

Convegno di presentazione dell'Undicesimo Report
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2023

Il quadro generale e gli investimenti in economia reale

Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

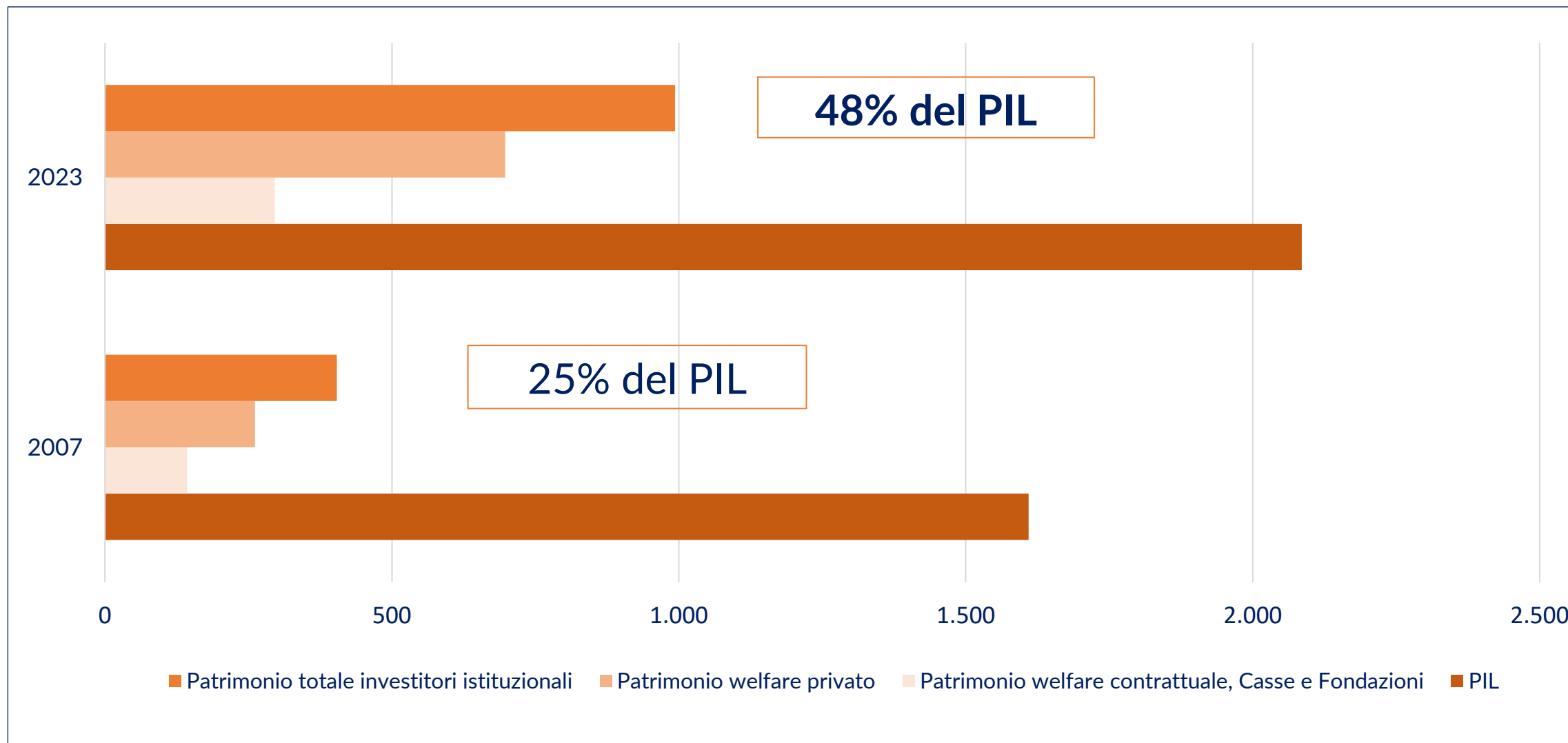
L'Undicesimo Report sugli investitori istituzionali italiani

- **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 di Previdenza, 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 (33 al 2023), tutte le Casse dei Liberi Professionisti, i principali fondi pensione preesistenti (37 soggetti che rappresentano più del 97% degli iscritti totali e il 93% del patrimonio complessivo) e le maggiori Fondazioni di origine Bancaria (le prime 32 su 86, rappresentanti l'88% del totale attivo).** L'analisi è poi estesa a **fondi pensione aperti, Piani Individuali Pensionistici (PIP), Compagnie di Assicurazione e forme di assistenza sanitaria integrativa.**
- **Output e risultati:** 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 su richiesta direttamente dagli stessi Enti.

Andamenti e tendenze rilevate per il 2023

- Il patrimonio del welfare contrattuale e fondazionale (fondi pensione negoziali e preesistenti, Casse di Previdenza e Fondazioni di origine Bancaria) ammonta a **295,97 miliardi di euro**.
- Sommando il patrimonio del welfare privato (fondi pensione aperti, PIP e assicurazioni di ramo 1°, 4° e 5°), pari a 697,40 miliardi, **il patrimonio complessivo è di 993 miliardi di euro** (224 miliardi per la sola previdenza complementare).
- Un valore pari a circa il **48% del PIL nazionale** (contro il 25% del 2007).

