

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 e delle relazioni che intercorrono tra i suoi attori.
- **Gli investitori:** l'indagine 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'obiettivo di fotografare l'evoluzione del mercato. La prima sezione si basa su una *survey* inizialmente somministrata in occasione del tradizionale Itinerario Previdenziale e in seguito inclusa nel «Report sugli Investitori Istituzionali» e nel «Quaderno sulle politiche di investimento ESG», arrivando a contare nel 2026 **132 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 previdenziali (**106 rispondenti**) e, 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 istituzionali.

Prima parte: gli investitori istituzionali



Survey composta da **24 domande** con l'obiettivo di fotografare:

- **Caratteristiche generali:** diversificazione, performance, *asset allocation*, *advisor*
- **Track record di 16 anni:** l'evoluzione dei loro patrimoni, investimenti, relazioni con il mercato



132 Investitori istituzionali rispondenti (+1 sul 2025):

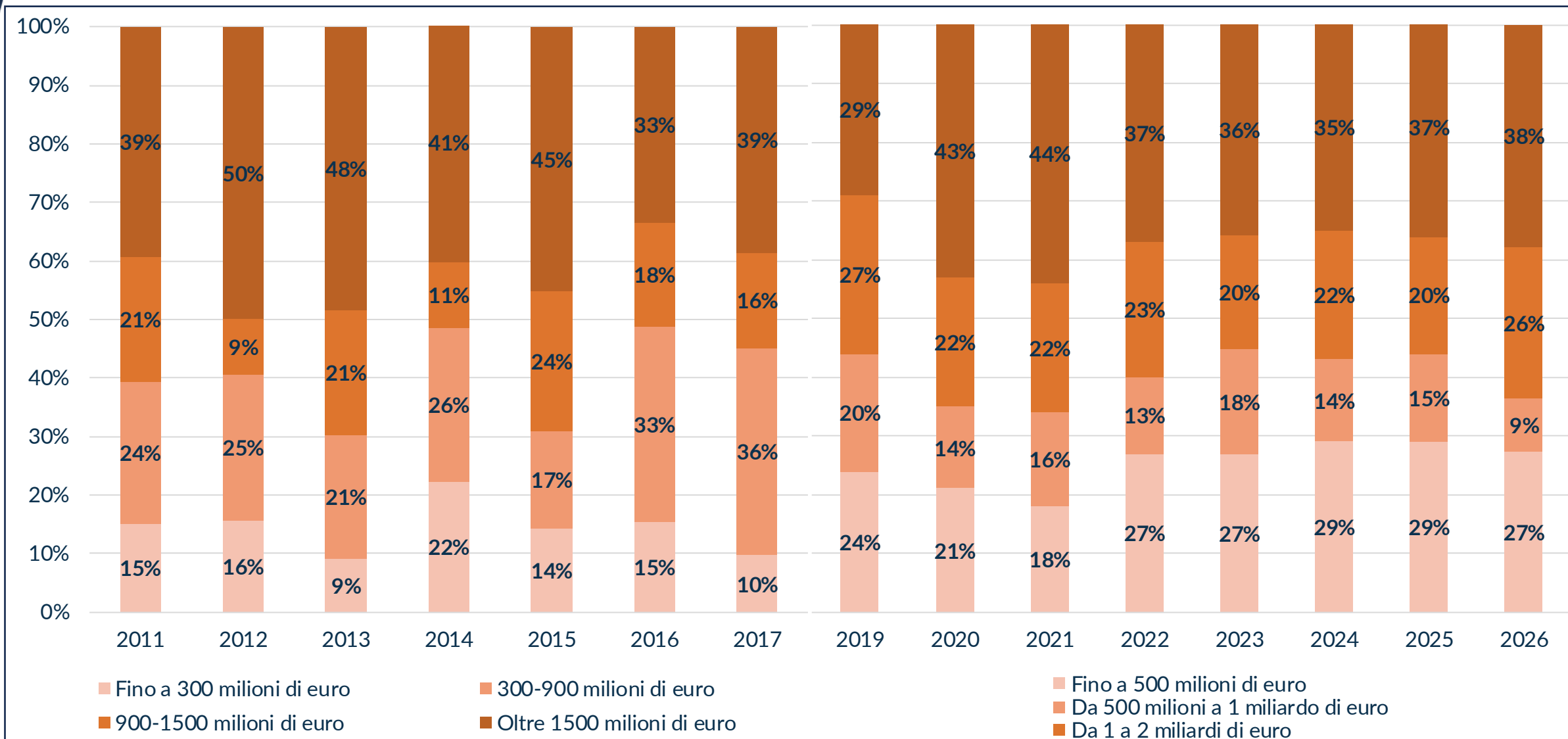
31 Fondi pensione negoziali
22 Fondi pensione preesistenti
39 Fondazioni di origine Bancaria

19 Casse di Previdenza
21 Compagnie di Assicurazione



**OLTRE 600 MILIARDI DI EURO DI AUM
RAPPRESENTATI**

L'evoluzione del campione



*Dati 2018 non disponibili

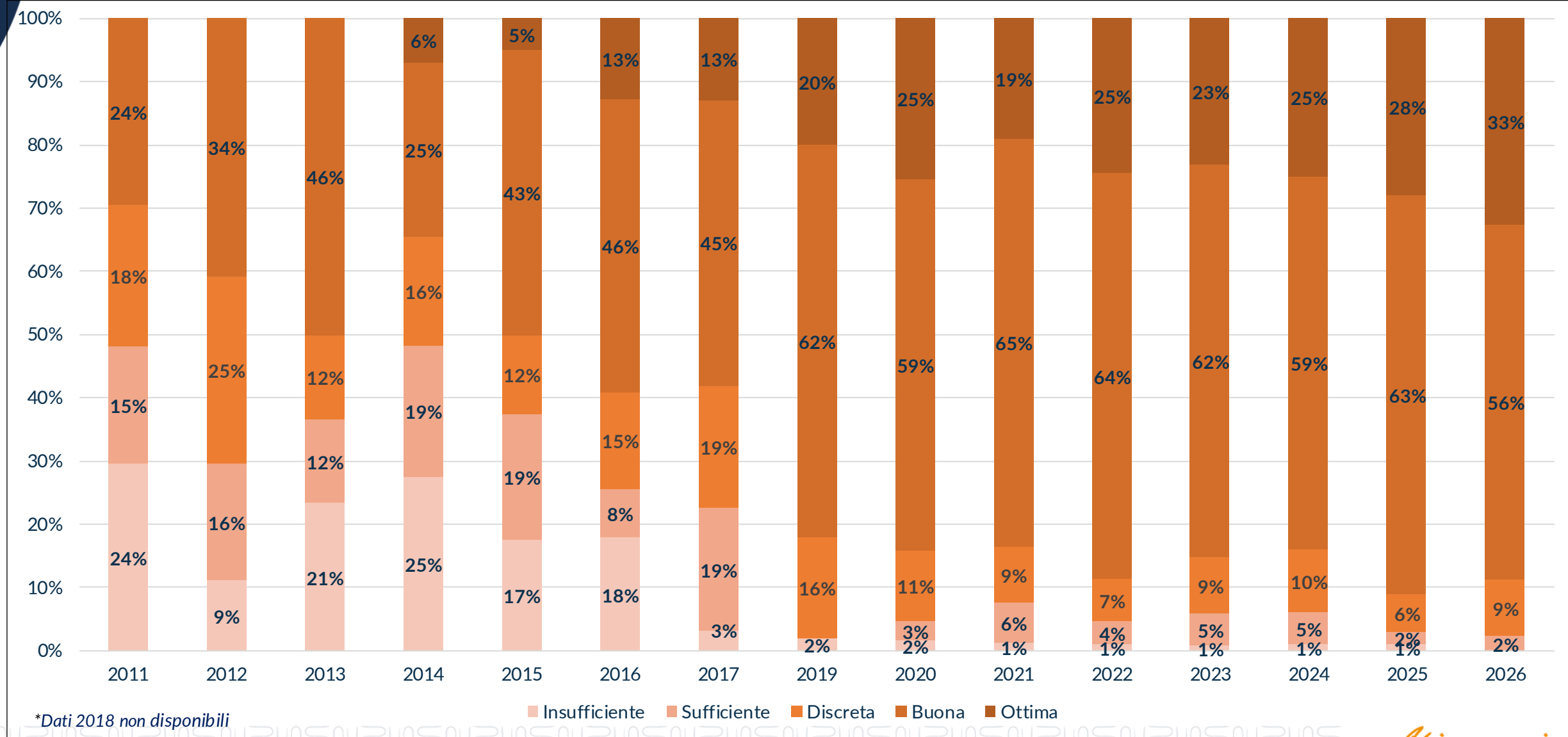
L'evoluzione del patrimonio totale degli investitori istituzionali

Anno	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
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	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 **	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	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	1.030,14

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 di origine Bancaria 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).

