



Spunti dal Quinto Report Annuale



Gli investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2017

Michaela Camilleri | Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Venerdì 28 settembre 2017

Lecce

Gli obiettivi del Report

- Gli **investitori istituzionali italiani** si possono distinguere nei seguenti livelli: i sistemi contrattualistici di secondo pilastro, cui appartengono i **Fondi Pensione Negoziati**, i **Fondi Pensione Preesistenti** e **le Forme di assistenza sanitaria integrativa**; i sistemi privatistici con i **Fondi Pensione Aperti** e i **PIP**; **le Casse di Previdenza Professionali** che svolgono la funzione previdenziale di primo pilastro e **le Fondazioni bancarie** che operano nel welfare territoriale e di prossimità.
- Il **Report**, giunto alla **quinta edizione**, 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**, sulla composizione e **diversificazione** del portafoglio e sui soggetti gestori ai quali questi patrimoni sono affidati in gestione.
- I **risultati**: dalla rilevazione si ricavano una **serie di classifiche dimensionali** per **patrimoni** e **gestori** che consentono a tutti di disporre in modo semplice di una serie di informazioni spesso non disponibili in modo aggregato.

Il campione analizzato

- **35 Fondi Pensione Negoziali;**
- **43 Fondi Pensione Preesistenti**, che rappresentano circa l'85% del patrimonio totale e il 98% degli iscritti complessivi;
- **Le prime 23 Fondazioni di origine bancarie** per dimensione patrimoniale, che rappresentano circa l'82% del patrimonio totale;
- **19 Casse dei Liberi Professionisti** (esclusa Onaosi e incluse la Gestione Separata INPGI, le due Gestioni Agrotecnici e Periti Agrari amministrare da ENPAIA, la Gestione Separata ENPAPI);
- **Le prime 20 Compagnie di Assicurazione**, Comparto Vita, Classe C;
- I primi 10 gestori di **Fondi Aperti e PIP** e le principali **Casse di Assistenza Sanitaria Integrativa**.

Sintesi dei dati chiave e delle linee di tendenza

- **Numero**: si assiste a un processo di razionalizzazione (ad eccezione del settore della sanità integrativa, unico settore non regolamentato), soprattutto nel caso di fondi di grandi gruppi bancari e di quelli dei settori del trasporto e della cooperazione.
- **Patrimonio**: nonostante la lunga crisi negli ultimi 13 anni il patrimonio di Fondi pensione, Casse di previdenza e Fondazioni di origine bancaria è cresciuto costantemente e più che raddoppiato, così come per le Compagnie di Assicurazioni e il welfare privato;
- **Flussi**: i flussi netti annui da investire si aggirano in media a 10 miliardi mentre aumentano le scadenze da reinvestire: in totale oltre 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 2017 circa il 69% del patrimonio totale è affidato direttamente o indirettamente a gestori professionali.

L'evoluzione della platea di investitori istituzionali

**402 (-36 unità
rispetto al 2016)**

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2010-2017		2016-2017	
												var. ass.	var. %	var. ass.	var. %
Fondazioni bancarie	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	0	0,0	0	0
Casse Privatizzate (1)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	0	0,0	0	0
Fondi Preesistenti	433	411	391	375	363	361	330	323	304	294	259	-116	-30,9	-35	-11,9
Fondi Negoziali	42	41	39	38	38	39	39	38	36	36	35	-3	-7,9	-1	-2,8
Enti di assistenza sanitaria integrativa (2)	-	-	-	255	265	276	290	300	305	335	340	85	33	5	1,5
Fondi Aperti	81	81	76	69	67	59	58	56	50	43	43	-26	-37,7	0	0
PIP "Nuovi"	72	75	75	76	76	76	81	78	78	78	77	1	1,3	-1	-1,3
Totale	736	716	689	921	917	919	906	903	881	868	862	-59	-6,4	-32,0	-3,6

