenzia poi l’alta diversificazione dei gestori finanziari -oltre 60- da cui sono acquistati i prodotti con una massiccia presenza di quelli esteri.

I Fondi Pensione Preesistenti



Come per i FPN le politiche di investimento sono fortemente condizionate dalla struttura multicomparto che lascia agli iscritti la scelta su come investire la propria posizione.

Salta all'occhio il massiccio gradimento per le gestioni assicurative «separate» con garanzie sul capitale - 54%del totale- l'alta percentuale di mandati in titoli di tipo obbligazionario (anche gli OICR lo sono in gran parte ed utilizzati sostanzialmente per i comparti piccoli) ed il ridotto gradimento per i titoli azionari.

Per quanto riguarda i gestori spiccano, ovviamente, le compagnie di assicurazione (Generali, Allianz, UnipolSai) mentre per quelli finanziari si evidenziano Eurizon, Pioneer, Amundi e State Street. Notevole è anche la diversificazione dei gestori che sono in totale una sessantina quasi il doppio di quelli dei FPN.

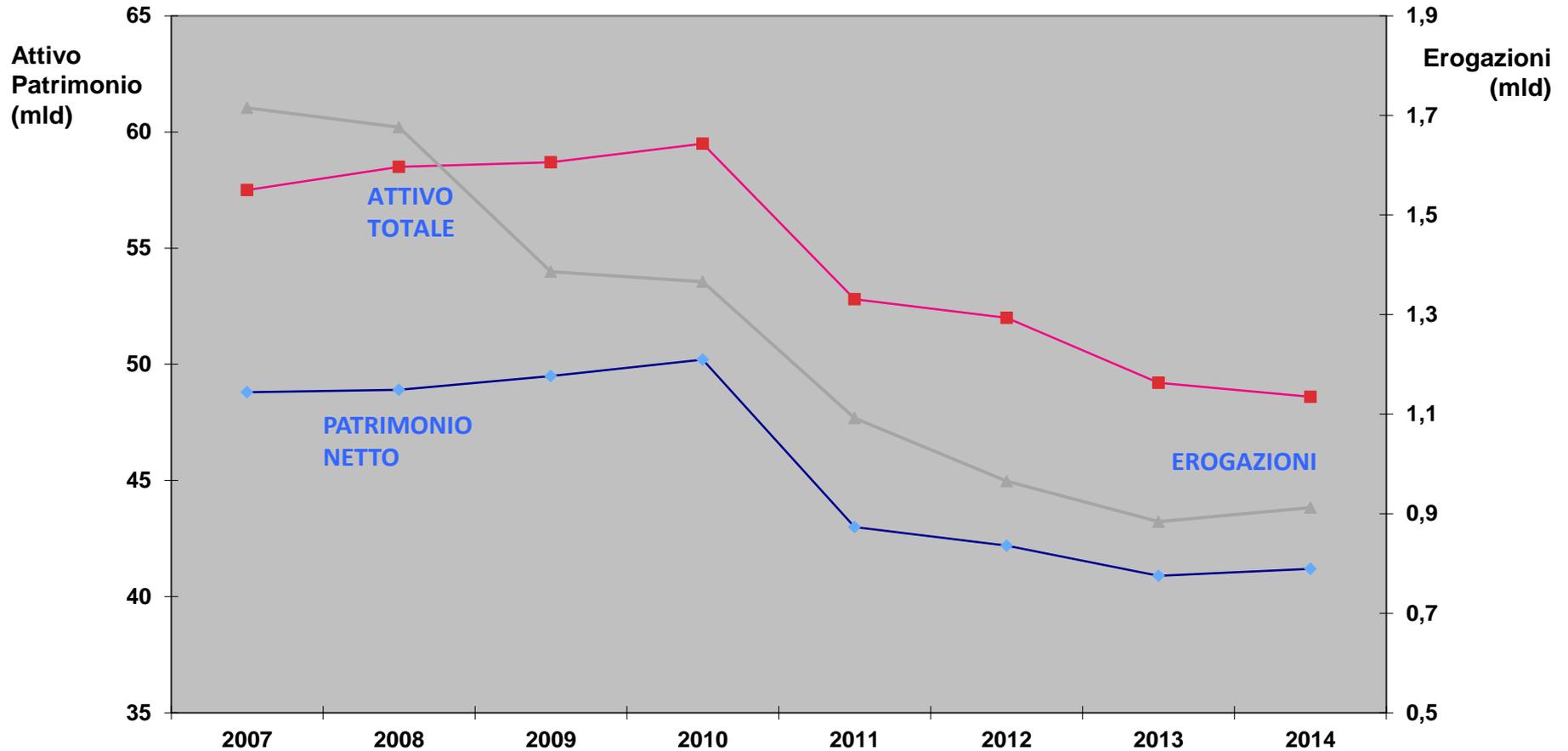
Le Fondazioni bancarie

- Le FONDAZIONI BANCARIE sono nate negli anni 90 in seguito alla separazione dell'attività bancaria delle Casse di Risparmio e degli Istituti di Credito di Diritto Pubblico (Banco Napoli, S. Paolo Torino, Monte Paschi, BNL ecc...).
- Sono persone giuridiche private, senza fini di lucro, dotate di piena autonomia statutaria e gestionale. Perseguono esclusivamente scopi di utilità sociale e di promozione dello sviluppo economico. Oggi sono 88. Itinerari ha esaminato le 18 grandi che rappresentano il 75% del patrimonio netto.

Obiettivo delle Fondazioni

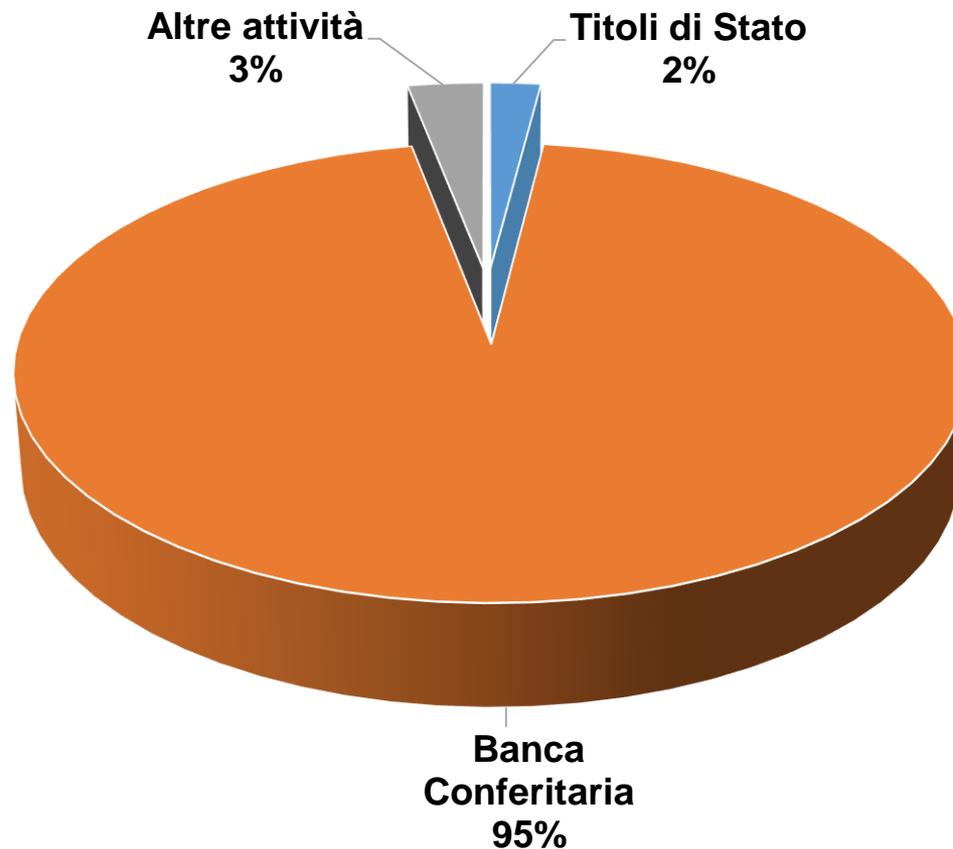
- Conservare il valore reale del patrimonio ottenendo una redditività adeguata
- Stabilizzare il livello delle risorse destinate all'attività istituzionale
- Contribuire allo sviluppo del territorio

