

XVI Itinerario Previdenziale

Torna l'inflazione e inizia il tapering monetario: quali conseguenze per i patrimoni istituzionali?

Spunti dal Nono Report annuale “*Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l’anno 2021*”
Focus sull’andamento finanziario

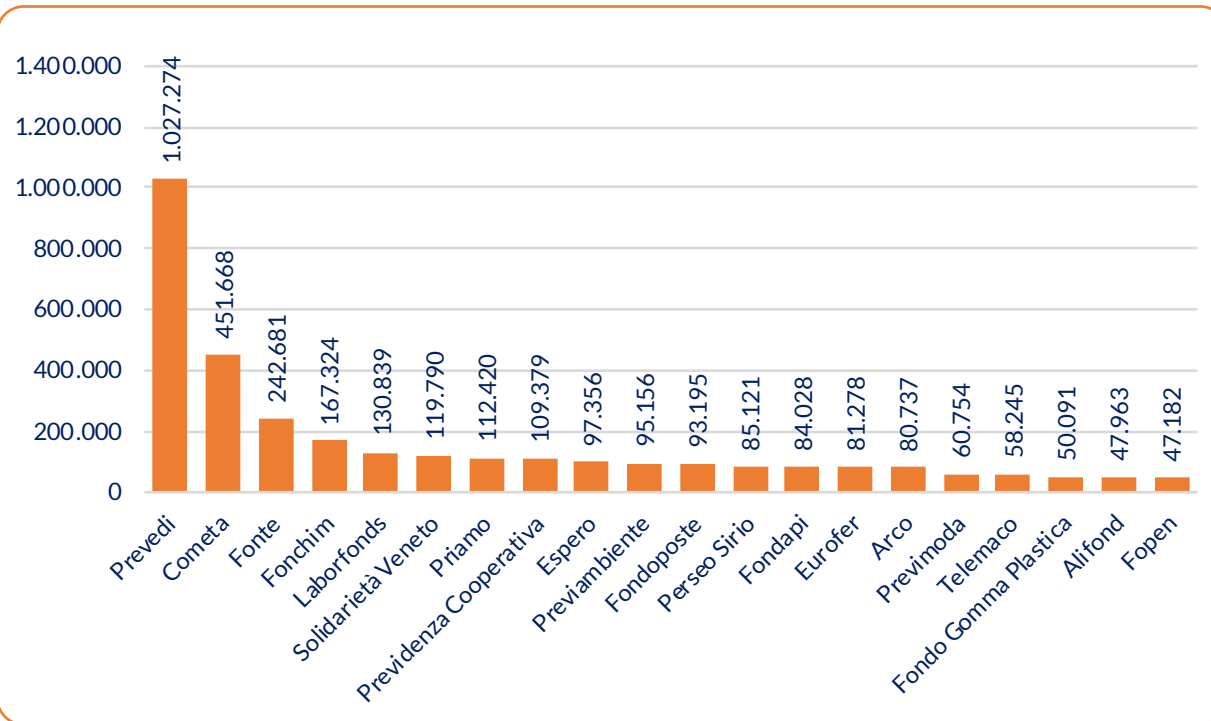
Alessandro Bugli

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali
Partner Studio legale THMR

