

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

Gli investimenti dei fondi pensione

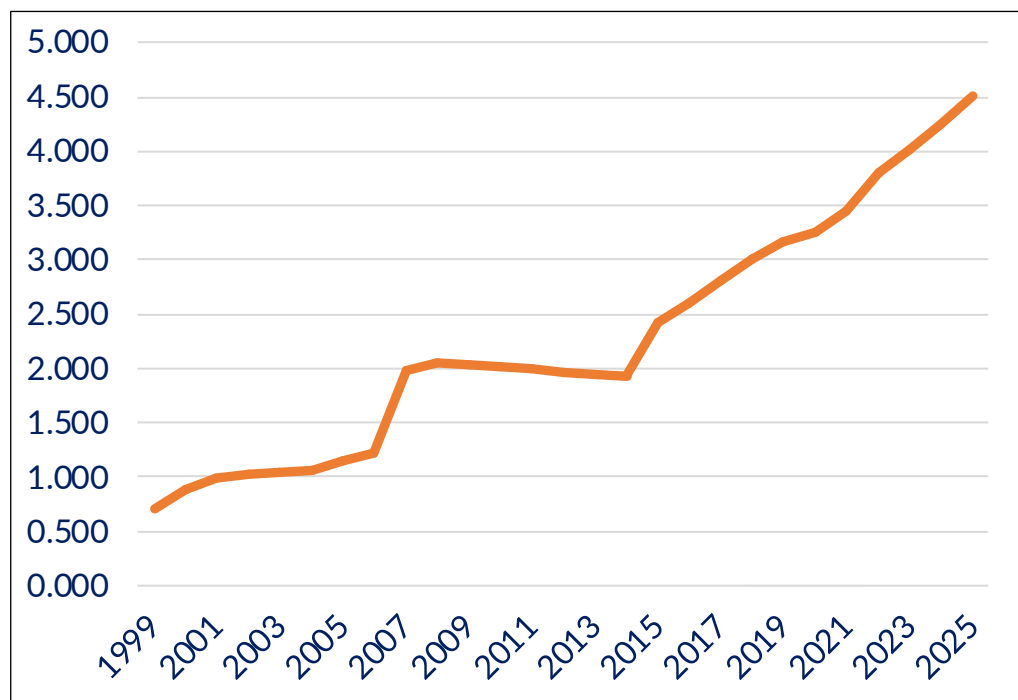
Michaela Camilleri
Centro Studi e Ricerche Itinerari Previdenziali

I fondi pensione negoziali

- Numero di fondi: **33** (invariati dal 2018)
- Iscritti: **4,514 milioni** (+6,35% rispetto al 2024)

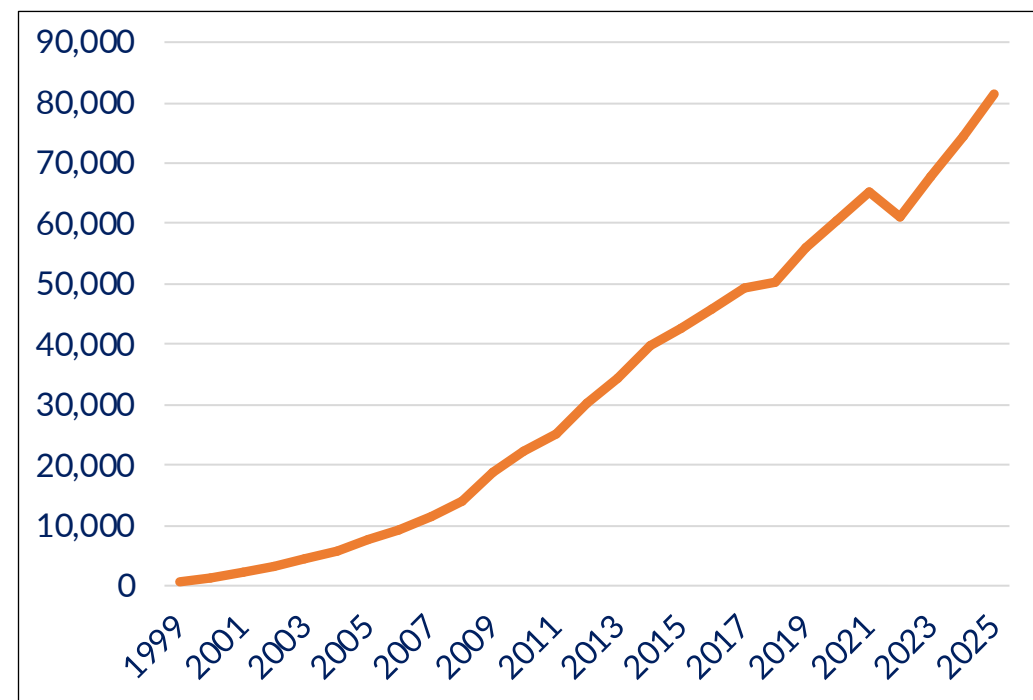
- ANDP: **81,517 miliardi** (+9,28% rispetto al 2024)
- I primi 20 fondi raccolgono oltre il **90%** sia degli iscritti sia dell'ANDP totale

