

Spunti dall'indagine annuale su investitori istituzionali e gestori finanziari

Bruno Bernasconi

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

itinerariprevidenziali.it

Follow us on    

Indagine annuale su investitori istituzionali e gestori finanziari

- **Gli obiettivi:** l'indagine si pone l'obiettivo di offrire uno spaccato qualitativo del panorama degli investitori istituzionali italiani e dei gestori dei loro patrimoni, tracciando un quadro sull'evoluzione del *sentiment* e delle prospettive del mercato, oltre che sulle relazioni che intercorrono tra i suoi attori.
- **Gli investitori:** la survey si compone di due parti, dedicate rispettivamente agli investitori istituzionali e ai gestori dei loro patrimoni, in continuità con le ricerche condotte da Itinerari Previdenziali fin dal 2011, **con l'intento di fotografare l'evoluzione del mercato**. La prima sezione si basa su un questionario inizialmente somministrato in occasione del tradizionale Itinerario Previdenziale e, in seguito incluso, nel «Report sugli Investitori Istituzionali» e nel «Quaderno sulle politiche di investimento sostenibile», **arrivando a contare nel 2025 131 rispondenti** tra Casse di Previdenza, Fondazioni di origine Bancaria, fondi pensione negoziali e preesistenti, Compagnie di Assicurazione.
- **I gestori:** La seconda sezione, invece, è basata su un questionario **somministrato ai responsabili delle società di gestione dei patrimoni istituzionali**. Rispetto alle precedenti edizioni, sono state introdotte alcune domande aggiuntive **al fine di valutare la struttura dell'offerta** e le relazioni con l'intero panorama degli investitori previdenziali, fondazionali e assicurativi.

Prima parte: gli investitori istituzionali



Survey composta da **18 domande** con l'obiettivo di fotografare:

- **Caratteristiche generali:** diversificazione, *performance*, *asset allocation*, *advisor*
- **Track record di 15 anni:** l'evoluzione dei loro patrimoni, investimenti, relazioni con il mercato



131 Investitori istituzionali rispondenti (+3 sul 2024):

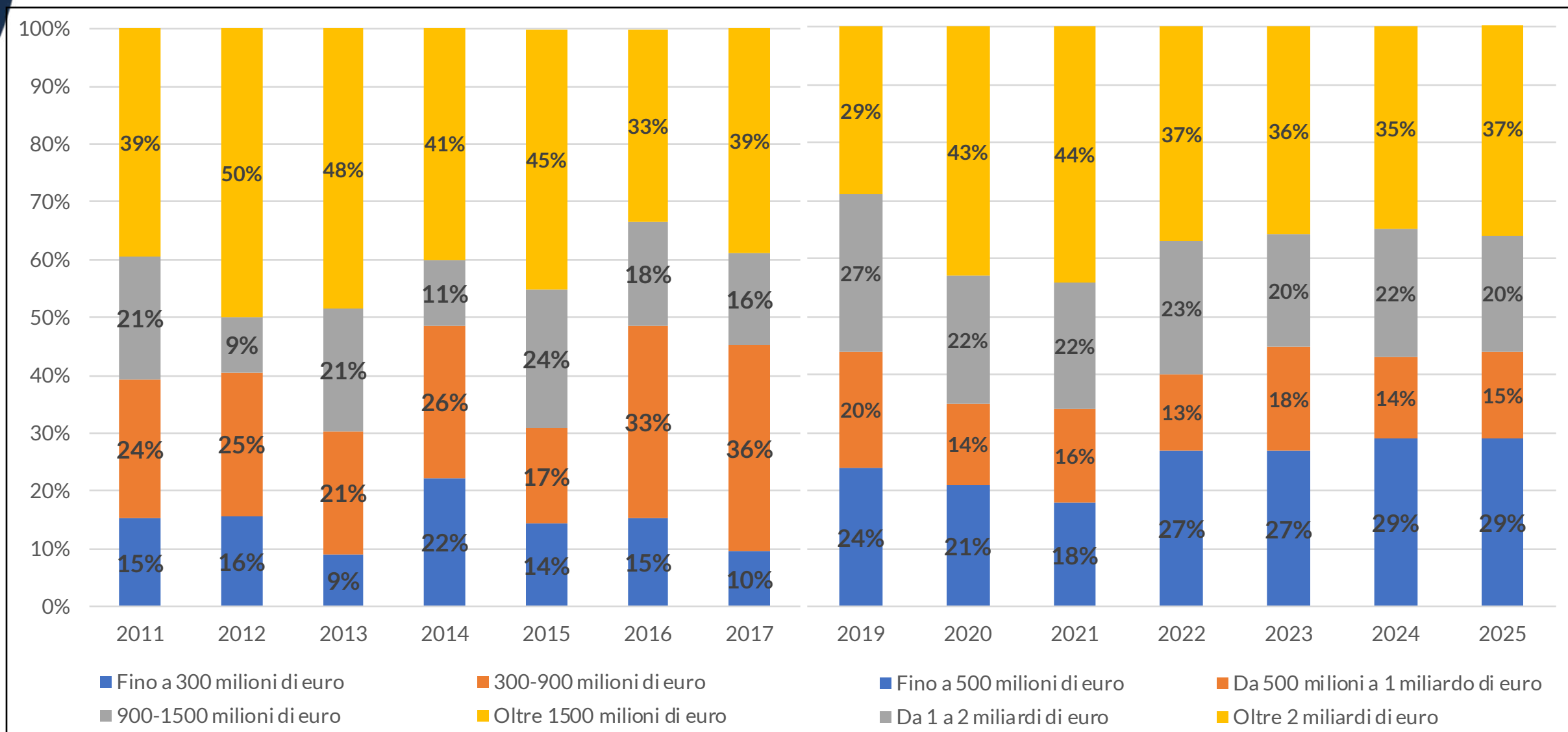
30 Fondi Pensione Negoziali
22 Fondi Pensione Preesistenti
39 Fondazioni di origine Bancaria

