

PRESENTAZIONE SETTIMO REPORT ANNUALE



INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI

Iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

A cura del Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

Il quadro generale

Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali





- PIl Report Investitori Istituzionali italiani, giunto alla settima edizione, fornisce 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 indica i i soggetti gestori e le fabbriche prodotto ai quali questi patrimoni sono affidati in gestione diretta o indiretta.
- ► Il campione indagato: sono censiti tutti i 33 Fondi Pensione Negoziali, 19 Casse dei Liberi Professionisti, i principali Fondi Pensione Preesistenti (un totale di 45 fondi su 235, che però rappresentano il 99% degli iscritti totali e il 90% del patrimonio complessivo) e le maggiori Fondazioni di Origine Bancaria (un totale di 27 su 86, che costituisce l'85% del totale attivo).
- Dalle rilevazioni si ricavano una serie di classifiche dimensionali per <u>numero</u> di aderenti e beneficiari, <u>patrimoni</u>, <u>tipologia degli investimenti nelle diverse asset class</u> e <u>gestori</u> che consentono di disporre in modo semplice di una serie di informazioni <u>spesso non disponibili in modo aggregato</u>. I dati esposti nel presente Report sono rilevati dai bilanci ufficiali e dalle note informative e alcuni dati di dettaglio sono forniti direttamente dagli enti.





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

Considerazioni preliminari

- ▶ Per quanto riguarda il patrimonio dei Fondi Pensione, secondo gli ultimi dati OCSE, il nostro Paese si classifica al 14° posto su 36 Paesi, molto vicino a Israele, subito dopo la Germania e prima del Cile, preceduto dagli inarrivabili USA (27.549 miliardi di dollari), UK (2.809), Canada (2.524), Australia (1.921), Olanda (1.536), Giappone, Svizzera, Danimarca, Svezia, Corea;
- Nella classifica che comprende anche le maggiori economie non OCSE, l'Italia risulta al 17° posto su 44, dopo Brasile (449 miliardi), Sudafrica (302,97) e Cina (215,5); siamo lontani dal GPFG (Government Pension Fund Global) della Norvegia che da solo ha un patrimonio di circa 850 miliardi di euro, ma con oltre 176 miliardi di patrimonio i nostri Fondi pensione iniziano ad avere una buona capitalizzazione e a essere un mercato interessante con flussi annuali consistenti pari a circa un punto di PIL;
- ➤ Se consideriamo anche gli altri investitori istituzionali, Casse, Fondi Sanitari integrativi e Fondazioni di origine Bancaria, miglioriamo di un posto la classifica OCSE e non OCSE per patrimonializzazione dei nostri Investitori Istituzionali, restando alle spalle della Cina che però ha un mercato totalmente dipendente dal partito.
- Vediamo questi dati in dettaglio





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

☐ Sintesi dei dati chiave e delle linee di tendenza

- ➤ Patrimonio: nonostante la lunga crisi negli ultimi 13 anni il patrimonio dei Fondi Pensione e delle Casse Privatizzate è più che raddoppiato e così pure quello delle Assicurazioni e del welfare privato;
- Flussi: i flussi netti annui da investire si aggirano in media ai 10 miliardi (oltre 17 per il 2019) mentre aumentano le scadenze da reinvestire; in totale oltre 20 miliardi l'anno in cerca di un gestore: inizia a essere un mercato di spessore;
- Investimenti diretti e indiretti affidati a fabbriche prodotto: l'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante acquisti di OICR, FIA, SICAV, ETF e tramite mandati di gestione è in continuo aumento in questi 13 anni, raggiungendo nel 2019 ben il 75% del patrimonio totale analizzato nel Report; un vistoso aumento anche per le Assicurazioni con il 12,3%.





- ➤ Il numero: gli investitori istituzionali operanti in Italia sono in totale **374**, **18** in meno rispetto allo scorso anno: **33 FPN**, **86 FoB**, **20 Casse** Privatizzate, **235 FPP** (dal 2015 i FPP si sono ridotti di **69** unità e i FPN di **9** rispetto al 2007);
- ➤ A questi si aggiungono i **111 FPA** e i **PIP**, **2** in meno in **1** anno (**41** aperti e **70** PIP, dei quali però **30** chiusi al collocamento) e le **Casse di Assistenza Sanitaria Integrativa** che secondo le nostre stime sono **322**, **2** in più dello scorso anno e ben **67 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.