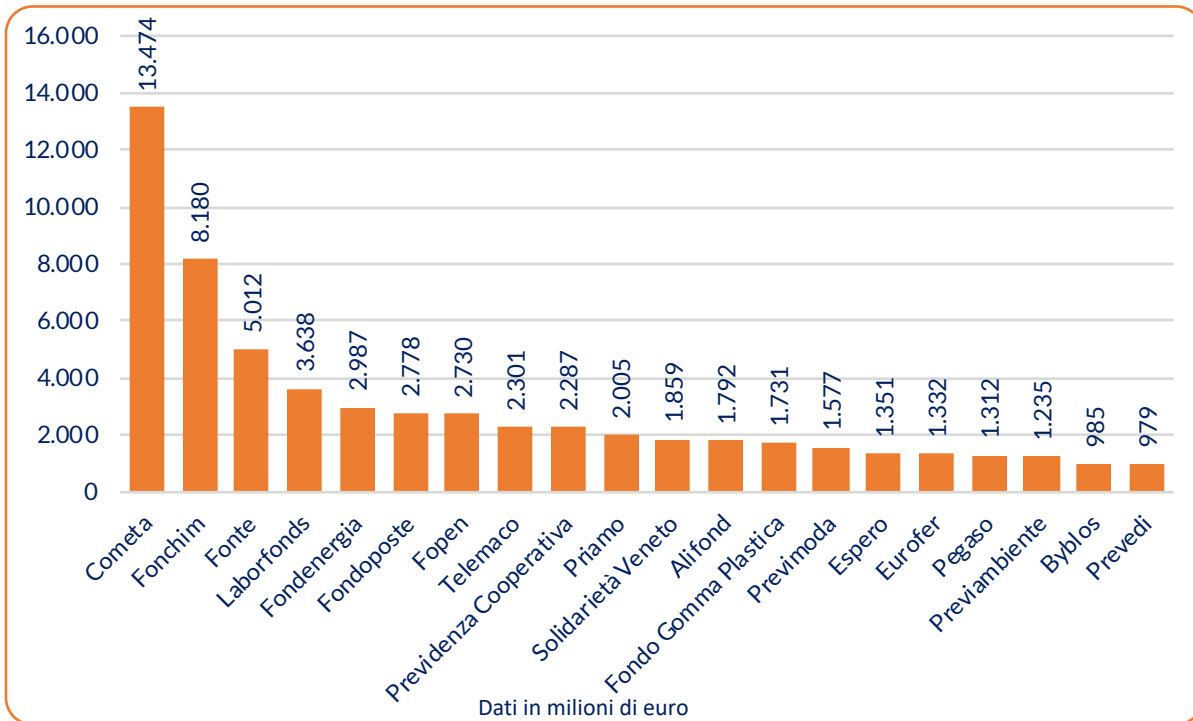
I fondi pensione negoziali

- Numero: **33** (invariati dal 2018)
- Iscritti: **3.460.862** (+6% rispetto al 2020)
- ANDP: **65,3 miliardi di euro** (+8% rispetto al 2020)

I primi 20 fondi per iscritti



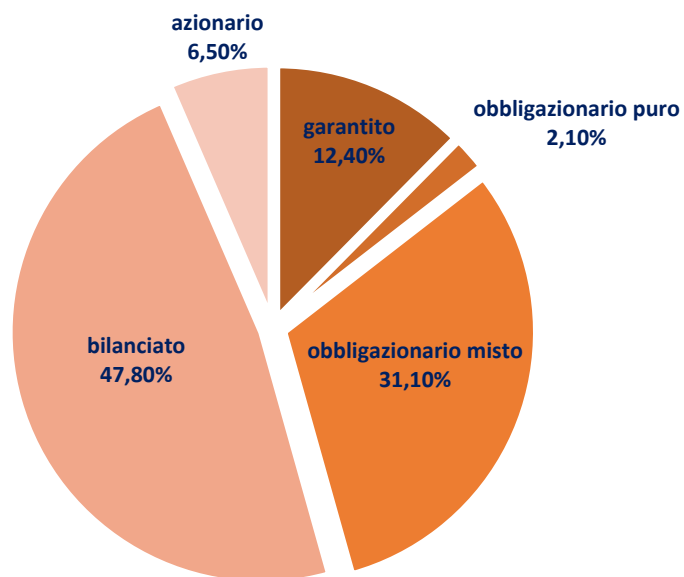
I primi 20 fondi per ANDP



La composizione del patrimonio

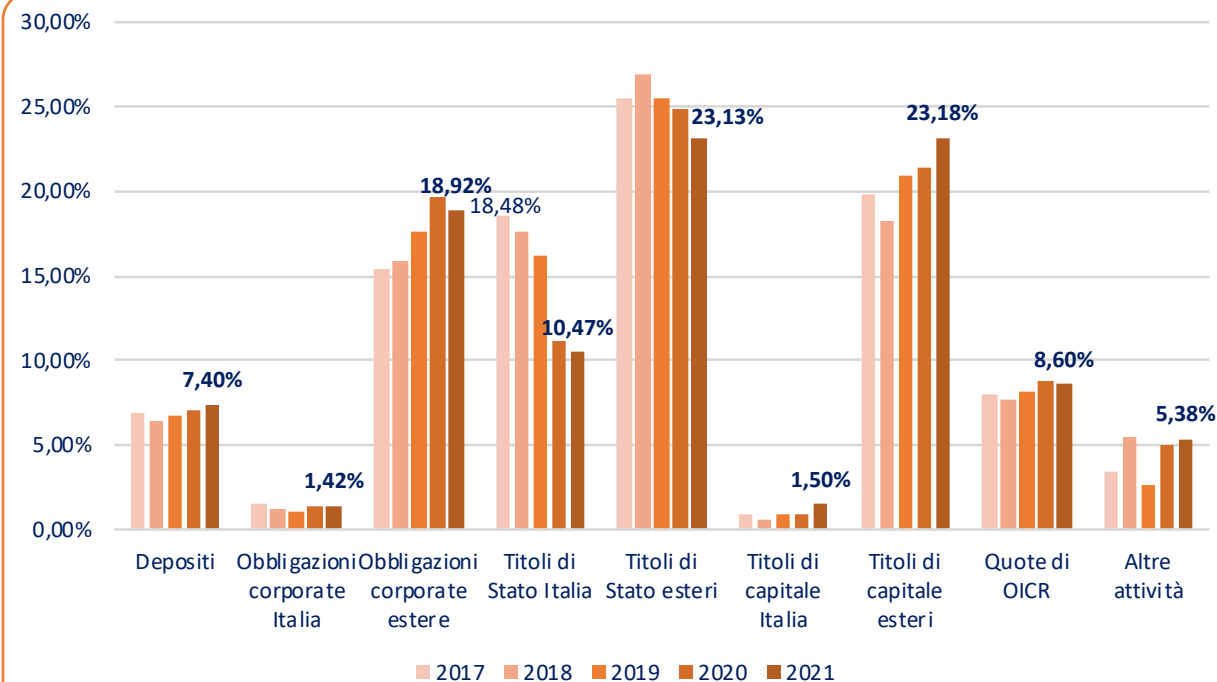
ANDP per tipologia di comparto

- 98 comparti (invariato rispetto al 2020)
- Peso preponderante dei **bilanciati e obbligazionari**



