



**PRESENTAZIONE TERZO REPORT ANNUALE**

**INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI:**

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



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

**Alberto Brambilla** | Presidente Centro Studi e Ricerche  
Itinerari Previdenziali

**6 e 7 settembre 2016**

# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

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

- 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 si aggiungono le **Casse** e i **Fondi di assistenza sanitaria integrativa** che hanno superato i 7 milioni di iscritti.
- Il presente “**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.
- 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. I dati esposti nel presente Report, sono rigorosamente rilevati dai bilanci ufficiali e dalle note informative di questi Enti.



# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

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

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 *quinta 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 nelle gestione delle risorse nonché il tipo di rapporti e il livello di comunicazione tra investitori e gestori il **Report** ne definisce i livelli dimensionali completandone così il quadro complessivo.



# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

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

### **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
- Offre per la prima volta una sintetica panoramica sulle **Casse di Assistenza Sanitaria Integrativa**

### **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*

- **Il numero:** Gli Investitori Istituzionali operanti in Italia, sono in totale **448 (contro i 467 dello scorso anno)**; a questi si aggiungono i Fondi Pensione Aperti e i Pip che assommano a **128** fondi (50 aperti e 78 Pip dei quali però 28 chiusi al collocamento) e le **Casse e le Forme di Assistenza Sanitaria Integrativa** che secondo l'ultimo censimento relativo al 2014 sono **300**. Rispetto al 2014, per effetto di fusioni, si sono ridotti di 19 unità i Fondi Preesistenti, di 6 i fondi Aperti e di 2 i Negoziali.
- Si tratta di **36** fondi Negoziali, **88** Fondazioni di origine Bancaria, **20** Casse Professionali Privatizzate, escludendo Onaosi (le gestioni sono in realtà 23 considerando Inpgi 2 e Periti Agrari e Agrotecnici entrambe gestite da Enpaia); **304** Fondi Preesistenti.



# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

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

- 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 **216,35**, con un incremento **dell'88,46%**, dei quali circa **125 (57,7%)**, sono affidati direttamente o indirettamente a gestori professionali (erano **108** lo scorso anno).
- Le Fondazioni di origine bancaria sono le uniche ad aver visto ridursi il patrimonio soprattutto a causa della crisi che ha particolarmente colpito le banche e quindi diminuito il valore della banca conferitaria; dopo l'incremento del 2014 (primo aumento di patrimonio dal 2010), hanno evidenziato un lievissimo decremento.
- Per completezza di informazione i **Fondi pensione Aperti (FPA)** e i **Piani di Previdenza Individuali (PIP)** assommano a **42,27** miliardi (erano **37,19 miliardi** lo scorso anno). A questi vanno poi aggiunti i circa **3,45 miliardi** di riserve e accantonamenti delle Casse sanitarie. Il totale generale assomma quindi a **262,07 miliardi di euro, cioè al 16% del Pil.**



# 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)

	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
							<b>16% PIL</b>	<b>262,07</b>

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*

***I flussi:*** Nel 2015 il flusso di nuove entrate tra proventi patrimoniali, contribuzioni (al netto delle prestazioni) e dividendi per Fondi, Casse e Fondazioni, è ammontato a **8,58 miliardi** con un incremento rispetto all'anno precedente del **4,13%**; (nel 2014 l'incremento del patrimonio sul 2013 era stato di **14,57 miliardi**, **+7,54%**).





# 3° REPORT ANNUALE

## Investitori istituzionali italiani:

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

### Le variazioni del patrimonio degli investitori istituzionali (nuovi flussi + rendimenti) (dati % e dati in miliardi di euro)

