



V Rapporto sugli investimenti degli Enti di Previdenza Privati

17 Novembre 2020

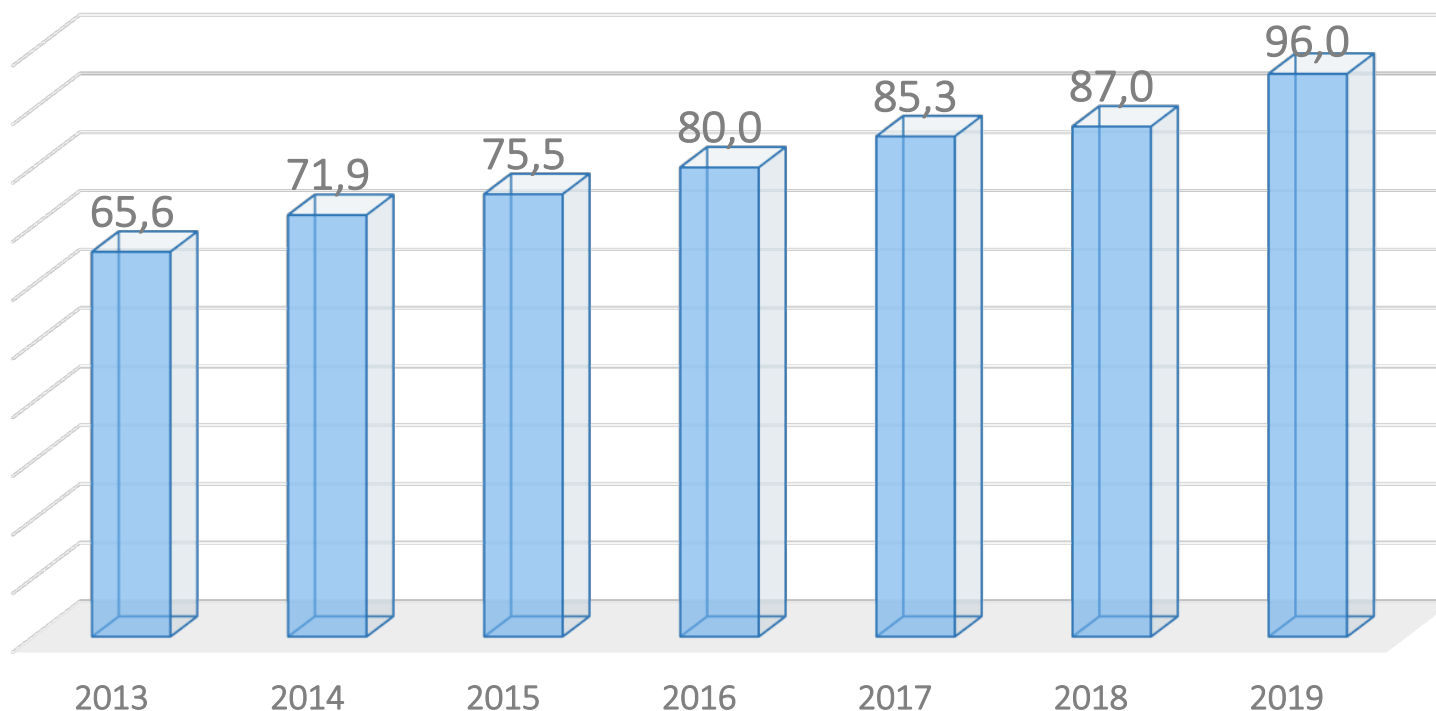
Roma

In tabella le Casse Previdenziali associate ad AdEPP ed i relativi professionisti iscritti.

PROFESSIONISTI	CASSA	PROFESSIONISTI	CASSA
Avvocati	CF	Medici e odontoiatri	ENPAM
Notai	CNN	Psicologi	ENPAP
Commercialisti	CNPADC	Infermieri	ENPAPI
Geometri e geometri laureati	Cassa Geometri	Veterinari	ENPAV
Ragionieri e periti commerciali	CNPR	Attuari, agronomi, forestali, chimici, geologi, fisici	EPAP
Agenti e rappresentanti di commercio	ENASARCO	Periti industriali	EPPI
Biologi	ENPAB	Architetti e ingegneri	INARCASSA
Consulenti del lavoro	ENPACL	Giornalisti	INPGI
Farmacisti	ENPAF	Assistenza agli orfani dei sanitari	ONAOISI
Addetti in agricoltura e periti agrari	ENPAIA		

Il Patrimonio degli Enti Previdenziali Privati

Il patrimonio delle Casse di Previdenza è aumentato, dal 2013 al 2019, di circa il 46%, passando dai 65,6 miliardi di euro del 2013 ai 96 miliardi di euro del 2019*.

