



Gli investimenti degli enti previdenziali privati Inquadramento storico

**Conferenza BFF
23 maggio 2023**

Michaela Camilleri
Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

itinerariprevidenziali.it

Follow us on    

Spunti dal Nono 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 principali Fondi Pensione Preesistenti** (42 soggetti che però rappresentano il 97% degli iscritti totali e l'92% del patrimonio complessivo) e **le maggiori Fondazioni di Origine Bancaria** (27 soggetti 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 sono rilevati dai bilanci ufficiali, dalle note informative o forniti su richiesta direttamente dagli stessi Enti.

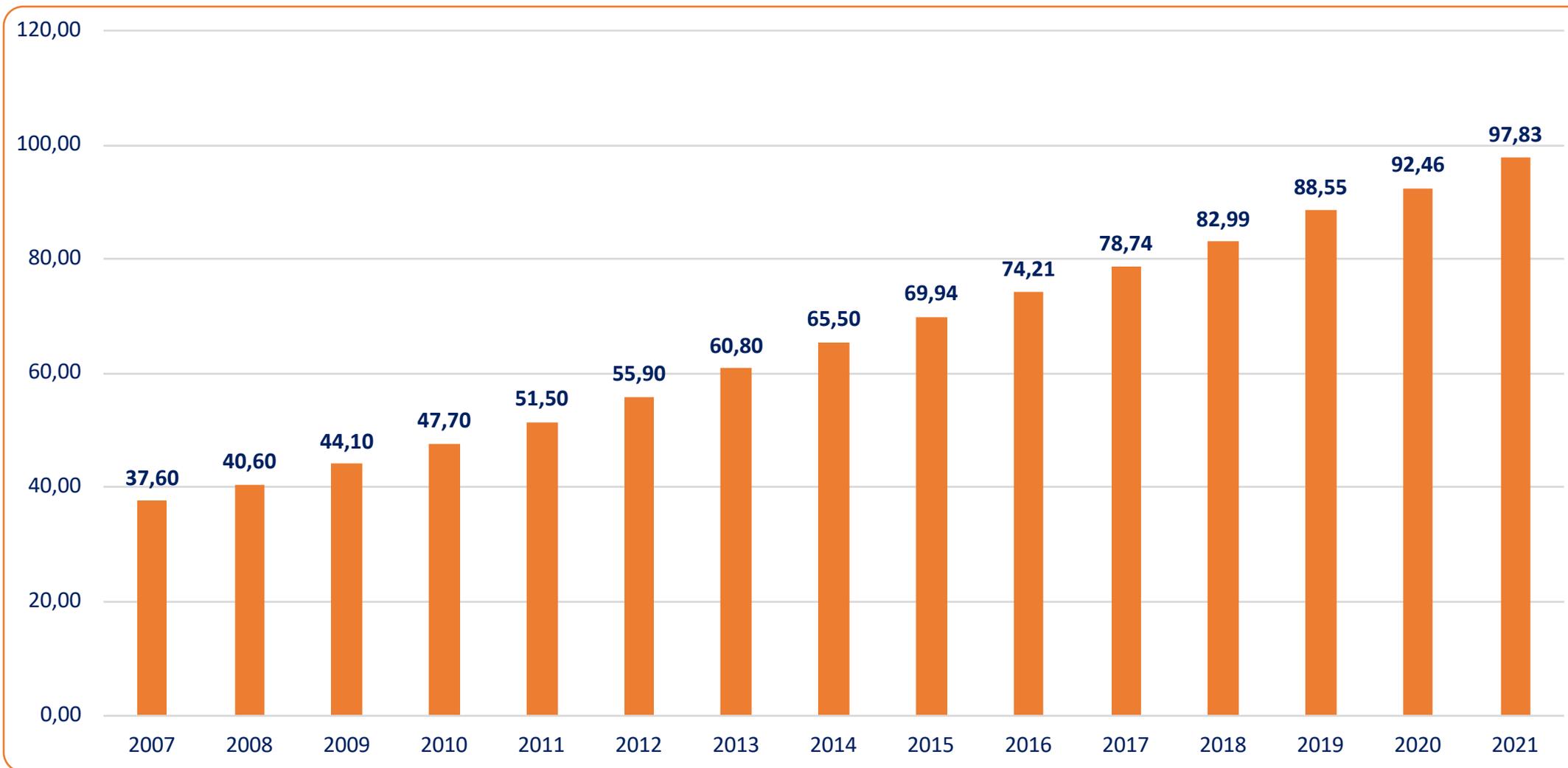
L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
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
Casse Privatizzate (1)	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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