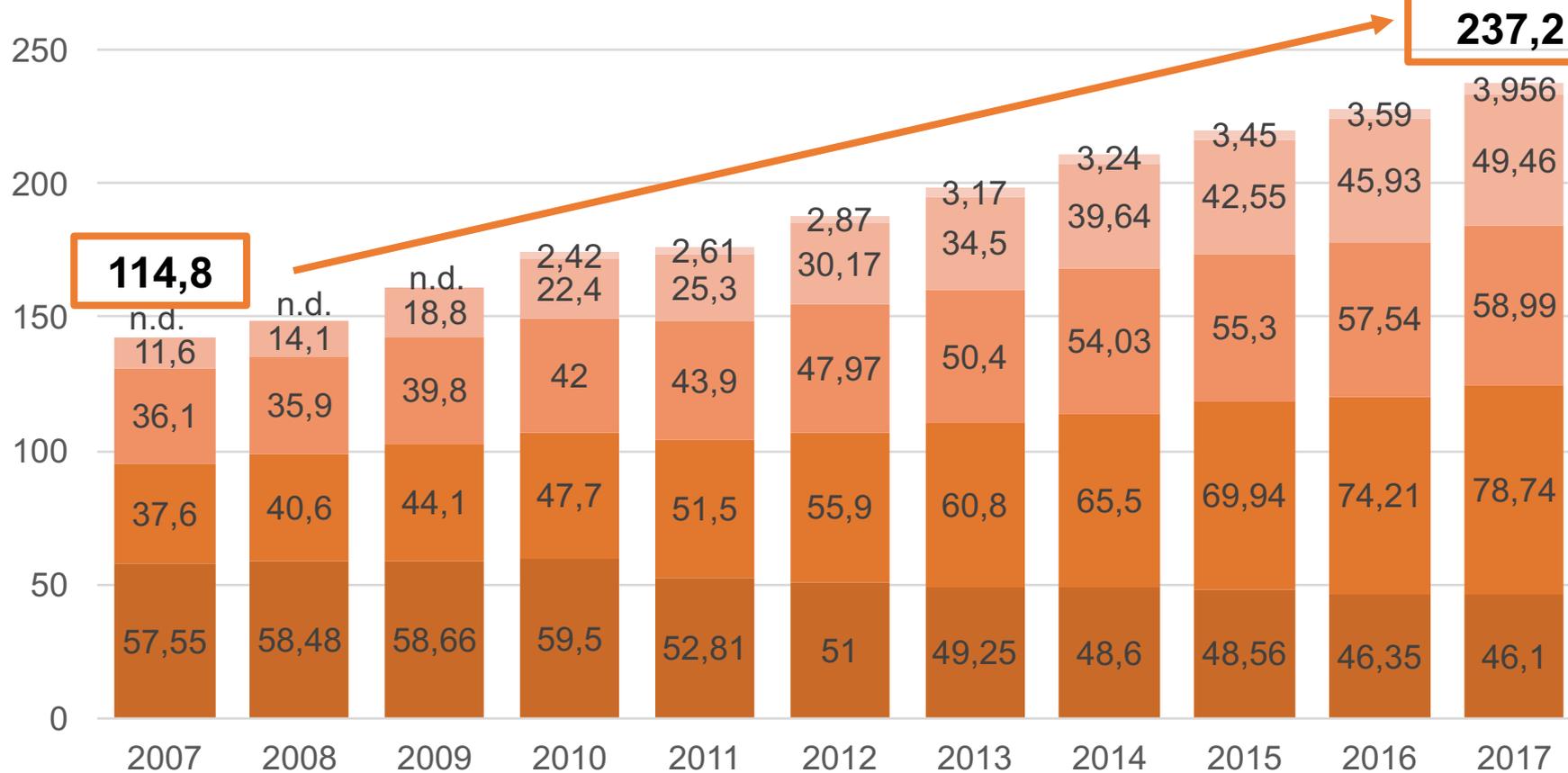
Nota: La tabella non comprende i dati riferiti alle compagnie di assicurazione (polizze vita di classe C - ramo I, IV e V) e ai Pip "vecchi"

(1) Le casse privatizzate sono 20 includendo Onaosi che però non è analizzata nel presente Report ma le gestioni, comprese le due gestite da Enpaia e Inpgi 2, sono 23;

(2) Il numero dei fondi sanitari per il 2017, in mancanza di dati ufficiali, è stimato sulla base degli andamenti degli anni precedenti

L'evoluzione del patrimonio

(dati in mld di euro)



- Fondazioni bancarie
- Casse Privatizzate
- Fondi Preesistenti
- Fondi Negoziati
- Forme di assistenza sanitaria integrativa



L'evoluzione del patrimonio

(dati in mld di euro)

