

Convegno di presentazione dell'Undicesimo Report
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2023

Gli investimenti di Fondi pensione, Casse di Previdenza e Fondazioni di origine Bancaria

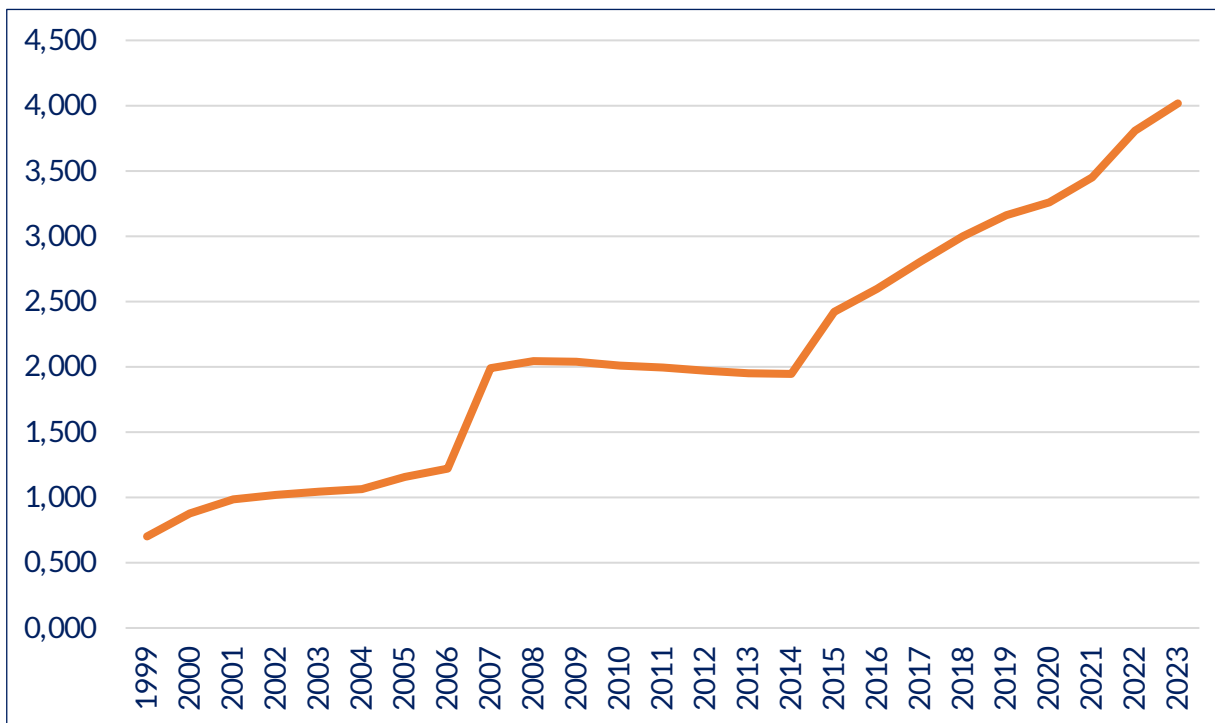
Michaela Camilleri

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

I fondi pensione negoziali

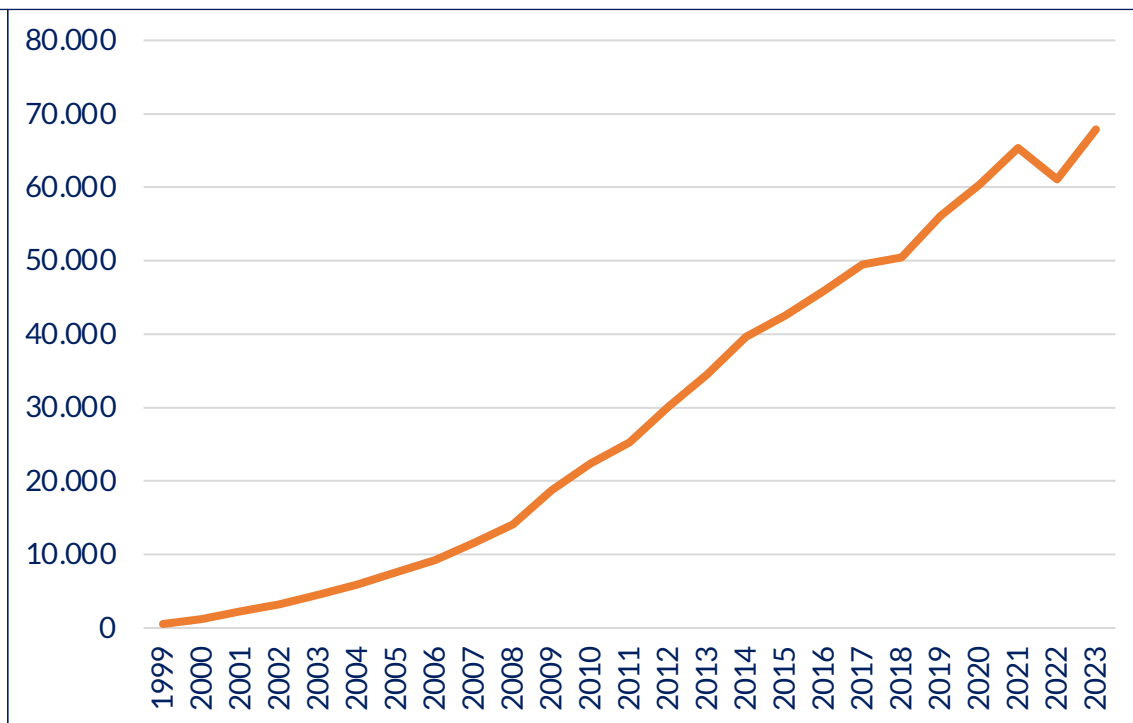
- Numero di fondi: **33** (invariati dal 2018)
- Iscritti: **4,017 milioni** (+5,5% rispetto al 2022)
- ANDP: **67,875 miliardi** (+11% rispetto al 2022 contro il -6,46% del 2022 sul 2021)
- I primi 20 fondi raccolgono oltre il **90%** sia degli iscritti sia dell'ANDP totale

