

XIII Itinerario Previdenziale
Promesse liquide e soluzione solide



Spunti dal Sesto Report
**«Investitori istituzionali italiani:
iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018»**

Michaela Camilleri

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Il Report sugli investitori istituzionali italiani

- **Gli obiettivi:** il Report sugli investitori istituzionali italiani 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** ai quali questi patrimoni sono affidati direttamente o indirettamente;
- **Il campione:** sono censiti **tutti i Fondi Pensione Negoziali, tutte le Casse dei Liberi Professionisti** (ad eccezione di Onaosi), **i primi 49 Fondi Pensione Preesistenti** (che però rappresentano il 96% degli iscritti totali e l'89% del patrimonio complessivo) e **le prime 27 Fondazioni di Origine Bancaria** (che rappresentano l'85% del totale attivo);
- **L'output:** 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 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, dalle note informative o forniti direttamente dagli stessi Enti.



Sintesi dei dati chiave e linee di tendenza

- **Numero**: prosegue il **processo di razionalizzazione** (ad eccezione del settore della sanità integrativa, unico settore non regolamentato), soprattutto nel caso di fondi di grandi gruppi bancari e di quelli del settore della cooperazione.
- **Patrimonio**: nonostante la lunga crisi, il patrimonio di Fondi pensione, Casse di previdenza e Fondazioni di origine Bancaria è cresciuto costantemente e **più che raddoppiato** nel periodo 2007-2018, così come per le Compagnie di Assicurazione e il welfare privato;
- **Flussi**: i flussi netti annui da investire si aggirano in media a 8 miliardi, ai quali si aggiungono le scadenze da reinvestire: in totale **circa 20 miliardi l'anno**;
- **Modalità di gestione**: l'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante acquisti di prodotti del risparmio gestito (Oicr, Fia, Sicav, Etf) e tramite mandati di gestione è in continuo aumento: nel 2018 **circa il 68% del patrimonio totale è affidato direttamente o indirettamente a gestori professionali**.



L'evoluzione della platea di investitori istituzionali italiani

392
(-10 sul 2017 e -46 sul 2016)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2010-2018		2017-2018	
													var. ass.	var. %	var. ass.	var. %
Fondazioni Bancarie	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	0	0,0	0	0
Casse Privatizzate (1)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	0	0,0	0	0
Fondi Preesistenti	433	411	391	375	363	361	330	323	304	294	259	251	-124	-33,1	-8	-3,1
Fondi Negoziali	42	41	39	38	38	39	39	38	36	36	35	33	-5	-13,2	-2	-5,7
Enti di Assistenza Sanitaria Integrativa	-	-	-	255	265	276	290	300	305	322	311	320	65	25	9	2,9
Fondi Aperti	81	81	76	69	67	59	58	56	50	43	43	43	-26	-37,7	0	0
PIP "nuovi"	72	75	75	76	76	76	81	78	78	78	77	70	-6	-7,9	-7	-9,1
Totale	736	716	689	921	917	919	906	903	881	881	833	825	-96	-10,4	-8	-1,0

(1) Le Casse Privatizzate sono 20 includendo ONAOSI che però non è analizzata nel presente Report ma le gestioni, comprese le due gestite da ENAPIA 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 2018, in mancanza di dati ufficiali, è stimato sulla base degli andamenti degli anni precedenti;



