



Spunti dall'Undicesimo Report «Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2023»

Michaela Camilleri

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

itinerariprevidenziali.it

Follow us on    

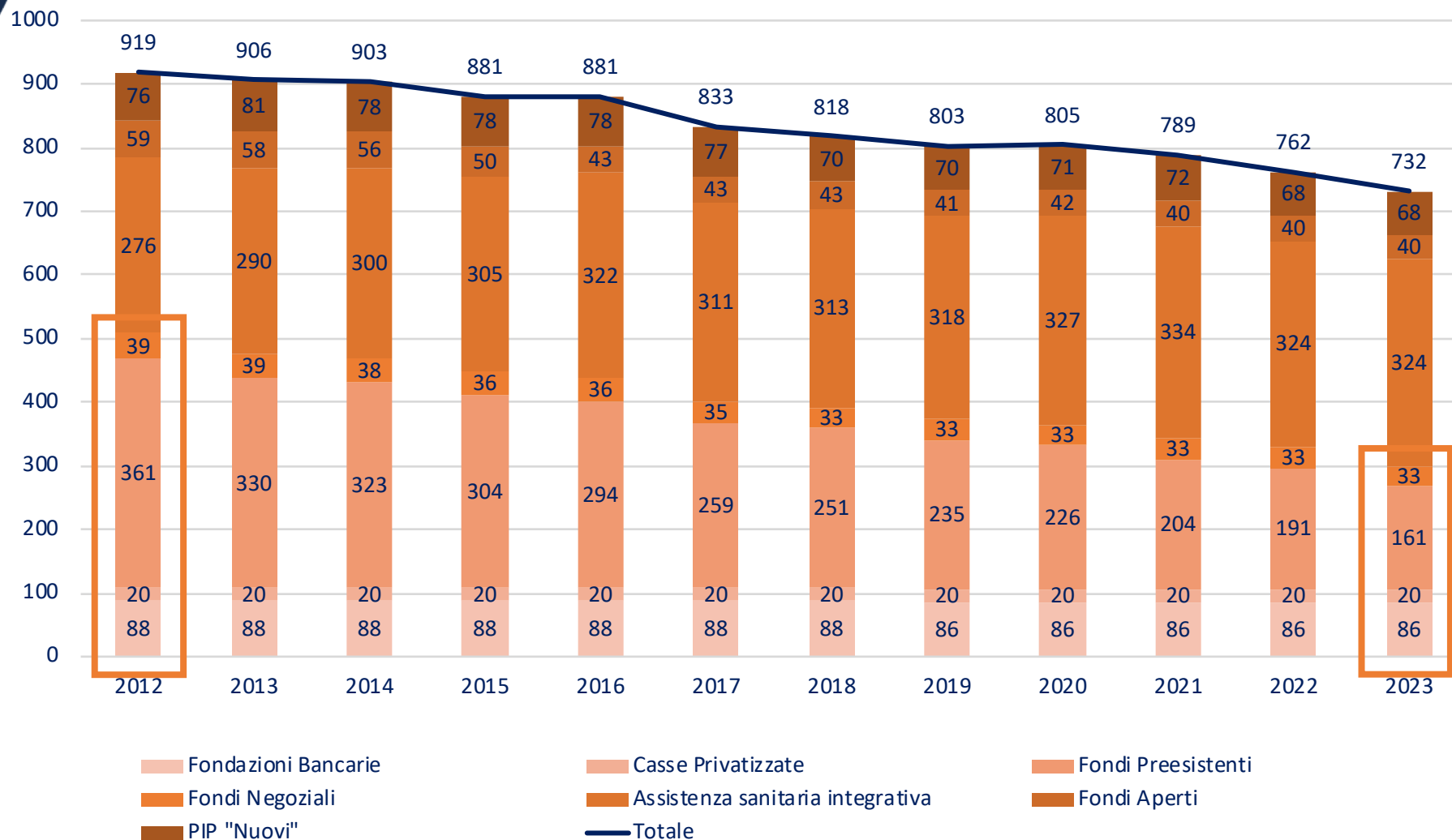
Il Report sugli investitori istituzionali italiani

- **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 previdenziali, 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, tutte le Casse dei Liberi Professionisti, i principali Fondi Pensione Preesistenti** (37 soggetti che rappresentano il 94% del patrimonio complessivo) e **le maggiori Fondazioni di Origine Bancaria** (32 rappresentative dell'88% dell'attivo);
- **L'output:** 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.

Sintesi dei dati chiave e linee di tendenza

- 1) **Numero**: prosegue il **processo di razionalizzazione** (a eccezione del settore della sanità integrativa), soprattutto nel caso di fondi pensione preesistenti di grandi gruppi bancari e assicurativi.
- 2) **Patrimonio e rendimenti**: nonostante le crisi economiche e finanziarie di questi ultimi 17 anni, il mercato italiano degli investitori istituzionali è passato dai 143 miliardi di euro del 2007 ai 296 miliardi del 2023. Dopo la flessione registrata lo scorso anno a causa dell'andamento negativo dei mercati, il patrimonio torna a crescere e i rendimenti risultano in media ampiamente positivi.
- 3) **Modalità di gestione**: prosegue l'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante acquisti di prodotti del risparmio gestito (OICR FIA, ETF, SICAV...), e tramite mandati di gestione: nel 2023 il **78% del patrimonio analizzato nel Report è affidato direttamente o indirettamente a gestori professionali.**

1) L'evoluzione della platea degli investitori istituzionali



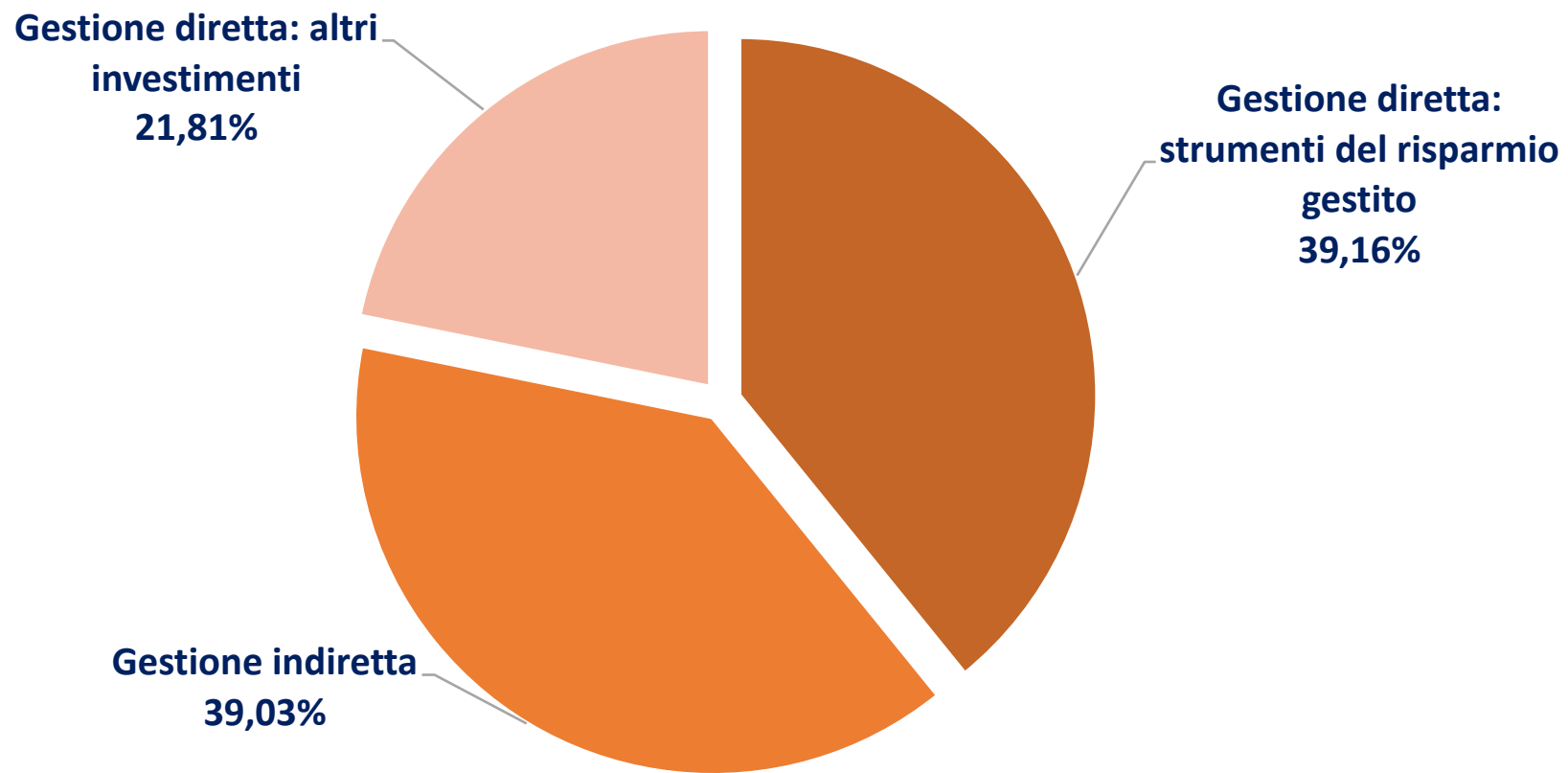
- Escludendo le Casse di assistenza sanitaria integrativa e il *welfare* privato, sono **300** gli **investitori istituzionali** operativi a fine 2023, in costante riduzione (-208 rispetto al 2012);
- Prosegue quindi il processo di **razionalizzazione**, soprattutto tra i **fondi preesistenti** (-170 sul 2012) pur mantenendo una crescita patrimoniale;
- A questi operatori si aggiungono le **Casse e i Fondi di Assistenza Sanitaria Integrativa**, stabili a **324**, un numero eccessivamente elevato considerato che manca un sistema di vigilanza;
- Nel settore privato operano **40** Fondi Pensione Aperti e **68** PIP (108 in totale, -27 sul 2012).

