#### Convegno di presentazione del Decimo Report

Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2022

# Il quadro generale e gli investimenti in economia reale

### Alberto Brambilla

Presidente Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali



### Andamenti e tendenza rilevate per il 2022

- ▶ Patrimonio degli investitori istituzionali fondi pensioni negoziali e preesistenti, Casse Privatizzate e Fondazioni di origine Bancaria: 278,75 miliardi;
- ➤ Sommando il patrimonio del **welfare privato** (fondi pensione aperti, PIP e assicurazioni di ramo 1°, 4° e 5°), **il patrimonio complessivo 966 miliardi di euro** (206 miliardi per la sola previdenza complementare), pari a circa il 51% del PIL nazionale.
- È quindi il ritratto di un Paese che negli anni è **riuscito a conservare e consolidare il proprio mercato istituzionale**, resistendo a scenari avversi e raggiungendo ormai una dimensione rilevante anche nel confronto internazionale.



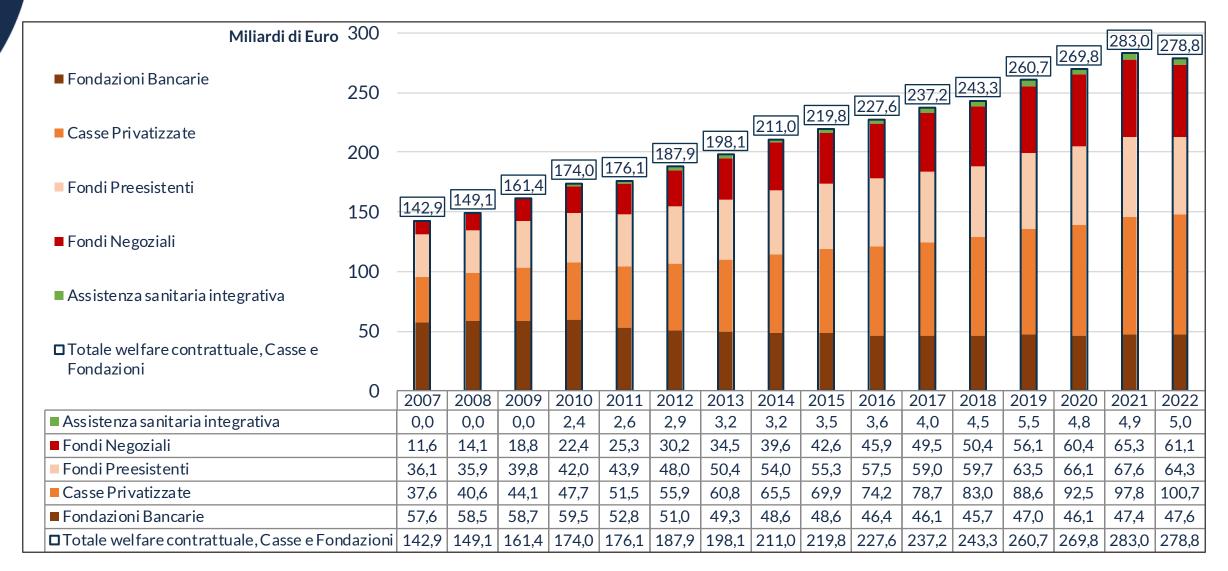
### L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali (in mld di euro)

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Inv. istituzionali	2007	2006	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2010	2017	2016	2019	2020	2021	2022
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	47,37	47,60
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	92,46	97,83	100,71
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	67,60	64,34
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	65,32	61,10
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	4,85	5,00
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	282,97	278,75
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	28,97	28,05
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	43,99	45,49
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	7,34	6,62
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	624,34	607,00
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	704,64	687,16
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	987,61	965,91

Fonti: COVIP, Ministero della Salute, ANIA, Acri, Ivass. \* Rispetto agli anni precedenti, il patrimonio 2022 include Onaosi ed esclude Inpgi gestione sostitutiva, confluita in INPS. \*\* Stime Itinerari Previdenziali su dati Ministero della Salute e da rilevazione bilanci; \*\*\* 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. \*\*\*\* Dati relativi al ramo vita Classe C, rami elementari I, IV, V; (Fonte ANIA, IVASS)

