



Convegno di presentazione del Tredicesimo Report
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2025

Gli investimenti di Casse di Previdenza e Fondazioni di origine Bancaria

Bruno Bernasconi
Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

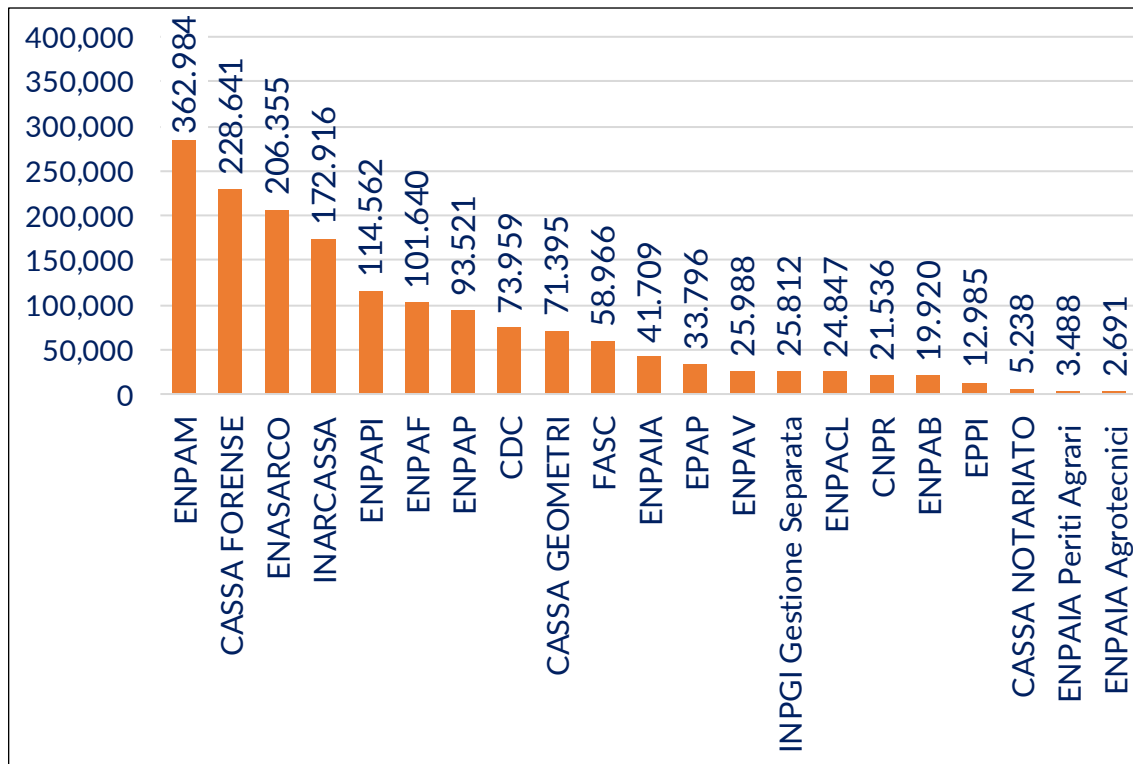
itinerariprevidenziali.it

Follow us on   