	Var 2007-2008		Var 2008-2009		Var 2009-2010		Var 2010-2011		Var 2011-2013		Var 2013-2014		Var 2014-2015			
	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.		
<b>Fondazioni bancarie</b>	1,92%	1,1	0,34%	0,2	1,36%	0,8	-	-	11,09%	-6,6	10,21%	-5,4	2,31%	1,10	-0,09%	-0,04
<b>Casse Privatizzate</b>	7,98%	3	8,62%	3,5	8,16%	3,6	7,97%	3,8	18,06%	9,3	7,73%	4,70	6,78%	4,44		
<b>Fondi Preesistenti</b>	-0,55%	-0,2	10,86%	3,9	5,53%	2,2	4,52%	1,9	14,81%	6,5	7,20%	3,63	2,35%	1,27		
<b>Fondi Negoziali</b>	21,55%	2,5	33,33%	4,7	19,15%	3,6	12,95%	2,9	36,36%	9,2	14,90%	5,14	7,34%	2,91		
<b>Totale</b>	<b>4,48%</b>	<b>6,4</b>	<b>8,25%</b>	<b>12,3</b>	<b>6,32%</b>	<b>10,2</b>	<b>1,17%</b>	<b>2,0</b>	<b>11,29%</b>	<b>19,6</b>	<b>7,54%</b>	<b>14,57</b>	<b>4,13%</b>	<b>8,58</b>		
<b>Fondi Aperti</b>	8,62%	0,37	34,55%	1,61	20,10%	1,26	11,02%	0,83	43,42%	3,63	16,60%	1,99	10,37%	1,45		
<b>PIP "Nuovi"</b>	91,18%	0,93	73,85%	1,44	53,98%	1,83	37,74%	1,97	80,95%	5,82	25,75%	3,35	22,62%	3,70		
<b>Pip "Vecchi"</b>	-2,31%	-0,11	19,31%	0,9	7,55%	0,42	0,17%	0,01	8,51%	0,51	5,38%	0,35	-1,02%	-0,07		
<b>Totale generale</b>	<b>4,97%</b>	<b>7,59</b>	<b>10,13%</b>	<b>16,25</b>	<b>7,76%</b>	<b>13,71</b>	<b>2,53%</b>	<b>4,81</b>	<b>15,15%</b>	<b>29,56</b>	<b>9,02%</b>	<b>20,26</b>	<b>5,57%</b>	<b>13,66</b>		
<b>Forme di assistenza sanitaria integrativa</b>							8,07%	0,195	21,26%	0,555	2,37%	0,08	0,065%	0,21		



# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

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

- ***I rendimenti:*** Pur in calo rispetto al 2104, i rendimenti dei Fondi pensione e delle Fondazioni Bancarie, si mantengono per il 2015, su buoni livelli, superiori ai rendimenti obiettivo costituiti da inflazione, media quinquennale del Pil e Tfr.
- Anche nel primo semestre 2016 prosegue la discesa dei rendimenti e dopo molti anni alcuni fondi performano meno dei parametri obiettivo.



# 3° REPORT ANNUALE

## Investitori istituzionali italiani:

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

Rendimenti a confronto: I° sem. 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (val. %)						
	I° sem 2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi pensione negoziali	1,0	2,7	7,3	16,1	25,8	39,6
Fondi pensione aperti	-0,4	3,0	7,5	19,7	27,5	29,6
FIP Unit linked	-2,1	3,2	6,8	22,8	25,6	18,5
FIP gestioni separate	1,2					
Fondazioni bancarie		4,5	5,5	-	-	-
Inflazione	-0,38	0,09	0	0,5	7,5	17,8
Media quinquennale PIL	0,4	0,501	-0,318	0,3	3,0	18,9
Rivalutazione TFR	0,6	1,5	1,5	4,3	11,0	26,0

Fonte: elaborazioni Itinerari Previdenziali su dati Covip, Istat



# 3° REPORT ANNUALE

## *Investitori istituzionali italiani:*

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

- L'ulteriore appiattimento dei tassi, spesso negativi sul breve periodo, che proseguirà anche nei prossimi mesi e la grande volatilità dei mercati finanziari, spingono i responsabili Istituzionali alla ricerca di nuove asset class.
- Ciò emerge con chiarezza anche dalla quinta **indagine annuale** di **Itinerari Previdenziali** sui “Livelli di soddisfazione e prospettive su performance, investimenti, diversificazione dei patrimoni e rapporti con gestori e advisor” in cui il **90,48%** degli intervistati prevede di **rivedere l'asset allocation** con il probabile inserimento di **investimenti alternativi** (Fia) e con una modificazione nei mandati sempre meno generici e sempre più a ritorno totale e multi-asset.