La composizione del patrimonio

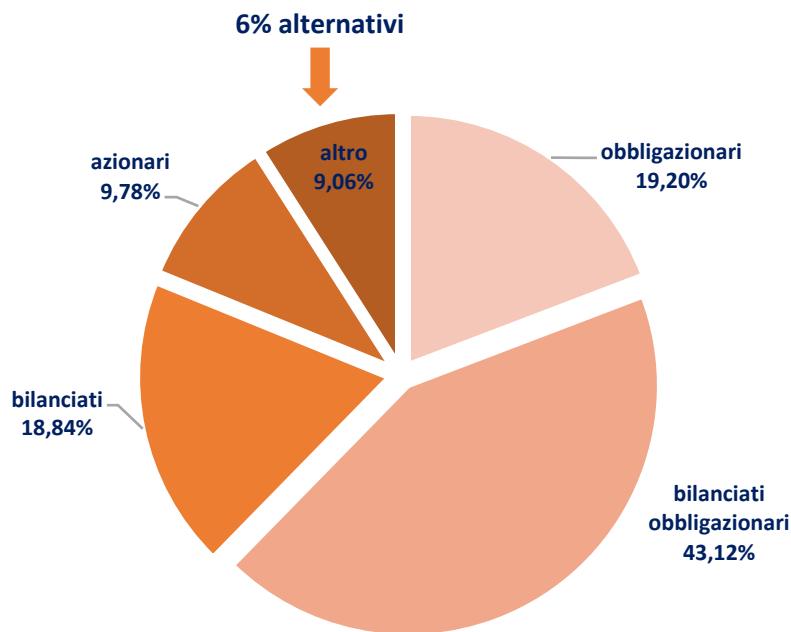
- Gestione **quasi totalmente esternalizzata**
- Titoli di debito continuano a rappresentare la **quota più rilevante, seppure in costante calo (54%)**
- Calo principale riconducibile ai **Titoli di Stato**



...crescono gli investimenti alternativi

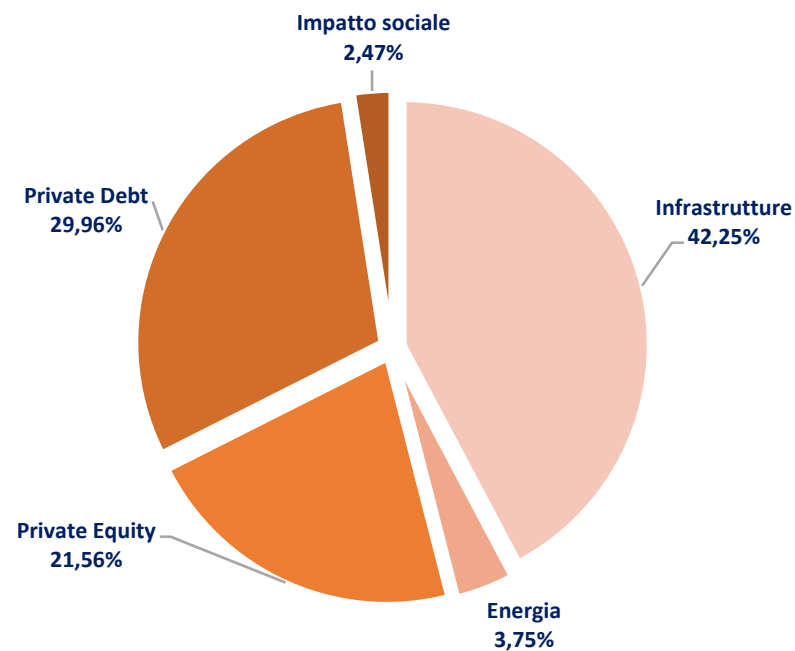
Tipologia di mandati

- Elevata concentrazione sui mandati di **obbligazionari** (62%)
- Rilievo crescente dei mandati in **private asset**, anche per il tramite di progetti condivisi (Iride e Zefiro): 17 mandati (+6 rispetto al 2020)