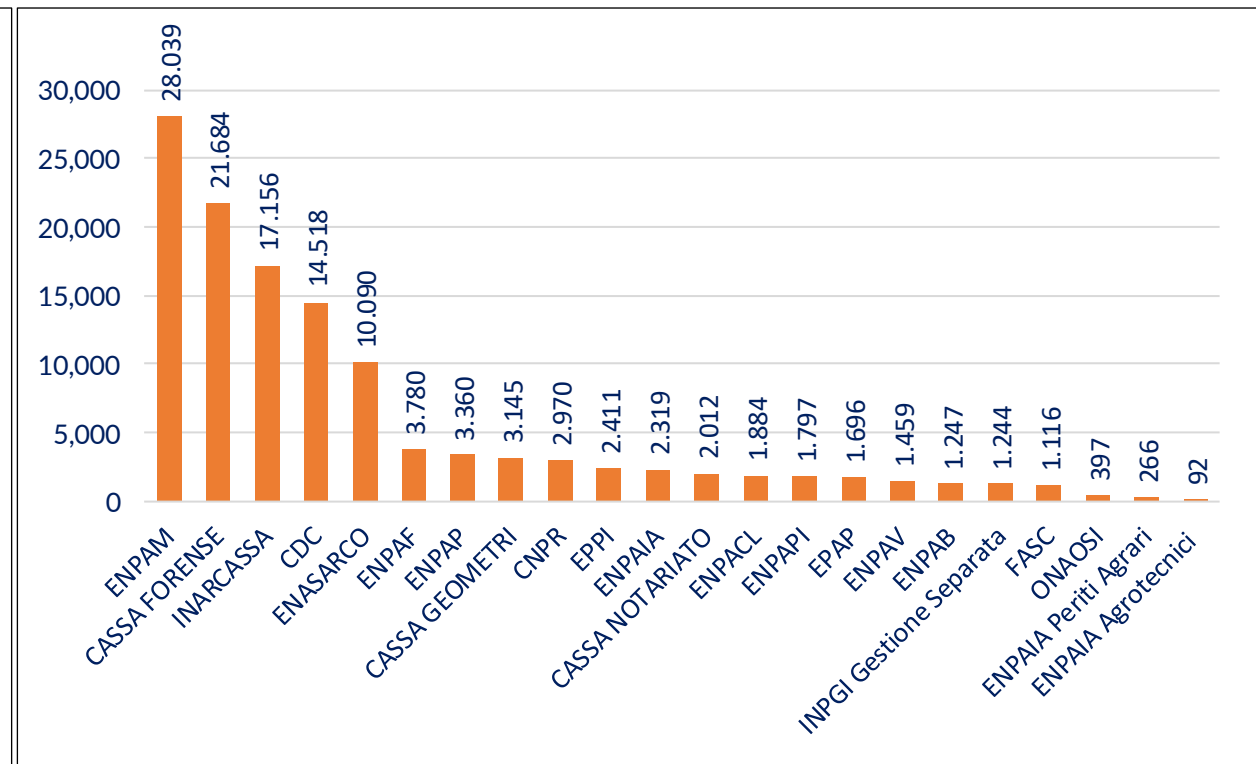
Le Casse di Previdenza

- Numero: **20**, cui fanno capo 22 gestioni (ENPAIA Periti Agrari, ENPAIA Agrotecnici)
- Iscritti: **1.702.949** (+0,23% rispetto al 2024)
- Attivo: **122,683 miliardi** (+6,46% rispetto al 2024)

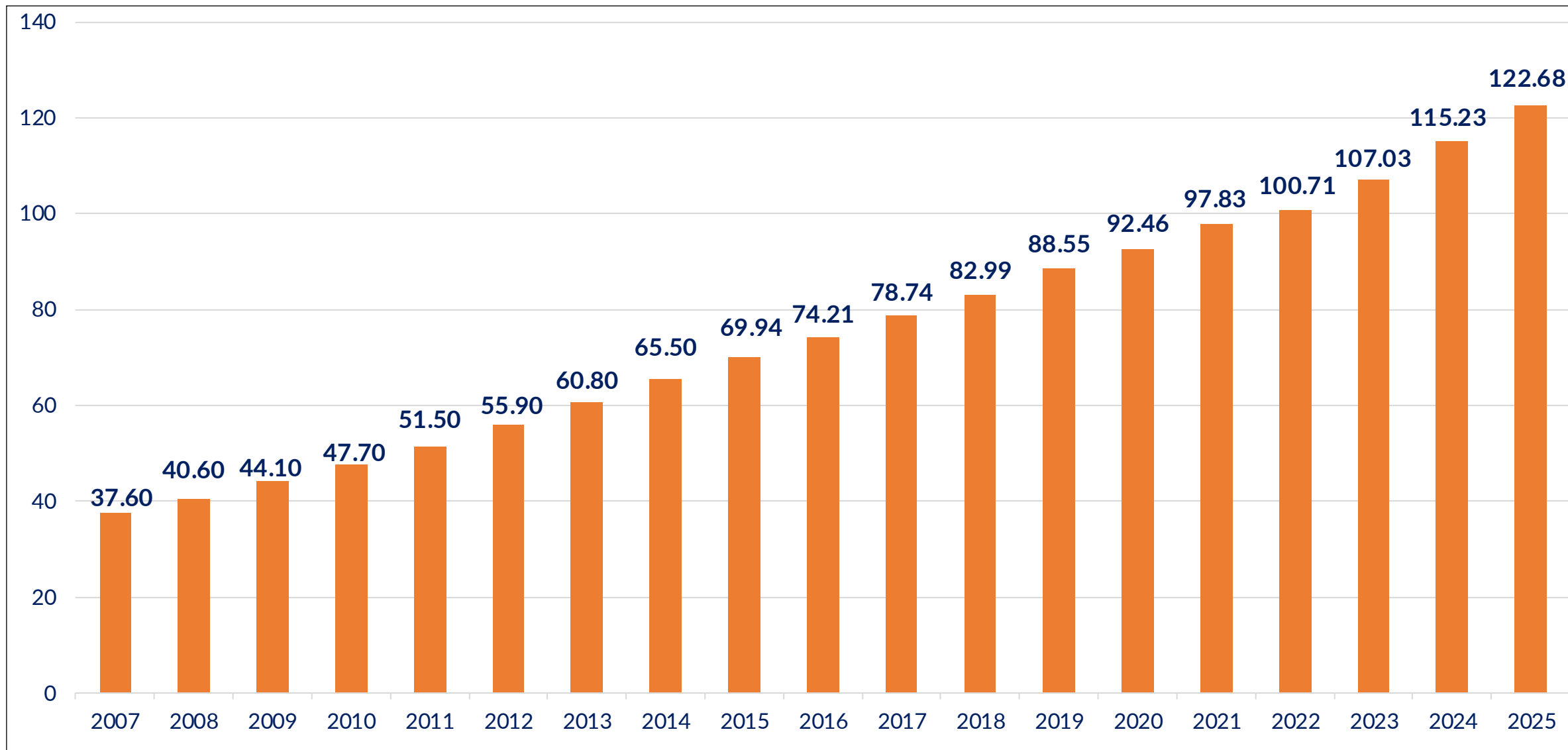
Gli iscritti per singola Cassa, anno 2025