L'evoluzione degli iscritti



Dati in milioni di euro

L'evoluzione dell'attivo netto

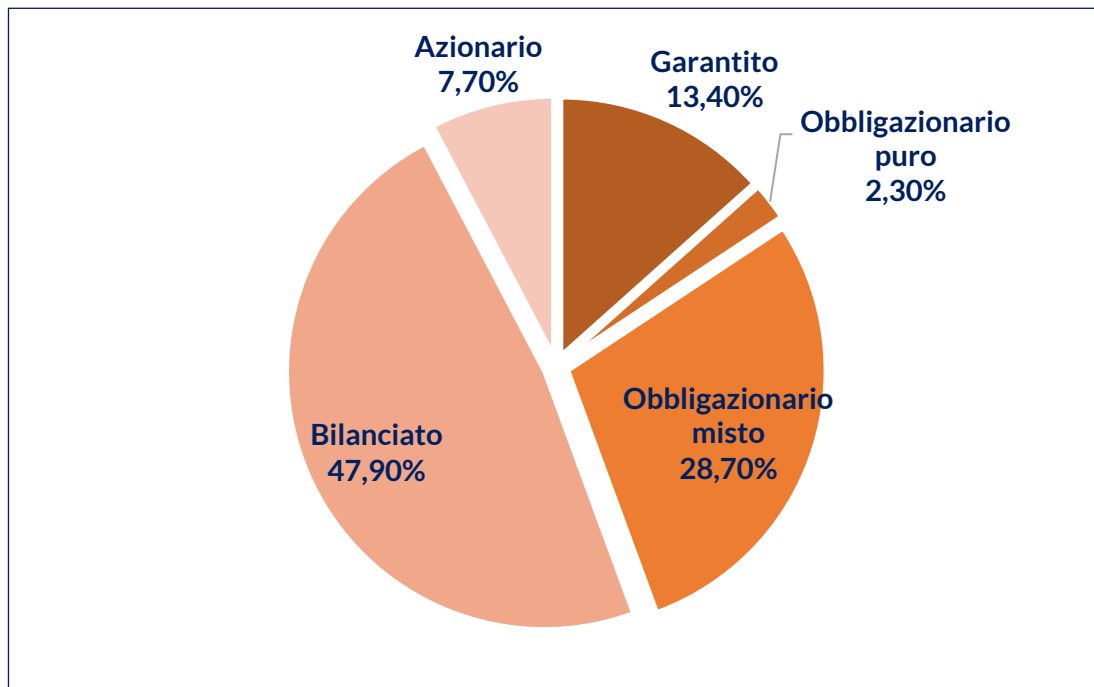


Dati in milioni di euro

Tipologia di comparto e modalità di gestione

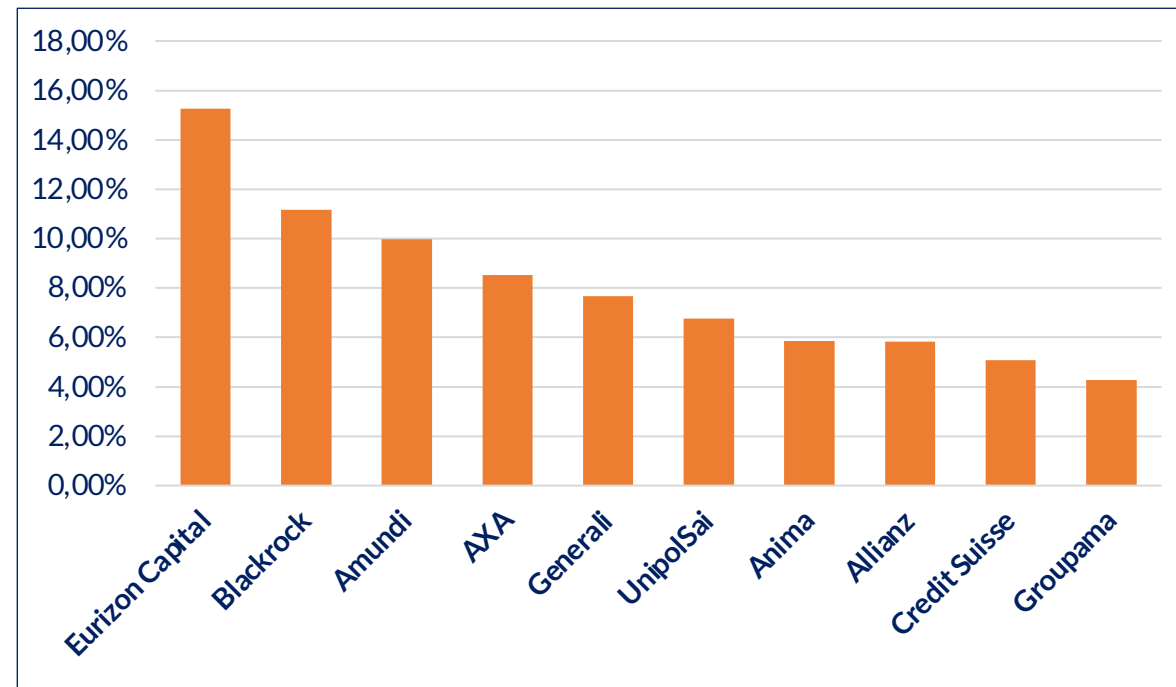
ANDP per tipologia di comparto

- 99 comparti, di cui 32 garantiti, 28 bilanciati, 16 obbligazionari misti, 19 azionari e 4 obbligazionari puri;
- In termini di ANDP, **peso preponderante dei comparti bilanciati e obbligazionari** (circa 53,6 miliardi su 67,87).



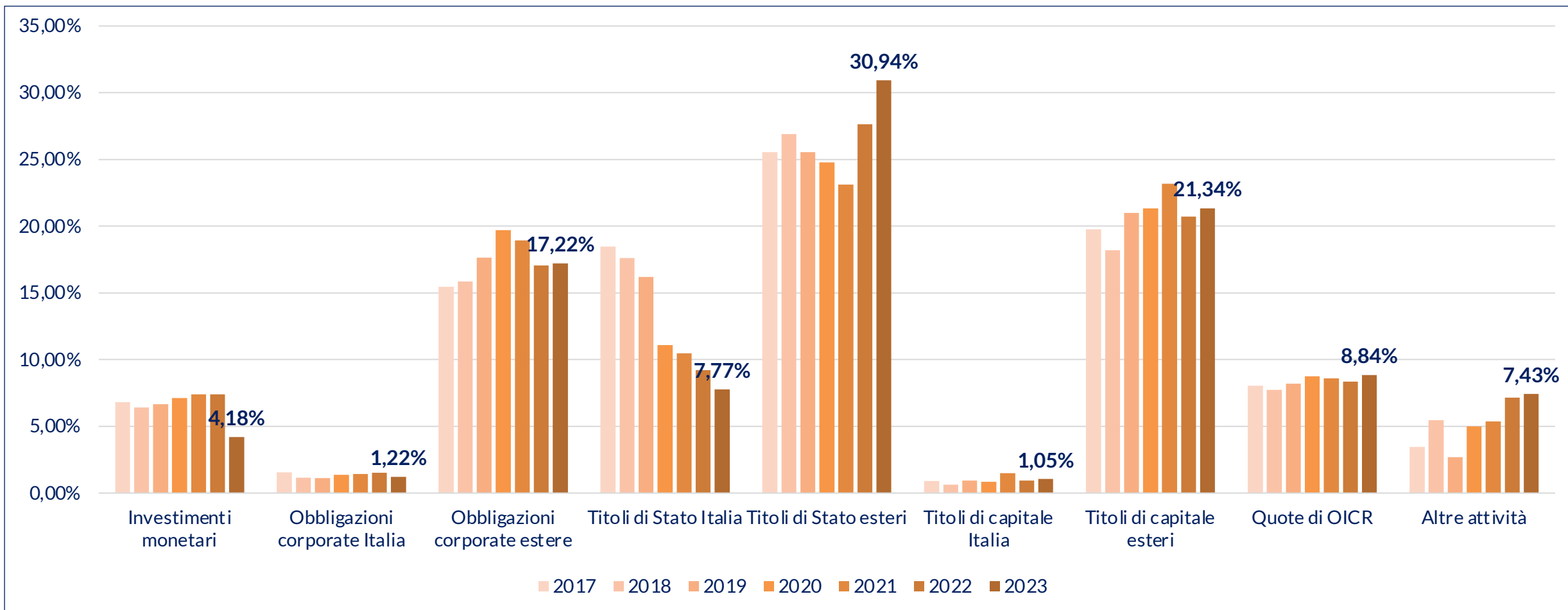
La gestione degli investimenti

- Gestione quasi totalmente esternalizzata attraverso l'affidamento di mandati;
- I **primi 10 gestori per quota di mercato** raccolgono oltre l'80% delle risorse in gestione.



La composizione del patrimonio in gestione

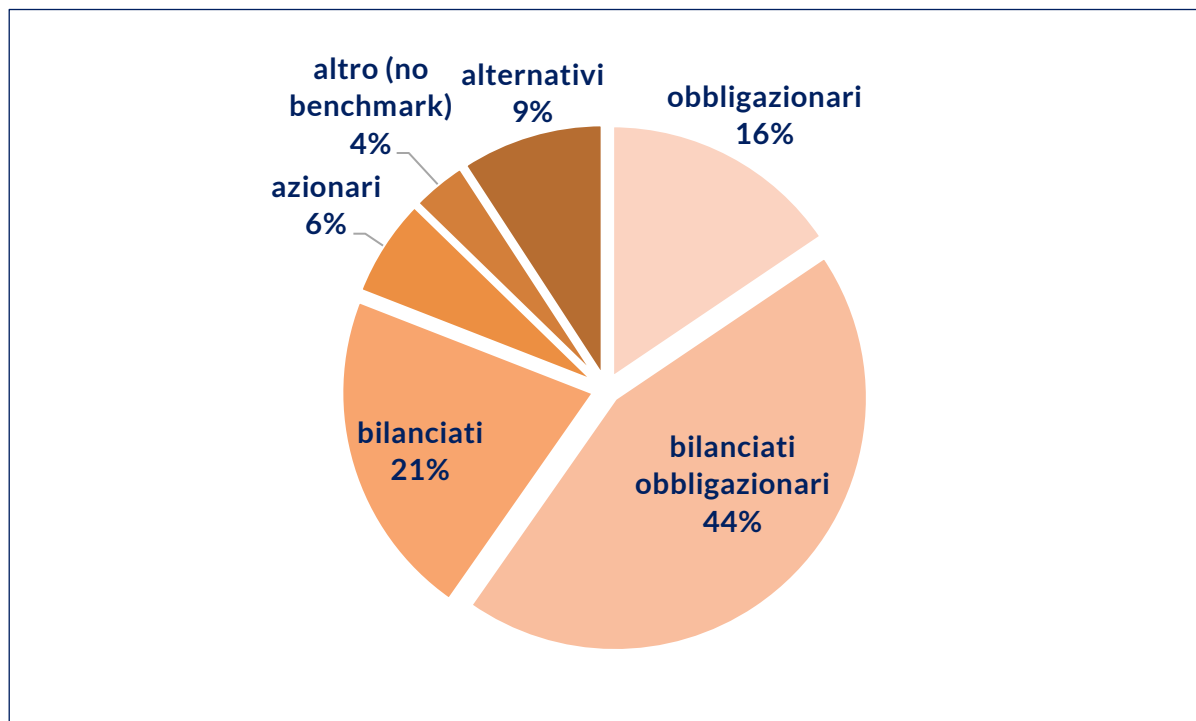
- I **titoli di debito** continuano a rappresentare la quota più rilevante (57%, in aumento rispetto a 2022 e 2021), prevalentemente per effetto della crescita della componente in **titoli di Stato esteri**;
- Aumenta la quota investita in titoli di capitale mentre rimane sostanzialmente stabile la quota di OICR.