Evoluzione attivo ed erogazioni



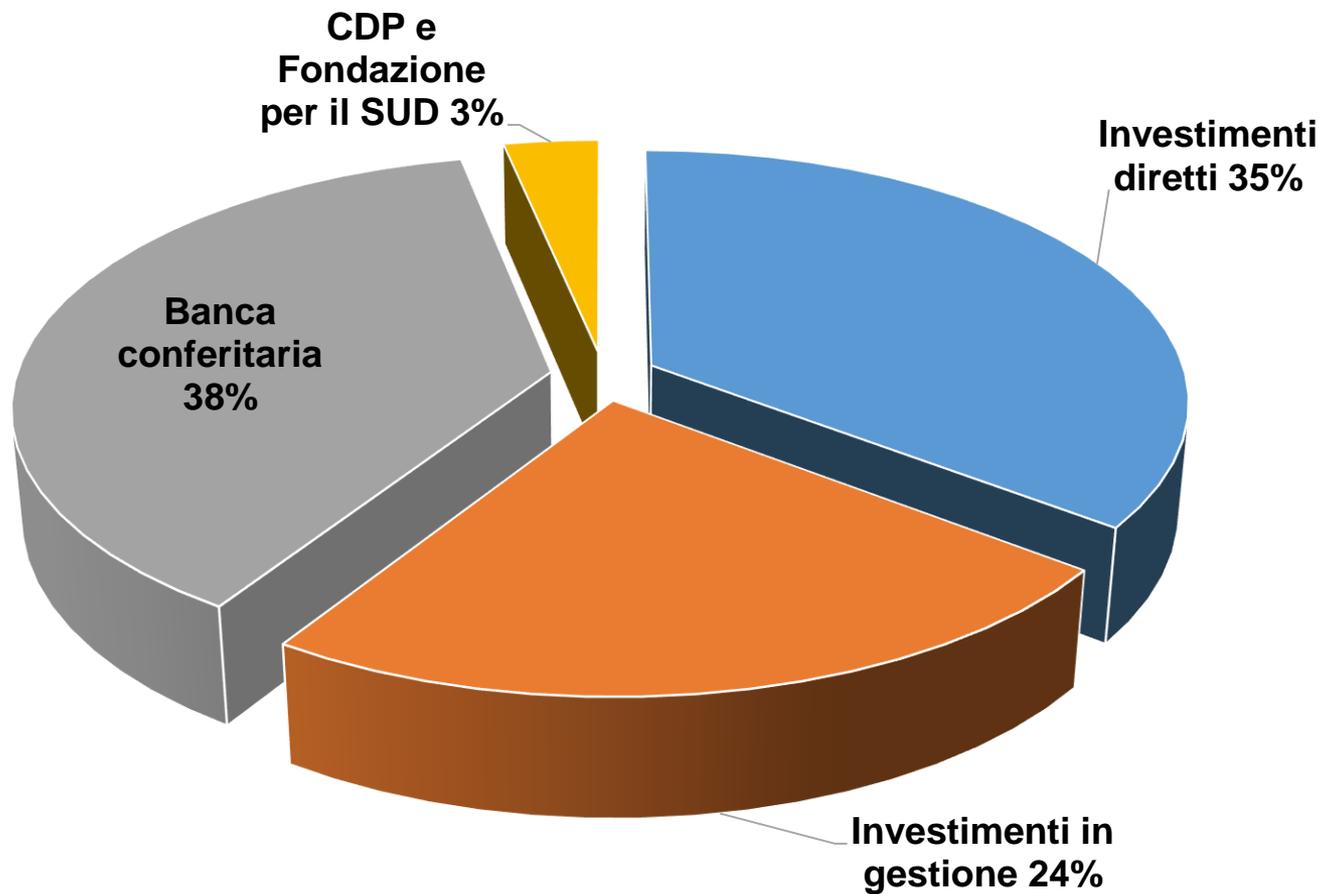
Attivo delle Fondazioni "GRANDI" nel 1992/93

(in % dell'attivo totale)

