



PRESENTAZIONE QUARTO REPORT ANNUALE

INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI
Iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

A cura del **Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali**

Martedì 5 settembre 2017

Palazzo Giureconsulti, Milano

4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- Il “**Report**” **Investitori Istituzionali italiani**, giunto alla **quarta 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**, la 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 **numero** di aderenti e beneficiari, **patrimoni**, **tipologia degli investimenti nelle diverse asset class** e **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.
- Il comparto degli Investitori Istituzionali si arricchisce quest'anno con l'inserimento delle **Compagnie di Assicurazione** analizzate limitatamente al Comparto Vita per i Rami di Classe C (1°, 4° e 5°); queste tipologie di assicurazioni rientrano a tutti gli effetti nei sistemi di protezione sociale di natura privatistica.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- Il **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 **6° 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.
- L'indagine annuale esprime quindi il *sentiment*, i livelli di soddisfazione nella gestione delle risorse nonché il tipo di rapporti e il livello di comunicazione tra investitori e gestori, mentre il **Report** ne definisce i livelli dimensionali completandone così il quadro complessivo.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- **Il Report rileva i seguenti Investitori Istituzionali**, che nel nostro Paese si possono suddividere nei seguenti livelli:
 - **sistemi contrattualistici** complementari di secondo pilastro, cui appartengono i **Fondi Pensione Negoziali (FPN)**, i **Fondi Pensione Preesistenti (FPP)**, le **Casse** e i **Fondi di assistenza sanitaria integrativa**;
 - **sistemi privatistici**, con i Fondi pensione Aperti, i Pip e appunto le Assicurazioni;
 - **primo pilastro** con le **Casse di Previdenza Professionali**
 - le **Fondazioni di origine Bancaria**, che operano nel welfare territoriale e di prossimità.
- **Analizza i Gestori dei patrimoni destinati alle prestazioni**



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- **Il numero:** gli Investitori Istituzionali operanti in Italia sono in totale **438**, 10 in meno rispetto allo scorso anno; sono **36 FPN**, **88 FoB**, **20 Casse Privatizzate**, **304 FPP**; in 10 anni i FPP si sono ridotti di 139 unità e i FPN di 6.
- A questi si aggiungono i **FPA** e i **Pip** che assommano a **121**, 7 in meno in 1 anno (43 aperti e 78 Pip dei quali però 28 chiusi al collocamento) e le **Casse di Assistenza Sanitaria Integrativa** che secondo le nostre stime sono 309, 4 in più dello scorso anno e ben 54 in più rispetto al 2010.
- È evidente la necessità di una razionalizzazione con una consistente riduzione del numero di operatori per la sanità integrativa, mentre per gli altri soggetti istituzionali si può prevedere nei prossimi anni un efficientamento di sistema con una consistente riduzione dei FPP e una razionalizzazione degli altri soggetti.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

L'evoluzione della platea di investitori istituzionali italiani*

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2010-2016		2015-2016	
											var. ass.	var. %	var. ass.	var. %
Fondazioni bancarie	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	0	0,0	0	0,0
Casse Privatizzate (1)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	0	0,0	0	0,0
Fondi Preesistenti	433	411	391	375	363	361	330	323	304	294	-81	-21,6	-10	-3,3
Fondi Negoziali	42	41	39	38	38	39	39	38	36	36	-2	-5,3	0	0,0
Assistenza sanitaria integrativa	-	-	-	255	265	276	290	300	305	309	54	21,2	4	1,3
Fondi Aperti	81	81	76	69	67	59	58	56	50	43	-26	-37,7	-7	-14,0
PIP "Nuovi"	72	75	75	76	76	76	81	78	78	78	2	2,6	0	0,0
Totale	736	716	689	921	917	919	906	903	881	868	-53	-5,8	-13	-1,5

(1) Le casse privatizzate sono 20 includendo Onaosi che però non è analizzata nel presente Report ma le gestioni, comprese le due gestite da Enpaia e Inpgi 2, sono 23;

* La tabella non comprende i dati riferiti alle compagnie di assicurazione (polizze vita di classe C - ramo I, IV e V) e ai Pip "vecchi"

Il numero dei fondi sanitari per il 2016, in mancanza di dati ufficiali, è stimato sulla base degli andamenti degli anni precedenti