Gli investimenti alternativi

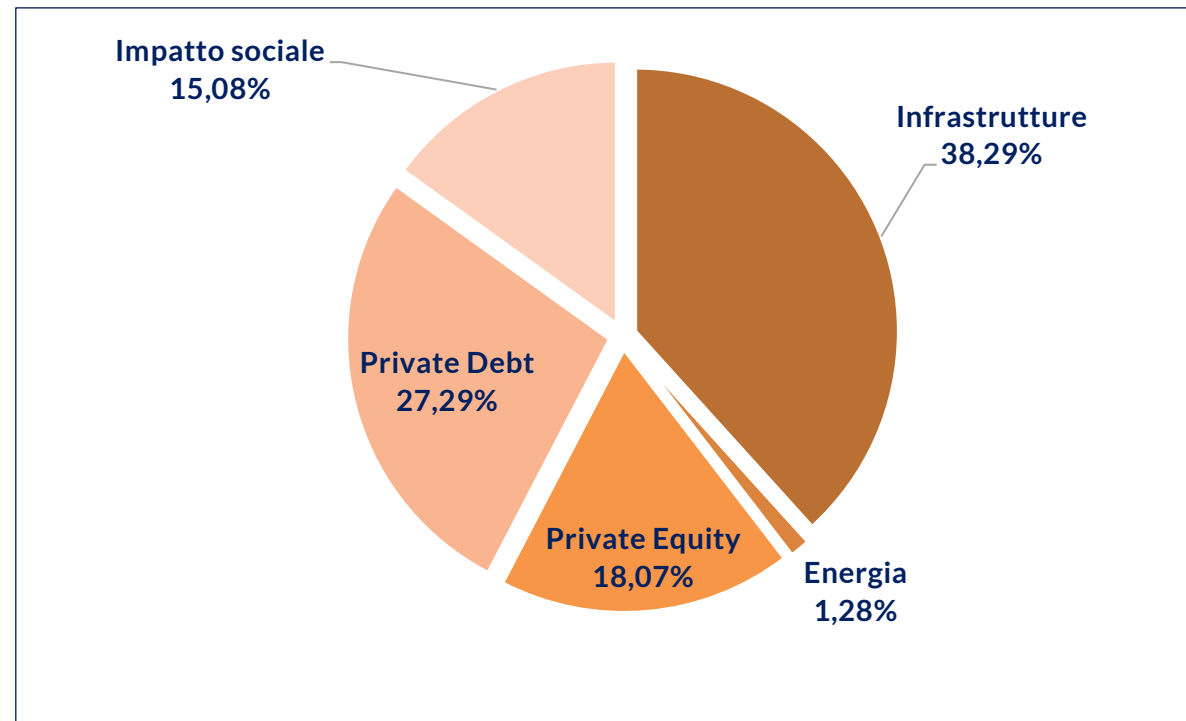
Tipologia di mandati

- Elevata concentrazione sui mandati di tipo obbligazionario (60% per numero, 75% per AUM);
- Rilievo crescente dei mandati in *private asset* (*private equity*, *private debt*, infrastrutture e *multi-asset*): 26 mandati, di cui 17 relativi a iniziative comuni (Progetti Iride, Zefiro e Vesta)



FIA acquistati direttamente

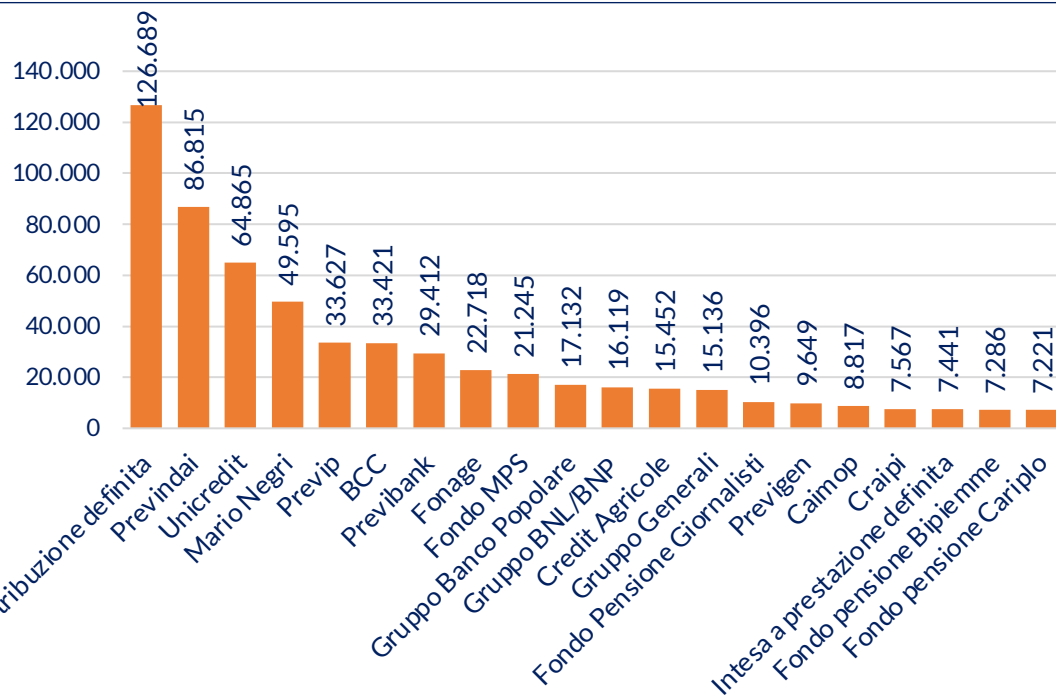
- Investimenti diretti per 550 milioni di euro, principalmente quote di FIA;
- Tra i fondi di *private debt*, *private equity* e infrastrutture rientrano anche i fondi di fondi del Progetto Economia Reale (Assofondipensione e CDP).



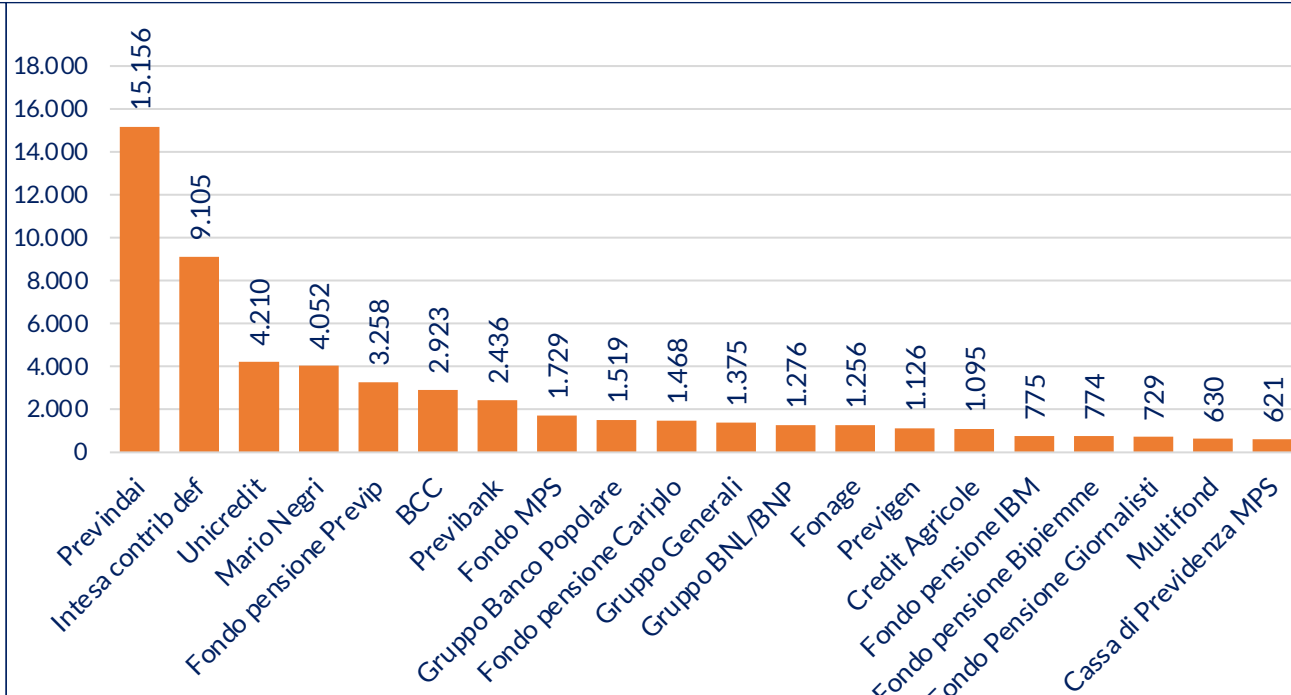
I fondi pensione preesistenti

- Numero di fondi totale: **161** (-30 rispetto al 2022)
- Iscritti totali: **655.647** (647.564 nel 2022)
- Campione: 37 fondi (97% degli iscritti totali)
- ANDP totale: **67,115 miliardi di euro**
- Campione: 37 fondi (93% dell'ANDP totale)

