CASSE PREVIDENZA

Investimenti per 5 mld

» pag. 21

Casse, investimenti per 5 miliardi nel 2013

A Enpam (medici) e Inarcassa (ingegneri) fa capo la fetta più grande. Al terzo posto i farmacisti (Enpaf)

Vitaliano D'Angerio

■ Dove investire e come. Nel 2013 le Casse di previdenza spenderanno almeno 5 miliardi di euro tra immobili e attività finanziarie. È quanto emerge dal tradizionale monitoraggio che Plus24 effettua sui budget degli enti pensione dei professionisti. Bilanci previsionali che devono essere approvati entro il 30 novembre di ogni anno. Dall'indagine effettuata emerge che, al 17 dicembre 2012, solo 10 Casse hanno inserito sul web il documento. E dentro i budget non tutti indicano gli investimenti che intendono effettuare. Resta il fatto che 5 miliardi è una cifra importante benché la fetta più grossa (2,6 miliardi) sarà spesa dalla sola Enpam, Cassa previdenziale di medici e dentisti.

CAMICI BIANCHI

L'ente pensione dei medici investirà un miliardo e mezzo in "prodotti indicizzati". Decisione che va inserita nella nuova asset allocation strategica così come approvata il 2 marzo 2012 dal consiglio d'amministrazione dell'ente. Una quota poco superiore al miliardo verrà destinata «per l'acquisto di partecipazioni in società e fondi immobiliari che – si legge nel documento di budget –,

come evidenziato nei precedenti esercizi, è il veicolo fiscalmente più efficiente sia in fase di acquisto e sia in fase di gestione e vendita.

Altri "camici bianchi", quelli degli infermieri (Enpapi), pur rendendo pubblico sul web il documento previsionale, non hanno invece quantificato gli investimenti da effettuare per il 2013. Cosa che invece hanno fatto i farmacisti (Enpaf): una cifra ragguardevole tra l'altro, pari a 520 milioni di euro. Di questi, Enpaf investirà 470 milioni di euro in attività finanziarie: il 35% in titoli di Stato italiani, emessi da Paesi Ue, da emergenti (Russia, Cina e Brasile) e da enti sovranazionali. Il resto verrà distribuito tra obbligazioni corporate (15%), azioni (15%), Etf (15%), valute estere (10%), fondi e Sicav (10%).

INGEGNERI E ARCHITETTI

Dopo i medici, sono ingegneri e architetti quelli che investiranno di più nel 2013. Inarcassa ha infatti annunciato un budget di 951 milioni di euro di cui «458 milioni sono relativi a nuovi investimenti finanziari». Cifre notevoli per l'ente che tra l'11 e il 12 ottobre, ha dato il via libera (attraverso il comitato nazionale dei delegati) alla nuova asset allocation strategica. «La scelta della nuova asset allocation strategica – si legge nel bilancio previsionale degli ingegneri – è stata condotta alla luce dell'aggravarsi della crisi finanziaria dell'area euro che ha portato a una variazione dei parametri rischio/rendimento attesi». Fra l'altro Inarcassa ha anche varato la riforma del sistema previdenziale passando al regime contributivo. Due gli obiettivi della

nuova "torta investimenti": 1) un rendimento atteso gestionale non inferiore all'1% reale (al netto di imposte e inflazione) e 2) una rischiosità attesa (Var) inferiore a quella dell'attuale asset allocation.

Nel documento, Inarcassa segnala che tra giugno e settembre 2012 sono state alienate obbligazioni corporate per circa 56 milioni di euro «con un consistente incasso netto di plusvalenze accumulate (3,92 milioni)». Per quanto riguarda poi i nuovi investimenti, verranno orientati «principalmente alle obbligazioni convertibili, governative sia area euro che extraeuro».

IL BUDGET DEI COMMERCIALISTI

La Cassa di previdenza dei commercialisti ha pronti da investire, per il 2013, 475 milioni di euro, di cui la porzione più rilevante (375) in attività finanziarie e il resto nel mattone. «La quota investibile nell'area mobiliare – si legge nel documento di budget – è destinata prevalentemente a strategie obbligazionarie volte a catturare la crescita del mercato, garantendo una bassa volatilità nei rendimenti. Parte residuale è invece destinata a investimenti azionari e private equity». Nello specifico, 100 milioni saranno investiti «nel debito pubblico dei Paesi emergenti, 100 milioni in titoli corporate high yield e 100 milioni da ripartire fra i comparti corporate investment grade e convertibile». Inoltre, per la parte *real estate*, da segnalare che 100 milioni verranno utilizzati per l'acquisizione (diretta) di immobili e (indiretta) di fondi immobiliari.

Quanto stanzieranno le Casse l'anno prossimo

Ecco la fotografia di quanto investiranno, nel 2013, alcune delle 20 Casse di previdenza che al 17 dicembre 2012 avevano inserito sul sito i bilanci previsionali. Il termine ultimo per l'approvazione del budget 2013 è il 30 novembre. Ma soltanto 9 casse hanno inserito sul web il documento previsionale. I dati della tabella sono in milioni di euro

CASSE PREVIDENZIALI	RISORSE DESTINATE AGLI INVESTIMENTI 2013	TOTALE ATTIVO 2011	ISCRITTI 2011	PENSIONATI 2011
Enpam	2.653.043,99	12.745.084,97	601.423	162.430
Enasarco	n.d.	6.646.009,00	254.876	117.071
Inarcassa	951.300,00	5.852.073,90	160.802	17.941
Cassa commercialisti	475.641,00	4.465.793,50	56.611	5.971
Cassa ragionieri (*)	227.091,21	2.060.601,01	27.051	7.503
Enpaf	520.000,00	1.547.499,99	80.942	25.694
Enpaia	4.985,00	1.477.662,20	35.538	n.d.
Enpacl	19.500,00	675.217,64	26.742	7.948
Enpapi	n.d.	458.720,59	24.201	701
Enpav	75.000,00	378.616,45	26.727	6.071

(*) Totale attivo del bilancio consolidato

FONTE: elaborazione Analisi mercati finanziari su dati di bilancio

Area sanitaria, quella più numerosa

Classificazione degli iscritti in base all'Area Professionale. I camici bianchi sono a quota 523mila seguiti dalle professioni in ambito economico-sociale

ANNO	ECONOMICO SOCIALE	GIURIDICA	SANITARIA	PROFESSIONI AREA TECNICA	TOTALE
2005	455.052	126.371	453.489	296.646	1.331.558
2006	455.280	134.034	464.679	307.661	1.361.654
2007	459.637	140.809	476.259	318.049	1.394.754
2008	459.535	148.745	486.853	325.222	1.420.355
2009	457.449	156.673	497.370	332.621	1.444.113
2010	457.821	161.407	508.438	341.433	1.469.099
2011	459.667	167.493	523.562	348.466	1.499.188

FONTE: Adepp

GESTIONE POLIZZE
 IL FUTURO SOTTO L'ALBERO
BOND FONDI comuni
ETF BT
conti correnti ORO