L'evoluzione del patrimonio

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fondazioni di origine bancaria	57,55	58,48	58,66	59,50	52,81	51,00	49,25	48,60	48,56	46,35	46,10	45,70
Casse Privatizzate	37,60	40,60	44,10	47,70	51,50	55,90	60,80	65,50	69,94	74,21	78,74	82,92
Fondi Preesistenti	36,10	35,90	39,80	42,00	43,90	47,97	50,40	54,03	55,30	57,54	58,99	59,70
Fondi Negoziali	11,60	14,10	18,80	22,40	25,30	30,17	34,50	39,64	42,55	45,93	49,46	50,41
Forme di 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	3,96	4,50
Totale welfare contrattuale, Casse e Fondazioni	142,85	149,08	161,36	174,02	176,12	187,91	198,12	211,01	219,80	227,62	237,25	243,23
Fondi Aperti***	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43	17,09	19,15	19,62
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	9,81	13,01	16,36	20,06	23,71	27,64	30,70
Pip "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,50	6,85	6,78	6,93	6,98	6,63
Compagnie di assicurazione**	251,19	241,23	293,62	330,43	338,44	353,73	387,09	441,09	480,16	517,33	539,40	561,42
Totale welfare privato	261,27	252,50	308,84	349,16	359,98	379,90	418,59	478,28	522,43	565,06	593,17	618,37
Totale generale	404,11	401,57	470,20	523,18	536,09	567,81	616,71	689,29	742,23	792,67	830,42	861,60

FONTI utilizzate: Covip, Ministero della Salute, Ania, Acri, Ivass. (*) Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute e da rilevazione bilanci; (**) Dati relativi al ramo vita Classe C, rami elementari I, IV, V; (Fonte Ania, Ivass)

(***) I fondi aperti includono le adesioni individuali e le collettive; Nota Con il termine patrimonio ci si riferisce al totale degli attivi di bilancio per le Fondazioni Bancarie e le Casse Privatizzate dei liberi professionisti; all'ANDP per i fondi pensione.

49% del Pil



I rendimenti

Rendimenti a confronto*: 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)												
							Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie		2,70	5,30	3,40	3,40	5,50	3,79	4,05	3,92	11,82	21,98	46,83
Fondi Negoziali		-2,50	2,60	2,70	2,70	7,30	0,90	2,51	3,74	2,74	13,21	44,43
Fondi Preesistenti		-0,20	3,20	3,30	2,00	5,00	2,09	2,65	3,35	6,39	13,95	39,09
Fondi Aperti		-4,50	3,30	2,20	3,00	7,50	0,27	2,23	4,07	0,82	11,63	49,07
PIP - Gestioni separate		1,70	1,90	2,10	2,50	2,90	1,90	2,22	2,71	5,81	11,60	30,63
PIP - Unit linked		-6,50	2,20	3,60	3,20	6,80	-0,34	1,76	4,03	-1,00	9,11	48,38
Rivalutazione TFR		1,95	2,01	1,50	1,20	1,30	1,70	1,52	2,03	5,19	7,83	22,23
Inflazione		1,20	1,10	-0,10	0,09	0,00	0,73	0,46	1,15	2,21	2,30	12,16
Media quinquennale PIL	1,8	1,34	0,64	0,60	0,63	-0,32	0,86	0,58	1,06	2,6	2,92	11,09

*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione COVIP per l'anno 2018, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (TFR compreso). Numeri in verde = stima

