

L'esposizione diretta in titoli di capitale e di debito dei Fondi pensione preesistenti (Fpp)

Riportiamo una interessante analisi svolta da Mefop circa gli investimenti⁹ dei Fondi Pensione Preesistenti (ndr: ricordiamo come in questa fattispecie si riconoscano gran parte dei fondi della nostra categoria con masse gestite superiori ai 20 miliardi).

Interessante notare come gli investimenti tra capitale e debito sia sostanzialmente equivalenti. Tra i primi titoli – forse - sorprende la presenza di quelli della Banca d'Italia mentre la presenza massiccia di titoli tecnologici USA nei portafogli (come di Amazon) danno la misura del peso di questi nei benchmark che si riflette nella quota detenuta in IT ma anche in titoli finanziari a scapito di quelli legato a settori produttivi.

Non sorprende – purtroppo – la minor quota di investimenti in società Italiane in favore di altri paesi UE ma in particolare degli USA, tema irrisolto di come si indirizza il risparmio previdenziale dei nostri lavoratori.

Decisamente opposta la situazione relativa ai titoli di debito (anche e soprattutto Governativi) dove gli investimenti in debito Nazionale superano quelli in USA e si avvicina ai titoli di altri paesi UE. Gli investimenti “sostenibili” risultano, purtroppo ed ancora, troppo esigui.

Dal sito: www.mefop.it - Pillole di Previ|DATA

si approfondisce l'esposizione diretta (ossia l'investimento non intermediato tramite fondi) in titoli di capitale e di debito dei Fondi pensione preesistenti (Fpp).

L'analisi si riferisce a 25 Fpp, per un patrimonio complessivo di 32,5 miliardi di euro (pari al 49% del patrimonio totale dei Fpp), di cui 5,9 miliardi di euro investiti in titoli di capitale e 6 miliardi di euro in titoli di debito.



Per quanto riguarda l'**esposizione azionaria**, i Fpp nel complesso investono in oltre 2.100 diversi titoli e in 4 di essi l'ammontare totale investito supera i 100 milioni di euro: l'investimento maggiore è in quote di Banca d'Italia con oltre 270 milioni di euro, cui seguono titoli quotati sui mercati Usa.

TITOLI CON INVESTIMENTO COMPLESSIVO SUPERIORE A 100 MLN € (FPP)

	Banca d'Italia	272.000.000,00
	Microsoft	151.356.634,89
	Apple	143.001.735,94
	Amazon	102.867.032,00

Fonte: Mefop Previ|DATA. Dati al 31.12.2021.
I dati si riferiscono a 25 Fpp (pari al 49% del patrimonio).



Dal punto di vista geografico, l'allocazione delle risorse presenta delle differenze rispetto alla composizione dell'indice globale MSCI ACWI: il 44,5% delle risorse è investita negli Usa rispetto ad un peso nel paniere del 60%.

Discorso analogo per il peso del Giappone che nell'indice globale pesa per il 5,5%, mentre nel portafoglio dei fondi preesistenti per l'1,7%. Molto marcato risulta anche l'home bias: l'Italia, infatti, rappresenta oltre l'8% dei titoli di capitale dei Fpp a fronte di un peso attuale nell'indice dello 0,62%.