L'evoluzione degli iscritti



Dati in milioni

L'evoluzione dell'attivo netto

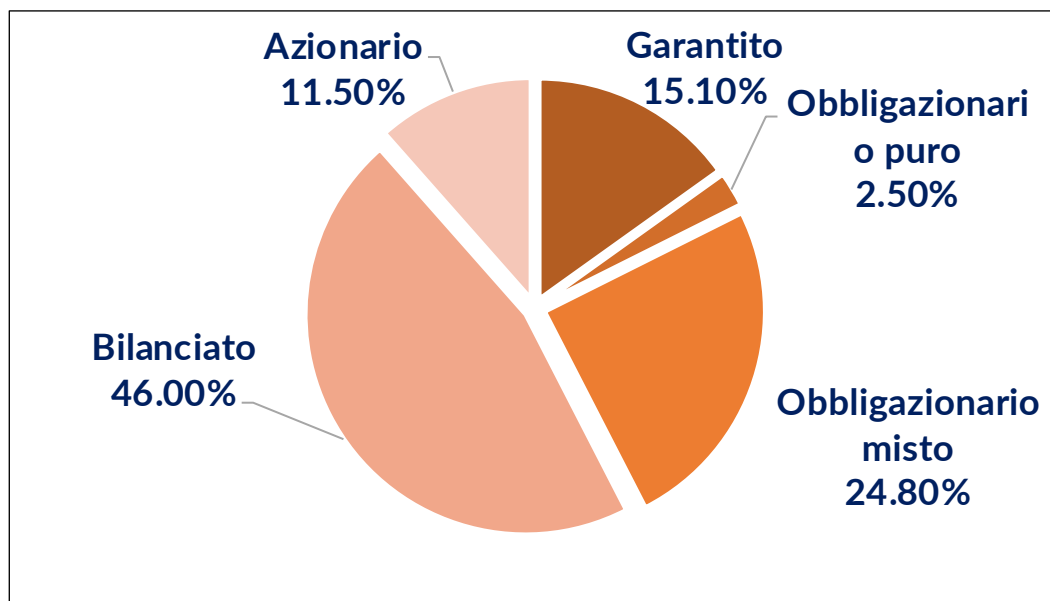


Dati in milioni di euro

Tipologia di comparto e modalità di gestione

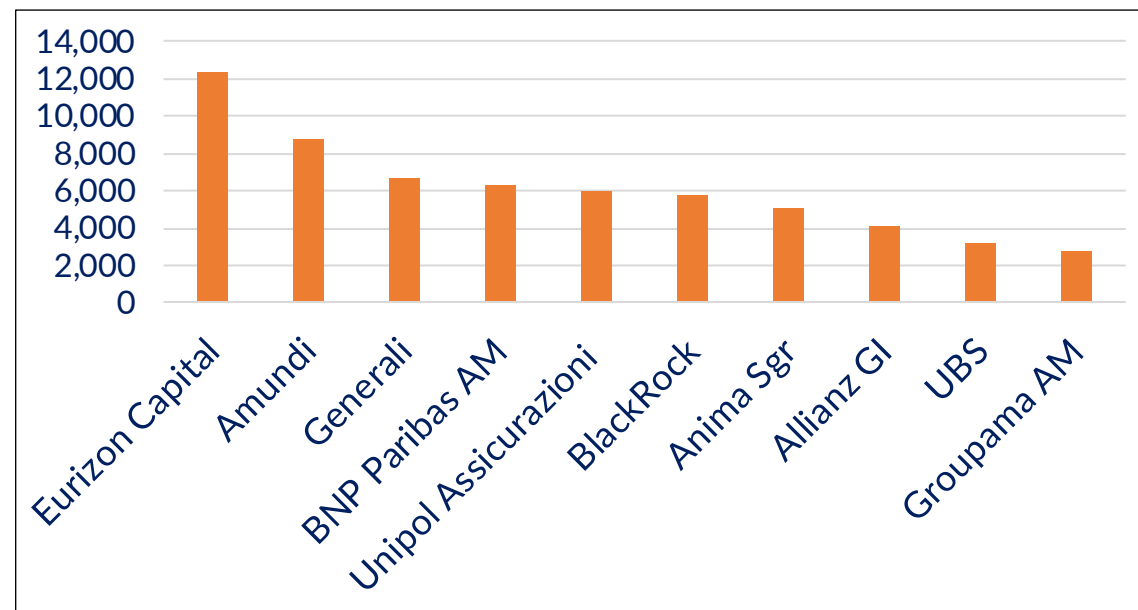
ANDP per tipologia di comparto

- **102 comparti**, di cui 33 garantiti, 26 bilanciati, 14 obbligazionari misti, 23 azionari e 6 obbligazionari puri;
- in termini di ANDP, **peso preponderante dei comparti bilanciati** (circa 38 miliardi su 81,517) e **obbligazionari** (22 miliardi).