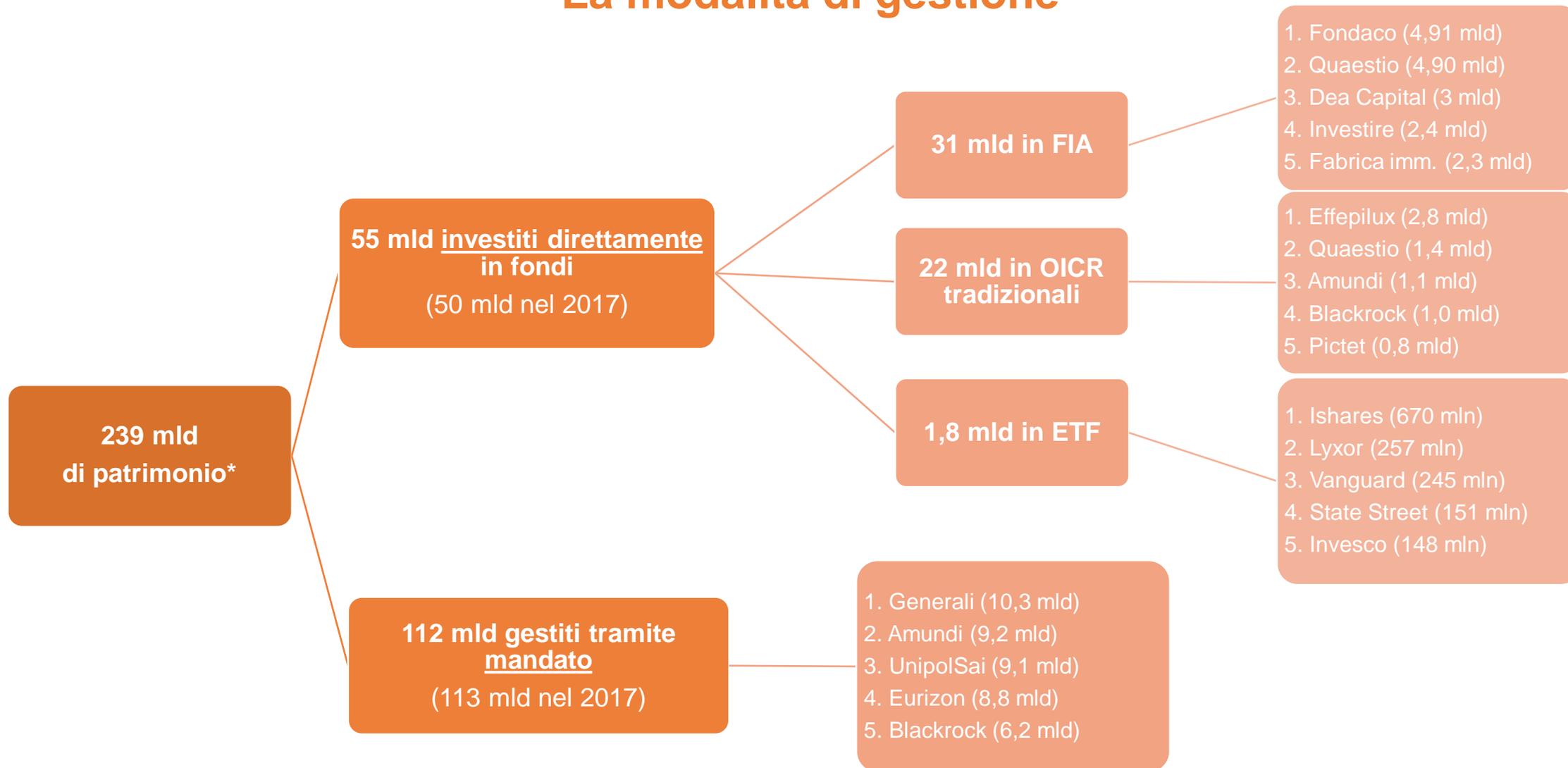
Con i rendimenti al 2017, la media a 3 anni era 4,03% x FoB; 2,67% x Neg; 2,83% x Prees; 1,47% x TFR;

Con i rendimenti al 2017, la media a 5 anni era 4,24% x FoB; 4,12% x Neg; 3,48% x Prees; 1,48% x TFR;

Con i rendimenti al 2017, la media a 10 anni era 4,19% x FoB; 3,3% x Neg; 3,31% x Prees; 2,11% x TFR;