Il patrimonio per singola Cassa, anno 2025



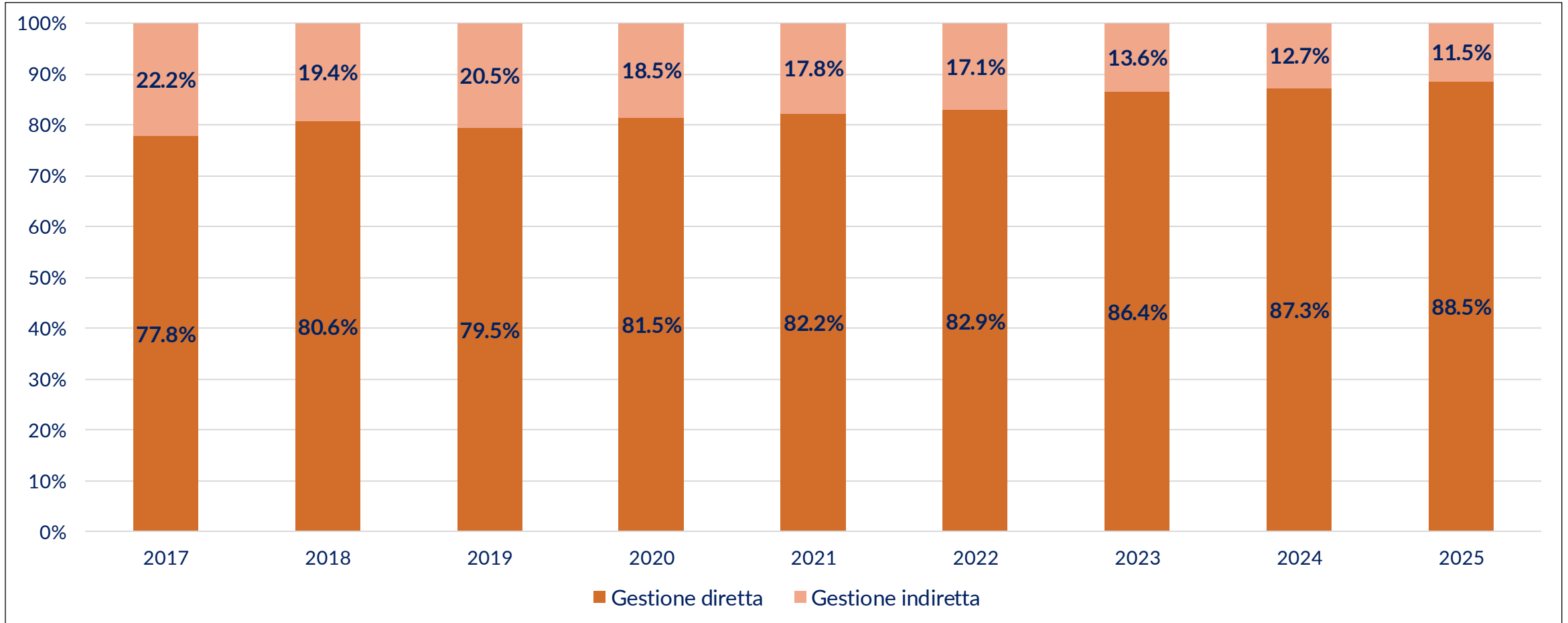
L'evoluzione del patrimonio dal 2007 al 2025