2) L'evoluzione del patrimonio totale degli investitori istituzionali

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
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				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

48% del Pil

3) La modalità di gestione

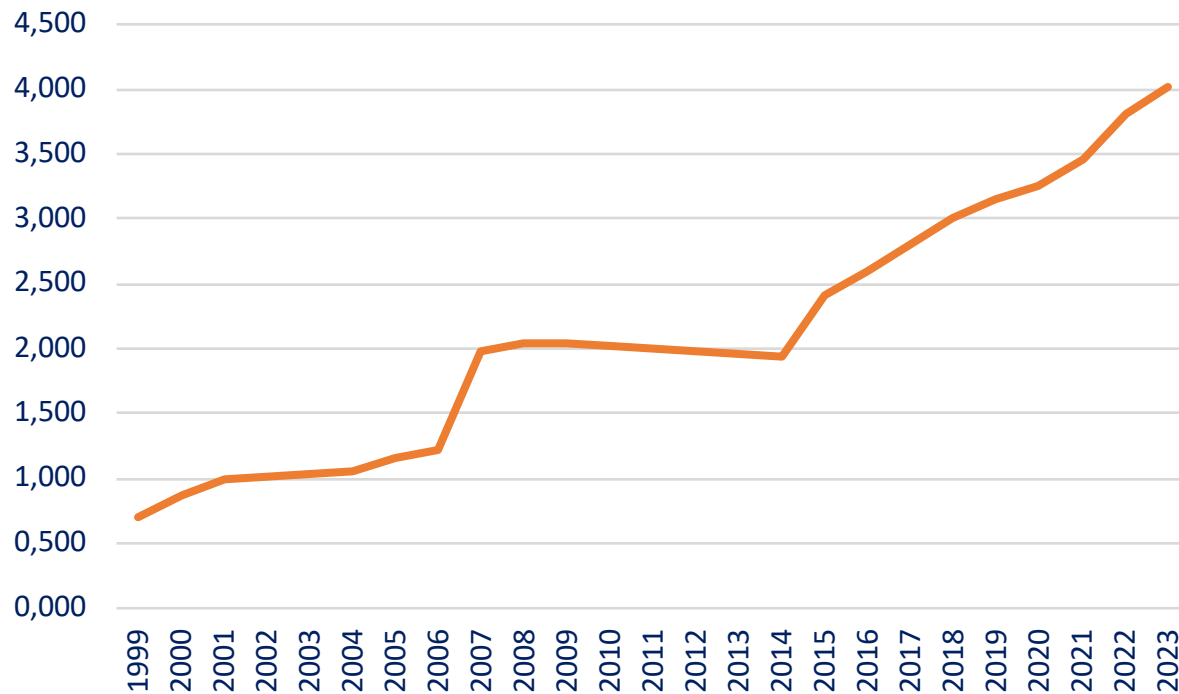


Nota: % calcolate sui 280 miliardi di euro patrimonio censiti dal Report relativi ai 33 fondi negoziali, alle 20 case di previdenza, ai 37 fondi preesistenti e alle 32 fondazioni di origine bancaria

I Fondi pensione negoziali

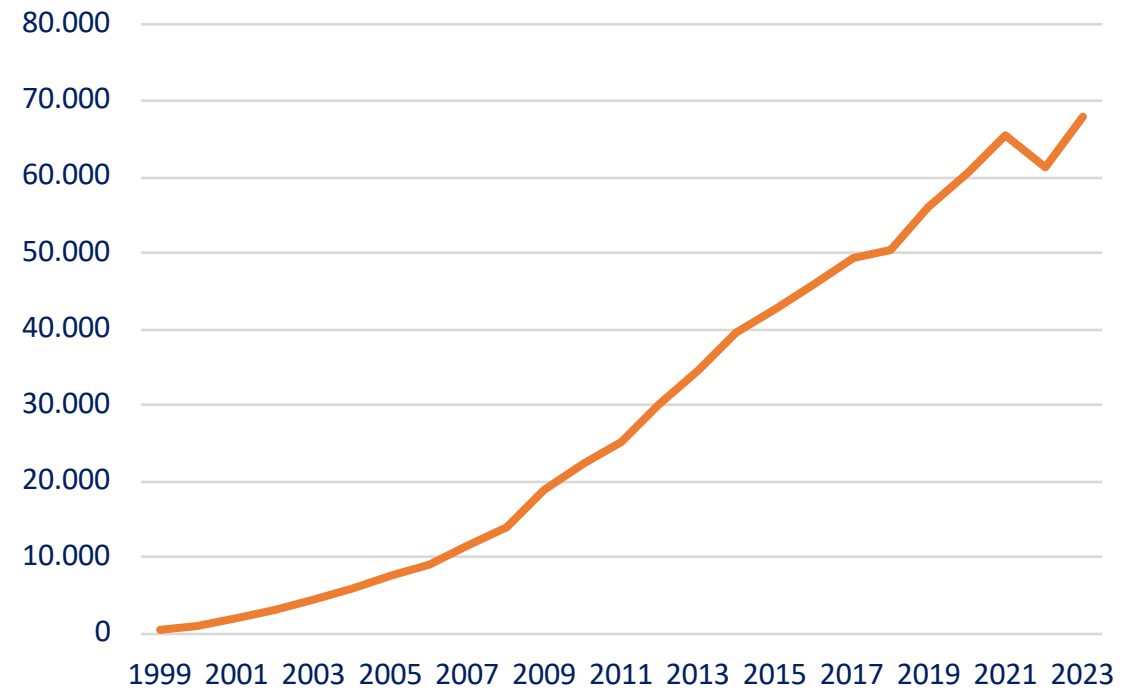
- Numero di fondi: **33** (invariati dal 2018)
- Iscritti: **4,017 milioni** (+5,5% rispetto al 2022)
- ANDP: **67,875 miliardi** (+11% rispetto al 2022 contro il -6,46% del 2022 sul 2021)
- I primi 20 fondi raccolgono oltre il **90%** sia degli iscritti sia dell'**ANDP** totale