La modalità di gestione



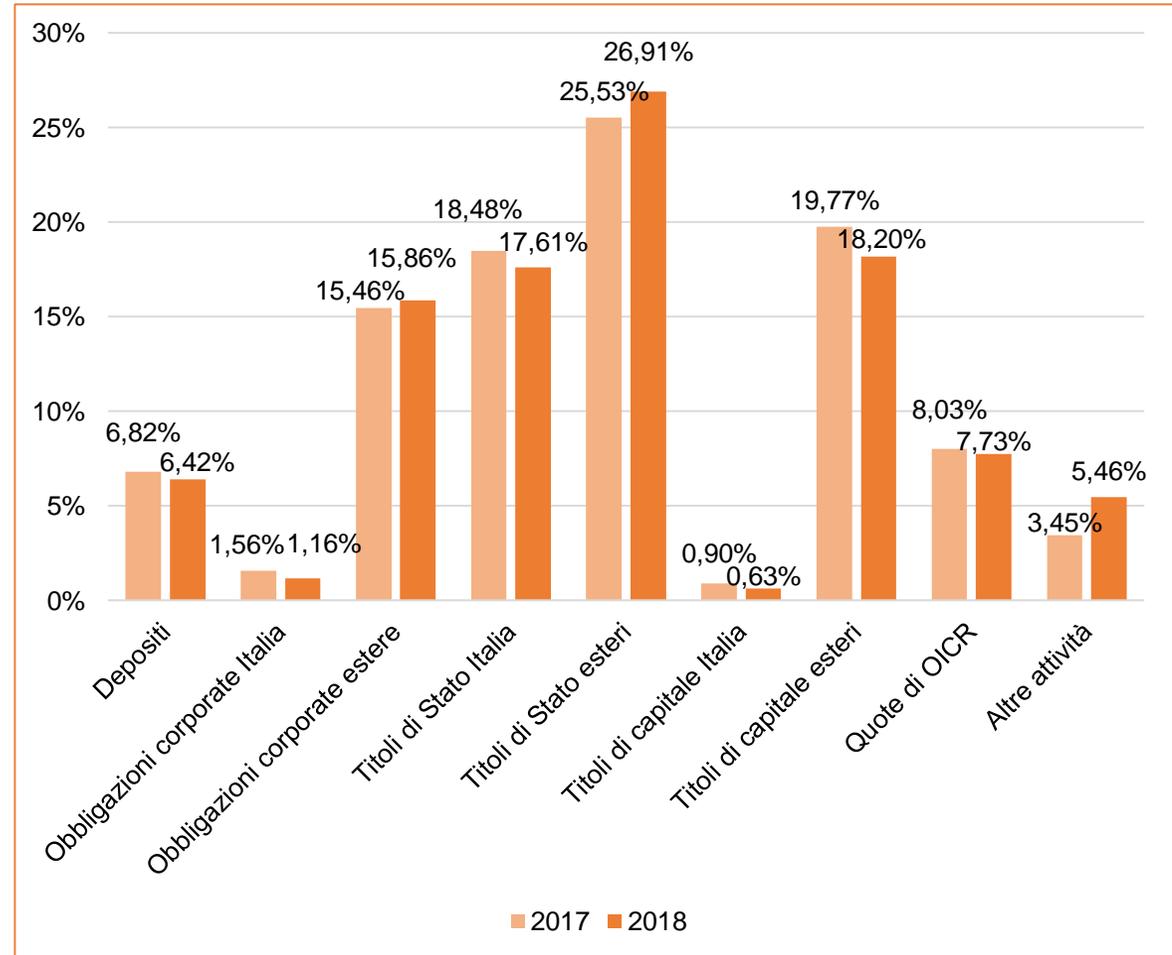
Il dato si riferisce al patrimonio 2018 di fondi pensione negoziali, preesistenti, casse di previdenza e fondazioni di origine bancaria (ANDP nei primi 2 casi e attivo negli altri 2)



I fondi pensione negoziali

- **Numero:** 33 (-2 rispetto al 2017 per fusione settore cooperativo)
- **Iscritti:** 3.001.203 (+7% rispetto al 2017)
- **ANDP:** 50,4 miliardi di euro (+9,3% rispetto al 2017)
- **Gestione:** quasi totalmente esternalizzata; nel 2018 i 6 fondi che investono direttamente hanno aumentato le loro esposizioni in strumenti alternativi per un totale di 173 milioni di euro.

