



## DOVE SIAMO? LA SITUAZIONE 2015

---

Sintesi dei risultati del Terzo Report

Gli investitori istituzionali italiani:  
iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

---

Michaela Camilleri | Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Domenica 2 ottobre 2016

Dubai

# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

*iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015*

- ❖ Gli **investitori istituzionali in Italia**, a parte le banche, le assicurazioni e le Sgr che operano con schemi differenti, sono i **Fondi Pensione Negoziati**, i **Fondi Pensione Preesistenti**, le **Casse di Previdenza Professionali di primo pilastro** e le **Fondazioni bancarie**, a cui si aggiungono le **Casse** e i **Fondi di assistenza sanitaria integrativa** che hanno superato i 7 milioni di iscritti.
- ❖ Il **Report**, giunto alla **terza 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.
- ❖ I **risultati**: dalla rilevazione si ricavano una **serie di classifiche dimensionali** per numero di aderenti e beneficiari, **tipologia degli investimenti**, **patrimoni** e **gestori** che consentono a tutti di disporre in modo semplice di una serie di informazioni spesso non disponibili in modo aggregato.

# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

*iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015*

### ❖ Il Report rileva i seguenti Investitori Istituzionali:

- 36 Fondi Pensione Negoziali;
- I primi 40 Fondi Pensione Preesistenti, che rappresentano circa il 78% del patrimonio totale e l'88% degli iscritti complessivi;
- Le prime 22 Fondazioni di origine bancarie per dimensione patrimoniale;
- 19 Casse dei Liberi Professionisti, incluse la gestione Separata INPGI e le due Gestioni Agrotecnici e Periti Agrari amministrate da ENPAIA;
  
- Per la prima volta una sintetica panoramica su **Fondi Aperti e PIP** (iscritti, patrimonio, gestori);
- Per la prima volta una sintetica panoramica sulle **Casse di Assistenza Sanitaria Integrativa** (dati Ministero della Salute e bilanci).

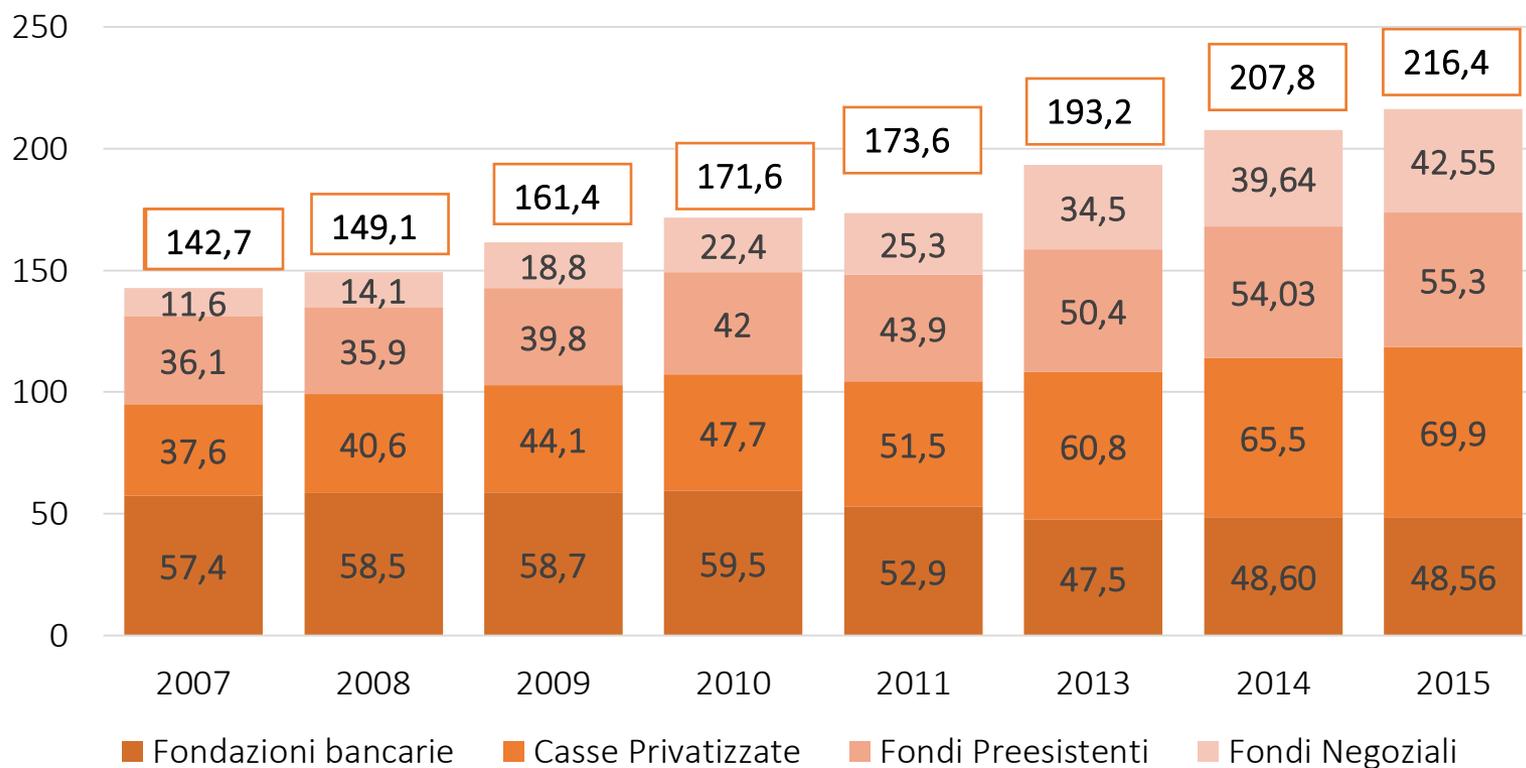
### ❖ Analizza i Gestori dei patrimoni destinati alle prestazioni

