



COVIP
COMMISSIONE DI VIGILANZA
SUI FONDI PENSIONE

Fondi pensione e casse professionali: stato dell'arte e prospettive

Mario Padula

Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

6 Settembre 2017

- ▶ Casse e fondi investono **risparmio previdenziale** obbligatorio e non obbligatorio nei mercati delle attività reali e finanziarie.

Risparmio previdenziale ed investimenti di lungo periodo

- ▶ Casse e fondi investono **risparmio previdenziale** obbligatorio e non obbligatorio nei mercati delle attività reali e finanziarie.
- ▶ L'orizzonte di investimento del risparmio previdenziale è quello del **ciclo di vita**.

Risparmio previdenziale ed investimenti di lungo periodo

- ▶ Casse e fondi investono **risparmio previdenziale** obbligatorio e non obbligatorio nei mercati delle attività reali e finanziarie.
- ▶ L'orizzonte di investimento del risparmio previdenziale è quello del **ciclo di vita**.
- ▶ Per il suo orizzonte temporale il risparmio previdenziale è particolarmente adatto al finanziamento di **investimenti di lungo periodo**.

Risparmio previdenziale ed investimenti di lungo periodo

- ▶ Casse e fondi investono **risparmio previdenziale** obbligatorio e non obbligatorio nei mercati delle attività reali e finanziarie.
- ▶ L'orizzonte di investimento del risparmio previdenziale è quello del **ciclo di vita**.
- ▶ Per il suo orizzonte temporale il risparmio previdenziale è particolarmente adatto al finanziamento di **investimenti di lungo periodo**.
- ▶ Le politiche di investimento di casse e fondi devono tener conto dello **stato dell'economia** e delle **sue possibili evoluzioni**.

Low for long?

- ▶ Tassi bassi sfidano tutti i regimi pensionistici, siano essi organizzati sul principio dei benefici o dei contributi definiti.

Low for long?

- ▶ Tassi bassi sfidano tutti i regimi pensionistici, siano essi organizzati sul principio dei benefici o dei contributi definiti.
- ▶ La sfida può essere colta attraverso il cosiddetto *search for yield*.

Low for long?

- ▶ Tassi bassi sfidano tutti i regimi pensionistici, siano essi organizzati sul principio dei benefici o dei contributi definiti.
- ▶ La sfida può essere colta attraverso il cosiddetto *search for yield*.
- ▶ A rendimenti più elevati corrisponde però maggiore **rischio**.

Low for long?

- ▶ Tassi bassi sfidano tutti i regimi pensionistici, siano essi organizzati sul principio dei benefici o dei contributi definiti.
- ▶ La sfida può essere colta attraverso il cosiddetto *search for yield*.
- ▶ A rendimenti più elevati corrisponde però maggiore **rischio**.
- ▶ I **costi** hanno un effetto del primo ordine sulle prestazioni, tanto più forte quanto più bassi sono i rendimenti.

Low for long?

- ▶ Tassi bassi sfidano tutti i regimi pensionistici, siano essi organizzati sul principio dei benefici o dei contributi definiti.
- ▶ La sfida può essere colta attraverso il cosiddetto *search for yield*.
- ▶ A rendimenti più elevati corrisponde però maggiore **rischio**.
- ▶ I **costi** hanno un effetto del primo ordine sulle prestazioni, tanto più forte quanto più bassi sono i rendimenti.
- ▶ L'**efficienza** è un obiettivo di primaria importanza in generale ed in particolare in una condizione perdurante di tassi bassi.

Efficienza: come si ottiene?

- ▶ I mercati perfettamente concorrenziali producono l'allocazione efficiente delle risorse.

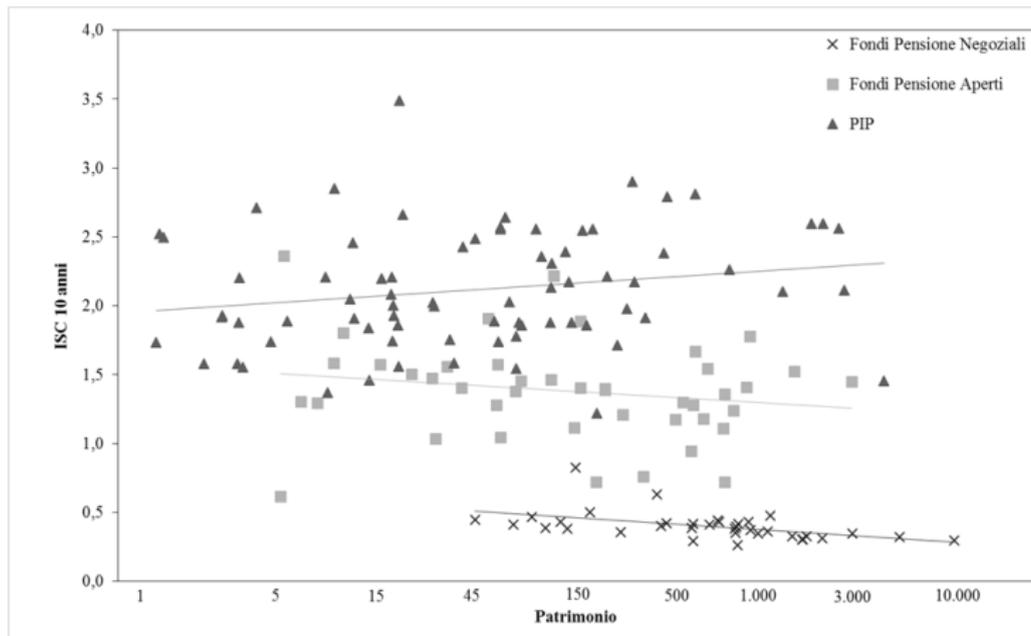
Efficienza: come si ottiene?