Dati in miliardi di euro

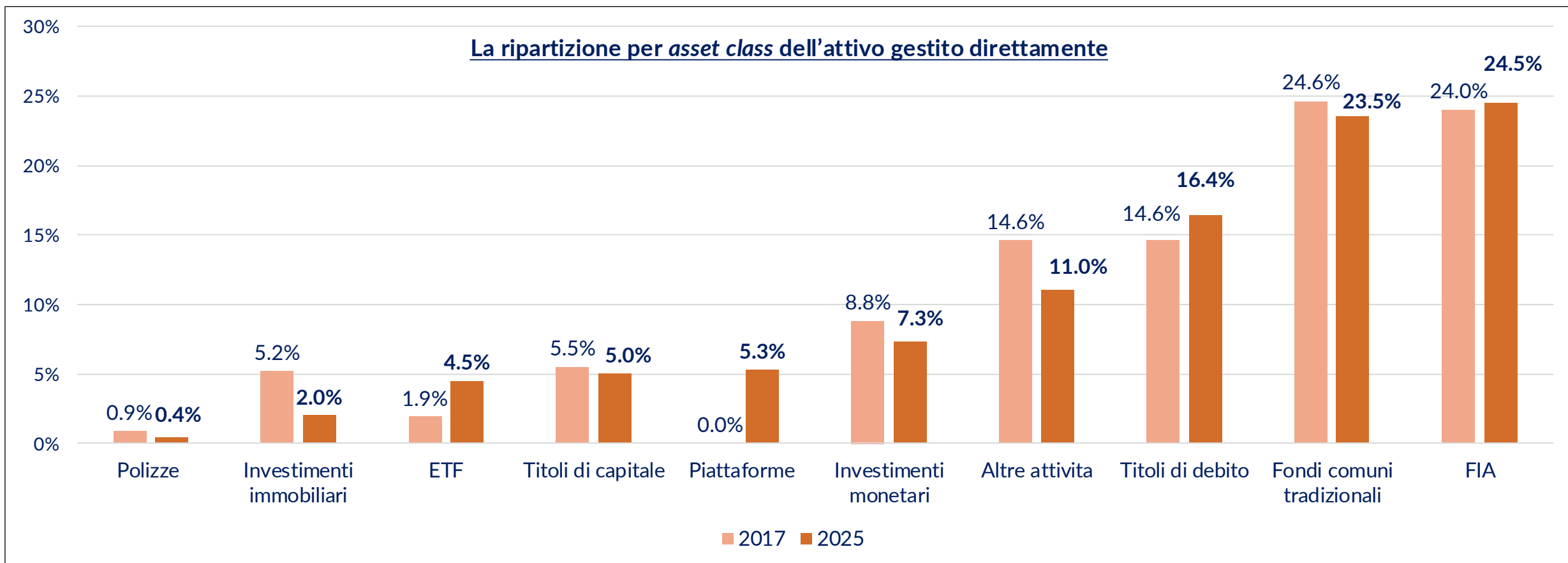
La modalità di gestione

- 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

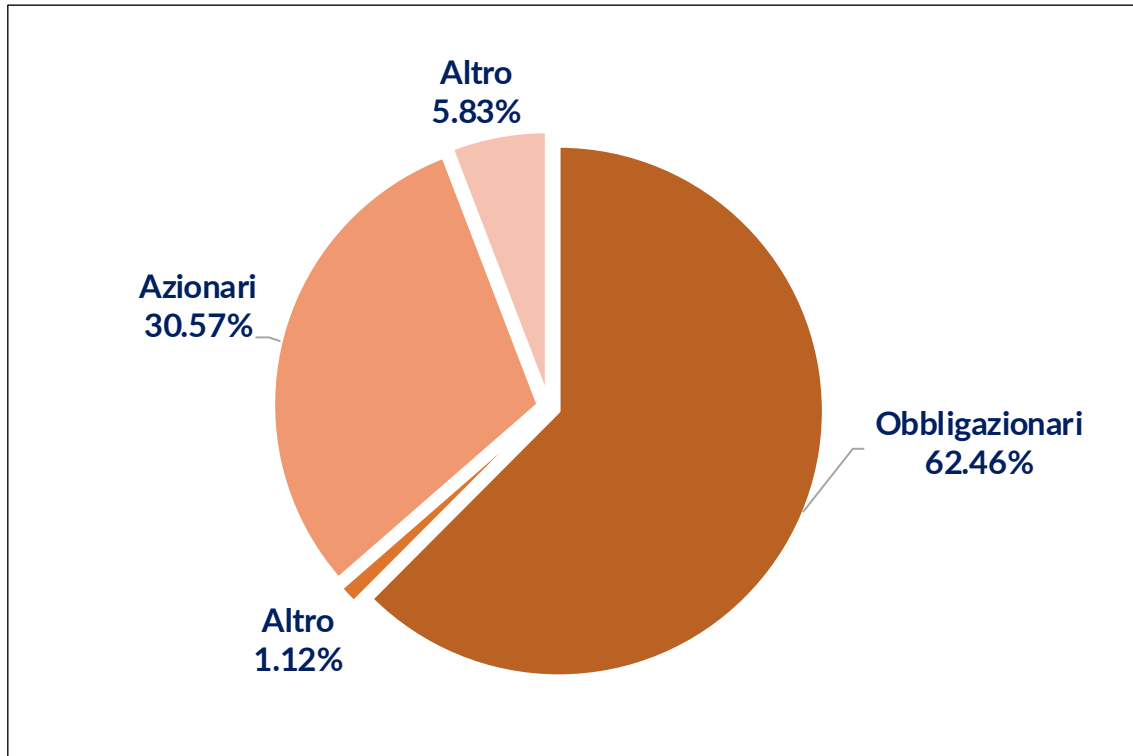
- Circa il **60%** dell'attivo gestito direttamente è investito in strumenti del risparmio gestito
- Rispetto al 2017 si nota un aumento dei **titoli di debito** (dal 14,6% al 16,4% del 2025), soprattutto titoli di Stato italiani (15,15 miliardi)
- Prosegue costante la **riduzione degli immobili detenuti direttamente**, fatti confluire in fondi dedicati
- Aumento del peso dei **veicoli dedicati** (SICAV – SIF o comparti dedicati)



