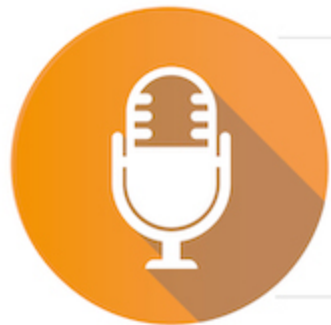


XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L



Il mix di investimenti di fondi pensione, Casse di Previdenza e Fondazioni di origine Bancaria

Niccolò De Rossi

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

I fattori macroeconomici che influenzano gli investimenti

❖ Mercato obbligazionario:

- **politica monetaria** accomodante delle principali banche centrali;
- **tassi di interesse negativi** su gran parte delle scadenze, prosegue QE in EU e *fixed income* 'tradizionale' con rendimento molto basso;

❖ Mercato azionario:

- **prosegue la fase espansiva** con azionario USA sui massimi;
- **alta volatilità sui mercati** come opportunità a patto di gestirne il rischio;

❖ Private markets:

- in espansione anche in Italia (**PE, PD, VC, Infrastrutture**) per il **potenziale rendimento aggiuntivo e la diversificazione del rischio**;
- **sostegno all'economia reale del Paese**;

❖ COVID-19:

- un cigno nero che si è abbattuto tanto sulle economie quanto sui mercati;
- come reagiranno i **portafogli istituzionali**?



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

I FONDI PENSIONE NEGOZIALI



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

I RENDIMENTI DEI FPN

			Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
			3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondi negoziali	2019	2018	2,40	2,50	3,60	7,2	13,1	42,7
		-2,50						
Rivalutazione TFR	1,5	2,0	1,7	1,6	2,0	5,2	8,0	21,6
Inflazione	1,0	1,2	1,1	0,6	1,2	3,2	3,2	12,3
Media quinquennale PIL	1,9	1,3	1,4	1,1	1,0	3,9	5,2	9,6

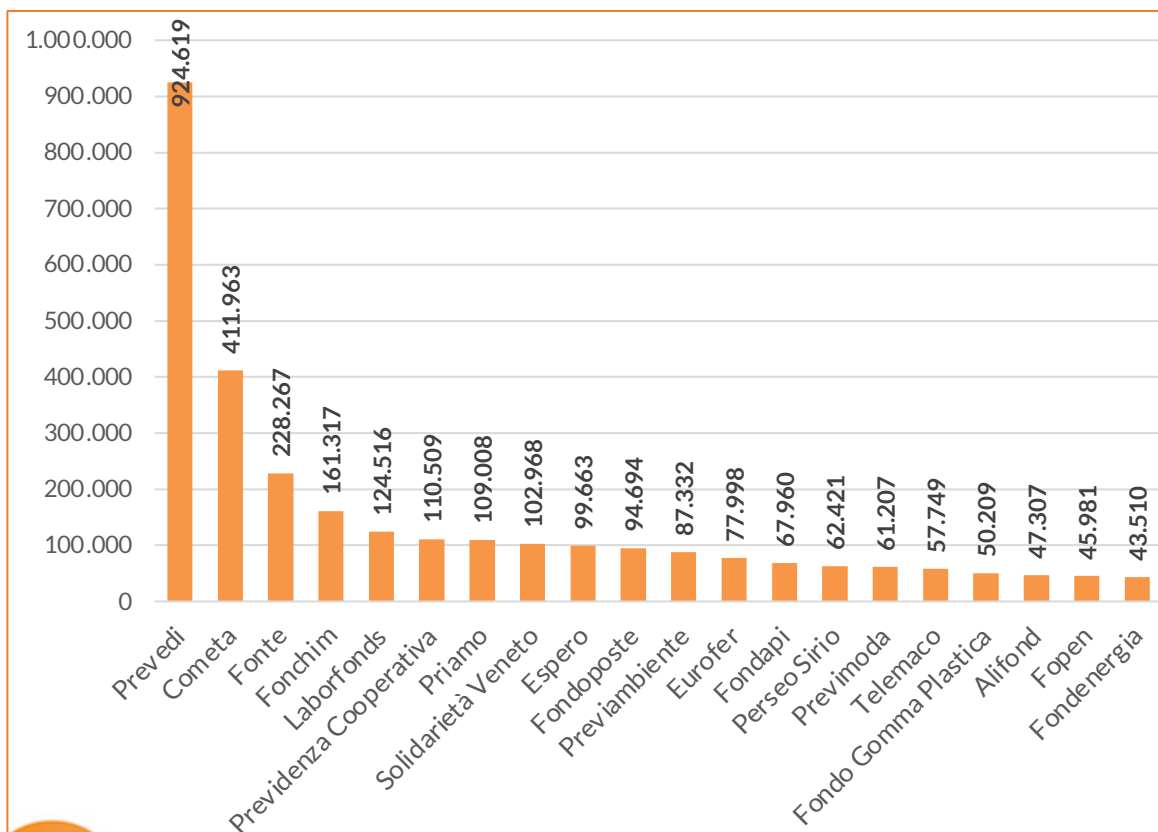


XIV Itinerario Previdenziale

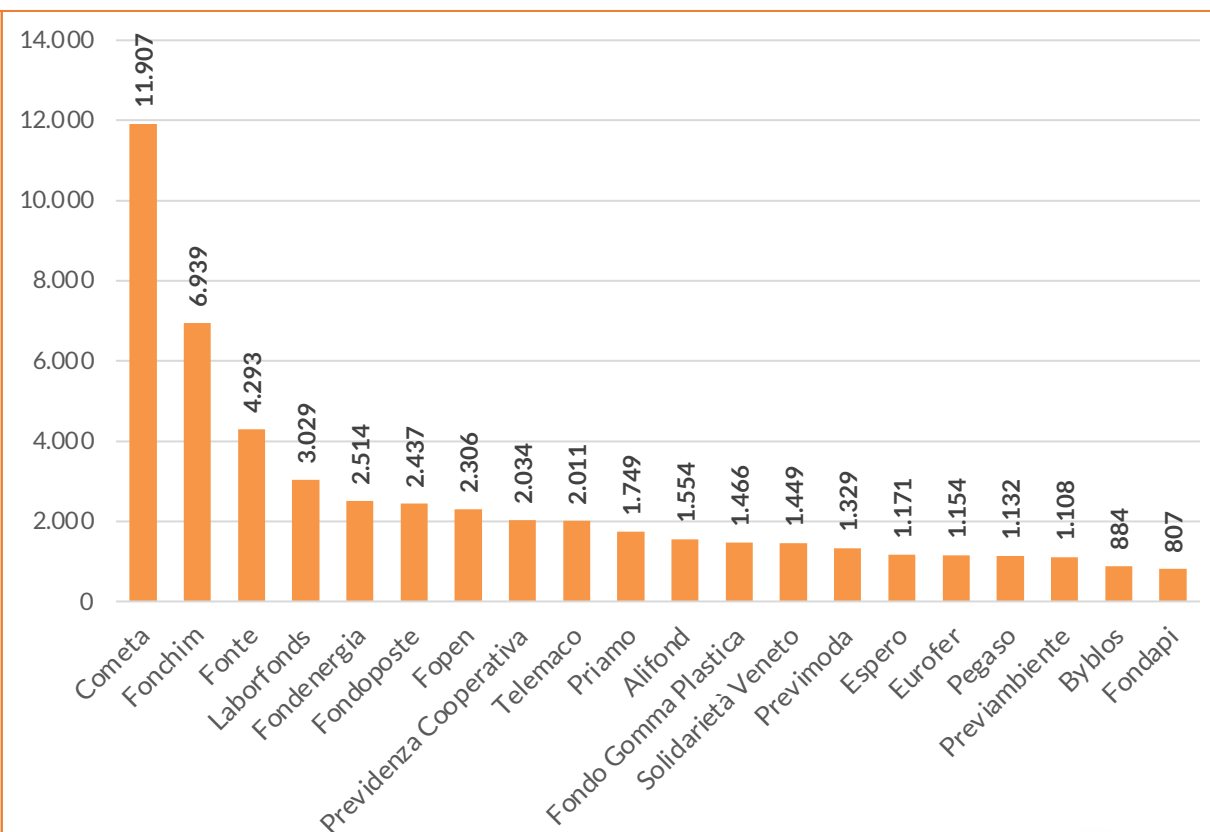
COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