- ▶ I mercati perfettamente concorrenziali producono l'allocazione efficiente delle risorse.
- ▶ Dove la concorrenza non funziona, la regolamentazione può ottenere l'allocazione efficiente.

Efficienza: come si ottiene?

- ▶ I mercati perfettamente concorrenziali producono l'allocazione efficiente delle risorse.
- ▶ Dove la concorrenza non funziona, la regolamentazione può ottenere l'allocazione efficiente.
- ▶ Nel concreto, l'obiettivo dell'efficienza riguarda il contenimento dei costi amministrativi e finanziari.

Correlazione fra ISC a 10 anni e patrimonio



Fonte: Relazione per l'anno 2016

Comparatore dei costi

The screenshot shows a web browser window with the URL www.covip.it/isc_dinamico/. The page header features the COVIP logo and the text "COMMISSIONE DI VIGILANZA SUI FONDI PENSIONE". The main heading is "Comparatore dei costi delle forme pensionistiche complementari". Below this, there are navigation tabs: "Presentazione" (selected), "Fondi pensione negoziali", "Fondi pensione aperti", "PIP", and "Grafici".

The "Presentazione" section contains the following text:

Per favorire il confronto dell'onerosità tra le diverse forme pensionistiche viene di seguito pubblicato l'ISC (Indicatore sintetico di costo), un indicatore che esprime in modo semplice e immediato il costo annuale, in percentuale della posizione individuale maturata, sostenuto da un iscritto ad una forma pensionistica.

L'ISC è calcolato secondo una [metodologia](#) definita dalla COVIP, in modo analogo per tutte le forme pensionistiche complementari, facendo riferimento a un aderente-tipo che versa un contributo annuo di 2.500 euro e ipotizzando un tasso di rendimento annuo del 4%. Per il calcolo dell'ISC vengono utilizzati i costi *standard* applicati dalle forme pensionistiche, senza tenere conto delle eventuali agevolazioni riconosciute a particolari categorie di aderenti.

⚠ Per compiere scelte previdenziali consapevoli e adeguate è necessario conoscere le caratteristiche delle forme pensionistiche. In particolare, è importante valutare i costi applicati, in quanto possono avere un impatto significativo sulla pensione che verrà erogata.

Occorre infatti tenere presente che, a parità di condizioni, all'aumentare dei costi sostenuti minore sarà la prestazione pensionistica ricevuta al momento del pensionamento.

Ad esempio, un ISC del 2% invece che dell'1% può ridurre il capitale accumulato dopo 35 anni di partecipazione al piano pensionistico di circa il 18 per cento (ad esempio da 100.000 a 82.000 euro).

Consultando le tabelle pubblicate nelle sezioni [Fondi pensione negoziali](#), [Fondi pensione aperti](#) e [PIP](#) è possibile conoscere l'ISC dei comparti in cui sono articolate le forme pensionistiche, distinti per differenti periodi di permanenza (2, 5, 10 e 35 anni). Per facilitare il confronto dell'onerosità fra comparti con caratteristiche di investimento simili, nelle tabelle è indicata anche la categoria di investimento ([garantito](#), [obbligazionario](#), [bilanciato](#) e [azionario](#)) di riferimento di ciascun comparto.

Dalle tabelle è possibile selezionare i comparti che saranno visualizzati nella [sezione Grafici](#). Non è possibile selezionare più di 5 comparti della stessa categoria di investimento o comparti relativi a più di 3 fondi pensione differenti.

