



Spunti dal Decimo Report «Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2022»

Michaela Camilleri

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

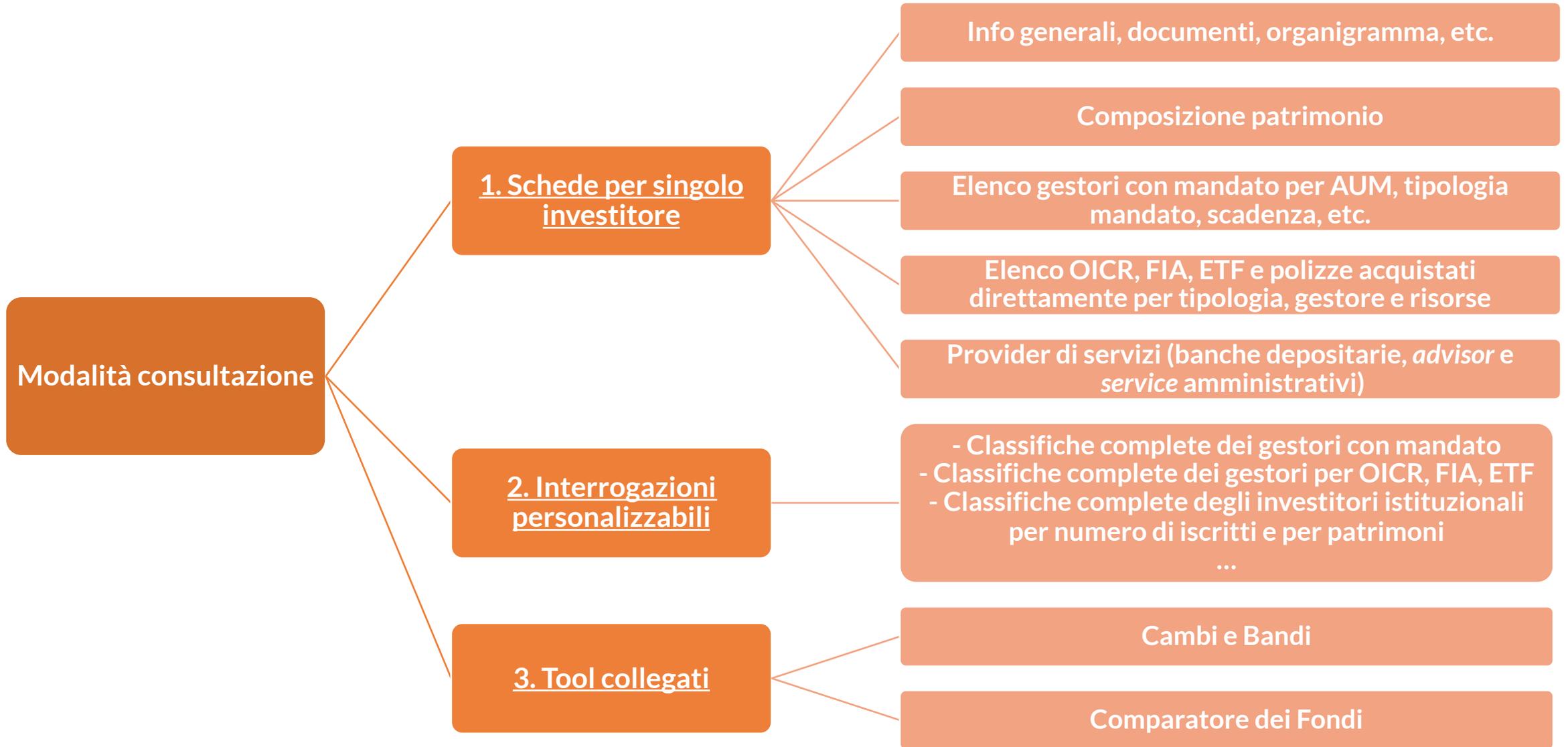
itinerariprevidenziali.it

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 Negoziati, tutte le Casse dei Liberi Professionisti, i principali Fondi Pensione Preesistenti** (38 soggetti che però rappresentano il 98% degli iscritti totali e il 94% del patrimonio complessivo) e **le maggiori Fondazioni di Origine Bancaria** (le prime 30 su 86, rappresentative dell'87% 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 Itinerari Previdenziali in sintesi