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Inv. istituzionali											
Fondazioni bancarie	57,55	58,48	58,66	59,5	52,81	51	49,25	48,6	48,56	46,35	46,1
Casse Privatizzate	37,6	40,6	44,1	47,7	51,5	55,9	60,8	65,5	69,94	74,21	78,74
Fondi Preesistenti	36,1	35,9	39,8	42	43,9	47,97	50,4	54,03	55,3	57,54	58,99
Fondi Negoziali	11,6	14,1	18,8	22,4	25,3	30,17	34,5	39,64	42,55	45,93	49,46
Assistenza sanitaria integrativa	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	<i>n.d.</i>	2,42	2,61	2,87	3,17	3,24	3,45	3,59	3,956
Totale welfare contrattuale, Casse e Fondazioni	142,9	149,1	161,4	174	176,1	187,9	198,1	211	219,8	227,62	237,2
Fondi Aperti	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43	17,09	19,15
PIP "Nuovi"	1,02	1,95	3,39	5,22	7,19	9,81	13,01	16,36	20,06	23,71	27,64
Pip "Vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,5	6,85	6,78	6,93	6,98
Compagnie di assicurazione	251,2	241,2	293,6	330,4	338,4	353,7	387,1	441,1	480,2	517,3	539,4
Totale welfare privato	261,3	252,5	308,8	349,2	360	379,9	418,6	478,3	522,4	565,1	593,2
Totale generale	404,11	401,57	470,2	523,18	536,09	567,81	616,71	689,29	742,23	792,67	830,42

48% del Pil

I flussi

- Nel 2017 il flusso di nuove entrate tra proventi patrimoniali, contribuzioni (al netto delle prestazioni) e dividendi per Fondi, Casse e Fondazioni, è ammontato a **9,58 miliardi** (7,81 mld nel 2016), con un incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente del **4,20%**, contro il 3,56% del 2016 e il 4,17% del 2015.
- Va segnalato, comunque, che in termini di totale investibile a questi flussi vanno aggiunti gli asset in scadenza stimabili, al netto del settore privato, **in oltre 11 miliardi l'anno**.



**20 mld all'anno
da reinvestire**

Le modalità di gestione

**113 mld gestiti
tramite mandato**

Gestore	Mandati	AUM in mln di euro	Quota di mercato
Generali Italia	19	9.513	8,42%
Amundi	78	8.974	7,94%
Unipolsai Ass.	35	8.911	7,88%
Eurizon Capital	42	7.459	6,60%
Blackrock	11	6.643	5,88%

**237,2 mld
di patrimonio**

**50,17 mld investiti direttamente
in prodotti di risparmio gestito**

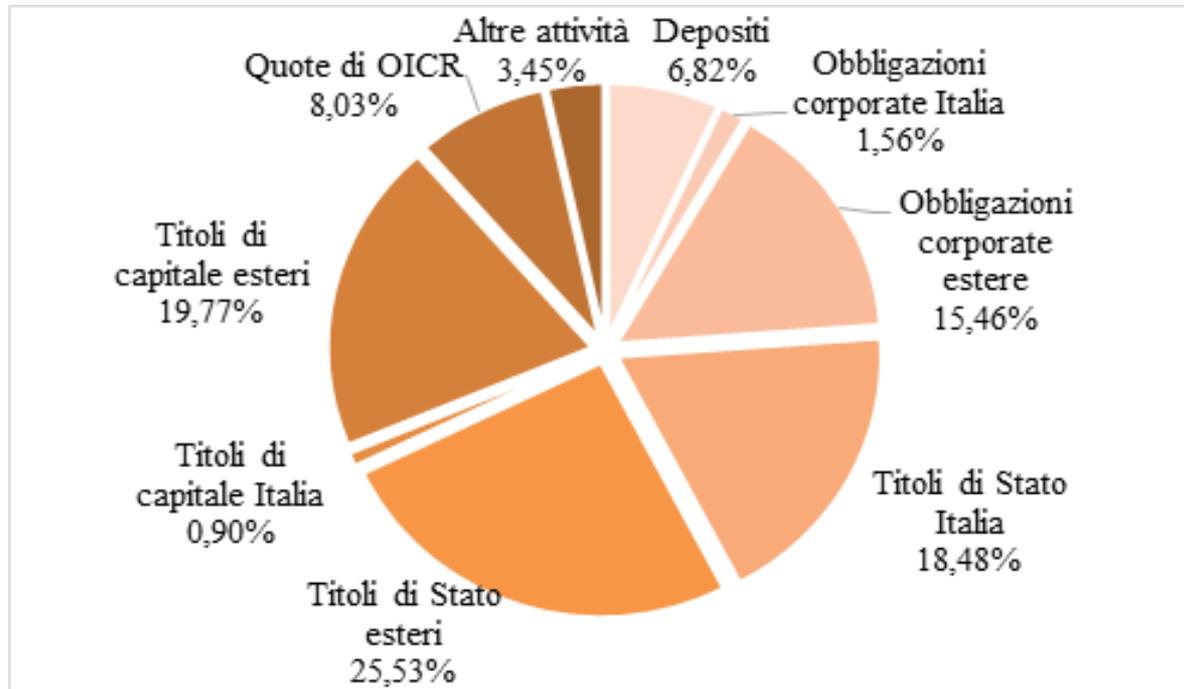
Gestore di FIA	AUM (mln di euro)
Quaestio capital manag.	5.261
Idea fimit sgr	2.462
Investire sgr	2.419
Fondaco sgr	2.289
fabrica immobiliare sgr	2.137