Il patrimonio degli investitori istituzionali in rapporto al PIL



Andamenti e tendenze rilevate per il 2023

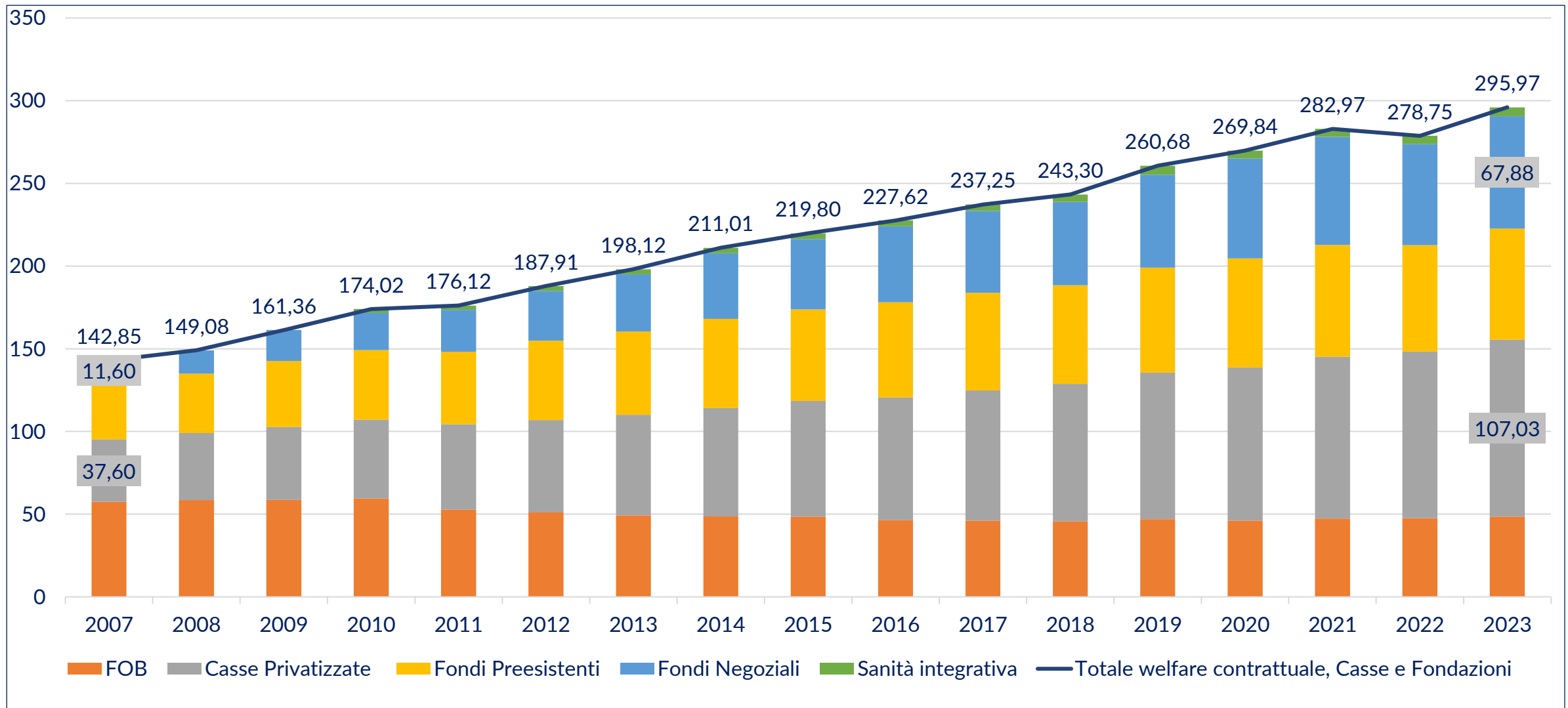
*«È quindi il ritratto di un Paese che negli anni è riuscito a **conservare e consolidare** il proprio mercato istituzionale, **resistendo a scenari avversi** e **raggiungendo ormai una dimensione rilevante**, anche nel confronto internazionale»*

L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (in mld di €)

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inv. istituzionali																	
Fondazioni Bancarie	57,55	58,48	58,66	59,50	52,81	51,00	49,25	48,60	48,56	46,35	46,10	45,70	46,99	46,15	47,37	47,60	48,55
Casse Privatizzate *	37,60	40,60	44,10	47,70	51,50	55,90	60,80	65,50	69,94	74,21	78,74	82,99	88,55	92,46	97,83	100,71	107,03
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	63,51	66,11	67,60	64,34	67,12
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	56,14	60,37	65,32	61,10	67,88
Assistenza sanitaria integrativa **	n.d.	n.d.	n.d.	2,42	2,61	2,87	3,17	3,24	3,45	3,59	3,96	4,50	5,50	4,75	4,85	5,00	5,40
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	243,30	260,68	269,84	282,97	278,75	295,97
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	22,84	25,37	28,97	28,05	32,62
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	35,48	39,06	43,99	45,49	49,94
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	7,06	7,01	7,34	6,62	6,84
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	591,29	612,53	624,34	607,00	608,00
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	656,67	683,97	704,64	687,16	697,40
Totale generale	404,11	401,57	470,20	523,18	536,09	567,81	616,71	689,29	742,23	792,67	830,42	861,67	917,36	953,81	987,61	965,91	993,37

