



Spunti dal Settimo Report

«Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019»

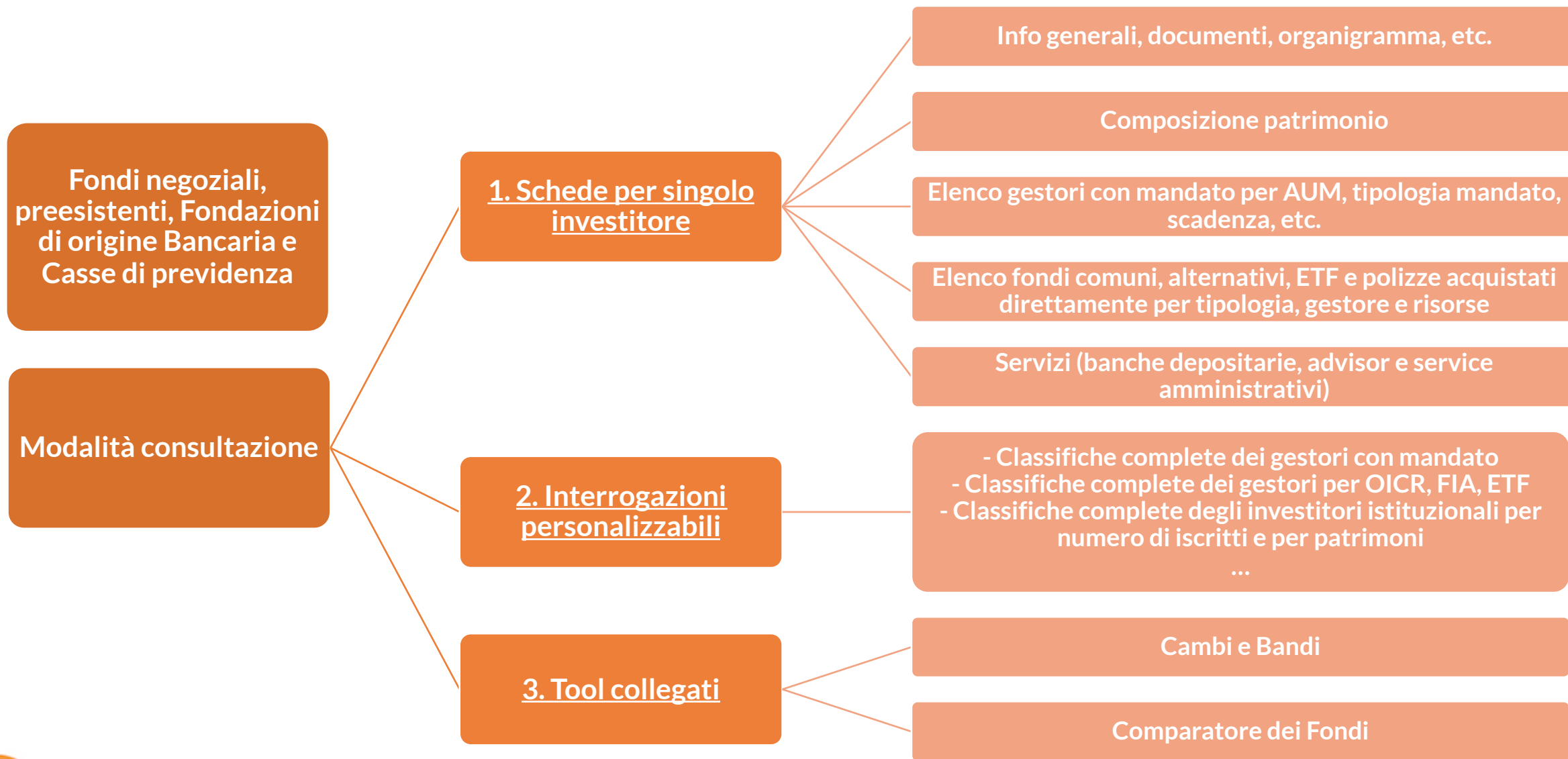
Michaela Camilleri
Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

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** (ad eccezione di Onaosi), **i primi 45 Fondi Pensione Preesistenti** (che però rappresentano il 99% degli iscritti totali e l'90% del patrimonio complessivo) e **le prime 27 Fondazioni di origine Bancaria** (che rappresentano l'85% del totale 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.