# 3° REPORT ANNUALE

## Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali  
(dati in mld di euro)



# 3° REPORT ANNUALE

## Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

### Il patrimonio degli investitori istituzionali (dati in mld di euro)

	2007	2008	2009	2010	2011	2013	2014	2015
Fondazioni bancarie	57,4	58,5	58,7	59,5	52,9	47,5	48,60	48,56
Casse Privatizzate	37,6	40,6	44,1	47,7	51,5	60,8	65,5	69,9
Fondi Preesistenti	36,1	35,9	39,8	42	43,9	50,4	54,03	55,3
Fondi Negoziali	11,6	14,1	18,8	22,4	25,3	34,5	39,64	42,55
<b>Totale</b>	<b>142,7</b>	<b>149,1</b>	<b>161,4</b>	<b>171,6</b>	<b>173,6</b>	<b>193,2</b>	<b>207,77</b>	<b>216,35</b>
Fondi Aperti	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	11,99	13,98	15,43
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	13,01	16,36	20,06
Pip "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,5	6,85	6,78
<b>Totale generale</b>	<b>152,8</b>	<b>160,4</b>	<b>176,6</b>	<b>190,3</b>	<b>195,1</b>	<b>224,7</b>	<b>244,96</b>	<b>258,62</b>
Forme di assistenza sanitaria integrativa*				2,415	2,61	3,165	3,24	3,45
							16% PIL	262,07

Fonte: Covip, Ministero della Salute, ACRI.