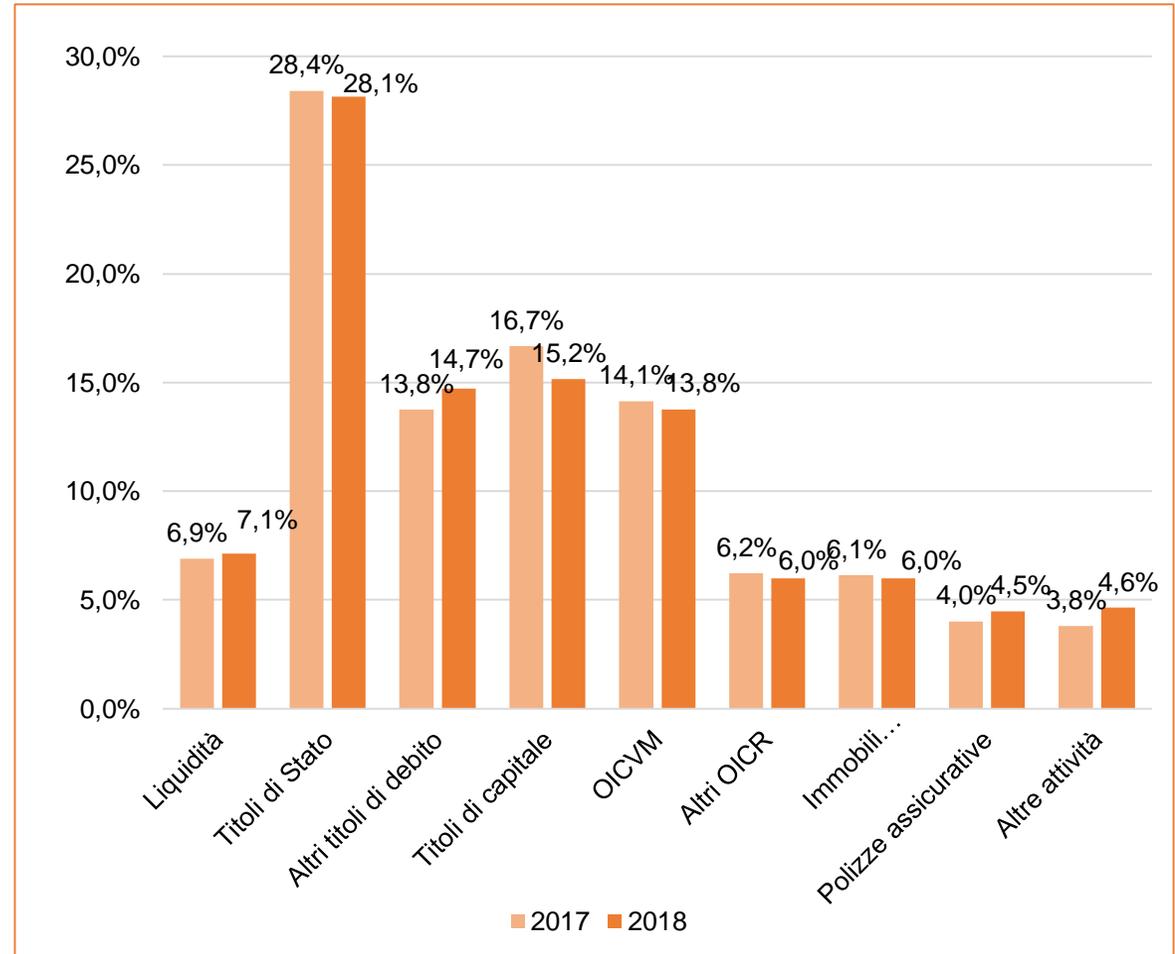
La composizione del patrimonio 2017-2018



I fondi pensione preesistenti

- **Numero:** 251 (-8 unità sul 2017)
- **Iscritti:** 650.309 (+1,08% sul 2017)
- **ANDP:** 59,7 miliardi di euro (+1,19% sul 2017); i 49 fondi del campione 53,2 mld, pari all'89% del totale
- **Gestione:** 81,2% del patrimonio affidato in gestione.