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- Negli anni il patrimonio degli Investitori Istituzionali è continuamente aumentato; negli ultimi 12 anni si è passati dai **114,8 miliardi di euro** del 2004, agli attuali **227,61**, con un incremento **del 98,26%**, dei quali circa **150,1 (66%)**, sono affidati direttamente o indirettamente a gestori professionali **(+ 20% rispetto ai 125 dello scorso anno)** con la quota indiretta aumentata maggiormente.
- Le Fondazioni di origine bancaria, dopo la crescita degli attivi fino al 2010, evidenziano, anche per il 2016, un ulteriore decremento degli attivi di bilancio.
- Per completezza di informazione i **Fondi pensione Aperti** (FPA) e i **Piani di Previdenza Individuali** (PIP) assommano a **47,76** miliardi in crescita rispetto ai 42 del 2015 e 37,19 miliardi del 2014.
- A questi vanno poi aggiunti i **517 miliardi** di riserve delle **Compagnie di assicurazione** di cui oltre **55 miliardi investiti in Oicvm e Oicr**. Il totale generale assomma quindi a **792,67 miliardi di euro**, cioè al **48% del Pil**.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

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

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inv. istituzionali										
Fondazioni bancarie	57,55	58,48	58,66	59,50	52,81	51,00	49,25	48,60	48,56	46,35
Casse Privatizzate	37,60	40,60	44,10	47,70	51,50	55,90	60,80	65,50	69,94	74,21
Fondi Preesistenti	36,10	35,90	39,80	42,00	43,90	47,97	50,40	54,03	55,30	57,54
Fondi Negoziati	11,60	14,10	18,80	22,40	25,30	30,17	34,50	39,64	42,55	45,93
Assistenza sanitaria integrativa*	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	2,42	2,61	2,87	3,17	3,24	3,45	3,59
Totale welfare contrattuale, Casse e Fond.	142,85	149,08	161,36	174,02	176,12	187,91	198,12	211,01	219,80	227,61
Fondi Aperti***	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43	17,09
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	9,81	13,01	16,36	20,06	23,71
Pip "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,50	6,85	6,78	6,93
Compagnie di assicurazione**	251,19	241,23	293,62	330,43	338,44	353,73	387,09	441,09	480,16	517,33
Totale welfare privato	261,27	252,50	308,84	349,16	359,98	379,90	418,59	478,28	522,43	565,06
Tot. generale	404,11	401,57	470,20	523,18	536,09	567,81	616,71	689,29	742,23	792,67

*Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute; ** Ramo vita classe C (rami I, IV e V); *** I fondi aperti includono sia gli iscritti con adesione collettiva sia gli iscritti con adesione individuale; **NOTA:** con il termine "patrimonio" ci si riferisce: al totale attivo di bilancio per Fondazioni e Casse Privatizzate; all'ANDP (Attivo Netto Destinato alle Prestazioni) per FPP e FPN



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- **I flussi:** nel 2016 il flusso di nuove entrate tra proventi patrimoniali, contribuzioni (al netto delle prestazioni) e dividendi per Fondi, Casse e Fondazioni, (**vedasi tab. 1.3**) è ammontato a **7,81 MLD** (8,79 MLD nel 2015), con un incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente del **3,56%**, contro il 4,17% del 2015 e il 6,51% del 2014.
- Va segnalato, comunque, che in termini di totale investibile a questi flussi vanno aggiunti gli asset in scadenza stimabili, al netto del settore privato, in oltre **11 miliardi** l'anno.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

Le variazioni del patrimonio degli investitori istituzionali (dati % e dati in mld di euro)