Il database relazionale di Itinerari Previdenziali



Sintesi dei dati chiave e linee di tendenza

- **Numero**: prosegue il **processo di razionalizzazione** (ad eccezione del settore della sanità integrativa, unico settore non regolamentato), soprattutto nel caso di fondi di grandi gruppi bancari.
- **Patrimonio**: nonostante la lunga crisi, il patrimonio di Fondi pensione e Casse di previdenza è **più che raddoppiato** nel periodo 2007-2019, così come le risorse gestite da Compagnie di Assicurazione e dal welfare privato;
- **Flussi**: i flussi netti annui da investire si aggirano in media ai 17 miliardi per il 2019, ai quali si aggiungono le scadenze da reinvestire: in totale **circa 20 miliardi l'anno**;
- **Modalità di gestione**: l'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante acquisti di prodotti del risparmio gestito (Oicr, Fia, Sicav, Etf) e tramite mandati di gestione è in continuo aumento: nel 2019 **circa il 75% del patrimonio analizzato nel Report è affidato direttamente o indirettamente a gestori professionali**.



L'evoluzione della platea di investitori istituzionali italiani

374
(-18 sul 2018 e -28 sul 2017)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2010-2019		2018-2019	
														var. ass.	var. %	var. ass.	var. %
Fondazioni bancarie	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	86	-2	-2,3	-2	-2,3
Casse Privatizzate	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	0	0,0	0	0,0
Fondi Preesistenti	433	411	391	375	363	361	330	323	304	294	259	251	235	-140	-37,3	-16	-6,4
Fondi Negoziali	42	41	39	38	38	39	39	38	36	36	35	33	33	-5	-13,2	0	0,0
Enti di assistenza sanitaria integrativa	-	-	-	255	265	276	290	300	305	322	311	320	322	67	26,3	2	0,6
Fondi Aperti	81	81	76	69	67	59	58	56	50	43	43	43	41	-28	-40,6	-2	-4,7
PIP "Nuovi"	72	75	75	76	76	76	81	78	78	78	77	70	70	-6	-7,9	0	0,0
Totale	736	716	689	921	917	919	906	903	881	881	833	825	807	-114	-12,4	-18	-2,2



L'evoluzione del patrimonio

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
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
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
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
Fondi Negoziati	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
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
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
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
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
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
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
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
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

51,3% del PIL



I rendimenti

Rendimenti a confronto: 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)												
							Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie	6,5	2,7	5,3	3,4	3,4	5,5	4,8	4,3	4,1	15,2	23,1	48,9
Fondi negoziali	7,2	-2,5	2,6	2,7	2,7	7,3	2,4	2,5	3,6	7,2	13,1	42,7
Fondi preesistenti	5,6	-0,2	3,2	3,3	2,0	5,0	2,8	2,8	3,4	8,8	14,6	39,1
Fondi aperti	8,3	-4,5	3,3	2,2	3,0	7,5	2,4	2,5	3,8	6,8	12,5	45,0
PIP - Gestioni separate	1,6	1,7	1,9	2,1	2,5	2,9	1,7	2,0	2,6	5,3	10,2	28,7
PIP - Unit linked	12,2	-6,5	2,2	3,6	3,2	6,8	2,4	2,8	3,8	7,2	14,6	45,4
Rivalutazione TFR	1,5	2,0	2,0	1,5	1,2	1,3	1,7	1,6	2,0	5,2	8,0	21,6
Inflazione	1,0	1,2	1,1	-0,1	0,1	0,0	1,1	0,6	1,2	3,2	3,2	12,3
Media quinquennale PIL	1,9	1,3	0,6	0,6	0,6	-0,3	1,4	1,1	1,0	3,9	5,2	9,6