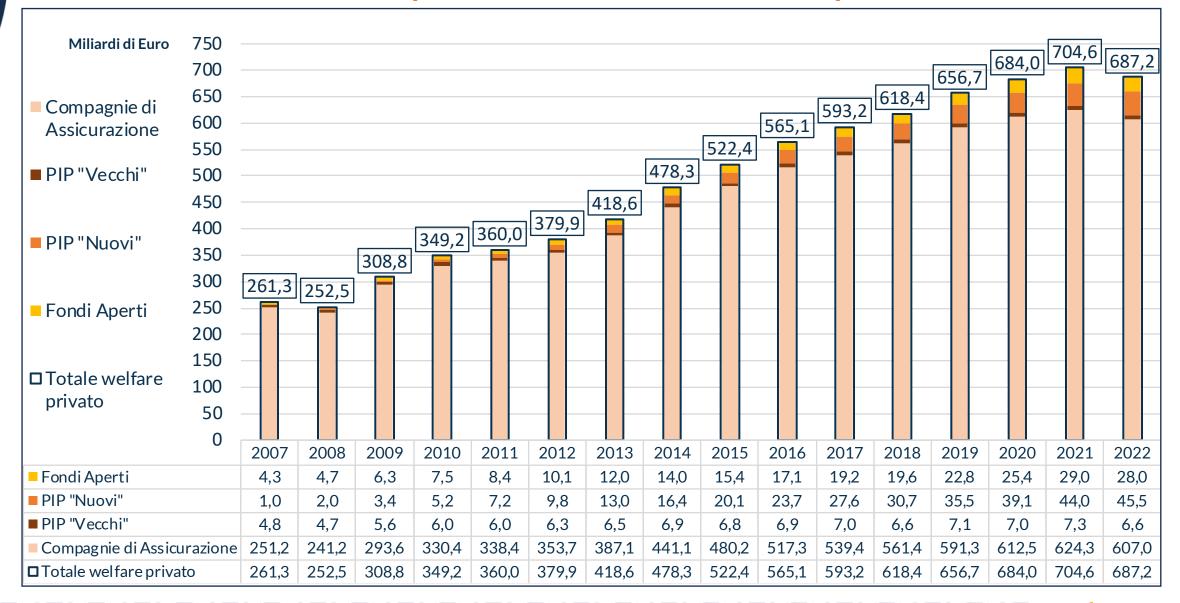


### Crescita del patrimonio totale di welfare contrattuale, Casse di Previdenza e Fondazioni di origine Bancaria



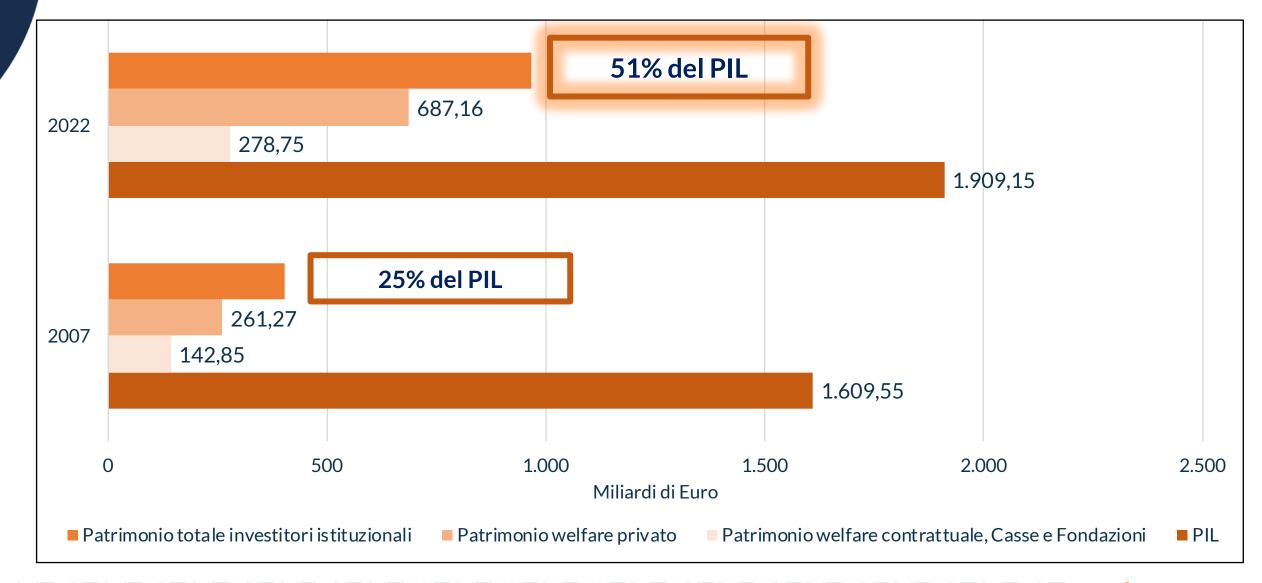


#### Crescita del patrimonio totale del welfare privato





### Il patrimonio degli investitori istituzionali in rapporto al PIL





### Il confronto internazionale

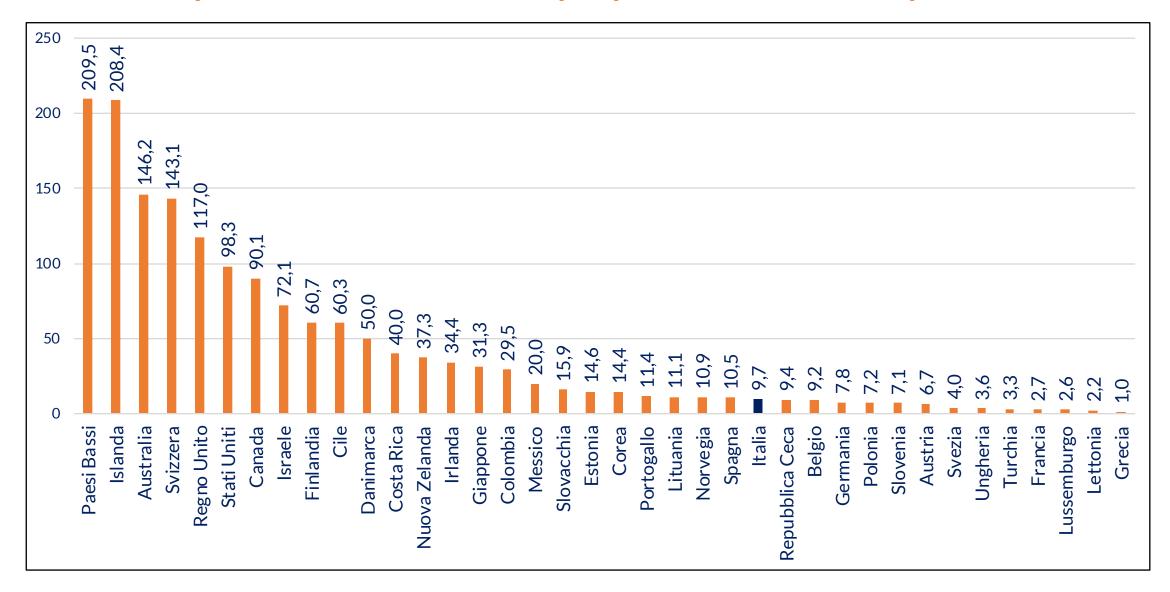
►I nostri fondi pensione si collocano al dodicesimo posto tra i Paesi OCSE (tredicesimo considerando anche gli altri 30 Paesi non appartenenti all'area OCSE).

► Il rapporto tra il patrimonio dei fondi pensione e il PIL è pari in Italia al 9,7%.

Stiamo quindi parlando di un mercato già ben avviato ma, al tempo stesso, dalle altissime potenzialità di sviluppo.



### L'Italia nel panorama internazionale per patrimonio dei fondi pensione sul PIL





## Fondi pensione: l'Italia nel panorama internazionale per patrimonio totale

Paesi OCSE e non OCSE	in milioni di \$	in % del PIL
Stati Uniti	22.599.191	98,3
Regno Unito	3.572.623	117,0
Australia	2.272.767	146,2
Paesi Bassi	2.042.637	209,5
Canada	1.712.806	90,1
Giappone	1.483.416	31,3
Svizzera	1.164.503	143,1
Israele	360.569	72,1
Germania	313.807	7,8
Messico	254.373	20,0
Corea	249.115	14,4
Hong Kong (China)	198.039	54,0
Italia (13°)	194.592	9,7
Danimarca	190.403	50,0
Brasile	186.447	12,0
Finlandia	173.962	60,7
Cile	167.556	60,3
Irlanda	164.227	34,4
Spagna	142.940	10,5
India	94.098	3,0