I primi 20 FPP per iscritti



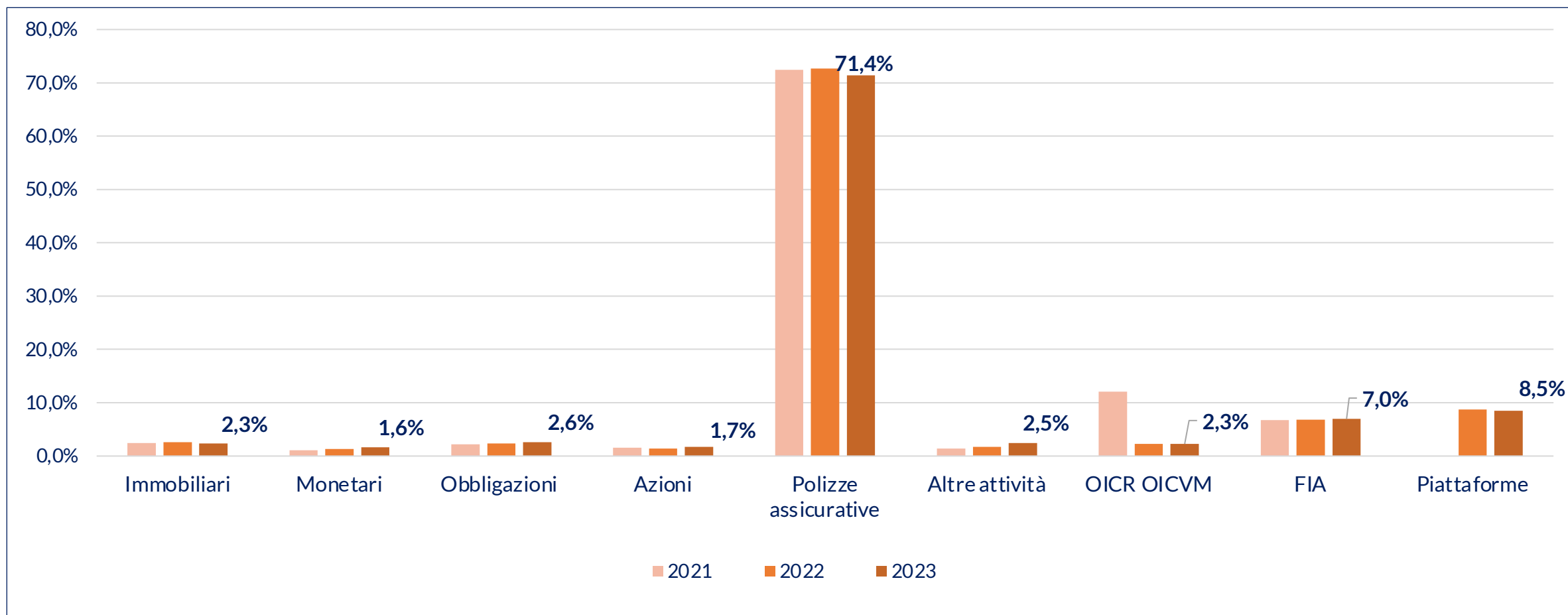
I primi 20 FPP per ANDP



Dati in milioni di euro

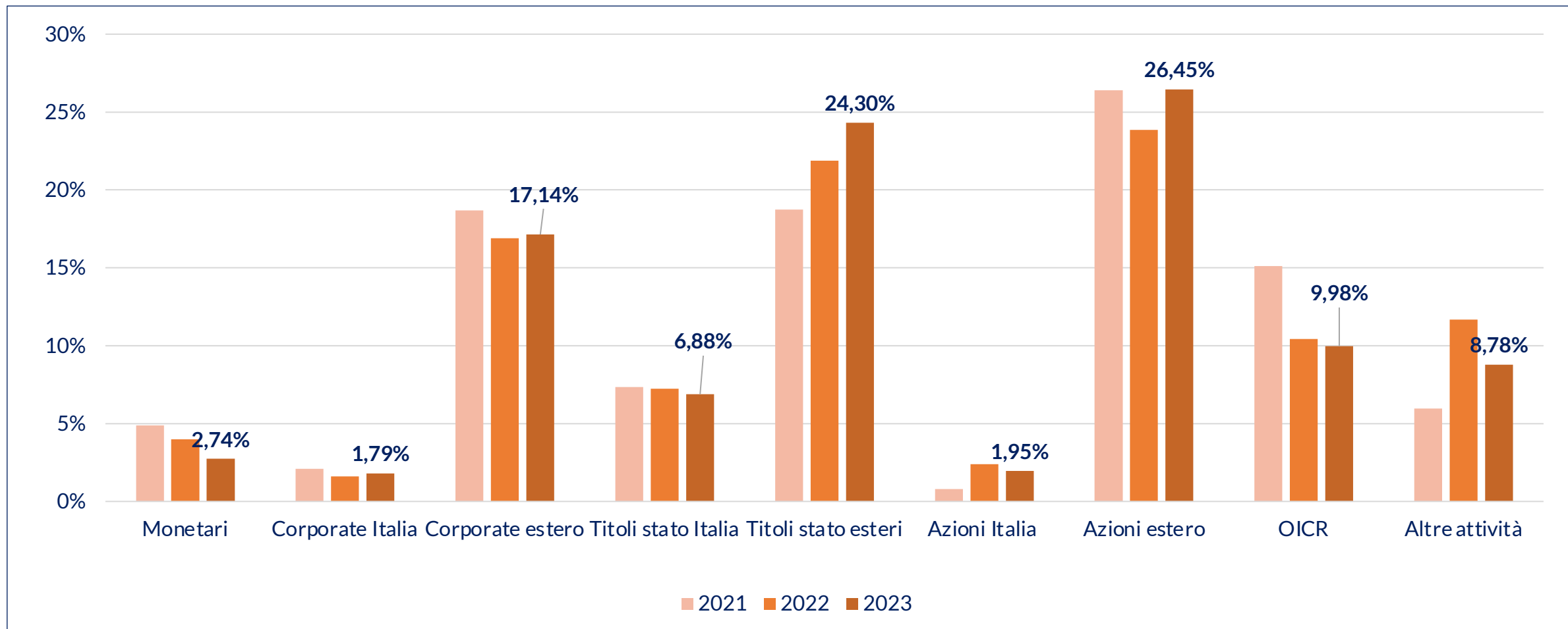
Gli investimenti diretti

- Il 63% dell'ANDP totale viene gestito direttamente (39,5 miliardi, di cui 28 miliardi in polizze di ramo I o V);
- L'apparente calo degli OICR dipende dalla classificazione separata dei veicoli dedicati (SICAV-SIF di diritto lussemburghese).



Gli investimenti in gestione

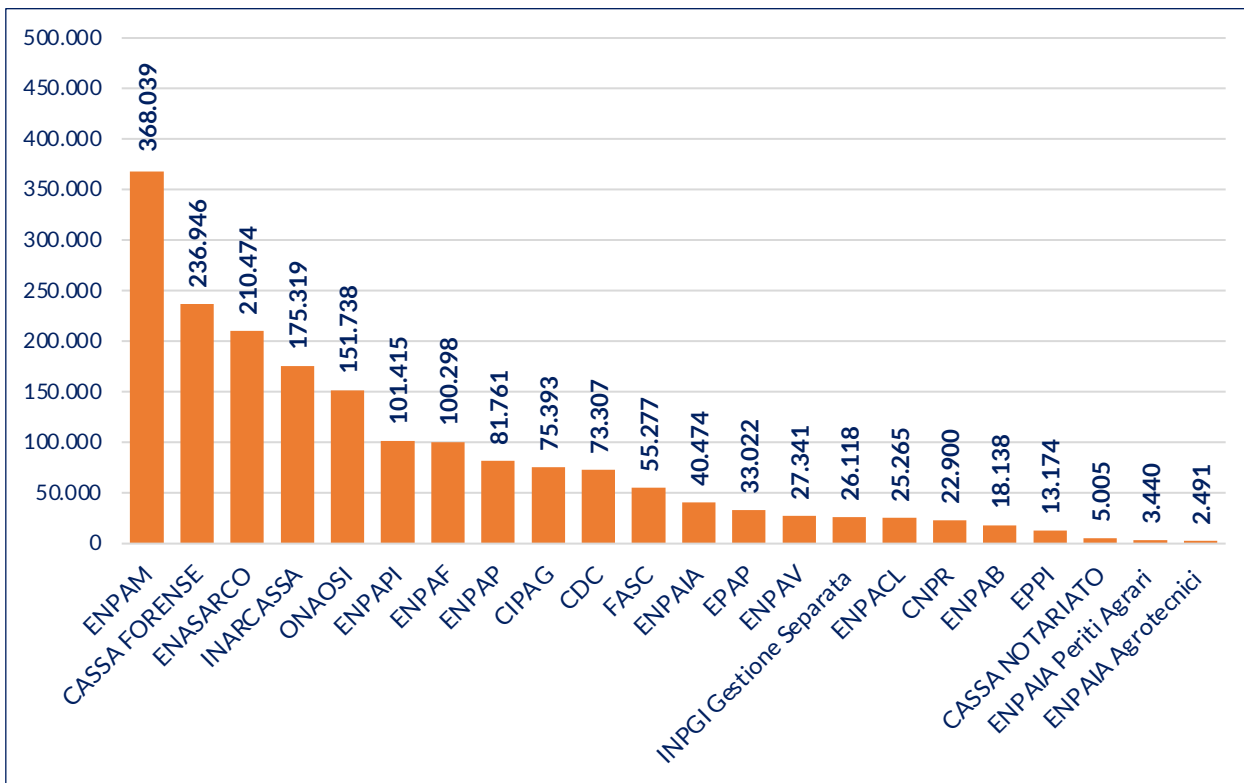
- Recupero generalizzato degli investimenti grazie alla ripresa dei mercati finanziari sia obbligazionari che azionari;
- I titoli di Stato esteri che passano dal 21,9% del 2022 al 24,3% e le azioni estere dal 23,9% al 26,45%.