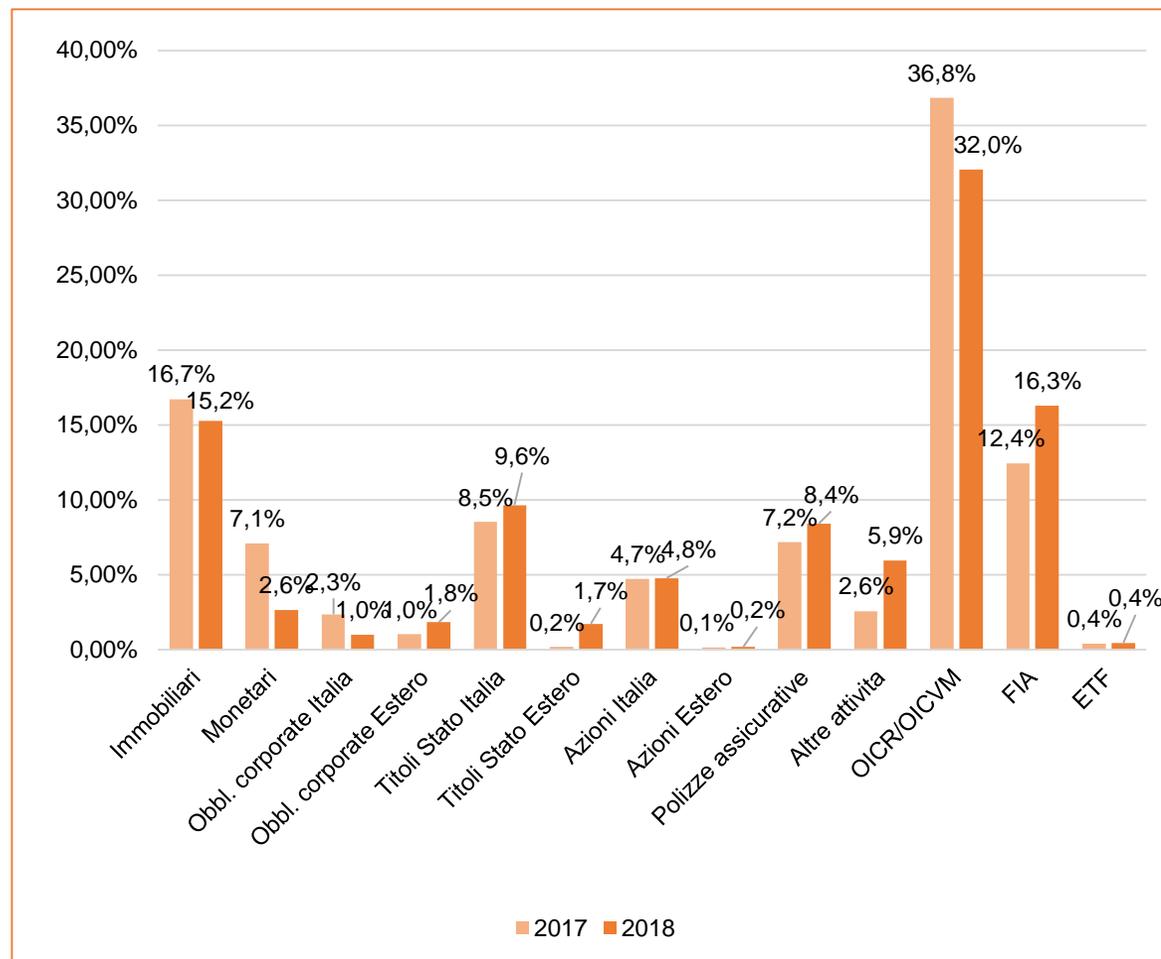
La composizione del patrimonio 2017-2018



I fondi pensione preesistenti

- **Forte crescita dei FIA** (dal 12 al 16% del totale investimenti diretti), in particolare private equity, private debt e infrastrutture, **a scapito dei fondi tradizionali** (che si riducono dal 37 al 32% del totale)