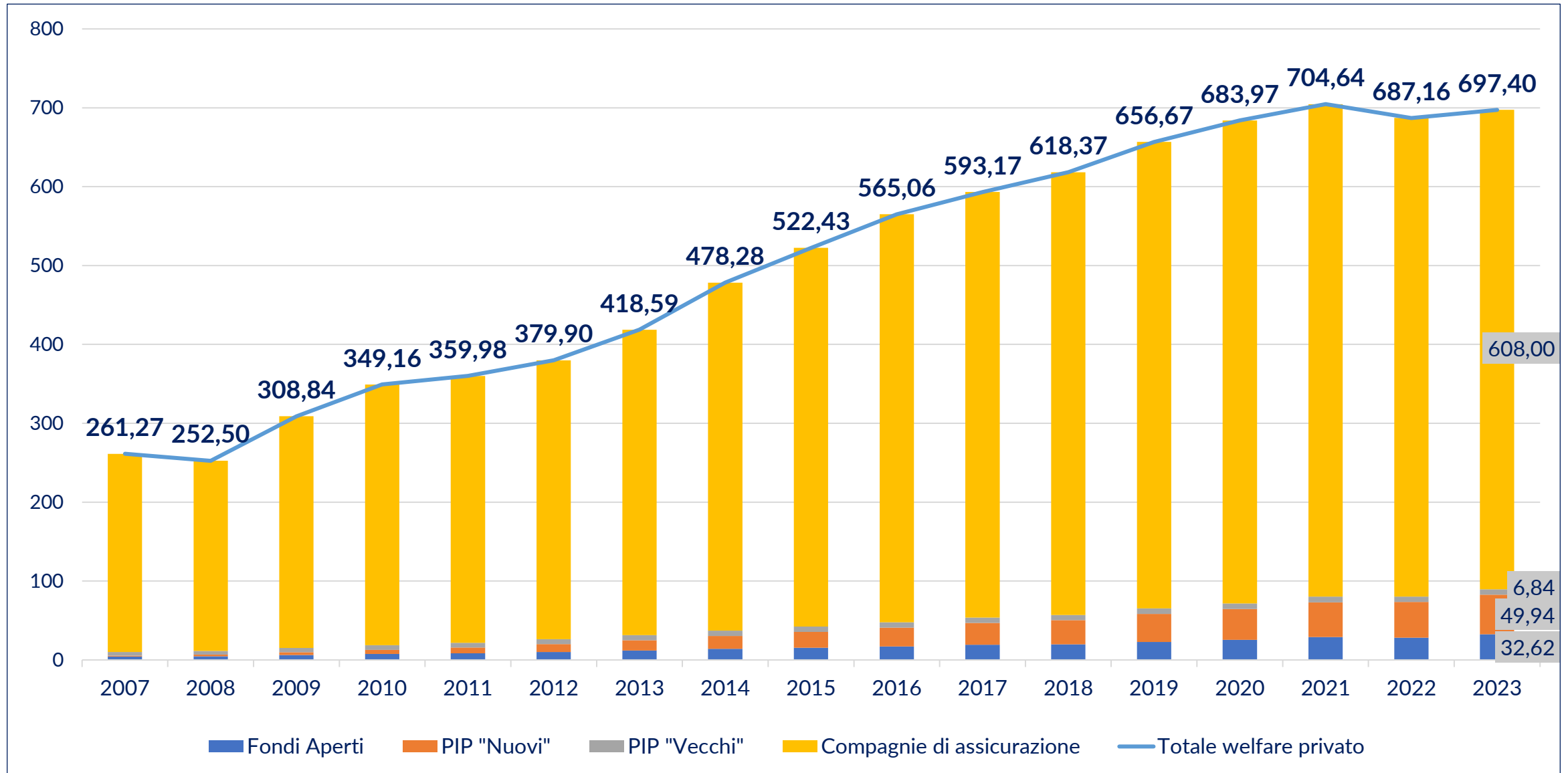
Fonti: COVIP, Ministero della Salute, ANIA, Acri, IVASS. * Rispetto agli anni precedenti, il patrimonio 2022 include ONAOSI ed esclude INPGI gestione sostitutiva, confluita in INPS. ** Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute e da rilevazione bilanci *** I fondi aperti includono le adesioni individuali e le collettive. Nota: con il termine patrimonio ci si riferisce al totale degli attivi di bilancio per le Fondazioni di origine Bancaria e le Casse Privatizzate dei liberi professionisti; all'ANDP per i fondi pensione. **** Dati relativi al ramo vita Classe C, rami elementari I, IV, V (Fonte ANIA, IVASS).