FIA acquistati direttamente

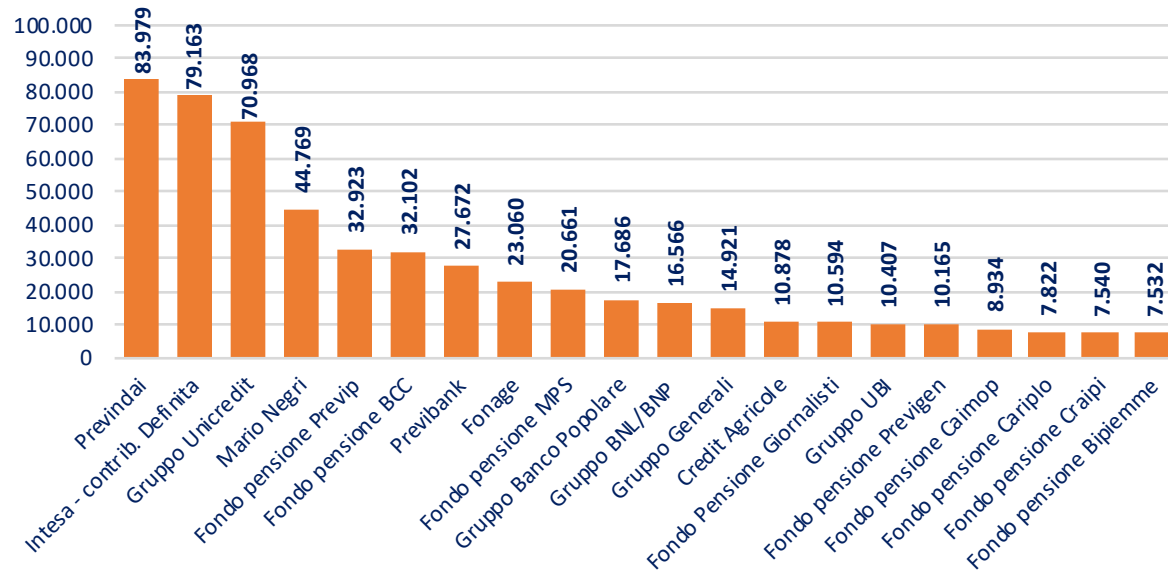
- Investimenti diretti per circa 300 milioni di euro, oltre la metà **investiti in Italia**
- Tra i fondi di *private debt* e *private equity* rientrano anche i fondi di fondi del **Progetto Economia Reale** (Assofondipensione e CDP)



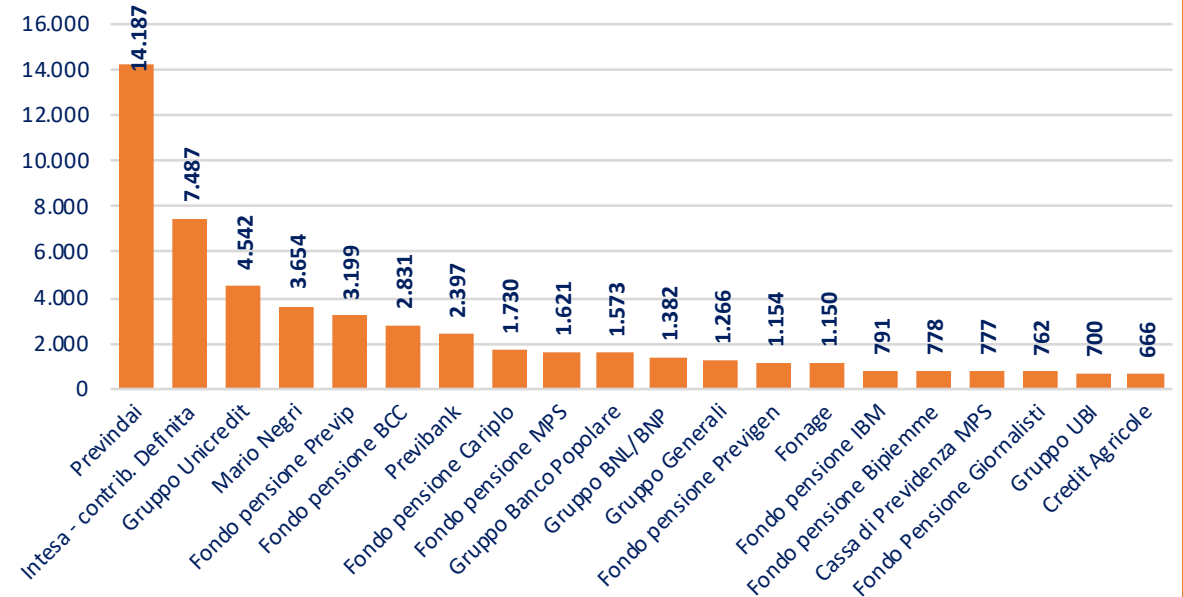
I fondi pensione preesistenti

- Numero: **204**, di cui **136 autonomi** (-22 rispetto al 2020)
- Iscritti: **622.036** (+0,9% rispetto al 2020)
- ANDP: **67,6 miliardi di euro** (+2,4% rispetto al 2020), di cui 66,3 miliardi riferiti a fondi autonomi
- Campione: 42 fondi che rappresentano il **97% degli iscritti** e il **92% dell'ANDP** totale autonomi