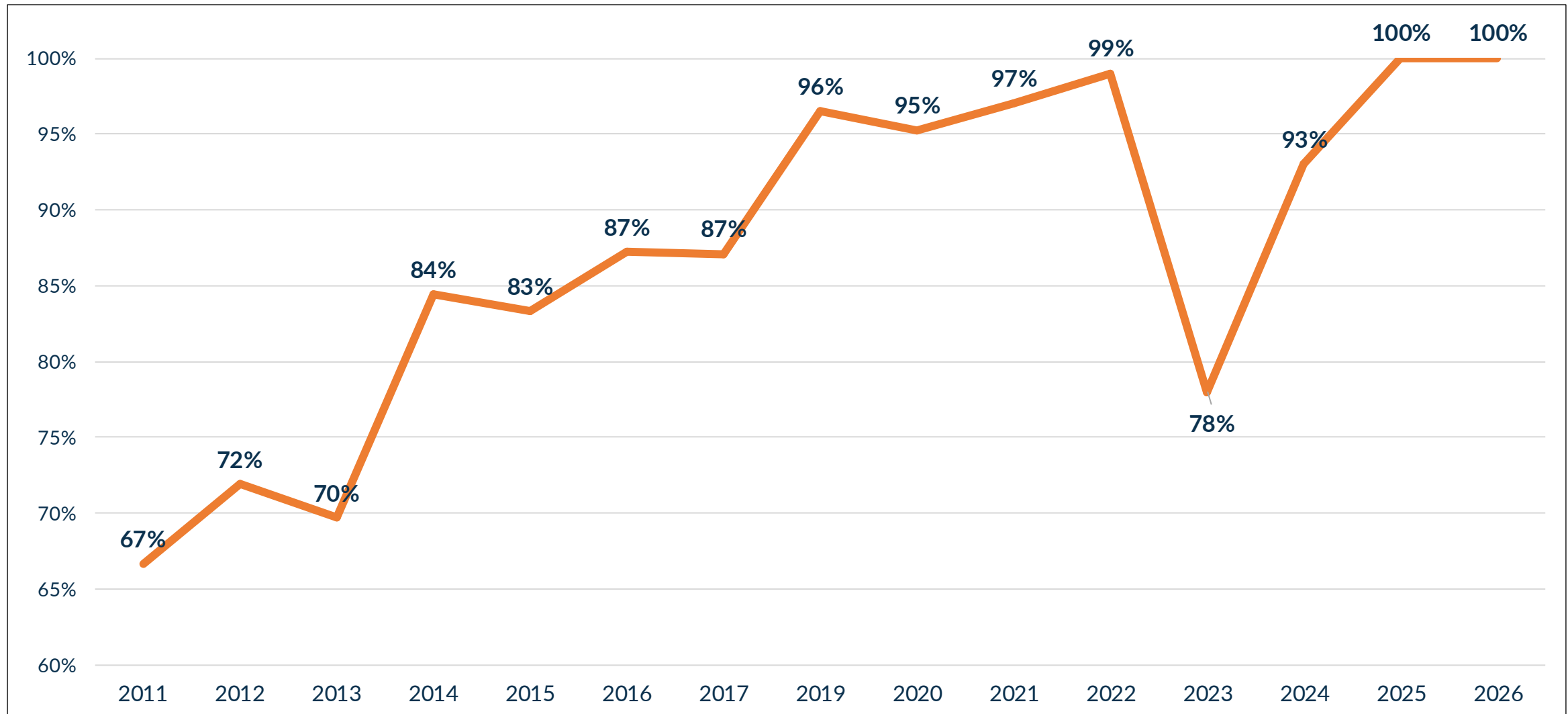
La diversificazione degli investimenti

Come ritiene la diversificazione degli investimenti del patrimonio?



Livelli di soddisfazione per le performance finanziarie

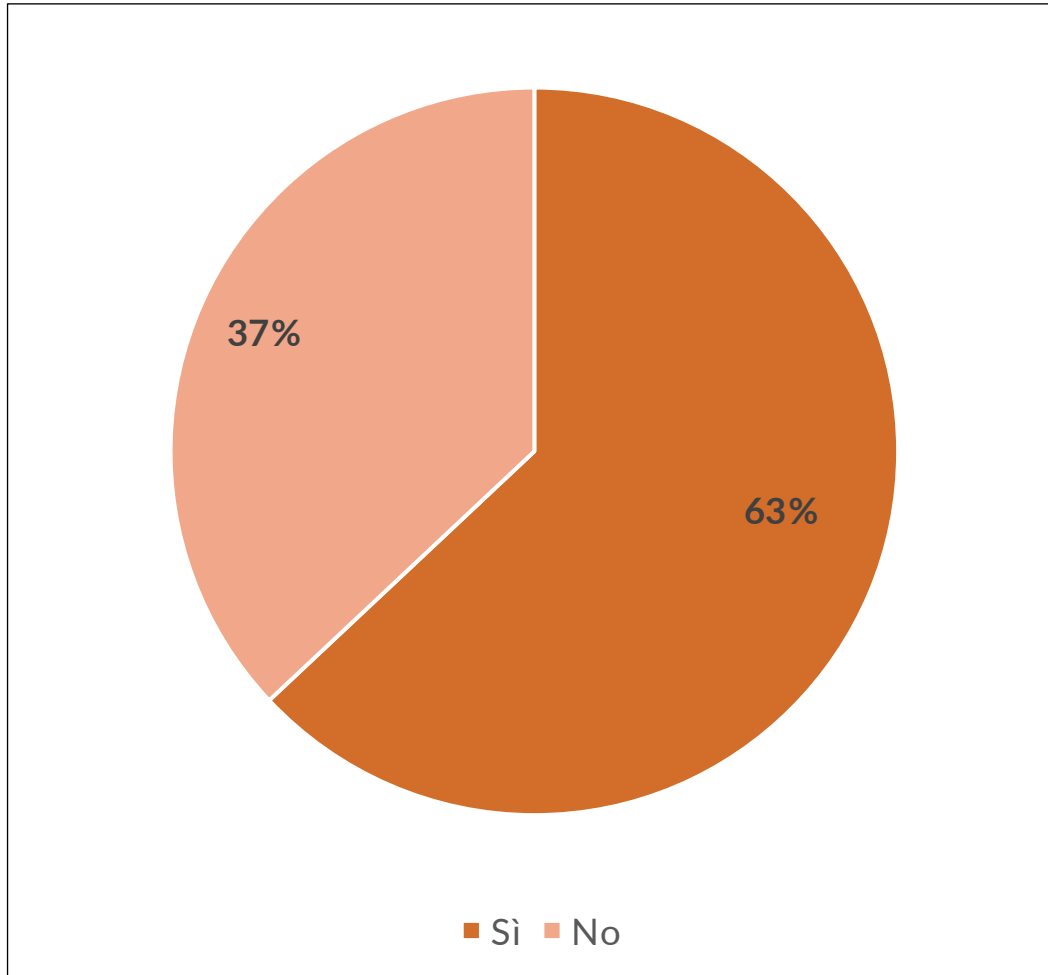
La performance finanziaria ottenuta è soddisfacente? «Sì»



