

Previdenza e professioni. I bilanci di previsione

Casse pronte a investire 3,8 miliardi nel 2011

Budget da 3,8 miliardi di euro nel 2011 per le casse previdenziali. È quanto emerge dal monitoraggio dei bilanci di previsione degli enti pensione dei professionisti. Dunque anche quest'anno non si sottraggono al ruolo di investitori istituzionali: assieme alle fondazioni bancarie, le casse sono i soggetti-motore in molti settori dell'economia italiana. A cominciare dal mattone.

Il budget dei medici

La voce immobili è uno degli elementi fondamentali nel bilancio di previsione Enpam, l'ente previdenziale di medici e dentisti. Il budget complessivo per il 2011 ammonta a 1,8 miliardi; di questi, 181 milioni arriveranno dall'ipotetica vendita di immobili che avverrà nel corso dell'esercizio. Ma come saranno impiegate le risorse? Circa 754 milioni verranno destinati agli investimenti mobiliari, di cui 100 milioni per il private equity che, si legge nella relazione al budget, «è un investimento che rientra nella classe di quelli alternativi attualmente sottopesata». Inoltre, anche nel 2011 l'ente pensione dei medici punterà su fondi comuni ed etf. La parte del leone tuttavia, come si diceva, spetterà all'immobiliare: un ambito di investimenti al quale l'Enpam destinerà oltre un miliardo di risorse attraverso l'acquisizione di partecipazioni in società *real estate* e veicoli specializzati, oltre a continuare l'investimento nel fondo Ippocrate.

Il budget Enpam è il più alto (1,8 miliardi).

I sindaci: allarme per alcuni enti

Azioni per i commercialisti

Pure il budget della cassa commercialisti è di entità elevata: 361 milioni di cui 270 milioni per gli investimenti mobiliari e 80 milioni per quelli immobiliari. Non solo. Nel documento di accompagnamento alle previsioni, l'ente dei commercialisti prevede, nella sezione mobiliare, un incremento relativo del peso azionario e un sostanziale mantenimento di quello obbligazionario.

La sveglia dei sindaci

Analizzando i bilanci di previsione, emerge un generale attivismo dei collegi sindacali non riscontrato in passato. In particolare Enpam è stata invitata dall'organo di controllo interno a osservare e rispettare i criteri di prudenza per gli investimenti. Gli «inviti» da parte dei sindaci ai vertici Enpam, riguardano inoltre alcune spese generali che nel periodo 2009-2011 evidenziano un incremento del 107,3%: secondo quanto riportato nella relazione del collegio, il trend «non è in linea con quanto previsto dalla legge 30 luglio 2010 n.122 che dispone

una riduzione del 20% rispetto alla spesa sostenuta nell'anno 2009». L'importo stanziato da Enpam per le consulenze nel 2011 è pari a 1,65 milioni. A chi andranno i soldi? Trecenatomila euro all'advisor Mangusta Risk che ha ricevuto l'incarico per la definizione dell'*asset allocation*, oltre all'esame e al monitoraggio degli investimenti mobiliari e delle *performance attribution* dei gestori. Altri 500mila euro, Enpam li ha destinati a incarichi di consulenza per particolari strumenti finanziari e al supporto legale per la gestione degli investimenti mobiliari stessi. Infine 462mila euro sono destinati ad attività di *due diligence* e advisory sull'immobiliare.

Psicologi e biologi

L'invito dei sindaci per un attento e costante monitoraggio degli investimenti nel 2011 è stato rivolto anche a psicologi (Enpap) e biologi (Enpab). Per quest'ultimi, l'organo di controllo ha raccomandato di tenere d'occhio il contenimento del rischio, citando gli investimenti in *bond high yield* (elevato rendimento e proporzionale aumento del rischio, ndr) la cui incidenza sul patrimonio è prevista tra il 3% e il 6% per un ammontare di 10 milioni. Nel 2011, il patrimonio mobiliare dei biologi dovrebbe beneficiare di nuove risorse per 31,5 milioni e attestarsi a 331,7 milioni di cui una grossa fetta, l'84%, investita in *bond*.

Vitaliano D'Angerio
Maria Adelaide Marchesoni

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I budget delle casse previdenziali

Dati in migliaia di euro

Casse Previdenziali	Budget investimenti 2011	Avanzo economico 2011
Enpam	1.805.710	907.115
Enpaf (*)	400.000	116.914
Enpals	397.393	190.227
Cassa Commercialisti	361.100	413.609
Cassa Ragionieri	323.566	138.305
Cassa Geometri (**)	120.000	185.447
Enpap	104.979	8.925
Enpaia	103.570	351
Inpgi	100.000	52.463
Enpacl	34.500	39.840
Enpav	34.000	27.458
Enpab	31.530	4.054
Cassa Forense	n.d.	716.982
Enpapi	n.d.	-
Epap	n.d.	5.840
Fasc	n.d.	5.946
Totale	3.216.348	

Nota: La Cassa Nazionale del Notariato ed Inarcassa non hanno inviato il bilancio di previsione in quanto non è ancora stato approvato dalle autorità competenti. Enasarco ed Epri non hanno inviato il bilancio di previsione: (*) Di cui 1.719 mila investimenti per migliori; (**) budget al netto della cessione degli immobili di proprietà della Cassa da conferire a fondi immobiliari per complessivi 332,7 milioni.
Fonte: elaborazione Analisti Mercati Finanziari su dati bilanci preventivi 2011 casse di previdenza

20

Enti pensione

Le casse previdenziali dei professionisti italiani sono 20. Gli iscritti agli enti pensione sono circa due milioni.

bicamerale sugli enti pensione, era di circa 125 milioni di euro l'esposizione diretta delle casse nei confronti della banca d'affari americana fallita il 15 settembre del 2008.

125 milioni

Esposizione diretta Lehman
Al 31 dicembre 2008, secondo la recente indagine della commissione

948 milioni

Esposizione indiretta Lehman
Sempre al 31 dicembre 2008, era di quasi 1 miliardo l'esposizione indiretta, sempre delle casse, a Lehman Brothers.