| L'evoluzione della platea di investitori istituzionali italiani | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|--------------|--------|--------------|--------|
| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2010-201 | | | |
| | | | | | | | | | | | | | | var. ass. | var. % | var. ass. | var. % |
| Fondazioni bancarie | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 88 | 86 | -2 | -2,3 | -2 | -2,3 |
| Casse Privatizzate (1) | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 20 | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Fondi Preesistenti | 433 | 411 | 391 | 375 | 363 | 361 | 330 | 323 | 304 | 294 | 259 | 251 | 235 | -140 | -37,3 | -16 | -6,4 |
| Fondi Negoziali | 42 | 41 | 39 | 38 | 38 | 39 | 39 | 38 | 36 | 36 | 35 | 33 | 33 | -5 | -13,2 | 0 | 0,0 |
| Enti di assistenza sanitaria integrativa | - | - | - | 255 | 265 | 276 | 290 | 300 | 305 | 322 | 311 | 320 | 322 | 67 | 26,3 | 2 | 0,6 |
| Fondi Aperti | 81 | 81 | 76 | 69 | 67 | 59 | 58 | 56 | 50 | 43 | 43 | 43 | 41 | -28 | -40,6 | -2 | -4,7 |
| PIP "Nuovi" | 72 | 75 | 75 | 76 | 76 | 76 | 81 | 78 | 78 | 78 | 77 | 70 | 70 | -6 | -7,9 | 0 | 0,0 |
| Totale | 736 | 716 | 689 | 921 | 917 | 919 | 906 | 903 | 881 | 881 | 833 | 825 | 807 | -114 | -12,4 | -18 | -2,2 |





- Negli anni il patrimonio degli investitori istituzionali è continuamente aumentato; negli ultimi 13 anni si è passati dai 142,85 miliardi del 2007 (erano 114,8 mld di euro del 2004), agli attuali 260,68 con un incremento dell'82,5%, dei quali circa 95 sono affidati indirettamente tramite mandati a gestori professionali, in linea con lo scorso anno, e 86 investiti direttamente in OICR, FIA, ETF e Polizze per un totale del 75% (del patrimonio analizzato nel presente Report);
- Le Fondazioni di origine Bancaria hanno fatto registrare, dopo tre anni di modeste riduzioni, un aumento del patrimonio riportandosi sopra i valori del 2016, nonostante le difficoltà di mercato che hanno penalizzato il valore della banca conferitaria mentre le erogazioni non si sono ridotte, con grande beneficio per i territori;
- ➤ I Fondi Pensione Aperti (FPA) e i Piani di Previdenza Individuali (PIP) assommano a 65,39 miliardi (+ 14,8% sul 2018), in crescita costante negli anni;
- A questi vanno poi aggiunti i **591,29 miliardi** (erano 561 nel 2018) di riserve delle **Compagnie di Assicurazione**, di cui **87,5 miliardi** (erano 75 nel 2018 e 55 nel 2016) **investiti in OICVM e OICR**;
- ➤ Il totale generale assomma quindi a 917,36 mld di euro, pari al 51,3% del PIL.





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (dati in mld di €)

| zevolazione aci patrimonio acon investitori istitazionan (aatrimina arc) | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Anno Inv. istituzionali | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 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 |
| Casse Privatizzate | 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 |
| 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 |
| 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 |
| Assistenza sanitaria integrativa | n.d. | n.d. | n.d. | 2,42 | 2,61 | 2,87 | 3,17 | 3,24 | 3,45 | 3,59 | 3,96 | 4,50 | 5,50 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |





- ➤ I flussi: il flusso di nuove entrate tra proventi patrimoniali, contribuzioni (al netto delle prestazioni) e dividendi per il welfare contrattuale di Fondi Pensione e Casse e per le Fondazioni, è ammontato a 17,39 miliardi, il miglior risultato in valore assoluto dall'inizio della rilevazione e il terzo in percentuale.
- ✓ Sopra i 5 miliardi l'incremento fatto segnare dai Fondi Negoziali e dalle Casse Privatizzate; + 3,8 miliardi per i fondi preesistenti e 1,29 miliardi per le Fondazioni di origine Bancaria.
- > Anche il welfare privato ha evidenziato un robusto incremento di 38,3 miliardi con buone performance per le Compagnie di Assicurazioni, Pip e Fondi Aperti.
- L'incremento totale di sistema per il 2019 si attesta a 55,69 miliardi.
- □ Il flusso annuo di risorse investibili, cui vanno aggiunti gli *asset* in scadenza supponendo una duration media di 8/10anni, per il **welfare contrattuale** valgono oltre **30 miliardi** l'anno e per il welfare privato oltre 80 miliardi; **110 miliardi per almeno il 50% affidati a gestori professionali**.