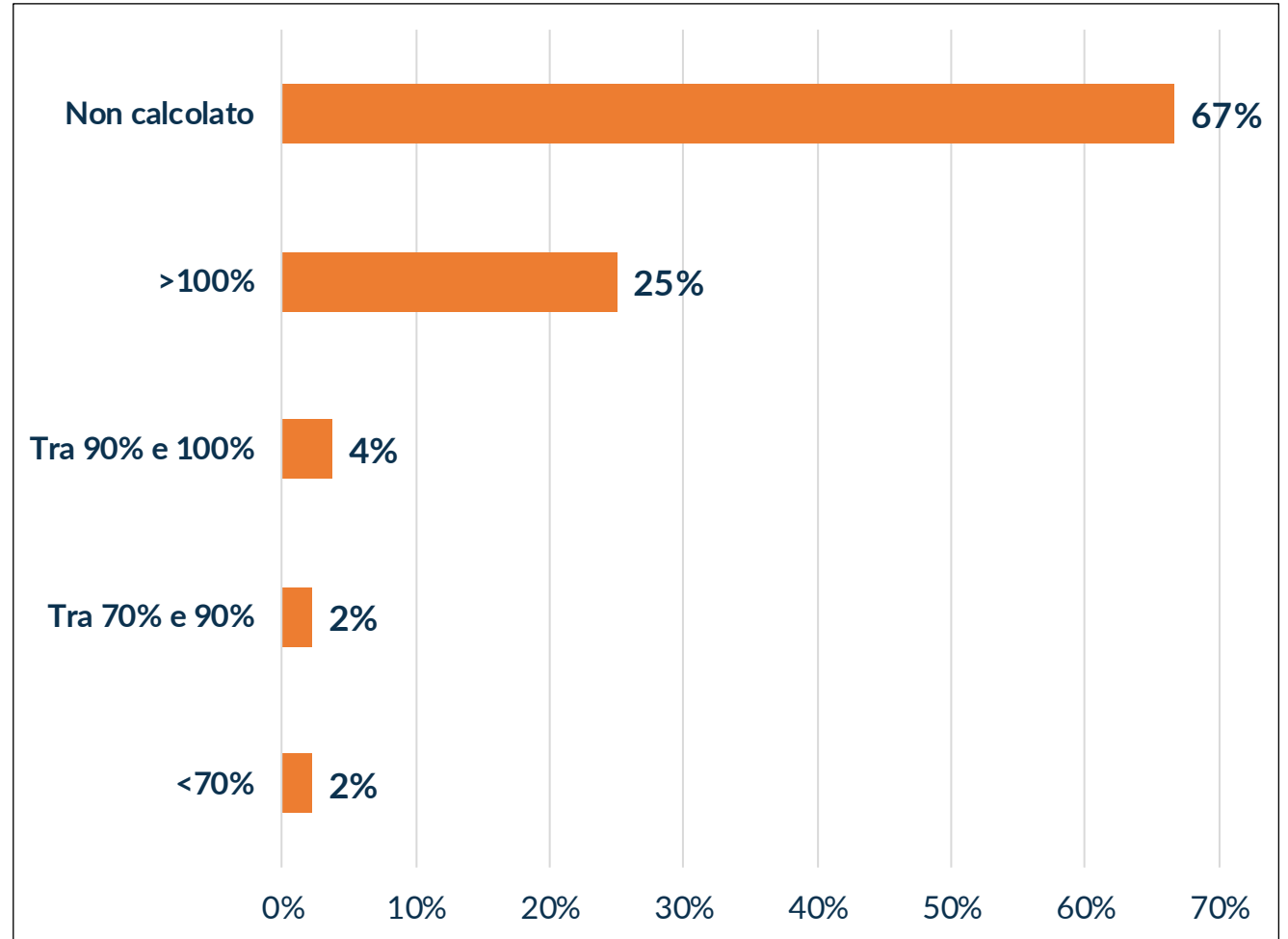
*Dati 2018 non disponibili

Modelli ALM e *funding ratio*

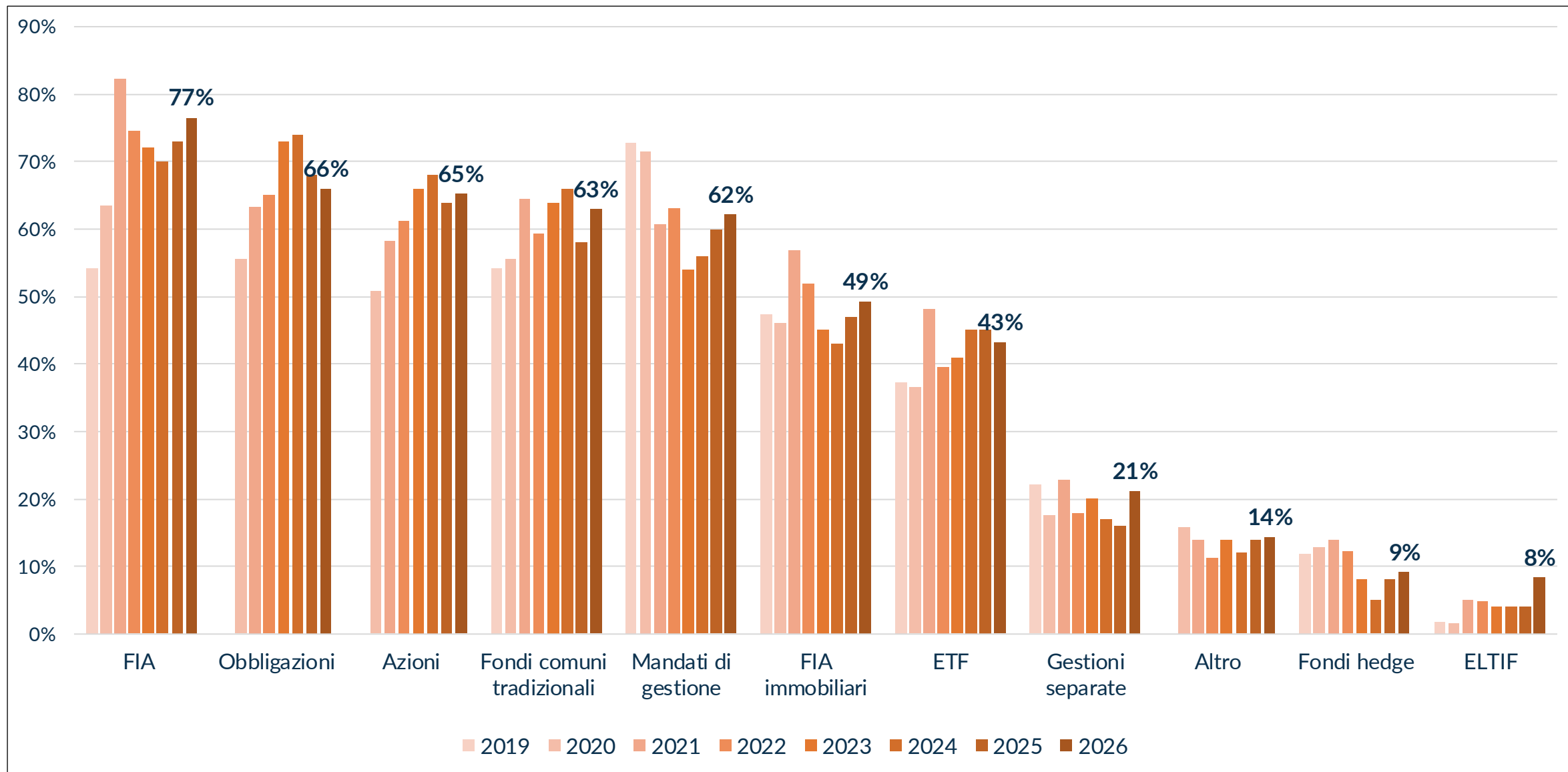
Nella definizione della propria politica di investimento, l'ente adotta modelli di ALM?



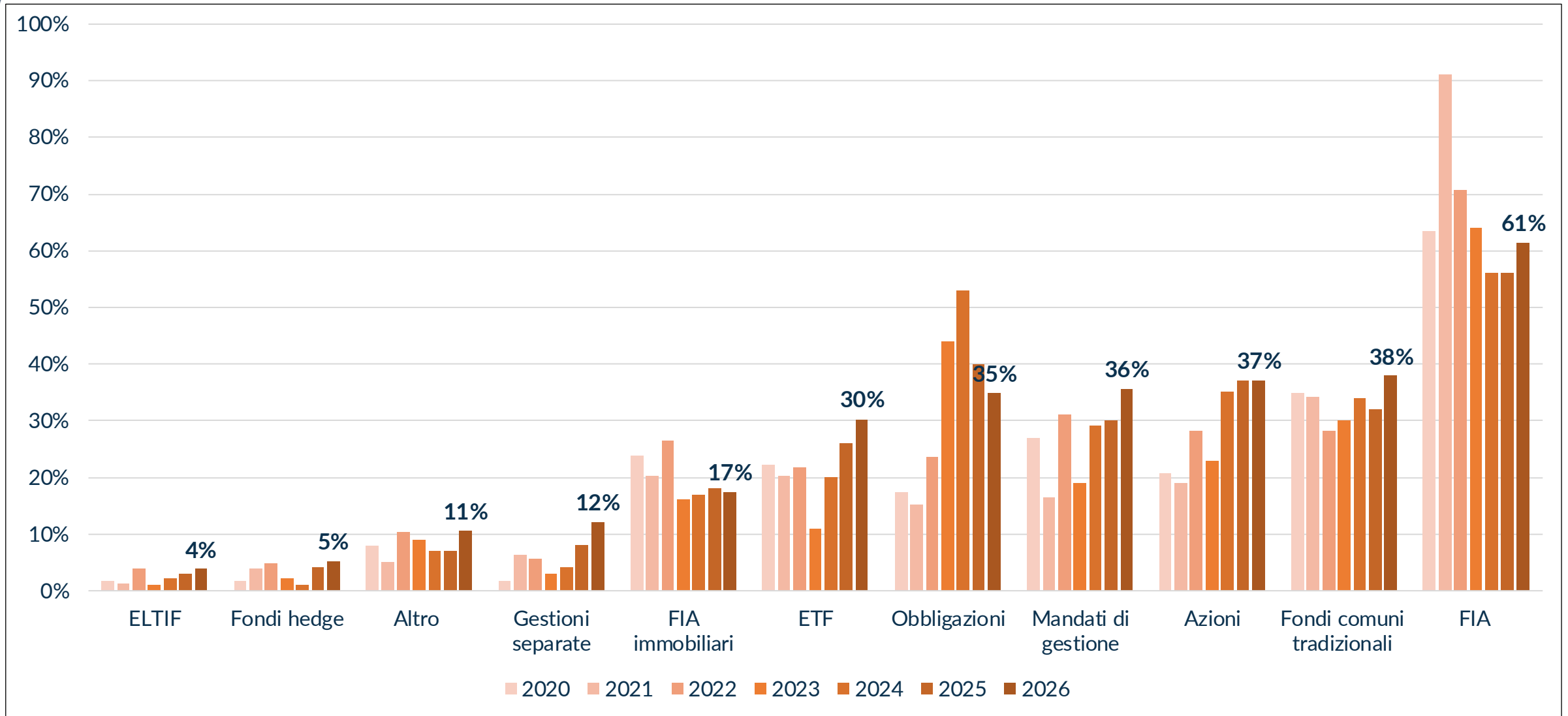
Qual è il valore del *funding ratio*?



In quali strumenti investe attualmente l'ente...?