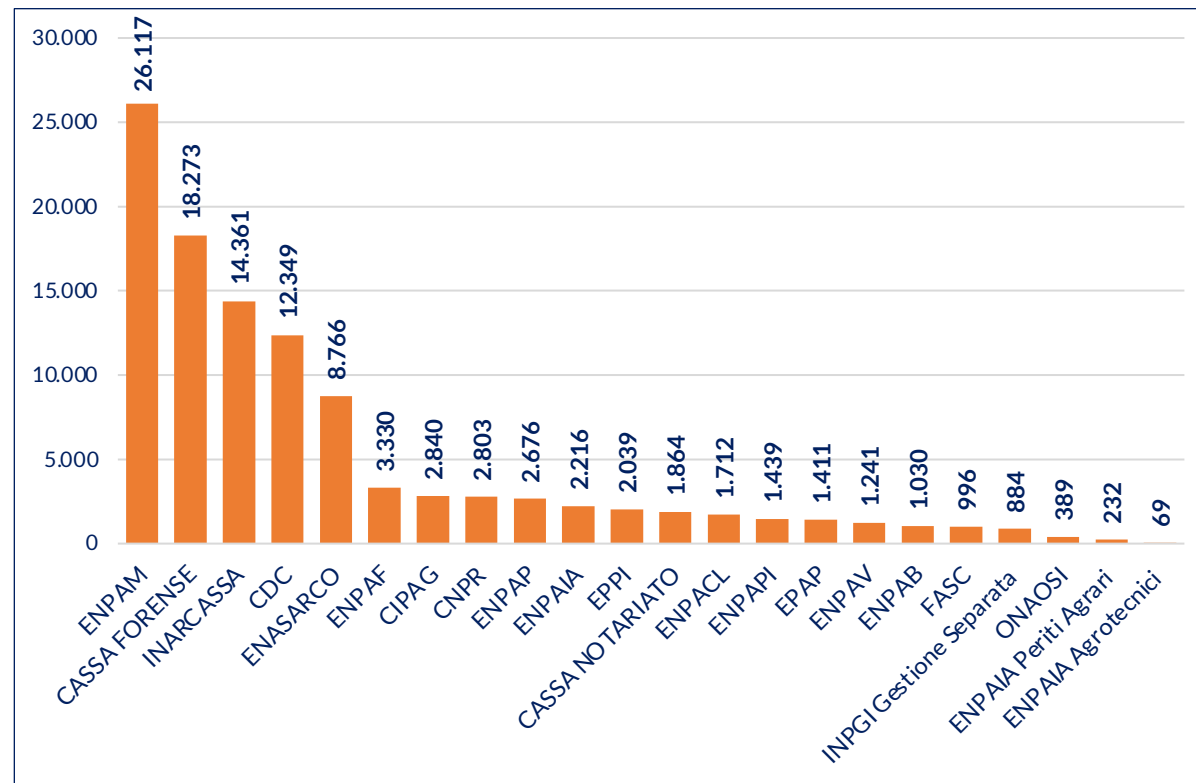
Le Casse di Previdenza

- Numero: **20**, cui fanno capo 22 gestioni (ENPAIA Periti Agrari, ENPAIA Agrotecnici)
- Iscritti: **1.847.335** (-0,18% rispetto al 2022)
- Attivo: **107,037 miliardi** (+6,28% rispetto al 2022)