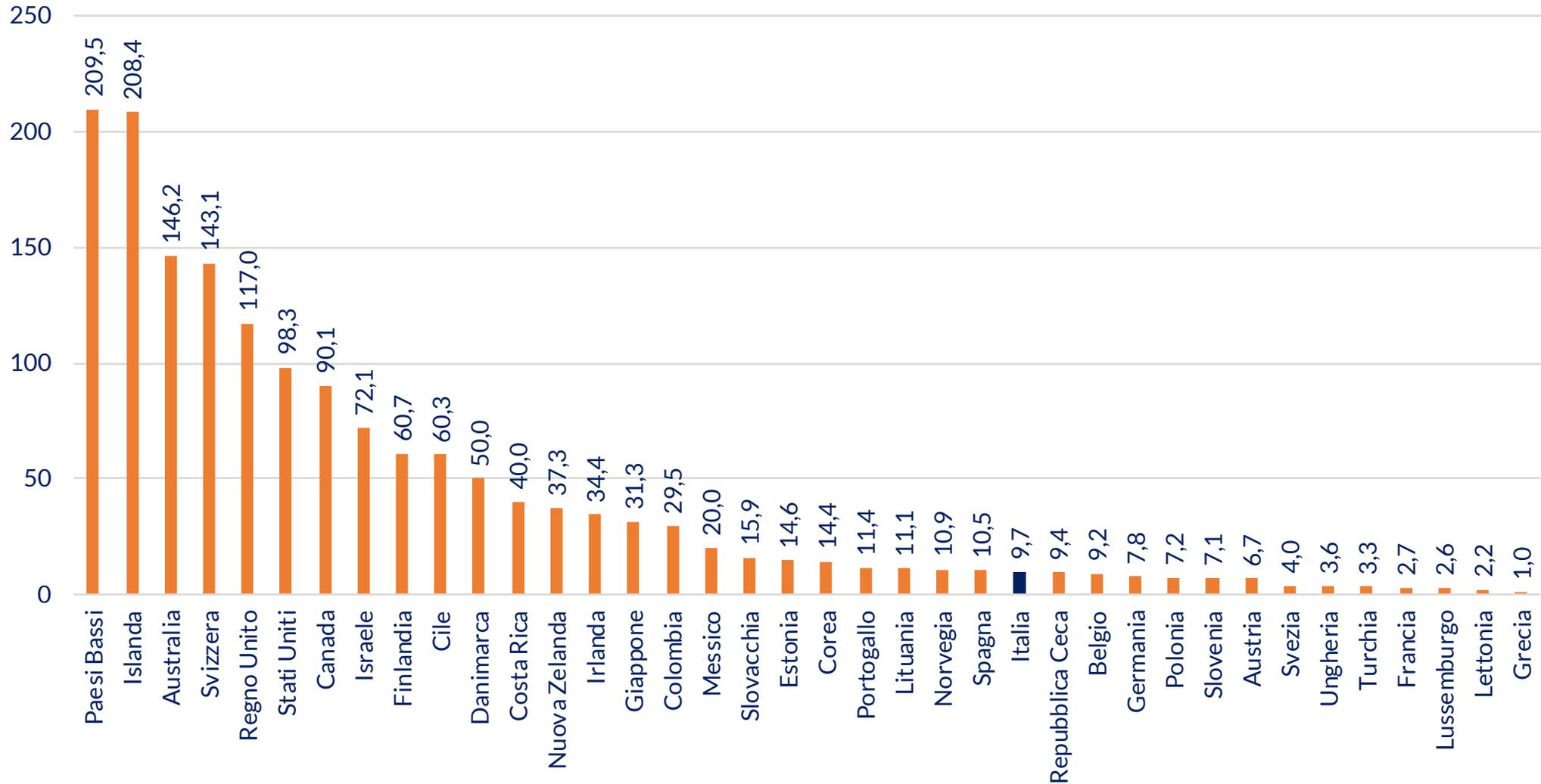


L'Italia nel panorama internazionale per patrimonio totale

Paesi OCSE e non OCSE	in milioni di \$	in % del PIL
Stati Uniti	22.599.191	98,3
Regno Unito	3.572.623	117,0
Australia	2.272.767	146,2
Paesi Bassi	2.042.637	209,5
Canada	1.712.806	90,1
Giappone	1.483.416	31,3
Svizzera	1.164.503	143,1
Israele	360.569	72,1
Germania	313.807	7,8
Messico	254.373	20,0
Corea	249.115	14,4
Hong Kong (China)	198.039	54,0
Italia (13°)	194.592	9,7
Danimarca	190.403	50,0
Brasile	186.447	12,0
Finlandia	173.962	60,7
Cile	167.556	60,3
Irlanda	164.227	34,4
Spagna	142.940	10,5
India	94.098	3,0