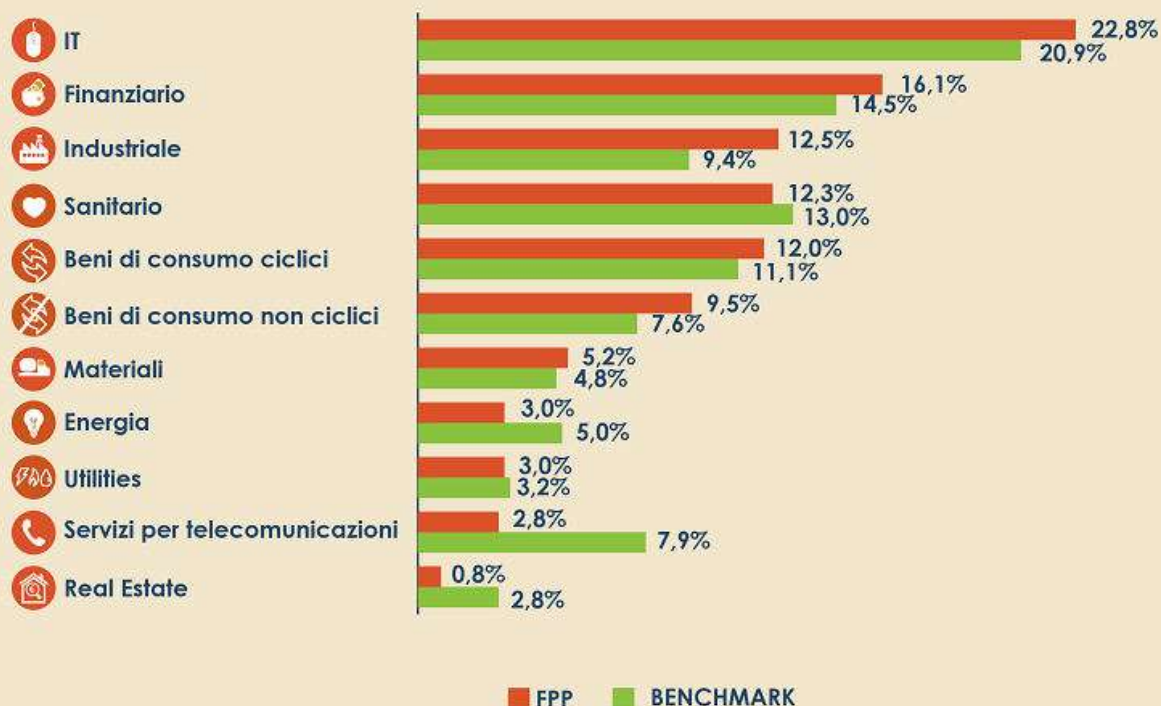
Risulta più allineata al benchmark la ripartizione settoriale delle attività: superano il miliardo investito i titoli del settore IT (23% delle risorse, rispetto al 21% del MSCI ACWI, per un totale di 1,4 miliardi di euro), seguiti dal settore finanziario (16% rispetto al 14,5% del benchmark). Sottopesati rispetto all'indice sono invece i titoli del settore Telco (2,8% rispetto al 7,9%) e del Real Estate (0,8% rispetto al 2,8%).

ESPOSIZIONE IN TITOLI DI CAPITALE PER AREA GEOGRAFICA DEI FPP (MLN €)



Fonte: Mefop Previ | DATA Dati al 31.12.2021.
I dati si riferiscono a 25 Fpp (pari al 49% del patrimonio).