Crescita del patrimonio totale di welfare contrattuale, Casse e Fondazioni



Valori in miliardi di euro

Crescita del patrimonio totale del welfare privato



Fondi pensione: l'Italia nel panorama internazionale per patrimonio totale

Paesi OCSE e non OCSE	in milioni di \$	in % del PIL
Stati Uniti	38.380.279	140,3
Regno Unito	2.426.318	74,5
Australia	2.168.862	127,6
Paesi Bassi	1.741.575	152,4
Canada	1.601.107	75,7
Svizzera	1.329.905	140,5
Giappone	1.206.513	28,9
Danimarca	825.625	200,0
Corea	577.043	33,3
Messico	351.375	18,7
Israele	330.231	64,1
Brasile	301.459	13,4
Germania	290.659	6,4
Francia	269.576	8,7
Italia	260.041	11,3
Cile	191.109	59,2
Hong Kong (China)	183.202	48,5
Spagna	179.355	11,1
Finlandia	168.466	54,9
India	131.365	3,7

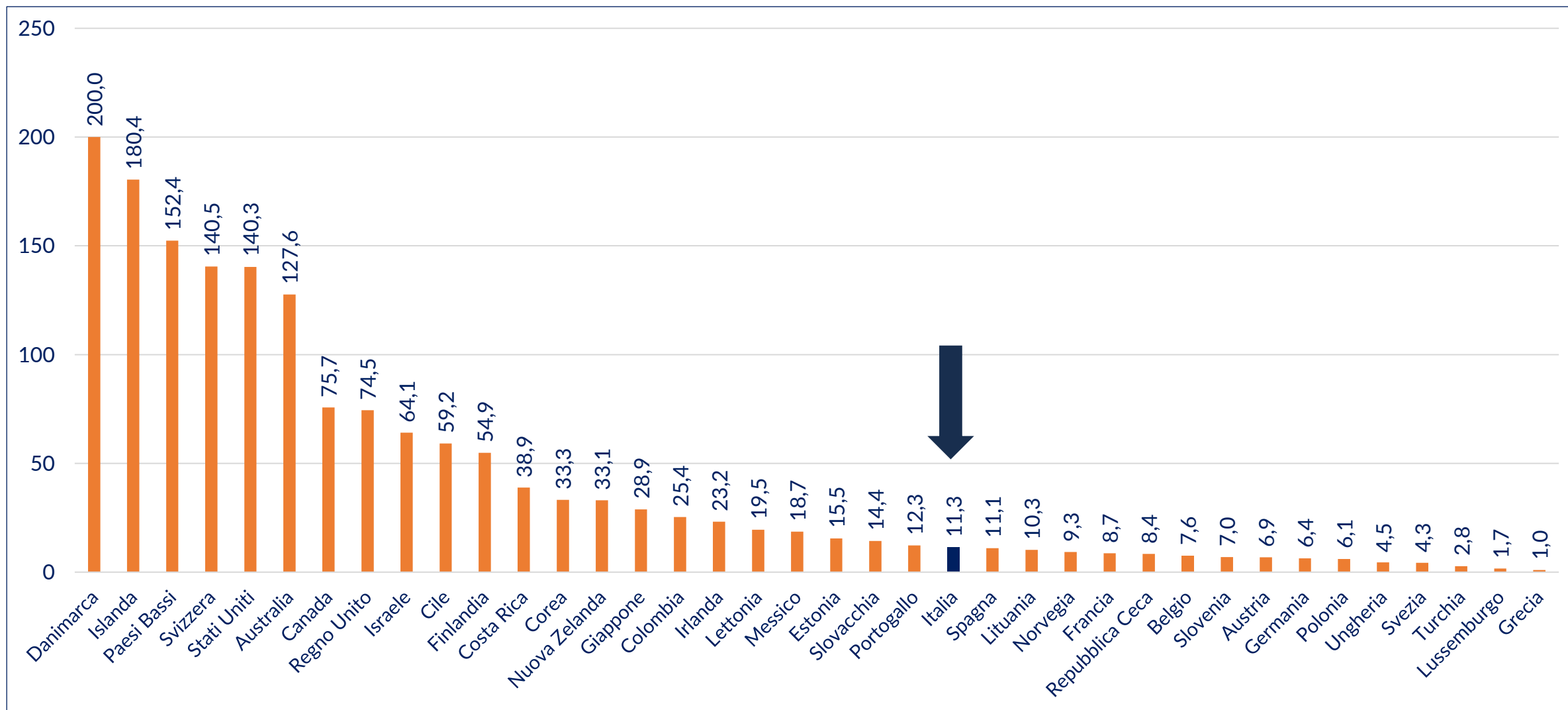
**14° posto Paesi OCSE
(38)**

**15° posto tra i Paesi
OCSE e non OCSE (68)**

**10° posto con
100 miliardi polizze Vita**

Fonte: Elaborazione Itinerari Previdenziali su dati OCSE

L'Italia nel panorama internazionale per patrimonio dei fondi pensione sul PIL



Fonte: Elaborazione Itinerari Previdenziali su dati OCSE

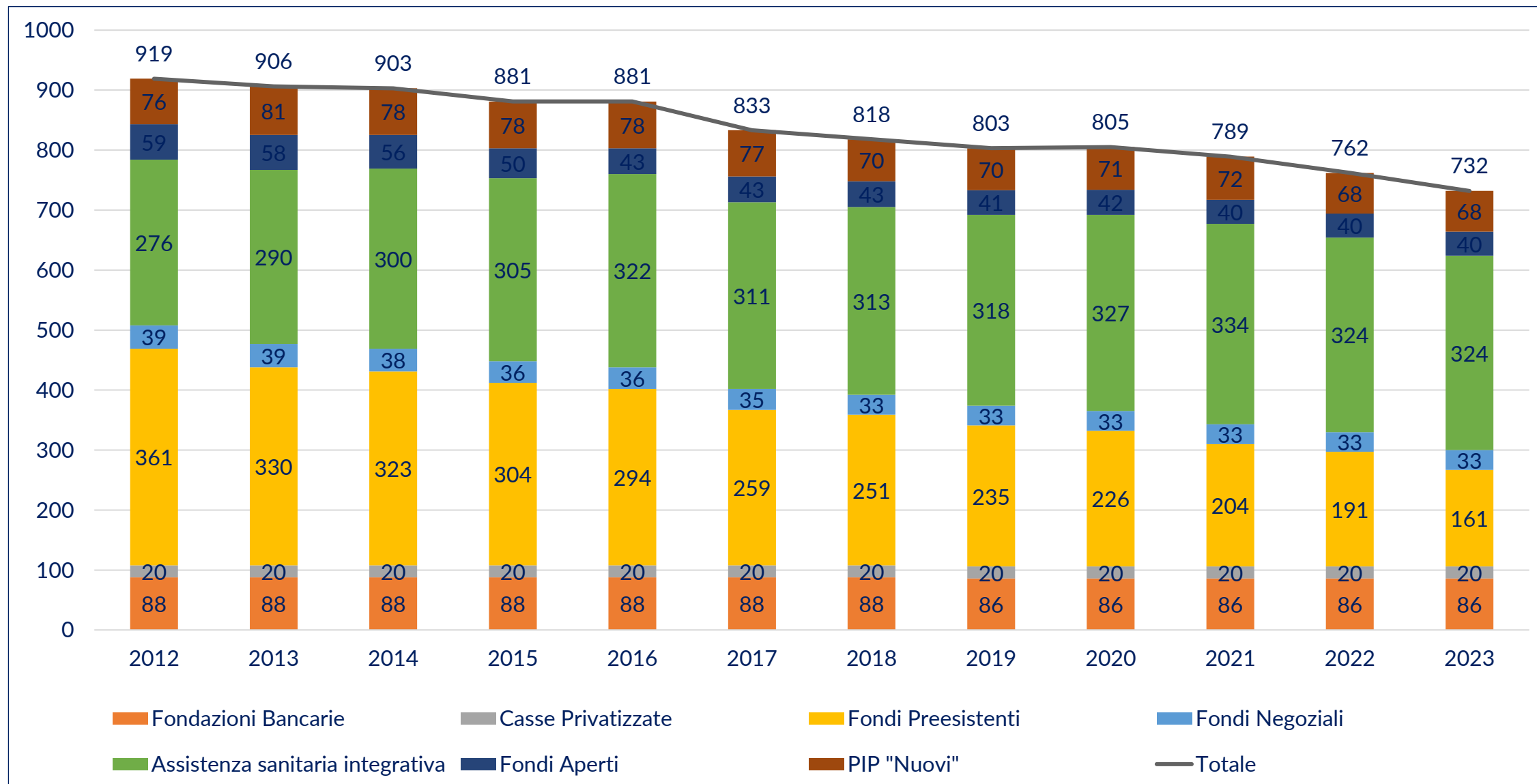
Andamenti e tendenze rilevate per il 2023: investitori istituzionali e mercato

- ✓ Tra i principali trend che emergono dal Report e di grande importanza per gli operatori di mercato, si consolida **l'affidamento degli investimenti diretti e indiretti** degli investitori istituzionali **al mercato e alle fabbriche prodotte**. La pubblicazione evidenzia cioè la sempre maggiore esternalizzazione della gestione dei patrimoni **anche attraverso nuove soluzioni quali piattaforme o veicoli personalizzati** oppure tramite acquisti diretti di quote di strumenti del risparmio gestito (OICR, FIA, SICAV, ETF...), gestioni assicurative e mandati di gestione.