- **Numero FPN: 33** (invariati rispetto al 2018)
- **Numero iscritti: 3.163.048** (+5,4% rispetto al 2018)
- **ANDP: 56,1 miliardi di euro** (+11,4% rispetto al 2018)

Classifica primi 20 FPN per numero iscritti



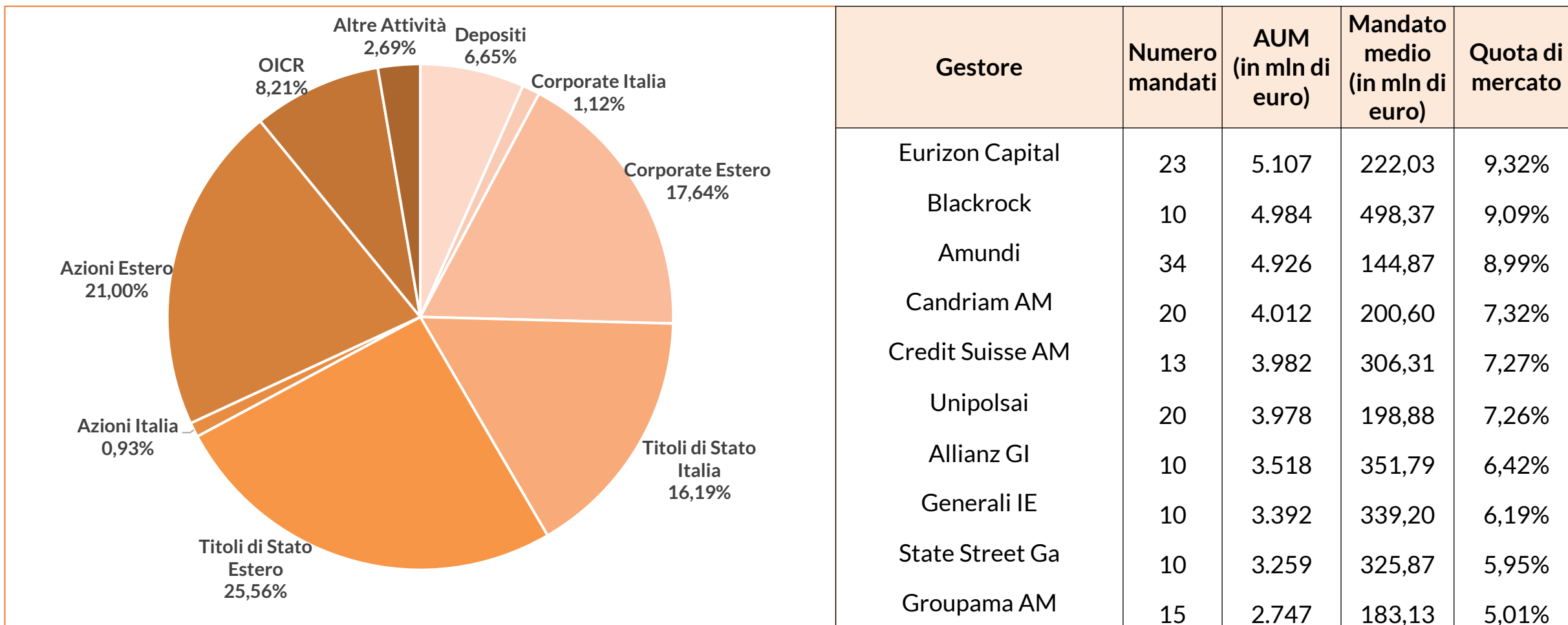
Classifica primi 20 FPN per ANDP



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

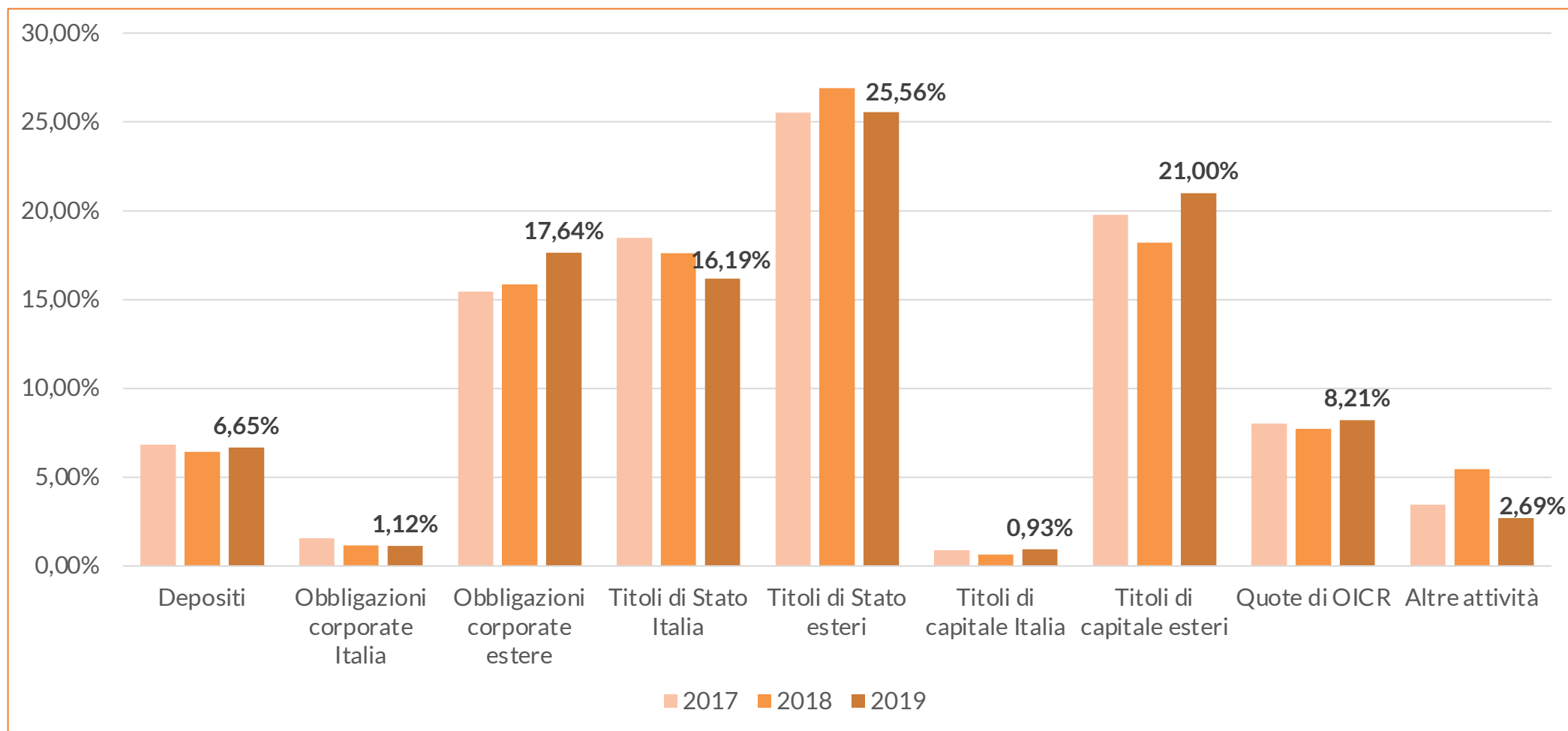
La composizione del patrimonio 2019 dei FPN e classifica gestori per AUM



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