19 Casse di Previdenza
21 Compagnie di Assicurazione



**CIRCA 600 MILIARDI DI EURO DI AUM
RAPPRESENTATI**

L'evoluzione della platea degli investitori istituzionali



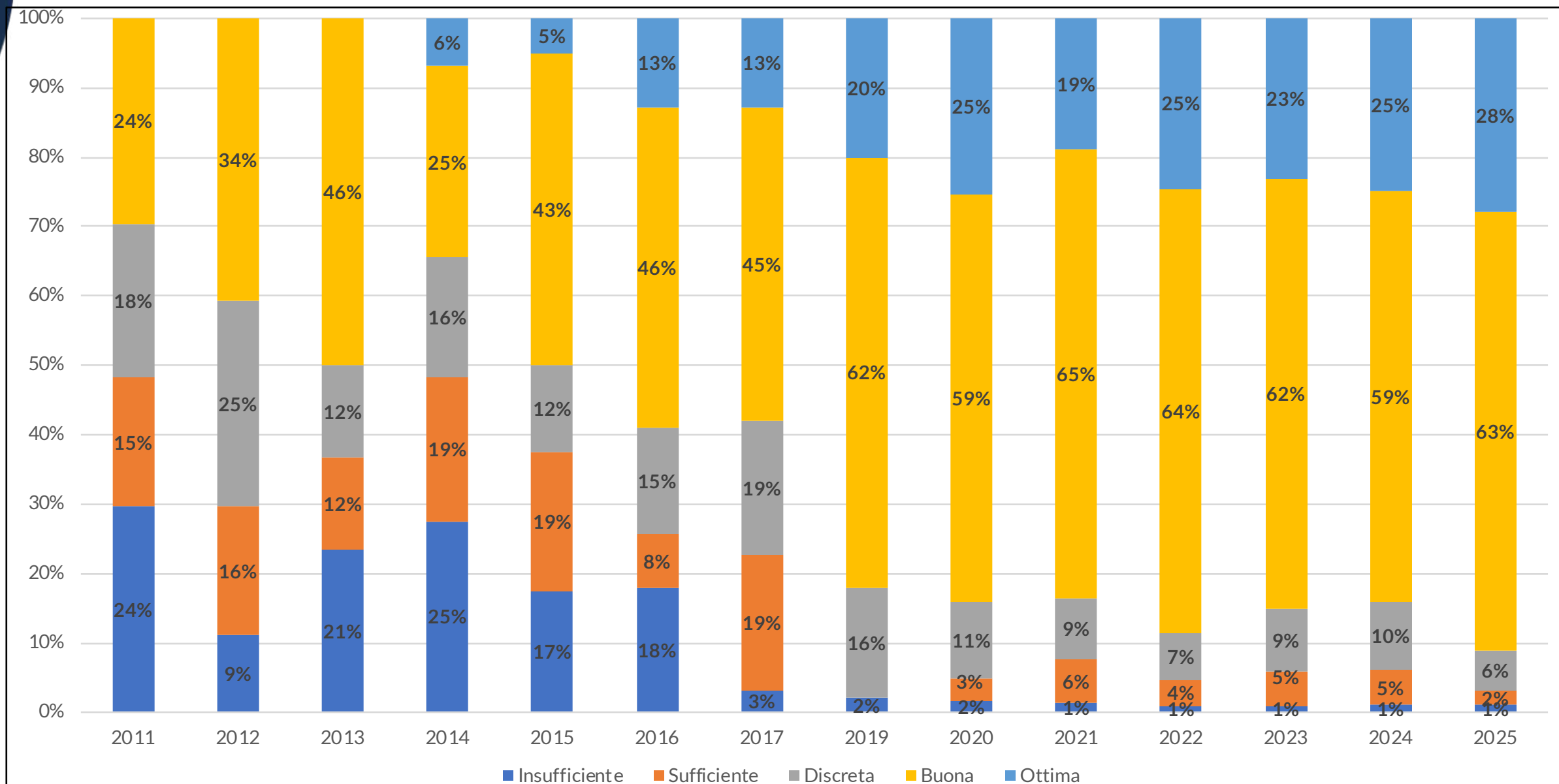
*Dati 2018 non disponibili

L'evoluzione del patrimonio totale degli investitori istituzionali

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
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	48,55
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	107,03
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	67,12
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	67,88
Assistenza sanitaria integrativa				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	5,40
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	295,97
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	32,62
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	49,94
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	6,84
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	608,00
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	697,40
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	993,37

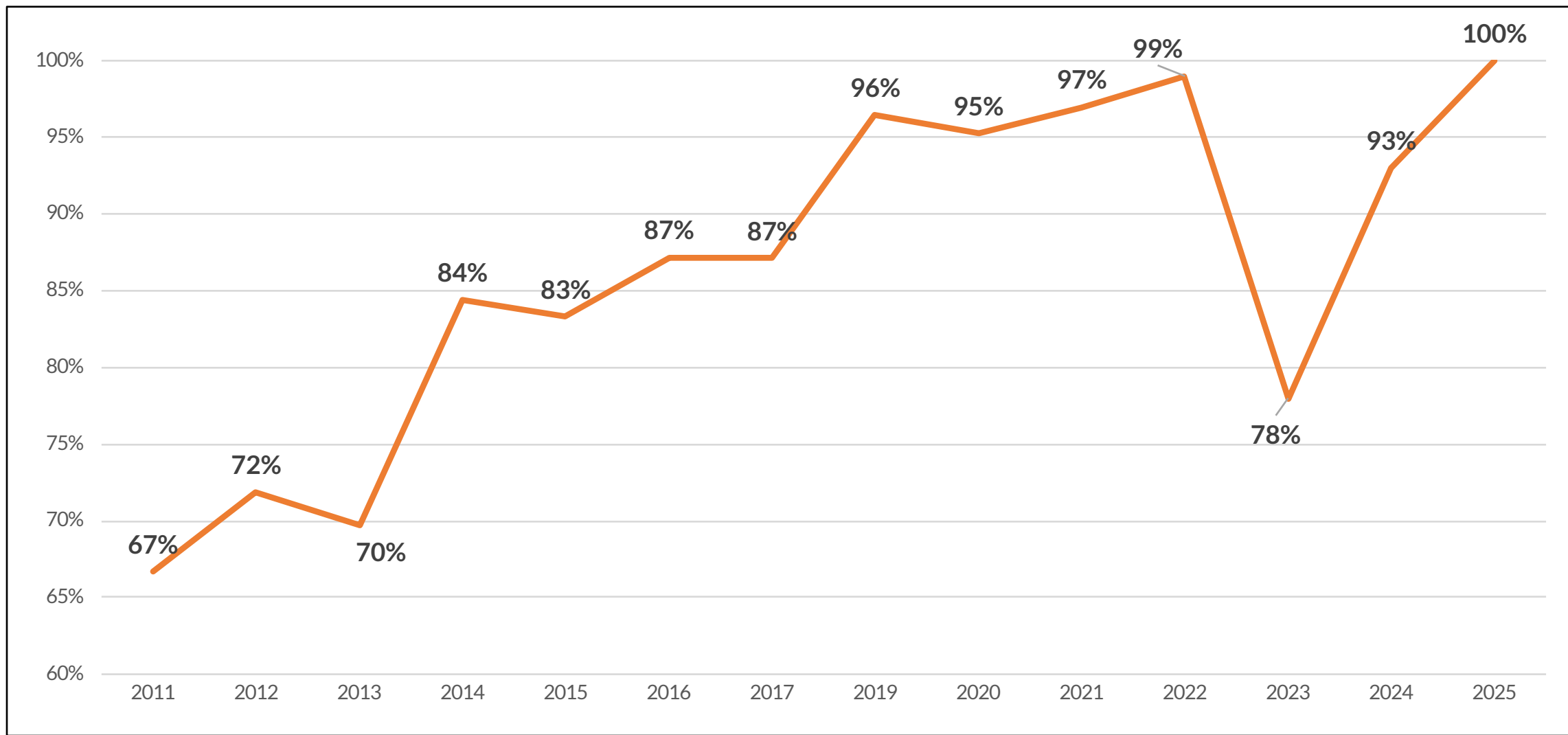
48% del PIL

Come ritiene la diversificazione degli investimenti?