L'evoluzione degli iscritti



Dati in milioni di euro

L'evoluzione dell'attivo netto

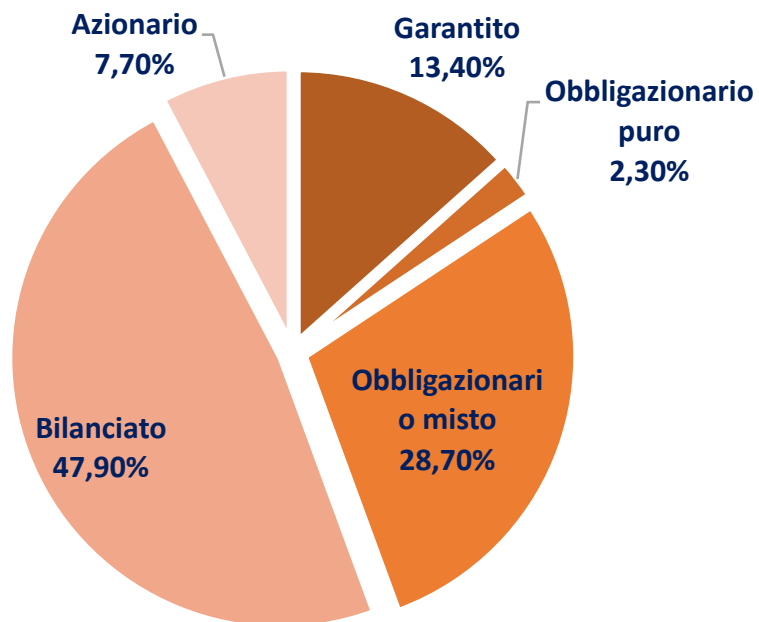


Dati in milioni di euro

Tipologia di comparto e modalità di gestione

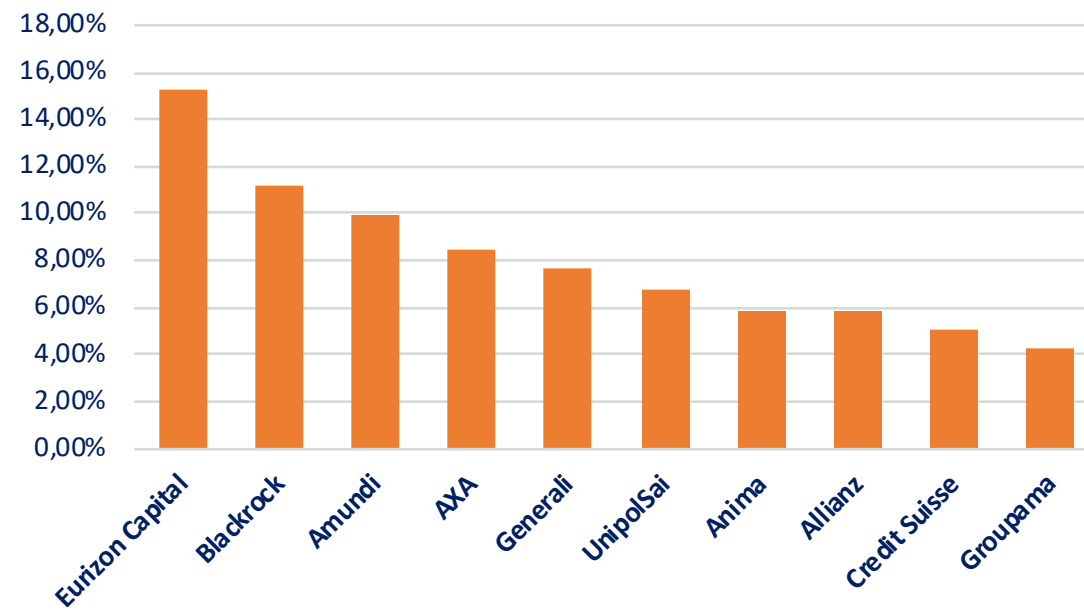
ANDP per tipologia di comparto

- 99 comparti, di cui 32 garantiti, 28 bilanciati, 16 obbligazionari misti, 19 azionari e 4 obbligazionari puri;
- in termini di ANDP, **peso preponderante dei comparti bilanciati e obbligazionari** (circa 53,6 miliardi su 67,87).



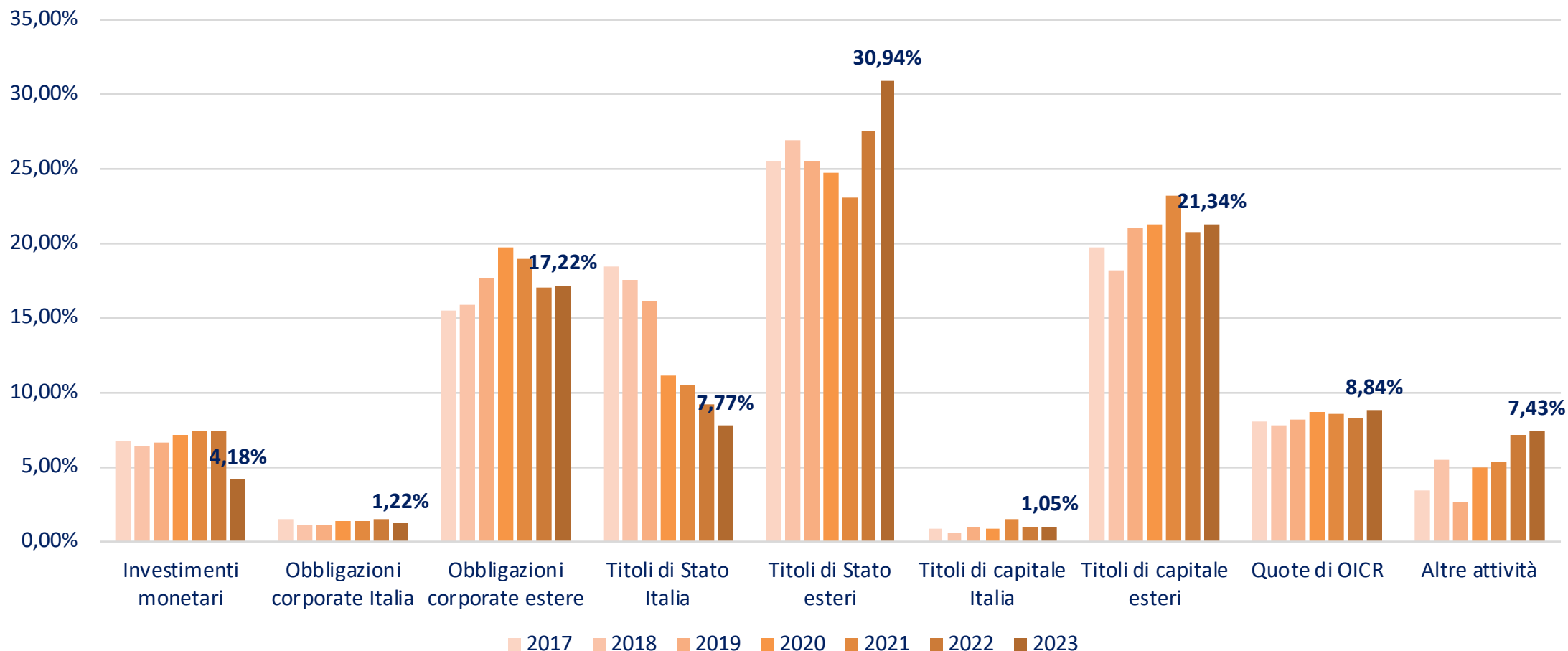
La gestione degli investimenti

- Gestione quasi totalmente esternalizzata attraverso l'affidamento di mandati;
- I primi 10 gestori per quota di mercato raccolgono oltre l'80% delle risorse in gestione.



La composizione del patrimonio in gestione

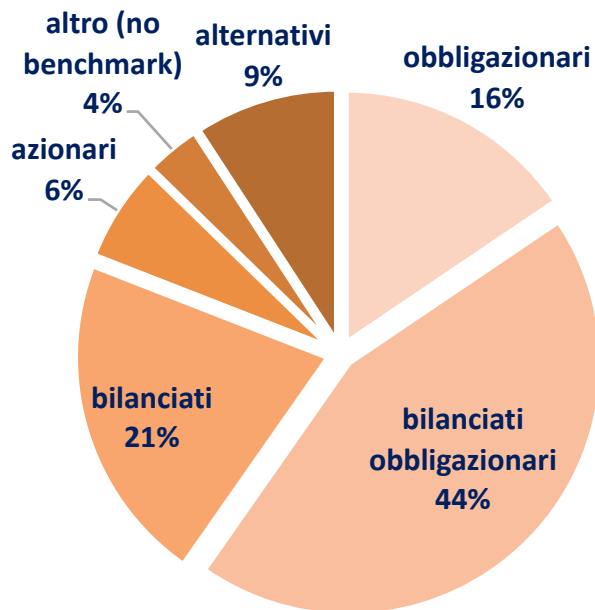
- I **titoli di debito** continuano a rappresentare la quota più rilevante (57%, in aumento rispetto a 2022 e 2021), prevalentemente per effetto della crescita della componente in **titoli di Stato esteri**;
- Aumenta la quota investita in titoli di capitale (22,39%) mentre rimane sostanzialmente stabile la quota di OICR.



Gli investimenti alternativi

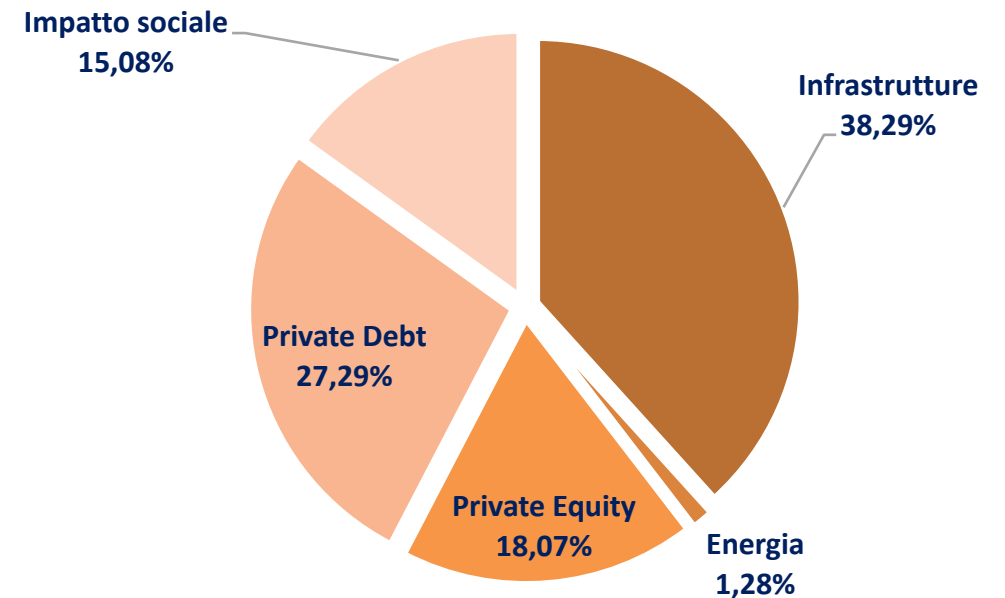
Tipologia di mandati

- Elevata concentrazione sui **mandati di tipo obbligazionario** (60% per numero, 75% per AUM);
- Rilievo crescente dei **mandati in private asset** (*private equity, private debt, infrastrutture e multi-asset*): 26 mandati, di cui 17 relativi a iniziative comuni (Progetti Iride, Zefiro e Vesta).