Fonte: Elaborazione Itinerari Previdenziali su dati Pension Markets in Focus, OCSE, anno 2021

L'Italia nel panorama internazionale per patrimonio in % sul PIL

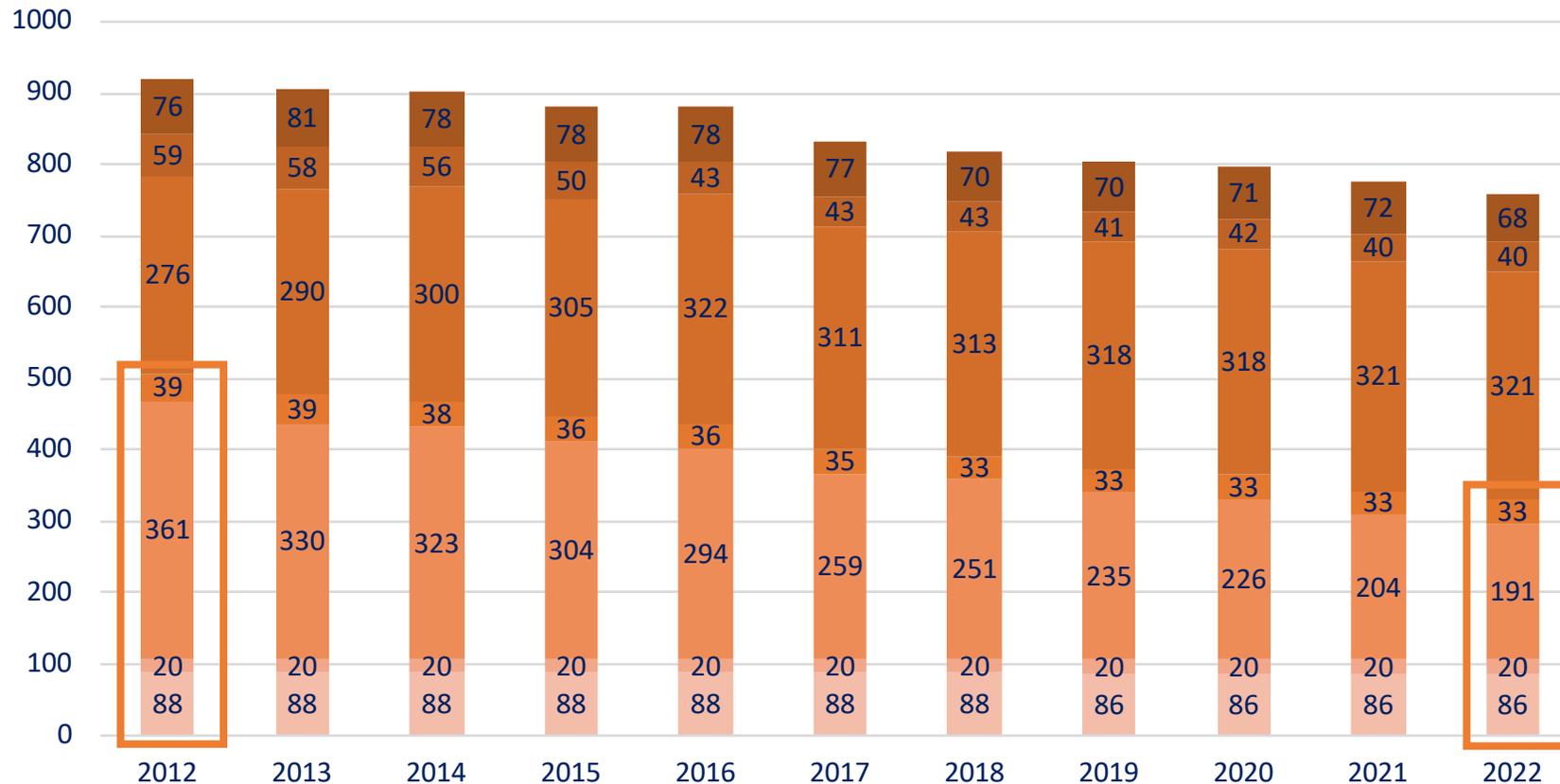


Fonte: Elaborazione Itinerari Previdenziali su dati *Pension Markets in Focus*, OCSE, anno 2021

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 pensione preesistenti di grandi gruppi bancari e assicurativi.
- **Patrimonio e rendimenti**: nonostante le crisi economiche e finanziarie di questi ultimi 15 anni (mutui subprime del 2008, crisi del debito 2011-13, crisi pandemica da COVID-19 del 2020 e le tensioni geopolitiche scaturite dal conflitto russo-ucraino del 2022), il mercato italiano degli investitori istituzionali è passato dai 143 miliardi di euro del 2007 ai 279 miliardi del 2022. In termini di performance, il 2022 è stato un anno particolarmente penalizzante, per la prima volta non sono stati battuti i rendimenti obiettivo.
- **Modalità di gestione**: l'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante acquisti di prodotti del risparmio gestito (OICR FIA, ETF, SICAV...), e tramite mandati di gestione è in continuo aumento: nel 2022 circa l'80% del patrimonio analizzato nel Report è affidato direttamente o indirettamente a gestori professionali.