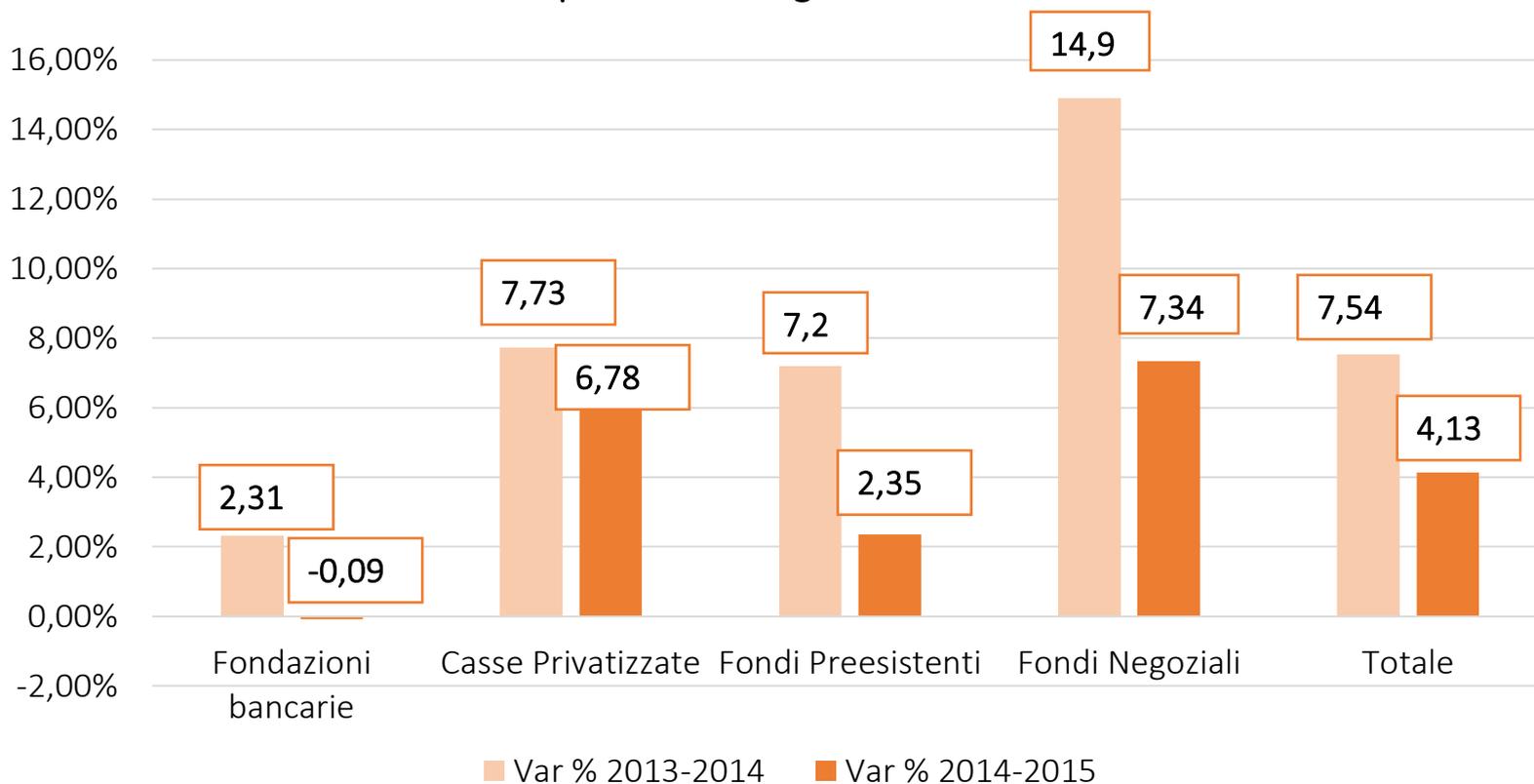
\* Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute.

# 3° REPORT ANNUALE

## Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

La variazione % del patrimonio degli investitori istituzionali



# 3° REPORT ANNUALE

## Investitori istituzionali italiani:

iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015

### DOVE SIAMO ARRIVATI? I DATI 2015

#### Percentuali investimenti per settori e per investitori

Investitori Istituzionali	Patrimonio (1)	Immobiliare diretti e Oicr	Monetari e obbligazionari	Polizze assicurazioni	Azioni	OICR	Inv. alternativi	Inv. Economia reale (*)
Casse Privatizzate	69,9	20**	22,8**	1	4,6	15,7	3,5	9,5
Fondazioni Bancarie	48,55	4,6	8,6	1,5	9,4	12,2	7,1	49,5
FPP	55,3	6,9	30	43,9	8,4	9,4	1	1,5
FPN	42,6	0,06	74,6	0	18,8	6,7	0	1,9

(1) dati in miliardi di €; (\*) nostre stime; (\*\*) a cui vanno sommati gli importi dei mandati (10,2 miliardi) e altre attività.

