

Sesto Report Annuale
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

Il quadro generale

Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

- ❖ Il presente Report, giunto alla sua **sesta edizione**, restituisce una **dettagliata fotografia** del **mercato degli investitori istituzionali**, dei relativi *trend* di crescita e dei cambiamenti che avvengono anno dopo anno con riferimento agli iscritti, ai patrimoni e alla diversificazione degli investimenti;
- ❖ La costruzione negli anni di un grande **database** che raccoglie tutti i dati rilevati dai documenti ufficiali pubblicati dagli Enti (bilanci d'esercizio, note informative, etc.) consente di effettuare **analisi qualitative e quantitative** raccolte all'interno del Report stesso nonché comparazioni storiche;
- ❖ Il Report che si inserisce in un ampio programma di ricerche, studi e pubblicazioni (il Rapporto sul bilancio del sistema previdenziale italiano, la Regionalizzazione previdenziale e statale, L'osservatorio sulle Dichiarazioni IRPEF, sul Mercato del Lavoro, i Quaderni sulla Non Autosufficienza e sull'Economia Reale) realizzati dal Centro Studi e Ricerche di Itinerari Previdenziali sotto la supervisione del Comitato Tecnico Scientifico, composto da massimi esperti in materia di finanza, fiscalità, previdenza e *welfare*;
- ❖ Le ricerche prodotte dal Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali vengono proposte e presentate a una pluralità di **soggetti e istituzioni nazionali** e internazionali e costituiscono la base per offrire temi e contenuti di alto livello durante tutti gli **eventi annuali organizzati da Itinerari Previdenziali**.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

□ Sintesi dei dati chiave e delle linee di tendenza

- **Patrimonio:** nonostante la lunga crisi negli ultimi **12** anni il patrimonio di Fondi, Casse e Fondazioni è cresciuto costantemente ed è **più che raddoppiato**; esattamente come per le Assicurazioni e il *welfare* privato;
- **Flussi:** i flussi netti annui da investire si aggirano in media a 8 mld mentre aumentano le scadenze da reinvestire; in totale circa 20 mld l'anno; inizia a essere un mercato di spessore;
- **Investimenti diretti e indiretti affidati a fabbriche prodotte:** l'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante acquisti di OICR, FIA, SICAV, ETF e tramite mandati di gestione, è in continuo aumento in questi **12** anni raggiungendo nel 2018 ben il **68%** del patrimonio totale; un vistoso aumento anche per le Assicurazioni con il **12,3%**.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

□ Sintesi dei dati chiave e delle linee di tendenza

- In base ai dati forniti dall'Ocse ed elaborati da Itinerari Previdenziali, il nostro Paese si classifica **al 15° (su 36) posto per dimensione dei patrimoni dei fondi pensione** a pari livello con Finlandia e Cile, dopo gli inarrivabili USA (25.036 mld euro), UK (2.474), Canada (2.280), Australia, Olanda (1.361), Giappone, Svizzera (901), Danimarca; nella classifica che comprende anche i Paesi non OCSE l'Italia risulta al **18° posto (su 83)** dopo Brasile (458), Sudafrica (296), Singapore (231); il GPF (Government Pension Fund Global) della Norvegia (1° fondo europeo) fa da solo oltre **850 mld di euro**. Con **oltre 167 mld di patrimonio i nostri Fondi pensione** iniziano ad avere una buona capitalizzazione e ad essere un mercato interessante;
 - Se consideriamo anche gli altri investitori istituzionali, comprese le Fondazioni Bancarie, ci classifichiamo attorno al **15° - 16° posto** dell'area OCSE più non OCSE per patrimonializzazione dei nostri investitori istituzionali.
- Vediamo questi dati in dettaglio



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

- **Il numero:** gli investitori istituzionali operanti in Italia sono in totale **392, 10** in meno rispetto allo scorso anno: **33 FPN**, **88 FoB**, **20 Casse Privatizzate**, **251 FPP**; (dal 2010 i FPP si sono ridotti di **124** unità e i FPN di **5**);
- A questi si aggiungono i **113 FPA** e i **PIP, 7** in meno in 1 anno (**43** aperti e **70** PIP, dei quali però **28** chiusi al collocamento) e le **Casse di Assistenza Sanitaria Integrativa** che secondo le nostre stime sono **320, 9** in più dello scorso anno e ben **65 in più** rispetto al 2010;
- È evidente la necessità di una razionalizzazione con una consistente riduzione del numero di operatori per la sanità integrativa, mentre per gli altri soggetti istituzionali si può prevedere nei prossimi anni un efficientamento di sistema con una consistente riduzione dei FPP e una razionalizzazione degli altri soggetti.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