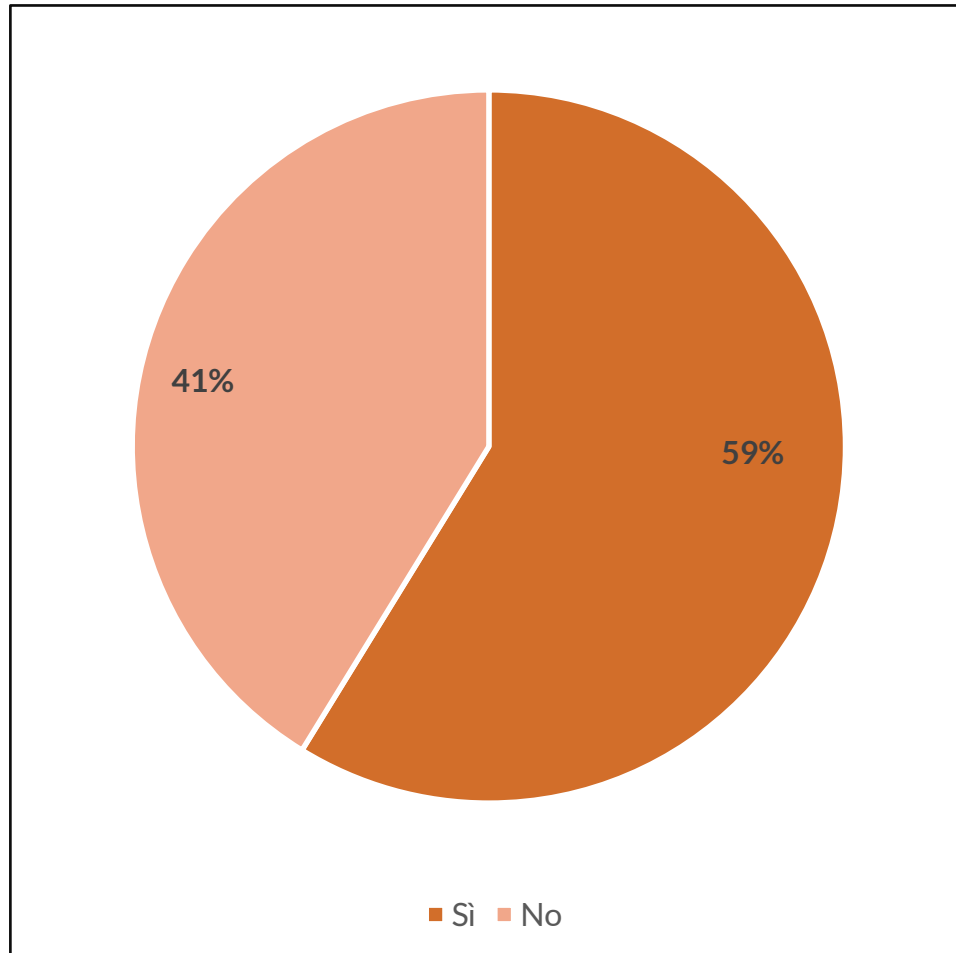
*Dati 2018 non disponibili

La performance finanziaria è soddisfacente? L'evoluzione dei sì nel tempo

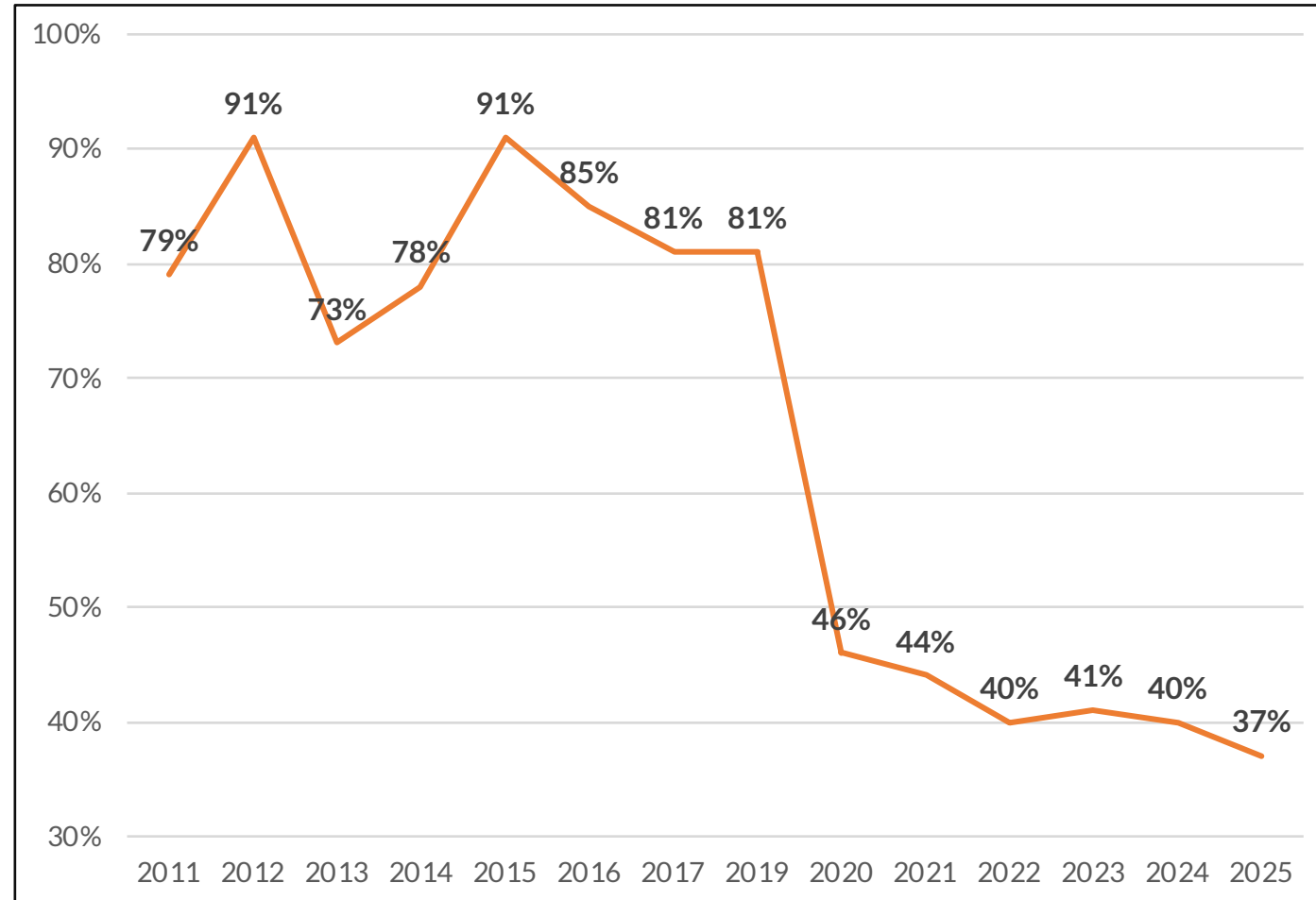


Modelli ALM e revisione *asset allocation*

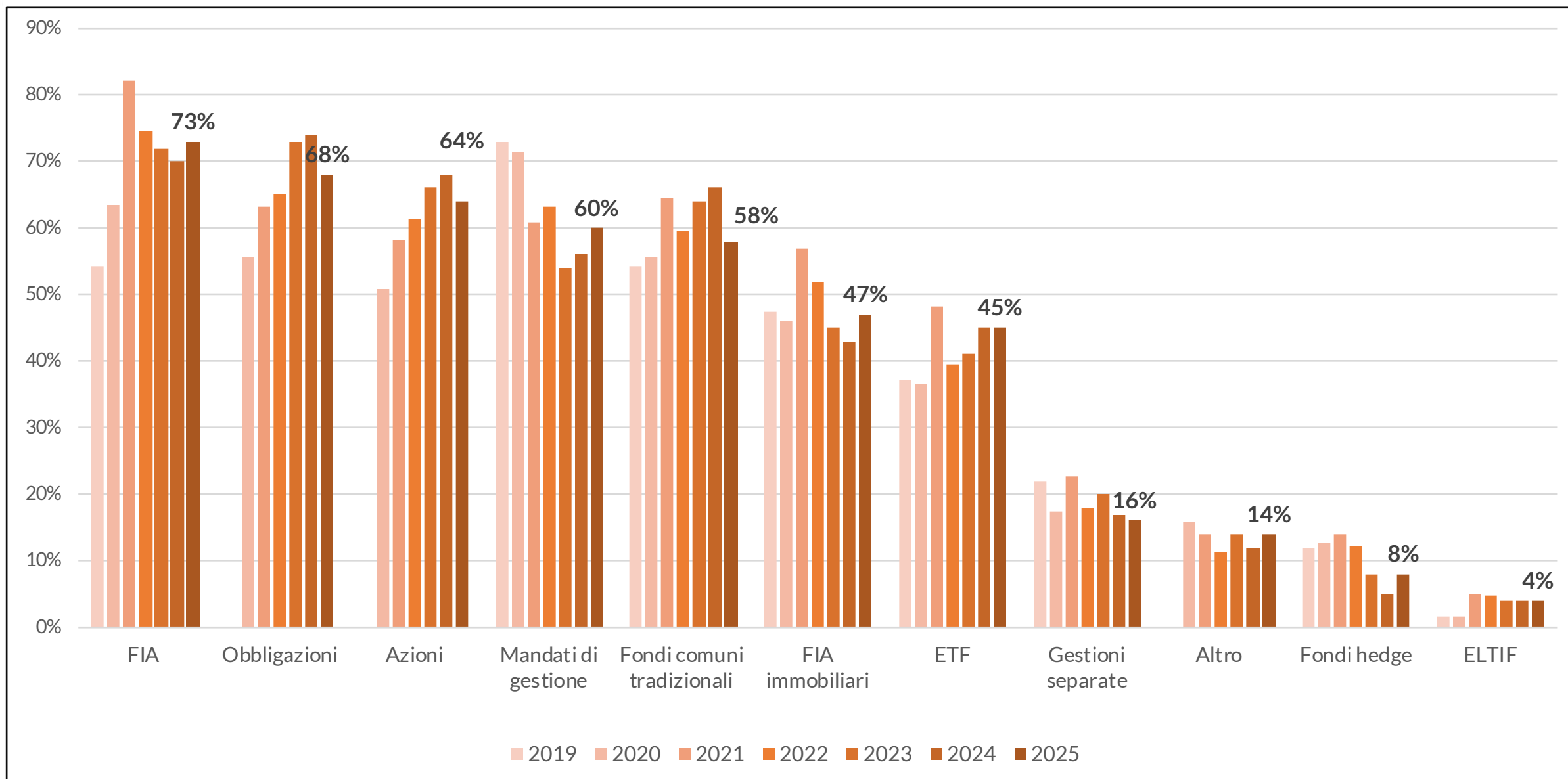
Nella definizione della politica di investimento, l'ente adotta modelli di ALM?