- ✓ La quota in affidamento diretto o indiretto riguarda ora il **78% del patrimonio totale analizzato**.

Le potenzialità del mercato: sempre maggiori risorse da investire

- ✓ **I flussi:** il flusso delle **entrate contributive** al netto delle prestazioni per i fondi pensione negoziali e preesistenti è stato pari a **9,55 miliardi** di euro; per le **Casse Privatizzate** è stato di **6,32 miliardi** di euro.
- ✓ **Il Patrimonio del welfare contrattuale** - fondi pensione, Casse e Fondazioni - tra contribuzioni al netto delle prestazioni, proventi patrimoniali e dividendi, è aumentato nel 2023 di **17,22 miliardi**, il **secondo miglior risultato** in valore assoluto dall'inizio della rilevazione.
- ✓ **Il welfare privato** considerando le grandi difficoltà del comparto assicurativo che ha subito pesanti riscatti, ha evidenziato un incremento di **10,25 miliardi** dovuto principalmente a fondi aperti e PIP; incremento che aumenterà nel 2024 per la ripresa del comparto assicurativo.
- ✓ **I flussi annui investibili:** l'incremento totale di sistema per il 2023 si è attestato a **27,47 miliardi**.
- ✓ **I flussi annui totali investibili:** sommando ai flussi annui anche gli *asset* in scadenza, ipotizzando una *duration* di circa 8/10 anni del patrimonio degli investitori in esame e un affidamento al mercato di circa il 15% del patrimonio delle Compagnie di Assicurazione, che ammonta a **43 miliardi**, si può stimare che siano disponibili per nuovi investimenti circa **70 miliardi**, oltre alle scadenze dei 160 miliardi di polizze *unit linked*.