NOTA: Per Casse e Fondazioni, le % riportate riguardano i soli investimenti diretti; per i FPN e per i FPP, tutti gli investimenti.

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.

# 3° REPORT ANNUALE

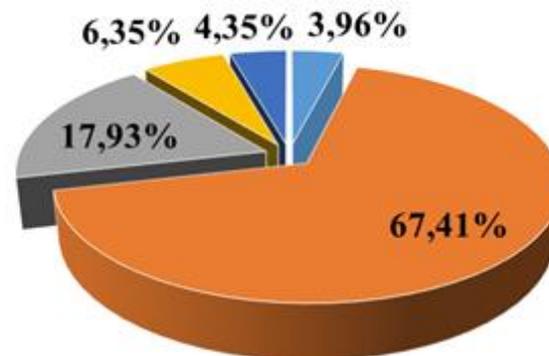
## *I fondi pensione negoziali*

### I principali numeri

- **Numero Fondi:** 36 (-2 fondi rispetto al 2014)
- **Iscritti:** 2.419.103 (+7,3% rispetto al 2014, aumento dovuto al meccanismo di iscrizione automatica dei lavoratori del settore edile introdotto da Prevedi)
- **ANDP:** 42,5 miliardi di euro (+7,3% rispetto al 2014)

### La gestione e la composizione del patrimonio

- La gestione dei fondi negoziali è **totalmente esternalizzata**; nel 2015 solo Eurofer, Laborfonds e Solidarietà Vento hanno investito direttamente parte del loro patrimonio.



■ Investimenti monetari  
■ Investimenti azionari

■ Investimenti obbligazionari  
■ OICR

# 3° REPORT ANNUALE

## *I fondi pensione preesistenti*

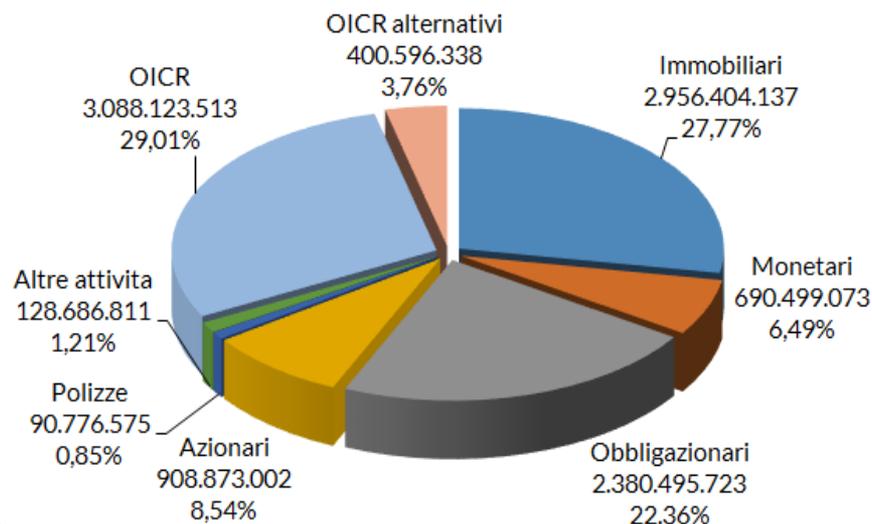
### I principali numeri

- **Numero Fondi:** 304, di cui 196 autonomi e 108 interni (- 19 fondi rispetto al 2014)
- **Iscritti:** 645.000 (- 600 unità rispetto al 2014)
- **ANDP:** 55,3 mld (+ 2,4 mld rispetto al 2014)