La gestione degli investimenti

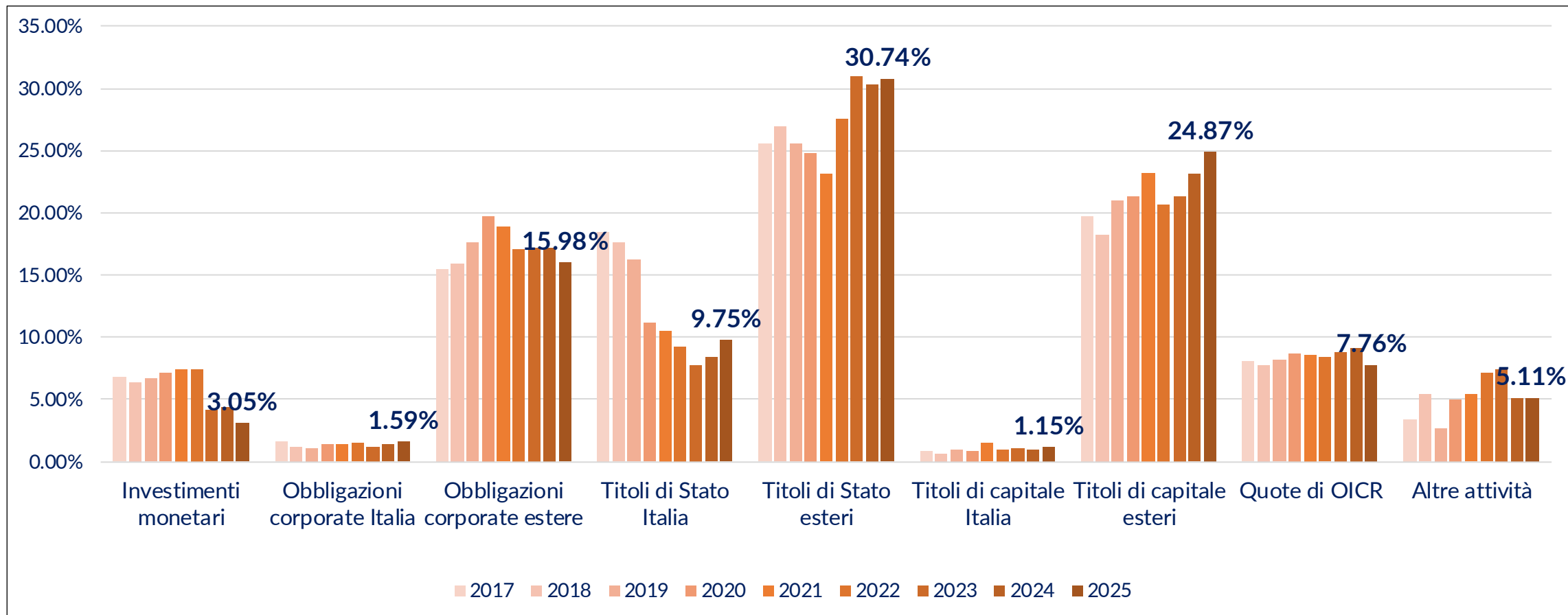
- Gestione **quasi totalmente esternalizzata tramite affidamento di mandati** (301 mandati a 47 società);
- **i primi 10 gestori per quota di mercato** raccolgono il 78% delle risorse in gestione.