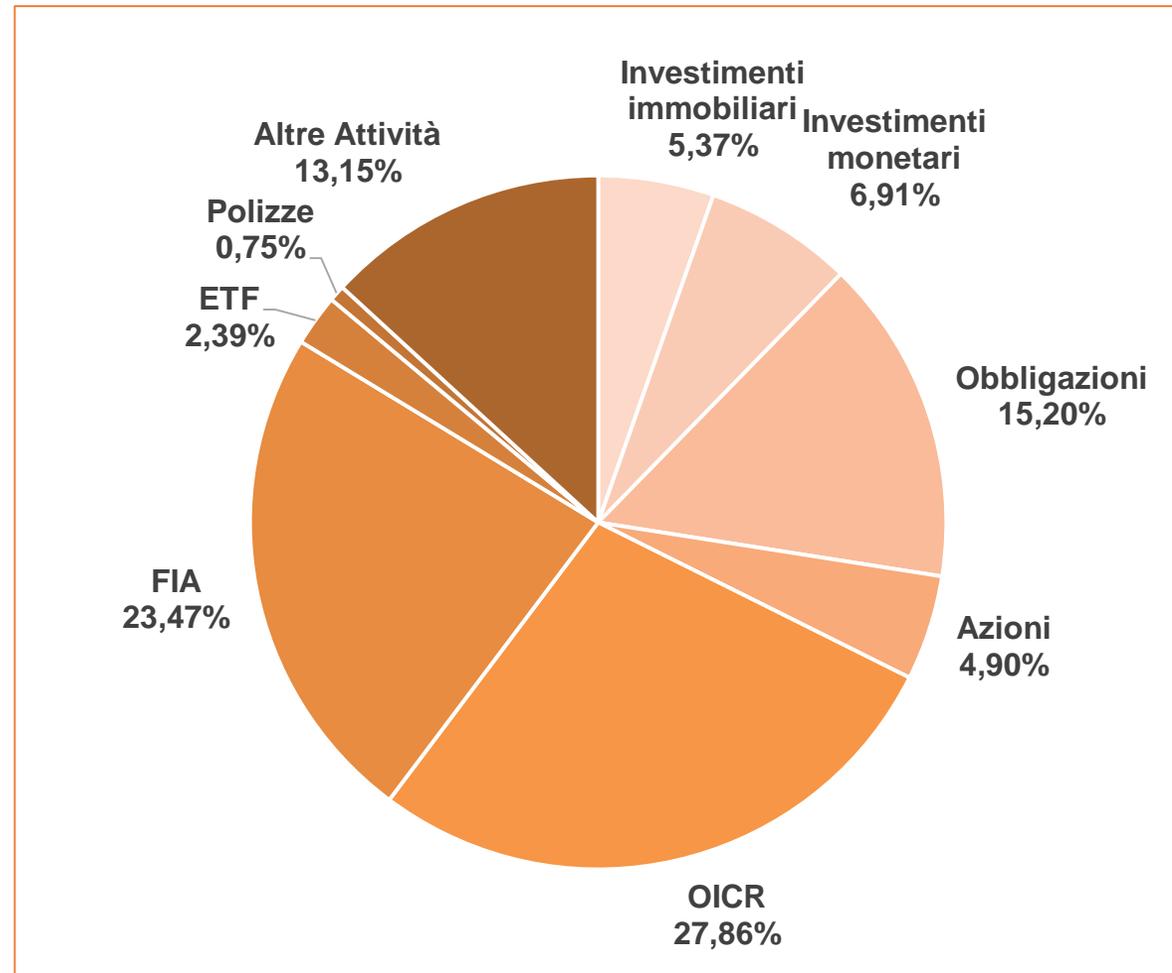
Gli investimenti diretti 2017-2018



Le Casse dei liberi professionisti

- **Numero:** 20 (esclusa Onaosi)
- **Iscritti:** 1.659.834 (+0,29% rispetto al 2017)
- **Attivo:** 82,92 miliardi di euro (+5,3% sul 2017)
- **Gestione:** 80,6% dell'attivo in gestione diretta

