

Spunti dal Dodicesimo Report «Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2024»

Michaela Camilleri

Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

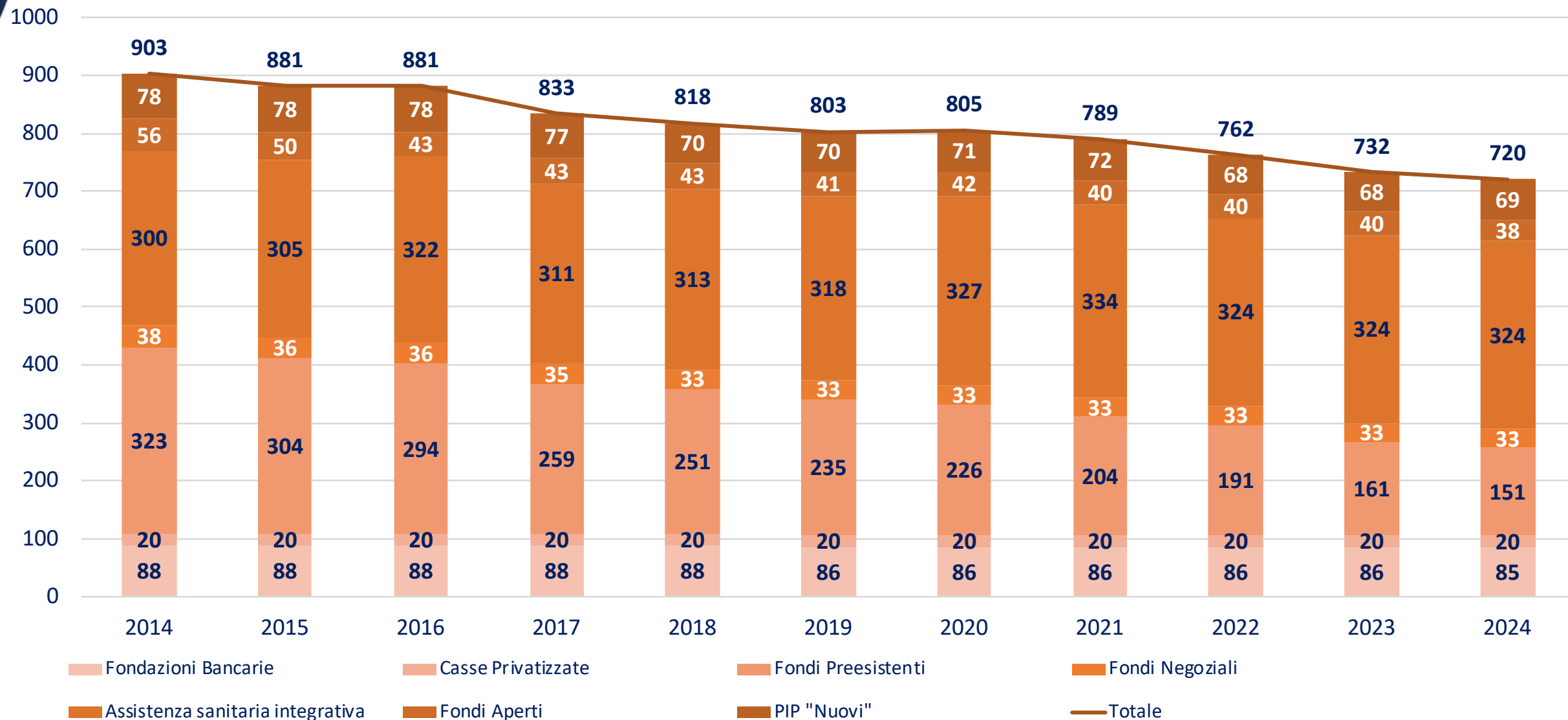
Il Report sugli investitori istituzionali italiani

- **Gli obiettivi:** il Report sugli investitori istituzionali italiani si pone l'obiettivo di fornire 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 sui soggetti gestori** ai quali questi patrimoni sono affidati direttamente o indirettamente.
- **Il campione:** sono censiti **tutti i Fondi Pensione Negoziali, tutte le Casse dei Liberi Professionisti, i principali Fondi Pensione Preesistenti** (37 soggetti che rappresentano il 94% del patrimonio complessivo) e **le maggiori Fondazioni di Origine Bancaria** (32 rappresentative dell'89% dell'attivo).
- **L'output:** dalla rilevazione 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 presente Report sono rigorosamente rilevati dai bilanci ufficiali, dalle note informative o forniti su richiesta direttamente dagli stessi Enti.

Sintesi dei dati chiave e linee di tendenza

- 1) **Numero**: prosegue il **processo di razionalizzazione** (ad eccezione del settore della sanità integrativa), soprattutto nel caso di fondi pensione preesistenti di grandi gruppi bancari e assicurativi.
- 2) **Patrimonio e rendimenti**: nonostante le crisi economiche e finanziarie di questi ultimi 17 anni, il mercato italiano degli investitori istituzionali è passato dai 143 miliardi di euro del 2007 ai 316 miliardi del 2024. Dopo la flessione registrata nel 2022 a causa dell'andamento negativo dei mercati, il patrimonio cresce per il secondo anno consecutivo e i rendimenti risultano in media positivi.
- 3) **Modalità di gestione**: prosegue l'esternalizzazione della gestione dei patrimoni mediante acquisti di prodotti del risparmio gestito (OICR FIA, ETF, SICAV...), e tramite mandati di gestione: nel 2024 il **79% del patrimonio analizzato nel Report è affidato direttamente o indirettamente a gestori professionali**.

1) L'evoluzione della platea degli investitori istituzionali

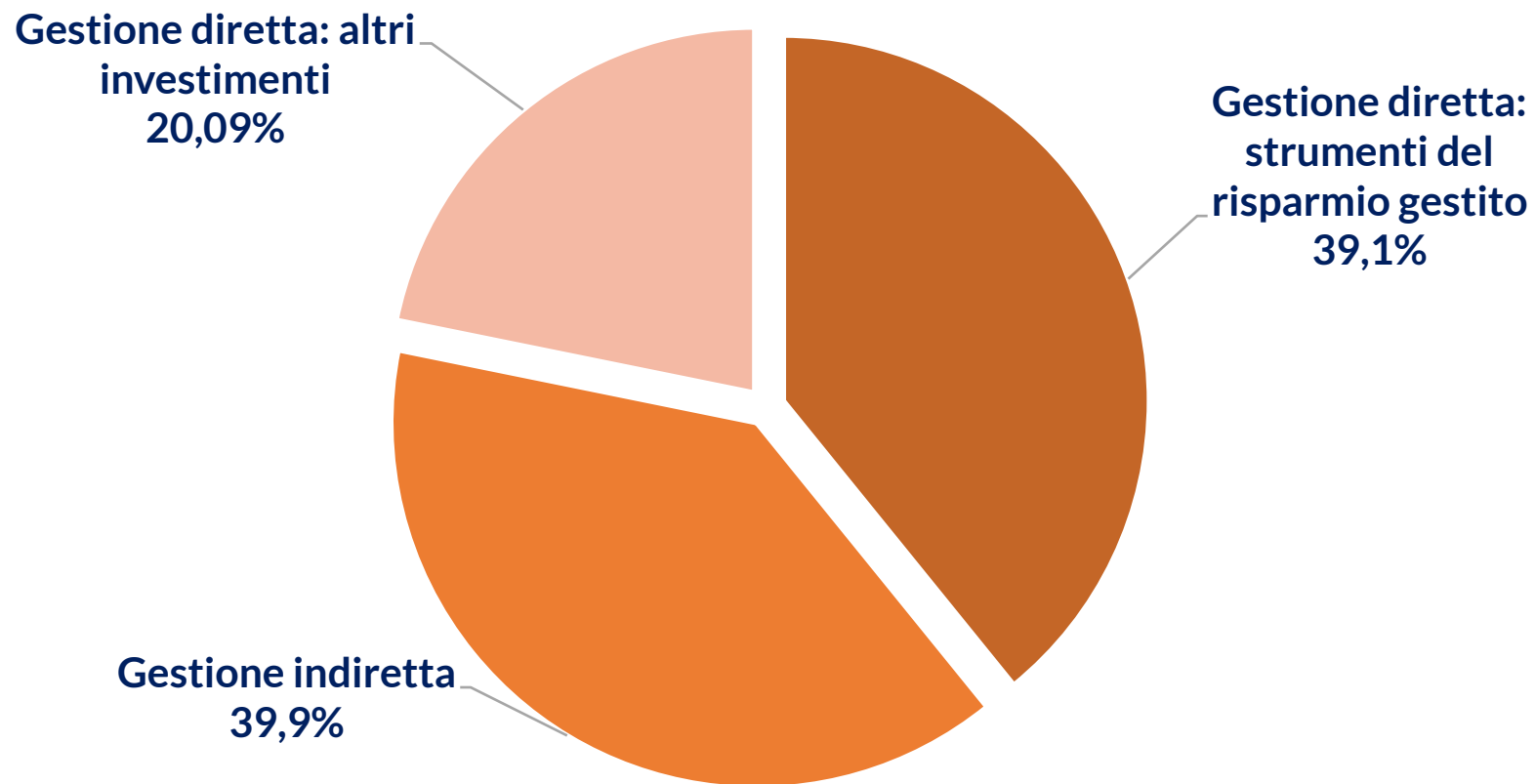


2) L'evoluzione del patrimonio degli investitori istituzionali

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
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	50,80
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	115,23
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	69,60
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	74,59
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	5,70
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	315,93
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	37,29
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	54,73
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	7,20
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	615,00
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	714,22
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	1.030,1

