



PRESENTAZIONE OTTAVO REPORT ANNUALE

INVESTITORI ISTITUZIONALI ITALIANI

Iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

A cura del Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali



Il quadro generale e gli investimenti in economia reale

Alberto Brambilla

*Presidente Centro Studi e Ricerche
Itinerari Previdenziali*



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

- ❖ Il **Report** annuale presentato, **che propone una dettagliata fotografia del mercato degli investitori istituzionali**, dei *trend* e dei cambiamenti annuali relativi agli iscritti, ai patrimoni e agli investimenti, si inserisce in nell'ampio programma di studi e ricerche di Itinerari Previdenziali. Tra i principali: il **Rapporto** sul Bilancio del Sistema Previdenziale italiano e la **Regionalizzazione** del Bilancio Statale; gli Osservatori su spesa pubblica entrate, mercato del lavoro e investimenti istituzionali; i **Quaderni di Approfondimento** su *Silver Economy*, invecchiamento e non autosufficienza, economia reale. Lavori realizzati dal Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali con la supervisione del **Comitato Tecnico Scientifico Itinerari Previdenziali**, composto da massimi esperti in materia di finanza, fiscalità, previdenza e *welfare*.
- ❖ Studi e ricerche sono messi a disposizione delle istituzioni **nazionali e internazionali** e degli investitori e costituiscono la base per i contenuti dei nostri **eventi annuali**.
- ❖ Gli studi e in particolare questo Report beneficiano 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** e comparazioni storiche pluriennali.



I SITI DEL NETWORK ITINERARI PREVIDENZIALI

Oltre che attraverso studi e ricerche e il sito *web* ufficiale, la **mission informativa** del Centro Studi e Ricerche viene sviluppata attraverso due strumenti virtuali studiati per soddisfare le platee di riferimento, specialistiche e generaliste, che compongono il pubblico di Itinerari Previdenziali:

- ❖ **il blog d'informazione ilPunto-Pensioni&Lavoro**, che propone studi, ricerche e opinioni in materia di previdenza pubblica e complementare, lavoro, economia, finanza, assicurazioni (sociali e private). Aree tematiche cui si affiancano 2 ulteriori sezioni: **il Punto di Vista** con editoriali, commenti e interviste per dibattere sul futuro del settore; e **Cambi e Bandi**, per restare sempre aggiornati **sulle evoluzioni del mercato degli investitori istituzionali italiani**.
- ❖ **il portale enciclopedico Pensioni&Lavoro**, con miniguide, infografiche e i *tool* **la Busta Arancione** e **il Comparatore dei Fondi**, rispettivamente, per calcolare l'entità della propria pensione (pubblica e complementare) e mettere a confronto le diverse linee di investimento dei fondi pensione negoziali, dei fondi pensione aperti e dei PIP. **Oltre 550 schede per il grande pubblico che raccolgono 500.000 visite medie mensili e più di 300.000 utenti unici ogni mese.**



CORSI PROFESSIONALIZZANTI, MASTER UNIVERSITARI E FORMAZIONE

- Con l'Università LIUC-Carlo Cattaneo Itinerari Previdenziali ha svolto 13 edizioni del Master universitario in Assicurazione, gestione e finanza della previdenza obbligatoria e complementare e Assistenza sanitaria pubblica e integrativa che, negli anni, hanno consentito di formare nel campo delle politiche sociali decine di professionisti oggi proficuamente operativi nell'ambito della previdenza, della sanità e delle assicurazioni.
- Per l'anno accademico 2021-2022, con UER Academy il Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali ha promosso la sesta edizione del Corso Professionalizzante di Formazione Universitaria in Amministrazione, gestione, direzione e controllo delle forme di previdenza complementare, valido per l'acquisizione dei requisiti di professionalità previsti dal DM 108/20 del ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali e da Isvap utile a tutti coloro che già lavorano o intendano intraprendere una carriera professionale nel settore del *welfare mix*.
- Elaborazione di progetti formativi su misura.



