



# **COVIP**

**COMMISSIONE DI VIGILANZA  
SUI FONDI PENSIONE**

## **LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE PRINCIPALI DATI STATISTICI**

**MARZO 2021**



## NOTA DI COMMENTO

### ***Le posizioni in essere***

Alla fine del primo trimestre del 2021, le posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari sono 9,421 milioni; la crescita rispetto alla fine del 2020 è pari a 79.000 unità (0,8 per cento). A tale numero di posizioni, che include anche quelle di coloro che aderiscono contemporaneamente a più forme, corrisponde un totale degli iscritti che può essere stimato in 8,515 milioni di individui.

Nelle singole tipologie di forma pensionistica, i fondi negoziali crescono di 33.000 posizioni (1 per cento in più), per un totale a fine marzo di 3,294 milioni; oltre la metà della crescita (18.000 unità in più) è formata da adesioni contrattuali al fondo rivolto ai lavoratori del settore edile. Nelle forme pensionistiche di mercato, si registrano 27.000 posizioni in più nei fondi aperti (+1,6 per cento) e 22.000 posizioni in più nei PIP nuovi (+0,6 per cento); alla fine marzo del 2021, il totale delle posizioni in essere è, rispettivamente, pari a 1,654 milioni e 3,532 milioni di unità.

### ***Le risorse in gestione e i contributi***

A marzo 2021, le risorse destinate alle prestazioni sono 202,2 miliardi di euro, 4,3 miliardi in più rispetto alla fine del 2020. Il patrimonio dei fondi negoziali risulta pari a 61,6 miliardi di euro, il 2,1 per cento in più. Per i fondi aperti si attesta a 26,3 miliardi e a 40,3 miliardi per i PIP “nuovi” aumentando, rispettivamente, del 3,8 e del 3,3 per cento.

Nel primo trimestre del 2021 le forme pensionistiche di nuova istituzione hanno incassato 3,2 miliardi di euro di contributi. Rispetto al corrispondente periodo del 2020, segnato dall’insorgere dell’emergenza epidemiologica, i flussi contributivi registrano una decisa ripresa, aumentando di circa 220 milioni di euro; l’incremento percentuale, 7,5 per cento, torna in linea con quanto registrato negli anni immediatamente precedenti la crisi pandemica. Il forte recupero si riscontra in tutte le forme pensionistiche, con variazioni tendenziali che vanno dal 5,4 per cento dei fondi negoziali, al 7,9 dei PIP fino al 13,2 per cento dei fondi aperti.

### ***I rendimenti***

Nel primo trimestre dell’anno il quadro economico globale è migliorato in coincidenza con l’accelerazione delle campagne di vaccinazione e con la prosecuzione delle politiche monetarie e fiscali espansive adottate dai governi e dalle banche centrali. I rendimenti dei titoli di Stato a lungo termine hanno fatto segnare un deciso rialzo negli Stati Uniti, interessati da un consistente programma di stimoli fiscali; l’aumento è stato invece contenuto nei paesi dell’Area dell’euro nei quali il pacchetto articolato di misure di sostegno messe in atto dalla BCE è stato riconfermato. Anche l’inflazione ha mostrato segnali di ripresa. I corsi azionari sono saliti in tutte le principali economie avanzate in un contesto che rimane di volatilità contenuta.

I risultati delle forme complementari sono stati in media positivi, soprattutto per le linee di investimento caratterizzate da una maggiore esposizione azionaria. Al netto dei costi di gestione e della fiscalità, i rendimenti si sono attestati, rispettivamente, all’1 e all’1,9 per cento per fondi negoziali e fondi aperti; nei PIP di ramo III essi sono stati pari al 3,6 per cento. Per le gestioni separate di ramo I, che contabilizzano le attività a costo storico e non a valori di mercato e i cui rendimenti dipendono in larga parte dalle cedole incassate sui titoli detenuti, il risultato è stato pari allo 0,3 per cento.

Valutando i rendimenti su orizzonti più propri del risparmio previdenziale, nei dieci anni da inizio 2011 a fine marzo 2021 il rendimento medio annuo composto è stato pari al 3,6 per cento per i fondi negoziali, al 3,8 per i fondi aperti, al 3,6 per i PIP di ramo III e al 2,3 per cento per le gestioni di ramo I; nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è risultata pari all'1,8 per cento annuo.