47% del Pil

3) La modalità di gestione



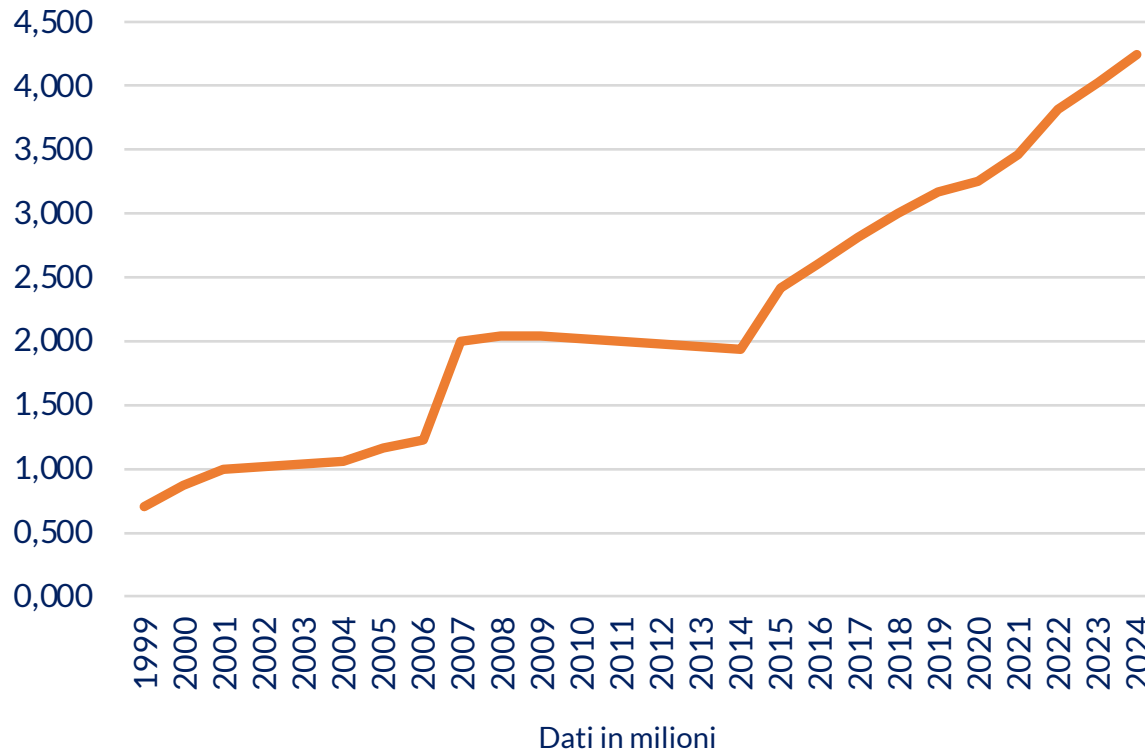
Nota: % calcolate sui 300 miliardi di euro patrimonio censiti dal Report relativi ai 33 fondi negoziali, alle 20 casse di previdenza, ai 37 fondi preesistenti e alle 32 fondazioni di origine bancaria

I Fondi pensione negoziali

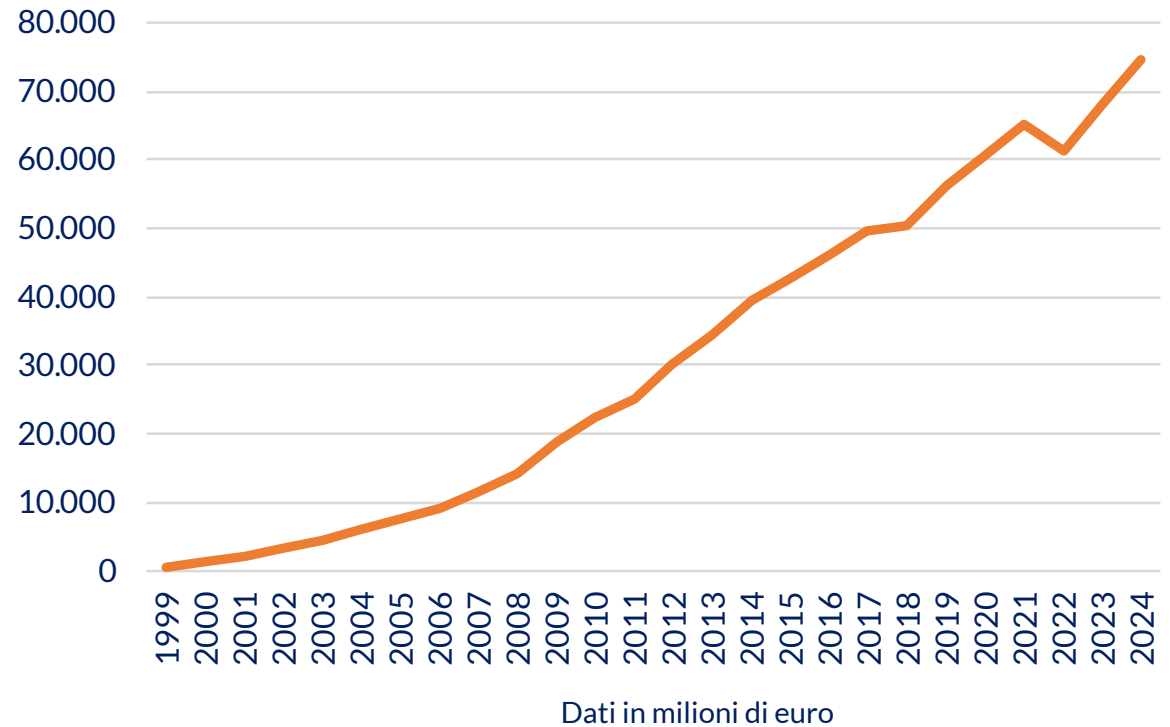
- Numero di fondi: **33** (invariati dal 2018)
- Iscritti: **4,245 milioni** (+5,66% rispetto al 2023)

- ANDP: **74,592 miliardi** (+9,9% rispetto al 2023)
- I primi 20 fondi raccolgono oltre il **90%** sia degli iscritti sia dell'ANDP totale

L'evoluzione degli iscritti



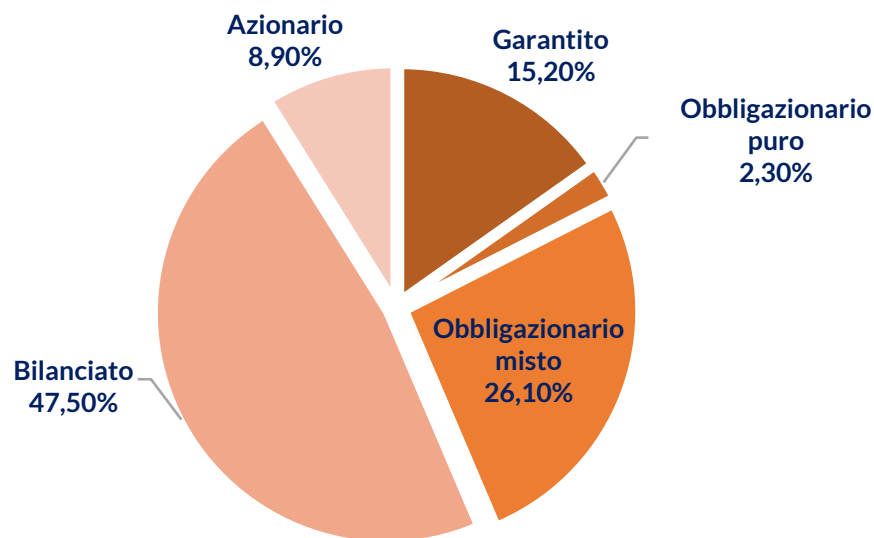
L'evoluzione dell'attivo netto



Tipologia di comparto e modalità di gestione

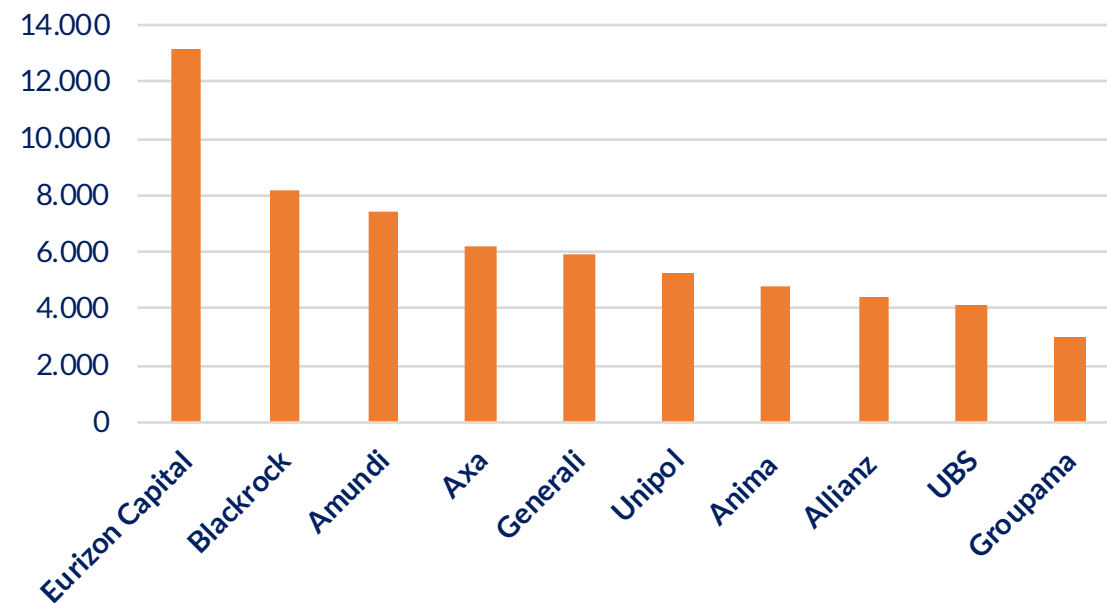
ANDP per tipologia di comparto

- 99 comparti, di cui 33 garantiti, 27 bilanciati, 15 obbligazionari misti, 20 azionari e 4 obbligazionari puri;
- In termini di ANDP, **peso preponderante dei comparti bilanciati** (circa 35 miliardi su 74,592) e **obbligazionari** (21 miliardi).