I primi 20 fondi per iscritti



I primi 20 fondi per ANDP

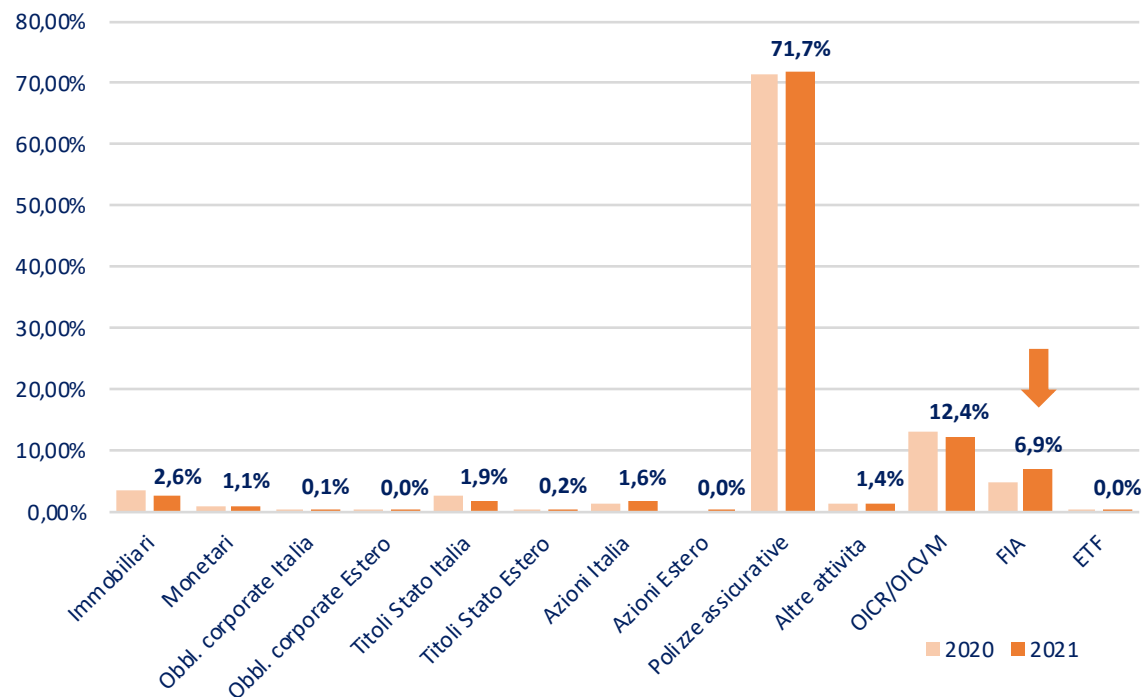


Dati in milioni di euro

La composizione del patrimonio

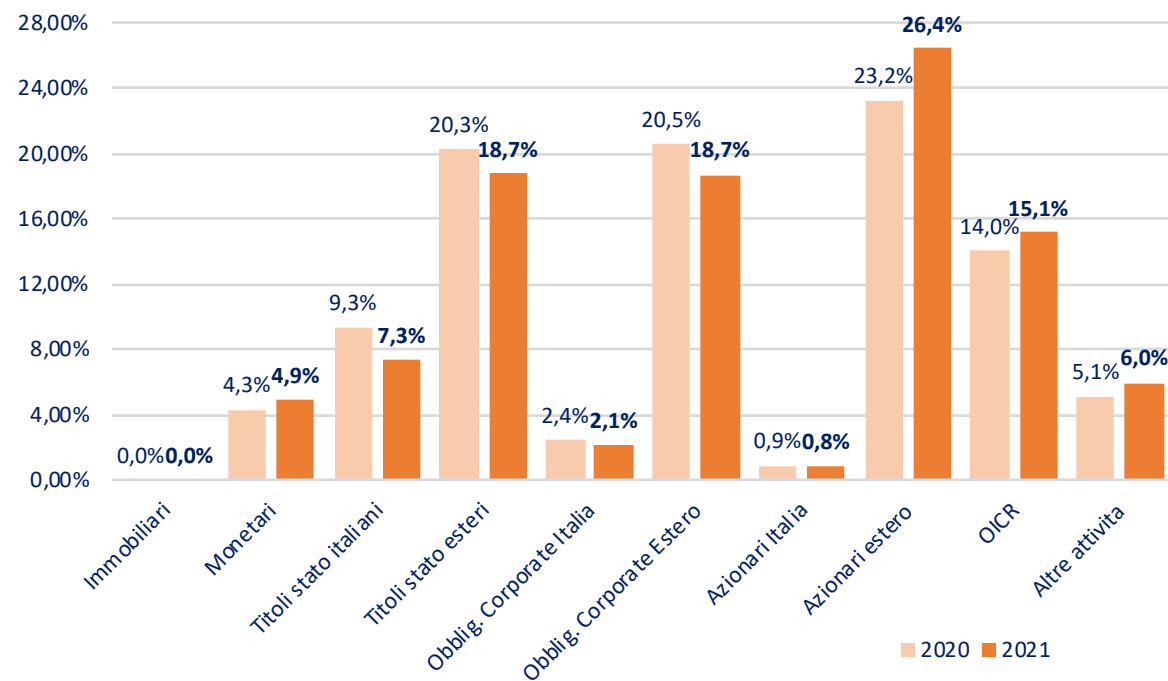
Investimenti diretti

- Il 59% dell'ANDP del campione è gestito direttamente (circa 37 miliardi), di cui 26 miliardi in polizze assicurative