Tav. 1

**La previdenza complementare in Italia. Numero di posizioni in essere.***(dati provvisori di fine periodo)*

|  | Mar<br>2021      | Dic<br>2020      | var. %<br>Mar21/<br>Dic20 |
|--|------------------|------------------|---------------------------|
| Fondi pensione negoziali                 | 3.294.231        | 3.261.244        | 1,0                       |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>3.054.663</i> | <i>3.021.719</i> | <i>1,1</i>                |
| Fondi pensione aperti                    | 1.654.405        | 1.627.731        | 1,6                       |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>906.828</i>   | <i>890.569</i>   | <i>1,8</i>                |
| PIP “nuovi”                              | 3.532.403        | 3.510.561        | 0,6                       |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>2.219.828</i> | <i>2.200.532</i> | <i>0,9</i>                |
| Fondi pensione preesistenti              | 646.215          | 647.574          | -0,2                      |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>516.460</i>   | <i>517.546</i>   | <i>-0,2</i>               |
| PIP “vecchi”                             | 338.000          | 338.793          |                           |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>118.000</i>   | <i>118.831</i>   |                           |
| <b>Totale numero posizioni in essere</b> | <b>9.421.072</b> | <b>9.341.721</b> | <b>0,8</b>                |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>6.790.115</i> | <i>6.723.533</i> | <i>1,0</i>                |

Le posizioni in essere si riferiscono al numero di rapporti di partecipazione complessivamente aperti presso forme pensionistiche complementari.

Per i PIP “vecchi” i dati del 2021 sono posti pari a quelli della fine del 2020.

Sono escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a PIP “vecchi” e “nuovi”.

Tav. 2

**La previdenza complementare in Italia. Risorse destinate alle prestazioni.***(dati provvisori di fine periodo; importi in milioni di euro)*

|  | Mar<br>2021    | Dic<br>2020    | var. %<br>Mar21/<br>Dic20 |
|--|----------------|----------------|---------------------------|
| Fondi pensione negoziali                         | 61.605         | 60.368         | 2,1                       |
| Fondi pensione aperti                            | 26.332         | 25.373         | 3,8                       |
| PIP “nuovi”                                      | 40.341         | 39.059         | 3,3                       |
| Fondi pensione preesistenti                      | 66.957         | 66.111         | 1,3                       |
| PIP “vecchi”                                     | 7.000          | 7.009          |                           |
| <b>Totale risorse destinate alle prestazioni</b> | <b>202.236</b> | <b>197.919</b> | <b>2,2</b>                |

Le risorse complessivamente destinate alle prestazioni comprendono: l’attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) per i fondi negoziali e aperti e per i fondi preesistenti dotati di soggettività giuridica; i patrimoni di destinazione oppure le riserve matematiche per i fondi preesistenti privi di soggettività giuridica; le riserve matematiche costituite a favore degli iscritti presso le imprese di assicurazione per i fondi preesistenti gestiti tramite polizze assicurative; le riserve matematiche per i PIP di tipo tradizionale (ramo I) e il valore delle quote in essere per i PIP di tipo *unit linked*.

Per i PIP “vecchi”, i dati del 2021 sono posti pari a quelli della fine del 2020.

Tav. 3

**Forme pensionistiche complementari. Contributi.***(dati provvisori; flussi periodali in milioni di euro)*

|  | Gen-Mar<br>2021 | Gen-Mar<br>2020 | Gen-Mar<br>2019 | Gen-Mar<br>2018 | var.%<br>T1_2021/<br>T1_2020 | var.%<br>T1_2020/<br>T1_2019 | var.%<br>T1_2019/<br>T1_2018 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Fondi pensione negoziali                 | 1.609           | 1.526           | 1.500           | 1.416           | 5,4                          | 1,7                          | 5,9                          |
| Fondi pensione aperti                    | 601             | 531             | 536             | 507             | 13,2                         | -1,0                         | 5,8                          |
| PIP “nuovi”                              | 995             | 922             | 978             | 933             | 7,9                          | -5,7                         | 4,8                          |
| <b>Totale forme di nuova istituzione</b> | <b>3.205</b>    | <b>2.981</b>    | <b>3.017</b>    | <b>2.859</b>    | <b>7,5</b>                   | <b>-1,2</b>                  | <b>5,5</b>                   |

Nel totale fino al 2020 si include FONDINPS.