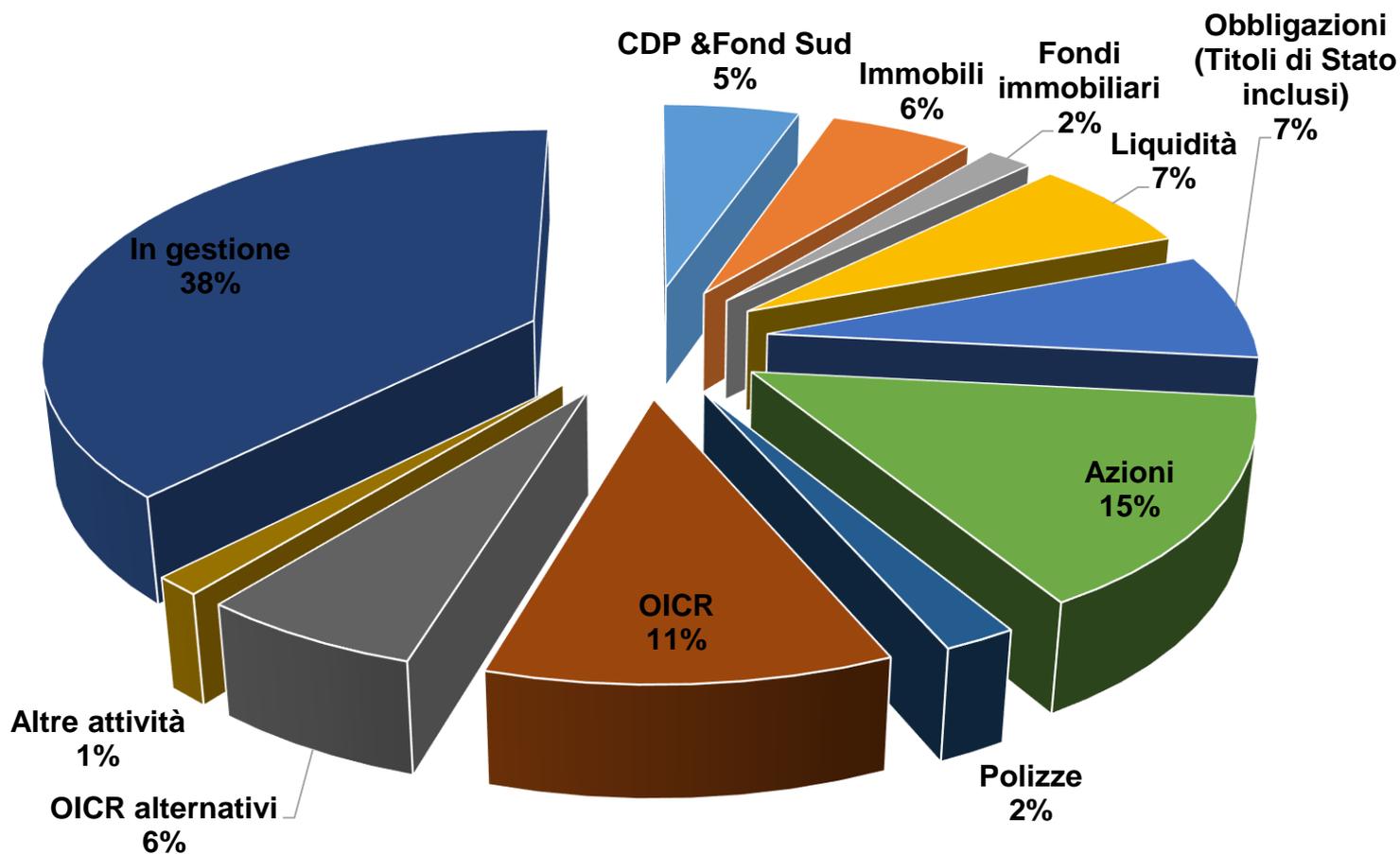


Attivo 18 Fondazioni "GRANDI" 2014

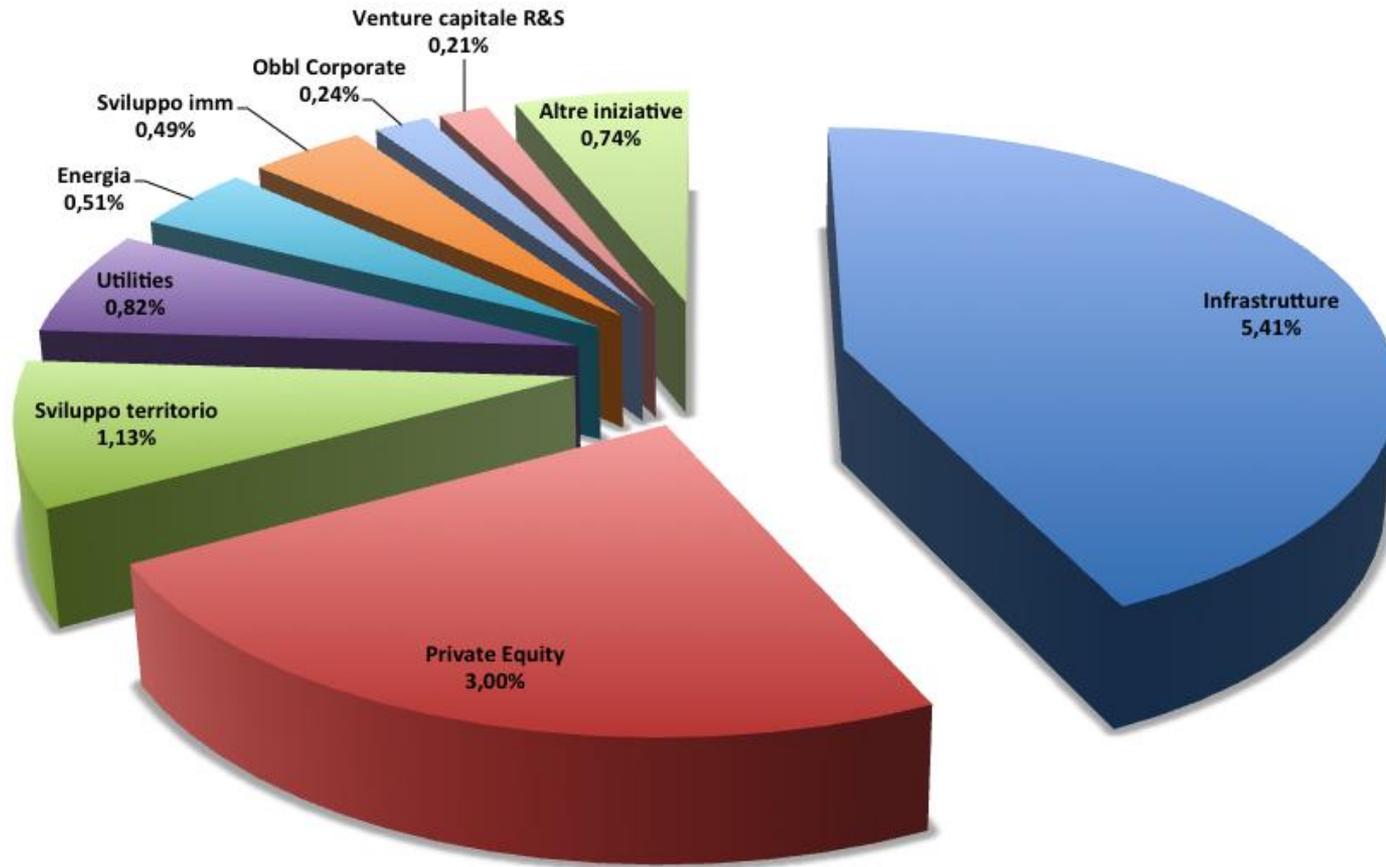
36,9 mdi



Diversificazione investimenti (escluso 38% conferitaria)



Il supporto ai settori economici 4,6 miliardi – 12,6% del patrimonio

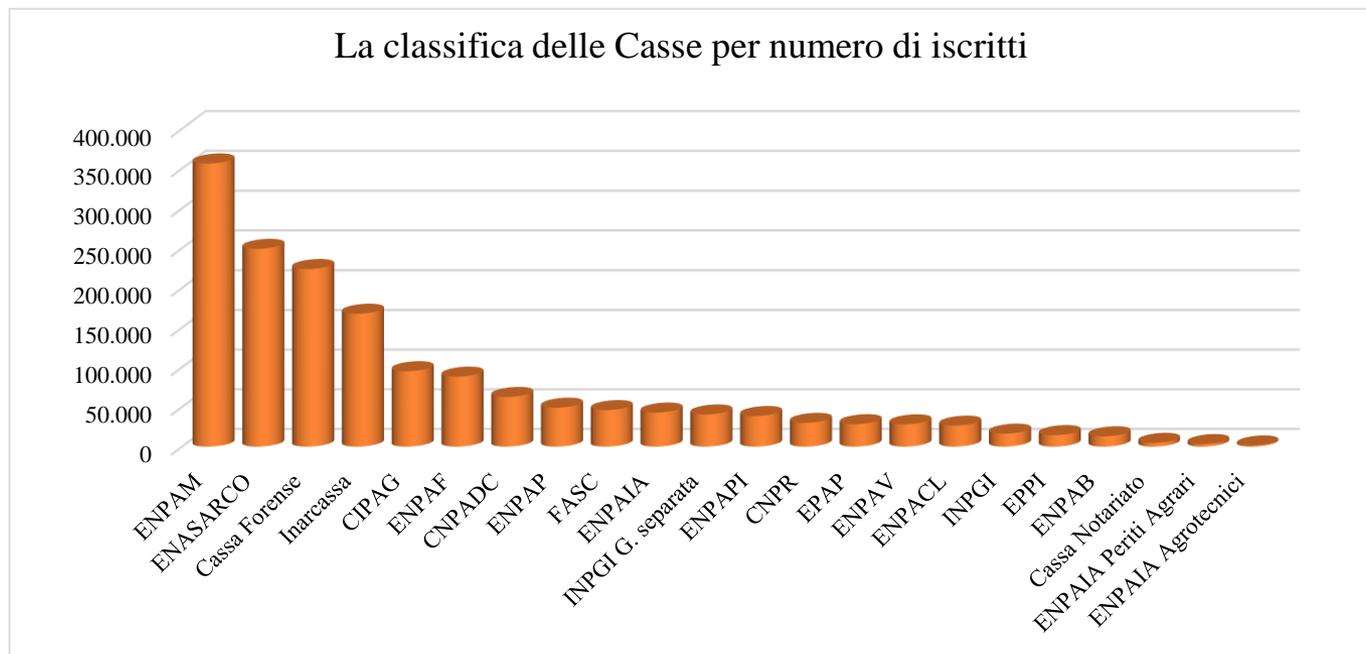


Le Casse dei Liberi Professionisti

- Al 31.12.2014 le Casse privatizzate dei Liberi Professionisti, di cui ai decreti legislativi 509/1994 e 103/1996, sono **20** (escludendo Onaosi) e **amministrano 22 gestioni** (Enpaia amministra anche le gestioni Periti Agrari e Agrotecnici);
- Il numero degli **iscritti** alle Casse dei Liberi Professionisti è cresciuto del **4,71%** passando da 1.553.089 del 2013 agli attuali **1.626.272**, a fronte di **376.652 pensionati**;
- Nel complesso il rapporto iscritti/pensionati è ancora molto favorevole con **4,3 attivi per pensionato**.