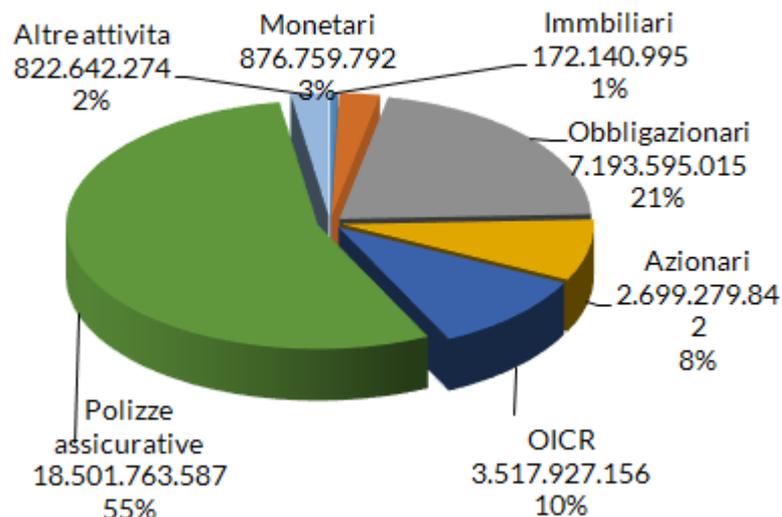
### La gestione degli investimenti e la composizione del patrimonio

- Il patrimonio dei fondi pensione preesistenti esaminati è **gestito in via diretta** per circa 10,6 mld mentre 33,8 mld sono affidati a gestori professionali.

#### Investimenti diretti



#### Investimenti in gestione



# 3° REPORT ANNUALE

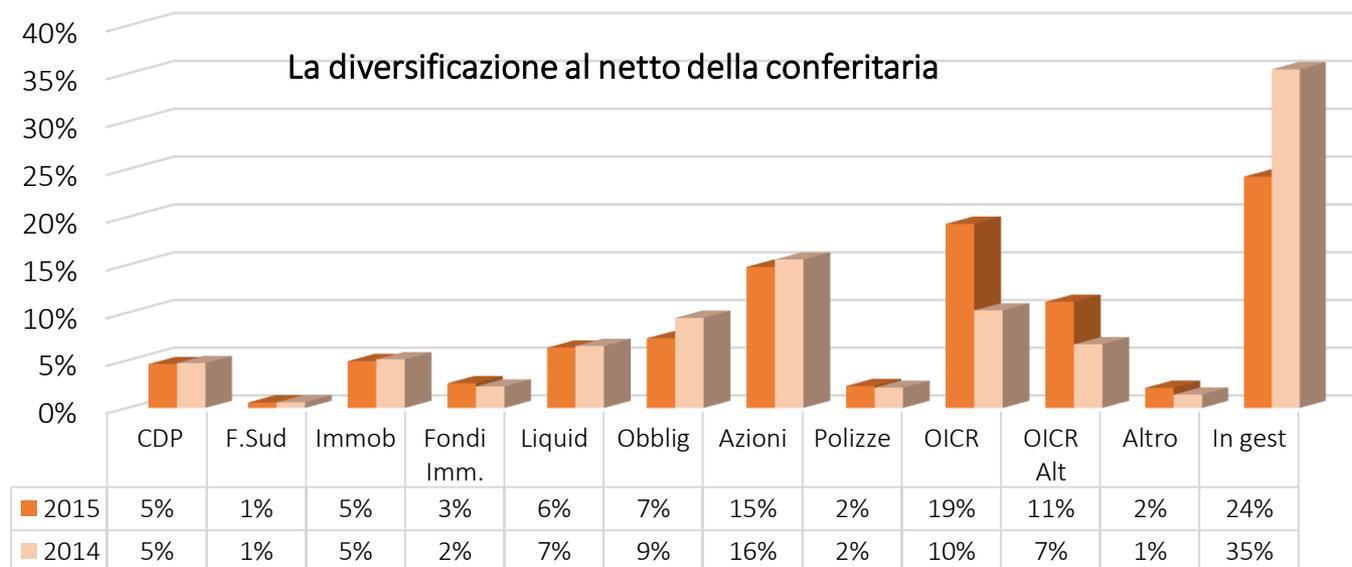
## Le fondazioni di origine bancaria

### I principali numeri

- **Numero Fondazioni:** 88, sono state analizzate le prime 22 per patrimonio
- **Totale attivo:** 48,56 miliardi di euro, le 22 analizzate rappresentano l'80%