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

- Il **Report Investitori istituzionali italiani**, giunto all'ottava edizione, fornisce un **quadro quantitativo** sul numero degli operatori, sugli aderenti attivi e pensionati per i fondi pensione e le casse previdenziali, sulla **dimensione patrimoniale**, la **composizione** e la **diversificazione** dei patrimoni e indica **i soggetti gestori e le fabbriche prodotte** 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 **43** fondi su **226**, che però rappresentano il **95%** degli iscritti totali e l'**85%** 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 **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 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 2020

□ Considerazioni preliminari

- In attesa di ulteriori aggiornamenti in base ai dati OCSE, il nostro Paese si classifica al **14° posto su 36 Paesi** per patrimonio dei fondi pensione con circa 200 miliardi, 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.
- E al **17° posto su 44** nella classifica che comprende anche le maggiori economie non OCSE, 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.
- Con un patrimonio pari all'11,4% del PIL e flussi netti investibili vicini ai 2 punti il mercato dei fondi pensione italiani diviene sempre più interessante e ancora di più se consideriamo anche gli altri investitori istituzionali, Casse, Fondi Sanitari integrativi e Fondazioni di origine Bancaria.
- Vediamo questi dati in dettaglio



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

□ Sintesi dei dati chiave e delle linee di tendenza

- Nonostante le ricorrenti crisi finanziarie che si sono susseguite a partire dal 2008 e la crisi sanitaria innescata dalla pandemia da COVID-19 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 9 miliardi (oltre 17 per il 2019) mentre aumentano le scadenze da reinvestire, che possono essere stimate in circa 20 miliardi l'anno in cerca di un gestore: 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 **13** anni, raggiungendo nel 2020 ben il **77%** del patrimonio totale analizzato nel Report.



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

- **Il numero:** gli investitori istituzionali operanti in Italia sono in totale **365**, 9 in meno rispetto allo scorso anno: 33 fondi pensione negoziali, 86 Fondazioni di origine Bancaria, 20 Casse Privatizzate, 226 fondi pensione preesistenti (dal 2011 i FPP si sono ridotti di 137 unità e i FPN di 5);
- A questi si aggiungono 42 fondi aperti e 71 PIP, dei quali però 30 chiusi al collocamento e le Casse e i fondi di assistenza sanitaria Integrativa che secondo le nostre stime sono 322, come lo scorso anno ma ben 57 in più rispetto al 2011.
- 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 proseguendo con la riduzione dei FPP e una razionalizzazione degli altri soggetti.



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

L'evoluzione della platea di investitori istituzionali italiani

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2011-2020		2019-2020	
															var. ass.	var. %	var. ass.	var. %
Fondazioni bancarie	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	86	86	-2	-2,3	0	0,0
Casse Privatizzate (1)	20	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	226	-137	-37,7	-9	-3,8
Fondi Negoziali	42	41	39	38	38	39	39	38	36	36	35	33	33	33	-5	-13,2	0	0,0
Enti di assistenza sanitaria integrativa	-	-	-	255	265	276	290	300	305	322	311	320	322	322	57	21,5	0	0,0
Fondi Aperti	81	81	76	69	67	59	58	56	50	43	43	43	41	42	-25	-37,3	1	2,4
PIP "Nuovi"	72	75	75	76	76	76	81	78	78	78	77	70	70	71	-5	-6,6	1	1,4
Totale	736	716	689	921	917	919	906	903	881	881	833	825	807	800	-117	-12,8	-7	-0,9



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

- Negli anni il patrimonio degli investitori istituzionali è continuamente aumentato; negli ultimi 14 anni si è passati dai 142,85 miliardi del 2007 (erano 114,8 mld di euro del 2004), agli attuali 269,84 con un incremento dell'88,9%, dei quali circa 105 sono affidati indirettamente tramite mandati a gestori professionali, e 89 investiti direttamente in OICR, FIA, ETF e Polizze per un totale del 77% del patrimonio analizzato nel Report.
- Le Fondazioni di origine Bancaria fanno registrare una contrazione del patrimonio riportandosi sul trend decrescente degli anni precedenti; dato che va però letto tenendo presente che nonostante le difficoltà di mercato che hanno penalizzato negli anni il valore delle azioni della banca conferitaria e la recente crisi dovuta alla pandemia, non si è arrestata l'attività erogativa che sostiene i territori di riferimento.
- I fondi pensione aperti (FPA) e i Piani di Previdenza Individuali (PIP) assommano a 71,44 miliardi (+9,27% sul 2019), in crescita costante negli anni. A questi vanno poi aggiunti i 612,53 miliardi (erano 591 nel 2019) di riserve delle Compagnie di Assicurazione, di cui 95,4 miliardi (erano 87 nel 2019 e 75 nel 2018) investiti in OICVM e OICR.
- Il totale generale assomma quindi a 953,8 miliardi di euro, pari al 57,75% del PIL.