	Var 2007-2008		Var 2008-2009		Var 2009-2010		Var 2010-2011		Var 2011-2012		Var 2012-2013		Var 2013-2014		Var 2014-2015		Var 2015-2016	
	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.
Fondazioni bancarie	1,62%	0,93	0,32%	0,19	1,43%	0,84	-11,26%	-6,70	-3,41%	-1,80	-3,43%	-1,75	-1,33%	-0,65	-0,08%	-0,04	-4,56%	-2,21
Casse Privatizzate	7,98%	3,00	8,62%	3,50	8,16%	3,60	7,97%	3,80	8,54%	4,40	8,77%	4,90	7,73%	4,70	6,78%	4,44	6,11%	4,27
Fondi Preesistenti	-0,55%	-0,20	10,86%	3,90	5,53%	2,20	4,52%	1,90	9,27%	4,07	5,07%	2,43	7,20%	3,63	2,35%	1,27	4,05%	2,24
Fondi Negoziali	21,55%	2,50	33,33%	4,70	19,15%	3,60	12,95%	2,90	19,26%	4,87	14,34%	4,33	14,90%	5,14	7,34%	2,91	7,95%	3,38
Forme di assistenza sanitaria integrativa*	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8,07%	0,20	9,77%	0,26	10,4%	0,30	2,37%	0,08	6,48%	0,21	4,00%	0,14
Totale welfare contrattuale e libere professioni	4,36%	6,23	8,24%	12,29	7,84%	12,66	1,21%	2,10	6,70%	11,80	5,43%	10,21	6,51%	12,89	4,17%	8,79	3,56%	7,81
Fondi Aperti***	8,62%	0,37	34,55%	1,61	20,10%	1,26	11,02%	0,83	20,5%	1,72	18,9%	1,91	16,60%	1,99	10,3%	1,45	10,7%	1,66
PIP "Nuovi"	91,18%	0,93	73,85%	1,44	53,98%	1,83	37,74%	1,97	36,48%	2,62	32,58%	3,20	25,75%	3,35	22,62%	3,70	18,20%	3,65
Pip "Vecchi"	-2,31%	-0,11	19,31%	0,90	7,55%	0,42	0,17%	0,01	4,72%	0,28	3,62%	0,23	5,38%	0,35	-1,02%	-0,07	2,23%	0,15
Compagnie di assicurazione**	-3,97%	-9,96	21,72%	52,39	12,54%	36,81	2,42%	8,01	4,52%	15,30	9,43%	33,35	13,95%	54,00	8,86%	39,07	7,74%	37,17
Totale welfare privato	-3,36%	-8,77	22,31%	56,34	13,06%	40,32	3,10%	10,8	5,53%	19,92	10,1%	38,69	14,26%	59,69	9,23%	44,15	8,16%	42,63
Totale generale	-0,63%	-2,54	17,09%	68,63	11,27%	52,98	2,47%	12,9	5,92%	31,72	8,61%	48,90	11,77%	72,59	7,68%	52,94	6,80%	50,44

*Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute; ** Ramo vita classe C (rami I, IV e V); *** I fondi aperti includono sia gli iscritti con adesione collettiva sia gli iscritti con adesione individuale



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- ***I rendimenti***: si confermano in calo rispetto al 2014 e alle medie a 3/5/10 anni, e sostanzialmente in linea con quelle dello scorso anno.
- Anche per il 2016 si mantengono su livelli superiori ai ***rendimenti obiettivo*** costituiti da **inflazione, media quinquennale del Pil** e soprattutto **Tfr**.
- Nel primo semestre 2017 prosegue la discesa dei rendimenti e dopo molti anni alcuni fondi performano meno dei parametri obiettivo: è il caso dei fondi negoziali e dei PIP- Unit linked



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

Rendimenti a confronto*: 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)							
	I sem 2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie	-	3,4	3,4	5,5	4,26	4,2	4,46
Fondi negoziali	0,9	2,7	2,7	7,3	4,2	5,2	3,3
Fondi preesistenti	-	3,3	2	5	3,4	4	-
Fondi aperti	1,5	2,2	3	7,5	4,2	5,9	2,6
PIP - Gestioni separate	-	2,1	2,5	2,9	2,5	2,8	-
PIP - Unit linked	0,1	3,6	3,2	3,8	4,5	6,4	-
Rivalutazione TFR	1,1	1,5	1,2	1,3	1,4	1,7	2,3
Inflazione	1,2	-0,1	0,9	0	-0,03	0,84	1,44
Media quinquennale PIL	-	0,514	0,625	-0,316	1,390	0,431	0,794

*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).