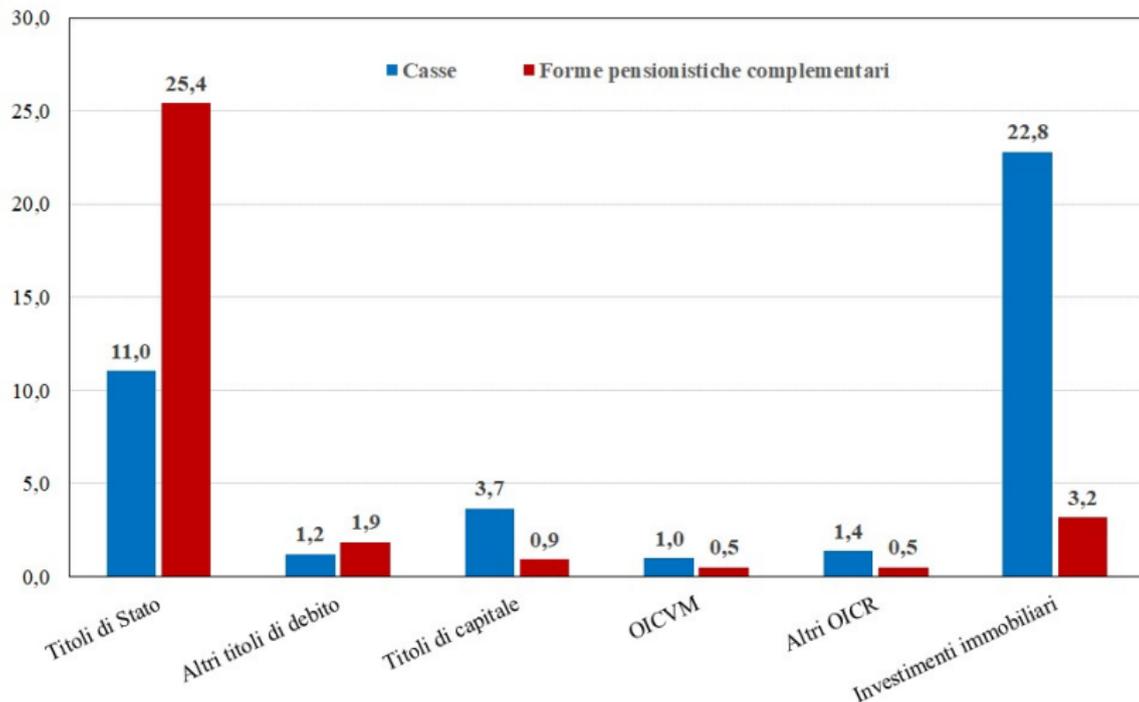
I valori di ISC pubblicati nelle tabelle sono quelli riportati nella "Scheda dei costi" predisposta da ciascuna forma pensionistica. È possibile accedere alla Scheda dei costi della singola forma pensionistica anche tramite il sito della COVIP, utilizzando l'elenco dei [link delle Schede dei costi](#).

The browser's taskbar at the bottom shows the Windows Start button, navigation icons, and a system tray with the date 06/09/2017 and time 12:32.

Fonte: http://www.covip.it/isc_dinamico/

- ▶ le Casse hanno investito nell'economia italiana 32,9 mld di euro (circa il 41% delle attività totali). I principali investimenti nell'economia italiana sono così articolati:
 - ▶ 18,2 mld di euro (22,8% delle attività totali) di investimenti immobiliari;
 - ▶ 8,8 mld di euro (11% delle attività totali) di titoli di Stato;
 - ▶ 3,9 mld di euro (4,9% delle attività totali) di titoli di debito e di capitale, così suddivisi: 1 mld in obbligazioni e 2,9 mld in azioni;
- ▶ i Fondi pensione hanno investito nell'economia italiana 39,6 mld di euro (32% delle attività totali). I principali investimenti nell'economia italiana sono così articolati:
 - ▶ 31,1 mld di euro (25,4% delle attività totali) di titoli di Stato;
 - ▶ 3,9 mld di euro (3,2% delle attività totali) di investimenti immobiliari;
 - ▶ 3,4 mld di euro (2,8% delle attività totali) di titoli di debito e di capitale, così suddivisi: 2,3 mld in obbligazioni e 1,1 mld in azioni.

Investimenti nell'economia italiana di Casse e Fondi



Fonte: Le politiche di investimento. Quadro di sintesi per l'anno 2016

- ▶ I costi riducono le prestazioni pensionistiche ma anche la quota di risorse che fluisce dal risparmio all'investimento.

- ▶ I costi riducono le prestazioni pensionistiche ma anche la quota di risorse che fluisce dal risparmio all'investimento.
- ▶ A costi più elevati corrisponde un minore investimento nella cosiddetta "economia reale".

- ▶ I costi riducono le prestazioni pensionistiche ma anche la quota di risorse che fluisce dal risparmio all'investimento.
- ▶ A costi più elevati corrisponde un minore investimento nella cosiddetta "economia reale".
- ▶ Intervenire sui fattori da cui dipendono i costi significa esercitare una leva per la promozione dell'efficienza del sistema previdenziale nel suo complesso ma anche per favorire l'investimento nell'economia reale.