La gestione degli investimenti

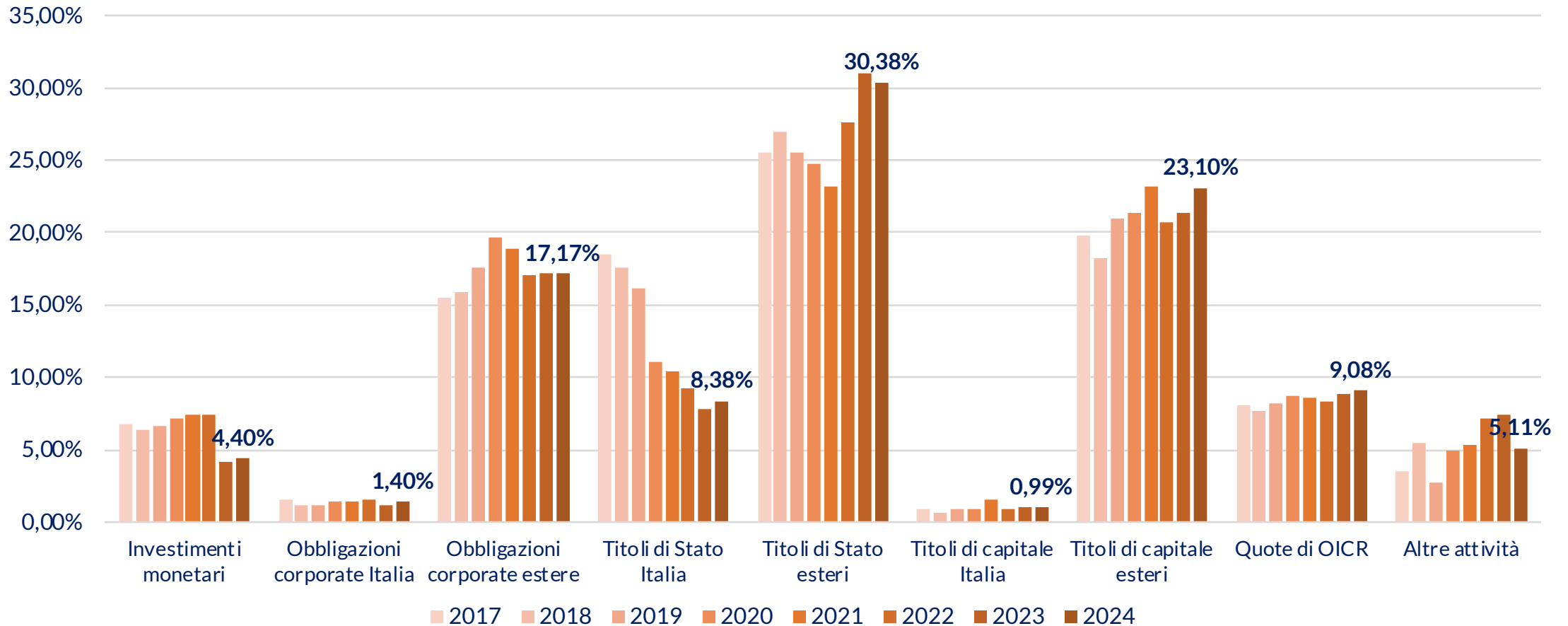
- Gestione quasi totalmente esternalizzata attraverso l'affidamento di mandati (277 mandati a 42 società);
- I primi 10 gestori per quota di mercato raccolgono oltre l'80% delle risorse in gestione.



Nota: a partire dal 1° luglio 2025 AXA IM è stata ufficialmente acquisita da BNP Paribas

La composizione del patrimonio in gestione

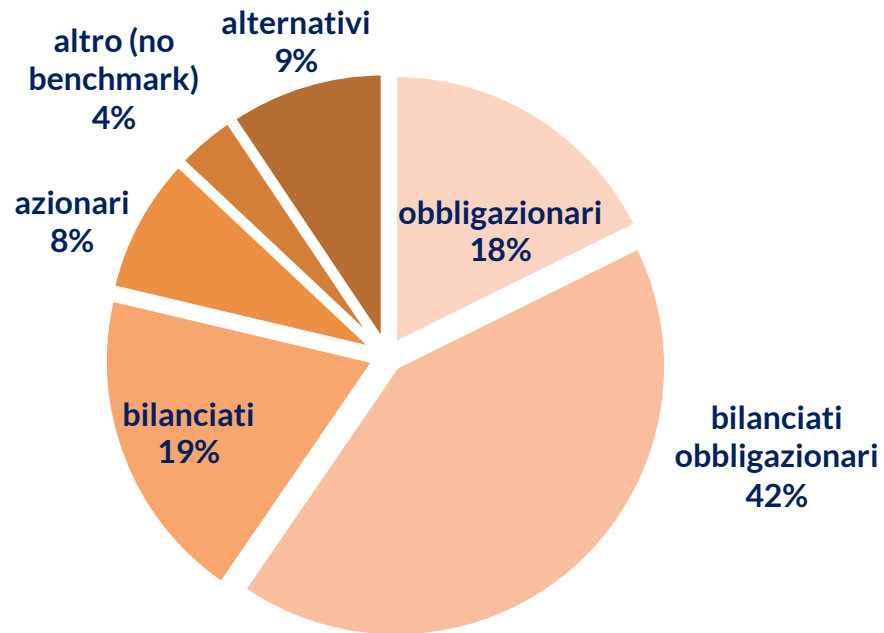
- I **titoli di debito** continuano a rappresentare la quota più rilevante e pari al 57%; di questi, il 30% si conferma essere rappresentato da titoli di Stato esteri mentre, in controtendenza rispetto agli anni precedenti, **aumenta il peso della componente governativa domestica** (8,38%);
- Aumenta sia la quota investita in titoli di capitale (per il 23% di emittenti esteri) sia la quota di OICR (9%).



Gli investimenti alternativi

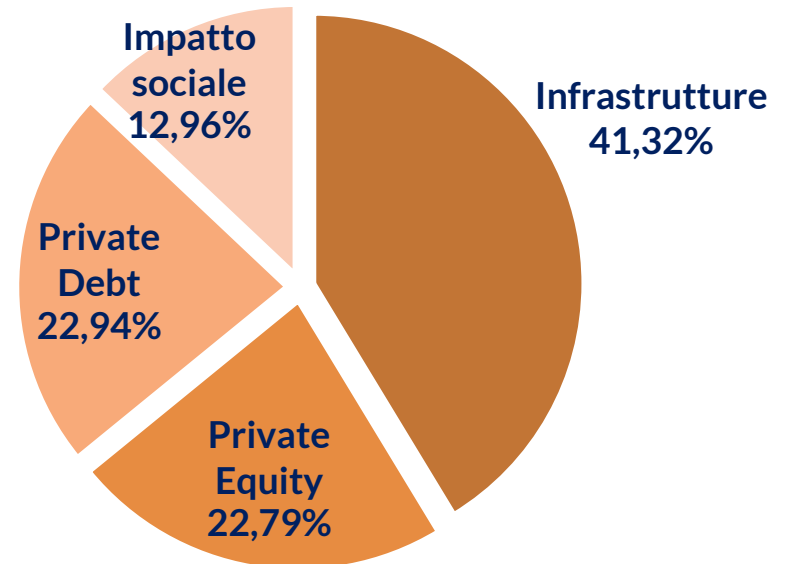
Tipologia di mandati

- Elevata concentrazione sui **mandati di tipo obbligazionario** (60% per numero, 74% 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 in quote di FIA per 738 milioni di euro (550 nel 2023);
- Tra i fondi di *private debt*, *private equity* e infrastrutture rientrano anche i fondi di fondi del **Progetto Economia Reale** (Assofondipensione e CDP);
- Il 20% del totale investito in fondi infrastrutturali e di *private equity* è destinato al settore della **transizione energetica**.