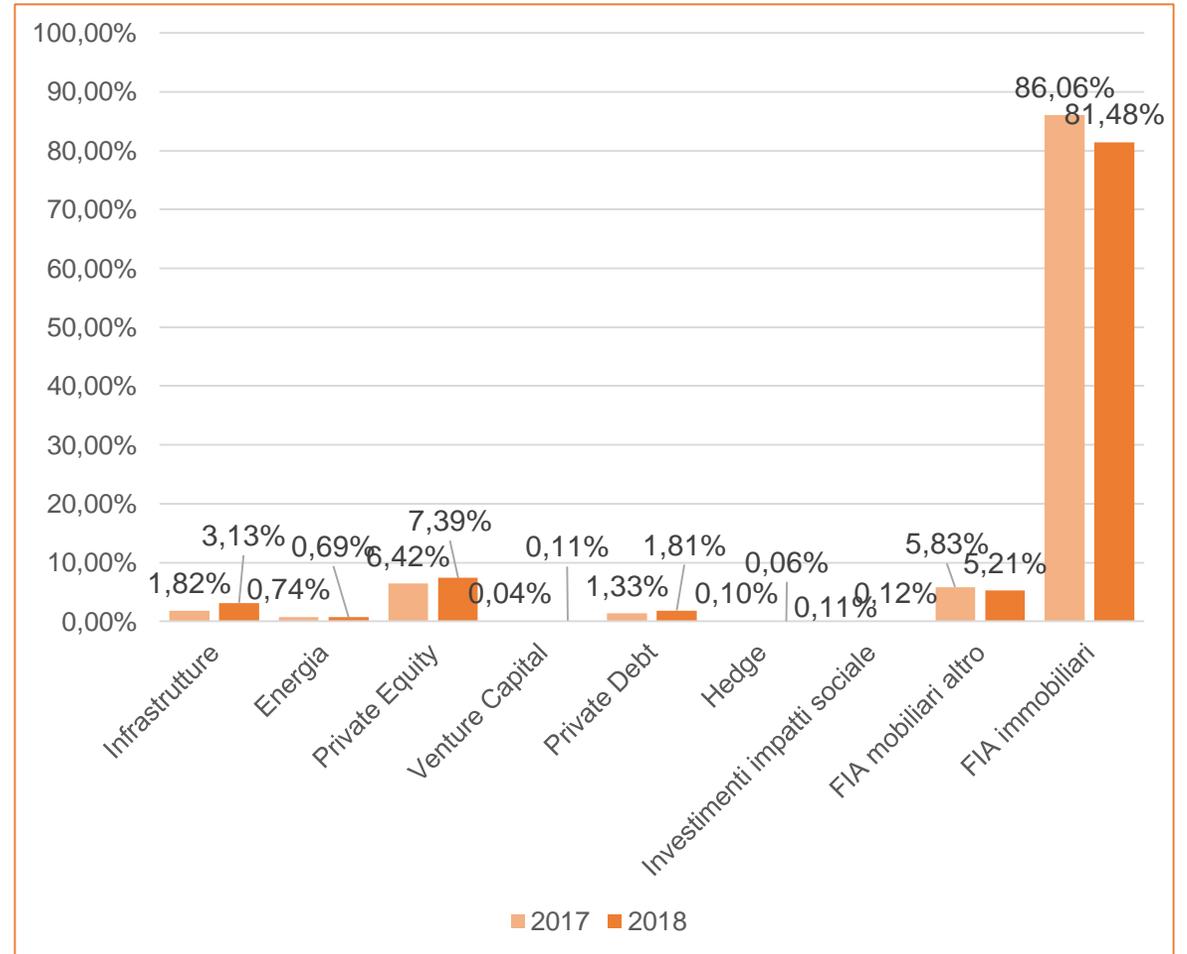
Gli investimenti diretti 2018



Le Casse dei liberi professionisti

- **Prosegue il calo della componente immobiliare** (dall'86 all'82% del totale), **pur mantenendo il peso più rilevante**, a vantaggio dei fondi di private equity, infrastrutture, private debt e venture capital

Le tipologie di FIA 2017-2018



Le Fondazioni di origine Bancaria

- **Numero:** 88 (attualmente 86 per effetto di due fusioni)
- **Attivo:** 45,7 miliardi di euro; le 27 fondazioni del campione 39 mld, pari all'85% del totale
- **Composizione dell'attivo:** 66,1% investimenti diretti, 27,7% conferitaria, 3,9% altri investimenti istituzionali (CDP e Fondazione Con i Sud), 2,2% investimenti in gestione
- **Gestione diretta:** aumenta il peso dei FIA (dal 40 al 50% del totale); si mantiene elevato il grado di diversificazione, soprattutto in riferimento agli investimenti in economia reale

Gli investimenti diretti 2017-2018