Le tipologie di fondi d'investimento

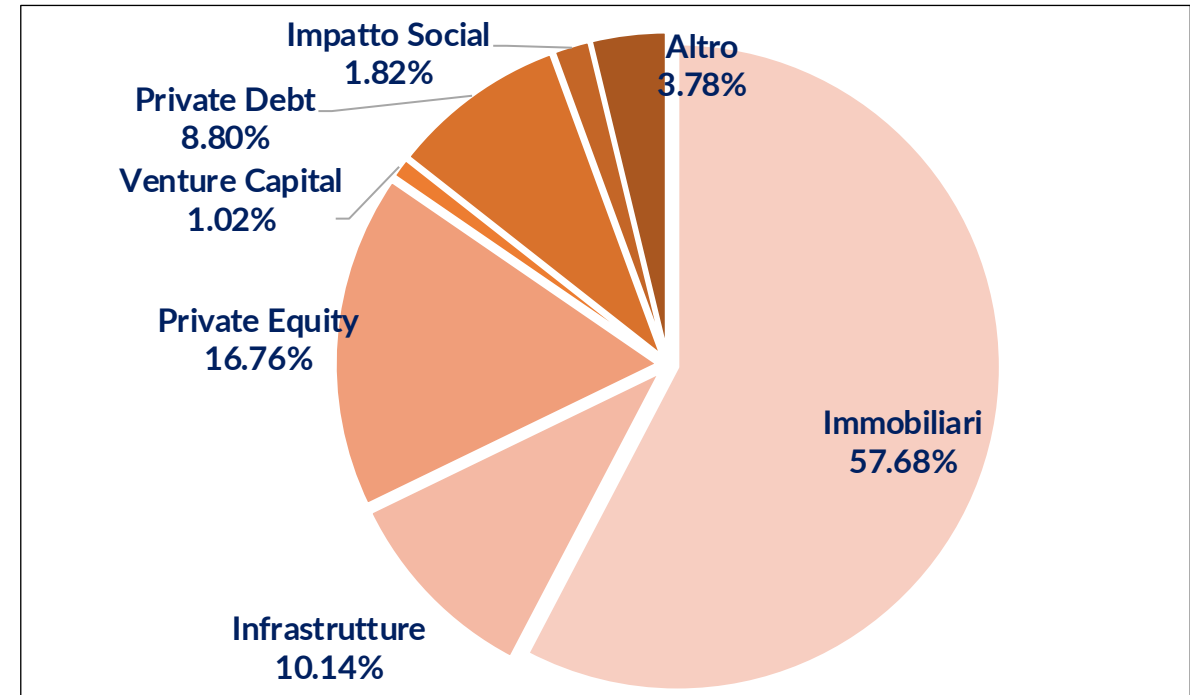
Le tipologie di OICR tradizionali

- Circa **25,56 miliardi** investiti in OICR, in aumento rispetto ai 23,88 miliardi del 2024
- Prevalenza dei **fondi obbligazionari**, seguono i fondi azionari e i fondi classificati come altro (ad esempio, *total o absolute return*)



Le tipologie di FIA

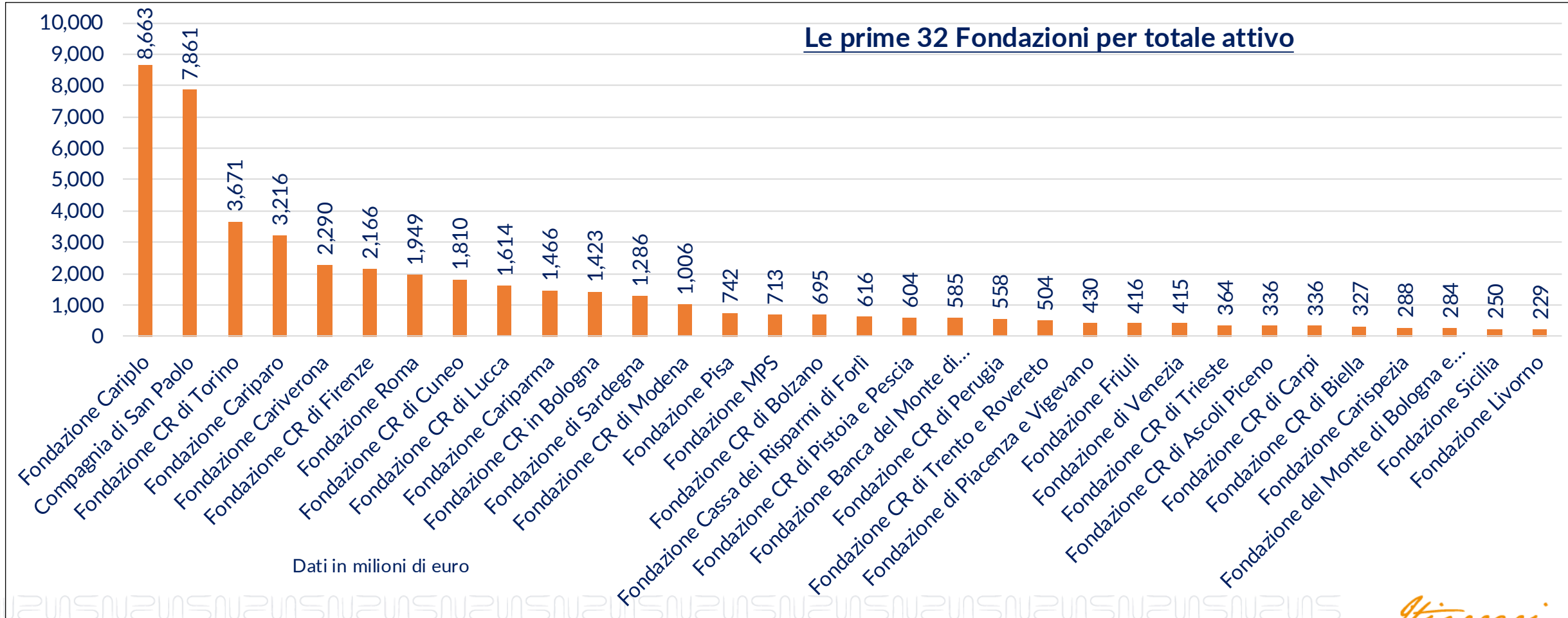
- Circa **26,64 miliardi** di euro investiti in FIA (inclusi fondi e veicoli dedicati alla gestione del patrimonio immobiliare); prosegue il **calo della quota di FIA immobiliari**, pur rimanendo preponderante, a vantaggio di *asset class* come **private equity**, **infrastrutture** e **private debt**