L'evoluzione della platea di investitori istituzionali italiani*																
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2010-2018		2017-2018	
													var. ass.	var. %	var. ass.	var. %
Fondazioni Bancarie	88	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	20	0	0,0	0	0
Fondi Preesistenti	433	411	391	375	363	361	330	323	304	294	259	251	-124	-33,1	-8	-3,1
Fondi Negoziali	42	41	39	38	38	39	39	38	36	36	35	33	-5	-13,2	-2	-5,7
Enti di Assistenza Sanitaria Integrativa	-	-	-	255	265	276	290	300	305	322	311	320	65	25	9	2,9
Fondi Aperti	81	81	76	69	67	59	58	56	50	43	43	43	-26	-37,7	0	0
PIP "nuovi"	72	75	75	76	76	76	81	78	78	78	77	70	-6	-7,9	-7	-9,1
Totale	736	716	689	921	917	919	906	903	881	881	833	825	-96	-10,4	-8	-1,0

(1) Le Casse Privatizzate sono 20 includendo ONAOSI che però non è analizzata nel presente Report ma le gestioni, comprese le due gestite da ENAPIA e INPGI 2, sono 23;

*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";

Il numero dei Fondi Sanitari per il 2018, in mancanza di dati ufficiali, è stimato sulla base degli andamenti degli anni precedenti;



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

- Negli anni il **patrimonio degli investitori istituzionali** è continuamente aumentato; negli ultimi 13 anni si è passati dai **114,8 mld di euro** del 2004, agli attuali **243,2** con un incremento del **111,8%** dei quali circa **112 (46%)**, sono affidati indirettamente tramite mandati a gestori professionali, in linea con lo scorso anno, e **52,9** investiti direttamente in OICR e FIA, per un totale del **68%**;
- Le Fondazioni di Origine Bancaria, dopo la crescita degli attivi fino al 2010, evidenziano, anche per il 2018, un ulteriore decremento degli attivi di bilancio, considerando tuttavia che nello stesso periodo (2007 al 2018) hanno fatto erogazioni per oltre **14 mld**;
- I **Fondi Pensione Aperti** (FPA) e i **Piani di Previdenza Individuali** (PIP) assommano a **56,95** mld in crescita rispetto ai 53,77 del 2017 e 47,73 mld del 2016;
- A questi vanno poi aggiunti i **561 mld** di riserve delle **Compagnie di Assicurazione** di cui oltre **75 mld investiti in OICVM e OICR** (erano 55 nel 2016).
- Il totale generale assomma quindi a **861,6 mld di euro**, pari al **48% del PIL**.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (dati in mld di euro)												
Anno Inv. istituzionali	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Fondazioni Bancarie	57,55	58,48	58,66	59,5	52,81	51	49,25	48,6	48,56	46,35	46,10	45,70
Casse Privatizzate	37,6	40,6	44,1	47,7	51,5	55,9	60,8	65,5	69,94	74,21	78,74	82,92
Fondi Preesistenti	36,1	35,9	39,8	42	43,9	47,97	50,4	54,03	55,3	57,54	58,99	59,70
Fondi Negoziali	11,6	14,1	18,8	22,4	25,3	30,17	34,5	39,64	42,55	45,93	49,46	50,41
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	4,50
Totale welfare contrattuale, Casse e Fondazioni	142,9	149,1	161,4	174	176,1	187,9	198,1	211	219,8	227,62	237,25	243,23
Fondi Aperti***	4,29	4,66	6,27	7,53	8,36	10,08	11,99	13,98	15,43	17,09	19,15	19,624
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
PIP "vecchi"	4,77	4,66	5,56	5,98	5,99	6,27	6,5	6,85	6,78	6,93	6,98	6,63
Compagnie di Assicurazione**	251,19	241,23	293,6	330,4	338,4	353,7	387,1	441,1	480,2	517,33	539,40	561,42
Totale welfare privato	261,27	252,5	308,8	349,2	360	379,9	418,6	478,3	522,4	565,06	593,17	618,37
Totale generale	404,1	401,6	470,2	523,2	536,1	567,8	616,7	689,3	742,2	792,67	830,4	861,6