OTTAVO REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (dati in mld di €)														
Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Inv. istituzionali														
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
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
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
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
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	4,75
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
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
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
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
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
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
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



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

- **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 **9,15 miliardi**.
- ✓ Sopra i 4 miliardi l'incremento fatto segnare dai fondi negoziali e di poco inferiore quello delle Casse Privatizzate; **+2,6 miliardi** per i fondi preesistenti e **-0,84 miliardi** per le Fondazioni di origine Bancaria.
- **Anche il *welfare* privato ha evidenziato un robusto incremento di 27,3 miliardi** con buone *performance* per le Compagnie di Assicurazione, PIP e fondi pensione aperti.
- ❖ **L'incremento totale di sistema per il 2020 si attesta a 36,45 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.



OTTAVO REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

Le variazioni del patrimonio degli investitori istituzionali (dati % e dati in miliardi 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 2018-2019		Var 2019-2020	
	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.	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	-1,78%	-0,84
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	4,42%	3,91
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	6,39%	3,81	4,09%	2,60
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	7,54%	4,23
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	22,22%	1,00	-13,64%	-0,75
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%	6,05	7,15%	17,39	3,51%	9,15
Fondi Aperti***	8,62%	0,37	34,55%	1,61	20,10%	1,26	11,02%	0,83	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	16,41%	3,22	11,07%	2,53
PIP "Nuovi"	91,18%	0,93	73,85%	1,44	53,98%	1,83	37,74%	1,97	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	15,55%	4,77	10,09%	3,58
PIP "Vecchi"	-2,31%	-0,1	19,31%	0,9	7,55%	0,42	0,17%	0,01	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%	-0,4	6,61%	0,44	-0,78%	-0,05
Compagnie di assicurazione**	-3,97%	-10	21,72%	52,4	12,54%	36,8	2,42%	8,01	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	5,32%	29,87	3,59%	21,24
Totale welfare privato	-3,36%	-8,8	22,31%	56,3	13,06%	40,3	3,10%	10,8	5,53%	19,92	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%	38,30	4,16%	27,29
Totale generale	-0,63%	-2,5	17,09%	68,6	11,27%	53	2,47%	12,9	5,92%	31,72	8,61%	48,9	11,77%	72,6	7,68%	52,9	6,80%	50,4	4,76%	37,8	3,76%	31,3	6,46%	55,69	3,97%	36,45



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

- **I rendimenti:** nonostante il cigno nero che si è abbattuto sui mercati finanziari, nel 2020 tutti gli investitori istituzionali hanno ottenuto buoni rendimenti anche se inferiori a quelli del 2019 ma comunque superiori alle rivalutazioni previste per legge e basate su inflazione, TFR, Media 5y PIL.
- ✓ Fondi negoziali **+3,1%**; Fondazioni di origine Bancaria **+3,6%**; fondi preesistenti **2,6%**; le Casse non comunicano i rendimenti; PIP *unit linked* **-0,2%** (+12,2% nel 2019), fondi aperti **+2,9%** (+8,3% nel 2019).
- ✓ I parametri inflazione, TFR, e media quinquennale del PIL 2020, si sono attestati rispettivamente al **-0,2%**, **1,2%** e **2%**.
- Anche se il diffondersi della pandemia ha interrotto il trend positivo soprattutto dei mercati azionari che avevano contribuito a conseguire ritorni molto positivi nel 2019, i forti ribassi hanno interessato principalmente il primo semestre del 2020 recuperando infatti nella seconda parte d'anno, tornando sui livelli di gennaio.