Investimenti in gestione

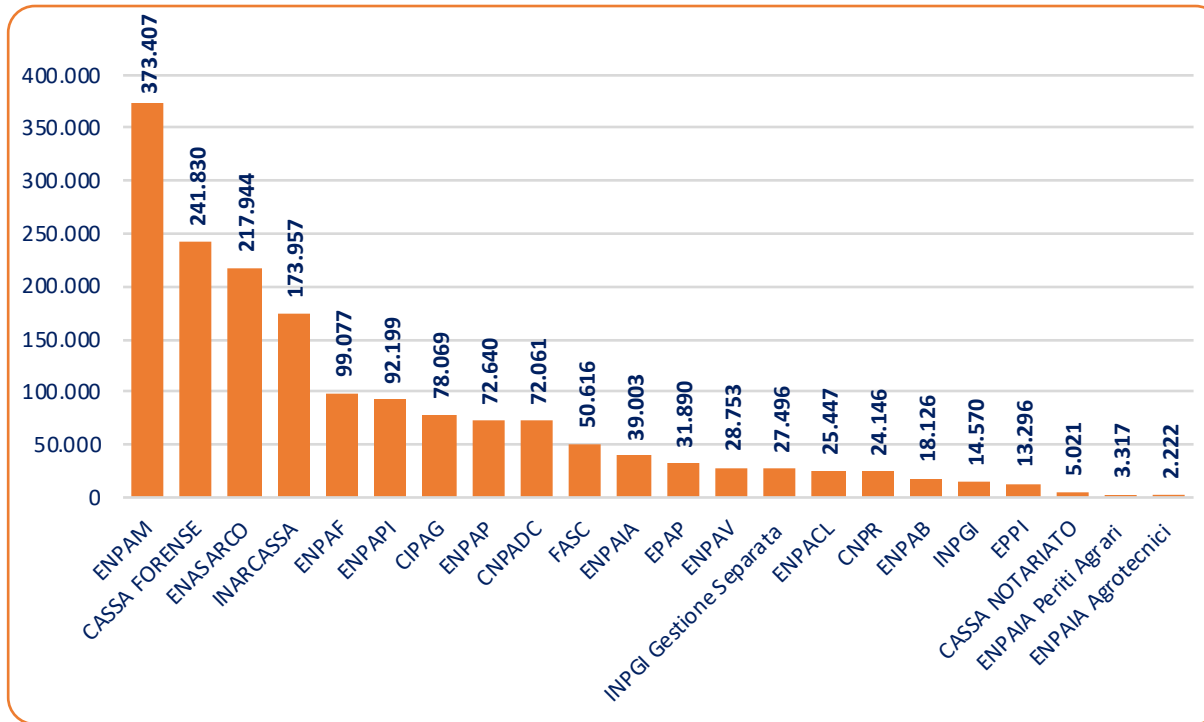
- Il restante 41% è affidato tramite mandato a gestori professionali (circa 26 miliardi)
- Calo generalizzato degli investimenti obbligazionari (dal 52,5% al 46,9%), +3,2% l'azionario estero