Gli iscritti per singola Cassa, anno 2023

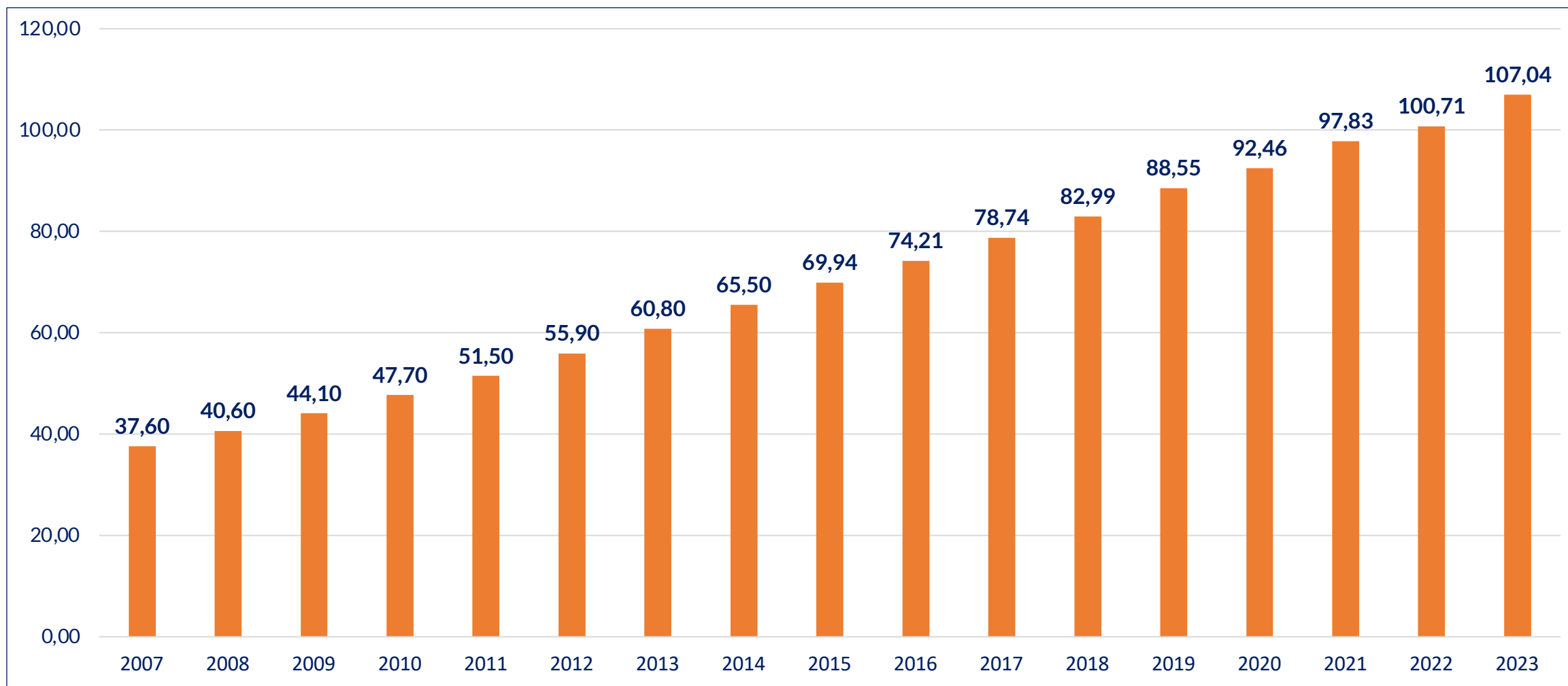


Il patrimonio per singola Cassa, anno 2023



Dati in milioni di euro

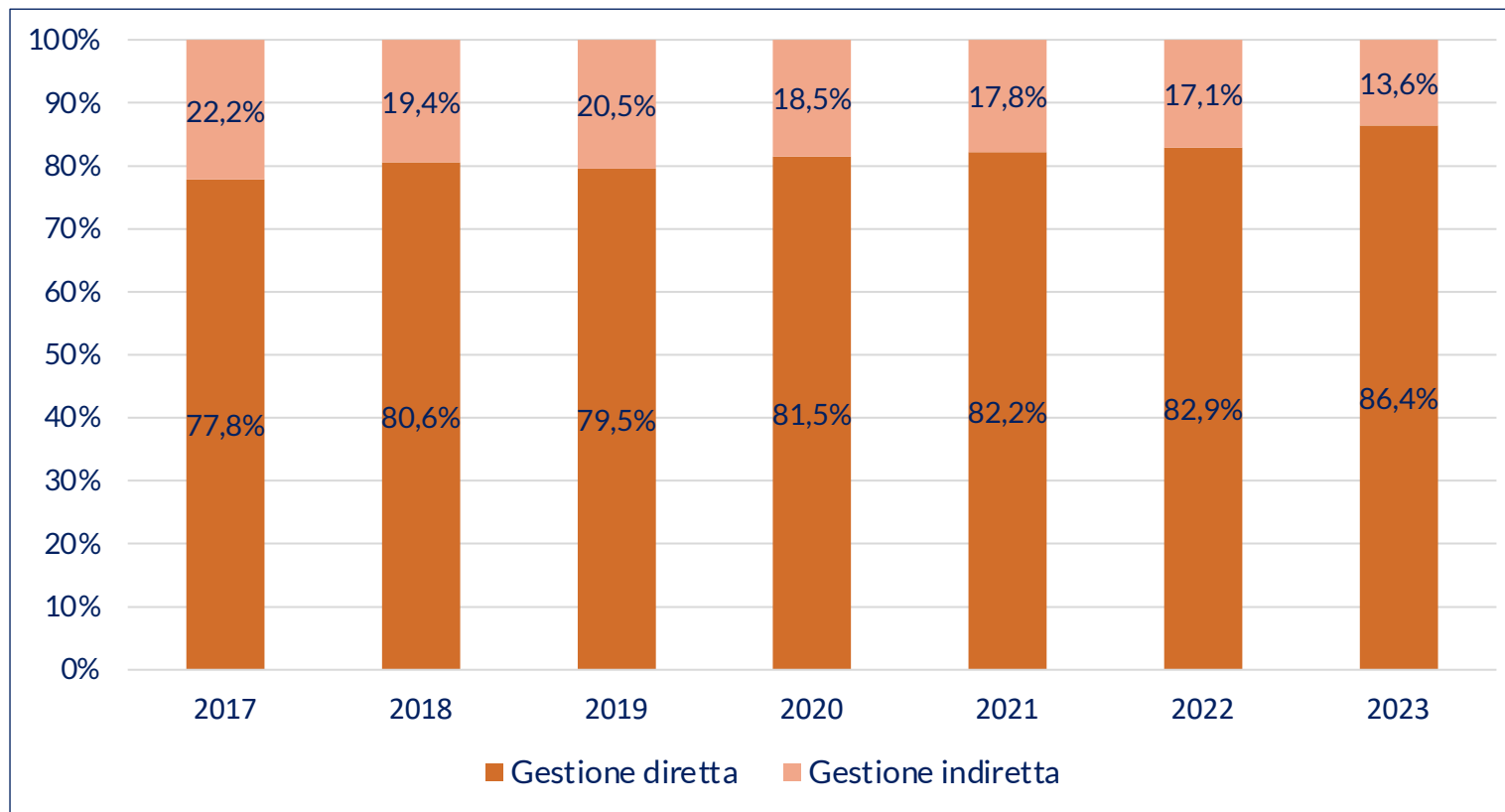
L'evoluzione del patrimonio dal 2007 al 2023



Dati in miliardi di euro

La modalità di gestione

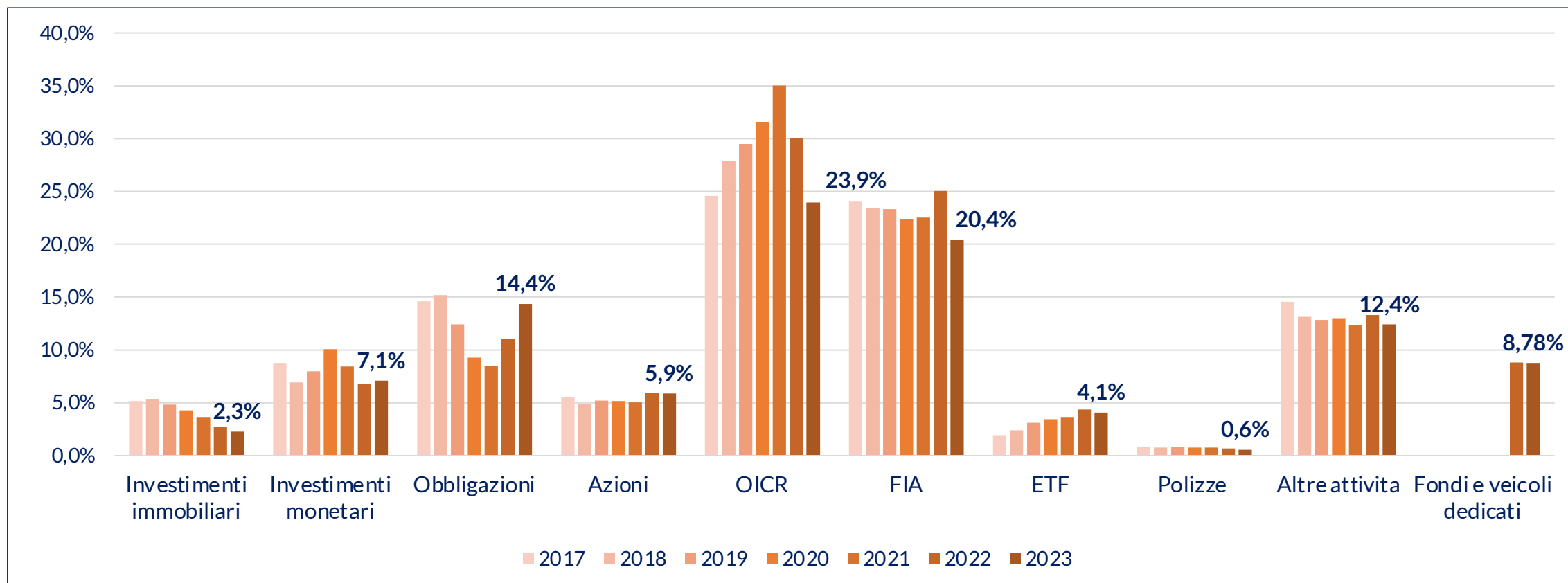
- La modalità di **gestione prevalente è quella diretta**, con un peso sul totale attivo in progressivo aumento negli anni
- Si riduce il peso dei mandati di gestione e si segnala il ricorso alla costituzione di **veicoli dedicati (SICAV, comparti di SICAV, SIF di diritto lussemburghese...)**, soprattutto di natura immobiliare ma anche per la gestione della parte liquida del portafoglio



La composizione del patrimonio

- Circa il **60%** dell'attivo gestito direttamente è investito in strumenti del risparmio gestito
- Negli ultimi 3 anni l'incremento più significativo riguarda **le obbligazioni** (dall'8,5% del 2021 al 14,4% del 2023)
- Prosegue costante la **riduzione degli immobili detenuti direttamente**, fatti confluire in **fondi dedicati**

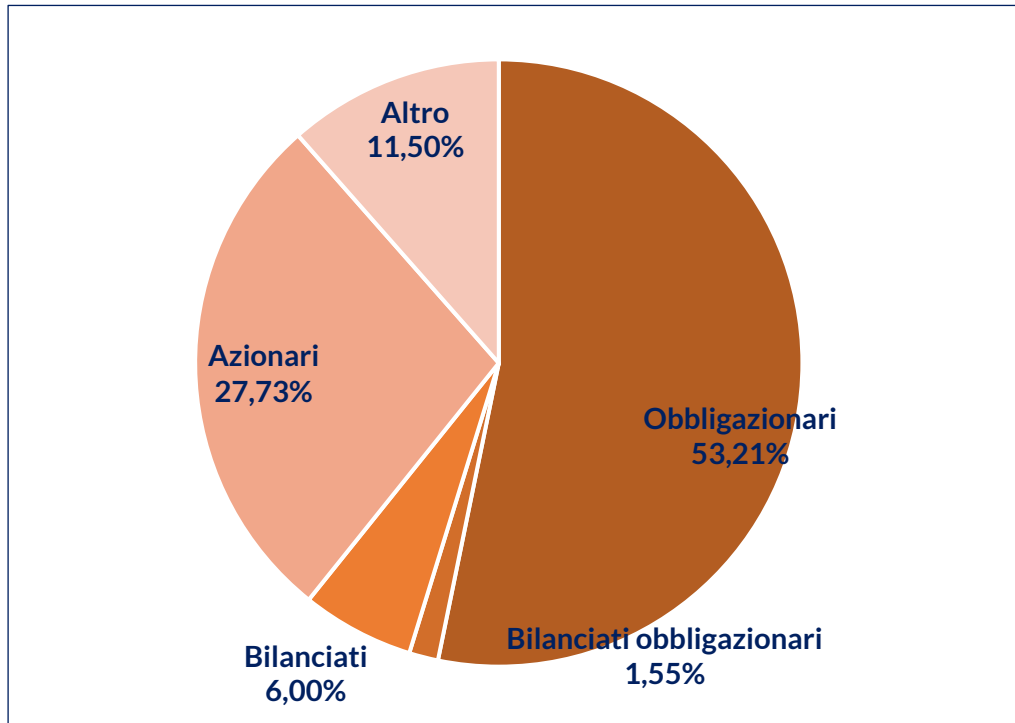
La ripartizione per *asset class* dell'attivo gestito direttamente