- Circa **5,39 miliardi (20,24%)** riguardano fondi tematici: il 5,83% è riferito al settore *social impact*, il 2,45% alla transizione energetica, il 2,12% all'*healthcare* e l'1,47% alla tecnologia; da ultimo il settore dell'ecologia e dell'ambiente con lo 0,55%

Le Fondazioni di origine Bancaria

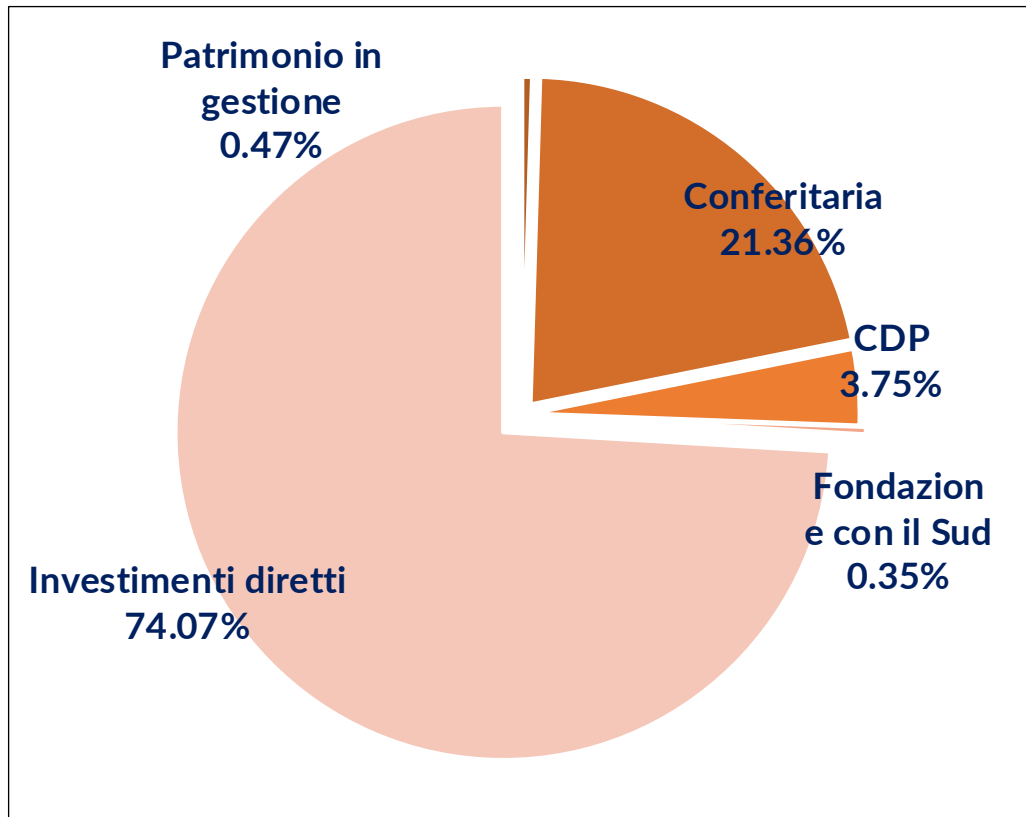
- Numero: **84** (-1 rispetto al 2024)
- Totale attivo: **53,1 miliardi di euro** (+4,5% rispetto al 2023)
- Totale patrimonio netto: **42,7 miliardi di euro**
- Campione analizzato: **32** fondazioni che rappresentano l'**88,7%** del totale attivo