FONTI utilizzate: COVIP, Ministero della Salute, ANIA, ACRI, IVASS. (*) 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.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

- **I flussi:** nel **2018** il flusso di nuove entrate tra proventi patrimoniali, contribuzioni (al netto delle prestazioni) e dividendi per Fondi, Casse e Fondazioni, è ammontato a **5,98 mld** (erano **9,58** mld nel 2017), con un incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente del **2,52%**, contro il 4,20% del 2017 e il 3,56% del 2016 (effetto della crisi dei mercati);
- In termini di totale investibile a questi flussi vanno aggiunti gli *asset* in scadenza stimabili, al netto del settore privato, in circa **20 mld** l'anno.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

Le variazioni del patrimonio degli investitori istituzionali (dati % e dati in mld di euro)

	Var 2007-2008		Var 2008-2009		Var 2009-2010		Var 2010-2011		Var 2011-2012		Var 2012-2013		Var 2013-2014		Var 2014-2015		Var 2015-2016		Var 2016-2017		Var 2017-2018	
	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.	Var %	Var ass.
Fondazioni Bancarie	1,62%	0,93	0,32%	0,19	1,43%	0,84	-11,26%	-6,7	-3,41%	-1,8	-3,43%	-1,75	-1,33%	-0,65	-0,08%	-0,04	-4,56%	-2,21	-0,54%	-0,25	-0,87%	-0,40
Casse Privatizzate	7,98%	3	8,62%	3,5	8,16%	3,6	7,97%	3,8	8,54%	4,4	8,77%	4,9	7,73%	4,7	6,78%	4,44	6,11%	4,27	6,10%	4,53	5,31%	4,18
Fondi Preesistenti	-0,55%	-0,2	10,86%	3,9	5,53%	2,2	4,52%	1,9	9,27%	4,07	5,07%	2,43	7,20%	3,63	2,35%	1,27	4,05%	2,24	2,52%	1,45	1,20%	0,71
Fondi Negoziati	21,55%	2,5	33,33%	4,7	19,15%	3,6	12,95%	2,9	19,26%	4,87	14,34%	4,33	14,90%	5,14	7,34%	2,91	7,95%	3,38	7,69%	3,53	1,92%	0,95
Forme di Assistenza Sanitaria Integrativa*	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	8,07%	0,2	9,77%	0,26	10,40%	0,3	2,37%	0,08	6,48%	0,21	4,00%	0,14	10,20%	0,37	13,75%	0,54
Tot. welfare contrattuale, Casse priv. e Fondazioni	4,36%	6,23	8,24%	12,3	7,84%	12,7	1,21%	2,1	6,70%	11,8	5,43%	10,2	6,51%	12,9	4,17%	8,79	3,56%	7,81	4,20%	9,58	2,52%	5,98
Fondi Aperti***	8,62%	0,37	34,55%	1,61	20,10%	1,26	11,02%	0,8	20,50%	1,72	18,90%	1,91	16,60%	1,99	10,30%	1,45	10,70%	1,66	12,05%	2,06	2,48%	0,47
PIP "nuovi"	91,18%	0,93	73,85%	1,44	53,98%	1,83	37,74%	2	36,48%	2,62	32,58%	3,2	25,75%	3,35	22,62%	3,7	18,20%	3,65	16,58%	3,93	11,09%	3,06
PIP "vecchi"	-2,31%	-0,1	19,31%	0,9	7,55%	0,42	0,17%	0	4,72%	0,28	3,62%	0,23	5,38%	0,35	-1,02%	-0,07	2,23%	0,15	0,72%	0,05	-5,07%	-0,35
Compagnie di Assicurazione**	-3,97%	-10	21,72%	52,4	12,54%	36,8	2,42%	8	4,52%	15,3	9,43%	33,4	13,95%	54	8,86%	39,1	7,74%	37,2	4,27%	22,1	4,08%	22,02
Totale welfare privato	-3,36%	-8,8	22,31%	56,3	13,06%	40,3	3,10%	11	5,53%	19,9	10,10%	38,7	14,26%	59,7	9,23%	44,2	8,16%	42,6	4,97%	28,1	4,25%	25,204
Totale generale	-0,63%	-2,5	17,09%	68,6	11,27%	53	2,47%	13	5,92%	31,7	8,61%	48,9	11,77%	72,6	7,68%	52,9	6,80%	50,4	4,76%	37,8	3,76%	31,187