La composizione del patrimonio dei FPN 2017-2018-2019



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

I FONDI PENSIONE PREESISTENTI



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

I RENDIMENTI DEI FPP

Anno	Rendimento FPP	Rivalutazione TFR
2013	3,90%	1,70%
2014	5,00%	1,30%
2015	2,00%	1,20%
2016	3,30%	1,50%
2017	3,20%	1,70%
2018	-0,20%	1,90%
2019	5,60%	1,50%



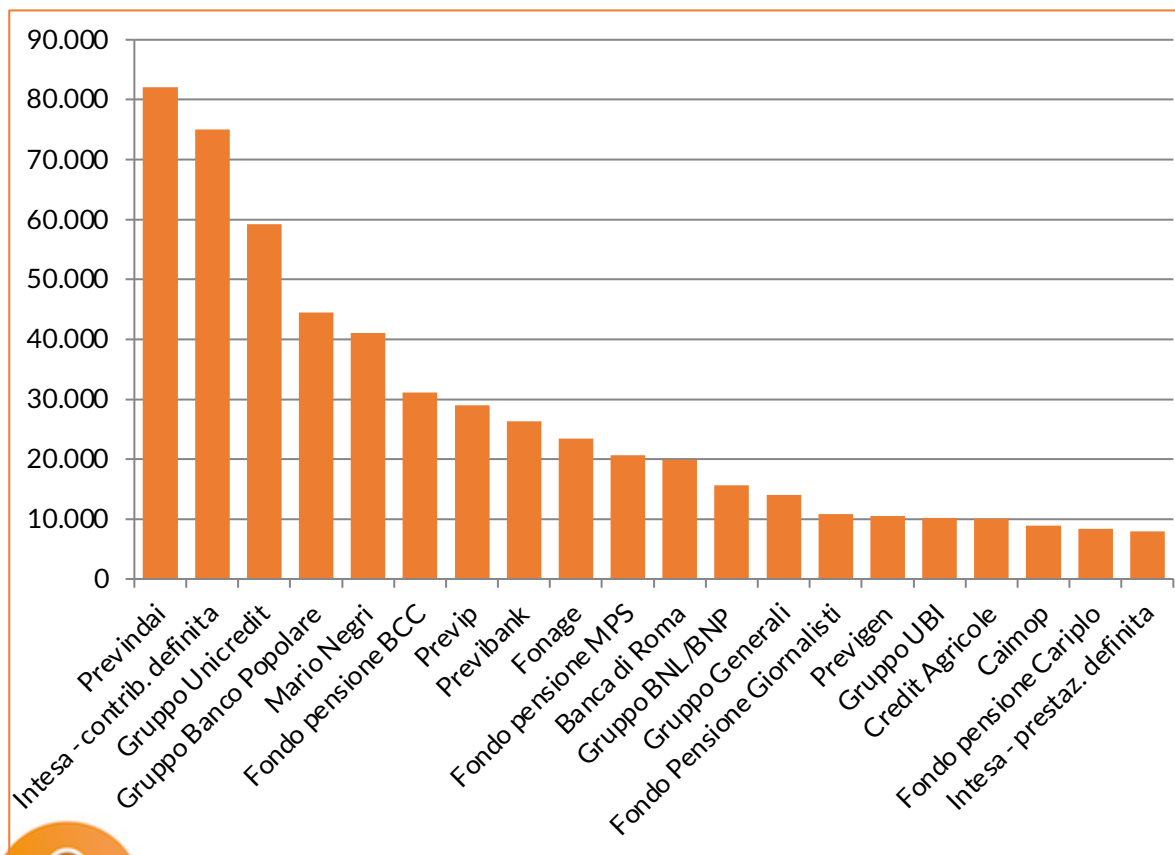
XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