Tav. 4

**Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti.***(dati provvisori; valori percentuali)*

|                                 | 31.12.2020<br>31.3.2021 | 31.12.2019<br>31.12.2020 | 31.12.2017<br>31.12.2020 | 31.12.2015<br>31.12.2020 | 31.12.2010<br>31.12.2020 | 31.12.2010<br>31.3.2021 |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
|                                 | 3 mesi                  | 1 anno                   | 3 anni                   | 5 anni                   | 10 anni                  | 10 anni e<br>3 mesi     |
| <b>Fondi pensione negoziali</b> | <b>1,0</b>              | <b>3,1</b>               | <b>2,5</b>               | <b>2,6</b>               | <b>3,6</b>               | <b>3,6</b>              |
| <i>Garantito</i>                | 0,0                     | 1,0                      | 0,6                      | 0,7                      | 2,0                      | 2,0                     |
| <i>Obbligazionario puro</i>     | -0,2                    | 0,7                      | 0,3                      | 0,2                      | 0,8                      | 0,8                     |
| <i>Obbligazionario misto</i>    | 1,2                     | 3,5                      | 2,8                      | 2,8                      | 3,9                      | 3,9                     |
| <i>Bilanciato</i>               | 0,9                     | 3,3                      | 2,9                      | 3,0                      | 4,1                      | 4,1                     |
| <i>Azionario</i>                | 3,0                     | 5,6                      | 3,9                      | 4,4                      | 5,7                      | 5,8                     |
| <b>Fondi pensione aperti</b>    | <b>1,9</b>              | <b>2,9</b>               | <b>2,1</b>               | <b>2,4</b>               | <b>3,7</b>               | <b>3,8</b>              |
| <i>Garantito</i>                | -0,2                    | 1,1                      | 0,7                      | 0,7                      | 1,7                      | 1,6                     |
| <i>Obbligazionario puro</i>     | -1,2                    | 2,2                      | 1,7                      | 1,3                      | 2,2                      | 2,0                     |
| <i>Obbligazionario misto</i>    | 0,2                     | 1,3                      | 1,2                      | 1,1                      | 2,7                      | 2,6                     |
| <i>Bilanciato</i>               | 2,0                     | 3,6                      | 2,5                      | 2,9                      | 4,2                      | 4,3                     |
| <i>Azionario</i>                | 4,9                     | 3,9                      | 3,2                      | 4,1                      | 5,4                      | 5,8                     |
| <b>PIP “nuovi”</b>              |                         |                          |                          |                          |                          |                         |
| Gestioni separate               | <b>0,3</b>              | <b>1,4</b>               | <b>1,6</b>               | <b>1,7</b>               | <b>2,4</b>               | <b>2,3</b>              |
| Unit Linked                     | <b>3,6</b>              | <b>-0,2</b>              | <b>1,6</b>               | <b>2,1</b>               | <b>3,3</b>               | <b>3,6</b>              |
| <i>Obbligazionario</i>          | -0,6                    | 0,7                      | 0,5                      | 0,2                      | 1,0                      | 1,0                     |
| <i>Bilanciato</i>               | 2,4                     | 1,0                      | 1,3                      | 1,5                      | 2,6                      | 2,8                     |
| <i>Azionario</i>                | 6,0                     | -1,3                     | 2,2                      | 3,2                      | 4,5                      | 4,9                     |
| <i>Per memoria:</i>             |                         |                          |                          |                          |                          |                         |
| Rivalutazione del TFR           | 0,9                     | 1,2                      | 1,5                      | 1,6                      | 1,8                      | 1,8                     |

I rendimenti sono al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse nella tavola; anche per il TFR la rivalutazione è al netto dell'imposta sostitutiva. I rendimenti dei PIP sono stati nettizzati sulla base dell'aliquota fiscale tempo per tempo vigente, secondo la metodologia di calcolo standardizzata definita dalla COVIP. Per periodi pluriennali, i valori corrispondono ai rendimenti medi annui composti.

I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il meccanismo della garanzia.