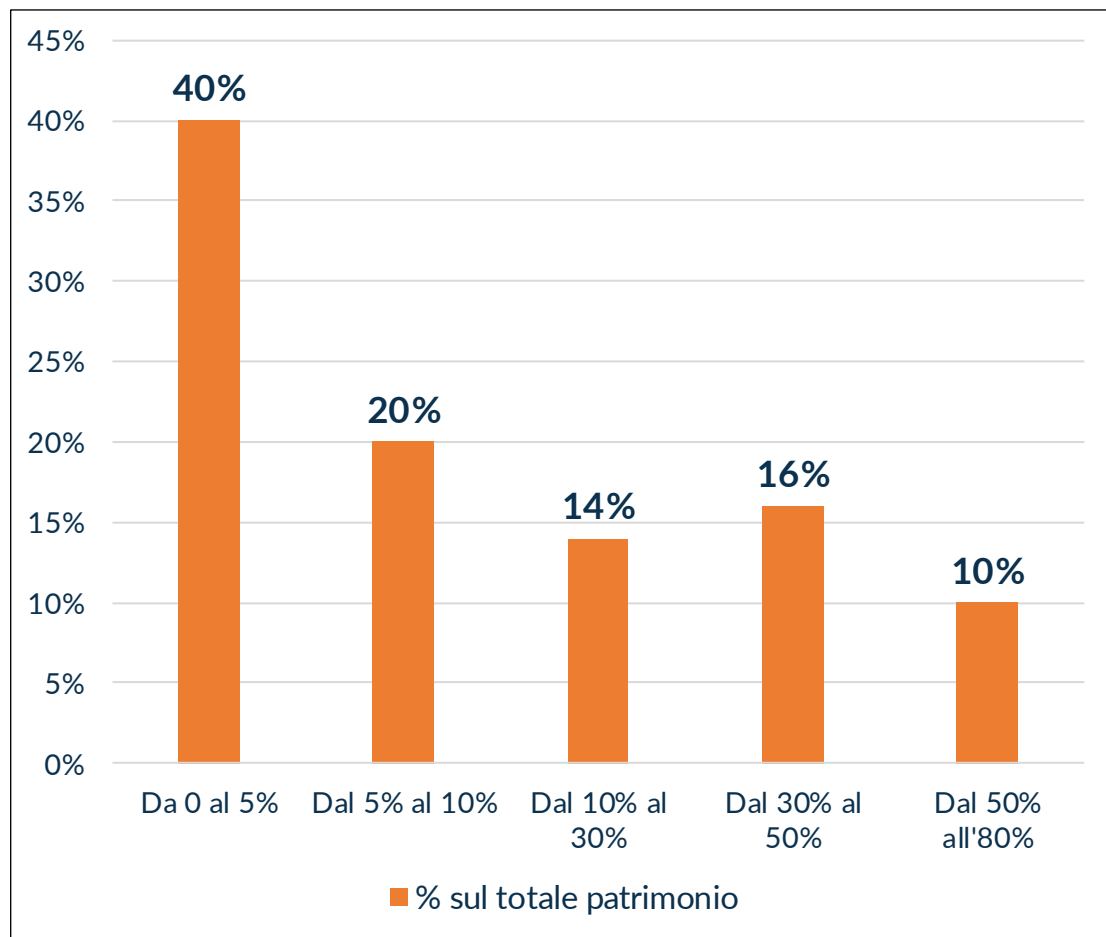


...e in quali strumenti si propone di investire (o aumentare l'esposizione) nel prossimo futuro?

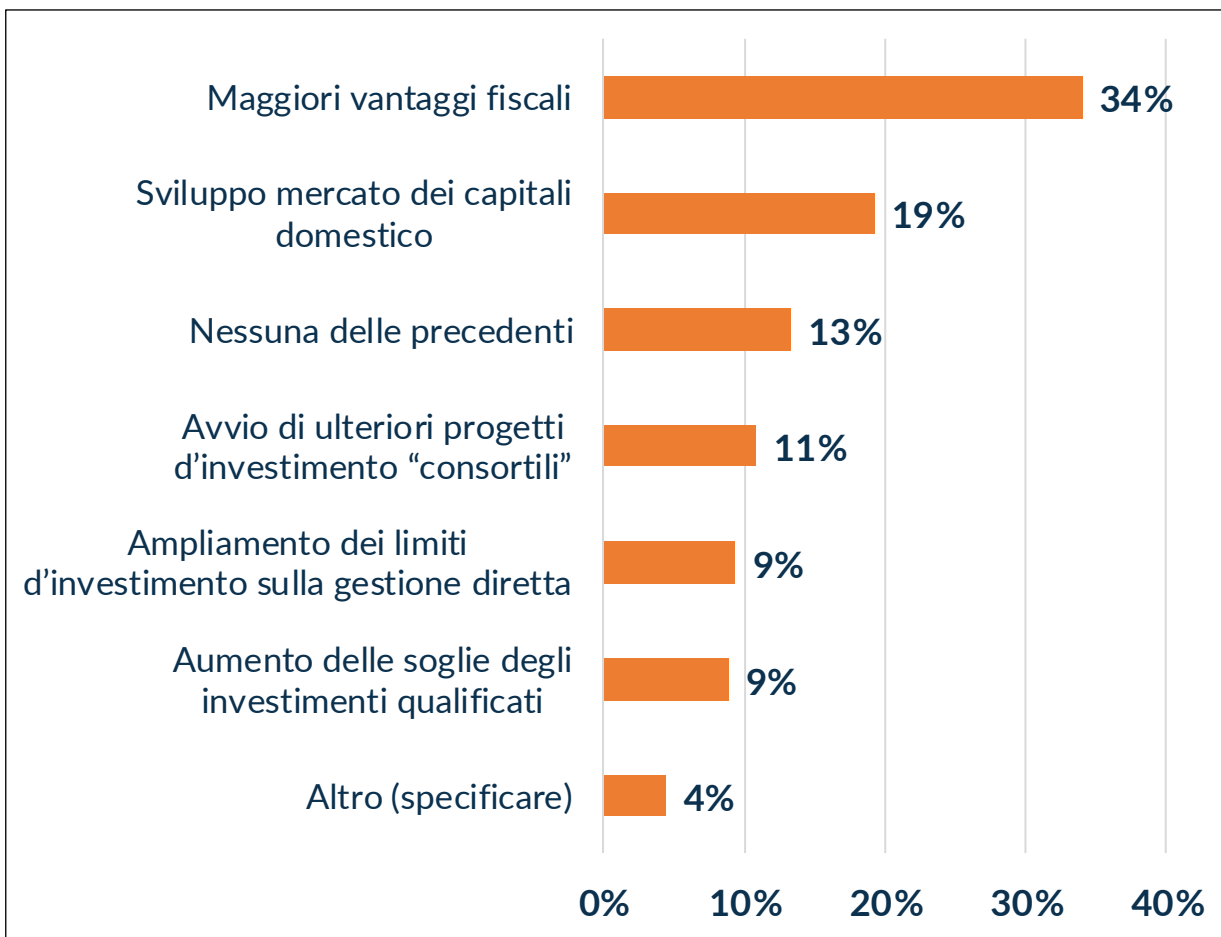


Gli investimenti in economia reale

Percentuale di investimenti in economia reale sul totale del patrimonio

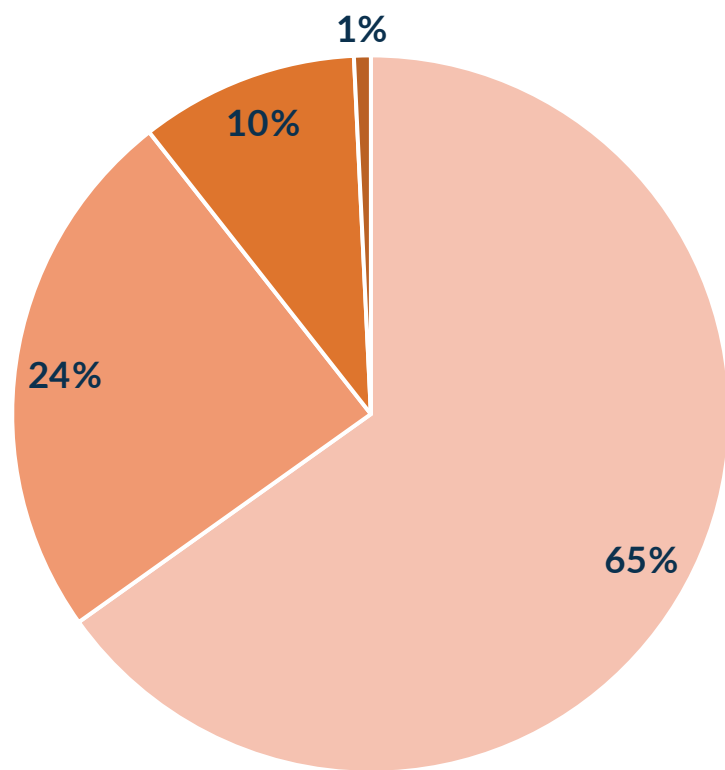


L'Ente ritiene che aumenterebbe l'esposizione in economia reale, se si presentassero una o più delle seguenti misure?