FIA acquistati direttamente

- Investimenti diretti per **550 milioni di euro, principalmente quote di FIA**;
- Tra i fondi di *private debt, private equity* e infrastrutture rientrano anche i fondi di fondi del **Progetto Economia Reale** (Assofondipensione e CDP).

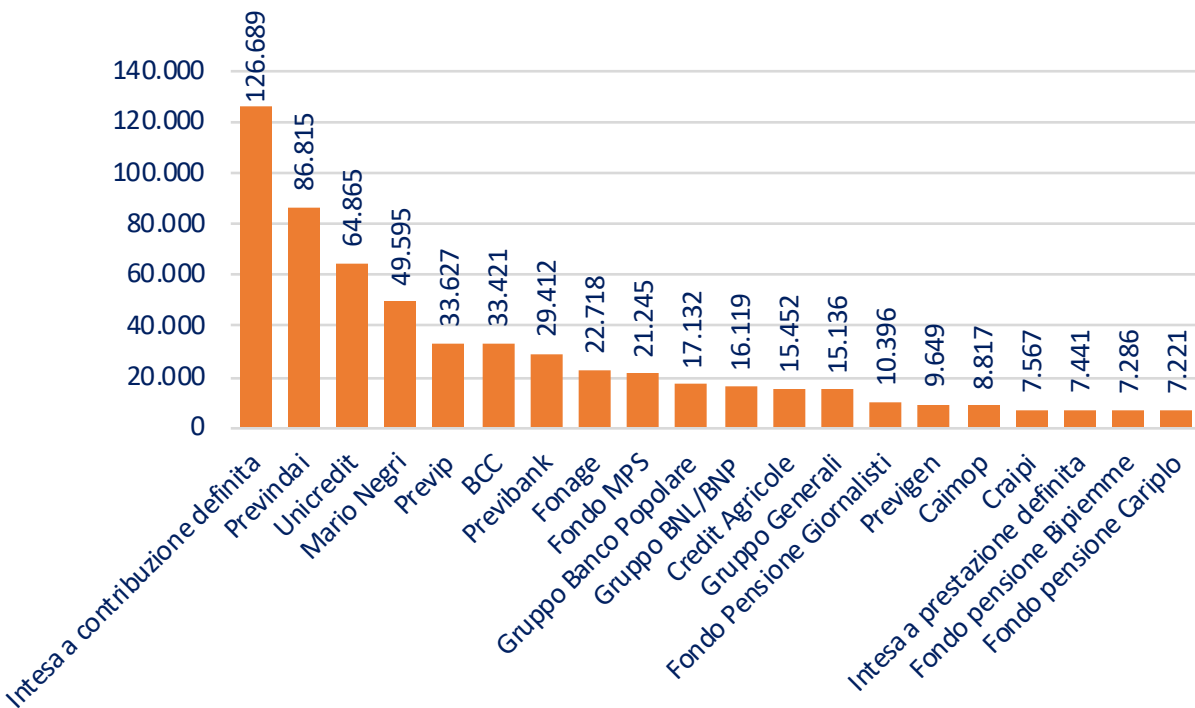


I Fondi pensione preesistenti

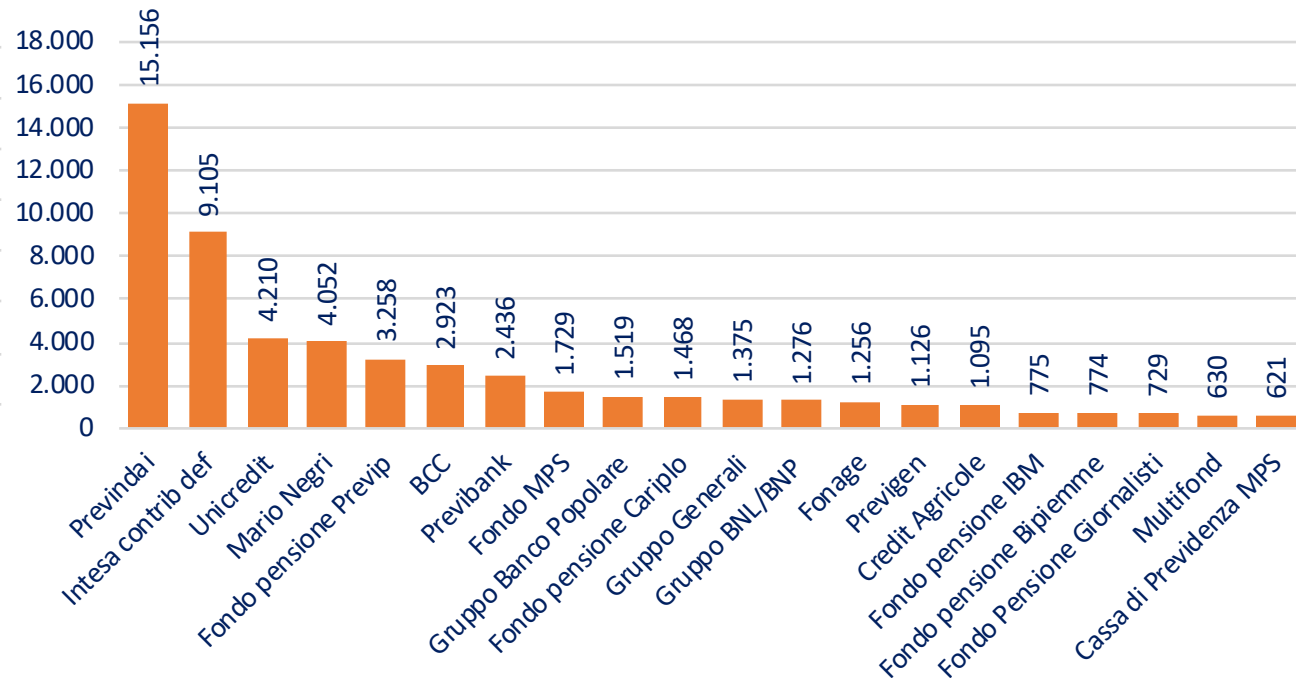
- Numero di fondi totale: **161** (-30 rispetto al 2022)
- Iscritti totali: **655.647** (647.564 nel 2022)
- Campione: 37 fondi (97% degli iscritti totali)

- ANDP totale: **67,115 miliardi di euro**
- Campione: 37 fondi (93% dell'ANDP totale)