FONTE UTILIZZATE: COVIP, Ministero della Salute, Ania, Acri, Ivass. (1) Il totale attivo riferito al 2018 è stato aggiornato sulla base del bilancio ENPAPI 2018 reso disponibile quest'anno (*) Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute e da rilevazione bilanci; (**) Dati relativi al ramo vita Classe C, rami elementari I, IV, V; (Fonte Ania, IVASS). (***) 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 Bancarie e le Casse Privatizzate dei liberi professionisti; all'ANDP per i fondi pensione.

55,5% del Pil

L'evoluzione del patrimonio degli enti previdenziali privati

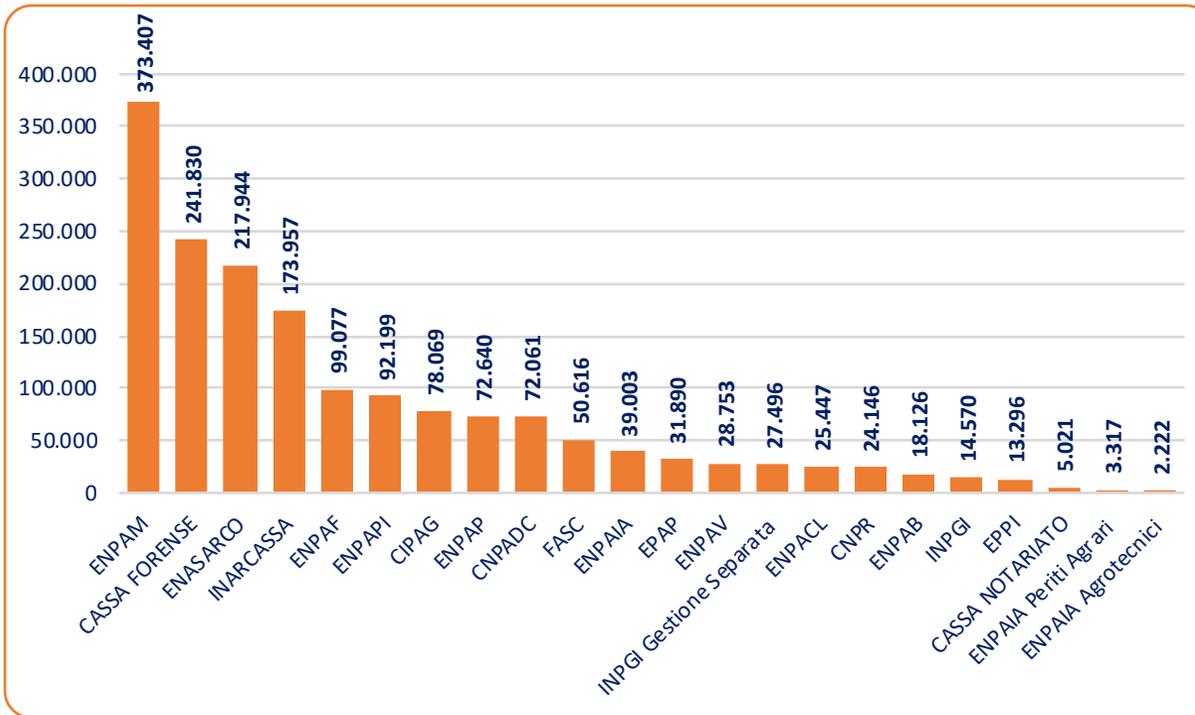


Dati in miliardi di euro

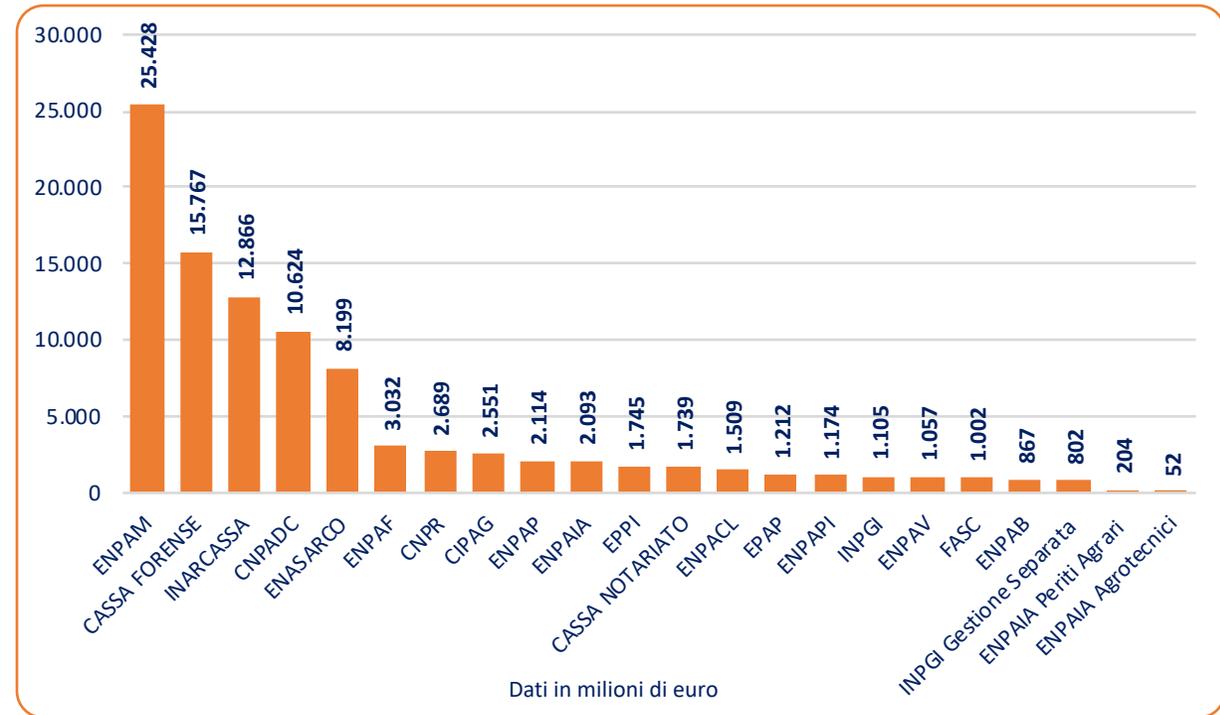
Il quadro di sistema

- Numero: **20**, 3 gestioni (INPGI Gestione Separata, ENPAIA Periti Agrari, ENPAIA Agrotecnici)
- Iscritti 2021: **1.705.087** (+0,75% rispetto al 2020)
- Attivo 2021: **97,8 miliardi di euro** (+5,8% rispetto al 2020)