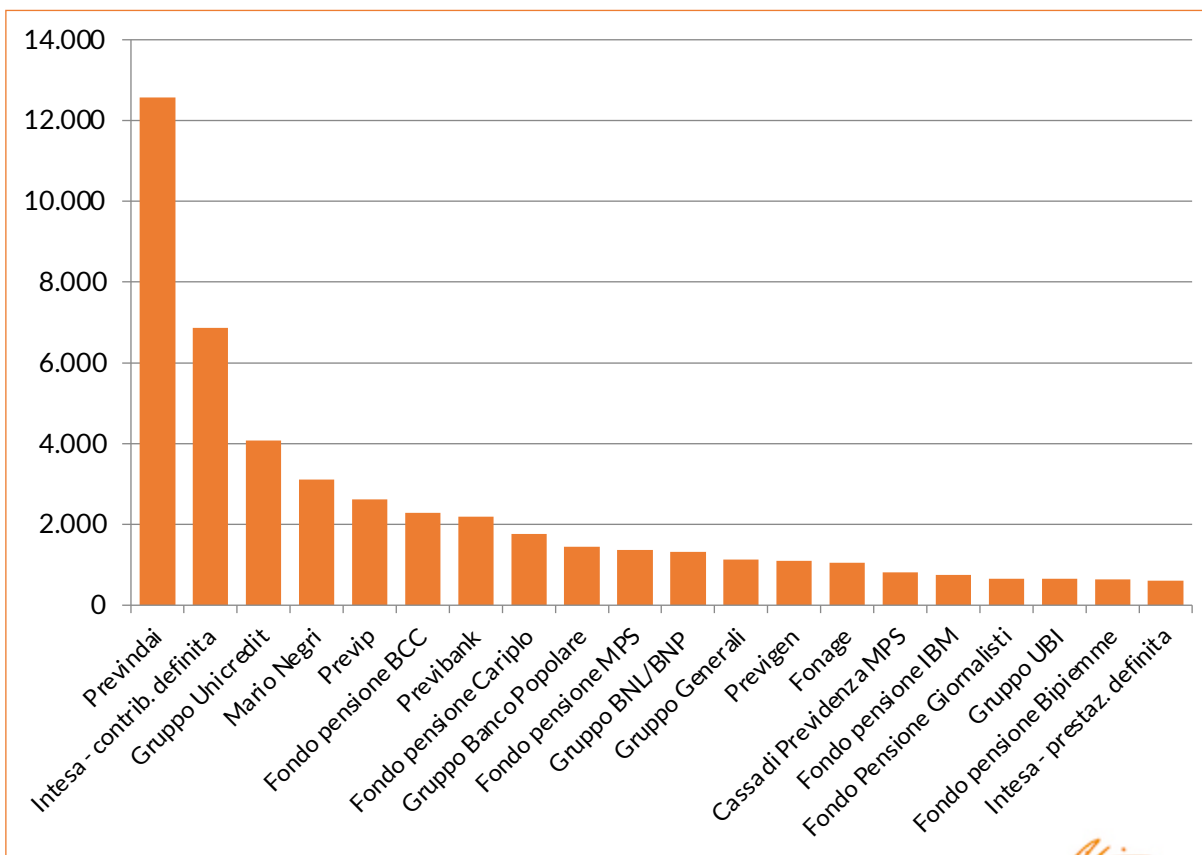
- **Numero FPP: 235** (-16 unità sul 2018)
- **Numero iscritti: 650.666**
- **I primi 20 FPP: 84,3%** degli iscritti

- **ANDP: 63,5 miliardi di euro (+1,19% sul 2018)**
- **Campione analizzato: 45 Fondi** (90% dell'ANDP)