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

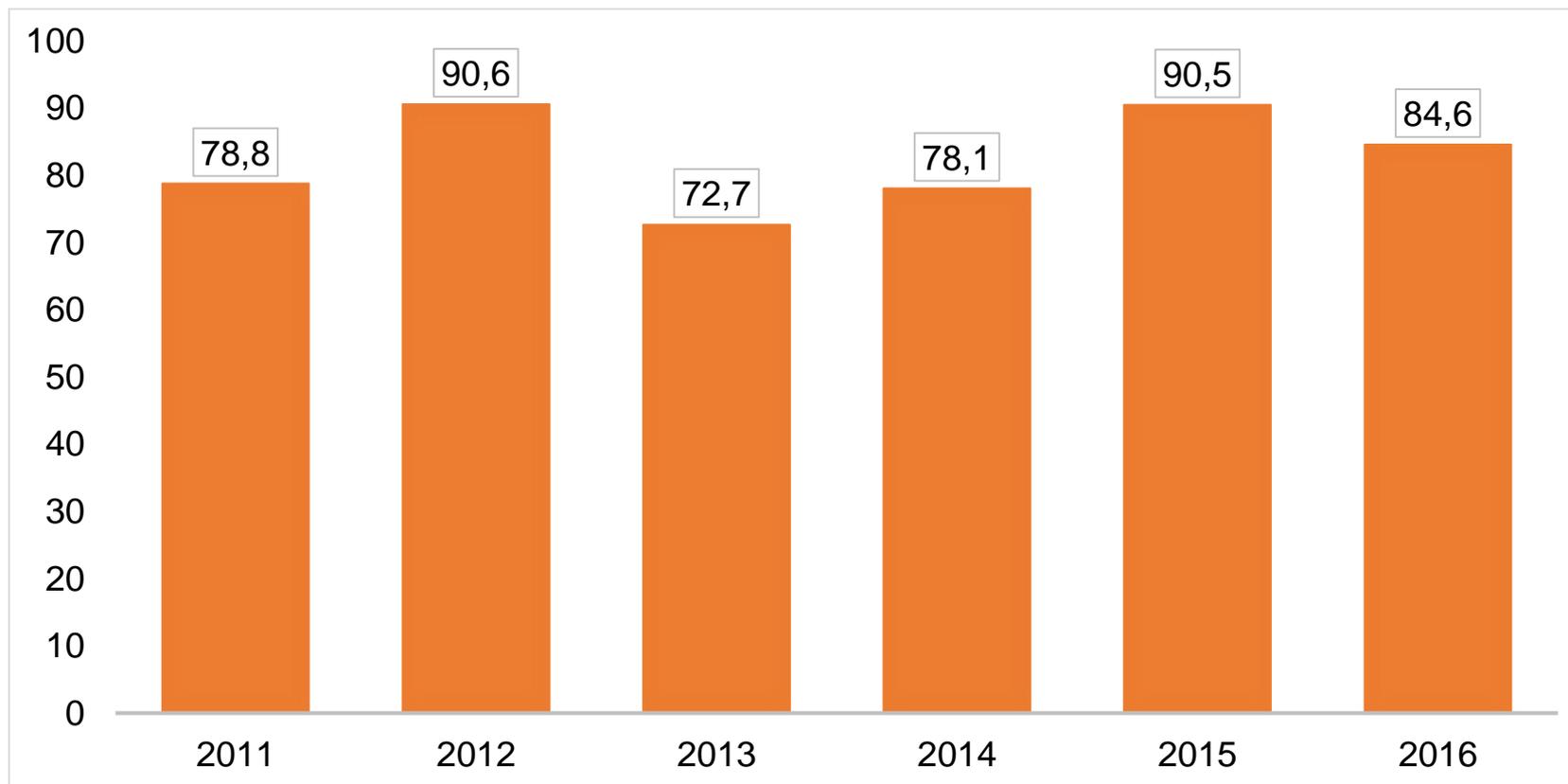
- Causa l'ulteriore appiattimento dei tassi, spesso negativi nel breve periodo, che dovrebbe proseguire anche nei prossimi mesi e la volatilità dei mercati finanziari, dovuta in gran parte a fattori geopolitici, prosegue la ricerca di nuove asset class meno correlate ai fenomeni sopra indicati.
- Ciò emerge anche dalla **6° indagine annuale** di **Itinerari Previdenziali** sui “Livelli di soddisfazione e prospettive su performance, investimenti, diversificazione dei patrimoni e rapporti con gestori e advisor” dalla quale emerge come, seppur in calo rispetto all'anno prima, **l'84,6%** (era il 90,48%) degli intervistati prevede di **rivedere l'asset** allocation, con il probabile inserimento di **investimenti alternativi** (Fia) e una modificazione dei mandati, sempre meno generici e sempre più a ritorno totale e multi-asset.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