Gli iscritti

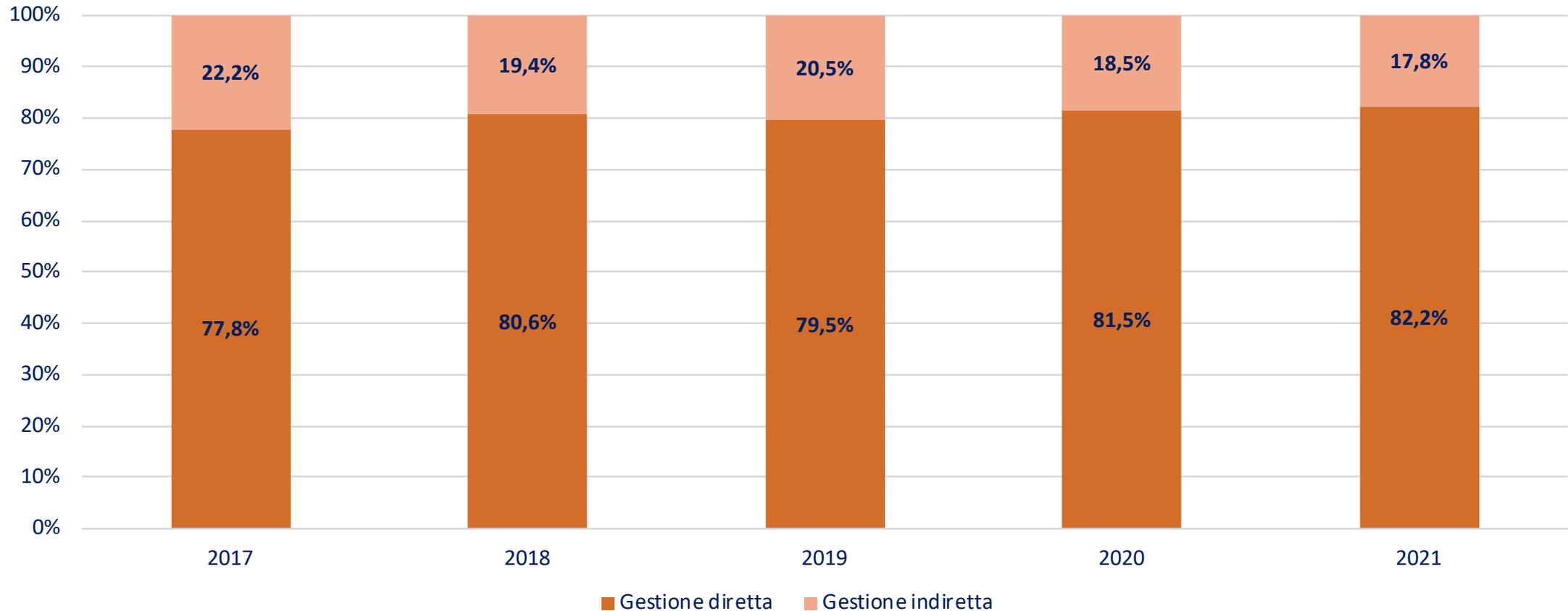


Il patrimonio



La modalità di gestione

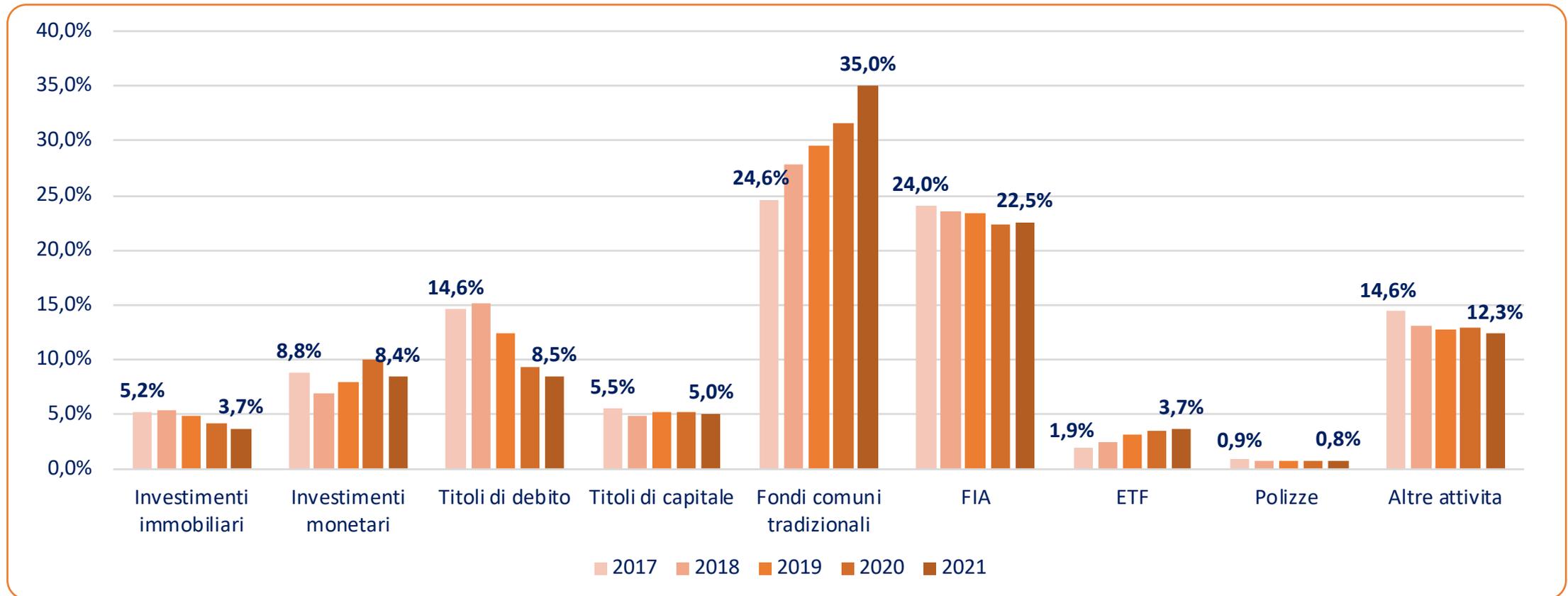
- La modalità di **gestione prevalente è quella diretta**, con un peso sul totale attivo in progressivo aumento negli anni
- Si riduce il peso dei mandati di gestione e si segnala il ricorso alla costituzione di **veicoli dedicati (SICAV, SIF...)**



La composizione del patrimonio