Dati in milioni di euro

La composizione del patrimonio in gestione

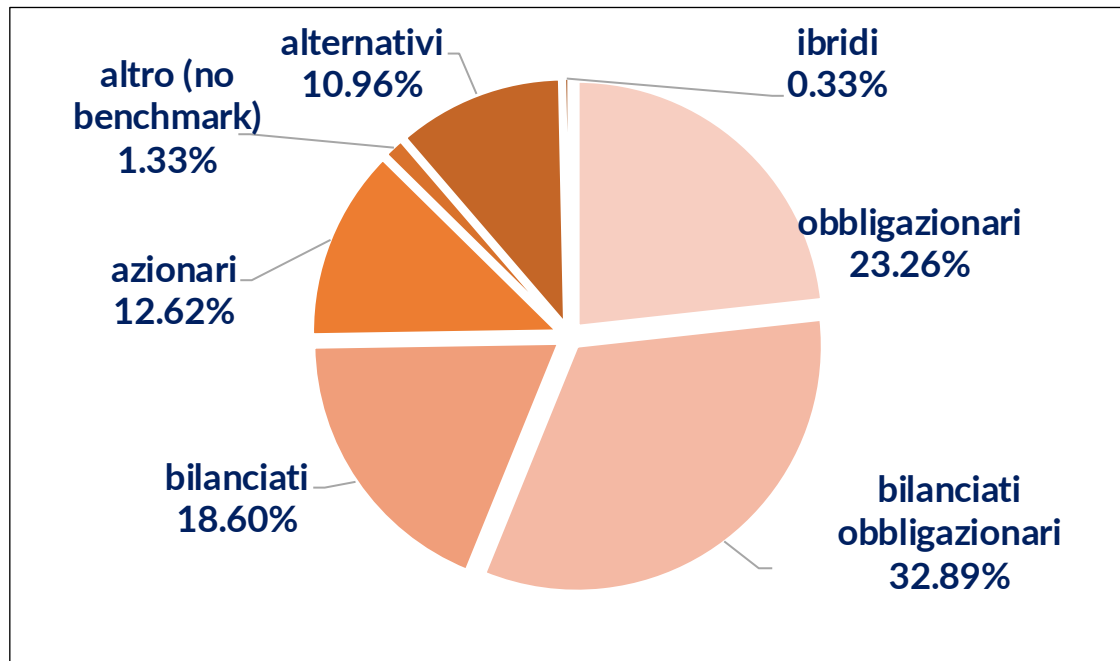
- I **titoli di debito** continuano a rappresentare la quota più rilevante e pari al 58%; di questi, il 40% si conferma essere rappresentato da titoli di Stato, il 30% esteri e il restante 10% circa italiani, con il **peso della componente governativa domestica in aumento anche quest'anno**.
- Aumenta la quota investita in titoli di capitale (per il 25% di emittenti esteri), mentre diminuisce la quota di OICR (7,7% rispetto al 9% dello scorso anno).



Gli investimenti alternativi

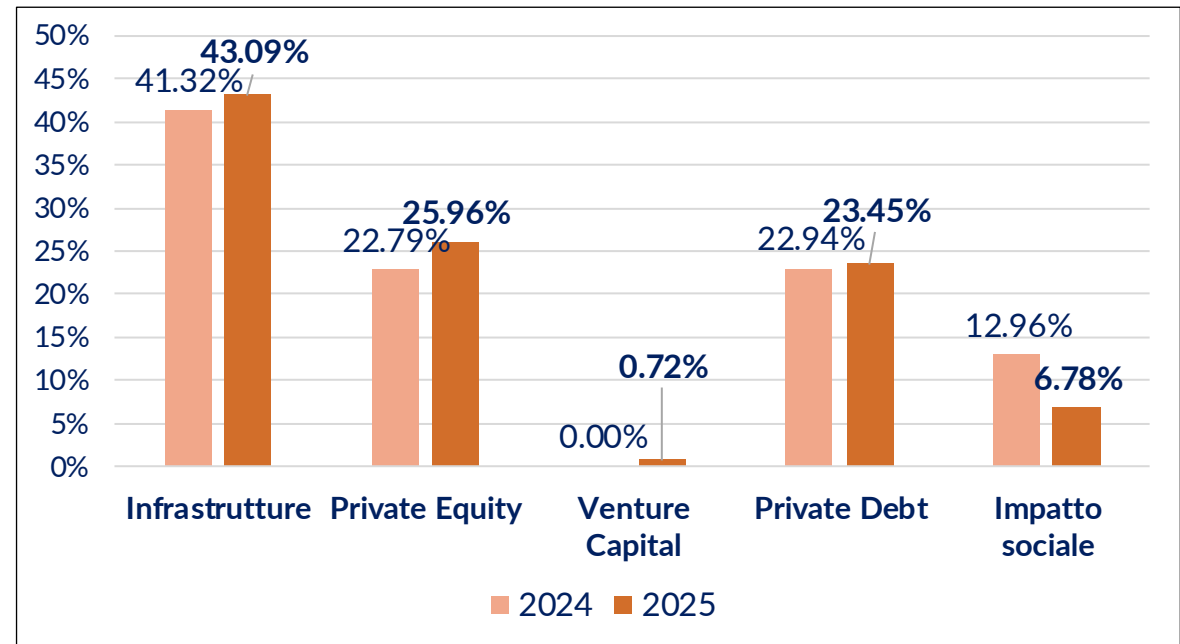
Tipologia di mandati

- Elevata concentrazione sui mandati di tipo **obbligazionario** (56% per numero, 70% per AUM)
- Rilievo crescente dei **mandati in private asset** (*private equity*, *private debt*, infrastrutture e *multi-asset*): **34** mandati, di cui 17 relativi a iniziative comuni (Progetti Iride, Zefiro e Vesta)