Le tipologie di fondi d'investimento

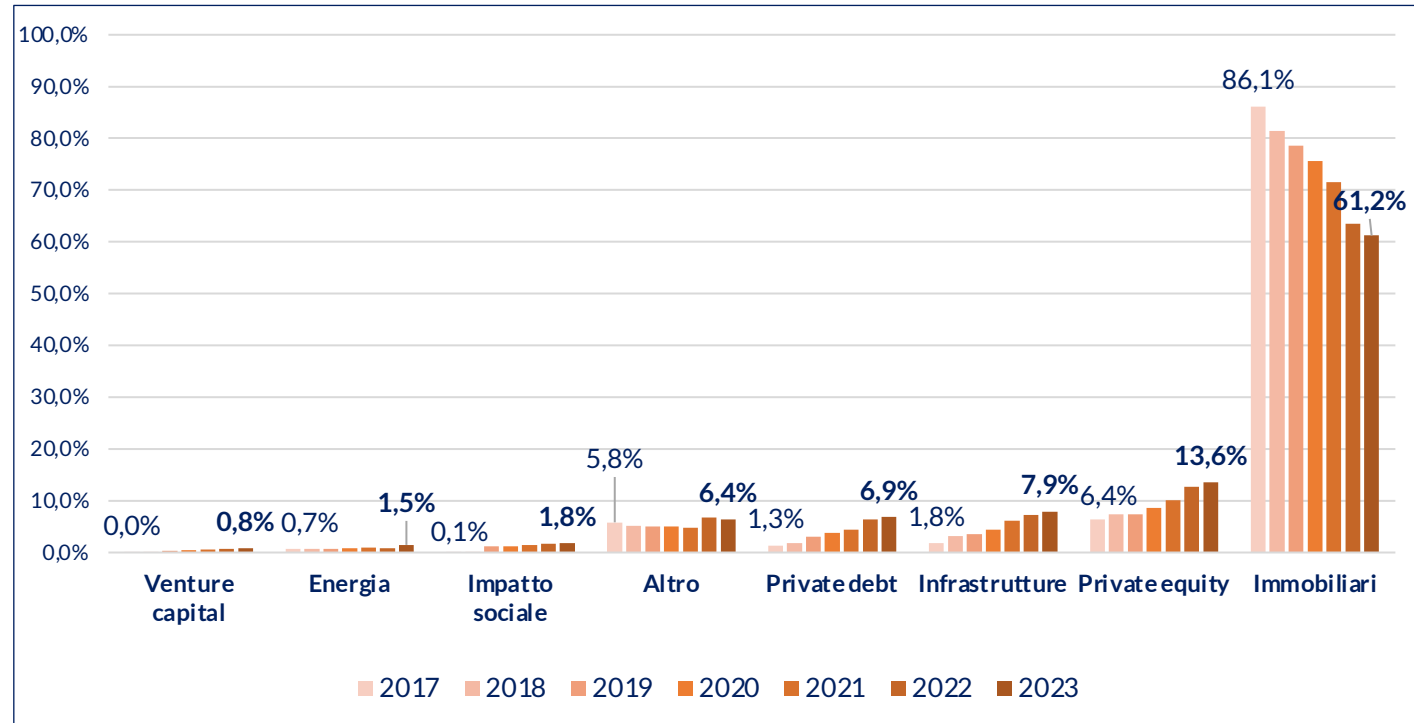
Le tipologie di OICR tradizionali

- Circa **25,5 miliardi** investiti in OICR, di cui 3,4 miliardi attribuibili a fondi o veicoli dedicati;
- Prevalenza dei **fondi obbligazionari**, seguono i fondi azionari e i fondi classificati come altro (ad esempio, *total o absolute return*)



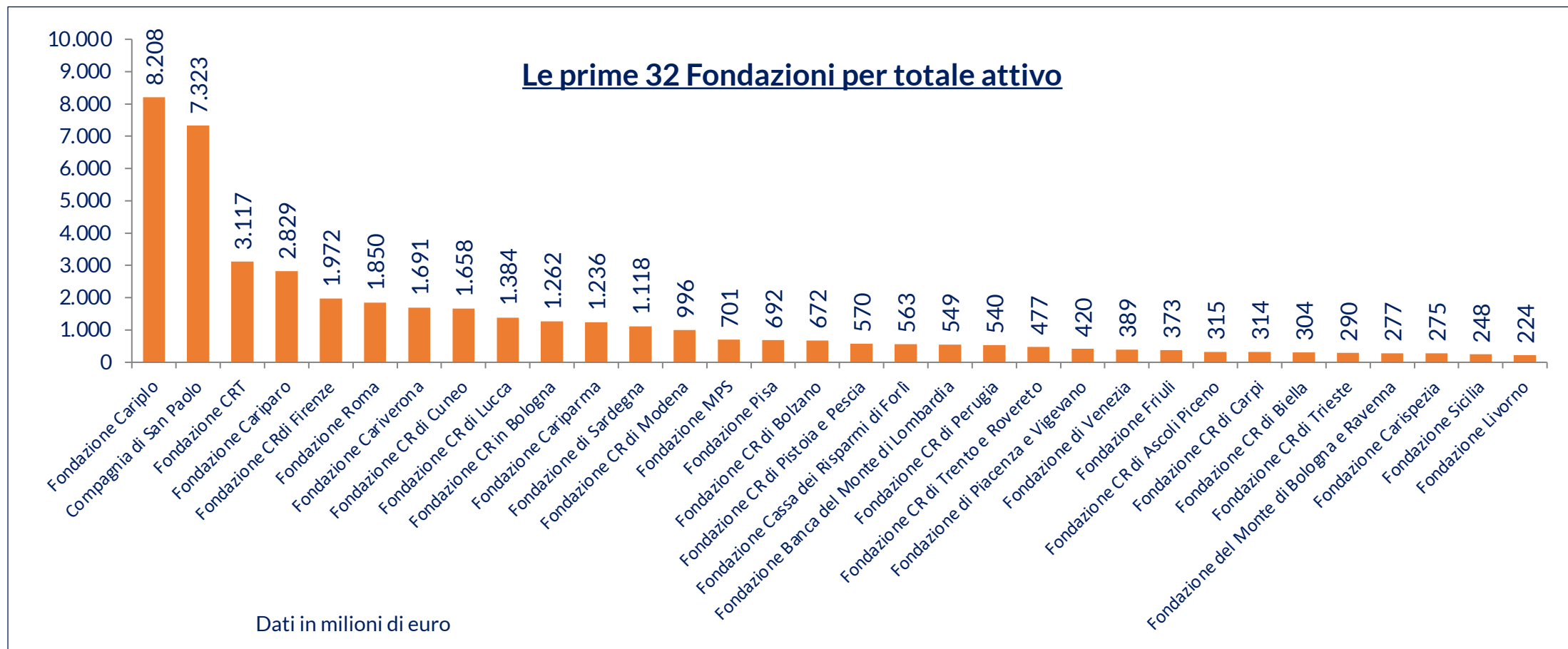
Le tipologie di FIA

- Circa **23,6 miliardi** di euro investiti in FIA;
- Prosegue il **calo della quota di FIA immobiliari**, pur rimanendo preponderante, a vantaggio di *asset class* come **private equity**, **infrastrutture** e **private debt**