Classifica primi 20 FPP per numero iscritti



Classifica primi 20 FPP per ANDP

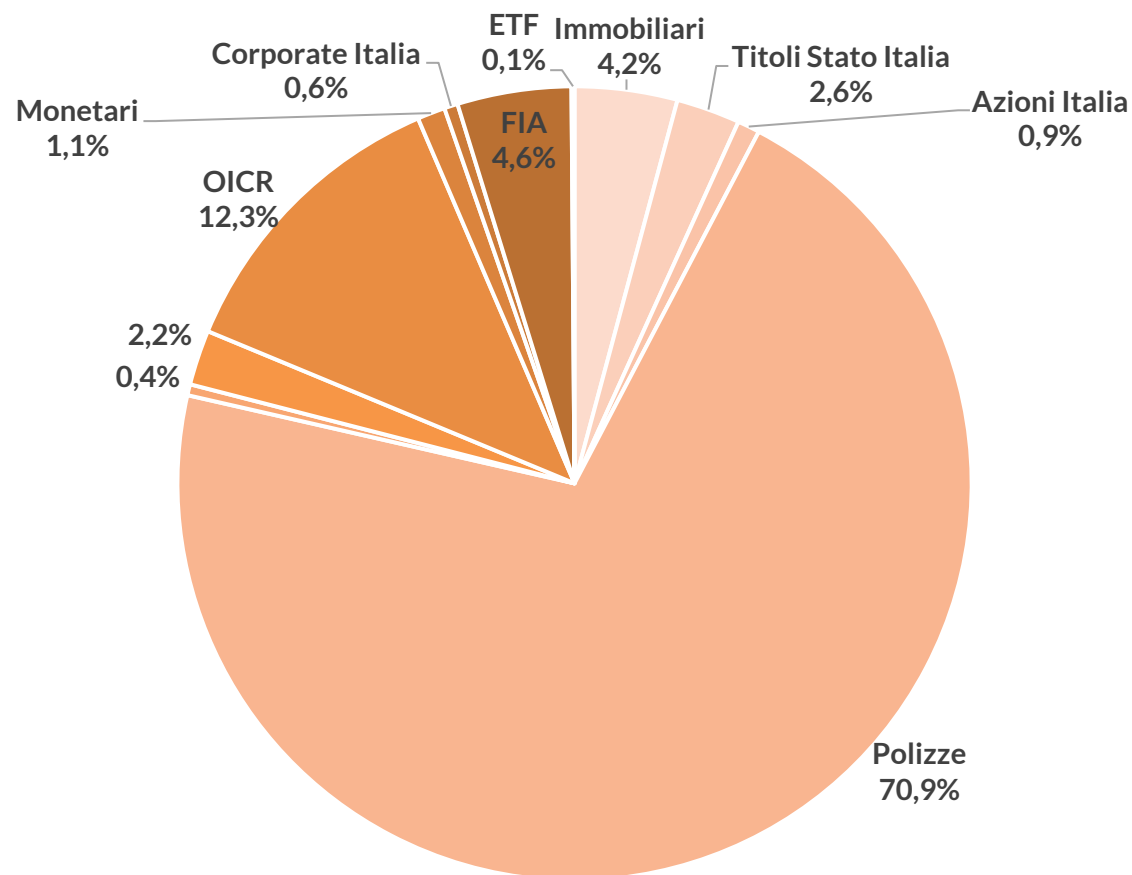


XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

Gli investimenti diretti dei FPP

36,4 miliardi

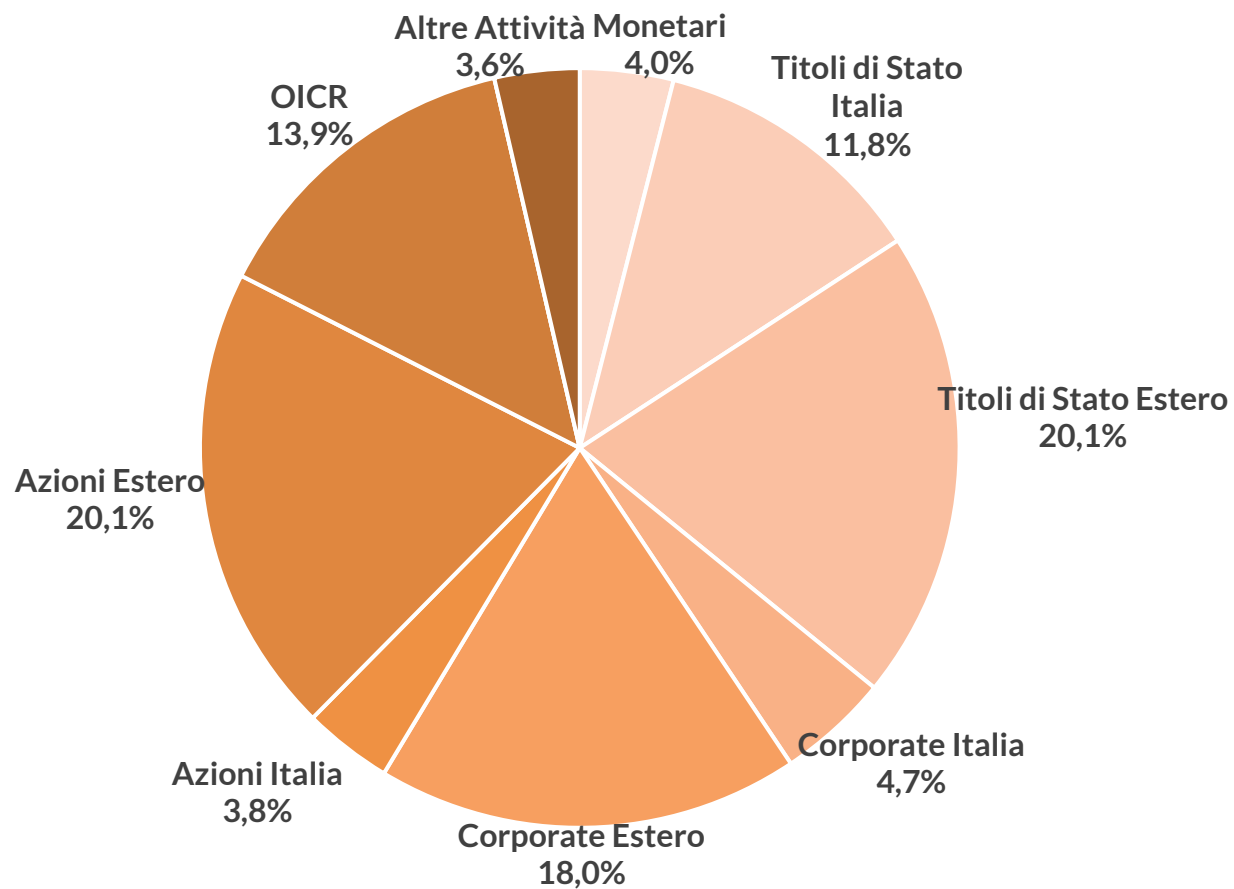


XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

Gli investimenti in gestione dei FPP

21,4 miliardi



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

LE CASSE PRIVATIZZATE DEI LIBERI PROFESSIONISTI



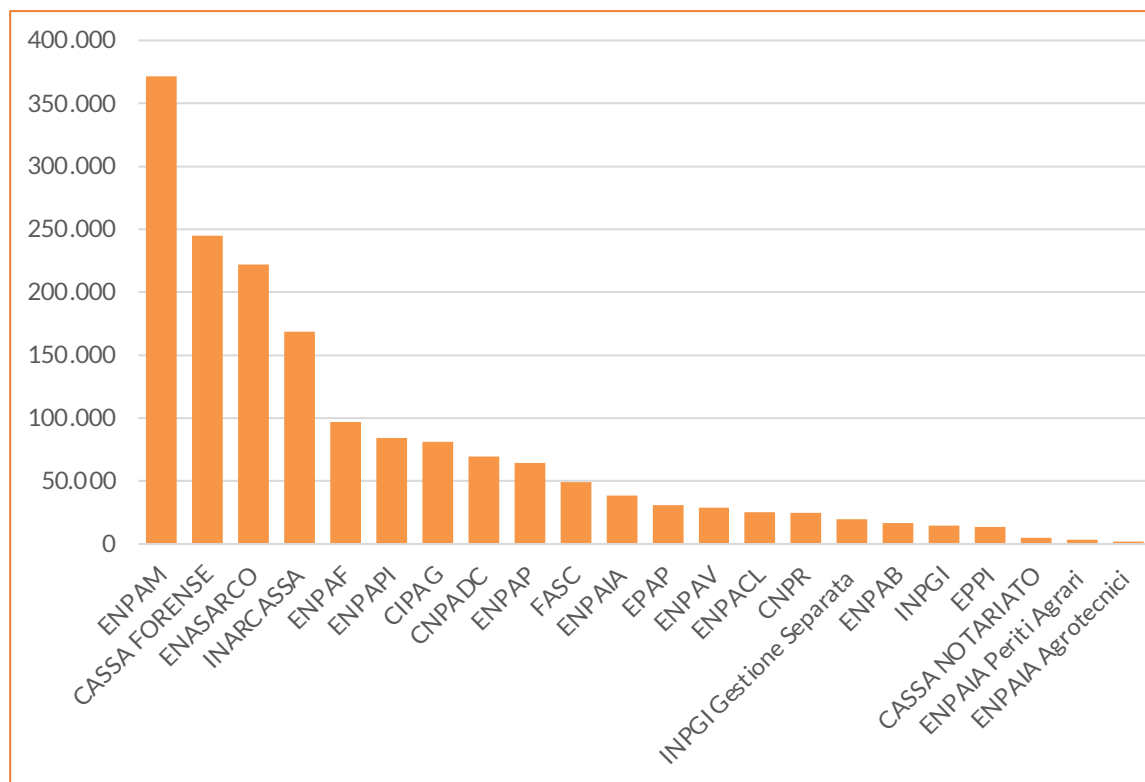
XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