Fonti e note come tabelle precedenti. Elaborazioni Itinerari Previdenziali



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

- **I rendimenti:** tranne le Fondazioni di origine bancaria che evidenziano un ottimo rendimento al **2,7%**, per tutti gli altri investitori le *performance* si confermano in netto calo rispetto al 2017 e alle medie a 3/5/10 anni, per via dell'andamento negativo dei mercati finanziari;
- Per il 2018, al contrario dello scorso anno, i rendimenti registrati nelle varie linee di investimento sono tutti fortemente negativi (in particolare quelle azionarie) e comunque ben al di sotto dei **rendimenti obiettivo** costituiti da **inflazione, media quinquennale del PIL** e soprattutto **TFR**;
- Il primo semestre 2019 ha visto però un progressivo e generalizzato recupero, annullando in gran parte le perdite subite nel 2018 grazie al consistente rimbalzo dei listini azionari, anche se il secondo trimestre non si è aperto proprio bene.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

Rendimenti a confronto*: 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)												
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
							3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie		2,70	5,30	3,40	3,40	5,50	3,79	4,05	3,92	11,82	21,98	46,83
Fondi Negoziali		-2,50	2,60	2,70	2,70	7,30	0,90	2,51	3,74	2,74	13,21	44,43
Fondi Preesistenti		-0,20	3,20	3,30	2,00	5,00	2,09	2,65	3,35	6,39	13,95	39,09
Fondi Aperti		-4,50	3,30	2,20	3,00	7,50	0,27	2,23	4,07	0,82	11,63	49,07
PIP - Gestioni separate		1,70	1,90	2,10	2,50	2,90	1,90	2,22	2,71	5,81	11,60	30,63
PIP - Unit linked		-6,50	2,20	3,60	3,20	6,80	-0,34	1,76	4,03	-1,00	9,11	48,38
Rivalutazione TFR		1,95	2,01	1,50	1,20	1,30	1,70	1,52	2,03	5,19	7,83	22,23
Inflazione		1,20	1,10	-0,10	0,09	0,00	0,73	0,46	1,15	2,21	2,30	12,16
Media quinquennale PIL	1,8	1,34	0,64	0,60	0,63	-0,32	0,86	0,58	1,06	2,6	2,92	11,09
*Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione COVIP per l'anno 2018, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva (TFR compreso). Numeri in verde = stima												
Con i rendimenti al 2017, la media a 3 anni era 4,03% x FoB; 2,67% x Neg; 2,83% x Prees; 1,47% x TFR;												
Con i rendimenti al 2017, la media a 5 anni era 4,24% x FoB; 4,12% x Neg; 3,48% x Prees; 1,48% x TFR;												
Con i rendimenti al 2017, la media a 10 anni era 4,19% x FoB; 3,3% x Neg; 3,31% x Prees; 2,11% x TFR;												



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 31/12/2018 (valori in %)

Fondi Pensione Negoziali	-2,5	Fondi Pensione Aperti	-4,5	PIP "nuovi"	-6,5	RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	-1,1	Garantito	-1,8	Unit Linked	-6,5	Rivalutazione TFR	1,95
Obbligazionario Puro	-0,6	Obbligazionario Puro	-0,8	Obbligazionario	-1,4	Inflazione	1,14
Obbligazionario Misto	-2,4	Obbligazionario misto	-1,8	Bilanciato	-5,9	Media quinquennale del PIL	1,35
Bilanciato	-2,8	Bilanciato	-4,8	Azionario	-8,9		
Azionario	-5,3	Azionario	-8				



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

- Nel corrente anno (e probabilmente anche nel 2020), stando alle affermazioni del Governatore della BCE e alle ultime mosse della FED, proseguirà la situazione di basso costo del denaro grazie agli interventi delle banche centrali, con bassi tassi d'interesse del *fixed income* e con corsi del mercato obbligazionario ai massimi;
- Sul fronte dei mercati azionari è probabile il permanere di scenari volatili per via sia della crisi commerciale sui dazi sia della situazione geopolitica in costante evoluzione e altamente incerta;
- Battere quindi i “rendimenti obiettivo” non sarà facile; proprio per questi motivi è in corso un lento processo di variazione dell'*asset allocation* e delle tipologie di gestione sempre più specializzate e ad alto valore aggiunto, spesso non legate a *benchmark* ma a obiettivi di rendimento; in questa strategia si inserisce il progressivo aumento degli investimenti in FIA e nei *private markets*.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