La ripartizione dell'attivo

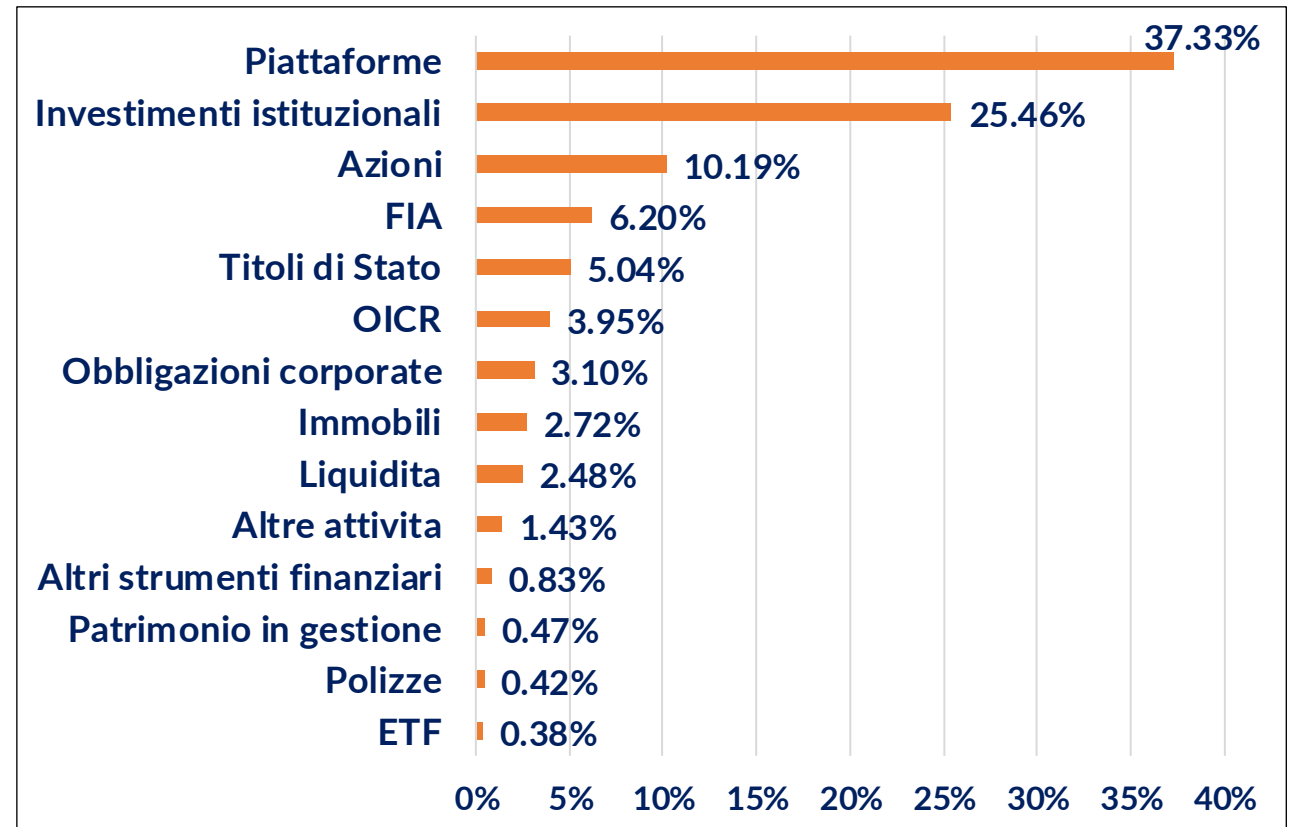
La ripartizione dell'attivo

- Gli **impieghi istituzionali** (conferitaria, CDP e Fondazione con il Sud) rappresentano il 25,46% del totale attivo
- La modalità di gestione principale è l'**investimento diretto** (piattaforme incluse)



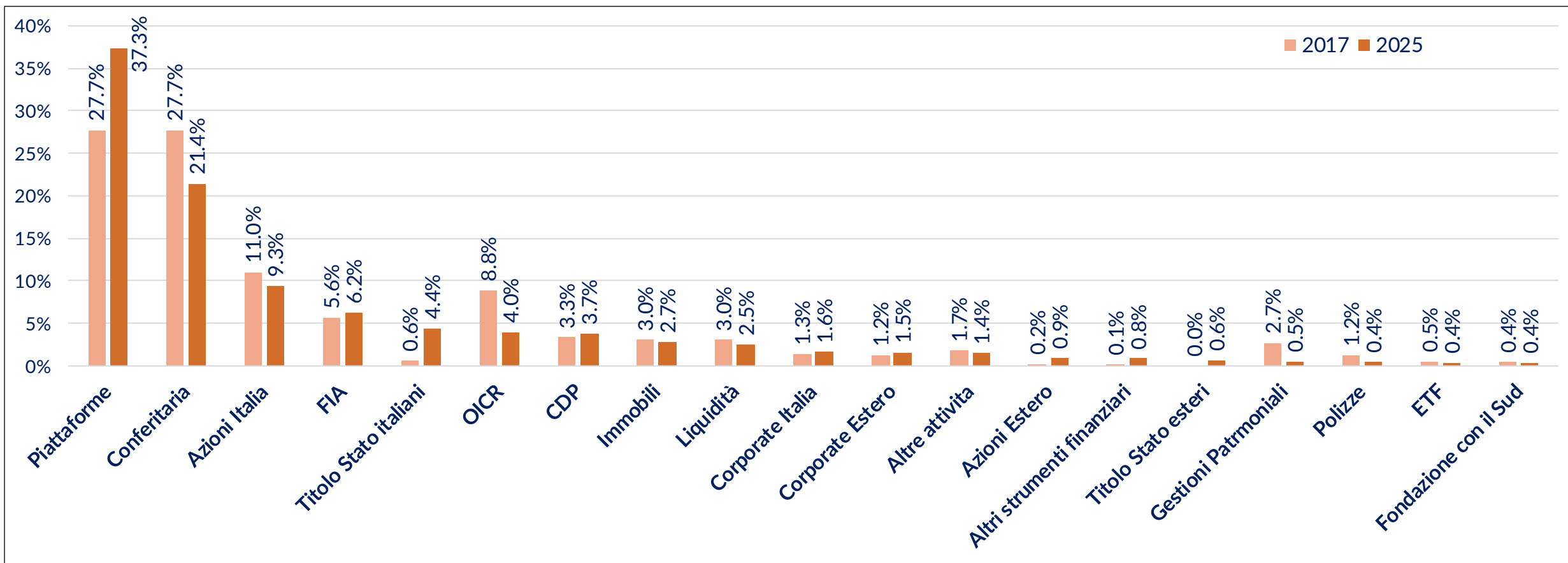
Le tipologie di investimenti sul totale attivo