OTTAVO REPORT ANNUALE

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

Rendimenti a confronto: 2020, 2019, 2018, 2017, 2016, 2015, 2014, ultimi 3, 5 e 10 anni (valori percentuali)													
								Rendimento medio annuo composto			Rendimento cumulato		
	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni Bancarie	3,6	6,5	2,7	5,3	3,4	3,4	5,5	4,3	4,3	4,0	13,3	23,4	48,4
Fondi negoziali	3,1	7,2	-2,5	2,6	2,7	2,7	7,3	2,5	2,6	3,6	7,8	13,5	42,8
Fondi preesistenti	2,6	5,6	-0,2	3,2	3,3	2,0	5,0	2,6	2,9	3,3	8,1	15,3	38,3
Fondi aperti	2,9	8,3	-4,5	3,3	2,2	3,0	7,5	2,1	2,4	3,7	6,4	12,4	43,2
PIP - Gestioni separate	1,4	1,6	1,7	1,9	2,1	2,5	2,9	1,6	1,7	2,4	4,8	9,0	26,5
PIP - Unit linked	-0,2	12,2	-6,5	2,2	3,6	3,2	6,8	1,5	2,1	3,3	4,7	10,9	38,6
Rivalutazione TFR	1,2	1,5	2,0	2,0	1,5	1,2	1,3	1,5	1,6	1,8	4,7	8,0	20,0
Inflazione	-0,2	1,0	1,2	1,1	-0,1	0,1	0,0	0,5	0,5	1,0	1,5	2,5	10,0
Media quinquennale PIL	2,0	1,9	1,3	0,6	0,6	0,6	-0,3	1,7	1,3	0,9	5,2	6,5	9,8



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 31/12/2020 (valori in %)

Fondi Pensione Negoziali	3,1	Fondi Pensione aperti	2,9	PIP "nuovi"	1,4	RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	1,0	Garantito	1,1	Unit Linked	-0,2	Rivalutazione TFR	1,2
Obbligazionario Puro	0,7	Obbligazionario Puro	2,2	Obbligazionario	0,7	Inflazione	-0,2
Obbligazionario Misto	3,5	Obbligazionario misto	1,3	Bilanciato	1,0	Media quinquennale del PIL	2,0
Bilanciato	3,3	Bilanciato	3,6	Azionario	-1,3		
Azionario	5,6	Azionario	3,9				



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

Investimenti in economia reale domestica

- Le Fondazioni di origine Bancaria si confermano, anche nel 2020, il maggiore investitore istituzionale per risorse destinate all'economia reale del Paese. Considerando infatti l'esposizione nella banca conferitaria, in Cassa depositi e Prestiti e Fondazione Con il Sud, l'investimento nel Paese si attesta al **44,4%** del patrimonio; in seconda posizione ci sono le Casse Privatizzate dei Liberi Professionisti con investimenti pari al **22%** dell'attivo investito direttamente (oltre l'81% del totale), in linea con l'anno precedente ma ben più elevato rispetto al 16,31% del 2018 e al 14,6% del 2017
- Leggero decremento per i fondi pensione preesistenti che nel 2020 segnano un **3,98%** di investimento in economia reale contro il 4,08% del 2019 ma sempre superiore al 3,20% del 2018. Diminuzione invece per i fondi negoziali che dal 3,42% del 2019 passano al **2,58%**.
- 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 **65%** del patrimonio.



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

Gli investimenti in economia reale degli investitori istituzionali 2020

Investitori istituzionali	Patrimonio	Investimenti 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	92,46	1,57%	12,99%	4,27%	19,35%	0,77%	3,61%	57,44%	22,41%	22,00%
Fondazioni Bancarie	46,15	28,96%	1,56%	2,87%	7,12%	0,75%	11,27%	46,59%	7,88%	44,40%
Fondi pensione preesistenti autonomi	64,17		2,93%	2,17%	25,11%	42,98%	10,47%	16,34%	2,96%	3,98%
Fondi pensione negoziali	60,37		4,99%		64,07%		22,19%	8,74%	0,41%	2,58%



Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2020

I primi 5 gestori di mandati nel 2020

Gestore	Mandati	AUM in mln di euro	Quota di mercato
Eurizon Capital	65	11.218	10,69%
Amundi	58	9.221	8,79%
Blackrock	14	8.843	8,43%
State Street GA	15	6.201	5,91%
Credit Suisse AM	18	5.881	5,60%

I primi 5 gestori assicurativi nel 2020

Gestore	Risorse in mln di euro	Quota di mercato
Generali Italia	11.085	41,56%
Unipolsai Assicurazioni	6.393	23,97%
Allianz	6.144	23,03%
Aviva	694	2,60%
Reale Mutua Assicurazioni	615	2,31%



Il Report, nelle versioni in italiano e in inglese, è liberamente consultabile (previa registrazione) sul sito Itinerari Previdenziali:

www.itinerariprevidenziali.it