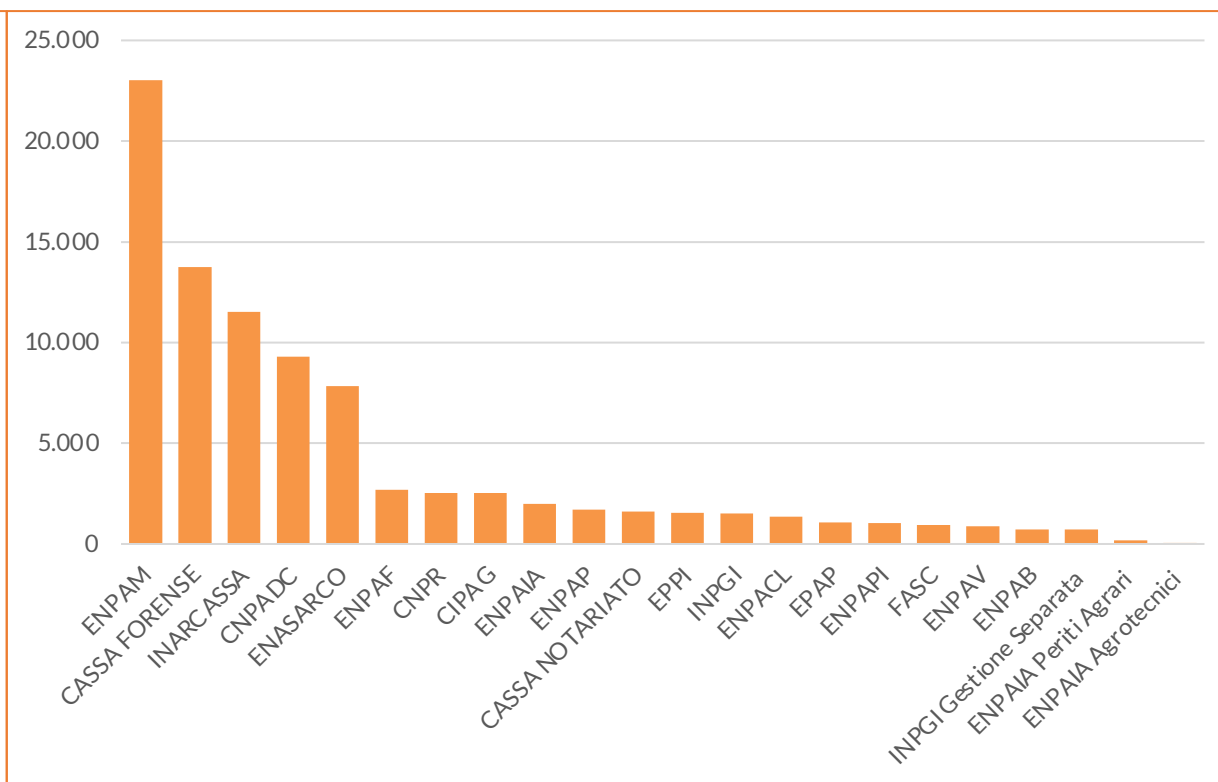
- **Numero Casse: 20** (esclusa Onaosi) e 22 gestioni
- **Numero iscritti: 1.676.387** (+0,75% sul 2018)
- **Rapporto attivi/pensionati: 3,80**

- **Attivo Patrimoniale: 88,55 miliardi di euro** (+6,7% sul 2018)
- **Gestione diretta: 79,5%** dell'attivo patrimoniale

Classifica Casse per numero iscritti



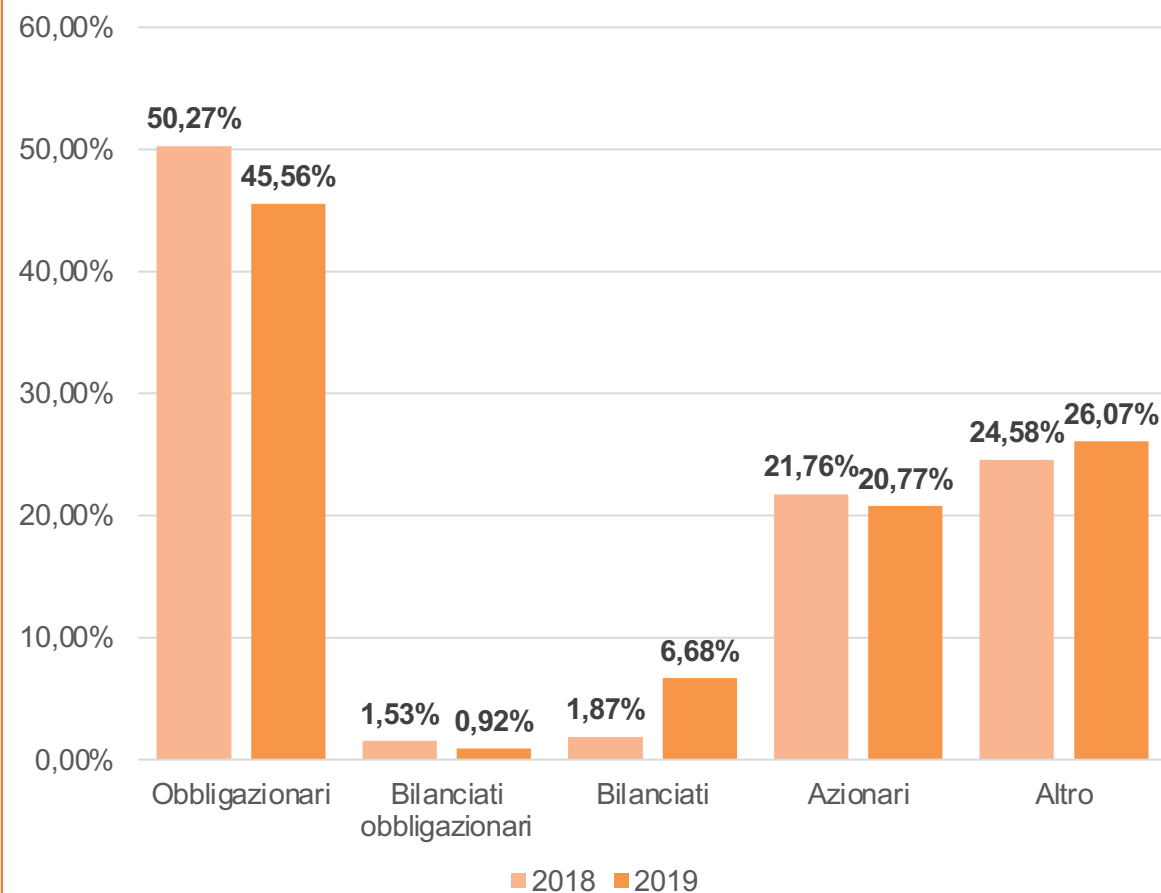
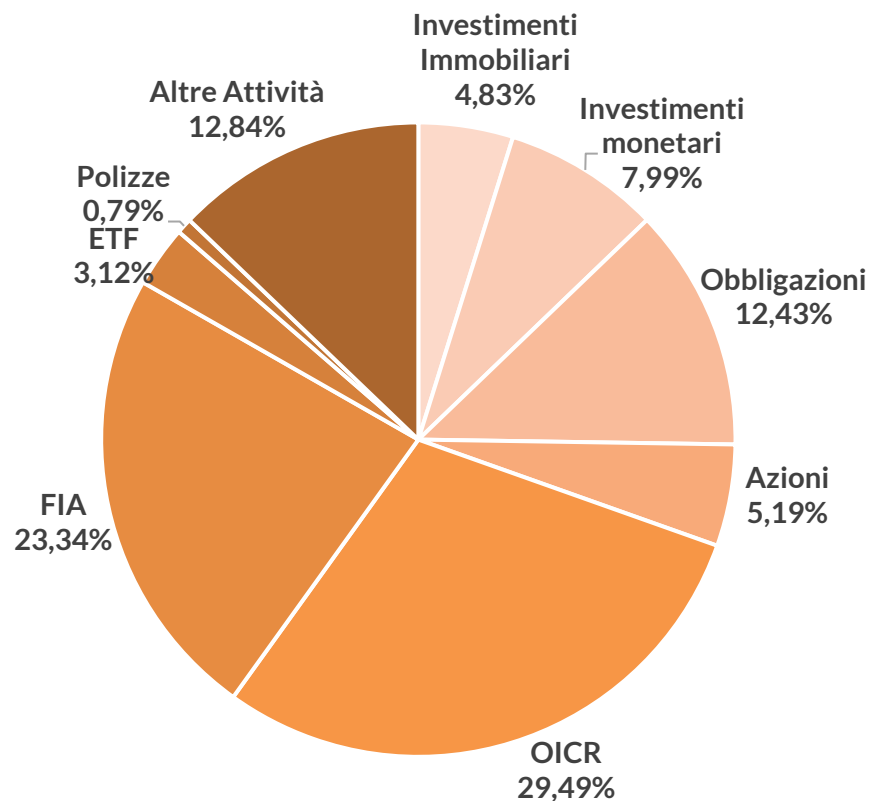
Classifica Casse per Attivo Patrimoniale