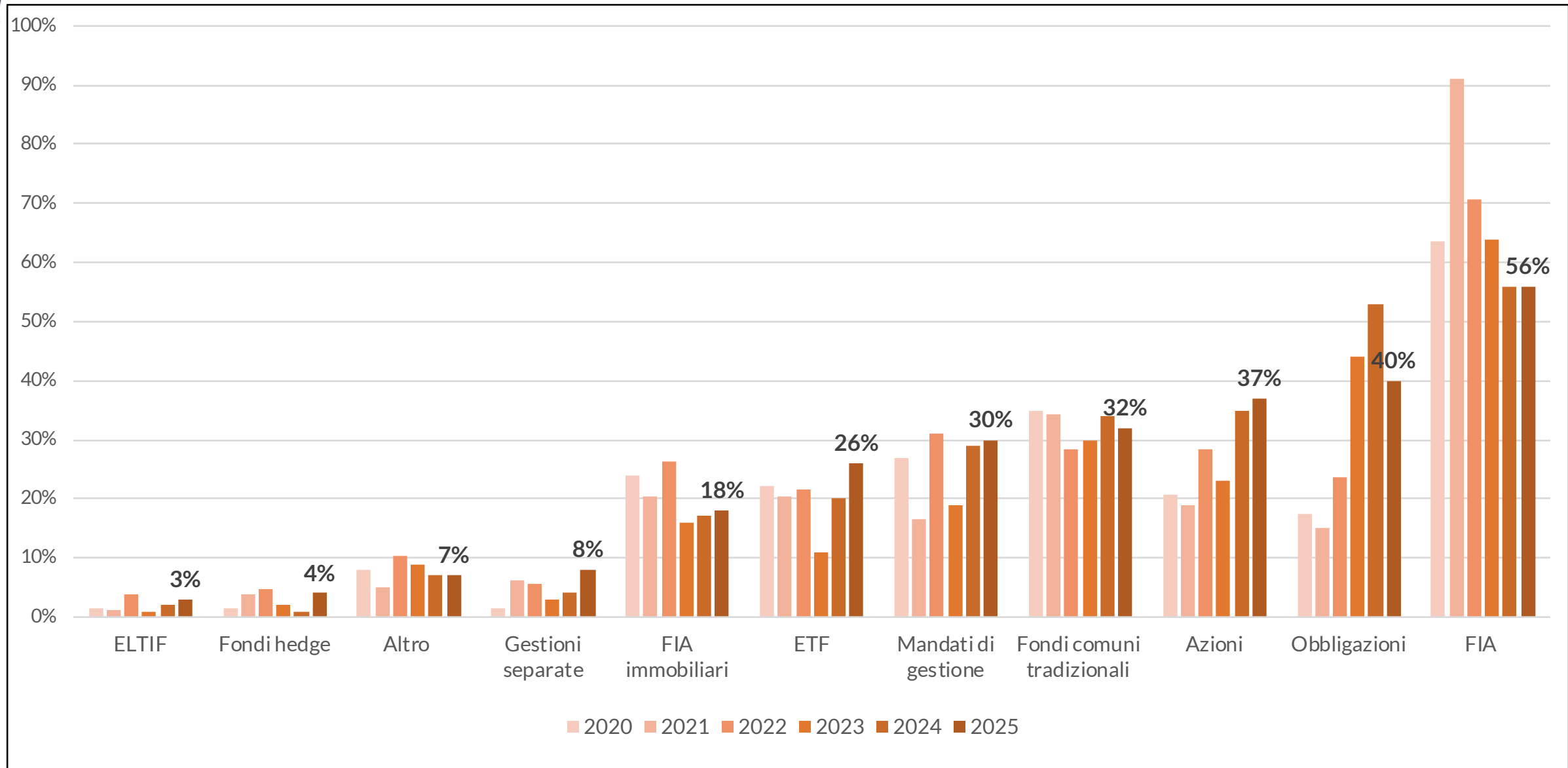
Pensate che l'*asset allocation* andrà rivista nel breve termine? Risposte «Sì»



In quali strumenti investe attualmente l'ente?

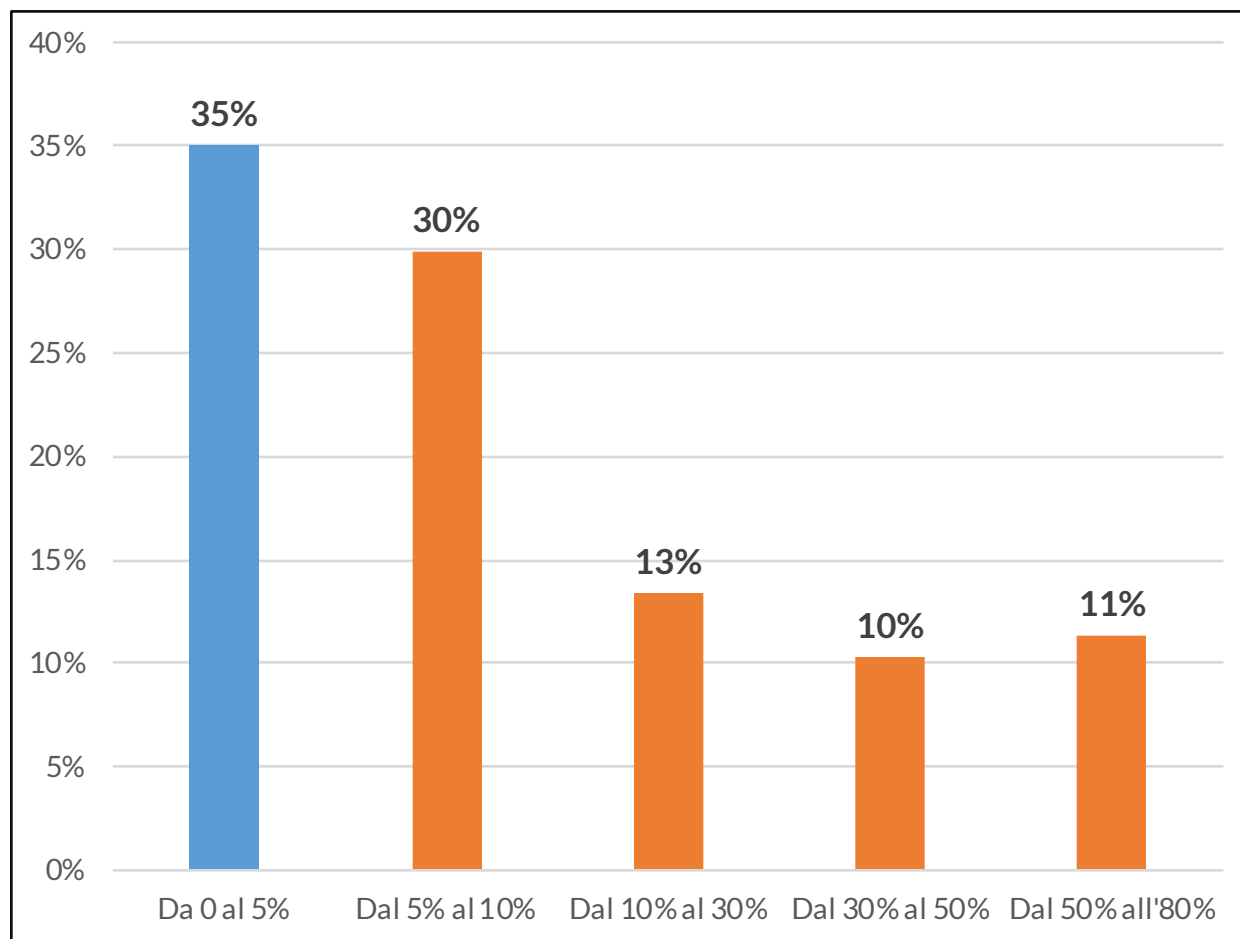


...e in quali si propone di investire (o aumentare l'esposizione) nel prossimo futuro?