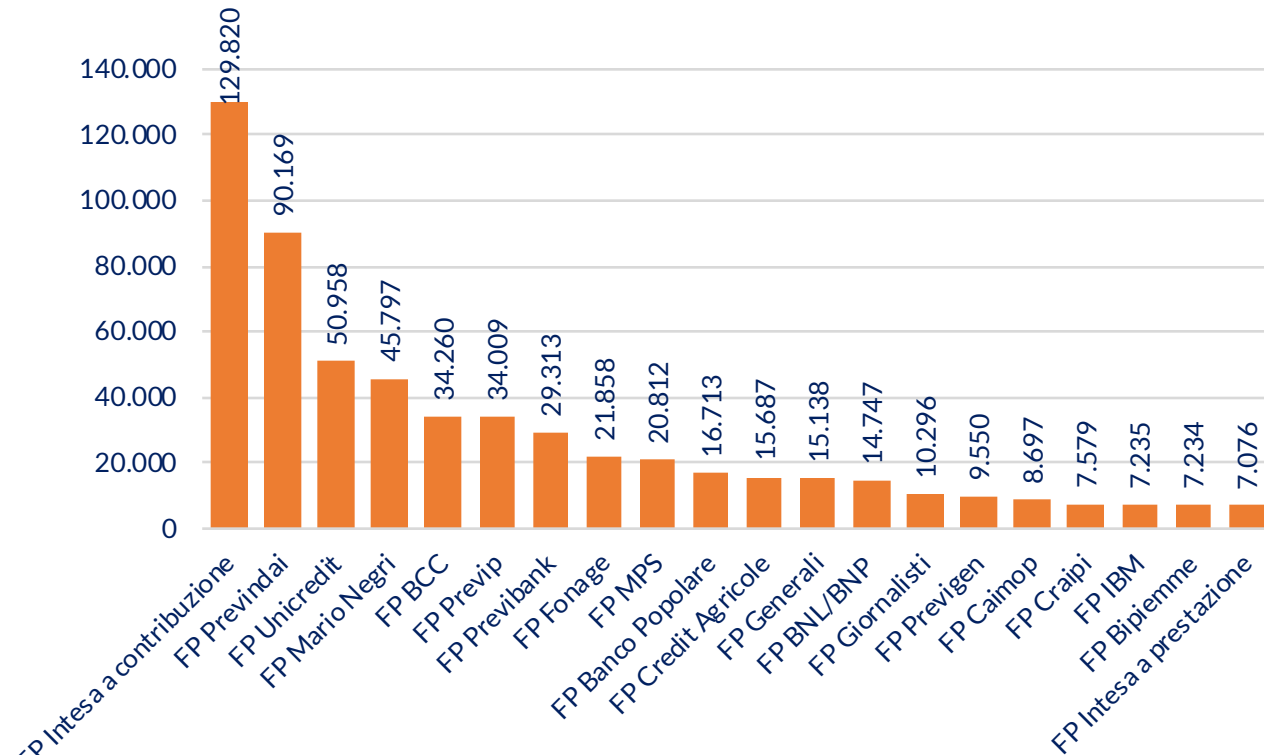


I Fondi pensione preesistenti

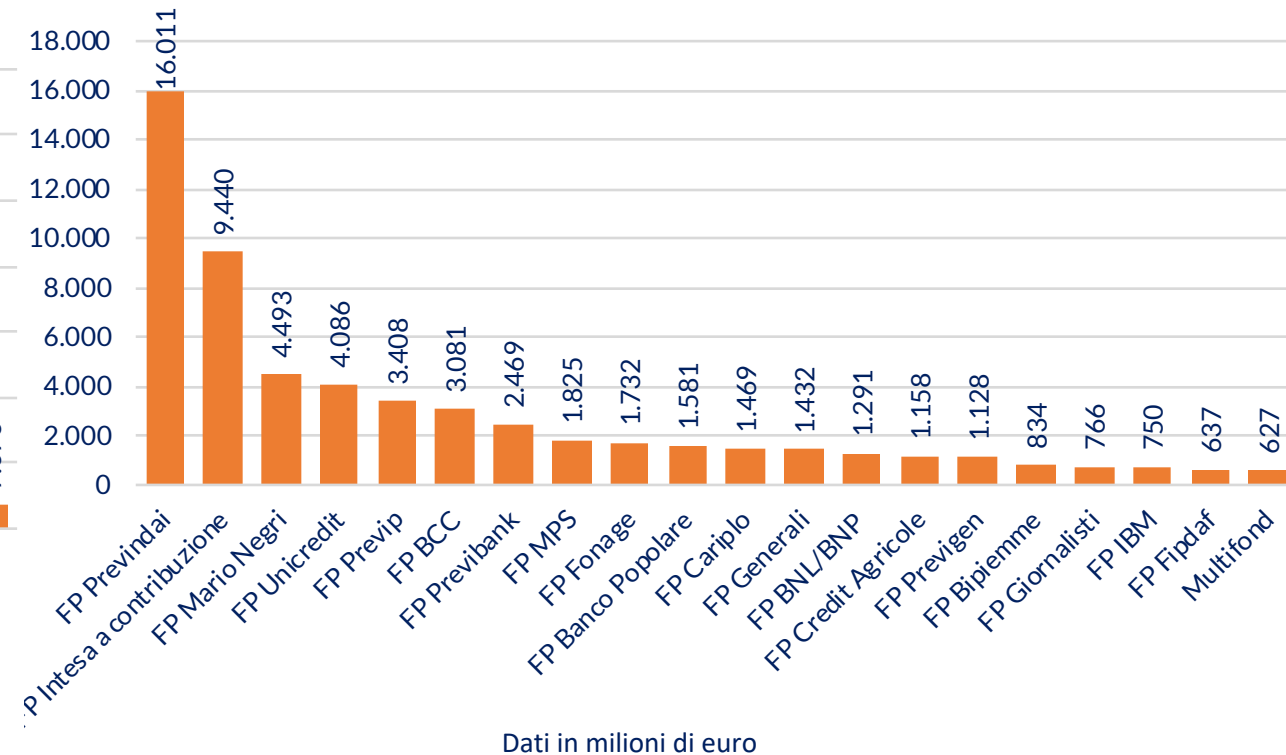
- Numero di fondi totale: **151** (-10 rispetto al 2023)
- Iscritti totali: **660.620** (655.647 nel 2023)
- Campione: 37 fondi (94% degli iscritti totali)

- ANDP totale: **69,599 miliardi di euro**
- Campione: 37 fondi (94% dell'ANDP totale)