Indagine sulla volontà da parte dei responsabili istituzionali di rivedere in futuro l'asset allocation aggiornata alla sesta indagine (valori percentuali)



Fonte: VI Indagine "Livelli di soddisfazione e prospettive su performance, investimenti, diversificazione dei patrimoni e rapporti con gestori e advisor" a cura del Centro Studi e Ricerche di Itinerari Previdenziali



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- **Economia Reale** – Gli investimenti in “**economia reale**” nonostante le annose discussioni, sono ancora modesti. Impressiona in particolar modo, ma lo avevamo evidenziato anche nel lontano 1997 (*prima edizione di Capire i Fondi pensione*), la esiguità degli investimenti dei fondi di natura contrattuale, in gran parte **alimentati dal TFR** che è “circolante interno” alle aziende ed è quindi la prima e principale forma di finanziamento dell'economia reale.
- Il **fondo di garanzia** istituito dal D.Lgs. n. 252/05 è stato abolito dal Governo Prodi nel 2007 e da allora né politica né parti sociali se ne sono più occupate.
- È più che urgente un **ripristino del fondo di garanzia** anche perché la gran parte degli oltre **6 milioni di lavoratori** che operano in aziende con meno di 15 dipendenti, come si può vedere dai dati sul TFR, sono scoperte da qualsiasi protezione complementare anche per le difficoltà di queste piccole aziende di approvvigionarsi sul mercato del credito



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

Economia Reale: chi investe

- **Le Fondazioni Bancarie**, considerando la quota nella banca conferitaria, in CdP e Fondazione con il Sud, sono i maggiori investitori in economia reale con il **52,5%**, seguite dalle **Casse Privatizzate dei Liberi Professionisti** con il **15,3%**.
- Modesto l'apporto di **FPN e FPP**, pari rispettivamente al **2,5%** e al **2,3%** **del patrimonio destinato alle prestazioni, pari rispettivamente a 45,93 e 55,1 miliardi**;
- Tanto più che, considerato l'andamento dei tassi sui titoli obbligazionari, è ancora molto alta la percentuale di investimenti in forme obbligazionarie (tra cui anche le polizze che normalmente detengono quote di azioni non rilevanti) effettuati dai FPN e dai FPP che nel complesso superano ben il 70% del patrimonio.



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	altre poste e riserve	Immobiliare (diretti e Fondi - Oicr)	Monetari e obbligazion	Polizze	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.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- Quando si parla di economia reale, cioè di come finanziare il sistema produttivo italiano al fine di migliorarne le performance in termini di sviluppo, produttività e occupazione, il primo pensiero va al **TFR** che è certamente la forma (quand'anche a volte impropria) per finanziare il sistema, in particolare delle PMI.
- **Il flusso complessivo di TFR generato dal sistema** nel 2016 (simile a tutti gli anni precedenti) è pari a **25,2 miliardi**, di cui: **13,7** rimangono accantonati presso le imprese con meno di **50** dipendenti, **5,7** vanno in previdenza complementare e altri **5,8** al fondo di Garanzia gestito dall'INPS.
- **Lo stock di TFR generato dal sistema produttivo italiano dal 2007 a oggi è pari a: 50,477 mld confluito nella previdenza complementare; 56,41 nel Fondo di Tesoreria gestito da Inps a seguito dell'improvvida modifica al 252/05 operata dal Governo Prodi nel 2007; mentre i restanti 136,15 mld restano accantonati presso le aziende.**



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- In totale quindi oltre **106 MLD**, pari al **6,4%** del PIL, sono sottratti al sistema produttivo, per il quale rappresentano circolante interno tanto più importante in tempi di restrizioni del credito; ma quanti ne tornano come finanziamenti?
- **purtroppo, di questi 106 mld, tra FPN e FPP solo 2,5 mld ritornano al sistema produttivo**, cioè vengono reinvestiti in economia reale; in pratica, il sistema complementare reinveste TFR pari allo **0,15% del Pil**, contro il 6,4% prelevato nel periodo; ma dove vanno i nostri quattrini?
- In prevalenza finanziamo aziende e istituzioni straniere con oltre 6,25 punti di PIL complessivi, con un doppio danno per il Paese: da un lato rendiamo meno competitive le nostre aziende, e dall'altro lato diamo i mezzi finanziari ad imprese estere per fare shopping di nostre eccellenze.