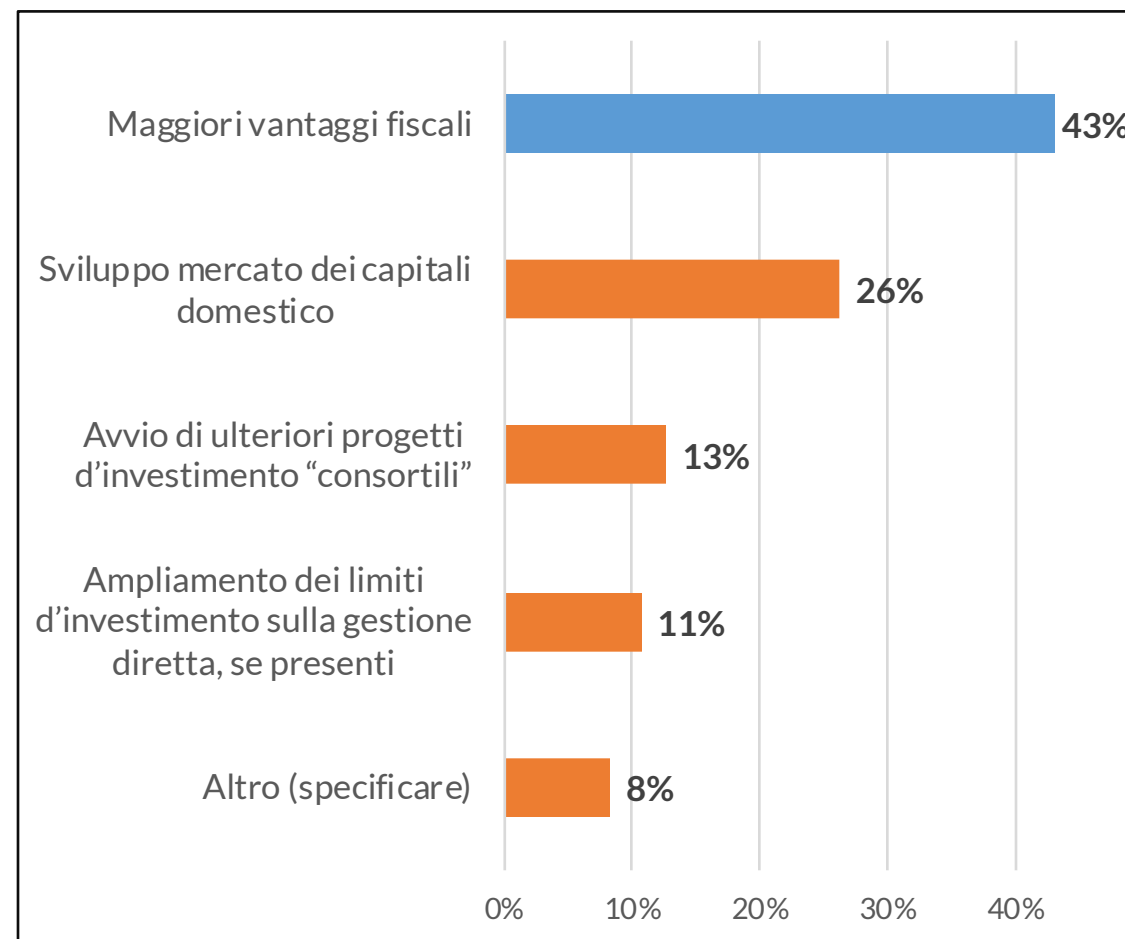


Gli investimenti in economia reale

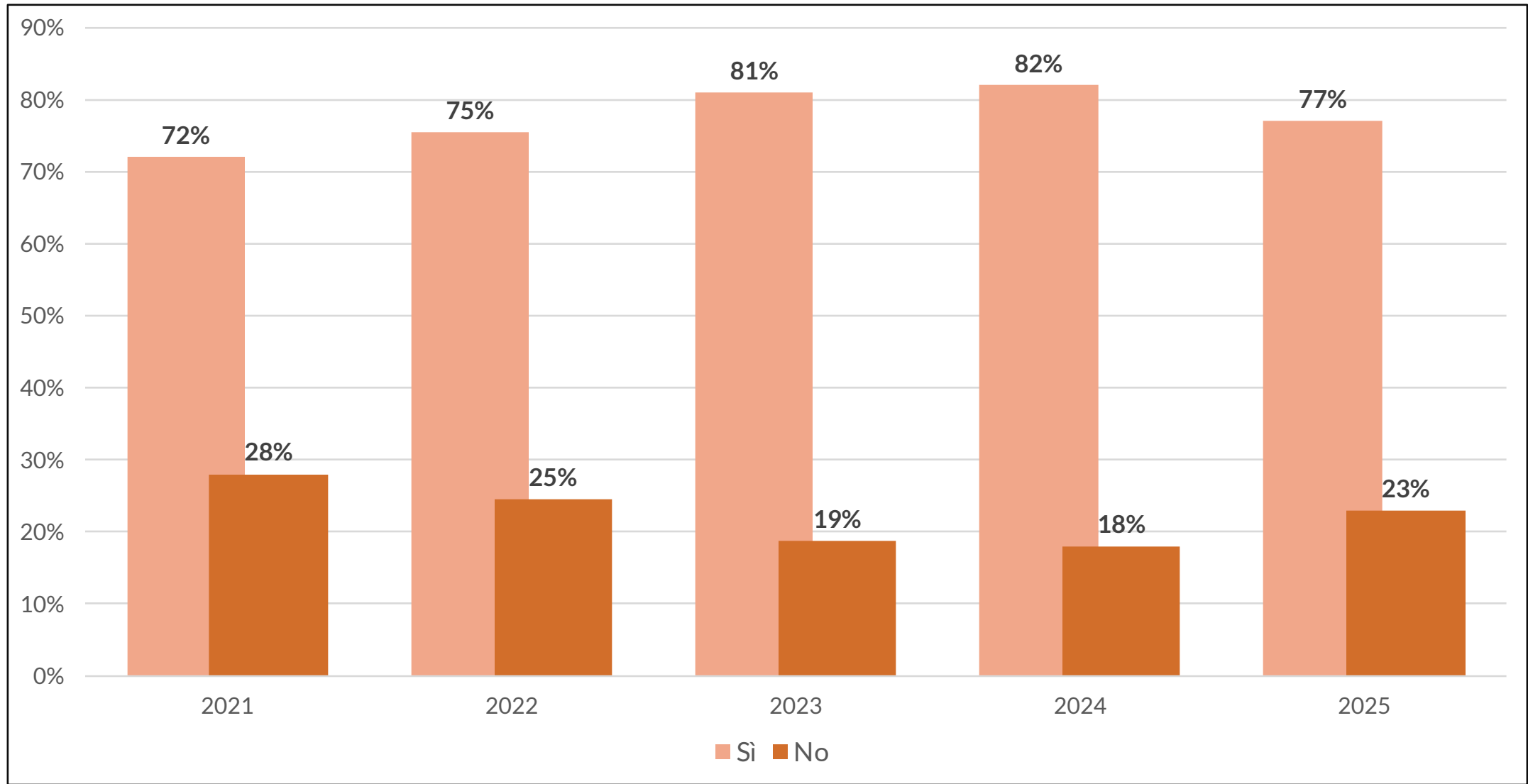
Percentuale di investimenti in economia reale sul totale patrimonio



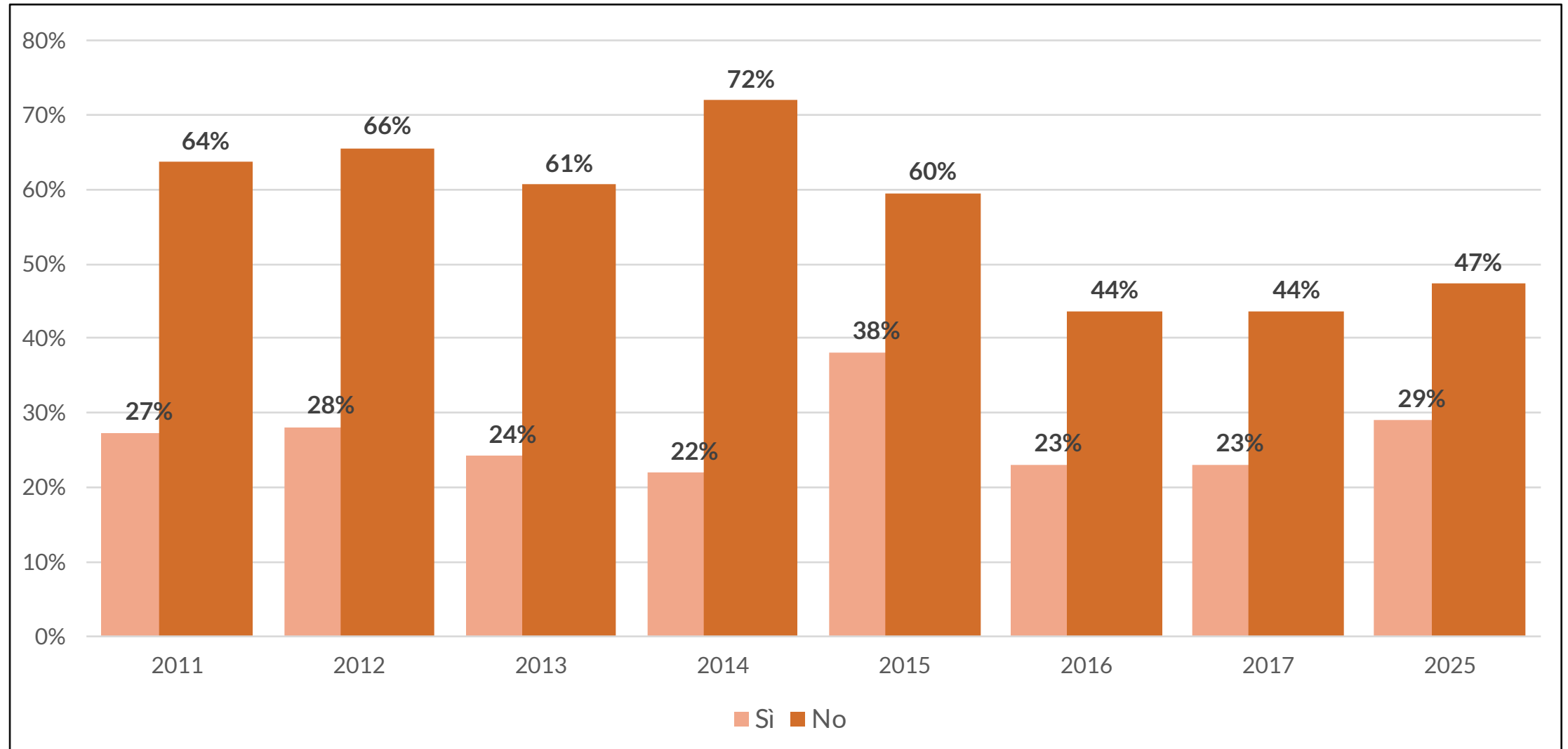
L'Ente aumenterebbe l'esposizione in economia reale, se si presentassero una o più delle seguenti misure?



Vi avvalete di uno o più *advisor*?



Vi avvalete di un *risk manager* esterno diverso dall'*advisor*?



