



Tavolo di Lavoro sull'investimento in economia reale

*Gli Investimenti in Economia Reale Italiana da parte degli
Investitori Istituzionali Domestici*

Alessandra Franzosi Head of Pension Funds&Asset Owners, Borsa Italiana – LSEG

Roma, 23 maggio 2018

Sintesi

- A fine 2016 il patrimonio degli investitori istituzionali domestici è pari a:
 - Fondazioni Bancarie €46.4mld
 - Previdenza contrattuale e Casse: €177.7mld, di cui €74.2 per le Casse, €57,6mld per i Fondi Preesistenti e €45.9mld per i Fondi Negoziali
 - Previdenza Privata: €565.1mld.
- Gli investitori previdenziali hanno conosciuto un significativo tasso di crescita nel periodo 2007-2016: +7.8 le Casse, +5.3% i Fondi Preesistenti e +16.5% i Fondi Negoziali.
- A fine 2016 la quota di Patrimonio investita in economia reale italiana risulta essere pari a:
 - Fondazioni Bancarie: 52.5% (25% circa se si escludono Conferitaria e altri investimenti istituzionali, circa €11.6mld)
 - Casse Privatizzate: 15.3% (€11.4mld)
 - Fondi Preesistenti: 2.3% (€1.3mld)
 - Fondi Negoziali: 2.5% (€1.1mld)
- Lo stock di TFR confluito nella previdenza complementare nel periodo 2007-2016 ammonta a €50.5mld.
- Le PMI a oggi vicine ai 'mercati dei capitali' sono circa un migliaio: 552 società ELITE, 200 emittenti mini-bond, 290 mid & small caps quotate.



Patrimonio degli Investitori Istituzionali Italiani

Investitori Istituzionali	Patrimonio 2016 (€mld)	2007-2016 CAGR
Fondazioni Bancarie	46.35	-2.4%
Previdenza Contrattuale e Casse	177.68	8.5%
Casse Privatizzate	74.21	7.8%
Fondi Preesistenti	57.54	5.3%
Fondi Negoziali	45.93	16.5%
Previdenza Privata	565.06	8.9%
Fondi Aperti **	17.09	16.6%
PIP "nuovi"	23.71	41.8%
PIP "vecchi"	6.93	4.2%
Compagnie di Assicurazione ***	517.33	8.4%
Assistenza Sanitaria Integrativa *	3.59	n.d.
Totale	792.67	7.8%

*Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute; **I fondi Aperti includono sia gli iscritti con adesione collettiva sia gli iscritti con adesione individuale; **Ramo vita. Classe C (rami elementari I, IV, V).

Con il termine "patrimonio" ci si riferisce: al totale degli attivi di bilancio per le Fondazioni e le Casse dei liberi professionisti; all'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) per i Fondi Pensione Preesistenti e Negoziali.

Fonte: Itinerari Previdenziali.



Numero degli Investitori Istituzionali Italiani

Numero Investitori Istituzionali		2016
Fondazioni Bancarie		88
Casse Privatizzate		20
Fondi Preesistenti		294
Fondi Negoziali		36
Fondi Aperti		43
PIP "nuovi"		78
Forme di Assistenza Sanitaria Integrativa		309

Le Casse privatizzate sono 20 includendo Onaosi; le gestioni sono 23 comprese le due gestite da Enpaia e Inpgi 2.

Fonte: Itinerari Previdenziali



Investimenti in Economia Reale Italiana

Investitori Istituzionali	Patrimonio 2016 (€mld)	% Investimenti in Economia Reale Italiana
Fondazioni Bancarie*	46.35	52.5%
Casse Privatizzate	74.21	15.3%
Fondi Preesistenti	57.54	2.3%
Fondi Negoziati	45.93	2.5%

Per investimenti in economia reale italiana si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate, la stima dei titoli italiani negli OICR, i FIA per la componente investita in Italia, gli immobili o società immobiliari siti/e sul territorio nazionale escludendo gli immobili strumentali.