FIA acquistati direttamente

- Investimenti diretti in **quote di FIA per 860 milioni di euro** (erano 300 nel 2021)
- Tra i fondi di *private debt*, *private equity* e infrastrutture rientrano anche i fondi di fondi del **Progetto Economia Reale** (Assofondipensione e CDP)
- Focus particolare sulla **transizione energetica** nei fondi infrastrutturali e di *private equity*

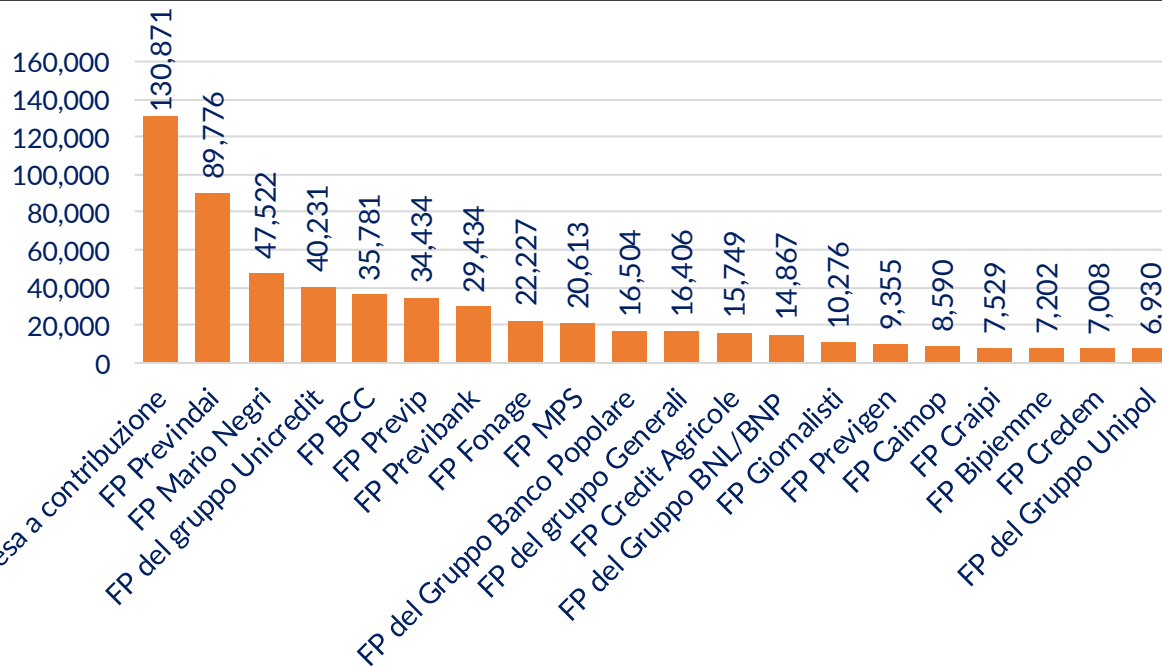


I fondi pensione preesistenti

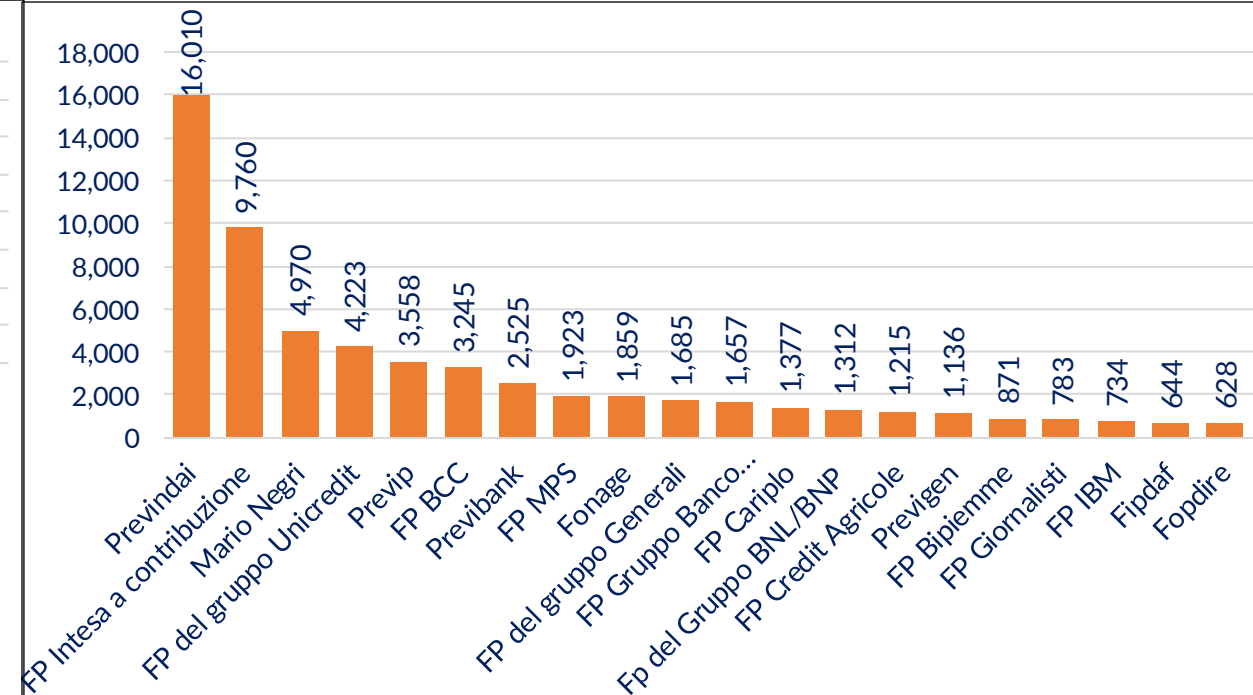
- Numero di fondi totale: **131** (-20 rispetto al 2024)
- Iscritti totali: **660mila**
- Campione: 37 fondi (96% degli iscritti totali)