Seconda parte: i gestori dei patrimoni istituzionali



Survey composta da **22 domande** con l'obiettivo di fotografare:

- **Relazioni** con investitori e *advisor*
- **Caratteristiche** dell'offerta, AUM, *performance*



100 rispondenti:

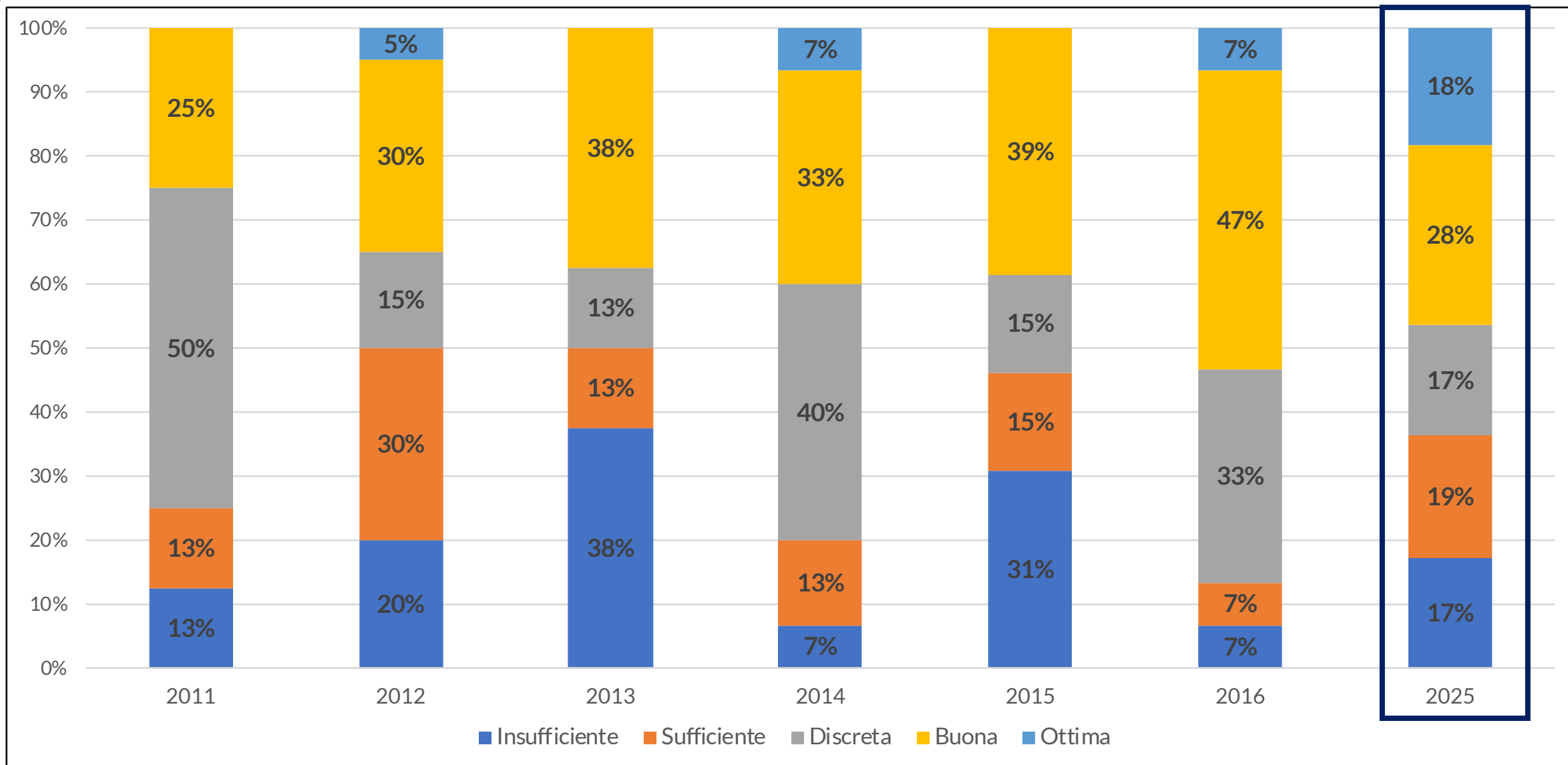
37 società italiane

63 società estere

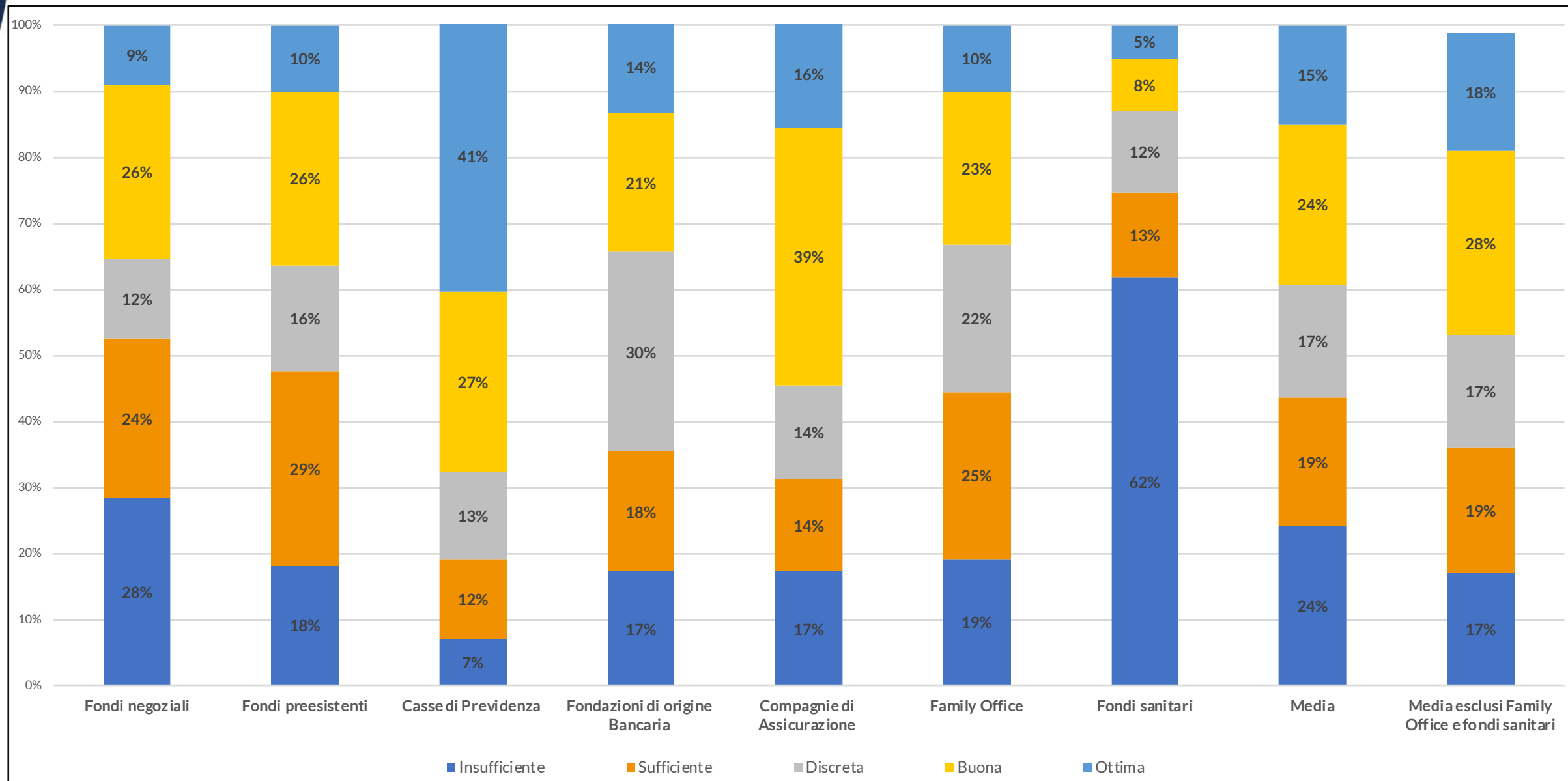


AUM MEDIANO 15,25 miliardi di euro
(valori a fine 2024)

Come valutereste la vostra relazione con gli investitori? Ieri...