ESPOSIZIONE IN TITOLI DI CAPITALE PER SETTORE DI ATTIVITÀ FPP

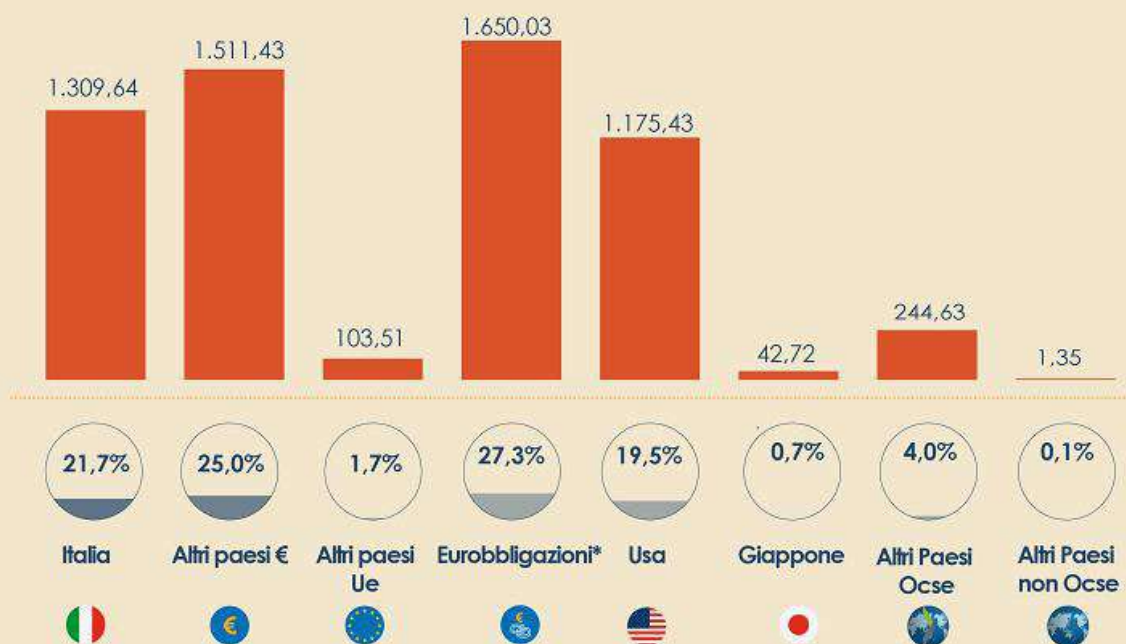


Fonte: Mefop Previ | DATA. Dati al 31.12.2021.
I dati si riferiscono a 25 Fpp (pari al 49% del patrimonio).

PREVI DATA
MEFOP SVILUPPO MERCATO FONDI PENSIONE

Passando ai titoli di debito, i Fpp investono direttamente in oltre 6.000 diverse obbligazioni: dal punto di vista geografico sono esposti prevalentemente in Euroobbligazioni* (27,3%), cui seguono i titoli emessi nell'eurozona (25%) e negli Usa (19,5%). L'investimento in strumenti di debito emessi in Italia supera 1,3 miliardi (21,7%). Minore risulta l'esposizione verso altri mercati (per un totale residuo di poco inferiore al 5%).

ESPOSIZIONE IN TITOLI DI DEBITO PER AREA GEOGRAFICA DEI FPP (MLN €)



Fonte: Mefop Previ | DATA Dati al 31.12.2021.
I dati si riferiscono a 25 Fpp (pari al 49% del patrimonio).

*Si tratta di titoli di debito con codici ISIN che iniziano per XS ovvero titoli internazionali compensati da sistemi di compensazione paneuropei come Euroclear e CEDEL.

PREVI DATA
MEFOP SVILUPPO MERCATO FONDI PENSIONE

Per quanto riguarda il rating dei titoli oltre l'85% è investment grade, mentre solo il 2% è high yield. La restante parte (13%) è priva di rating.

Titoli di debito, inflazione e finanza sostenibile

Alla luce dell'attuale scenario macroeconomico, è di particolare interesse verificare l'esposizione dei Fpp ai bond indicizzati all'inflazione.

A tal riguardo si sono considerati i BtpItalia e Btp€i per l'Italia, gli OAT€i (Francia), i Bund€i (Germania) e le Obligaciones €i (Spagna), ovvero 5 delle principali obbligazioni emesse da Stati europei le cui cedole offrono un premio in caso di aumento dei livelli dell'inflazione. Il valore di tali bond è di oltre 447 milioni di euro (pari al 7,4% del portafoglio obbligazionario totale), di cui oltre 310 milioni di euro sono emessi dal Tesoro.

Residuali, ma comunque presenti, anche i bond i cui proventi vengono destinati al finanziamento di progetti con specifici benefici o impatto di natura ambientale (green

bonds) e sociale (social bonds). Tali bond (quotati da marzo 2017 sul segmento MOT di Borsa Italiana) sono presenti nei portafogli dei Fpp per un valore di poco superiore ai 60 milioni di euro (pari all'1% del totale investito in obbligazioni). Oltre il 60% di tali bond ha obiettivi green, seguiti da circa 9 milioni di euro (15%) di bond social.

INVESTIMENTI IN BOND SOSTENIBILI

TIPOLOGIA DI EMISSIONE*	FPP	
	valore mln €	valore %
GREEN	36,9	60,8%
SOCIAL	9,3	15,3%
SUSTAINABLE	7,3	12,0%
SDG LINKED	7,2	11,9%
TOTALE COMPLESSIVO	60,7	

Fonte: Mefop Previ | DATA. Dati al 31.12.2021.

I dati si riferiscono a 25 Fpp (pari al 49% del patrimonio).

Nota: * La classificazione è riferita alla tipologia di emissione rinvenibile sul sito di Borsa Italiana <https://www.borsaitaliana.it/obbligazioni/greenbonds/socialbonds.htm>