I primi 20 FPP per iscritti



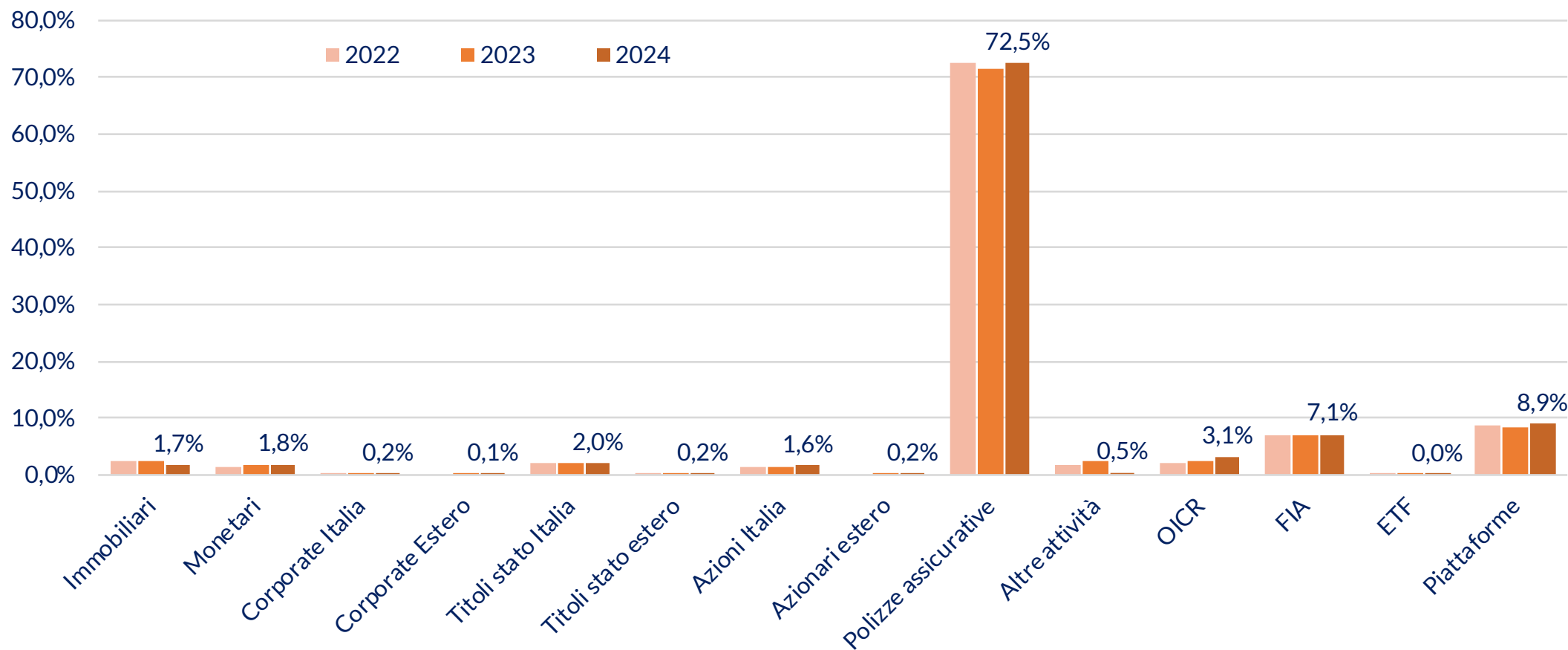
I primi 20 FPP per ANDP



Dati in milioni di euro

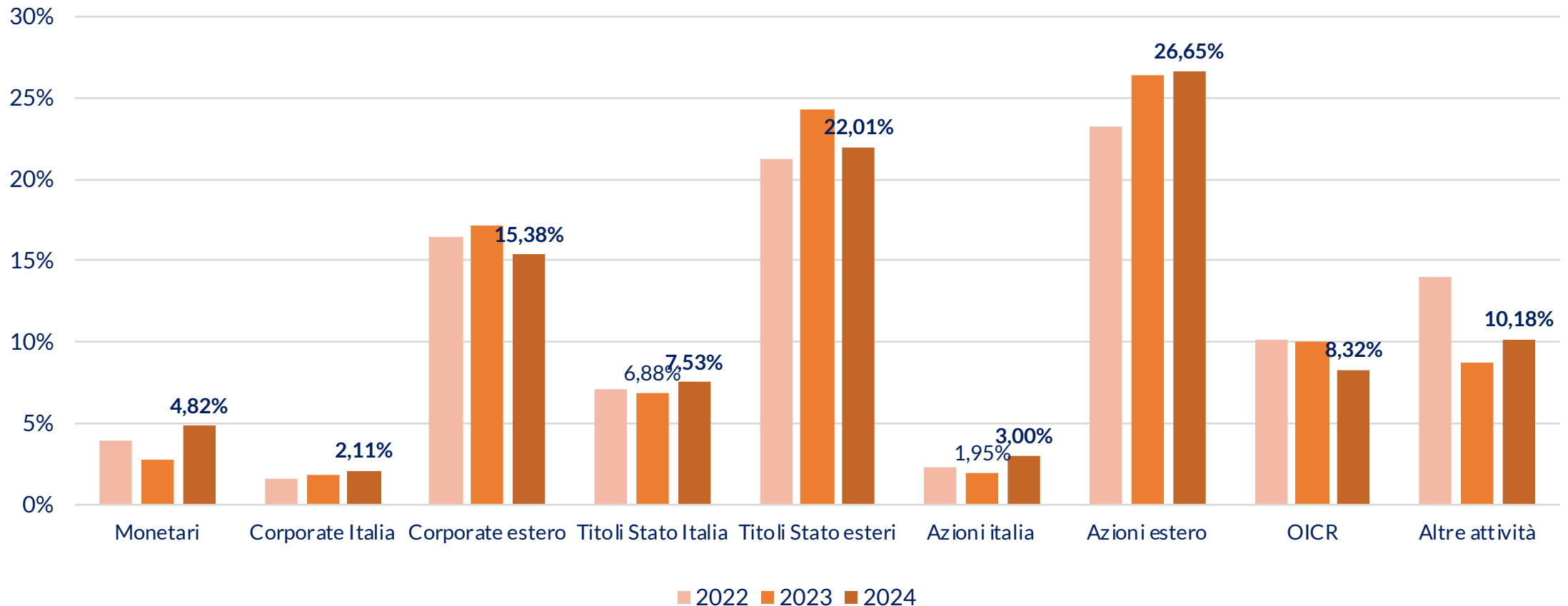
Gli investimenti diretti

- Il 56% dell'ANDP totale viene gestito direttamente (39 miliardi, di cui 28 miliardi in polizze di ramo I o V);
- Tra i FIA, **prosegue la riduzione della componente immobiliare** (pur rimanendo significativa, 35% del totale investito in FIA) mentre **aumenta** in particolare l'esposizione in **infrastrutture (dal 13 al 16%)** e **negli investimenti a impatto sociale (dall'8 al 10,4%)**.



Gli investimenti in gestione

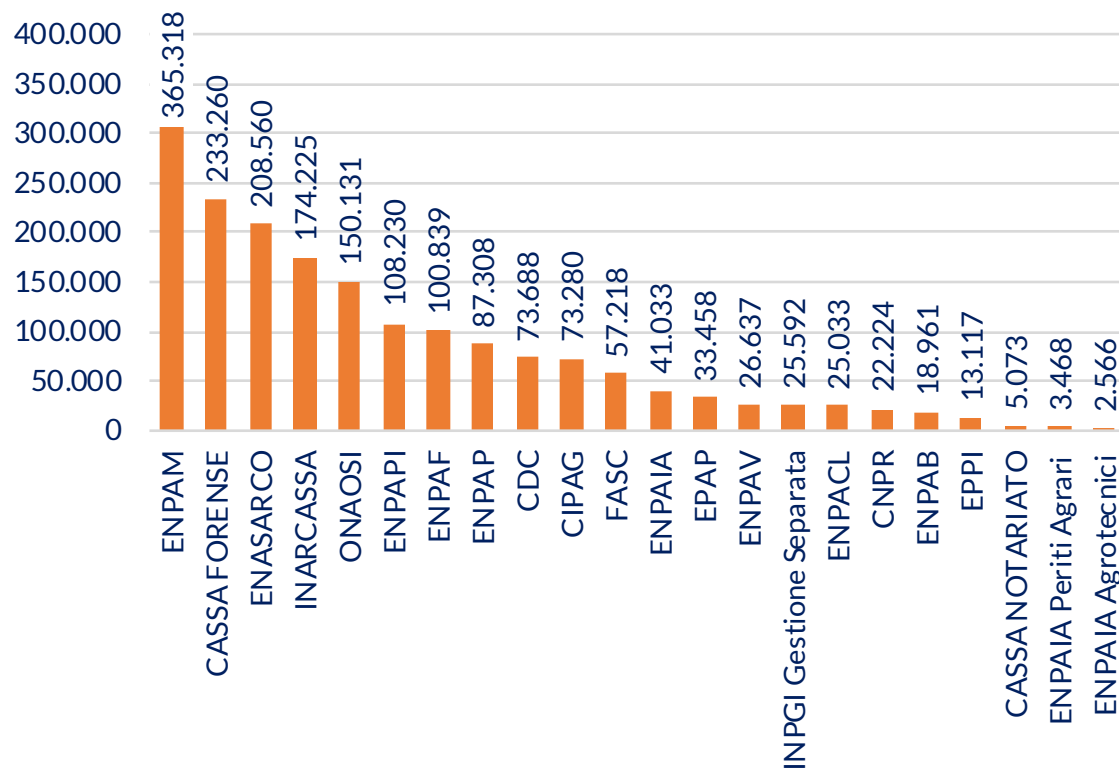
- Il 47% delle risorse in gestione è investito in **titoli obbligazionari** (in riduzione rispetto al 50% dello scorso anno) con i titoli di Stato esteri che passano dal 24,3% al 22%; il 29,7% è investito in titoli di capitale con le azioni estere che rappresentano il 26,65%;
- **Aumenta, tuttavia, il peso della componente domestica** sia sui titoli governativi (dal 6,9% al 7,5%) sia sui titoli di capitale (dall'1,9% al 3%).



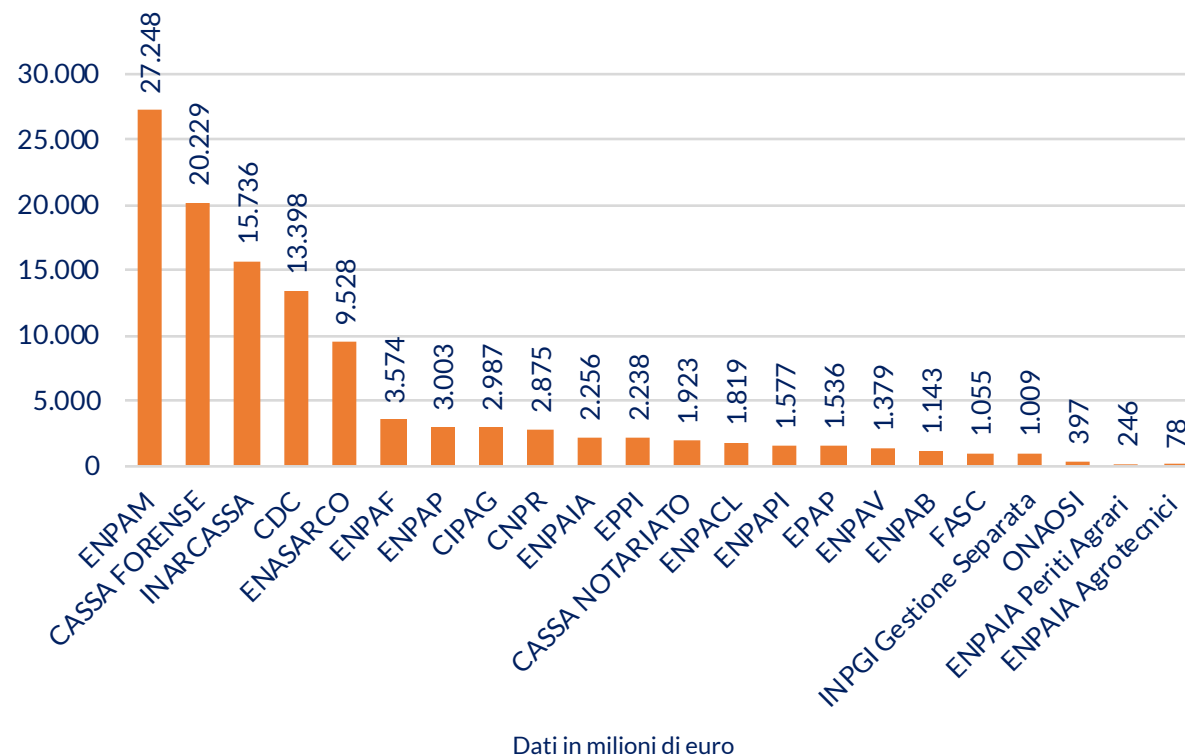
Le Casse di Previdenza

- Numero: **20**, cui fanno capo 22 gestioni (ENPAIA Periti Agrari, ENPAIA Agrotecnici)
- Iscritti: **1.849.219** (+0,1% rispetto al 2023)
- Attivo: **115,234 miliardi** (+7,66% rispetto al 2023)