- ANDP totale: **71,886 miliardi di euro**
- Campione: 37 fondi (93% dell'ANDP totale)

I primi 20 FPP per iscritti



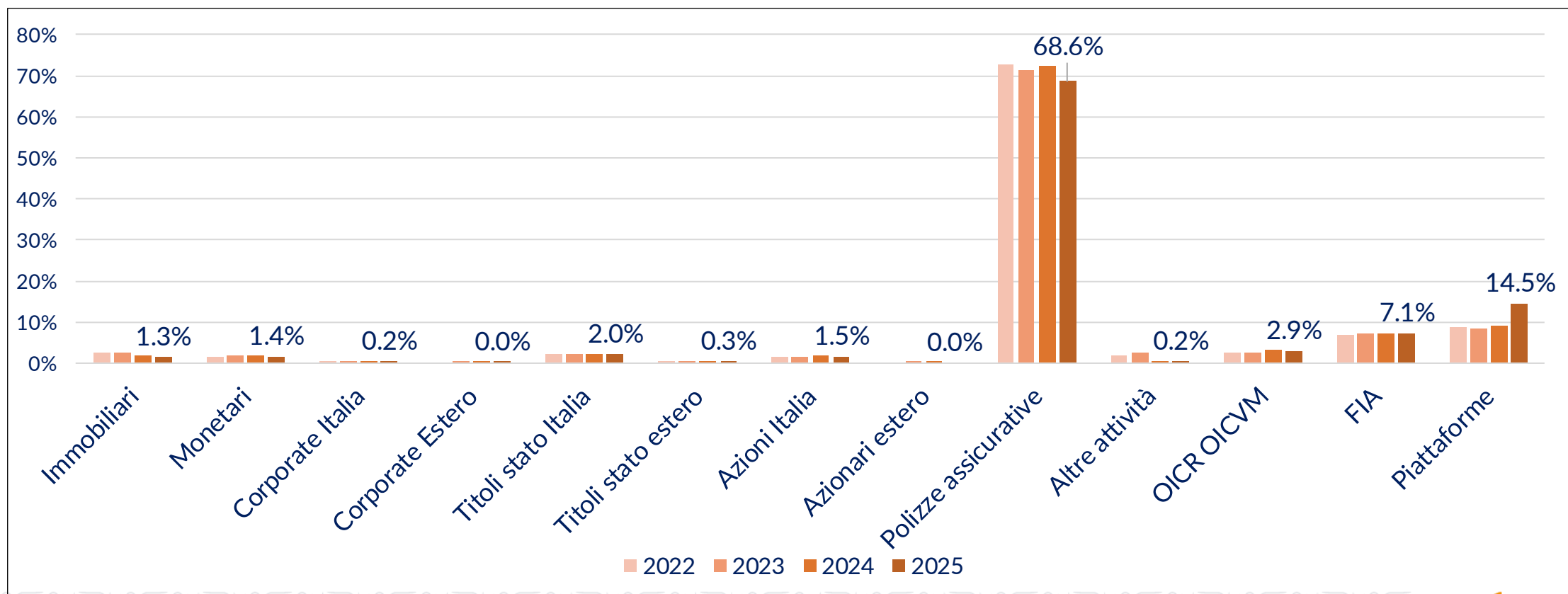
I primi 20 FPP per ANDP



Dati in milioni di euro

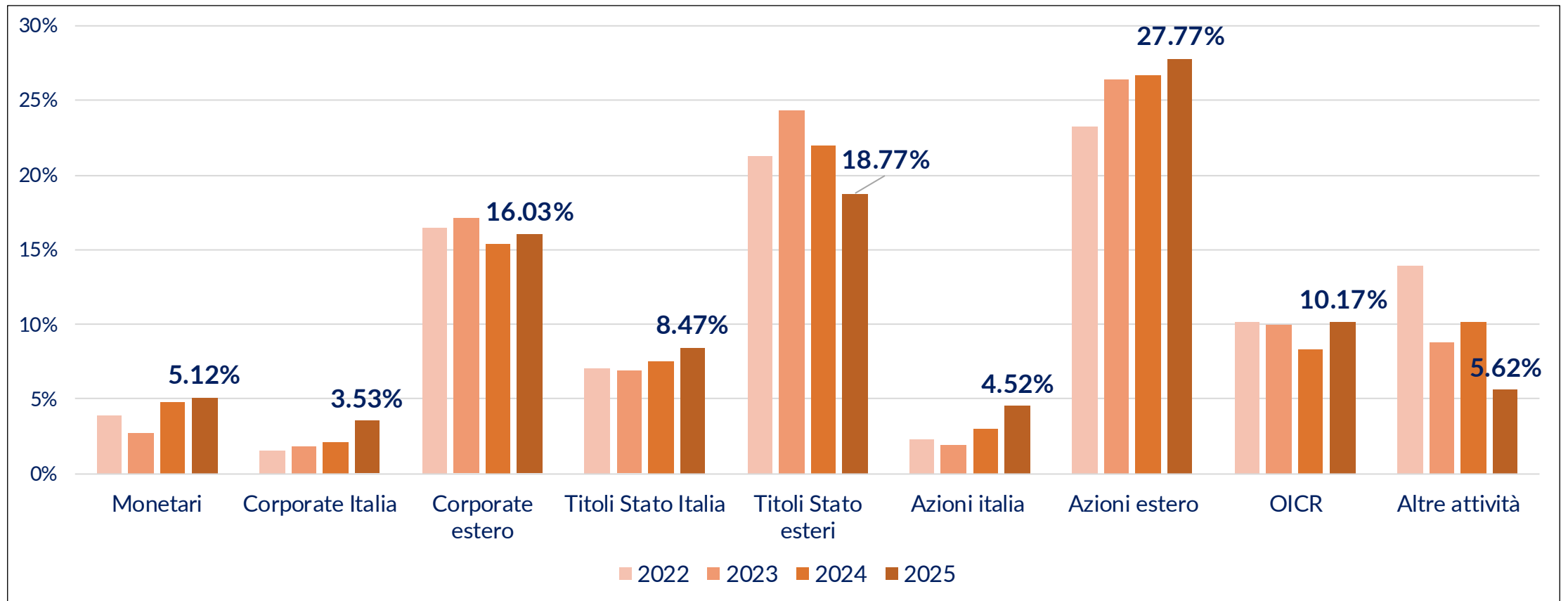
Gli investimenti diretti

- Il 58% dell'ANDP totale viene gestito direttamente (40,31 miliardi, di cui 27,658 miliardi in polizze di ramo I o V);
- Aumenta il peso dei veicoli dedicati dall'8,9% del 2024 al 14,5%, per effetto principalmente della costituzione di una nuova SICAV da parte di un fondo.
- Tra i FIA, **prosegue la riduzione della componente immobiliare** (pur rimanendo significativa, 24,7% del totale investito in FIA) mentre **aumenta in particolare l'esposizione in *private equity*** (dal 22% al 29%), seguito da infrastrutture (al 18%), dal *private debt* (15%) e dagli investimenti a impatto sociale (10,9%).



Gli investimenti in gestione

- Il 47% delle risorse in gestione è investito in **titoli obbligazionari**, con i titoli di Stato esteri che rappresentano la quota preponderante (18,77%), pur proseguendo anche quest'anno nel percorso di riduzione; il 32% è investito in titoli di capitale con le azioni estere che rappresentano il 27,77%.
- **Aumenta, tuttavia, anche quest'anno il peso della componente domestica** sia sui titoli governativi (dal 7,5% all'8,47%) sia sui titoli di capitale (dal 3% al 4,52%).