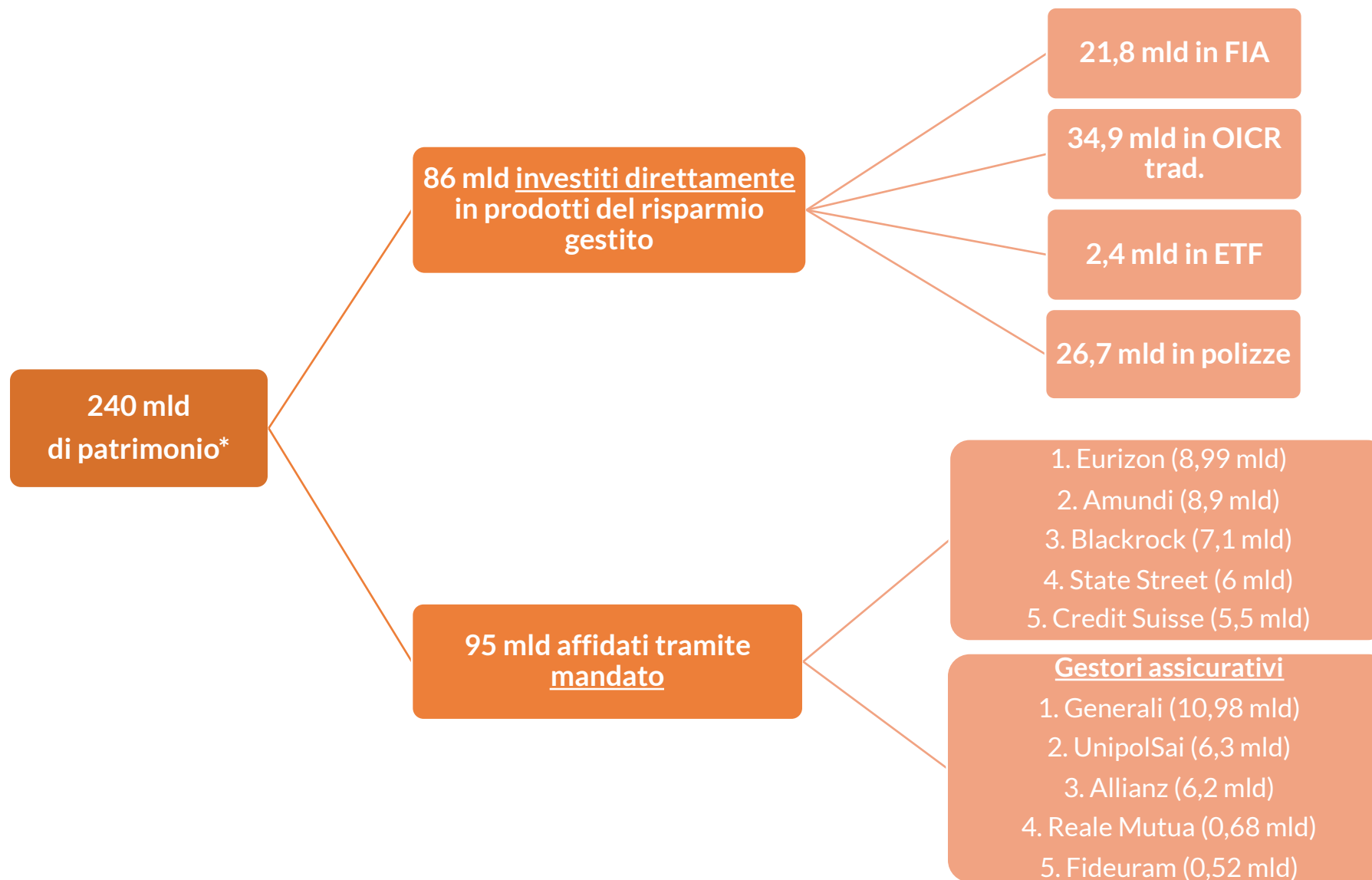


Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2019

Investitori istituzionali	Patrimonio	Invest Istituzionali	Altre poste e riserve	Immobiliare diretti	Monetari e obblig.	Polizze	Azioni	OICR + ETF	di cui FIA	DI CUI investimenti in economia reale in %
Casse Privatizzate	88,55	1,56%	12,84%	4,83%	20,42%	0,79%	3,63%	55,95%	23,34%	21,36%
Fondazioni Bancarie	46,99	30,38%	1,66%	3,38%	8,11%	0,80%	10,85%	43,29%	8,68%	44,36%
Fondi pensione preesistenti autonomi	62,15		2,75%	2,63%	24,69%	44,63%	9,41%	15,88%	2,92%	4,08%
Fondi pensione negoziali	56,14		2,69%		67,17%		21,93%	8,21%	0,37%	3,42%



La modalità di gestione



Il dato si riferisce al patrimonio 2019 di fondi pensione negoziali, preesistenti, Casse di Previdenza e Fondazioni di origine Bancaria