Gli iscritti per singola Cassa, anno 2024

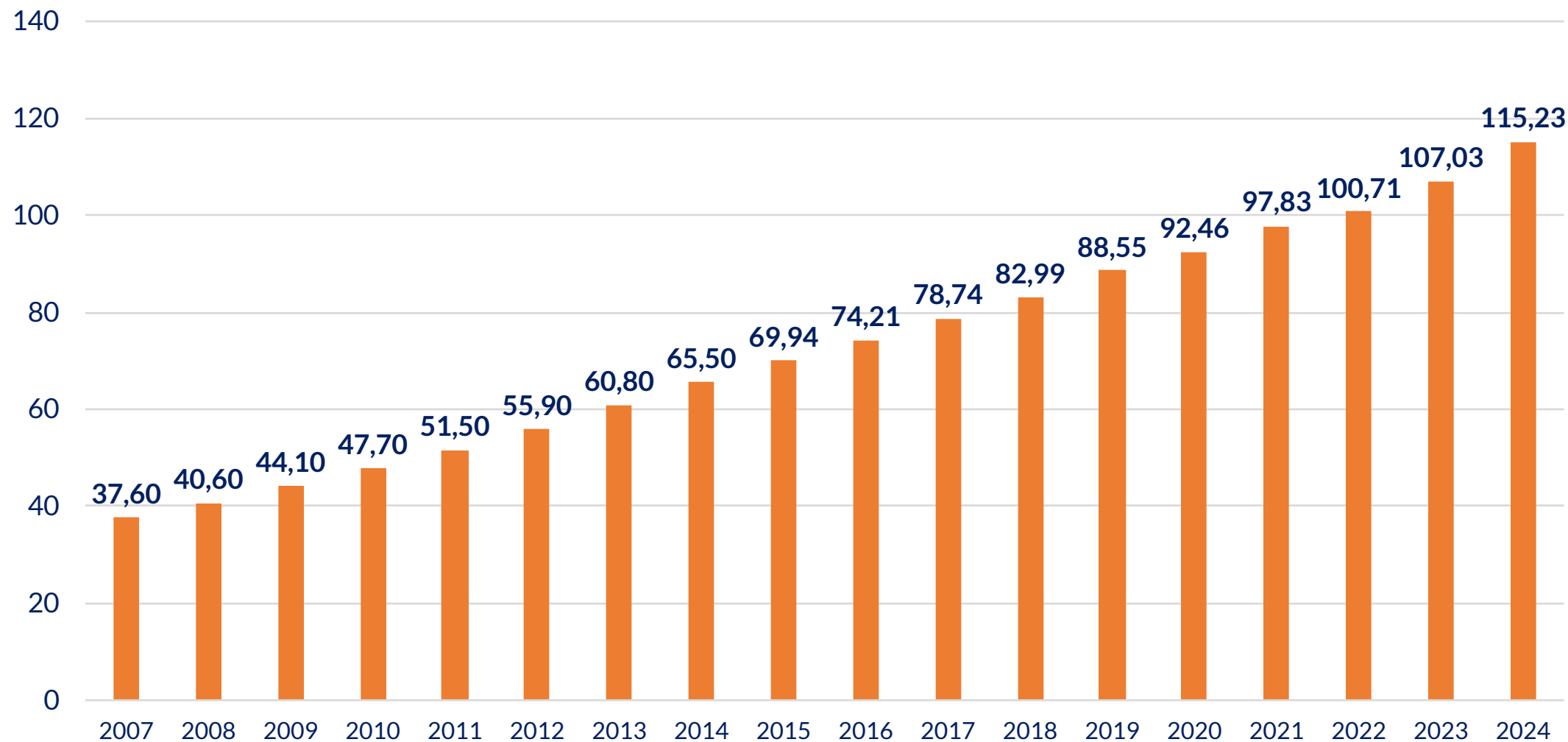


Il patrimonio per singola Cassa, anno 2024



Dati in milioni di euro

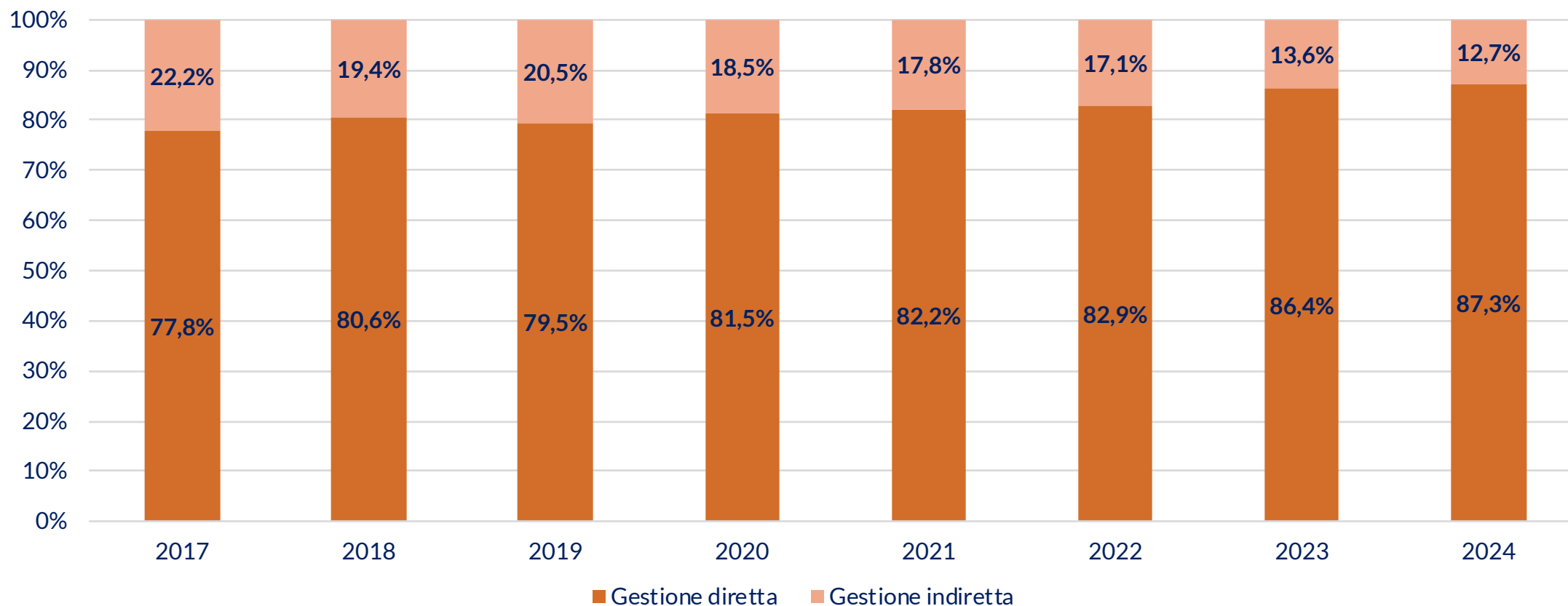
L'evoluzione del patrimonio dal 2007 al 2024



Dati in miliardi di euro

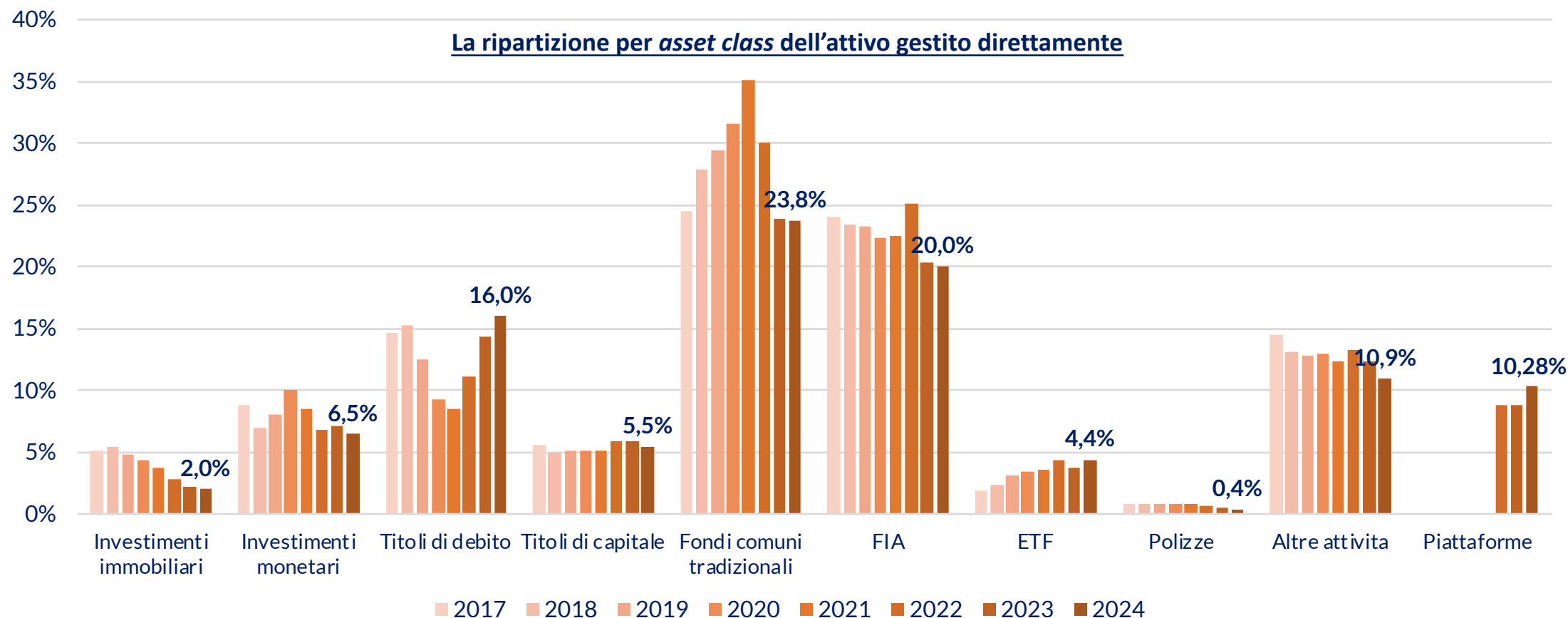
La modalità di gestione

- 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, come fondi dedicati in cui sono stati fatti via via confluire immobili di proprietà dell'ente, ma anche per la gestione della parte liquida del portafoglio.