I primi 20 FPP per iscritti



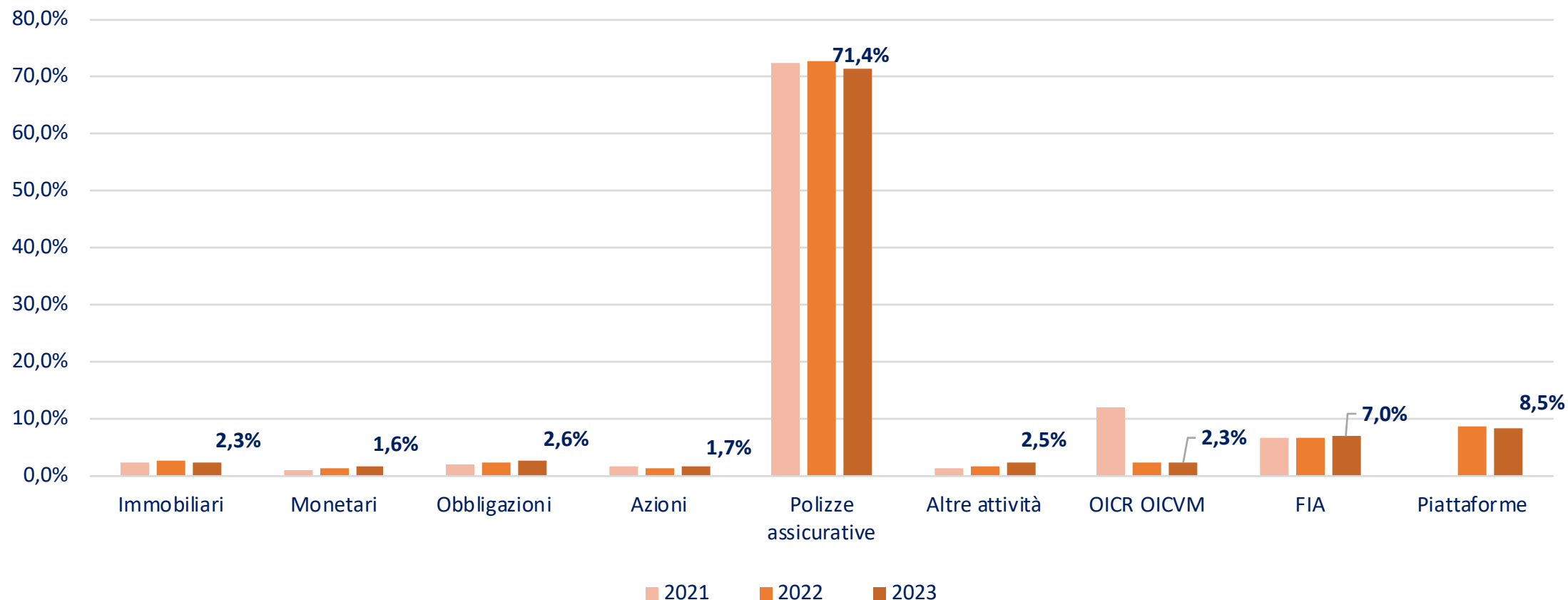
I primi 20 FPP per ANDP



Dati in milioni di euro

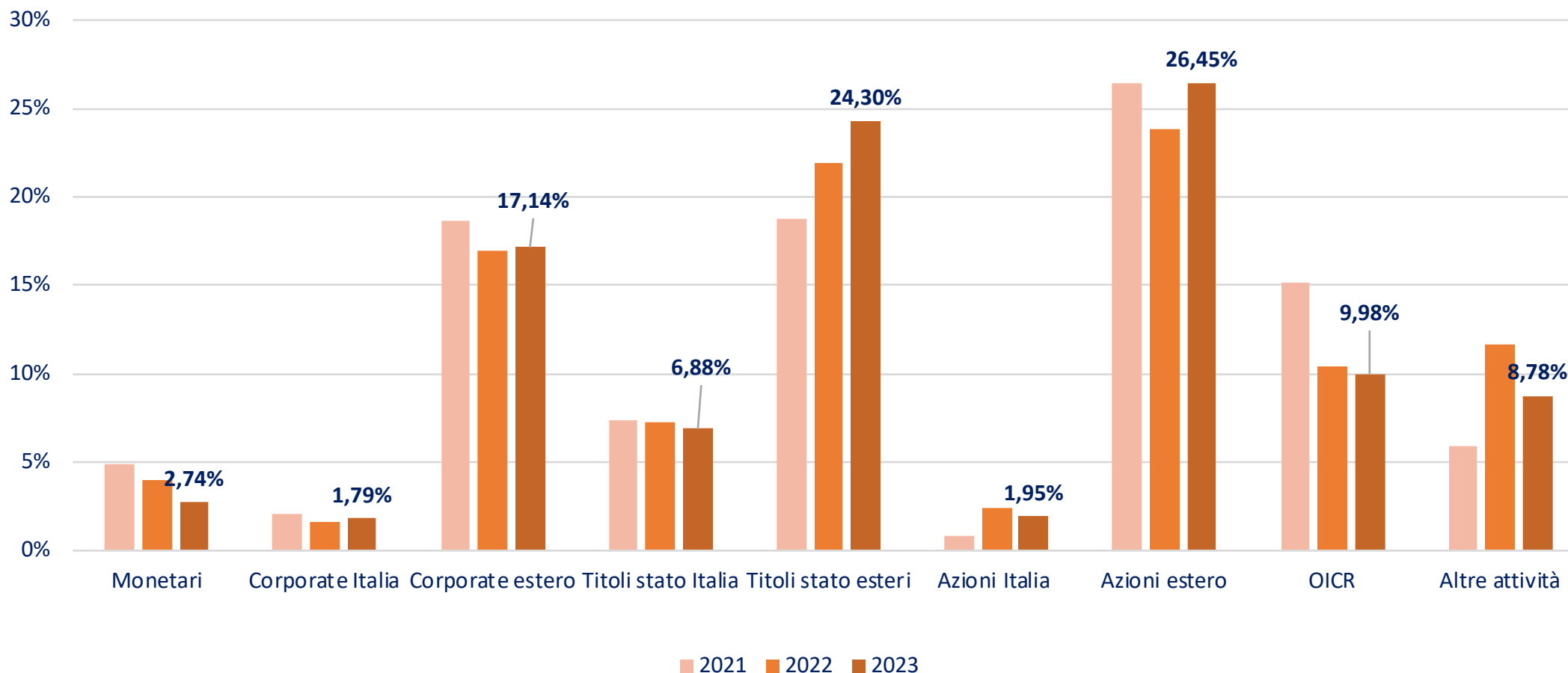
Gli investimenti diretti

- Il 63% dell'ANDP totale viene gestito direttamente (39,5 miliardi, di cui 28 miliardi in polizze di ramo I o V);
- L'apparente calo degli OICR dipende dalla classificazione separata dei veicoli dedicati (SICAV-SIF di diritto lussemburghese);
- Tra i FIA, **prosegue la riduzione della componente immobiliare** (pur rimanendo significativa, 37% del totale investito in FIA) mentre **aumenta l'esposizione nelle asset class del private equity e delle infrastrutture**.



Gli investimenti in gestione

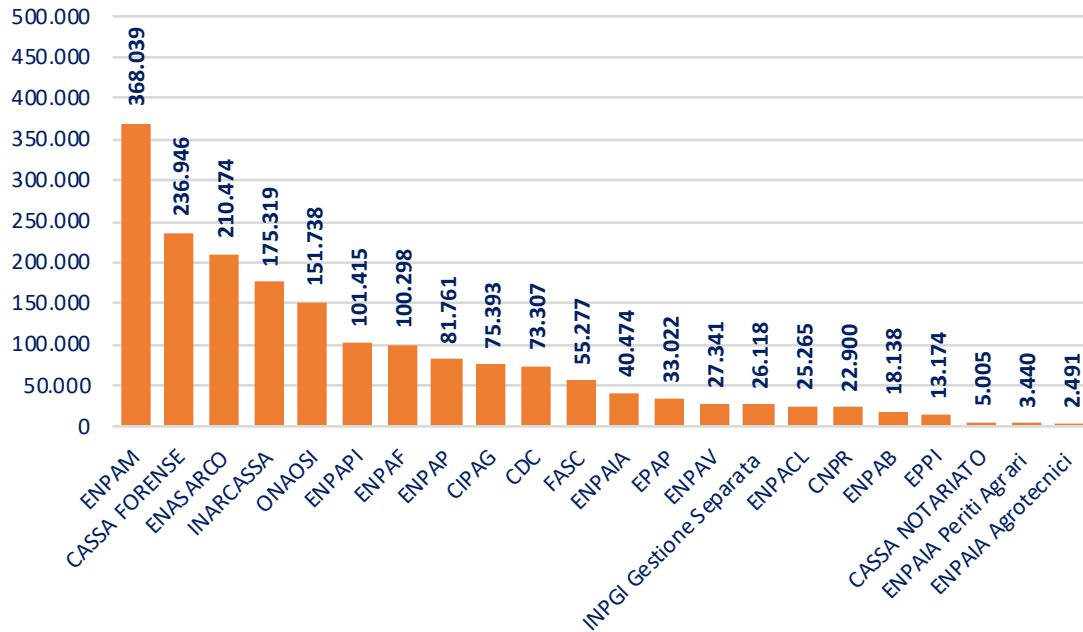
- Recupero generalizzato degli investimenti grazie alla ripresa dei mercati finanziari sia obbligazionari che azionari;
- Il 50% è investito in titoli obbligazionari con i titoli di Stato esteri che passano dal 21,9% del 2022 al 24,3%; il 28% è investito in titoli di capitale con le azioni estere in aumento dal 23,9% al 26,45%.



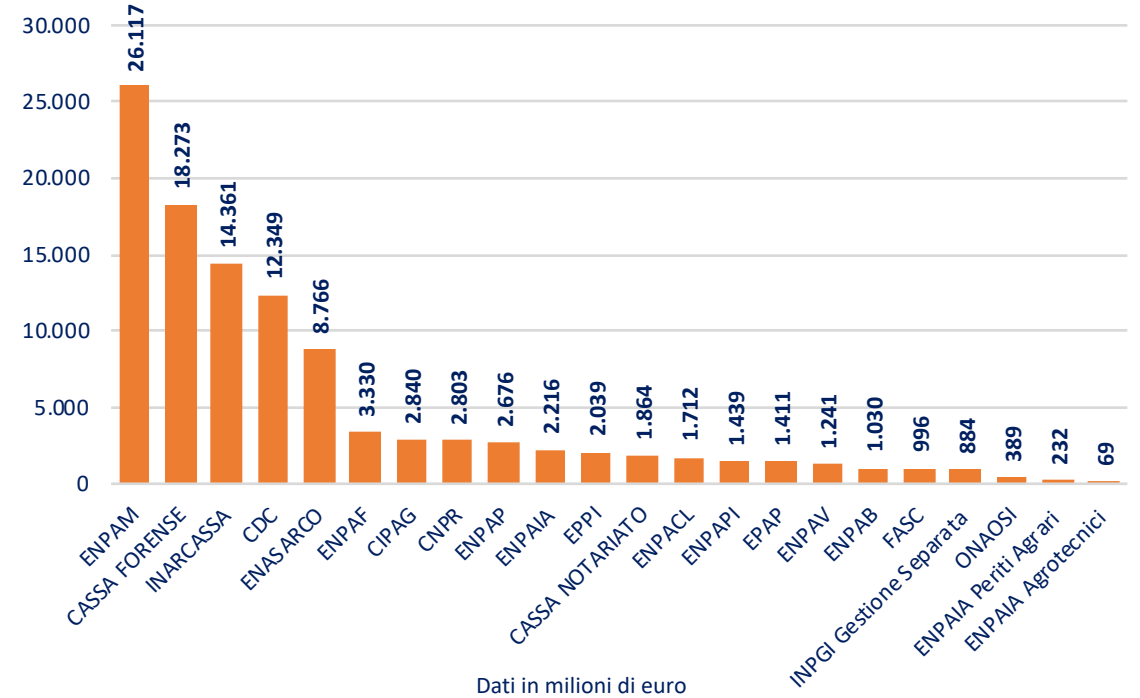
Le Casse di Previdenza

- Numero: **20**, cui fanno capo 22 gestioni (ENPAIA Periti Agrari, ENPAIA Agrotecnici)
- Iscritti: **1.847.335** (-0,18% rispetto al 2022)
- Attivo: **107,037 miliardi** (+6,28% rispetto al 2022)