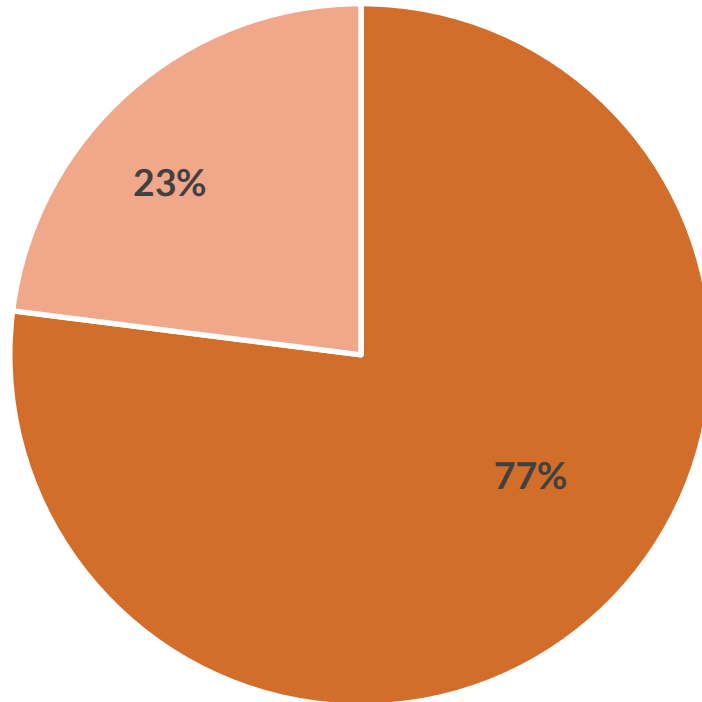


Come valutereste la vostra relazione con gli investitori? Oggi...



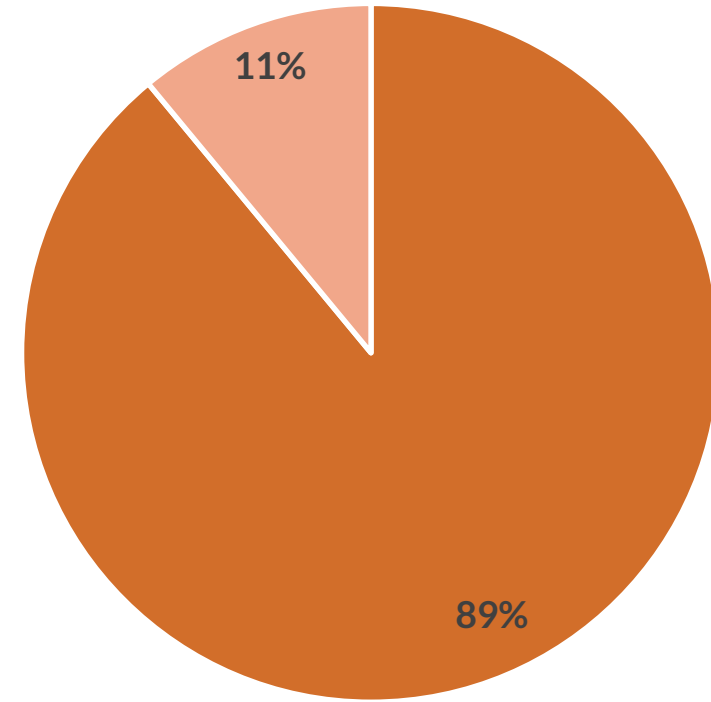
Ritenete che livello dimensionale (AUM) e awarness della casa d'investimento facciano premio?

Livello dimensionale (AUM)



■ Sì ■ No

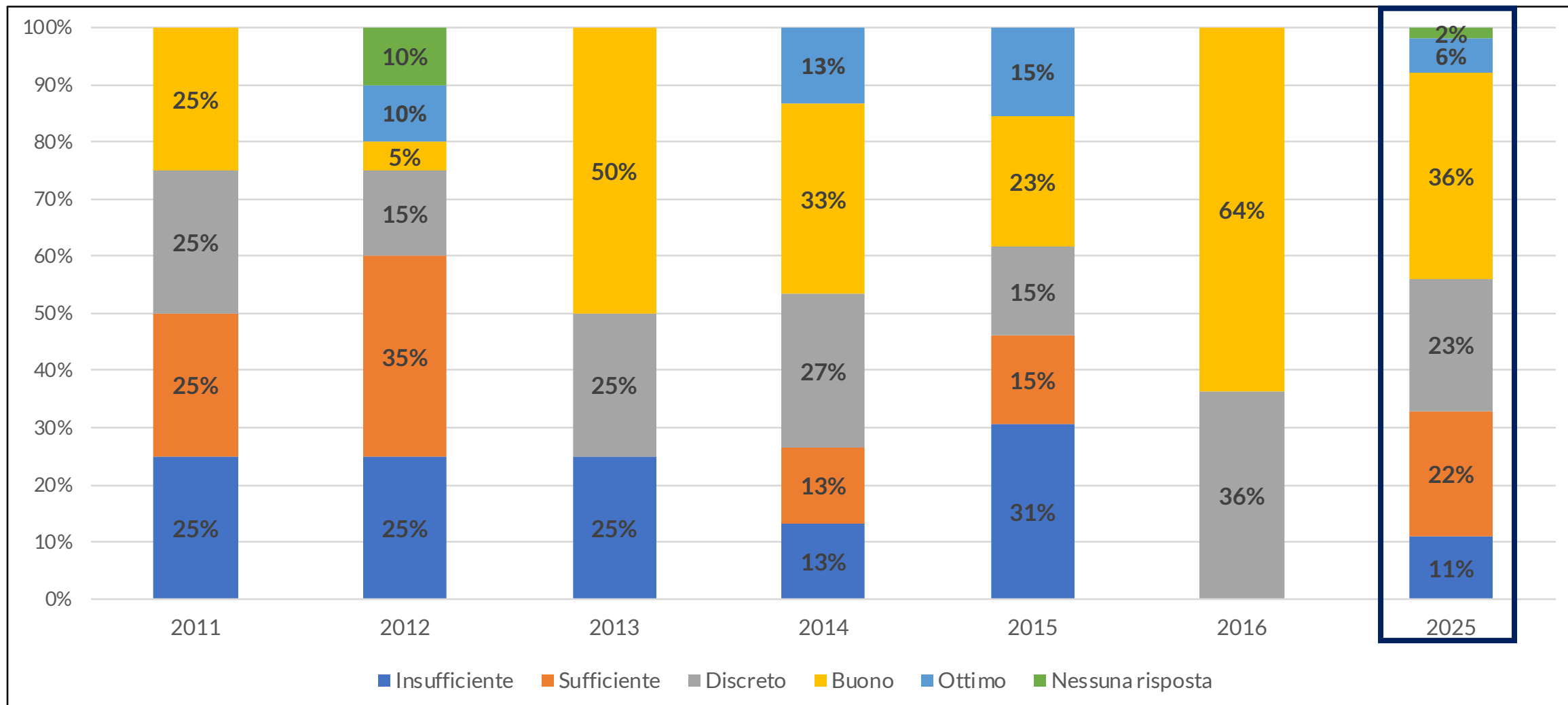
Awarness



■ Sì ■ No

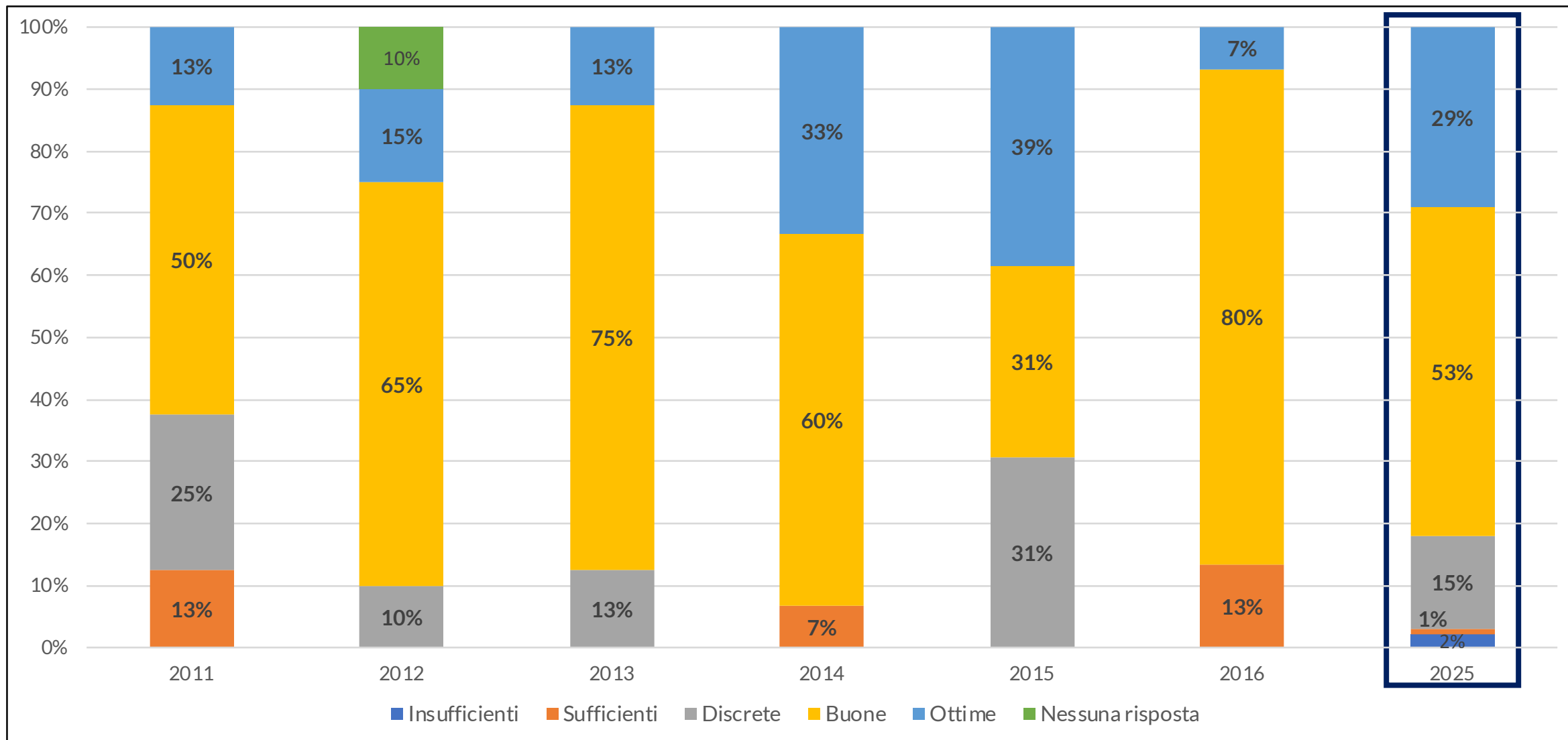
Come valutereste la vostra relazione con gli *advisor*?