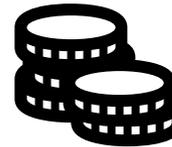
4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016



Dal 2007 a oggi oltre
106 miliardi di TFR
(6,4% del Pil)

- sono stati **"persi"** dal nostro sistema produttivo
- si tratta di **circolante interno**: risorse utili per investimenti, sviluppo, ecc.



50,477 mld sono confluiti nella previdenza complementare

56,41 mld sono confluiti al Fondo Tesoreria Inps

mentre 136,15 mld sono accantonati presso le imprese

Al 2016 solo 2,5 miliardi (lo 0,15% del Pil) erano rientrati nel sistema produttivo sotto forma di **investimenti in economia reale** da parte di **Fondi pensione**.



in minima parte reinvestiti

Ma dove vanno i nostri quattrini?



Nel solo 2016, 9 miliardi di flussi di TFR (5,7 mld confluiti alla previdenza complementare + 5,8 mld al fondo di Tesoreria INPS, al netto dei 2,5 mld investiti in economia reale) sono stati sostanzialmente utilizzati per **finanziare le imprese e le istituzioni straniere**, con un doppio effetto:

1. mettere a loro disposizione **risorse per finanziarsi e rendersi più competitive**
2. rendere meno competitive le **imprese italiane, a corto di risorse e con difficoltà ad accedere al credito**



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- È indispensabile quindi un ripensamento da parte del Governo e delle Parti Sociali; prima ancora di parlare di «**nuovi veicoli di investimento**», peraltro abbastanza scarsi nel nostro Paese, è bene che si provveda a risolvere questa annosa questione anche perché è l'unico modo per indirizzare le risorse a nostre imprese in quanto qualsiasi forma di incentivazione, per le norme della UE, non potrebbe che includere gli investimenti in tutti i Paesi dell'Unione.
- Fatto questo, si potrà riprendere la **politica di incentivazione** fiscale, fin qui molto complessa e confusa, che tuttavia non potrà prescindere da una **riduzione del carico fiscale** sui rendimenti dei patrimoni di Fondi e Casse, aumentato assurdamamente dai Governi Letta e Renzi



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

- Il primo aumento del carico fiscale avviene con l'art. 2, comma 6, del **DL 13/8/2011, n. 138**, che aumenta dal 12,5% al **20%** la tassazione dei rendimenti delle **Casse** e assoggetta i redditi derivanti da dividendi, da commissioni retrocesse e i rendimenti del patrimonio immobiliare sotto forma di canoni di locazione, all'imposta sui redditi delle società (IRES). Fino a quel momento gli Enti erano assoggettati ad un'imposta del 12,5% sui rendimenti (che permane per gli investimenti in titoli di Stato e equivalenti) e del 27% sui proventi da depositi e conti correnti; con la stessa norma la **tassazione dei rendimenti dei fondi pensione passa** dall'11% all'11,5%.
- Confondendo il risparmio previdenziale con quello di natura finanziaria, e il non profit con il profit, il **Decreto-Legge 24 aprile 2014, n. 66** aumenta le imposte al **26%** per le Casse Professionali e al **20%** per i fondi pensione; introduce poi con il Decreto MEF del 19 giugno 2015, in attuazione delle previsioni contenute nella legge di Bilancio 2015, il **credito d'imposta** sugli investimenti in economia reale, stanziando 80 milioni per il 2015. Tuttavia, la complessità burocratica e l'incerta applicazione della legge fanno sì che vengano usufruiti soli 36 milioni. Per investimenti in economia reale la norma intende quelli fatti nell'Unione Europea per cui all'Italia resta poco.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