- Circa il 58% degli investimenti diretti è investito in strumenti del risparmio gestito (OICR tradizionali, FIA, ETF, ecc.)
- L'incremento più significativo riguarda i fondi comuni tradizionali che pesano per il 35% del totale
- Prosegue la riduzione degli immobili detenuti direttamente e dei titoli di debito, soprattutto Titoli di Stato

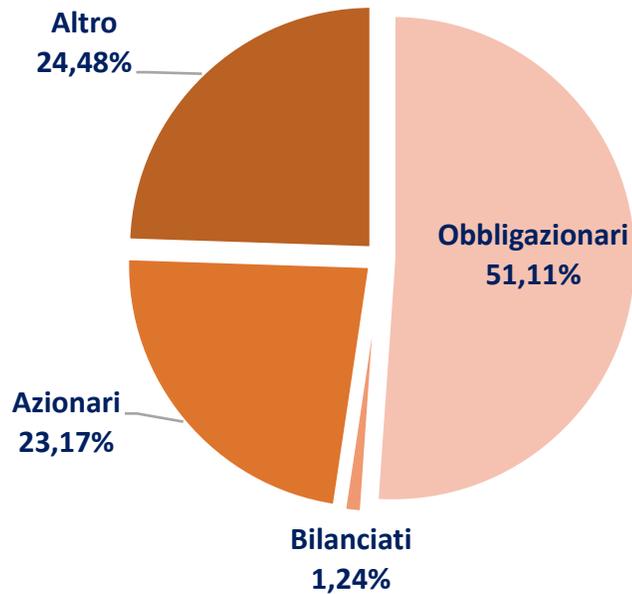
La ripartizione per *asset class* dell'attivo gestito direttamente