Economia Reale: chi investe

- **Le Fondazioni di origine Bancaria**, considerando la quota nella banca conferitaria, in CdP e Fondazione con il Sud, sono i maggiori investitori in economia reale con il **48,6%**, seguite dalle **Casse Privatizzate dei Liberi Professionisti** con il **16,31%**;
- Ancora modesto l'apporto di **FPN e FPP**, pari rispettivamente al **3,00%** (era il **3,46%** l'anno prima) e, in linea con lo scorso anno, al **3,20% del patrimonio destinato alle prestazioni, pari rispettivamente a 50,41 e 58,30 mld**;
- Nonostante la bassa redditività, permane molto alta la percentuale di investimenti in forme obbligazionarie (tra cui anche le polizze che normalmente detengono quote di azioni non rilevanti) effettuati dai FPN e dai FPP che nel complesso valgono il **70%** circa del patrimonio.



Sesto Report Annuale

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2018

Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	Investimenti Istituzionali	Altre poste e riserve (2)	Immobiliare diretti	Monetari e obblig.	Polizze	Azioni	OICR + ETF	di cui FIA	DI CUI Investimenti in Economia reale (*) in %
Casse privatizzate	82,92	1,92%	13,15%	5,37%	22,11%	0,75%	2,98%	53,72%	23,47%	16,31%
Fondazioni bancarie	45,70	31,64%	1,87%	3,48%	6,40%	1,09%	11,64%	41,64%	33,63%	48,60%
Fondi pensione preesistenti autonomi	58,30		3,25%	2,87%	26,53%	44,97%	8,69%	13,71%	3,06%	3,20%
Fondi pensione negoziali	50,41		5,46%		67,96%		18,83%	7,73%	0,24%	3,00%

(1) dati in mld di euro; (2) le altre poste di bilancio 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'80,5% circa del totale, relativo a tutte le Casse con esclusione di ONAOSI; gli investimenti indiretti che sono rappresentati dai mandati di gestione non consentono una classificazione delle asset class; a) Gli Investimenti istituzionali comprendono le quote in Banca d'Italia e CdP;

Per le Fondazioni Bancarie le percentuali riportate in tabella riguardano solo gli investimenti diretti (che rappresentano il 97,26% circa del totale dell'attivo) relativi alle 27 Fondazioni esaminate, che rappresentano l'85% circa del patrimonio totale delle fondazioni; a) Gli Investimenti istituzionali comprendono le quote nella banca conferitaria, della CdP e della Fondazione con il Sud; il restante 2,3% è costituito da investimenti indiretti in mandati, per cui la somma delle percentuali non corrisponde al 100% per via della quota (pari a circa il 2,3% del patrimonio) affidata in gestione patrimoniale;

Per i Fondi Preesistenti le percentuali riportate riguardano i 49 fondi autonomi analizzati nel presente Report, che rappresentano l'89% del totale dei fondi autonomi che valgono il 97,7% del totale Fondi preesistenti (infatti il patrimonio totale tra autonomi e interni è pari a 58,996 mld di euro);

Per i Fondi Negoziali le percentuali si riferiscono al totale dell'ANDP composto dagli investimenti in gestione (mandati) e dai 117 mln di investimenti diretti in FIA;

(*) Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate, 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.



Sesto Report Annuale
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2018

I primi 5 gestori di mandati nel 2018

Gestore	Mandati	AUM in mln di euro	Quote di mercato
Generali Italia S.p.A.	23	10.336	9,25%
Amundi	77	9.217	8,25%
Unipolsai Assicurazioni S.p.A.	34	9.075	8,12%
Eurizon Capital	55	8.823	7,90%
BlackRock	11	6.222	5,57%

I primi 5 gestori di mandati nel 2017

Gestore	Mandati	AUM in mln di euro	Quota di mercato
Generali Italia S.p.A.	19	9.513	8,42%
Amundi	78	8.974	7,94%
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	35	8.911	7,88%
Eurizon Capital	42	7.459	6,60%
BlackRock	11	6.643	5,88%