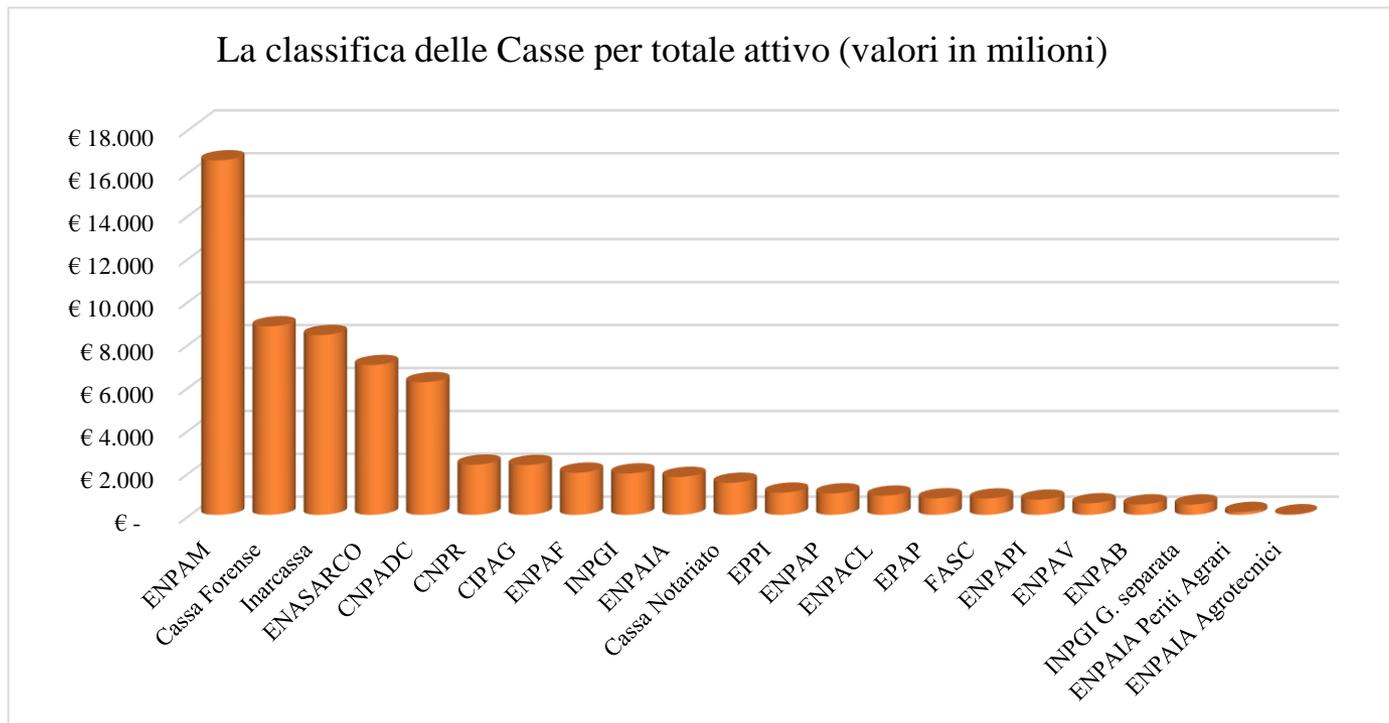
L'andamento degli iscritti

Il dato va analizzato tenendo conto di quanto occorso per la Cassa Forense (+26% di iscritti) riguardo l'iscrizione obbligatoria degli avvocati con reddito inferiore a 10.300 euro annui fino a quel tempo non tenuti a contribuire.