L'evoluzione del numero di investitori istituzionali italiani



I rendimenti a confronto

											Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
FOB	4,9	3,5	5,7	3,6	6,5	2,7	5,3	3,4	3,4	5,5	4,7	4,8	4,4	14,8	26,6	54,5
Fondi negoziali	6,7	-9,8	4,9	3,1	7,2	-2,5	2,6	2,7	2,7	7,3	0,3	2,2	2,4	1,0	11,6	26,3
Fondi preesistenti	4,4	-4,4	4,1	2,6	5,6	-0,2	3,2	3,3	2,0	5,0	1,3	2,4	2,5	3,9	12,6	28,3
Fondi aperti	7,9	-10,7	6,4	2,9	8,3	-4,5	3,3	2,2	3,0	7,5	0,8	2,7	2,5	2,5	14,3	27,5
PIP - Gestioni Separate	1,3	1,2	1,3	1,4	1,6	1,7	1,9	2,1	2,5	2,9	1,3	1,2	1,3	3,8	7,0	19,4
PIP - Unit linked	8,4	-11,5	11	-0,2	12,2	-6,5	2,2	3,6	3,2	6,8	2,1	3,6	2,7	6,5	19,2	30,1
Rivalutazione TFR	1,6	8,3	3,6	1,2	1,5	2,0	2,0	1,5	1,2	1,3	4,5	3,2	2,4	14,0	17,1	26,3
Inflazione	5,7	8,1	1,9	-0,2	1,0	1,2	1,1	-0,1	0,1	0,0	5,1	3,1	1,7	16,4	16,8	19,5
Media quinquennale PIL	2,7	1,0	0,1	2,0	1,9	1,3	0,6	0,6	0,6	-0,3	1,5	1,7	1,2	4,5	8,7	12,2

*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione COVIP per l'anno 2023, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (TFR compreso). Per le Fondazioni di origine Bancaria si tratta del rapporto tra proventi totali, al netto della relativa tassazione, e il patrimonio medio a valori di libro, quindi proventi netti/(patrimonio netto inizio esercizio + patrimonio netto fine esercizio)/2.

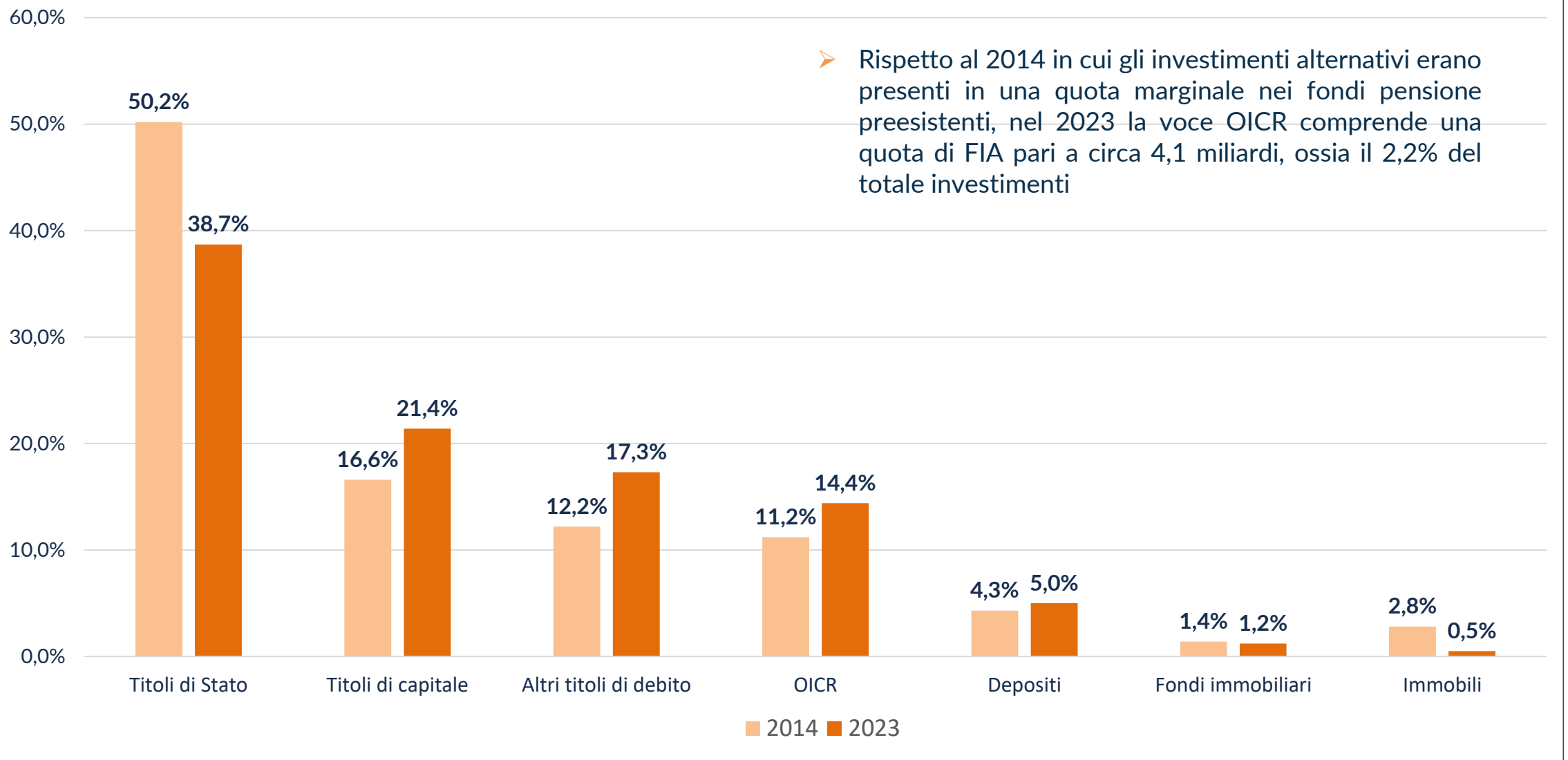
I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 31/12/2023 (valori in %)