Le tipologie di fondi d'investimento

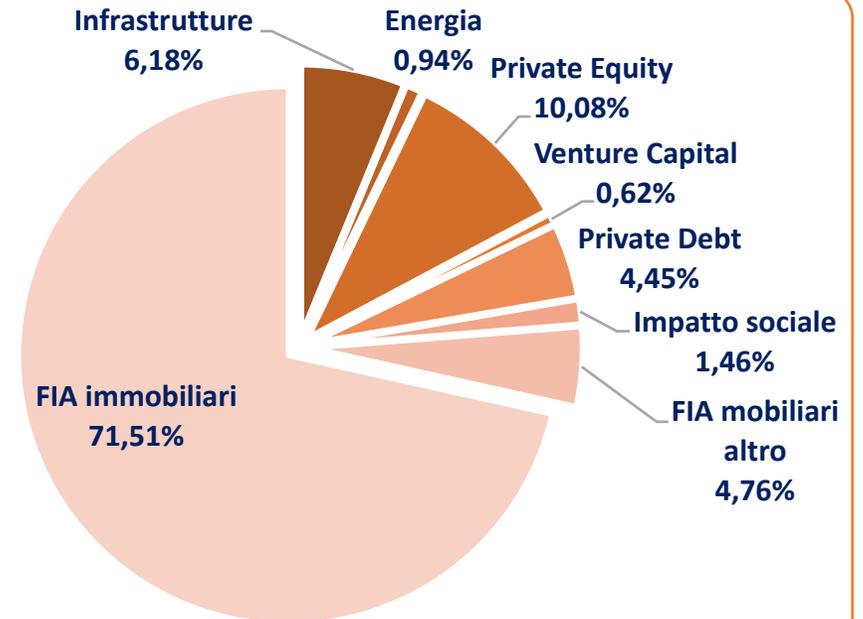
Le tipologie di OICR tradizionali

- Circa **28 miliardi** investiti in OICR, +18,4% rispetto al 2020
- Prevalenza dei fondi obbligazionari, seguono i fondi classificati come altro (es. *total o absolute return*)