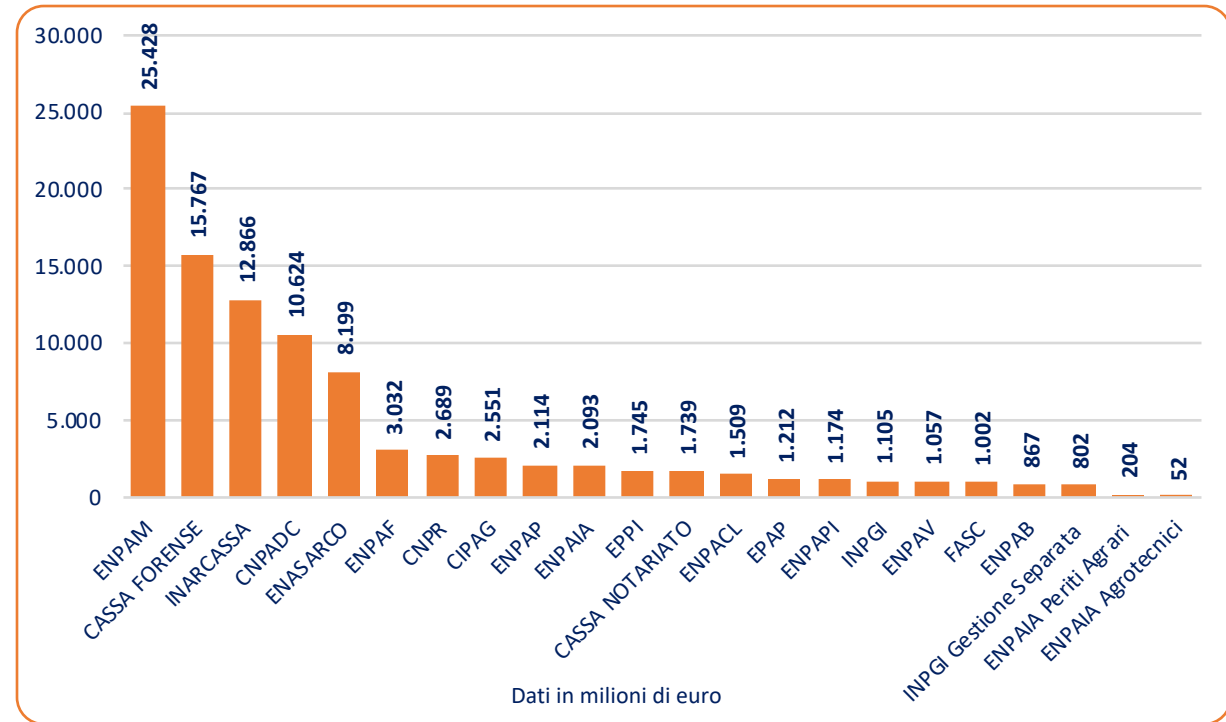
Le Casse di previdenza

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

Gli iscritti



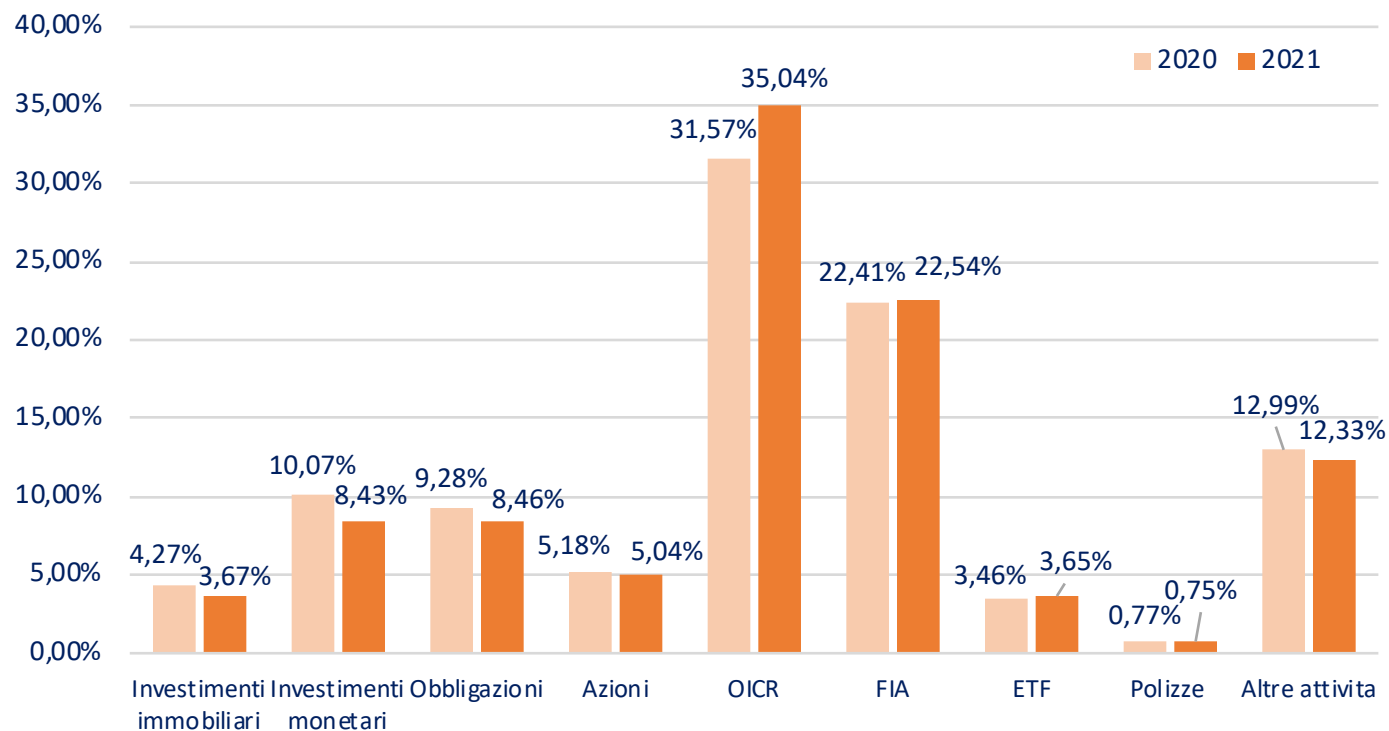
Il patrimonio



La composizione del patrimonio

- Gli investimenti diretti rappresentano l'**82% del totale attivo**
- Di questi, circa il **58% è investito in strumenti del risparmio gestito** (OICR tradizionali, FIA, ETF, ecc.)