Gli iscritti per singola Cassa, anno 2023

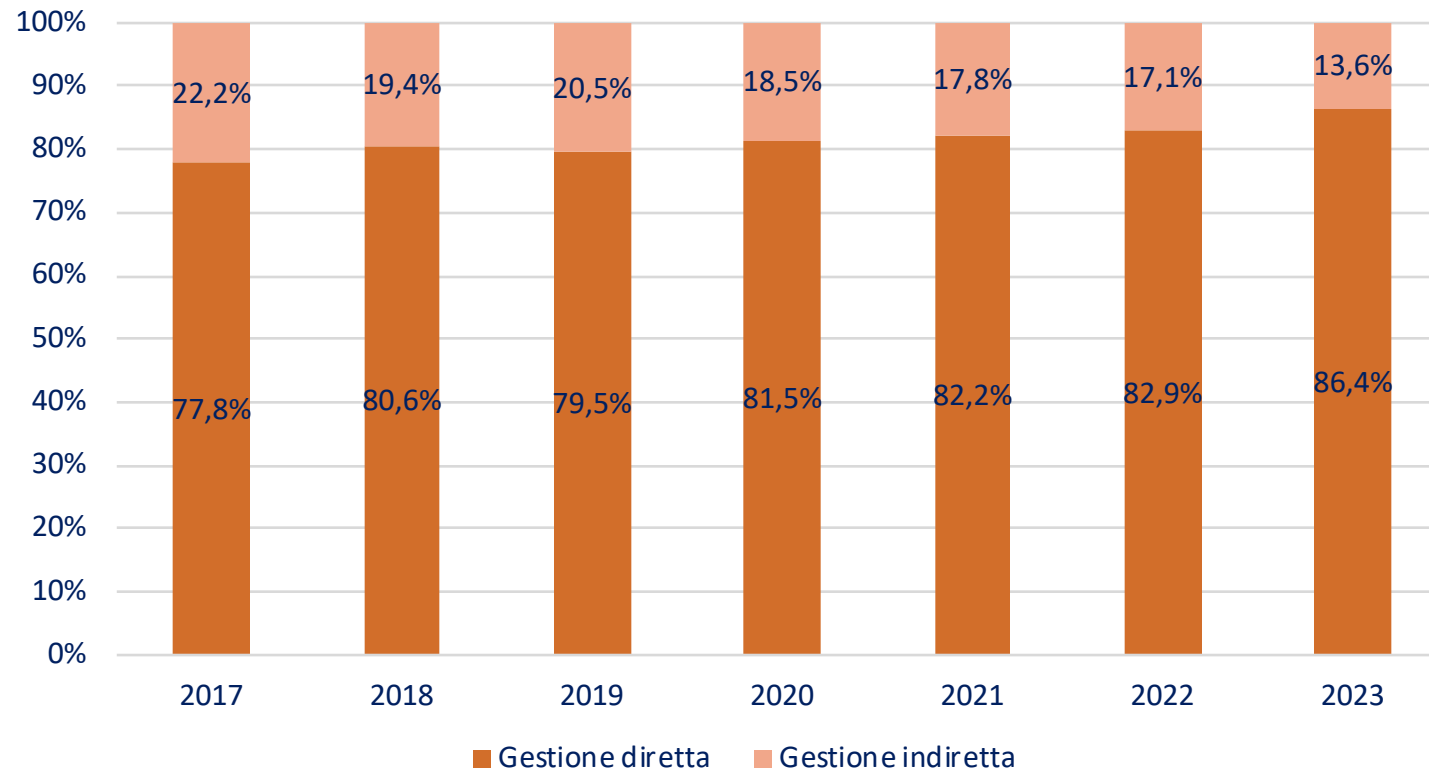


Il patrimonio per singola Cassa, anno 2023



La modalità di gestione

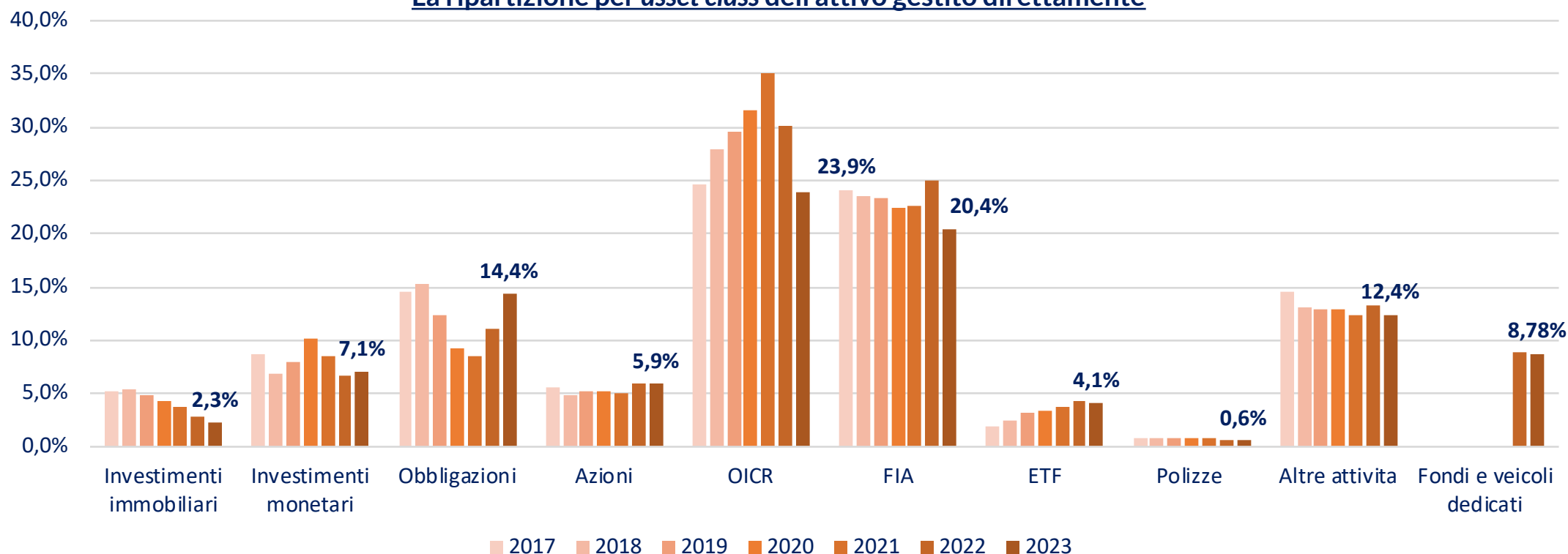
- La modalità di **gestione prevalente è quella diretta**, con un peso sull'attivo in aumento negli anni (86% nel 2023);
- Si riduce il peso dei mandati di gestione e si segnala il ricorso alla costituzione di **veicoli dedicati (SICAV, comparti di SICAV, SIF di diritto lussemburghese...)**, soprattutto di natura immobiliare ma anche per la gestione della parte liquida del portafoglio.



Gestione e composizione del patrimonio

- La modalità di **gestione prevalente è quella diretta**, con un peso sull'attivo in aumento negli anni (86% nel 2023);
- Si riduce il peso dei mandati di gestione e aumenta il ricorso a **veicoli dedicati**, soprattutto di natura immobiliare ma anche per la gestione della parte liquida del portafoglio;
- Circa il **60% dell'attivo gestito direttamente è investito in strumenti del risparmio gestito**;
- Negli ultimi 3 anni l'incremento più significativo riguarda **le obbligazioni** (dall'8,5% del 2021 al 14,4% del 2023), **soprattutto Titoli di Stato italiani (12%)**;
- Prosegue costante la **riduzione degli immobili detenuti direttamente, fatti confluire in fondi dedicati**.