| | Le variazioni del patrimonio degli investitori istituzionali (dati % e dati in miliardi di euro) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|--|-------------|----------|-------------|----------|-------------|-----------|-------------|---------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|----------|--------|------------|
| | Var 2007 | -2008 | Var 2008 | 3-2009 | Var 2009 | 9-2010 | Var 2010- | 2011 | Var 201 | 1-2012 | Var 2012 | 2-2013 | Var 2013 | 3-2014 | Var 2014 | -2015 | Var 201 | 5-2016 | Var 201 | 6-2017 | Var 201 | 17-2018 | Var | 2018-2019 |
| | 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. | 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% | -0,4 | 2,81% | 1,29 |
| 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 | 5,40% | 4,25 | 6,70% | 5,56 |
| 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% | 0,709 | 6,39% | 3,81 |
| Fondi Negoziali | 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 | 11,36% | 5,73 |
| 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% | 0,544 | 22,22% | 1,00 |
| 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 | 2,55% | 6,053 | 7,15% | 17,3851107 |
| 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% | 0,474 | 16,41% | 3,22 |
| 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% | 3,064 | 15,55% | 4,77 |
| 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% | -0,354 | 6,61% | 0,44 |
| 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 | 5,32% | 29,87 |
| 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% | 25,2 | 6,19% | 38,3 |
| 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% | 31,26 | 6,46% | 55,6851107 |





- ➤ I rendimenti: nel 2019 tutti gli investitori istituzionali hanno ottenuto ottimi rendimenti recuperando ampiamente i risultati negativi dell'annus horribilis 2018 e anche le rivalutazioni previste per legge e basate su inflazione, TFR, Media 5y PIL;
- ✓ PIP unit linked +12,2% (-6,5% nel 2018); Fondi Aperti + 8,3% (-4,5% nel 2018); fondi negoziali +**7,2**%; Fondazioni Bancarie +**6,5**%; Fondi Preesistenti **5,6**%; le Casse non comunicano i rendimenti;
- ✓ I parametri inflazione, TFR, e media quinquennale del PIL 2019, cresciuti rispettivamente del 1%, 1,5% e 1,9%, sono stati ampiamente superati.
- ➤ Nel 2020 i rendimenti avranno una battuta d'arresto a causa di Covid-19 che ha penalizzato tutti gli indici azionari tranne il Nasdaq, mentre i tassi di interesse sui bond rimarranno prossimi allo zero per l'azione di QE della BCE e anche della FED;
- ✓ Rimarranno positivi, anche se inferiori al 2019, invece i parametri obiettivo.





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

Rendimenti a confronto: 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni

| | | | (| valori | percent | tuali) | | | | | | |
|-------------------------|---------------------------------|------|------|---------------------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|
| | Rendimento medio annuo composto | | | Rendimento cumulato | | | | | | | | |
| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 3 anni | 5 anni | 10 anni | 3 anni | 5 anni | 10 anni |
| Fondazioni Bancarie | 6,5 | 2,7 | 5,3 | 3,4 | 3,4 | 5,5 | 4,8 | 4,3 | 4,1 | 15,2 | 23,1 | 48,9 |
| Fondi negoziali | 7,2 | -2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,7 | 7,3 | 2,4 | 2,5 | 3,6 | 7,2 | 13,1 | 42,7 |
| Fondi preesistenti | 5,6 | -0,2 | 3,2 | 3,3 | 2,0 | 5,0 | 2,8 | 2,8 | 3,4 | 8,8 | 14,6 | 39,1 |
| Fondi aperti | 8,3 | -4,5 | 3,3 | 2,2 | 3,0 | 7,5 | 2,4 | 2,5 | 3,8 | 6,8 | 12,5 | 45,0 |
| PIP - Gestioni separate | 1,6 | 1,7 | 1,9 | 2,1 | 2,5 | 2,9 | 1,7 | 2,0 | 2,6 | 5,3 | 10,2 | 28,7 |
| PIP - Unit linked | 12,2 | -6,5 | 2,2 | 3,6 | 3,2 | 6,8 | 2,4 | 2,8 | 3,8 | 7,2 | 14,6 | 45,4 |
| Rivalutazione TFR | 1,5 | 2,0 | 2,0 | 1,5 | 1,2 | 1,3 | 1,7 | 1,6 | 2,0 | 5,2 | 8,0 | 21,6 |
| Inflazione | 1,0 | 1,2 | 1,1 | -0,1 | 0,1 | 0,0 | 1,1 | 0,6 | 1,2 | 3,2 | 3,2 | 12,3 |
| Media quinquennale PIL | 1,9 | 1,3 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | -0,3 | 1,4 | 1,1 | 1,0 | 3,9 | 5,2 | 9,6 |