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

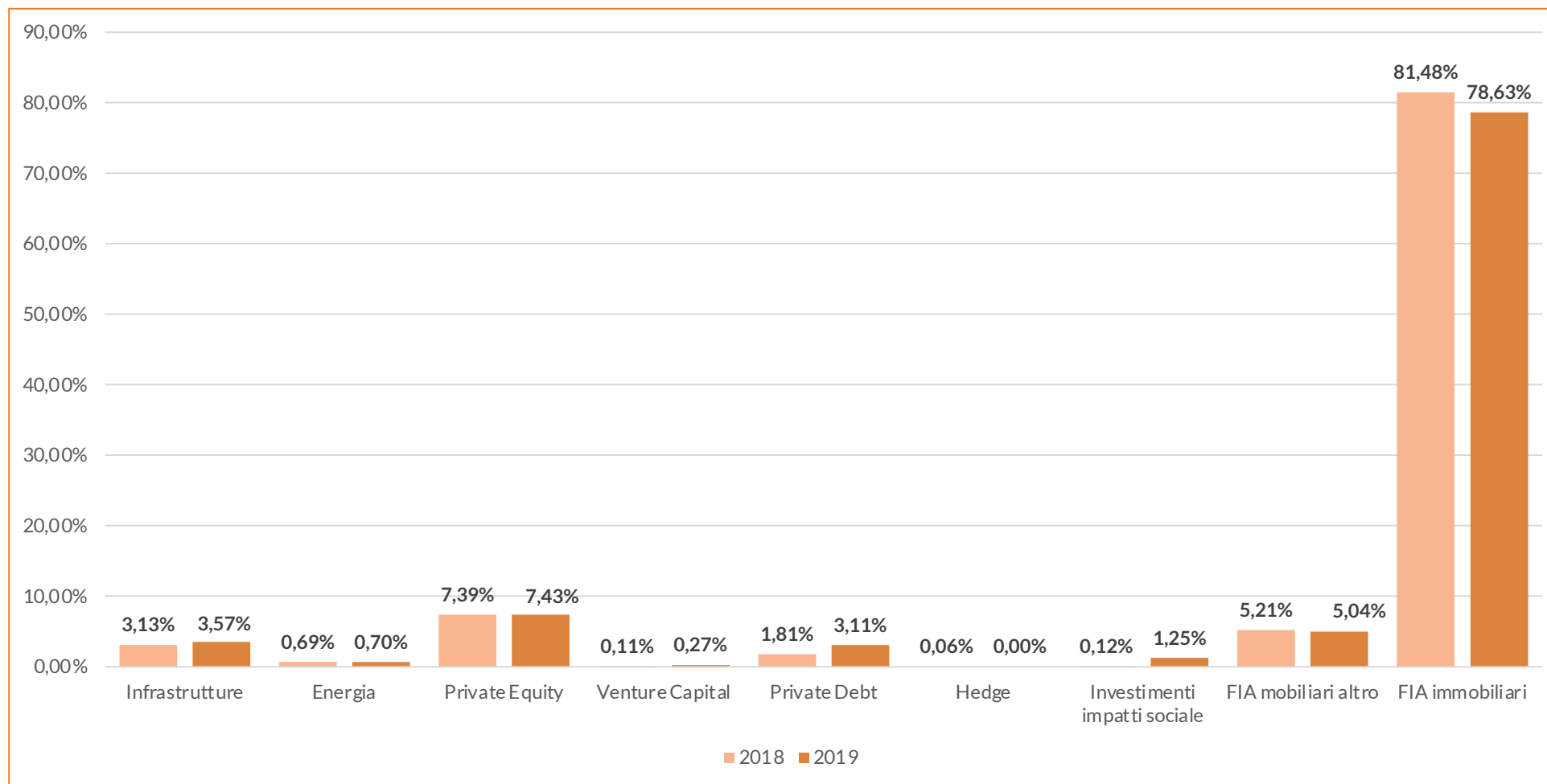
Gli investimenti diretti delle Casse e tipologie di OICR 2018 - 2019