Gestore di OICR/SICAV tradizionali	AUM (mln di euro)
Effepilux	2.530
Fondaco sgr	1.684
Amundi	904
Blackrock	846
Fpspi	842



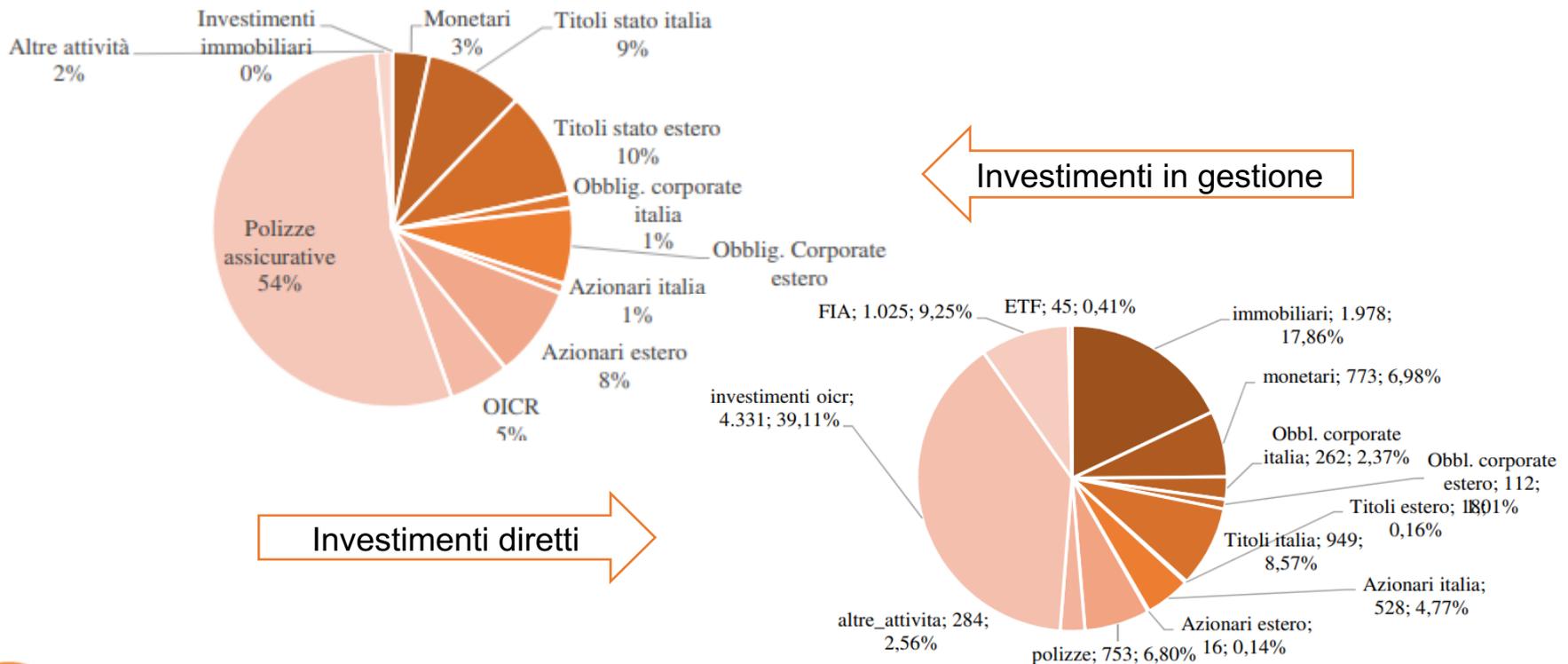
I fondi pensione negoziali

- **Numero:** 35 (-1 rispetto al 2016)
- **Iscritti:** 2.805.751 (+8% rispetto al 2016)
- **ANDP:** 49,456 miliardi di euro (+7,7% rispetto al 2016)
- **Gestione e composizione del patrimonio:** la gestione è quasi totalmente esternalizzata; nel 2016 passano a 6 i fondi che investono direttamente parte del loro patrimonio (in totale 117 milioni di euro). Di seguito la ripartizione per asset class.