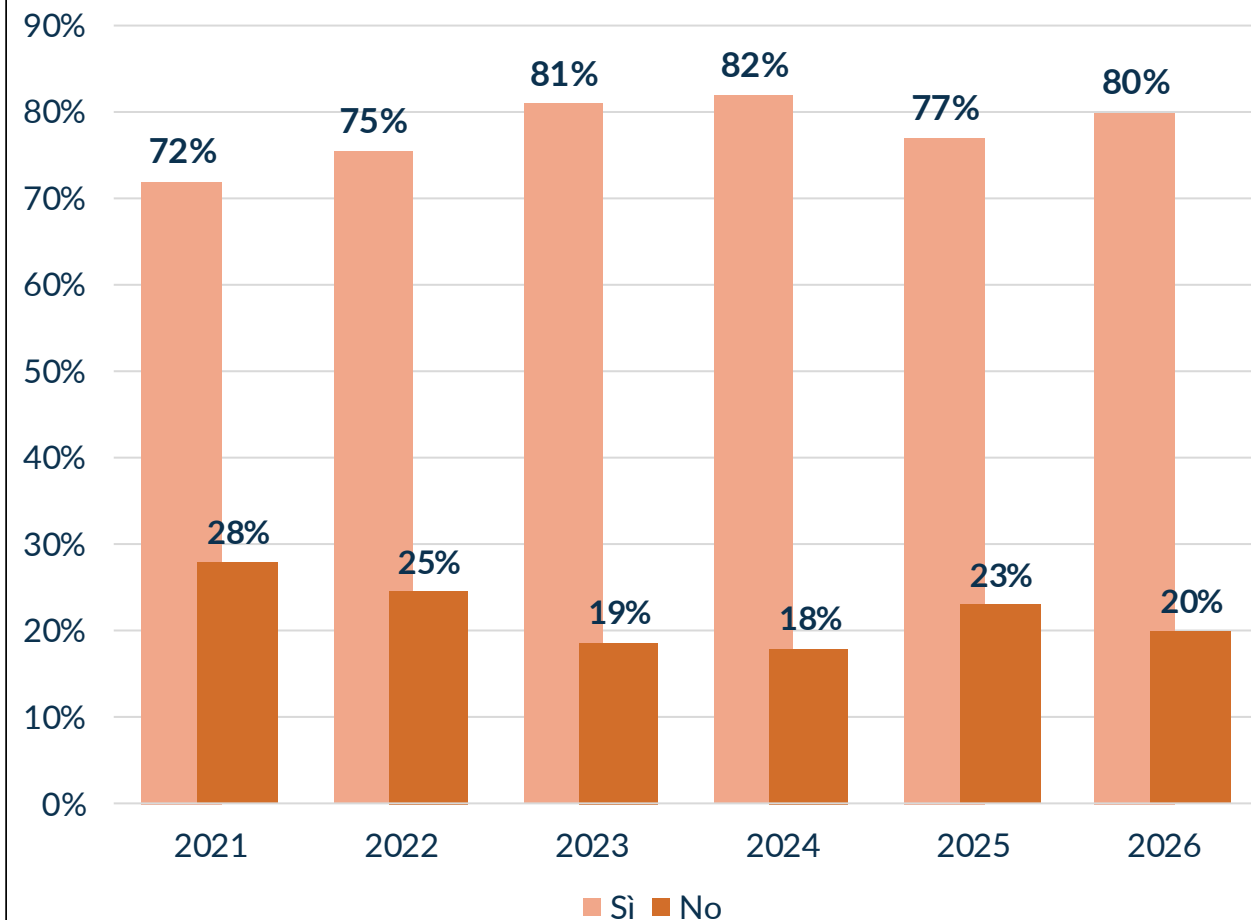
Advisor e numero di gestori

Qual è il numero di gestori a cui affidate il vostro patrimonio?



■ Meno di 10 ■ Tra 10 e 50 ■ Tra 50 e 100 ■ Oltre 100

Vi avvalete di uno o più *advisor* nell'attività di *asset allocation* e selezione dei gestori?



Seconda parte: i gestori dei patrimoni istituzionali



Survey composta da **24 domande** con l'obiettivo di fotografare:

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



106 rispondenti:

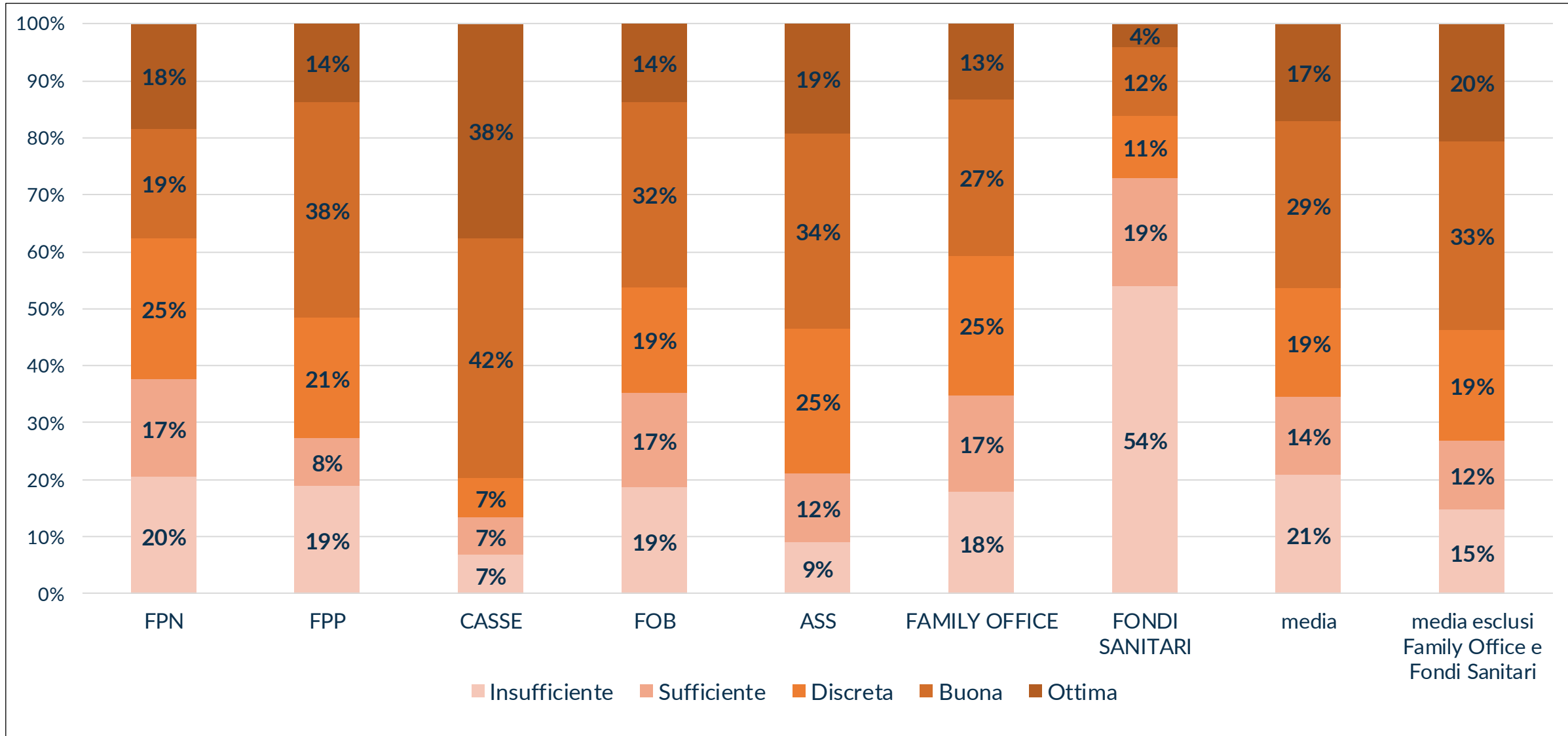
35% società italiane

65% società estere

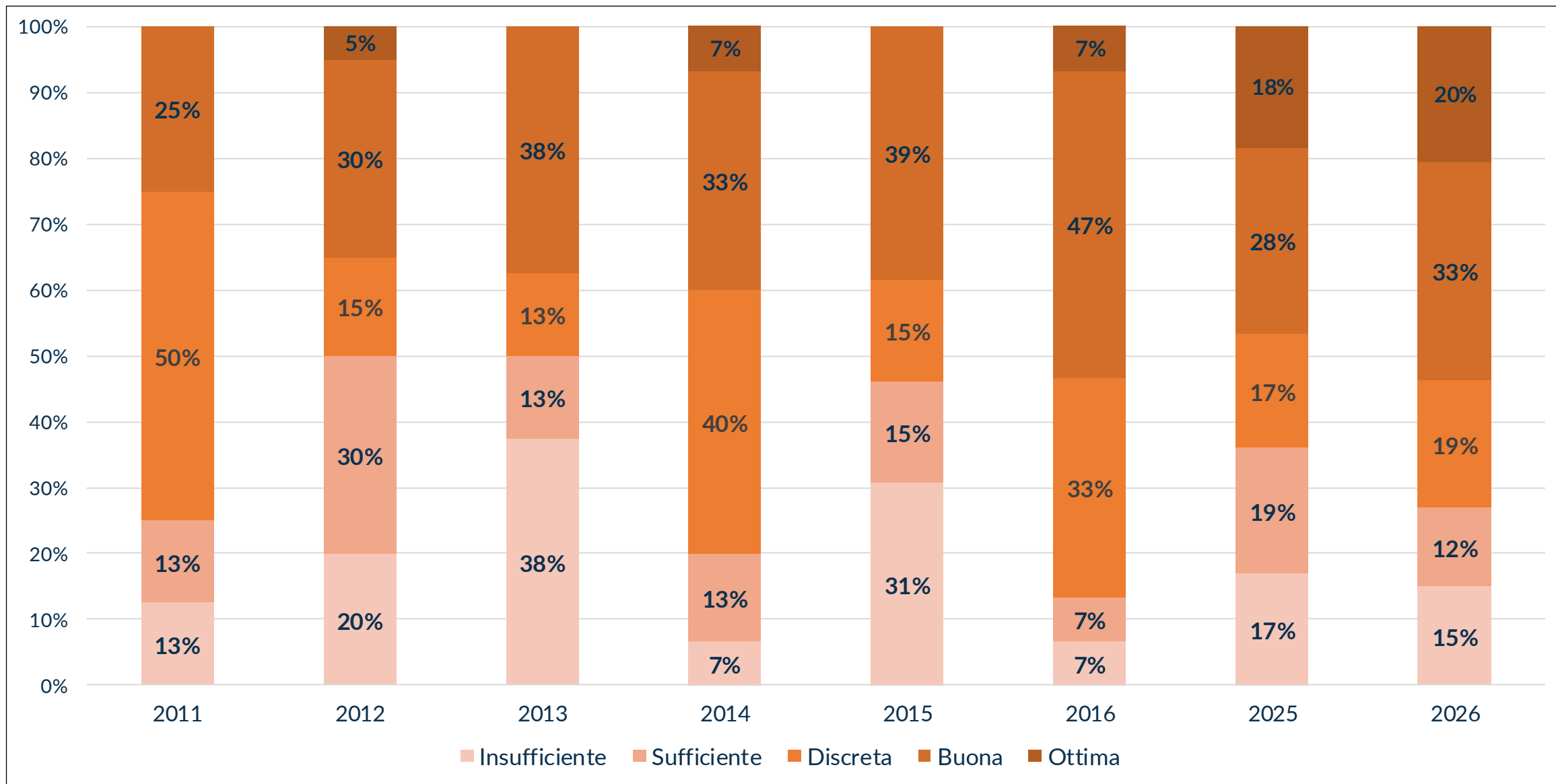


AUM MEDIANO 22 miliardi di euro
(valori a fine 2025)

Come valutereste la vostra relazione con gli investitori?

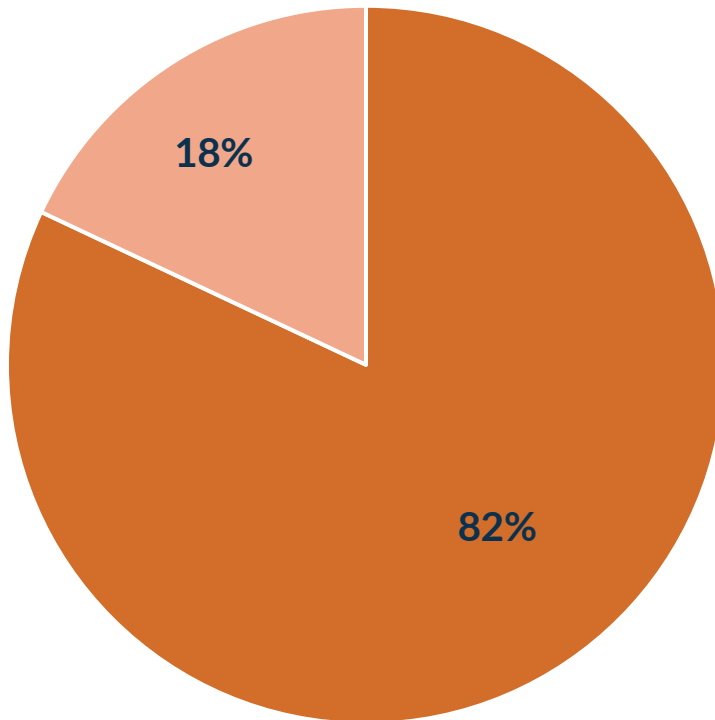


L'evoluzione delle relazioni con gli investitori



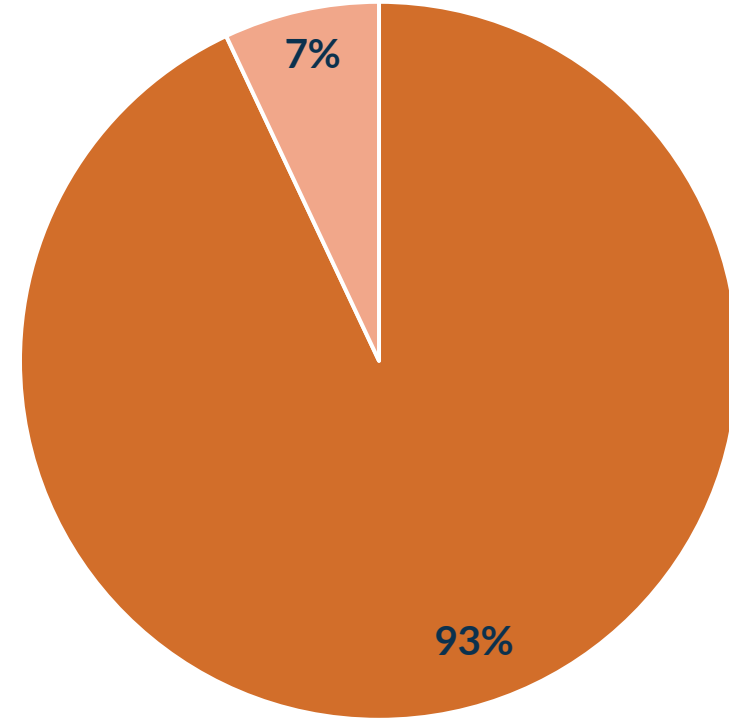
Ritenete che livello dimensionale (AUM) e *awariness* della casa d'investimento faccia premio?

Livello dimensionale (AUM)