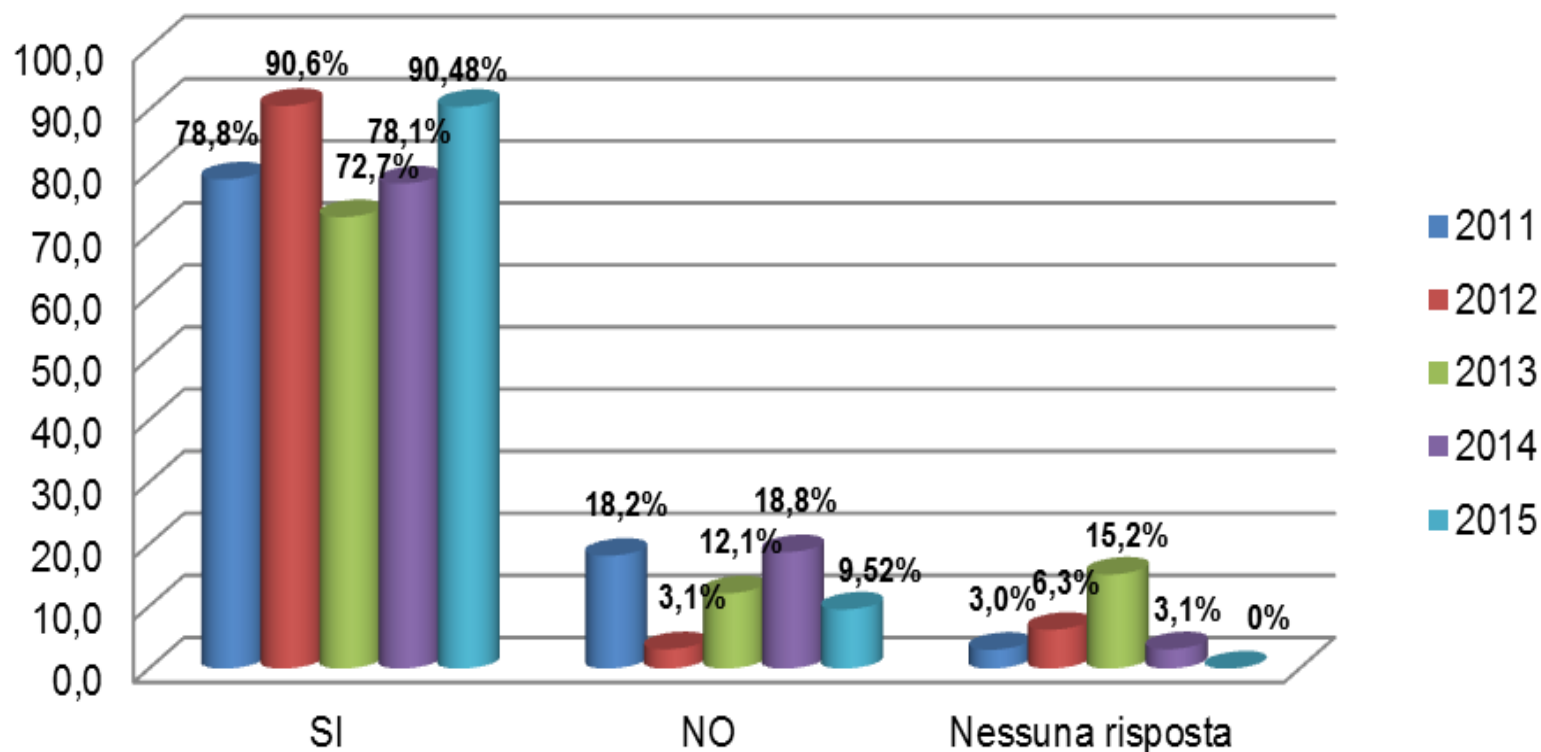


# 3° REPORT ANNUALE

## Investitori istituzionali italiani:

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

### Revisione futura asset allocation



**3° REPORT ANNUALE**  
***Investitori istituzionali italiani:***  
*iscritti, risorse e gestori dei patrimoni previdenziali per l'anno 2015*

**Il Report e gli allegati sono disponibili sul sito web:**  
**[www.itinerariprevidenziali.it](http://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