La composizione del patrimonio

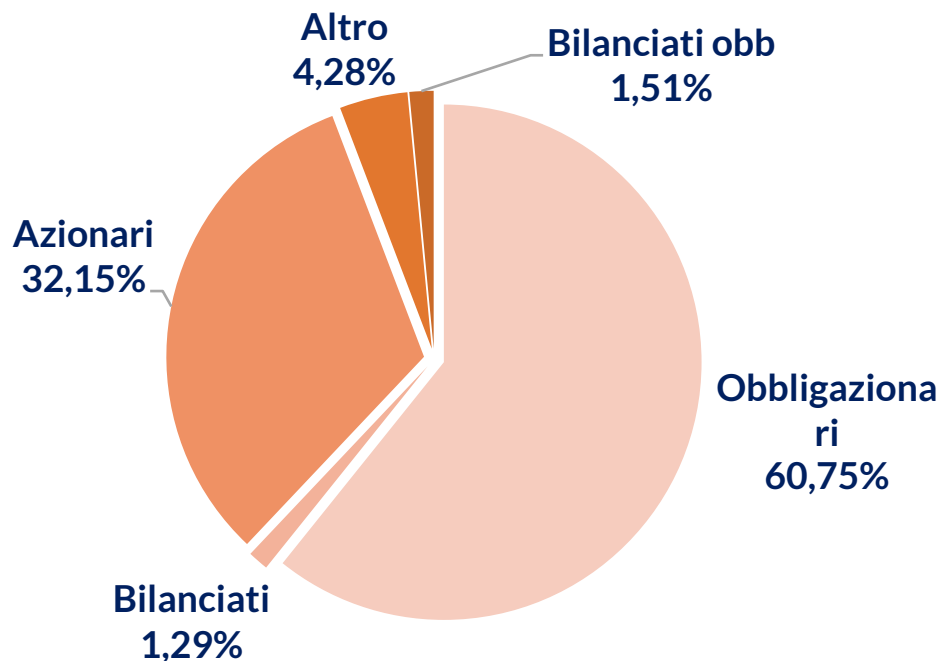
- Circa il **60% dell'attivo gestito direttamente** è investito in strumenti del risparmio gestito
- Negli ultimi 4 anni l'incremento più significativo riguarda i **titoli di debito** (dall'8,5% del 2021 al 14,4% del 2023 fino al 16% del 2024), **soprattutto Titoli di Stato italiani (13,5 miliardi)**
- Prosegue costante la **riduzione degli immobili detenuti direttamente, fatti confluire in fondi dedicati**
- Aumento del peso dei **veicoli dedicati** (fondi immobiliari dedicati, SICAV – SIF o comparti dedicati)



Le tipologie di fondi d'investimento

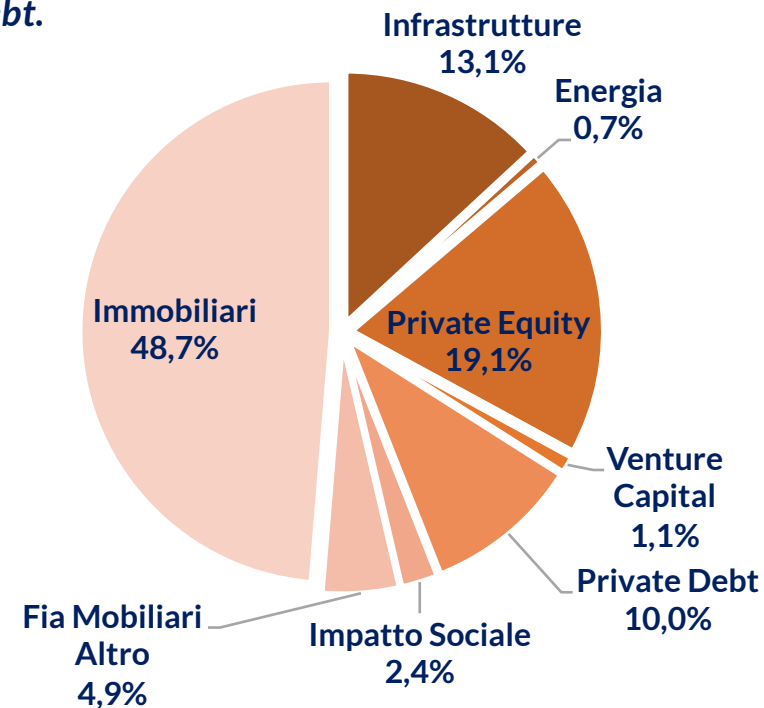
Le tipologie di OICR tradizionali

- Circa **23,88 miliardi** investiti in OICR, esclusi fondi o veicoli dedicati;
- Prevalenza dei **fondi obbligazionari**, seguono i fondi azionari e i fondi classificati come altro (es. *total o absolute return*).



Le tipologie di FIA

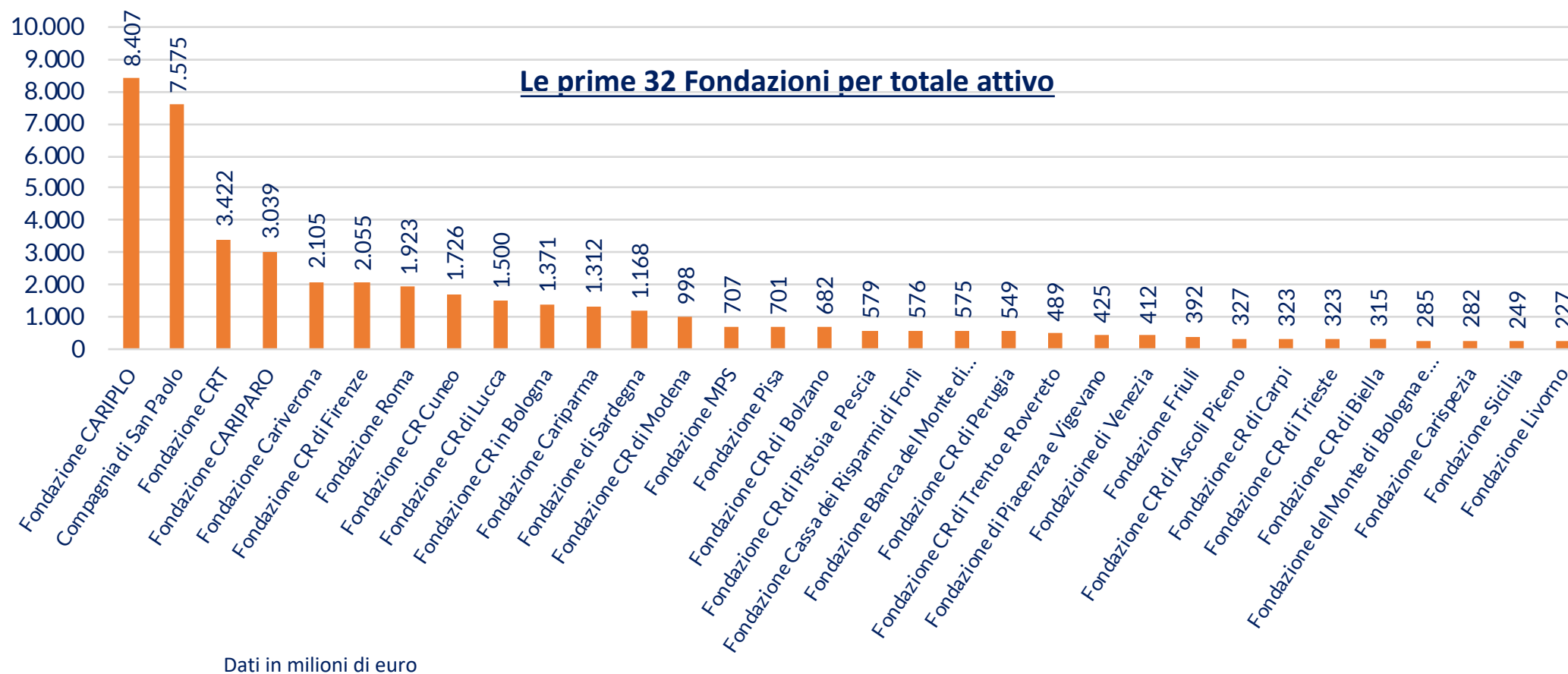
- Circa **20,16 miliardi** di euro investiti in FIA; prosegue il **calo della quota di FIA immobiliari**, pur rimanendo preponderante, a vantaggio di *asset class* come **private equity**, **infrastrutture** e **private debt**.



- Circa **2,77 miliardi** (pari al **13,7%**) riguardano fondi tematici: il **6,72%** è riferito al settore *social impact*, il **3,42%** alla transizione energetica, l'**1,75%** all'*healthcare* e l'**1,35%** alla tecnologia; da ultimo il settore dell'ecologia e ambiente con lo **0,51%**.

Le Fondazioni di origine Bancaria

- Numero: **85** (-1 rispetto al 2023)
- Totale attivo: **50,8 miliardi di euro** (+4,7% rispetto al 2023)
- Totale patrimonio netto: **42,5 miliardi di euro**
- Campione analizzato: **32** fondazioni che rappresentano l'**88,5%** del totale attivo