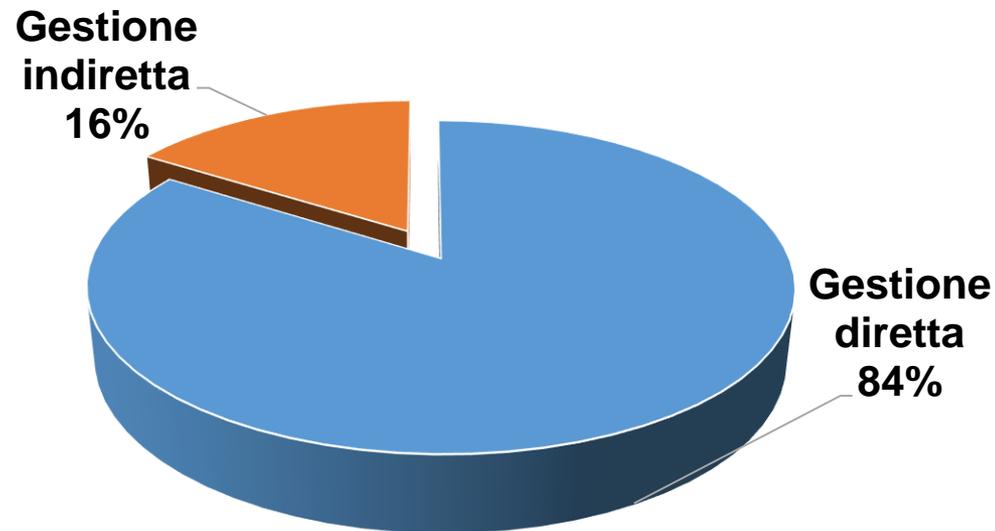
L'andamento dell'attivo patrimoniale

Il totale dell'attivo delle Casse dei Liberi Professionisti per il 2014 ammonta a **65,494 miliardi di euro**, registrando così un **incremento del 7,76%** rispetto all'anno precedente (60,778 miliardi nel 2013).



Le modalità di gestione

A fronte di un totale di attivo patrimoniale pari a 65,494 miliardi di euro, gli **investimenti diretti** delle Casse di Previdenza ammontano a **54,684 miliardi**, mentre **le risorse conferite in gestione** tramite mandato ammontano a **10,882 miliardi di euro**.

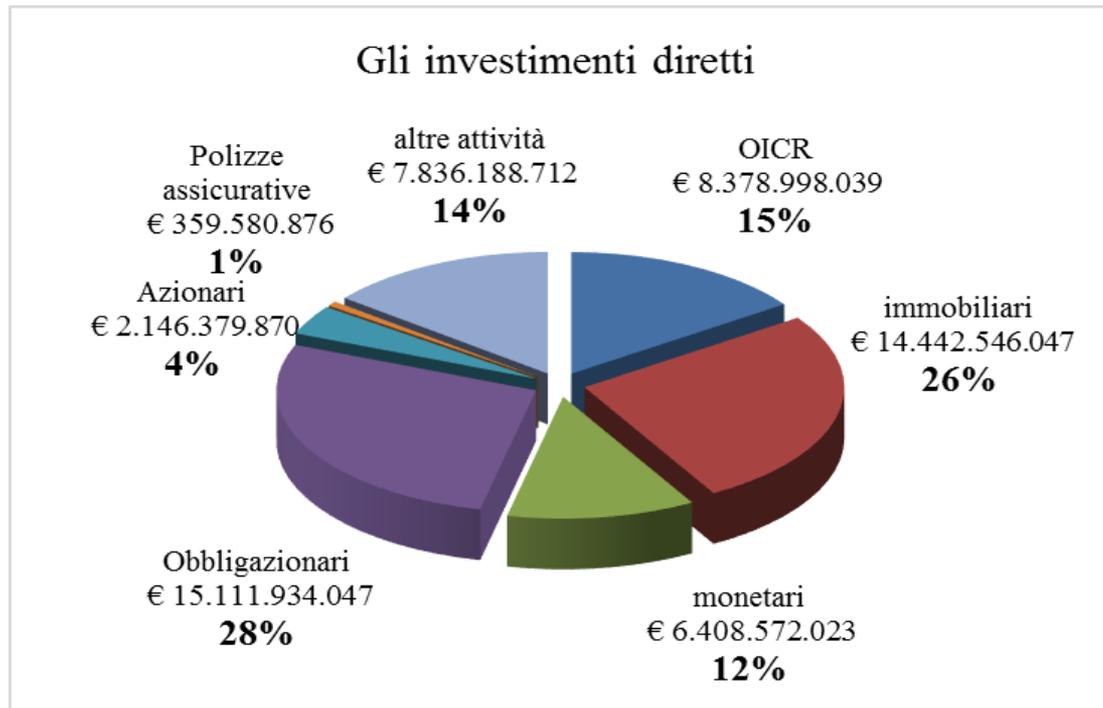


Le modalità di gestione

- **La gestione diretta** mobiliare degli attivi è, comunque e di gran lunga, la modalità di investimento adottata dalla Casse dei liberi professionisti (per 13 casse è superiore al 70% e solo 4 scendono sotto il 50%).
- La percentuale di patrimonio in **gestione indiretta, tramite mandato**, è di molto inferiore rispetto a quanto avviene per i fondi pensione e anche per quanto riguarda le fondazioni di origine bancaria dove la percentuale delle risorse conferite in gestione (8,727 miliardi) è pari a circa il 24%.