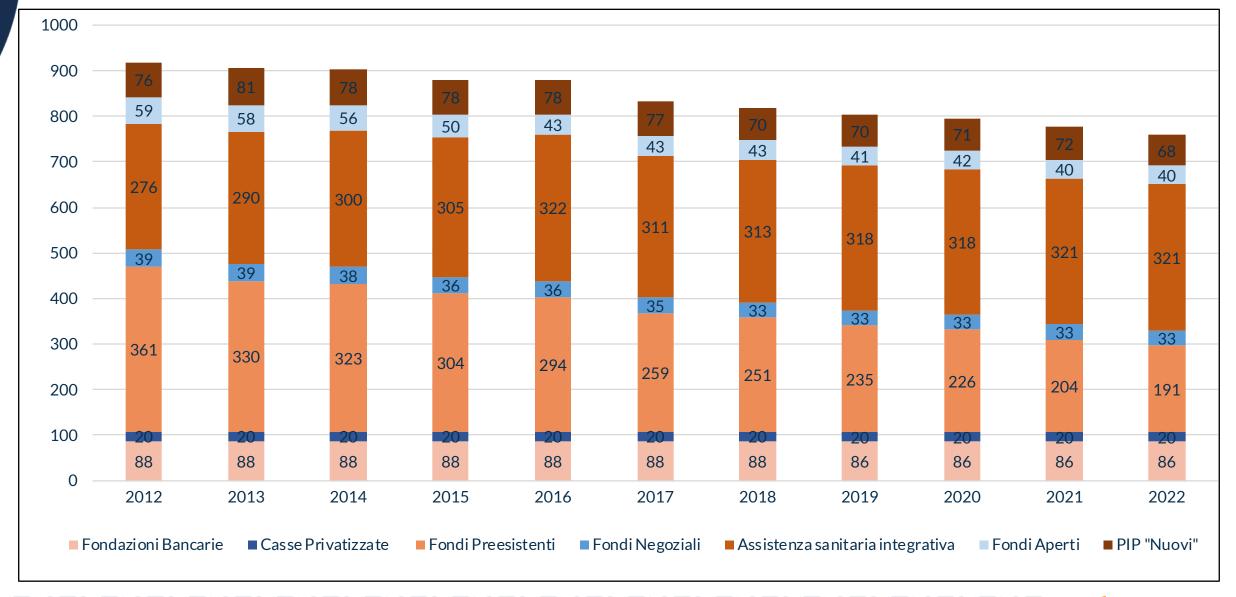
Itinerasi PREVIDENZIALI

# Andamenti e tendenza rilevate per il 2022: investitori istituzionali e mercato

- ✓ Prosegue e si consolida l'affidamento degli investimenti diretti e indiretti alle fabbriche prodotto, cioè la sempre maggiore esternalizzazione della gestione dei patrimoni anche attraverso nuove soluzioni (quali, ad esempio, piattaforme o sicav personalizzate) oppure acquisti diretti di OICR, FIA, SICAV, ETF, gestioni assicurative o mandati di gestione.
- ✓ Il Decimo Report registra un costante aumento della quota in affidamento diretto o indiretto che, per il 2022, ha raggiunto l'80% del patrimonio totale analizzato.



### L'evoluzione del numero di investitori istituzionali





### I rendimenti a confronto

											annuo composto			Rendimento cumulato		
	I sem 2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 anni	5 anni	10 anni	3 anni	5 anni	10 anni
Fondazioni di origine Bancaria	_	3,5	5,7	3,6	6,5	2,7	5,3	3,4	3,4	5,5	4,3	4,4	4,3	13,3	24,0	52,5
Fondi negoziali	3,2	-9,8	4,9	3,1	7,2	-2,5	2,6	2,7	2,7	7,3	-0,8	0,4	2,2	-2,4	2,0	24,8
Fondi preesistenti	_	-4,4	4,1	2,6	5,6	-0,2	3,2	3,3	2,0	5,0	0,7	1,5	2,5	2,1	7,6	27,7
Fondi aperti	3,2	-10,7	6,4	2,9	8,3	-4,5	3,3	2,2	3,0	7,5	-0,7	0,2	2,5	-2,2	1,1	27,8
PIP - Gestioni separate	0,6	1,2	1,3	1,4	1,6	1,7	1,9	2,1	2,5	2,9	1,3	1,4	2	-2,0	2,8	33,1
PIP - Unit linked	4,8	-11,5	11	-0,2	12,2	-6,5	2,2	3,6	3,2	6,8	-0,6	0,6	2,9	23,0	29,0	66,9
Rivalutazione TFR	0,8	8,3	3,6	1,2	1,5	2,0	2,0	1,5	1,2	1,3	4,3	3,3	2,4	13,5	17,4	26,4
Inflazione	_	8,1	1,9	-0,2	1,0	1,2	1,1	-0,1	0,1	0,0	3,2	2,3	1,4	9,9	11,8	14,4
Media quinquennale PIL	_	1,0	0,1	2,0	1,9	1,3	0,6	0,6	0,6	-0,3	1,0	1,2	0,8	3,1	6,4	8,1

<sup>\*</sup>Per i fondi pensione si tratta dei rendimenti netti annui composti tratti dalla Relazione COVIP per l'anno 2022, ossia al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostituiva (TFR compreso). Per le Fondazioni di origine Bancaria si tratta del rapporto tra proventi totali, al netto della relativa tassazione, e il patrimonio medio a valori di libro, quindi proventi netti/(patrimonio netto inizio esercizio + patrimonio netto fine esercizio)/2.