Fondi pensione negoziali	6,7	Fondi pensione aperti	7,9	PIP "nuovi"		RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	4,2	Garantito	4,6	Gestioni separate	1,3	Rivalutazione TFR	1,6
Obbligazionario Puro	3	Obbligazionario Puro	4,4	Unit Linked	8,4	Inflazione	0,1
Obbligazionario Misto	7,2	Obbligazionario misto	4,4	Obbligazionario	2,9	Media quinquennale del PIL	1,0
Bilanciato	6,9	Bilanciato	8,3	Bilanciato	7,1		
Azionario	10,2	Azionario	11,3	Azionario	11,5		

I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 30/06/2024 (valori in %)

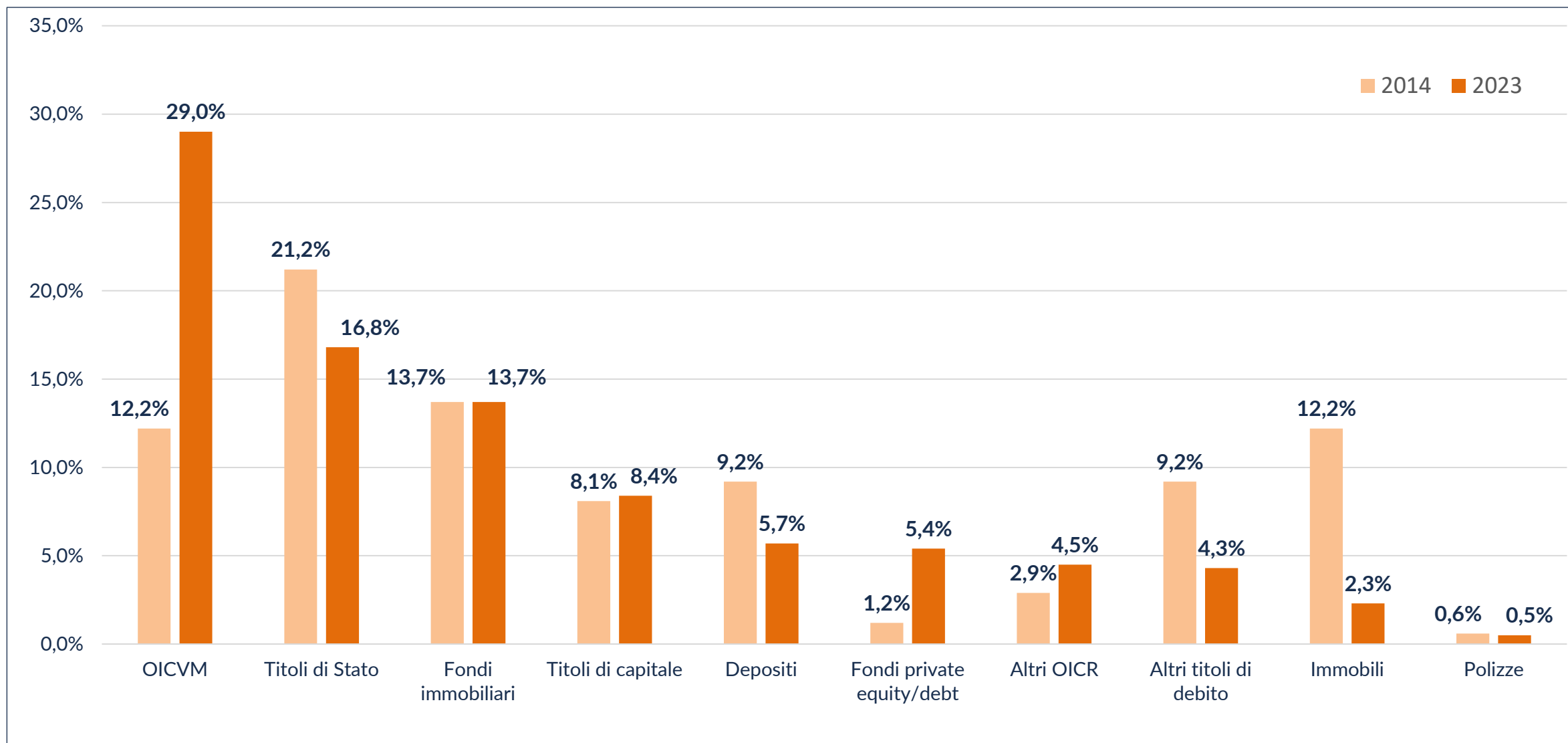
Fondi pensione negoziali	2,9	Fondi pensione aperti	3,6	PIP "nuovi"		RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	0,4	Garantito	0,5	Gestioni separate	0,7	Rivalutazione TFR	0,9
Obbligazionario Puro	0,8	Obbligazionario Puro	-0,6	Unit Linked	6,3	Inflazione	0,5
Obbligazionario Misto	2,7	Obbligazionario misto	0,5	Obbligazionario	0,2	Media quinquennale del PIL	---
Bilanciato	3,1	Bilanciato	3,5	Bilanciato	4,5		
Azionario	6,4	Azionario	7,3	Azionario	9,7		