L'evoluzione della platea degli investitori istituzionali



■ Fondazioni Bancarie ■ Casse Privatizzate ■ Fondi Preesistenti
■ Fondi Negoziati ■ Assistenza sanitaria integrativa ■ Fondi Aperti

- Escludendo le Casse di assistenza sanitaria integrativa e il welfare privato, sono **330 gli investitori istituzionali** operativi a fine 2022, in costante riduzione (-178 rispetto al 2012);
- **Prosegue quindi il processo di razionalizzazione**, soprattutto tra i **fondi preesistenti** (-170 sul 2012) pur mantenendo una crescita patrimoniale (al netto dell'ultimo anno);
- A questi operatori si aggiungono **le Casse e i Fondi di Assistenza Sanitaria Integrativa**, stabili a **321**, 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).

L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
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
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	100,71
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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

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.

51% del Pil

La modalità di gestione



Il dato si riferisce al patrimonio 2022 di fondi pensione negoziali, preesistenti, casse di previdenza e fondazioni di origine bancaria censiti nel Report.

I rendimenti a confronto

										Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni BanEcarie	3,5	5,7	3,6	6,5	2,7	5,3	3,4	3,4	5,5	4,3	4,4	4,3	13,3	24,0	52,5
Fondi negoziali	-9,8	4,9	3,1	7,2	-2,5	2,6	2,7	2,7	7,3	-0,8	0,4	2,2	-2,4	2,0	24,8
Fondi preesistenti	-4,4	4,1	2,6	5,6	-0,2	3,2	3,3	2,0	5,0	0,7	1,5	2,5	2,1	7,6	27,7
Fondi aperti	-10,7	6,4	2,9	8,3	-4,5	3,3	2,2	3,0	7,5	-0,7	0,2	2,5	-2,2	1,1	27,8
PIP - Gestioni separate	1,2	1,3	1,4	1,6	1,7	1,9	2,1	2,5	2,9	1,3	1,4	2	-2,0	2,8	33,1
PIP - Unit linked	-11,5	11	-0,2	12,2	-6,5	2,2	3,6	3,2	6,8	-0,6	0,6	2,9	23,0	29,0	66,9
Rivalutazione TFR	8,3	3,6	1,2	1,5	2,0	2,0	1,5	1,2	1,3	4,3	3,3	2,4	13,5	17,4	26,4
Inflazione	8,1	1,9	-0,2	1,0	1,2	1,1	-0,1	0,1	0,0	3,2	2,3	1,4	9,9	11,8	14,4
Media quinquennale PIL	1,0	0,1	2,0	1,9	1,3	0,6	0,6	0,6	-0,3	1,0	1,2	0,8	3,1	6,4	8,1

*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione Covip per l'anno 2021, 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.

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	100,71	2,28%	14,75%	0,55%	4,94%	49,36%	18,71%	11,04%	18,50%
Fondazioni di origine Bancaria	47,60	2,78%	6,26%	0,50%	40%**	47,82%	6,12%	1,71%	43,99%
Fondi pensione preesistenti autonomi	63,28	1,55%	21,48%	44,10%	10,63%	14,73%	4,15%	7,50%	5,17%
Fondi pensione negoziali	61,10		60,68%		20,94%	8,67%	0,59%	6,90%	2,80%

(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; 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 **99,07% circa del totale dell'attivo**) relativi alle 30 Fondazioni esaminate, che rappresentano l'**87% del patrimonio totale delle fondazioni**; il restante 0,93% 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. **Il 28,4% è costituito da investimenti istituzionali nella conferitaria, in CDP e in Fondazione Con il Sud.

Per i **fondi preesistenti** le percentuali riportate riguardano i 38 fondi autonomi analizzati nel presente report, che rappresentano il 92,5% del totale dei fondi autonomi; i fondi autonomi rappresentano il 98,36% 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.

XVII Itinerario Previdenziale
Recuperare «valore»: un percorso lungo e non facile

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

www.itinerariprevidenziali.it

Grazie per l'attenzione!