*Escludendo gli investimenti nella Conferitaria, gli investimenti istituzionali in CDP e in Fondazione con il Sud, l'ammontare effettivamente investito in economia reale italiana è stimato (sulla base dei bilanci delle prime 23 fondazioni per dimensioni patrimoniale) pari al 25% circa.

Fonte: Itinerari Previdenziali



Flussi Contributivi Previdenza Complementare e TFR

2016 (€mld)	Fondi Negoziali	Fondi Preesistenti	Fondi Aperti	PIP Nuovi	Totale
Lavoratori Dipendenti	4.61	3.71	1.19	2.37	11.88
...A carico del lavoratore	0.93	0.73	0.47	-	2.12
...A carico del datore di lavoro	0.78	1.35	0.16	-	2.30
TFR	2.90	1.63	0.55	0.60	5.69
Lavoratori Autonomi	0.01	0.04	0.59	1.37	2.01
Totale Contributi	4.62	3.75	1.78	3.73	13.90

Fonte: Relazione Covip (2016)

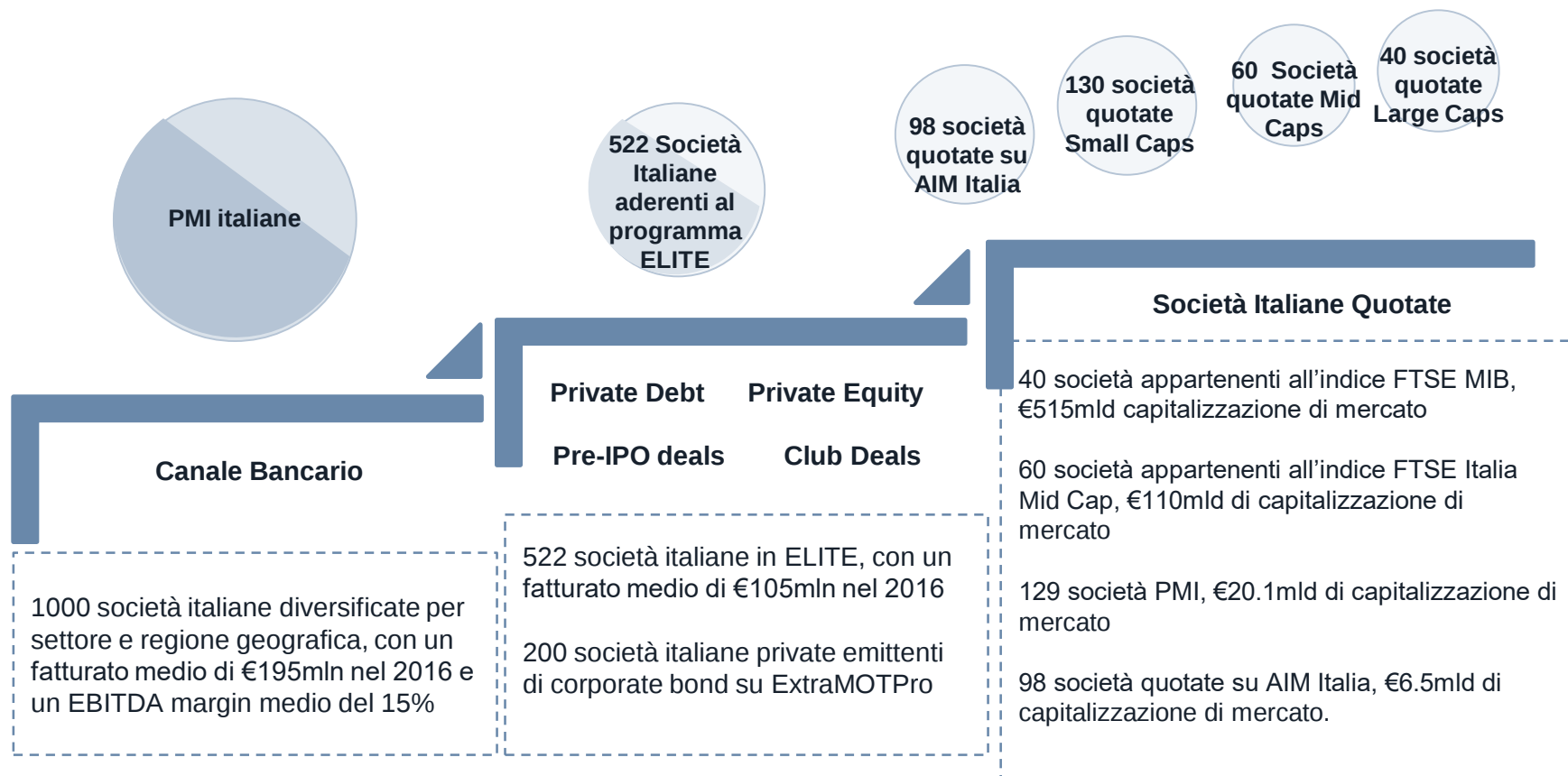
TFR generato nel sistema produttivo. Modalità di Utilizzo											
€mld	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Totale
Previdenza Complementare	3.21	5.01	5.08	5.13	5.20	5.17	5.19	5.33	5.48	5.69	50.48
Fondo di Tesoreria	5.38	5.69	5.55	5.37	5.80	6.05	5.51	5.63	5.65	5.78	56.41
Accantonamento in azienda*	13.97	13.85	12.90	13.61	14.06	13.62	13.31	13.38	13.74	13.74	136.16
Totale Generale	22.56	24.55	23.52	24.11	25.06	24.84	24.00	24.33	24.87	25.22	243.05