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 31/12/2019 (valori in %)

| Fondi Pensione Negoziali | 7,2 | Fondi Pensione Aperti | 8,3 | PIP "nuovi" | 1,6 | RENDIMENTI O | BIETTIVO |
|-----------------------------|------|--------------------------|------|-----------------|------|----------------------------------|----------|
| Garantito | 2 | Garantito | 3 | Unit Linked | 12,2 | Rivalutazione TFR | 1,5 |
| Obbligazionario Puro | 0,7 | Obbligazionario Puro | 3,7 | Obbligazionario | 2,2 | Inflazione | 1,0 |
| Obbligazionario Misto | 7,6 | Obbligazionario misto | 4,2 | Bilanciato | 9,2 | Media quinquennale del PIL | 1,9 |
| Bilanciato | 8,6 | Bilanciato | 9,2 | Azionario | 18,8 | | |
| Azionario | 12,2 | Azionario | 14,9 | | | | |





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

Investimenti in economia reale domestica

- Anche per il 2019 le *Fondazioni di origine Bancaria*, considerando il patrimonio investito nella banca conferitaria, in Cassa depositi e Prestiti e Fondazione con il Sud, si riconfermano il maggiore investitore istituzionale in economia reale domestica con il **44,36%** degli investimenti; in seconda posizione ci sono le *Casse Privatizzate dei Liberi Professionisti* con investimenti pari al **21,36%** del patrimonio totale, in aumento rispetto al 16,31% del 2018 e al 14,6% del 2017.
- ➤ Migliora anche la percentuale investita nel Paese dai *Fondi Pensione Preesistenti* con un **4,08%** rispetto al 3,20% del 2018. Aumento anche per i *Fondi Negoziali* che dal 3,00% del 2018 passano al **3,42%** molto vicino al 3,46% del 2017.
- Nonostante la bassa redditività, permane molto alta la percentuale di investimenti in forme obbligazionarie, tra cui anche le polizze che detengono molto reddito fisso, effettuati dai FPN e dai FPP che nel complesso valgono poco meno del 70% del patrimonio.





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2019

| Investitori istituzionali | Patrimonio | Investim Istituzionali | Altre poste e riserve | Immobiliare diretti | Monetari e obblig. | Polizze | Azioni | OICR + ETF | di cui FIA | DI CUI investimenti in Economia reale in % |
|--------------------------------------|------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------|---------|--------|---------------|------------|---|
| Casse Privatizzate | 88,55 | 1,56% | 12,84% | 4,83% | 20,42% | 0,79% | 3,63% | 55,95% | 23,34% | 21,36% |
| Fondazioni Bancarie | 46,99 | 30,38% | 1,66% | 3,38% | 8,11% | 0,80% | 10,85% | 43,29% | 8,68% | 44,36% |
| Fondi pensione preesistenti autonomi | 62,15 | | 2,75% | 2,63% | 24,69% | 44,63% | 9,41% | 15,88% | 2,92% | 4,08% |
| Fondi pensione negoziali | 56,14 | | 2,69% | | 67,17% | | 21,93% | 8,21% | 0,37% | 3,42% |





Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2019

I primi 5 gestori di mandati nel 2019

| Gestore | Mandati | AUM in mln di euro | Quota di mercato |
|------------------|---------|--------------------|------------------|
| Eurizon Capital | 55 | 8.995 | 9,47% |
| Amundi | 64 | 8.902 | 9,37% |
| Blackrock | 13 | 7.125 | 7,50% |
| State Street GA | 19 | 6.043 | 6,36% |
| Credit Suisse AM | 19 | 5.520 | 5,81% |

I primi 5 gestori assicurativi nel 2019

| Gestore | Risorse in mln di euro | Quota di mercato |
|---------------------------|------------------------|------------------|
| Generali Italia | 10.979 | 41,17% |
| UnipolSai Assicurazioni | 6.277 | 23,54% |
| Allianz | 6.224 | 23,34% |
| Reale Mutua Assicurazioni | 675 | 2,53% |
| Fideuram Vita S.P.A. | 515 | 1,93% |