### La gestione e la composizione del patrimonio

- Gli investimenti in gestione delle fondazioni bancarie ammontano al 16% del patrimonio totale, gli investimenti diretti corrispondono al 47%.



■ 2015 ■ 2014



# 3° REPORT ANNUALE

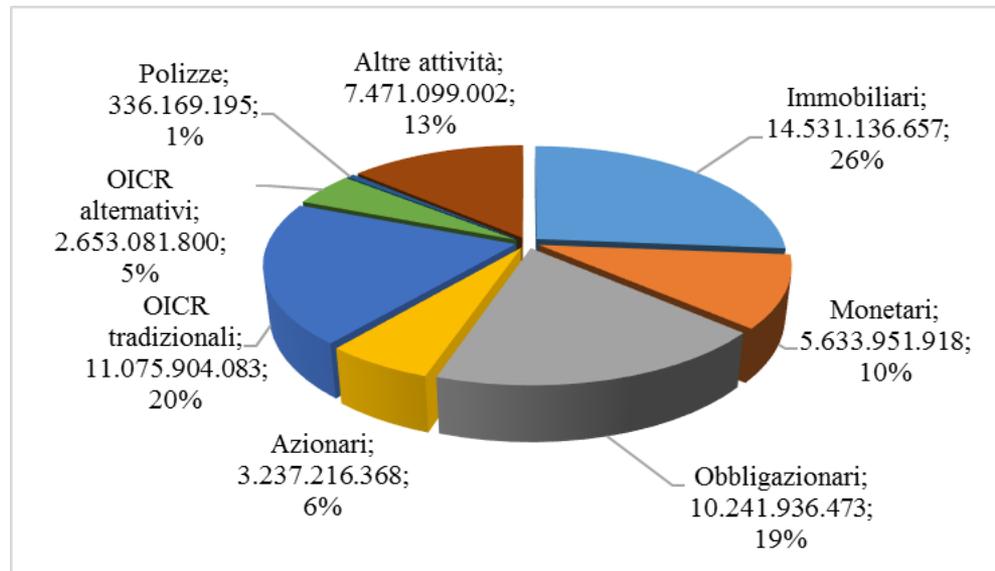
## Le Casse di Previdenza

### I principali numeri

- **Numero Casse:** 19 (22 Gestioni, comprese Gestione Separata INPGI, Periti Agrari e Agrotecnici dell'ENPAIA e esclusa ONAOSI)
- **Iscritti:** 1.614.839 (+0,52% rispetto al 2014)
- **Totale attivo:** 69,9 miliardi di euro (+6,77% rispetto al 2014)

### La gestione e la composizione del patrimonio

- Gli **investimenti diretti** delle Casse di Previdenza ammontano a **55,2 miliardi di euro**, mentre le **risorse conferite in gestione** tramite mandato ammontano a **14,8 miliardi**.



# 3° REPORT ANNUALE

## *Forme di assistenza sanitaria integrativa*

I principali numeri (dati 2014, Ministero della Salute)

- **Numero Enti:** 300
- **Assistiti:** 7,5 milioni (iscritti e familiari)
- **Patrimonio:** 3,24 miliardi di euro

### La gestione e la composizione del patrimonio

- Dall'analisi dei bilanci è emerso un preciso orientamento verso forme di investimento caratterizzate da basso rischio (liquidità, obbligazioni, polizze, fondi monetari), giustificato dalla natura dell'attività dei Fondi e della Casse sanitarie.

### Distribuzione % del patrimonio per tipologia di gestione