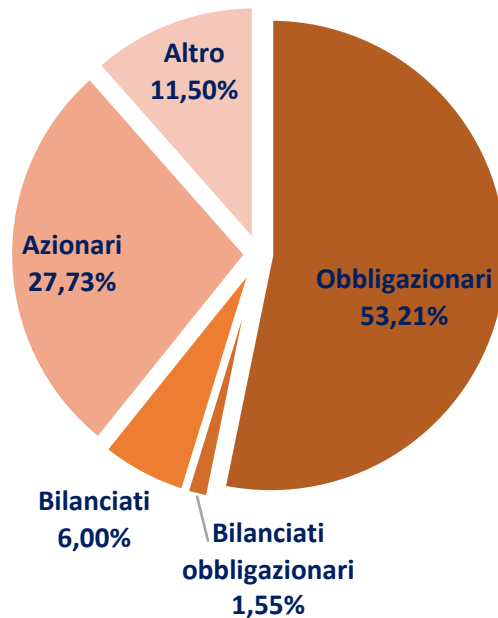
La ripartizione per asset class dell'attivo gestito direttamente



Le tipologie di fondi d'investimento

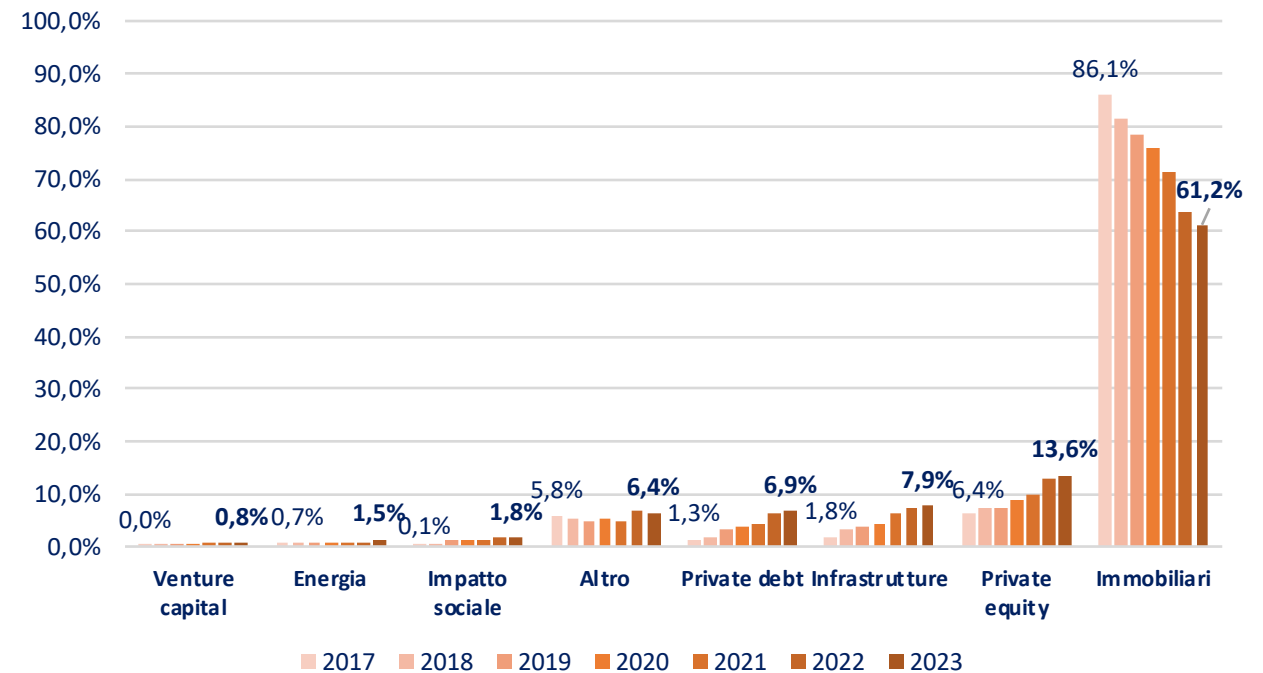
Le tipologie di OICR tradizionali

- Circa **25,5 miliardi** investiti in OICR, di cui 3,4 miliardi attribuibili a fondi o veicoli dedicati;
- Prevalenza dei **fondi obbligazionari**, seguono i fondi azionari e i fondi classificati come altro (es. *total o absolute return*)



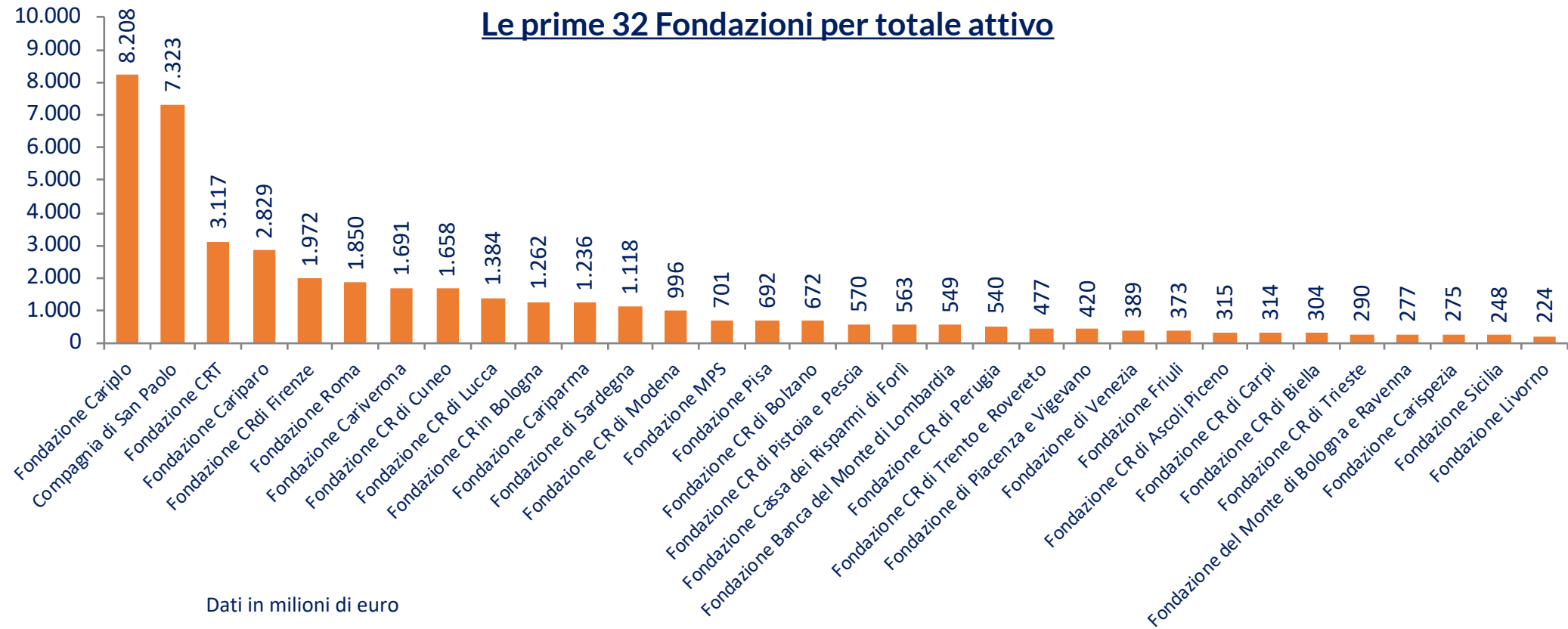
Le tipologie di FIA

- Circa **23,6 miliardi** di euro investiti in FIA;
- Prosegue il **calo della quota di FIA immobiliari**, pur rimanendo preponderante, a vantaggio di *asset class* come **private equity, infrastrutture e private debt**



Le Fondazioni di origine Bancaria

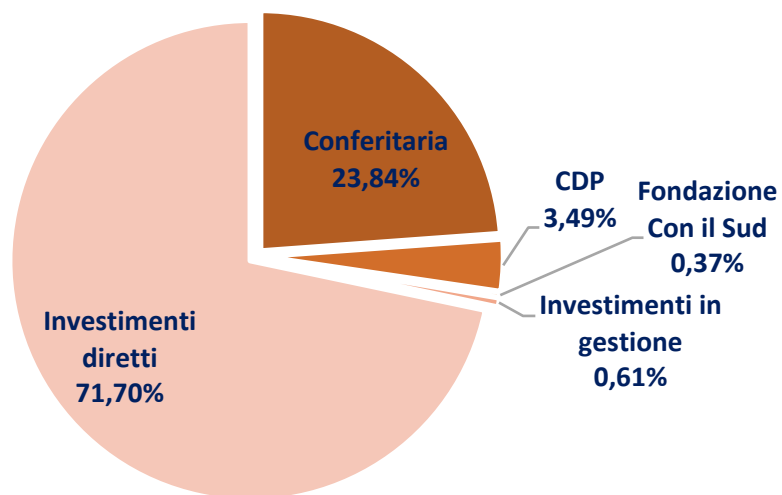
- Numero: **86** (invariato dal 2019)
- Totale attivo: **48,5 miliardi di euro** (+1,9% rispetto al 2022)
- Patrimonio netto: **41,2 miliardi di euro**
- Campione analizzato: **32** fondazioni che rappresentano l'**88%** del totale attivo