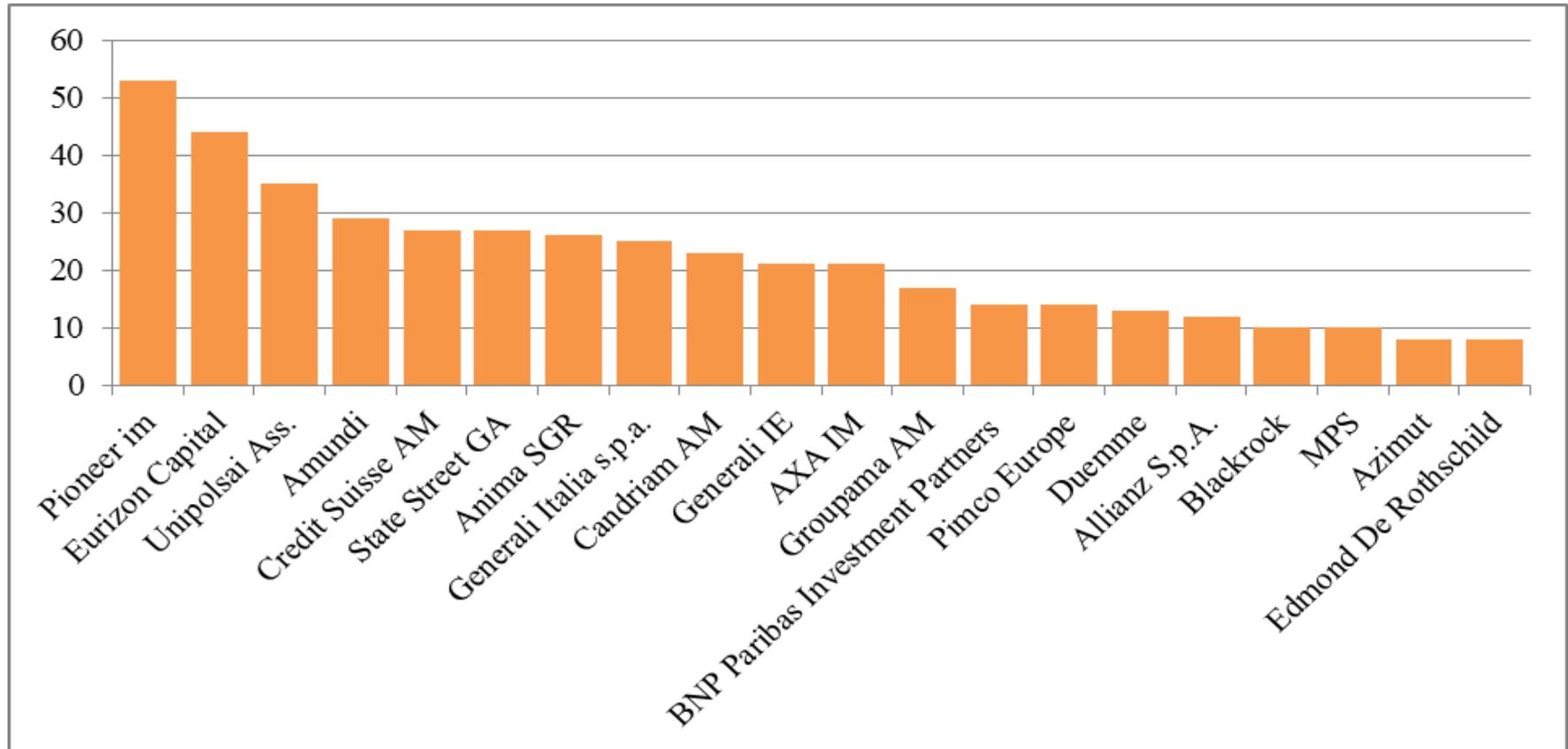
- La norma sul credito d'imposta è stata cancellata e sostituita con la legge di bilancio 2017 (commi 88 e seguenti) che prevede un'esenzione fiscale per i rendimenti generati dagli investimenti in economia reale, fino ad un limite del 5% dell'attivo patrimoniale.
- Permane la doppia tassazione in capo ai professionisti che meriterebbe un ricorso alla CGE Corte di Giustizia Europea.
- Le casse hanno pagato nel 2015 ben **544 milioni** in tasse (di cui 365 sulle rendite finanziarie) e i fondi pensione altri **1.107 milioni**, tutti sottratti alle prestazioni finali.
- Permane per i fondi complementari la tassazione dei rendimenti annuale e non al momento del riscatto come avviene in tutto il mondo.
- Infine questa confusa situazione fiscale e normativa (si pensi all'assistenza sanitaria integrativa) riduce l'efficacia del welfare aziendale peraltro fiscalmente molto agevolato.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