Gli investimenti diretti

Gli investimenti diretti si concentrano nell'acquisto di titoli (prevalentemente **obbligazioni**, pari al 28% del totale delle risorse gestite direttamente) e **quote di OICR** (il 15% degli investimenti diretti) oltre a **investimenti immobiliari**, che ammontano a 14,4 miliardi di euro e si compongono di acquisti diretti di unità immobiliari, fabbricati, altri immobili e di quote di società immobiliari.

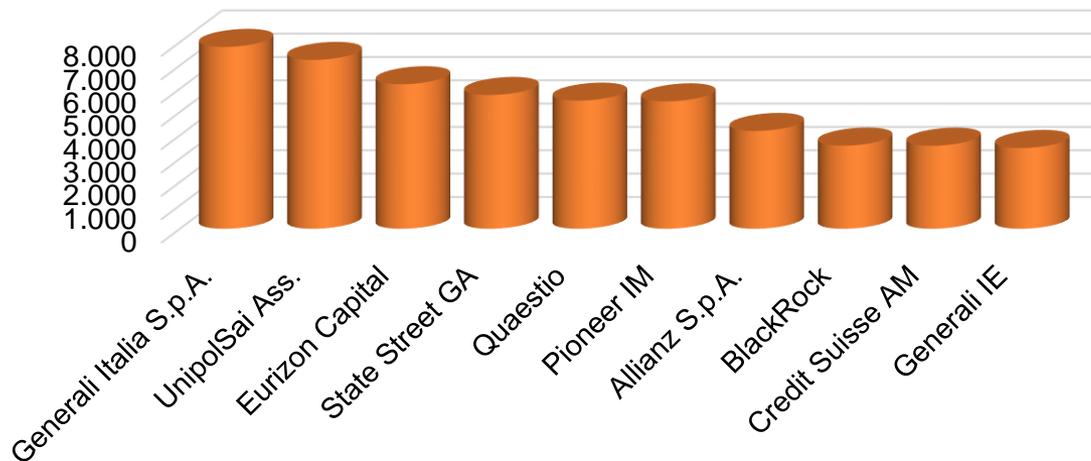


I gestori

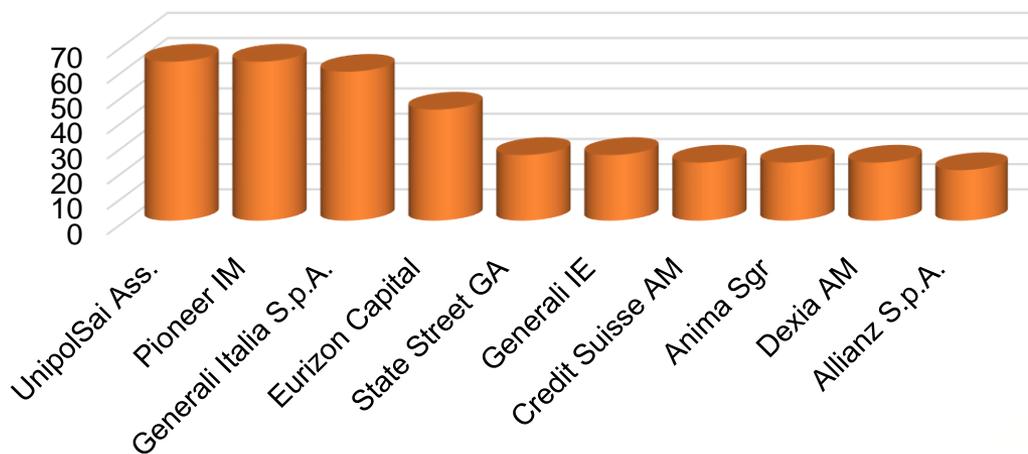
- Nella graduatoria “mandati” **per patrimonio in gestione (AUM)** e quota di mercato la classifica è guidata da BlackRock con il 19,53% seguita da State Street con il 17,29% e Credit Suisse con il 10,75%.
- **Per numero di mandati** primeggia Eurizon Capital con 5 seguito da Symphonia e Credit Suisse con 4 e Deutsche Bank con 3. Il mandato medio vale circa 184 milioni.

I gestori dei patrimoni previdenziali

I primi 10 gestori per AUM (valori in milioni)



I primi 10 gestori per numero di mandati



Biblioteca previdenziale

Il 2° Report sugli Investitori Istituzionali Italiani è scaricabile, completo di allegati e slide di presentazione, dal sito web

www.itinerariprevidenziali.it

Sullo stesso sito è possibile scaricare

- ✓ ***Il Rapporto sul Bilancio del sistema previdenziale italiano (3° ed)***
- ✓ ***l'indagine annuale sui “Livelli di soddisfazione e prospettive su performance, investimenti, diversificazione dei patrimoni e rapporti con gestori e advisor” (4°ed)***