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V - W - U - L

Le tipologie di FIA 2019 delle Casse e confronto 2018 - 2019



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

LE FONDAZIONI DI ORIGINE BANCARIA



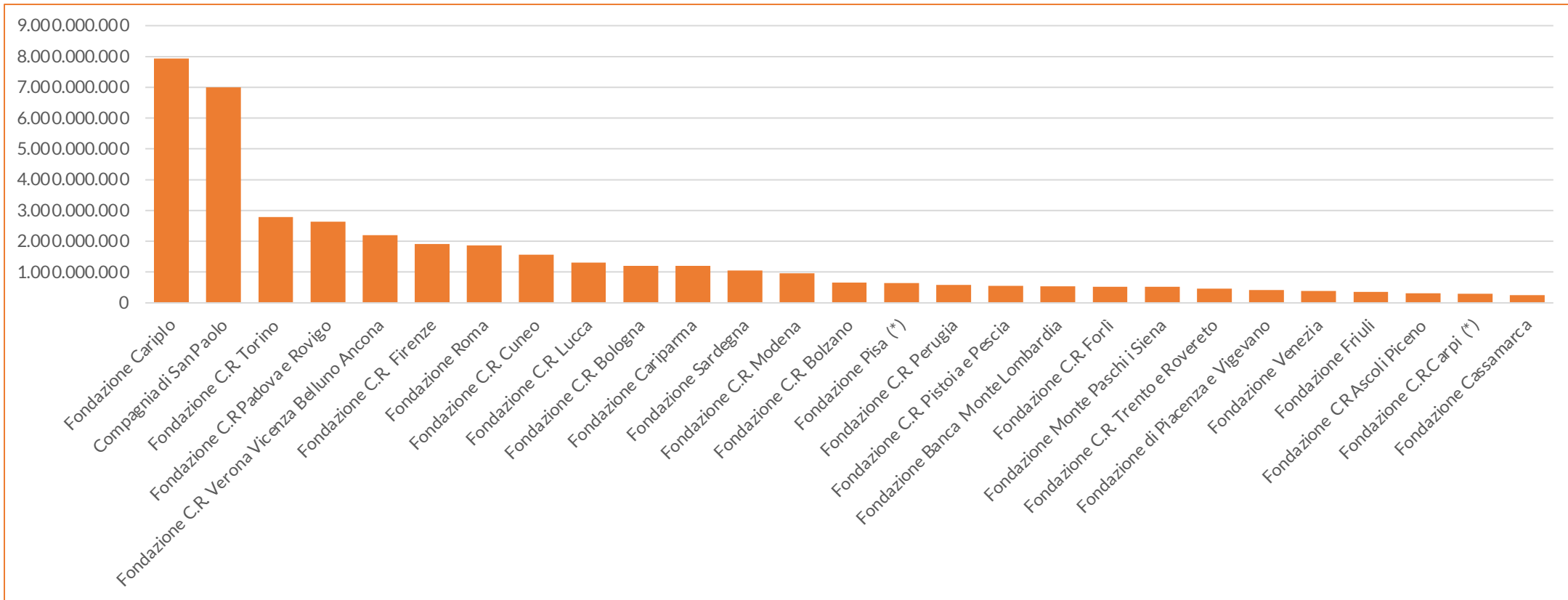
XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

- **Numero Fondazioni: 86**
- **Campione analizzato: 27 Fondazioni**

- **Attivo Patrimoniale 86: 46,9 miliardi**
- **Campione: 40 miliardi** (85,3% del totale)
- **Rendimento 2019: 6,5%**

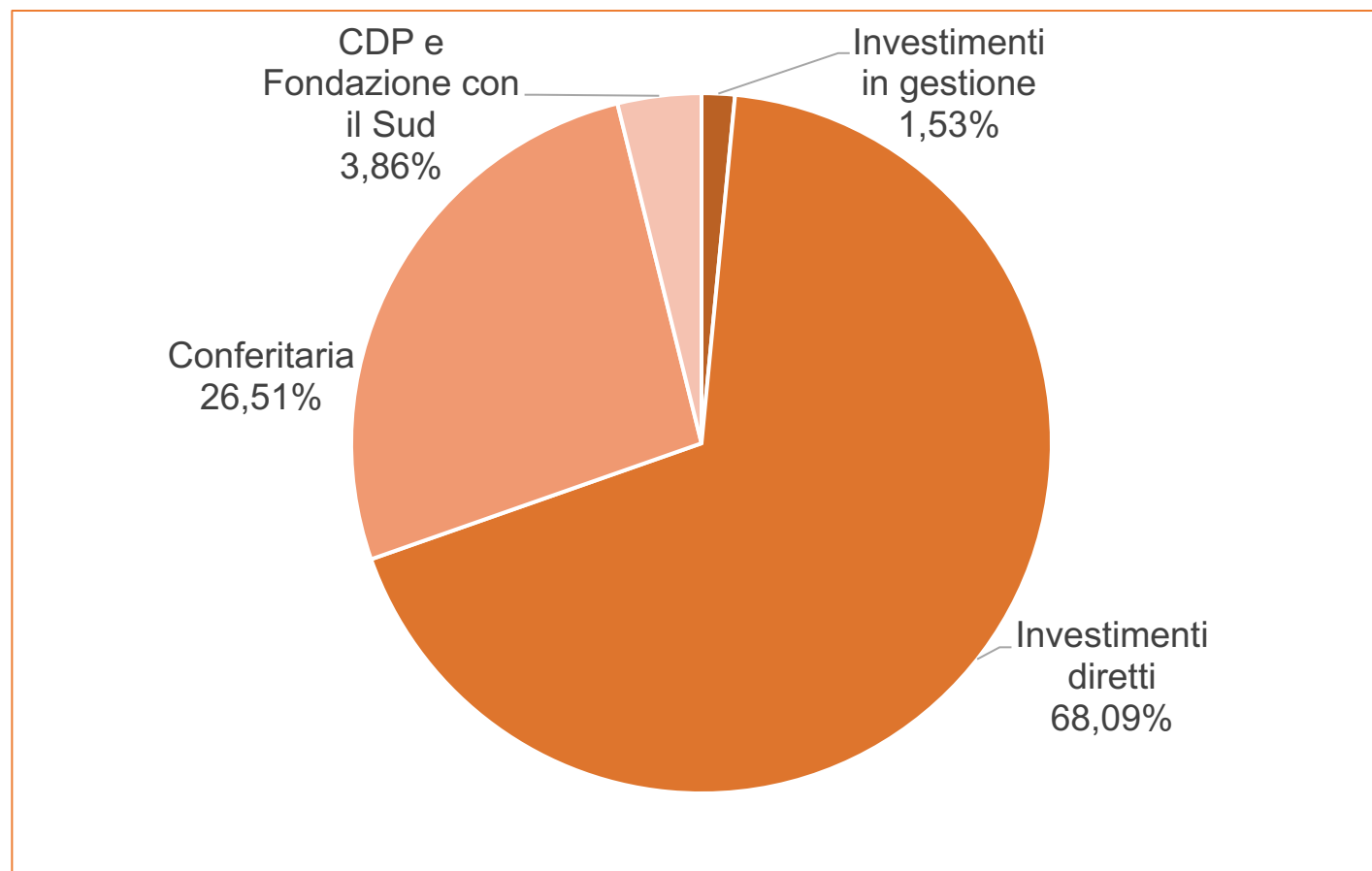
Classifica delle 27 Fondazioni per Attivo Patrimoniale



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

La composizione dell'attivo 2019 delle FoB



XIV Itinerario Previdenziale

COVID-19, un cigno nero sui mercati: ripartenza V – W – U – L

La composizione dell'attivo 2019 al netto degli investimenti istituzionali delle FoB