■ Sì ■ No

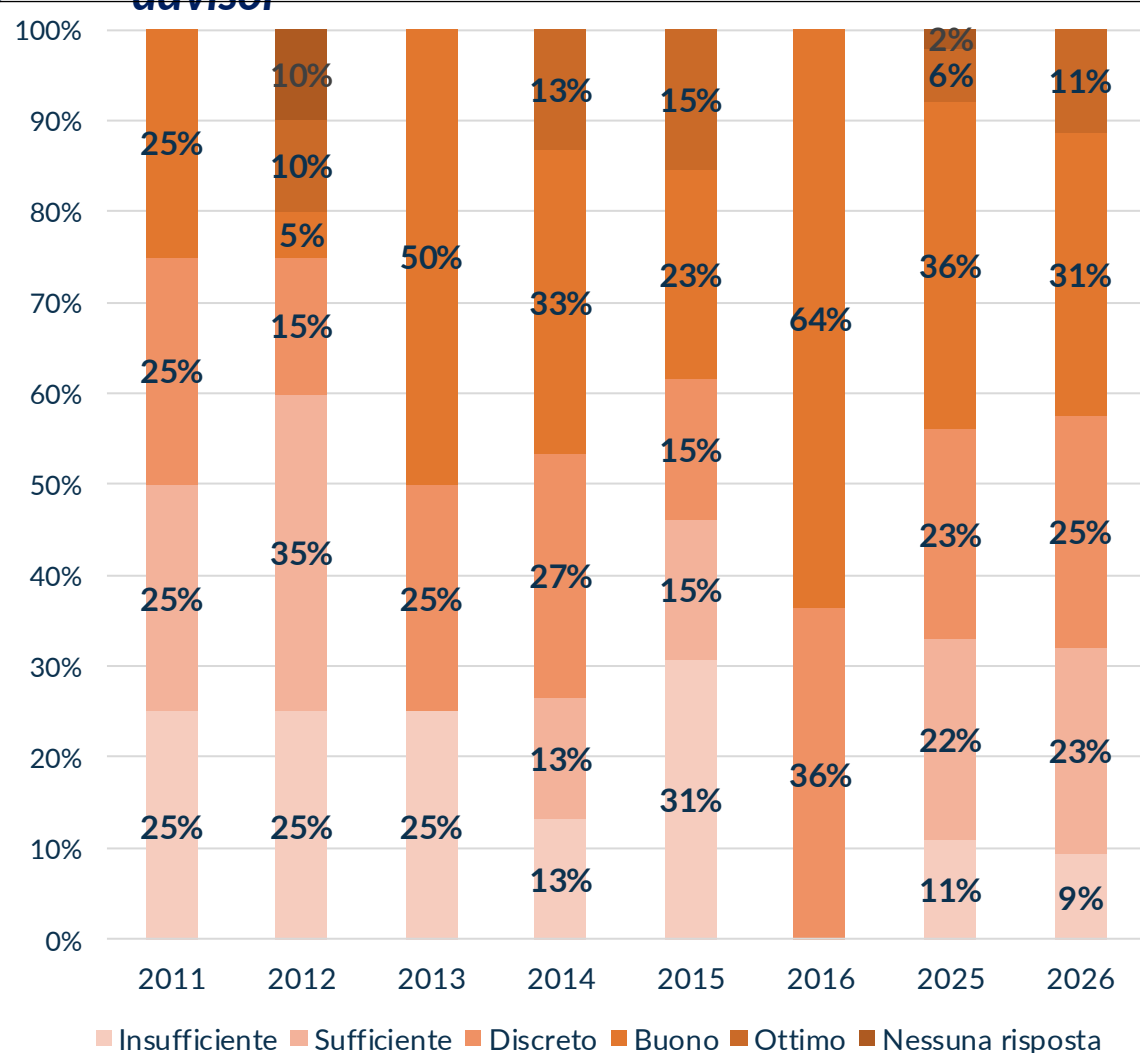
Awariness



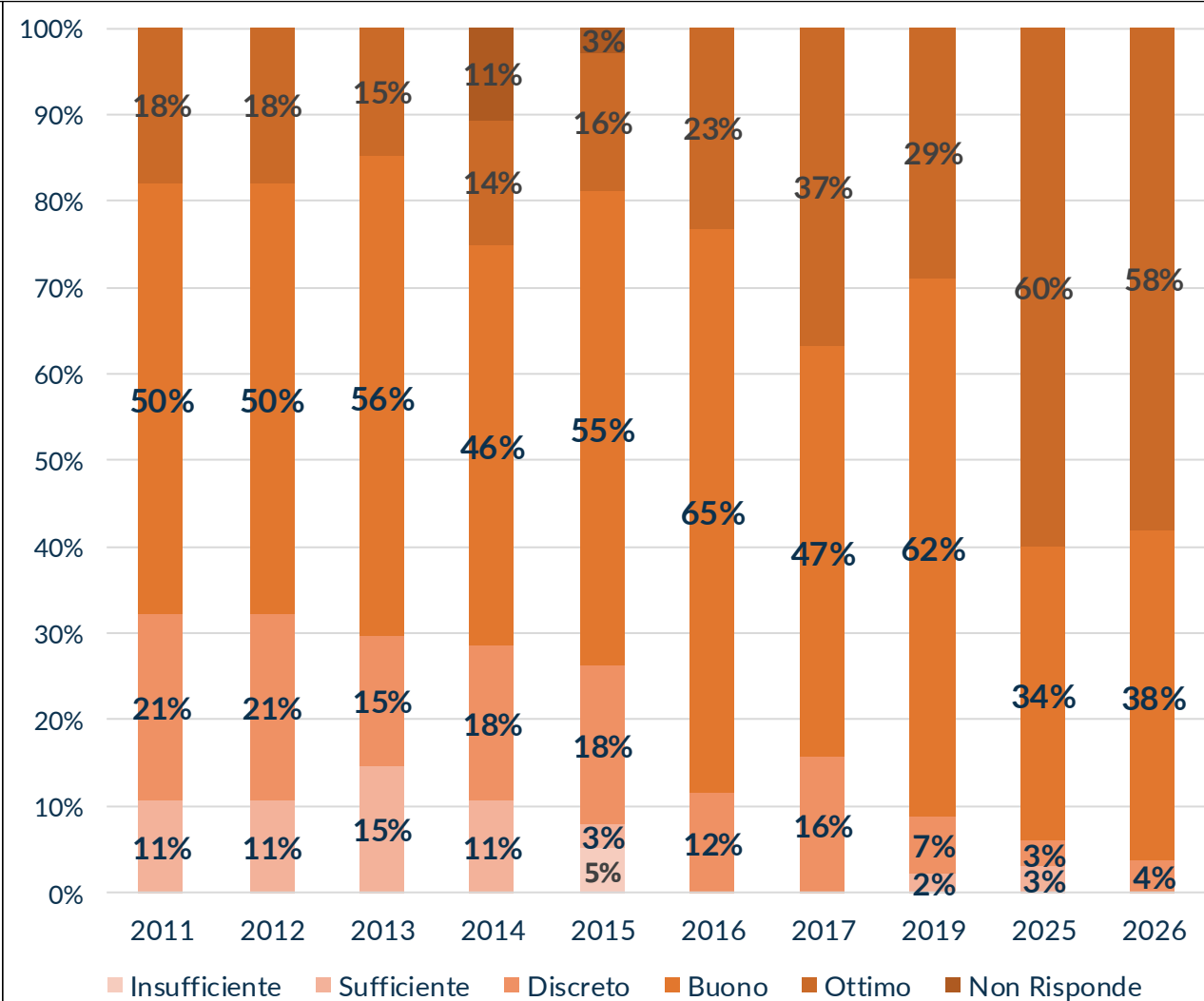
■ Sì ■ No

Come valutereste la vostra relazione con gli *advisor*?

Le relazioni dei gestori con gli *advisor*

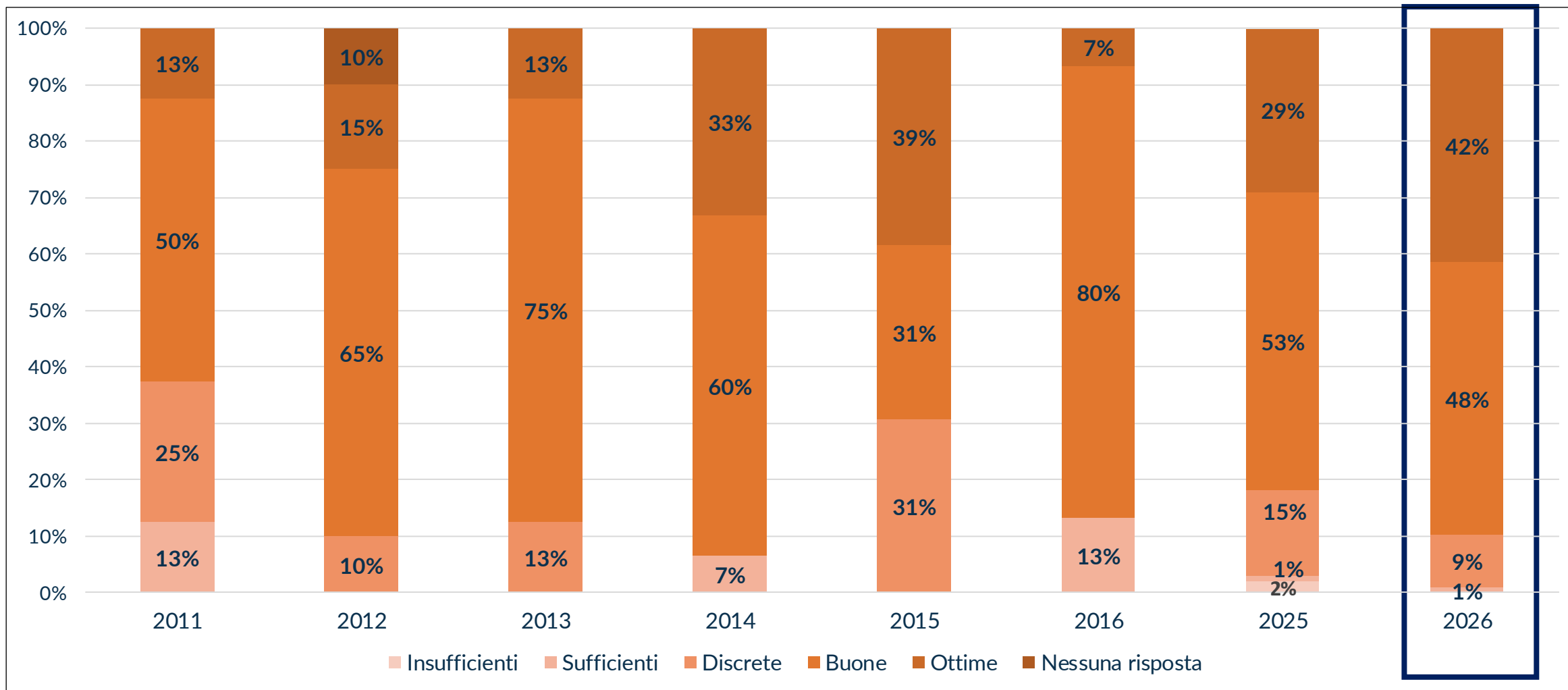


Le relazioni degli investitori con gli *advisor*



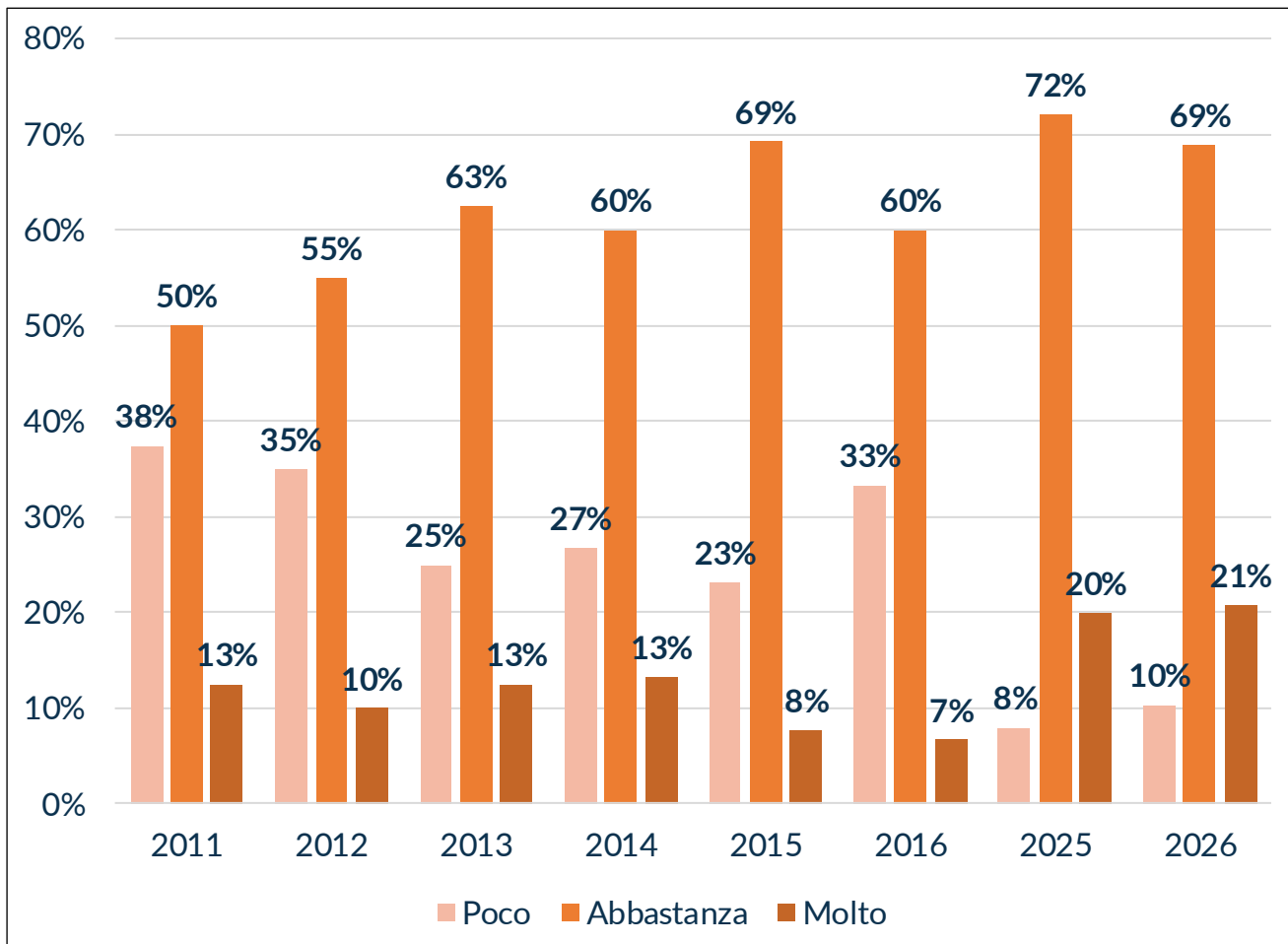
Come valutate le vostre performance?