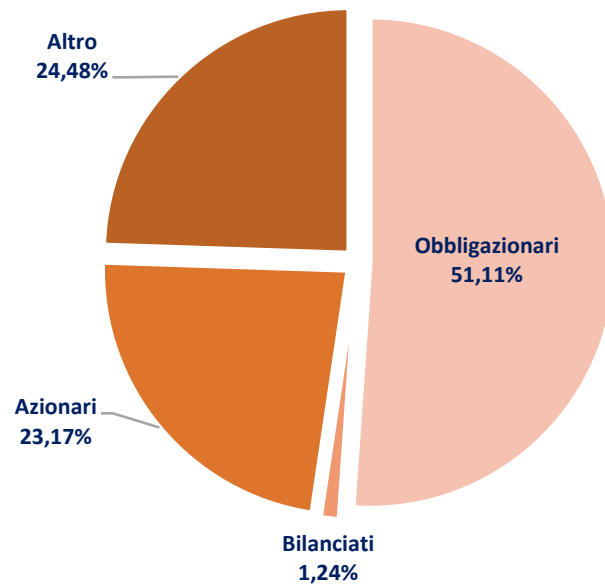
Gli investimenti diretti



Le tipologie di fondi d'investimento

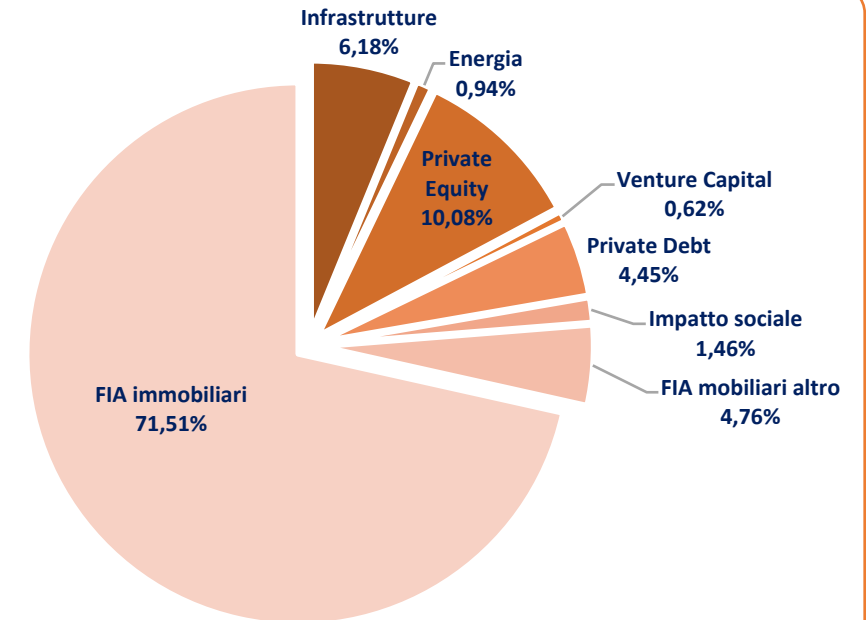
Le tipologie di OICR tradizionali

- 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

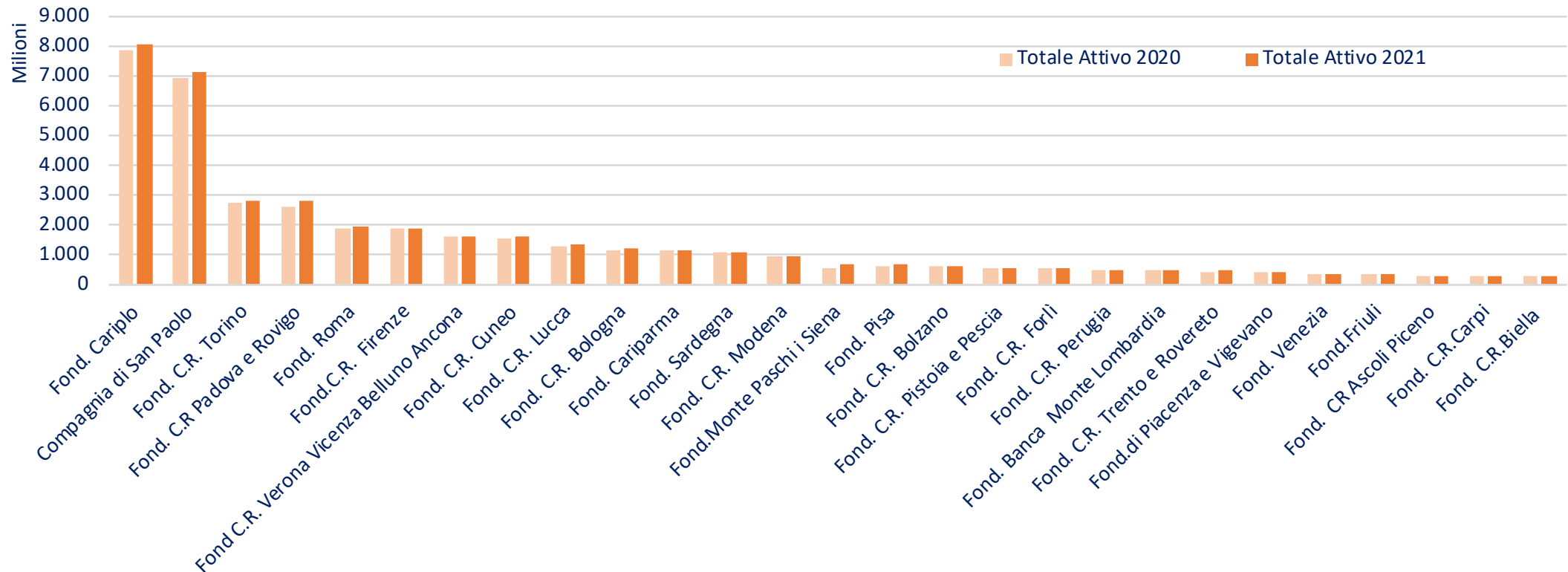
- Circa **18 miliardi** di euro investiti in FIA,
- Prosegue il calo della quota di FIA immobiliari (erano il 76% nel 2020), pur rimanendo preponderante
- Aumenta il peso di *private equity*, *private debt* e infrastrutture



I dati di sintesi delle Fondazioni di origine bancaria

- Numero: **86** (invariati dal 2019)
- Totale attivo: **47,365 miliardi di euro**
- Patrimonio netto: **40,25 miliardi di euro**
- Redditività media: **5,7%**

Le prime 27 fondazioni per totale attivo



Gli investimenti diretti in FIA

- Sono aumentati a **4 miliardi nel 2021** rispetto ai 3,1 miliardi nel 2020, non considerando l'apporto di alcuni di FIA all'interno delle piattaforme SIF, dovuto all'accresciuto interesse verso questo tipo di investimenti nella ricerca di maggiori rendimenti;
- Rilevante l'incremento degli **investimenti a impatto sociale** (residenziale sanitario, *housing sociale*, programmi di rigenerazione, etc.) che rappresentano oltre l'8,5% del totale investimenti FIA.