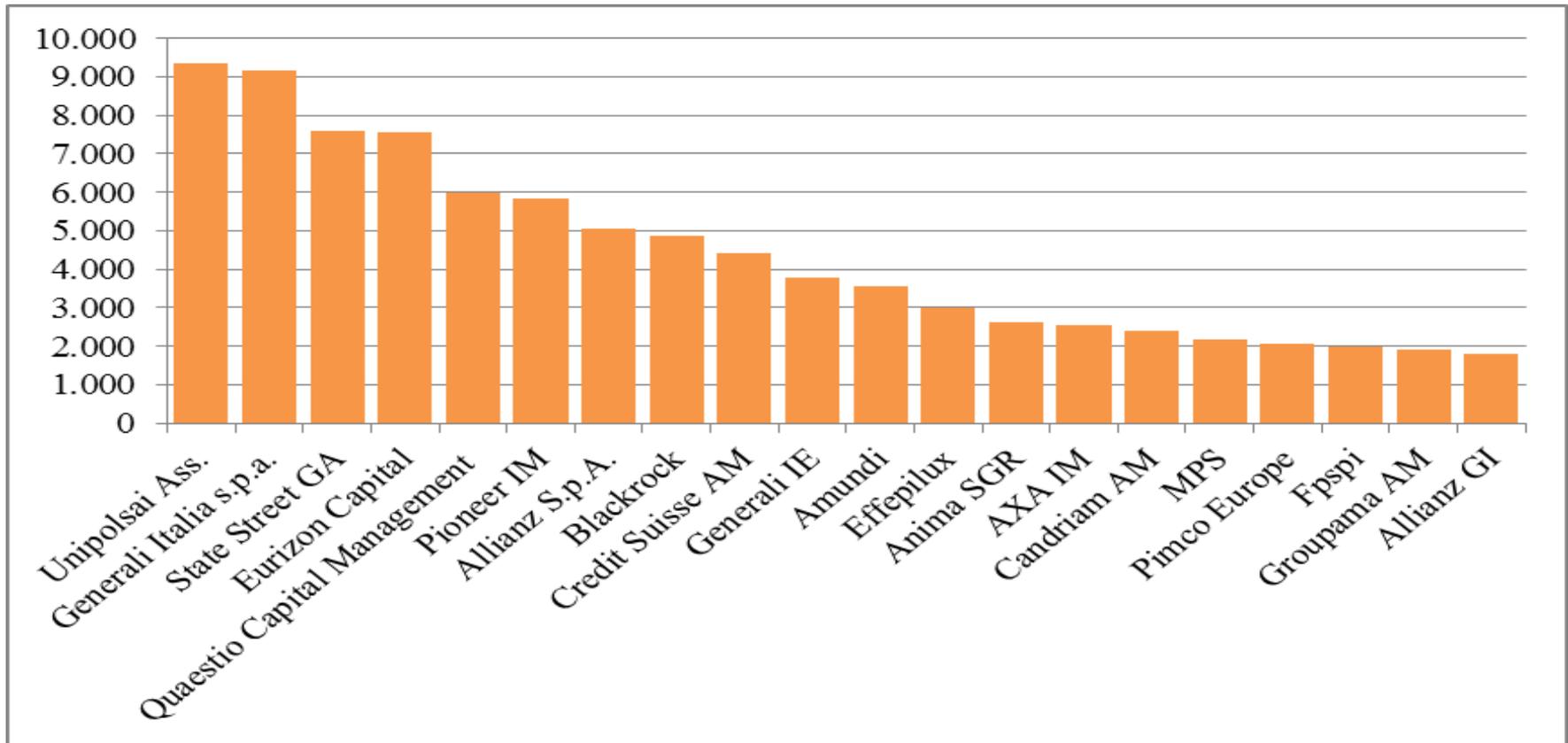
I primi 20 gestori per numero di mandati di gestione



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

I primi 20 gestori per AUM, valori in milioni di euro



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

**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



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

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.



4° Report annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2016

Sul sito web www.itinerariprevidenziali.it è inoltre disponibile

***l'indagine annuale di Itinerari Previdenziali sui
“Livelli di soddisfazione e prospettive su
performance, investimenti, diversificazione
dei patrimoni e rapporti con gestori e
advisor”
(6° edizione)***