Il 100% degli investitori istituzionali (132 enti) si è dichiarato soddisfatto delle performance ottenute nel 2025. E i gestori?

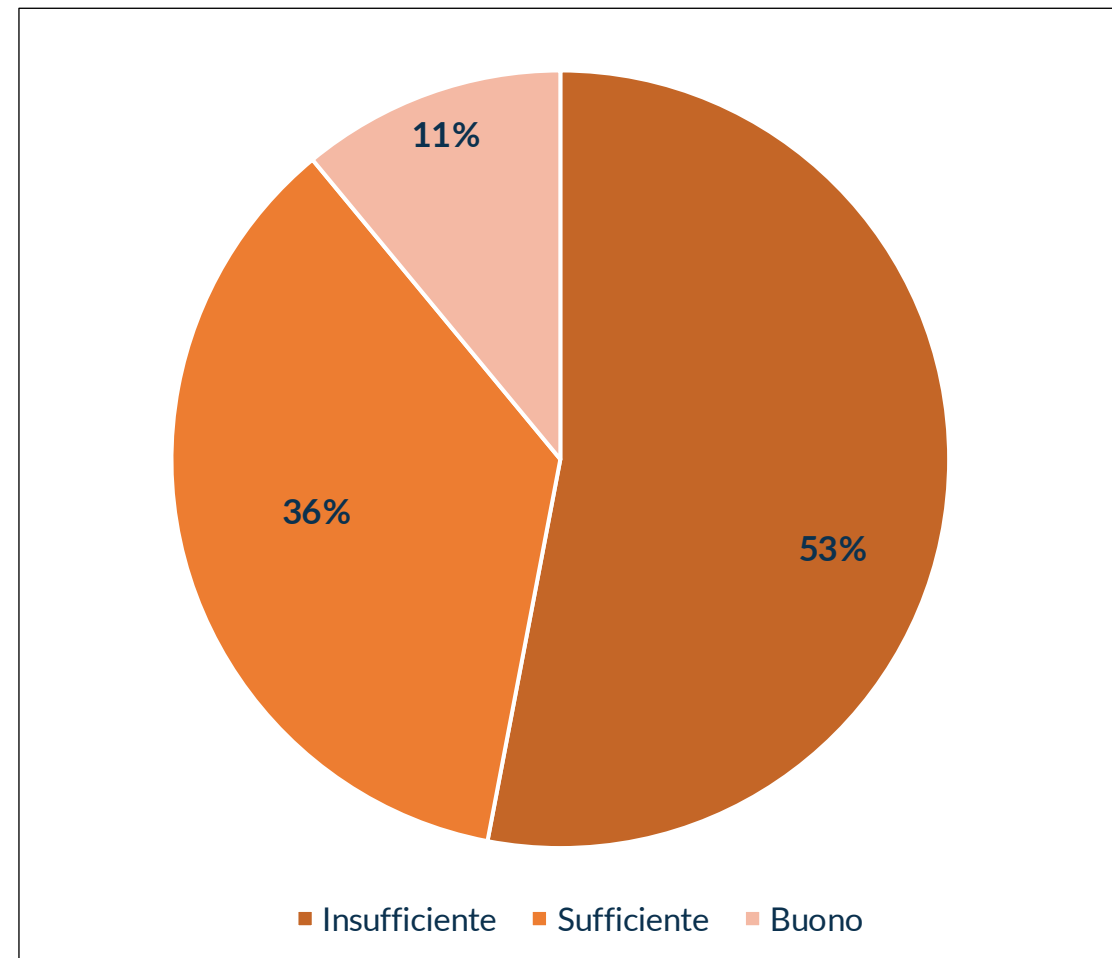


Le richieste degli investitori

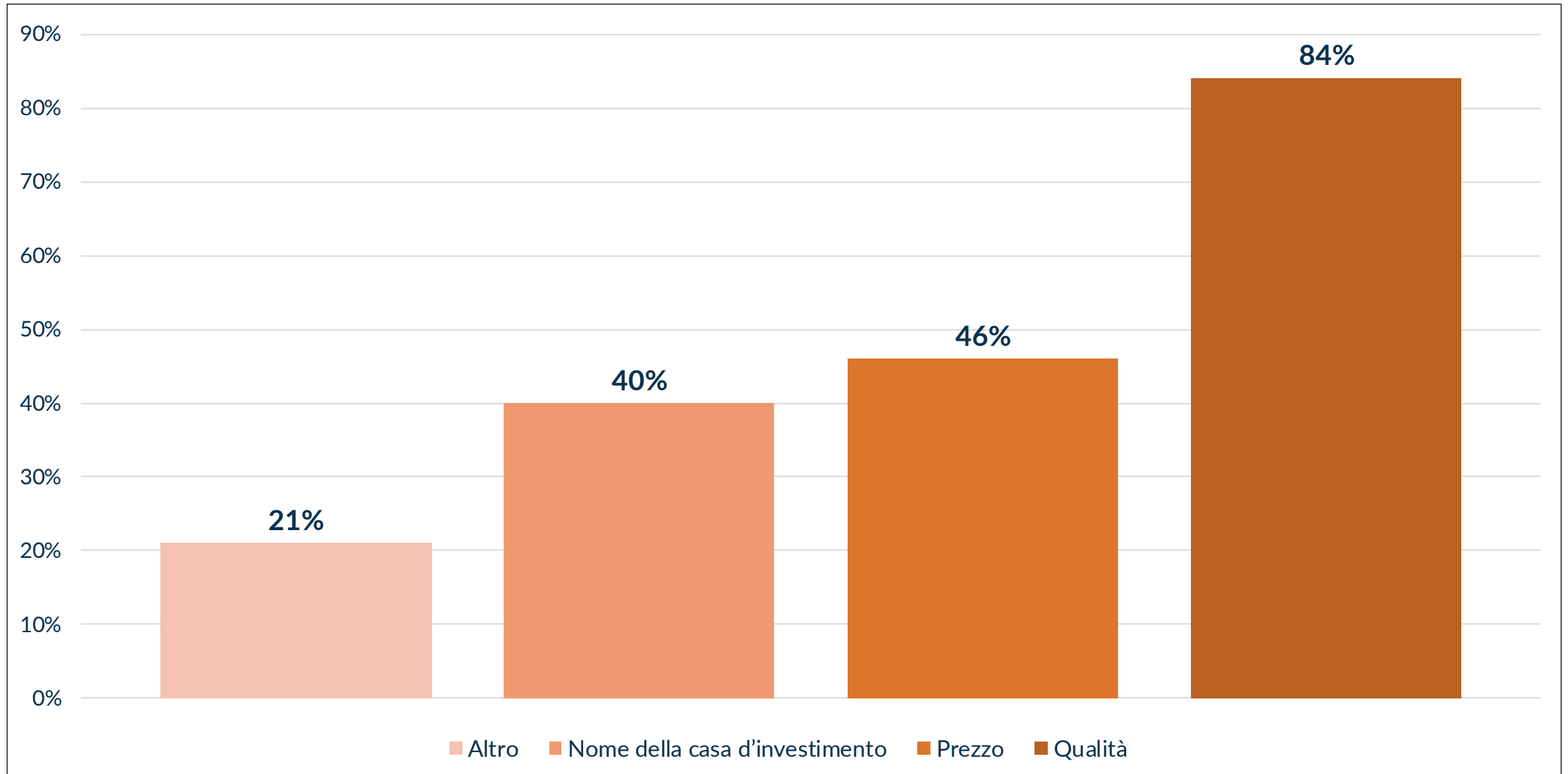
Le richieste degli investitori sono in linea con i loro obiettivi di rendimento?



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



La vostra offerta è valutata per...?



**Tutte le edizioni dell'indagine annuale
su investitori istituzionali e gestori finanziari
sono disponibili per la libera consultazione sul sito**

www.itinerariprevidenziali.it

Grazie per l'attenzione!