Le Fondazioni di origine Bancaria

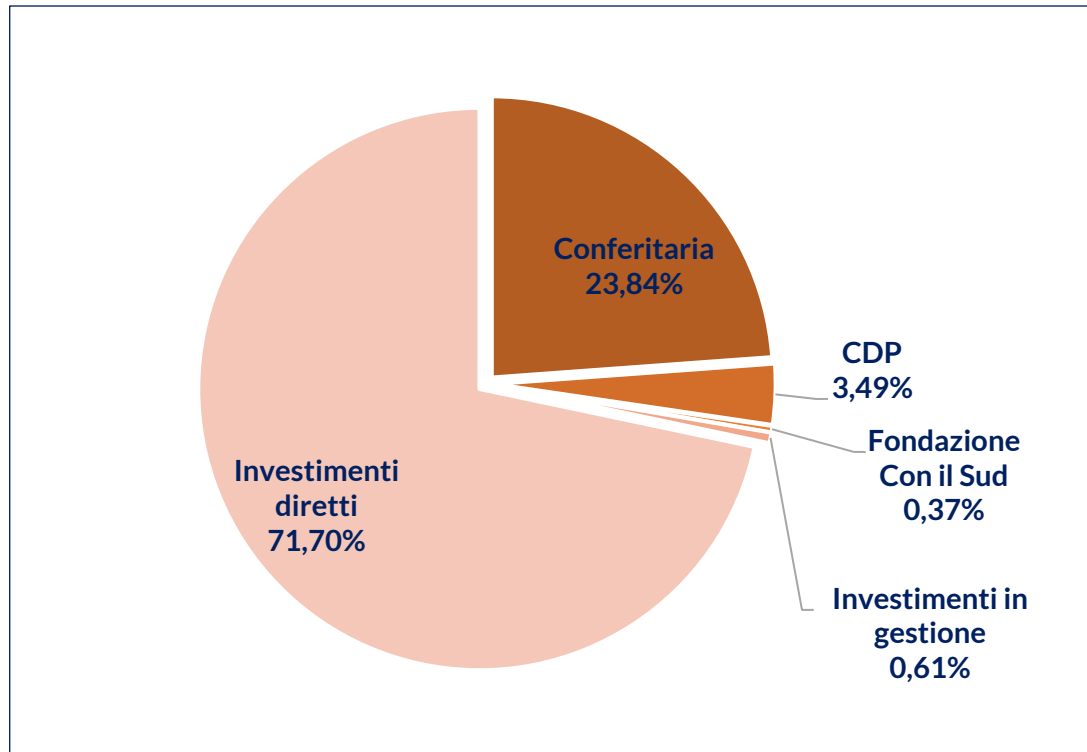
- Numero: **86** (invariato dal 2019)
- Totale attivo: **48,5 miliardi di euro** (+1,9% rispetto al 2022)
- Patrimonio netto: **41,2 miliardi di euro**
- Campione analizzato: **32** fondazioni che rappresentano l'**88%** del totale attivo



La ripartizione dell'attivo

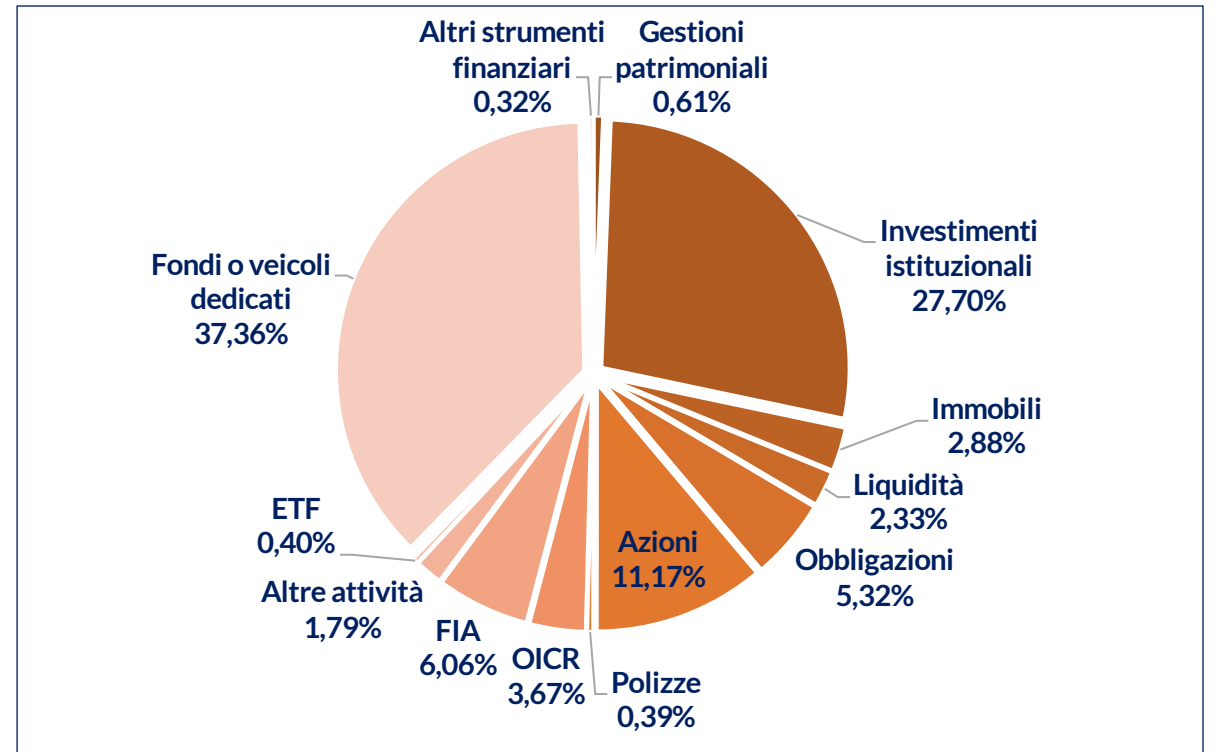
La ripartizione dell'attivo

- Gli **impieghi istituzionali** (conferitaria, CDP e Fondazione con il Sud) rappresentano il 27,7% del totale attivo
- La modalità di gestione principale è l'**investimento diretto** (piattaforme incluse)



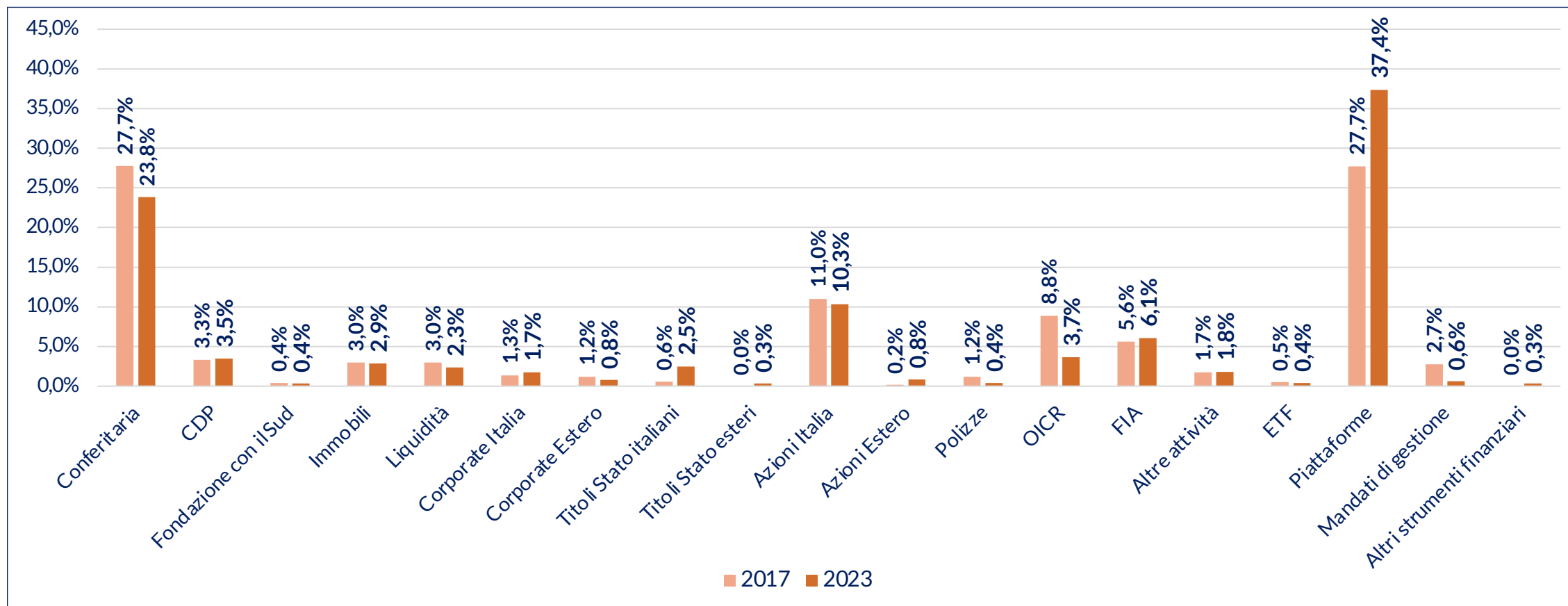
Le tipologie di investimenti sul totale attivo

- Su 31 miliardi di investimenti diretti, **20,3 miliardi sono allocati in prodotti di gestione collettiva** (OICR, FIA, ETF inclusi veicoli dedicati)
- Elevato grado di **diversificazione** degli investimenti diretti



L'evoluzione degli investimenti

- Calo del peso della **conferitaria**;
- Aumento del peso dei **titoli obbligazionari** dovuto al raddoppio degli investimenti in titoli di Stato italiani nel 2023;
- Diminuzione degli OICR per il **trasferimento in Piattaforme o Fondi dedicati** (oltre l'80% *multi-asset*);
- Aumento dei **FIA** nei vari settori dei *private market*.



Gli investimenti diretti in FIA

- Sono aumentati a **2,597 miliardi** rispetto ai 2,531 miliardi del 2022, non considerando l'apporto di FIA all'interno di piattaforme SIF.
- Si conferma rilevante il peso degli **investimenti a impatto sociale** (residenziale sanitario, *housing* sociale, programmi di rigenerazione, etc.) che rappresentano quasi il **15%** del totale investimenti FIA, preceduti dal settore immobiliare e dal *private equity*.