*Comprensivo della quota di rivalutazione dello stock accumulato. Per indisponibilità del dato riferito al 2016, è stato riportato il valore rilevato l'anno precedente.

Fonti: INPS, ISTAT



Stima delle PMI Italiane 'Vicine' ai Mercati dei Capitali



Dati Marzo 2018

Fonte: Market Analysis, Borsa Italiana e ELITE

TAVOLO DI LAVORO SULL'INVESTIMENTO IN ECONOMIA REALE
INVESTIRE IN ITALIA: ATTIVARE LE POTENZIALITA' DEL PAESE

Quotazioni e Raccolta di Capitali Azionari

Evoluzione Società Quotate						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
MTA Domestico	243	239	236	234	237	237
<i>di cui STAR</i>	67	65	70	70	73	74
MTA Foreign	5	4	4	4	4	3
<i>di cui STAR</i>	1	1	1	1	1	1
MIV	6	6	6	6	3	2
Global Equity Market	36	36	36	66	82	83
AIM Italia	36	57	74	77	95	99
Totale Società Quotate	326	342	356	387	421	424

	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
Numero totale IPO	18	26	28	14	32	7

Evoluzione Capitale Azionario Raccolto						
€mln	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
Aumento di Capitale Totale	949.1	11,074.6	4,080.0	4,648.0	14,074.4	1,155.7
MTA	930.9	11,059.4	4,075.0	4,574.0	14,062.6	1,152.5
<i>di cui STAR</i>	100.0	228.7	67.0	-	35.0	150.0
MIV	9.8	-	-	-	-	-
AIM Italia	8.4	15.2	5.0	74.0	11.8	3.2
IPO Totale	1,351.0	2,906.2	5,507.4	1,443.4	5,418.1	1,060.9
MTA	1,052.7	2,696.8	4,890.8	1,235.5	3,629.9	-
<i>di cui STAR</i>	-	-	457.5	-	577.6	-
MIV	130.0	-	300.0	-	500.0	-
AIM Italia	168.3	209.5	316.6	207.9	1,288.2	1,060.9
Totale Capitale Raccolto	2,300.1	13,980.8	9,587.4	6,091.4	19,492.5	2,216.6