Rendimento medio

# I rendimenti delle forme pensionistiche complementari al 30/06/2023 (valori in %)

Fondi pensione negoziali	3,2	Fondi pensione aperti	4,6	PIP "nuovi"		RENDIMENTI OBIETTIVO	
Garantito	1,2	Garantito	1,9	Gestioni separate	0,6	Rivalutazione TFR	0,8
Obbligazionario Puro	0,7	Obbligazionario Puro	1,4	Unit Linked	4,8	Inflazione	
Obbligazionario Misto	3,5	Obbligazionario misto	1,7	Obbligazionario	0,9	Media quinquennale del PIL	
Bilanciato	3,4	Bilanciato	4,8	Bilanciato	3,7		
Azionario	6,0	Azionario	7,6	Azionario	7,2		



### Gli investimenti in economia reale

Investitori istituzionali	Patrimonio (1)	Immobiliare diretto	Investimenti monetari e obbligazionari	Polizze	Investimenti azionari	Fondi d'investimento (OICR, FIA, ETF)	di cui FIA	Altre attività (2)	di cui investimenti in economia reale (*) in %
Casse Privatizzate	100,71	2,28%	14,75%	0,55%	4,94%	49,36%	18,71%	11,04%	18,50%
Fondazioni di origine Bancaria	47,60	2,78%	6,26%	0,50%	40%**	47,82%	6,12%	1,71%	43,99%
Fondi pensione preesistenti autonomi	63,28	1,55%	21,48%	44,10%	10,63%	14,73%	4,15%	7,50%	5,17%
Fondi pensione negoziali	61,10		60,68%		20,94%	8,67%	0,59%	6,90%	2,80%

(1) dati in miliardi di € riferiti al totale attivo di tutte le Casse Privatizzate e di tutte le Fondazioni e all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di tutti i fondi preesistenti autonomi e di tutti i fondi negoziali. (2) le altre attività 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'82,21% dell'attivo di tutte le Casse; gli investimenti indiretti (che sono rappresentati da gestioni patrimoniali), così come risultano esposti nei bilanci d'esercizio, non consentono una riclassificazione per asset class.

Per le Fondazioni di origine Bancaria le percentuali riportate in tabella riguardano solo gli investimenti diretti (che rappresentano il 99,07% circa del totale dell'attivo) relativi alle 30 Fondazioni esaminate, che rappresentano l'87% del patrimonio totale delle fondazioni; il restante 0,93% è costituito da investimenti indiretti in mandati, per cui la somma delle percentuali non corrisponde al 100% per via della quota affidata in gestione patrimoniale. \*\*Il 28,4% è costituito da investimenti istituzionali nella conferitaria, in CDP e in Fondazione Con il Sud.

Per i fondi preesistenti le percentuali riportate riguardano i 38 fondi autonomi analizzati nel presente report, che rappresentano il 92,5% del totale dei fondi autonomi; i fondi autonomi rappresentano il i98,36% del patrimonio totale dei fondi preesistenti (autonomi e interni). Le percentuali sono calcolate sul totale attivo.

Per i fondi negoziali le percentuali si riferiscono al totale attivo.

(\*) Per investimenti in economia reale nazionale si intendono: le azioni italiane, le obbligazioni corporate italiane, 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. Sono inclusi gli investimenti istituzionali in banche conferitarie e Fondazione Con il Sud (per le Fondazioni di origine Bancaria), CDP e Banca d'Italia.



### I principali gestori

### I primi 5 gestori di mandati nel 2022

Gestore	Mandati	AUM in mln	Quota di mercato
Eurizon Capital	70	15.287	14,74%
Amundi	58	11.176	10,78%
Blackrock	15	8.935	8,62%
AXA	26	6.895	6,65%
Anima sgr	36	5.559	5,36%

### I primi 5 gestori assicurativi nel 2022

Gestore	Risorse in mln di euro	Quota di mercato
Generali Italia	11.796	41,09%
UnipolSai Assicurazioni	6.968	24,27%
Allianz	6.904	24,05%
Reale Mutua Assicurazioni	644	2,24%
Intesa Sanpaolo Vita	565	1,97%