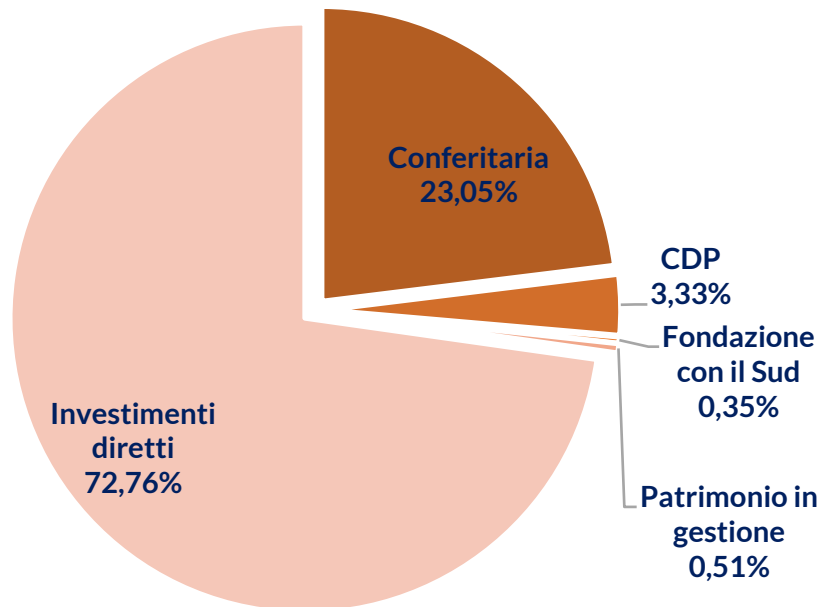


Dati in milioni di euro

La ripartizione dell'attivo

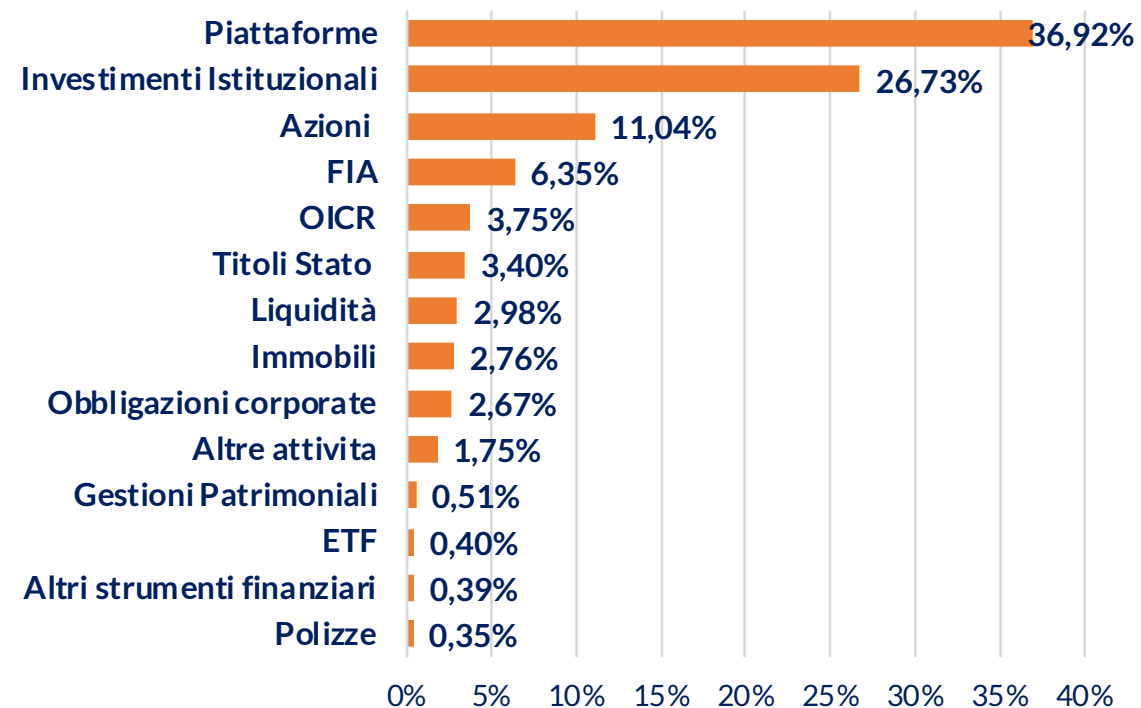
La ripartizione dell'attivo

- Gli **impieghi istituzionali** (conferitaria, CDP e Fondazione con il Sud) rappresentano il 26,7% del totale attivo;
- La modalità di gestione principale è l'**investimento diretto** (piattaforme incluse).



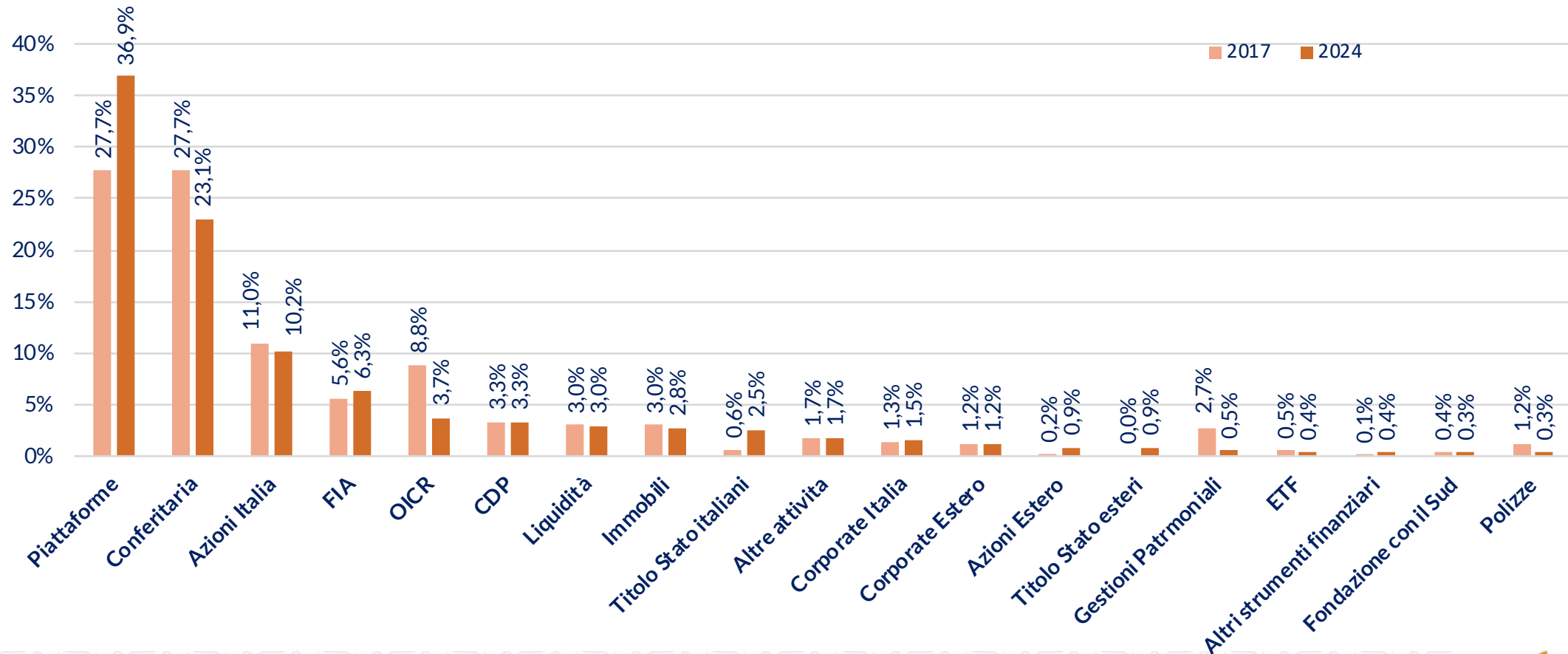
Le tipologie di investimenti sul totale attivo

- Su 32,8 miliardi di investimenti diretti, **21,8 miliardi sono allocati in prodotti di gestione collettiva** (OICR, FIA, ETF inclusi veicoli dedicati);
- Elevato grado di **diversificazione** degli investimenti diretti.



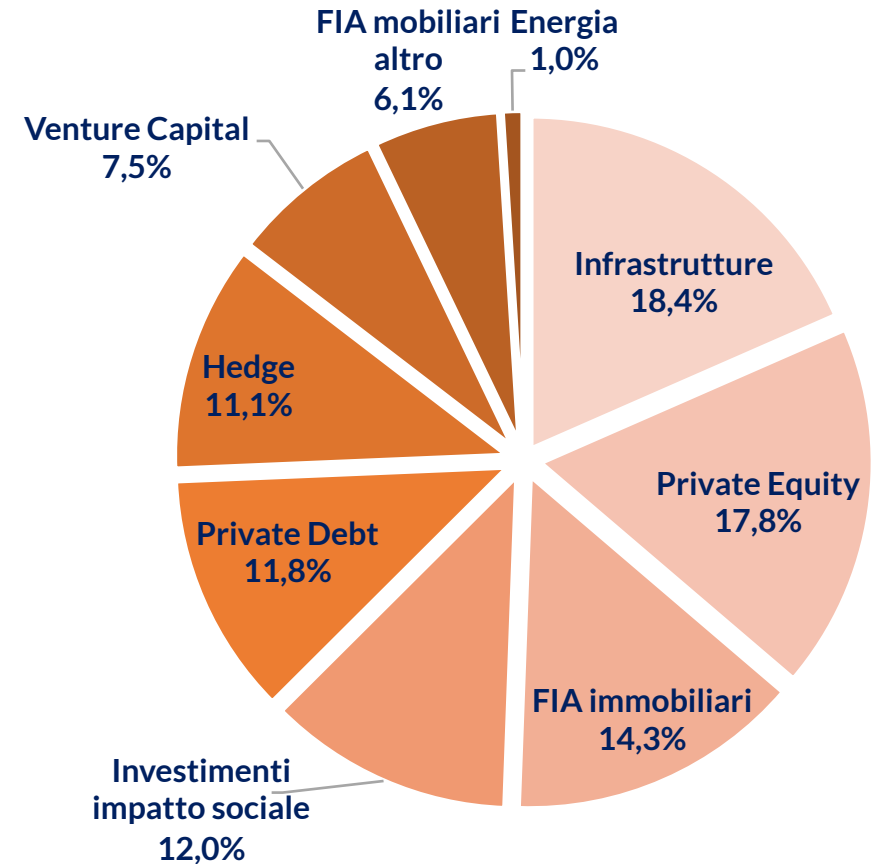
L'evoluzione degli investimenti

- Calo del peso della **conferitaria**;
- Aumento del peso dei **titoli obbligazionari** dovuto soprattutto alla componente governativa italiana;
- Riduzione delle gestioni patrimoniali e degli OICR per il **trasferimento in Piattaforme o Fondi dedicati** (l'83% *multi-asset*);
- Aumento dei **FIA** nei vari settori dei *private market*.



Gli investimenti diretti in FIA

- Sono aumentati a **2,857 miliardi** rispetto ai 2,597 miliardi del 2023, 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 il **12%** del totale investimenti FIA, preceduti dal settore delle infrastrutture, dal *private equity* e dall'immobiliare.



XIX Itinerario Previdenziale
Mercati e volatilità, la nuova mappa degli investimenti

**Il Dodicesimo Report (in italiano e inglese) è disponibile
per la libera consultazione sul sito**

www.itinerariprevidenziali.it

Grazie per l'attenzione!