*Fine Aprile 2018

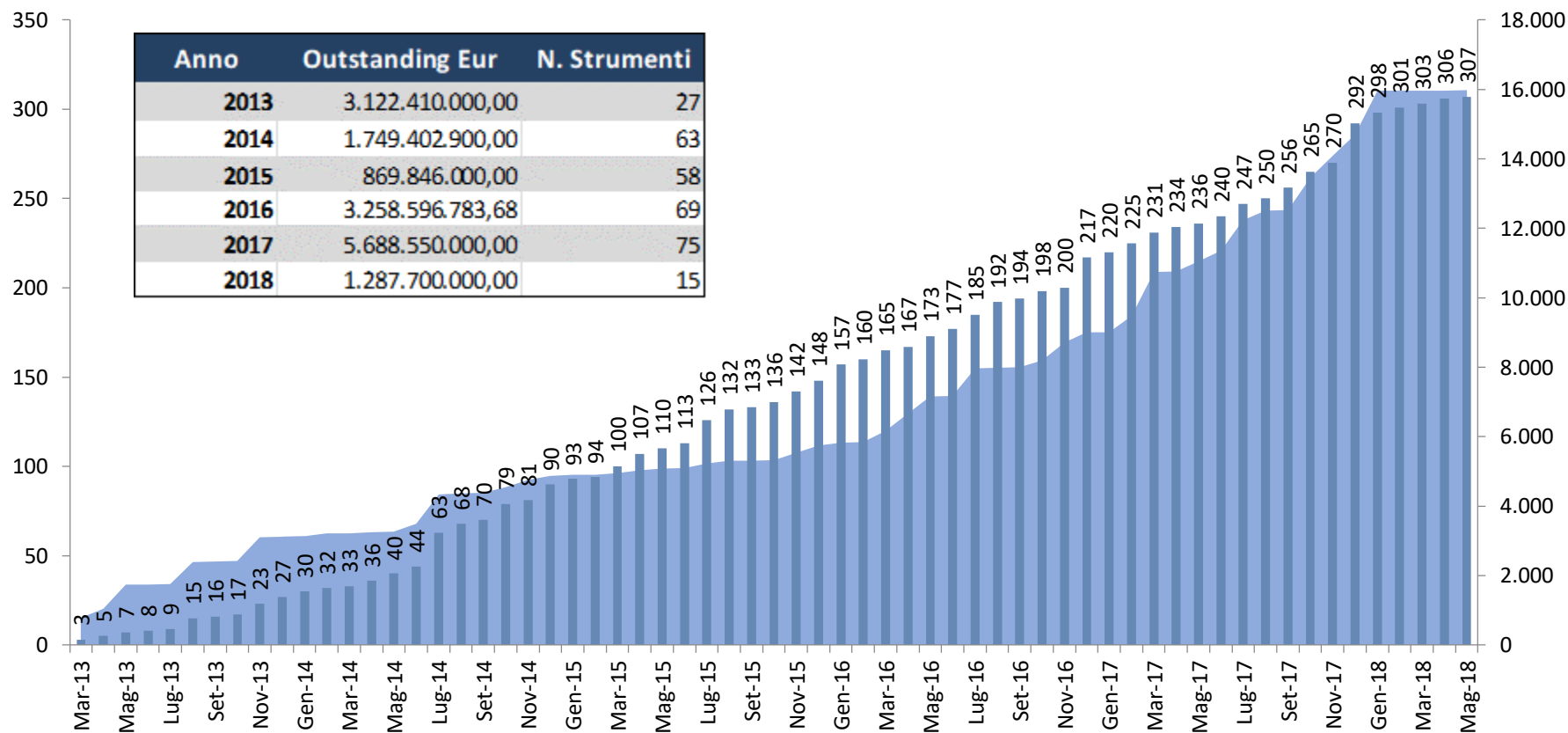
Fonte: Markets Analysis, Borsa Italiana



TAVOLO DI LAVORO SULL'INVESTIMENTO IN ECONOMIA REALE
INVESTIRE IN ITALIA: ATTIVARE LE POTENZIALITA' DEL PAESE

ExtraMOTPro: Strumenti e Controvalore

Numero di strumenti quotati



Fonte: Borsa Italiana