- Su 34,9 miliardi di investimenti diretti, **22,5 miliardi sono allocati in prodotti di gestione collettiva** (OICR, FIA, ETF inclusi veicoli dedicati)
- Elevato grado di **diversificazione** degli investimenti diretti



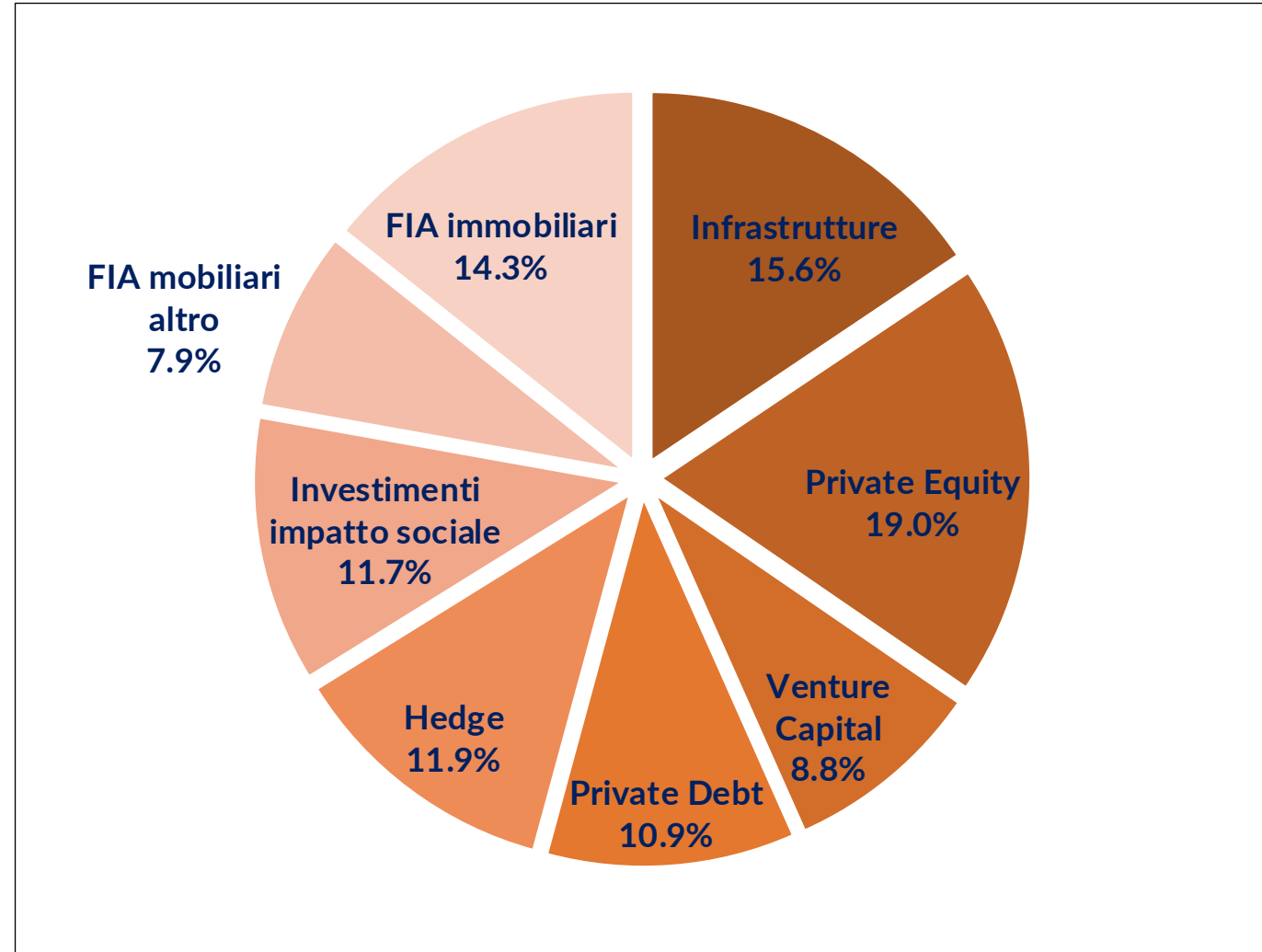
L'evoluzione degli investimenti

- 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 **2,923 miliardi** rispetto ai 2,857 miliardi del 2024, 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 l'**11,7%** del totale investimenti FIA, preceduti dal settore delle infrastrutture, dal *private equity* e dall'immobiliare



Convegno di presentazione del Tredicesimo Report
Investitori istituzionali italiani: iscritti, risorse e gestori per l'anno 2025

Il Tredicesimo Report è disponibile
per la libera consultazione sul sito

www.itinerariprevidenziali.it

Grazie per l'attenzione!