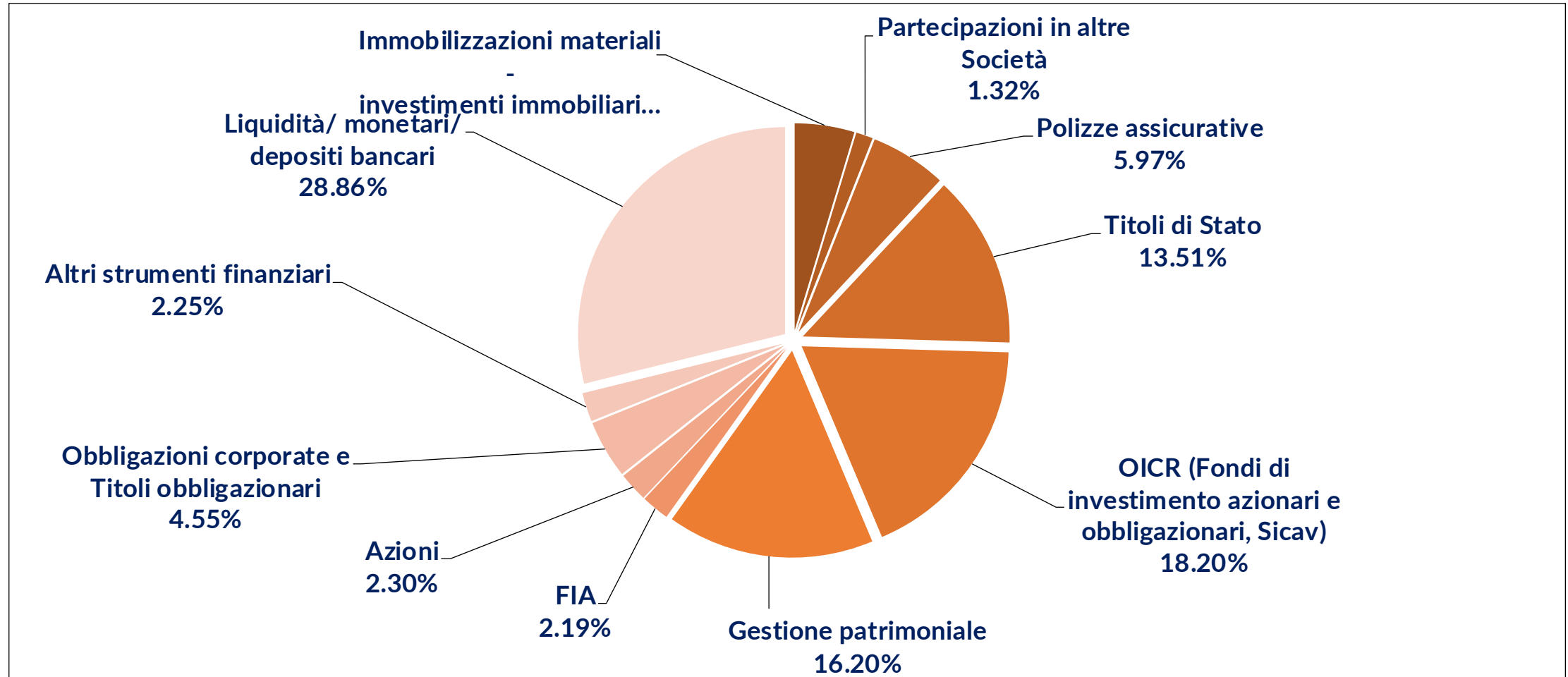
Le forme di assistenza sanitaria integrativa

Anno di attestazione	Anno fiscale	Fondi attestati	Tipo A	Tipo B	Totale iscritti	Ammontare generale	Ammontare parziale (20%)*	Ammontare parziale/ Ammontare generale
2011	2010	255	47	208	3.312.474	1.614.346.536	491.930.591	30,47%
2012	2011	265	43	222	5.146.633	1.740.979.656	536.486.403	30,82%
2013	2012	276	3	273	5.831.943	1.913.519.375	603.220.611	31,52%
2014	2013	290	4	286	6.914.401	2.111.781.242	690.943.897	32,72%
2015	2014	300	7	293	7.493.824	2.159.885.997	682.525.987	31,60%
2016	2015	305	8	297	9.154.492	2.243.458.570	695.336.328	30,99%
2017	2016	322	9	313	10.616.405	2.329.791.397	755.068.420	32,41%
2018	2017	311	9	302	12.572.906	2.372.099.622	755.357.621	31,84%
2019	2018	313	9	304	14.099.180	2.719.486.779	877.427.824	32,26%
2020	2019	318	12	306	14.715.200	2.828.696.190	927.820.736	32,80%
2021	2020	327	11	316	16.012.199	2.783.464.997	929.880.609	33,41%
2022	2021	334	13	321	15.270.648	3.086.053.227	1.017.864.548	32,98%
2023	2022	324	13	311	16.272.852	3.243.378.706	1.069.353.184	32,97%

Fonte: Anagrafe dei Fondi Sanitari, Ministero della Salute. *Ammontare delle prestazioni extra LEA che devono essere per legge almeno pari al 20% delle prestazioni totali.

Gli investimenti delle forme di assistenza sanitaria integrativa

- Campione: 51 operatori tra Casse, fondi e SMS
- Patrimonio del campione: 4,15 miliardi, di cui circa l'84% gestito direttamente e il restante 16% tramite mandati



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!