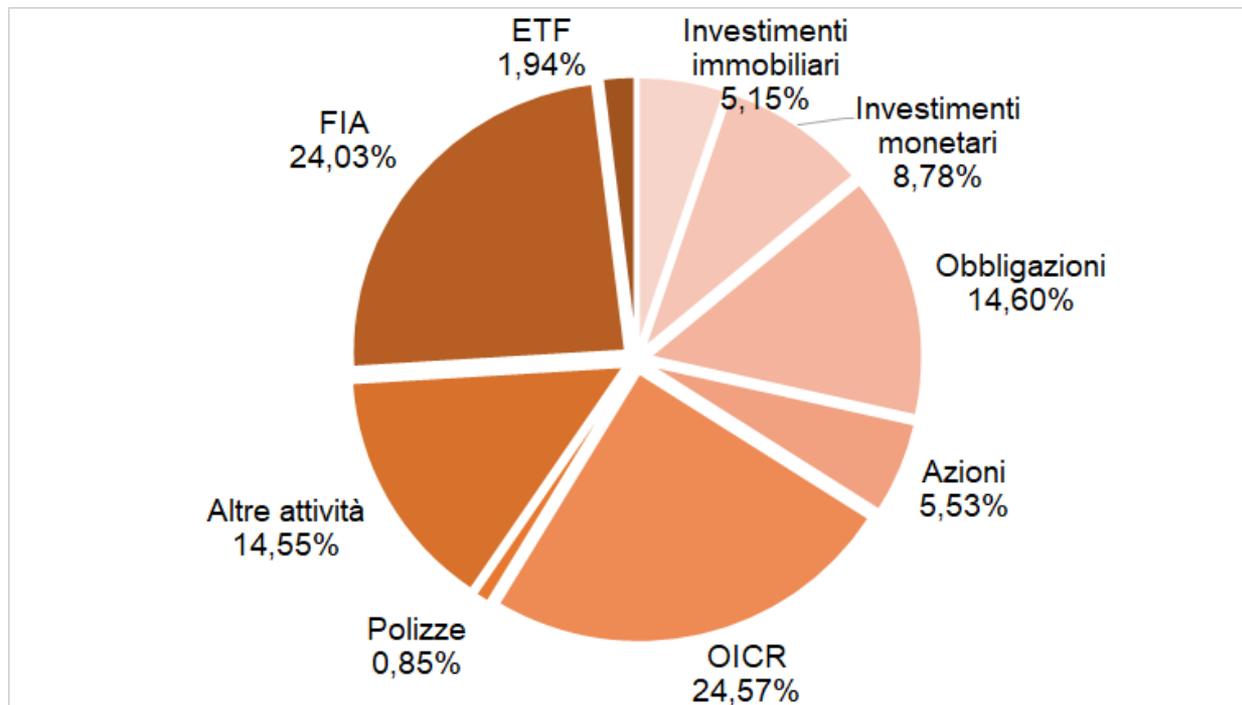
I fondi pensione preesistenti

- **Numero:** 259, di cui 174 autonomi e 85 interni (-35 unità rispetto al 2016)
- **Iscritti:** 643.341 (-10mila unità rispetto al 2016)
- **ANDP:** 59 mld di euro (+2,6% rispetto al 2016)
- **Gestione e composizione del patrimonio:** circa 11,1 mld investiti direttamente e mentre 41,3 mld sono affidati a gestori professionali.



Le casse di previdenza privata

- **Numero:** 20 (esclusa Onaosi dall'analisi)
- **Iscritti:** 1.655.032 (+0,59% rispetto al 2016)
- **Totale attivo:** 78,74 mld di euro (+6,1% rispetto al 2016)
- **Gestione e composizione del patrimonio:** 78% investito direttamente e il restante 22% affidato tramite mandati a gestori professionali. Di seguito la ripartizione per asset class degli investimenti diretti.



Le fondazioni di origine bancaria

- **Numero:** 88
- **Totale attivo:** 46,1 mld di euro (era 46,35 nel 2016) a fronte di oltre 23 mld di erogazioni tra il 2000 al 2017
- **Gestione e composizione del patrimonio:** 31,5% impieghi istituzionali (Conferitaria, CdP e Fondazione con il Sud), 65,8% investimenti diretti, 2,7% investimenti in gestione. Di seguito la ripartizione per asset class degli investimenti diretti