Solo il 7% del campione ritiene “facile” incontrare gli *advisor*, contro il 41% che definisce “difficile” il contatto e il 50% “abbastanza facile”



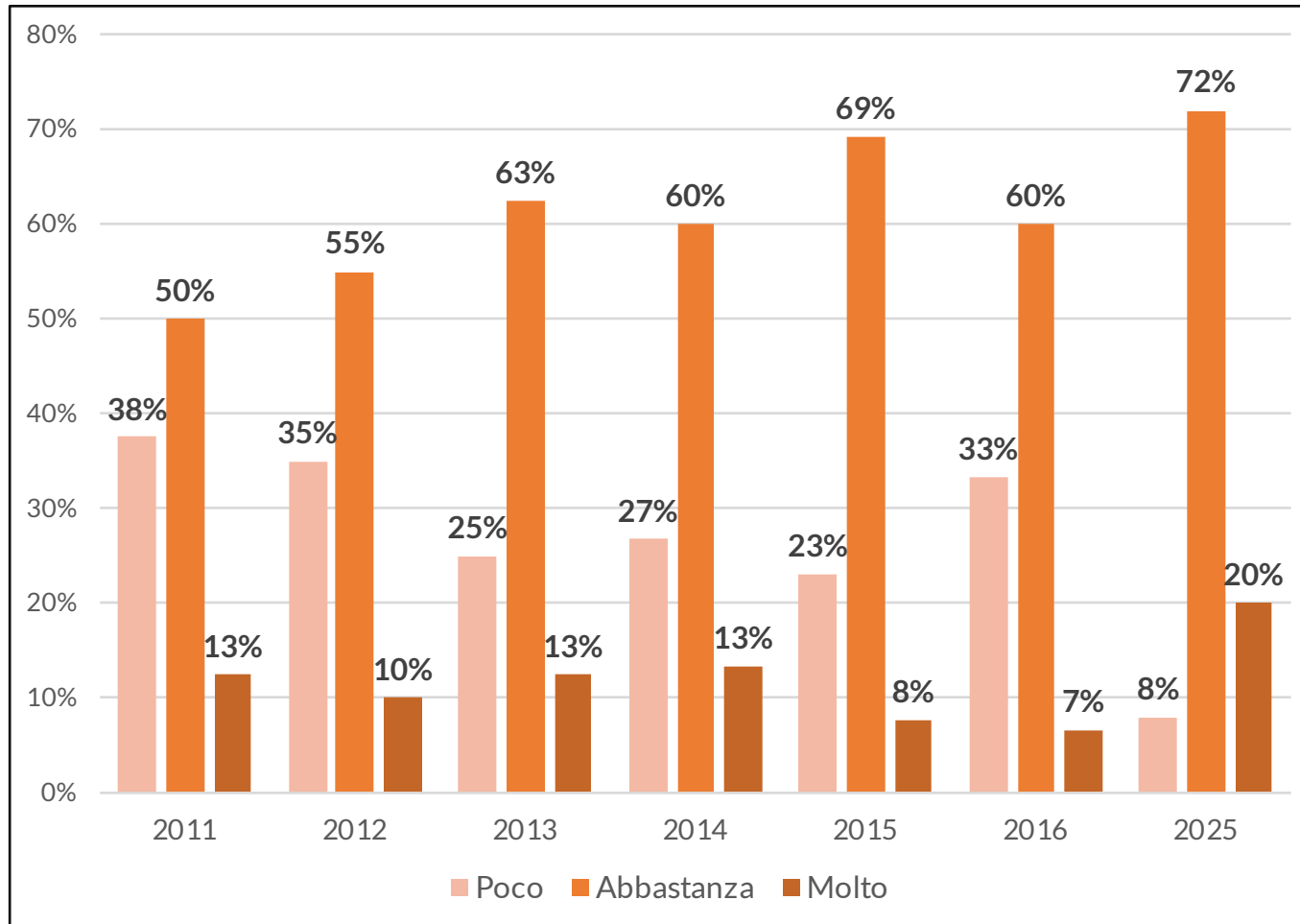
Come valutate le vostre performance?

Il 100% degli investitori (131 enti) si è dichiarato soddisfatto delle performance ottenute nel 2024. E i gestori?

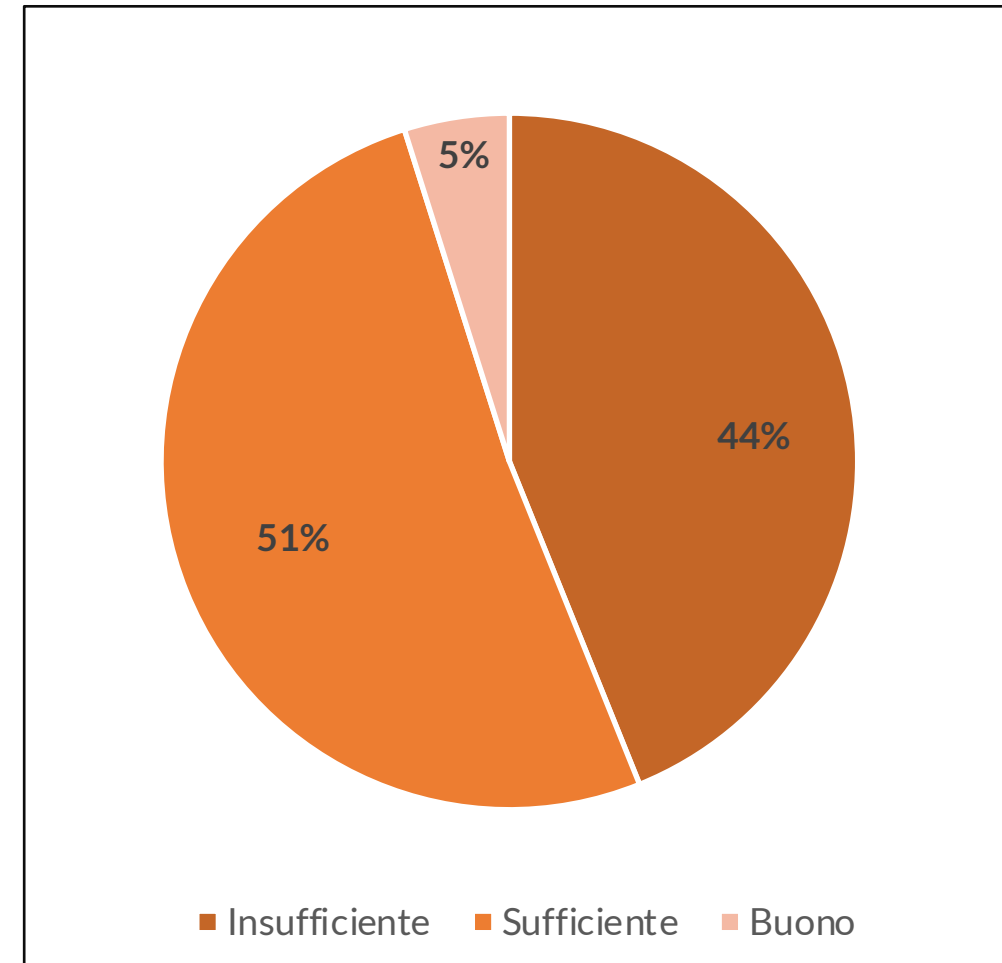


Le richieste degli investitori

Le richieste degli investitori sono in linea con i loro obiettivi di rendimento?



Per un'efficiente gestione ritenete che il livello commissionale proposto dagli enti sia..?



La vostra offerta è valutata per...?