La ripartizione dell'attivo

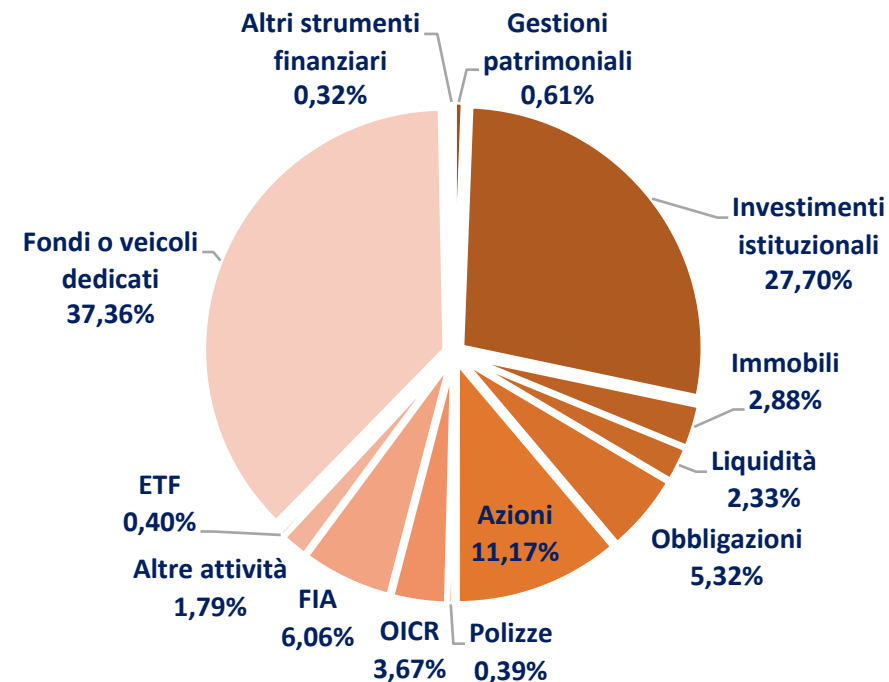
La ripartizione dell'attivo

- Gli **impieghi istituzionali** (conferitaria, CDP e Fondazione con il Sud) rappresentano il 27,7% del totale attivo;
- La modalità di gestione principale è l'**investimento diretto** (piattaforme incluse).



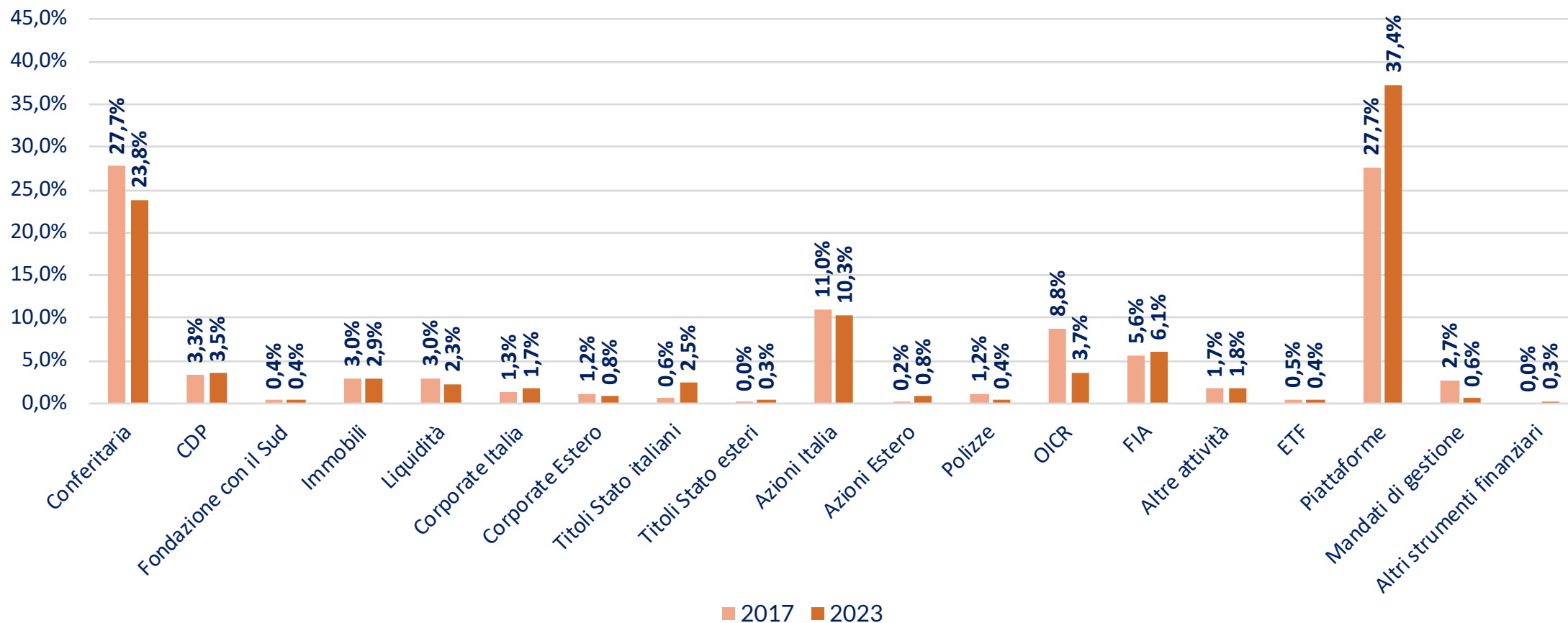
Le tipologie di investimenti sul totale attivo

- Su 31 miliardi di investimenti diretti, **20,3 miliardi sono allocati in prodotti di gestione collettiva** (OICR, FIA, ETF inclusi veicoli dedicati);
- Elevato grado di **diversificazione** degli investimenti diretti.



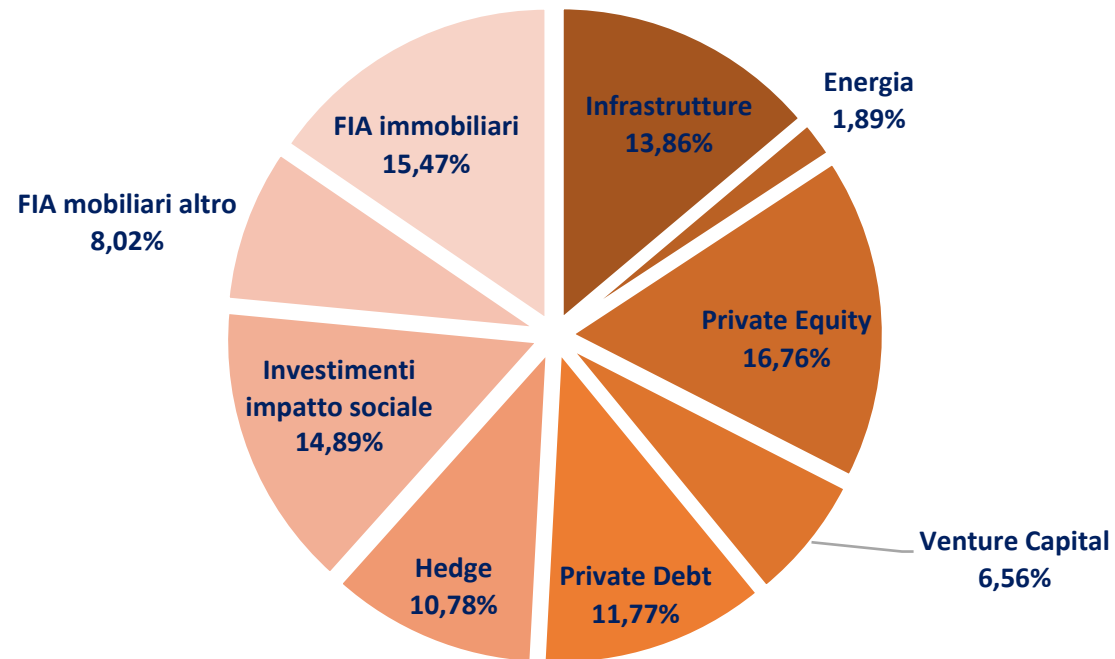
L'evoluzione degli investimenti

- Calo del peso della **conferitaria**;
- Aumento del peso dei **titoli obbligazionari** dovuto al raddoppio degli investimenti in titoli di Stato italiani nel 2023;
- Diminuzione degli OICR per il **trasferimento in Piattaforme o Fondi dedicati** (oltre l'80% *multi-asset*);
- Aumento dei **FIA** nei vari settori dei *private market*.



Gli investimenti diretti in FIA

- Sono aumentati a **2,597 miliardi** rispetto ai 2,531 miliardi del 2022, non considerando l'apporto di FIA all'interno di piattaforme SIF.
- Si conferma rilevante il peso degli **investimenti a impatto sociale** (residenziale sanitario, housing sociale, programmi di rigenerazione, etc.) che rappresentano quasi il **15%** del totale investimenti FIA, preceduti dal settore immobiliare e dal *private equity*.



XVIII Itinerario Previdenziale
Asset allocation, il giusto equilibrio per recuperare valore

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

www.itinerariprevidenziali.it

Grazie per l'attenzione!