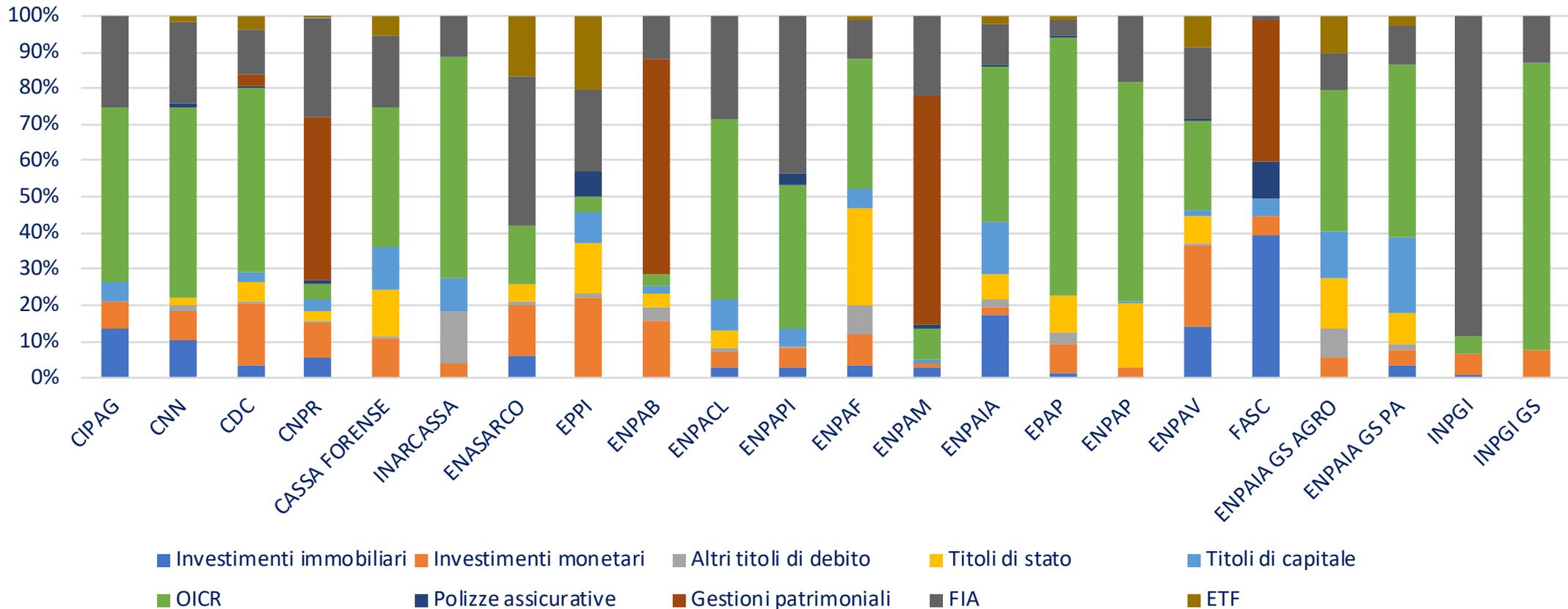
Le tipologie di FIA

- Circa **18 miliardi** di euro investiti in FIA
- Prosegue il calo della quota di FIA immobiliari (erano il 76% nel 2020), pur rimanendo preponderante
- Aumenta il peso di *private equity*, *private debt* e infrastrutture



L'eterogeneità nella composizione del patrimonio

- **Ampia variabilità** tra le diverse casse di previdenza nella composizione dell'attivo
- Differenze non sembrano dettate dall'appartenenza delle casse di previdenza alle categorie individuate dalla normativa (Decreti lgs. 509/1994 e 103/1996), ad **eccezione del peso della componente immobiliare**, che si attesta su livelli più elevati per le 509 anche per i passati vincoli alla destinazione immobiliare di una quota del patrimonio



Gli investimenti in economia reale

Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	Immobiliare diretto	Investimenti monetari e obbligazionari	Polizze	Investimenti azionari	Fondi d'investimento (OICR, FIA, ETF)	di cui FIA	Altre attività (2)	di cui Investimenti in economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	97,83	3,08%	13,88%	0,61%	4,15%	50,35%	18,54%	10,14%	17,88%
Fondazioni di origine Bancaria	47,37	2,58%	6,83%	0,63%	11,31%	48,06%	9,94%	1,79%	42,22%
Fondi pensione preesistenti autonomi	66,30	1,51%	23,34%	42,08%	12,19%	17,57%	4,07%	3,31%	4,70%
Fondi pensione negoziali	65,32		60,65%		24,40%	8,94%	0,43%	6,01%	3,11%

(1) dati in miliardi di € riferiti al totale attivo di tutte le Casse Privatizzate e di tutte le Fondazioni e all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di tutti i fondi preesistenti autonomi e di tutti i fondi negoziali. (2) le altre attività comprendono ratei, risconti, crediti e altre tipologie di attivo.

Per le **Casse privatizzate** le percentuali riportate in tabella riguardano solo gli **investimenti diretti** che rappresentano **l'82,21% dell'attivo di tutte** le Casse con esclusione di Onaosi; gli investimenti indiretti (che sono rappresentati da gestioni patrimoniali), così come risultano esposti nei bilanci d'esercizio, non consentono una riclassificazione per asset class.

Per le **Fondazioni di origine Bancaria** le percentuali riportate in tabella riguardano solo gli **investimenti diretti** (che rappresentano il **98,93% circa del totale dell'attivo**) relativi alle 27 Fondazioni esaminate, che rappresentano **l'85% del patrimonio totale delle fondazioni**; il restante 1,07% è costituito da investimenti indiretti in mandati, per cui la somma delle percentuali non corrisponde al 100% per via della quota affidata in gestione patrimoniale.

Per i **fondi preesistenti** le percentuali riportate riguardano i 42 fondi autonomi analizzati nel presente report, che rappresentano il 91,87% del totale dei fondi autonomi; i fondi autonomi rappresentano il 98,02% del patrimonio totale dei fondi preesistenti (autonomi e interni). Le percentuali sono calcolate sul totale attivo.

Per i **fondi negoziali** le percentuali si riferiscono al totale attivo.

(*) **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.

**Il Nono Report (in italiano e inglese) è disponibile
per la libera consultazione sul sito**

www.itinerariprevidenziali.it

La decima edizione sarà presentata l'11 settembre a Milano

Grazie per l'attenzione!