L'asset allocation dei fondi pensione



Fonte: COVIP; valore in % del totale investimenti di fondi negoziali, preesistenti, aperti e PIP nuovi

L'asset allocation delle Casse di Previdenza



Fonte: COVIP; valori in % del totale delle attività

Gli investimenti in economia reale

Investitori istituzionali	Patrimonio (*)	Investimenti in economia reale (**)	di cui azionario Italia	di cui corporate Italia	di cui fondi comuni che investono prevalentemente in Italia	Investimenti in Titoli di Stato italiani	investimenti in economia reale esclusi i Titoli di Stato
Casse Privatizzate	107,03	27,60%	4,96%	0,69%	11,77%	10,19%	17,42%
Fondazioni di origine Bancaria (***)	42,84	45,57%	38,04%	1,74%	3,33%	2,46%	43,11%
Fondi pensione preesistenti autonomi	62,42	9,30%	1,74%	0,83%	2,60%	4,11%	5,17%
Fondi pensione negoziali	67,88	10,90%	1,10%	1,30%	0,50%	8,00%	2,90%

(*) dati in miliardi di € riferiti al totale attivo di tutte le Casse Privatizzate e alle Fondazioni del campione e all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di tutti i fondi negoziali e dei fondi preesistenti autonomi del campione.

(**) Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate italiane, la stima dei titoli italiani negli OICR, i FIA per la componente investita in Italia. Sono esclusi i titoli di Stato, gli immobili a reddito e quelli strumentali. Sono inclusi gli investimenti istituzionali in banche conferitarie e Fondazione Con il Sud (per le Fondazioni di origine Bancaria), CDP e Banca d'Italia.

(***) Nell'azionario Italia sono ricomprese le partecipazioni nelle banche conferitarie che valgono il 23,84% del totale attivo del campione.

I principali gestori di mandati nel 2023

I primi 5 gestori di mandati nel 2023

Gestore	Mandati	AUM in mln	Quota di mercato
Eurizon Capital	64	16.462	15,05%
Amundi	48	11.076	10,13%
Blackrock	15	9.976	9,12%
AXA	24	7.604	6,95%
Generali	22	6.842	6,26%

I primi 5 gestori assicurativi nel 2023

Gestore	Risorse in mln	Quota di mercato
Generali Italia	11.959	41,41%
Allianz	6.993	24,21%
UnipolSai Assicurazioni	6.955	24,08%
Reale Mutua Assicurazioni	710	2,46%
Intesa Sanpaolo Vita	541	1,87%

Dal Report al database (e viceversa)

La costruzione negli anni di un grande **database relazionale** (disponibile su abbonamento annuale) che raccoglie e aggrega i dati rilevati dai documenti ufficiali pubblicati dagli enti consente di effettuare **analisi qualitative, quantitative e confronti sulle serie storiche estese fino al 2014**, per una mappatura il più possibile approfondita dell'universo di riferimento.

Anche grazie al dialogo con altri servizi e strumenti Itinerari Previdenziali, il *database* consente di:

- **Verificare cambi ai vertici o nelle funzioni apicali di *governance*** degli investitori istituzionali italiani
- **Conoscere i *provider* di servizi**, come *advisor* finanziari, *risk advisor*, banche depositarie e *service* amministrativi, con cui collaborano gli enti indagati
- **Identificare gli andamenti di mercato**, la direzione degli investimenti e i trend del settore
- **Ottimizzare i tempi di analisi dati** avvalendosi delle interrogazioni preimpostate
- **Semplificare l'analisi di mercato** grazie alla possibilità di ottenere report (disponibili in formato excel) utili a elaborare sintesi, report e presentazioni

Convegno di presentazione dell'Undicesimo Report
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2023

L'Undicesimo Report (in italiano e inglese) è disponibile
per la libera consultazione sul sito

www.itinerariprevidenziali.it

Grazie per l'attenzione!