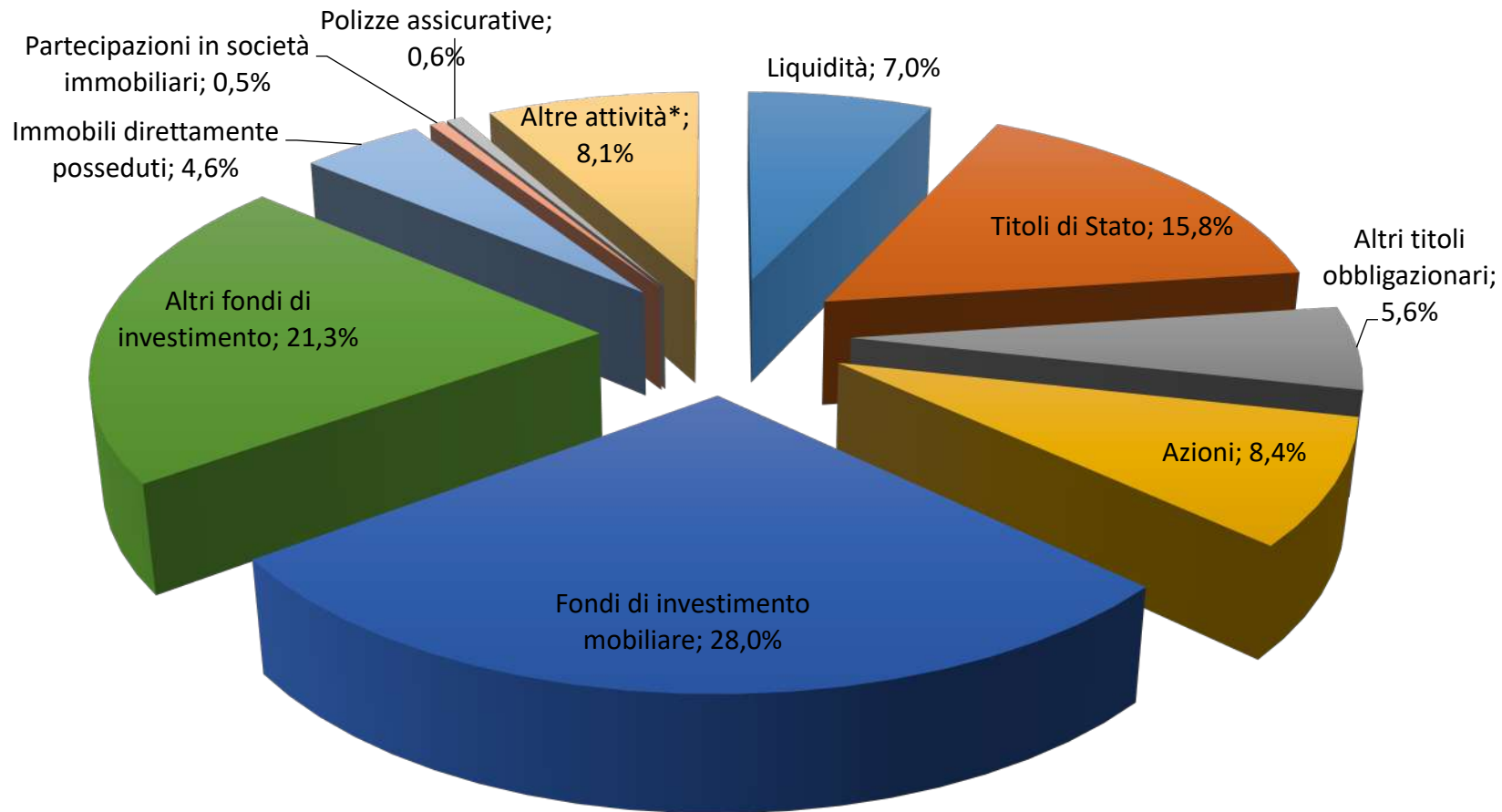


Valori in miliardi di euro

*Per un confronto con gli anni precedenti i dati comprendono anche il patrimonio del fondo FASC

Il Patrimonio degli Enti Previdenziali Privati

Percentuale sul totale del Patrimonio dei diversi strumenti a fine 2019.



* All'interno della voce «Altre attività» sono ricompresi per lo più crediti contributivi

Ripartizione per le diverse tipologie di strumenti

Attività	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Liquidità	4.916	6.608	6.398	6.449	6.124	5.731	6.736
Titoli di Stato	12.938	15.238	14.193	14.414	14.069	14.589	15.201
Altri titoli obbligazionari	6.530	6.612	6.266	5.111	5.006	4.938	5.404
Azioni	4.075	5.816	8.151	7.690	8.103	7.135	8.073
Fondi di investimento mobiliare	8.305	8.769	11.892	16.668	21.555	22.269	26.910
Altri fondi di investimento	10.425	12.775	14.379	15.749	17.023	18.883	20.403
Immobili direttamente posseduti	11.521	8.754	6.687	5.824	5.087	4.894	4.418
Partecipazioni in società immobiliari	582	512	473	533	531	531	528
Polizze assicurative	435	417	391	465	539	510	582
Altre attività	5.913	6.408	6.648	7.132	7.298	7.524	7.734
Totale	65.640	71.910	75.477	80.035	85.335	87.004	95.989
Variazione sull'anno precedente		9,55%	4,96%	6,04%	6,62%	1,96%	10,33%

Importi in milioni di euro



Le attività
investite in
immobili

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Immobili direttamente posseduti	11.521	8.754	6.687	5.824	5.087	4.894	4.418
Fondi immobiliari	7.407	9.882	11.319	12.694	13.782	14.374	14.808
Partecipazioni in società immobiliari	582	512	473	533	531	531	528
Investimenti immobiliari (Totale)	19.510	19.148	18.479	19.050	19.400	19.800	19.754

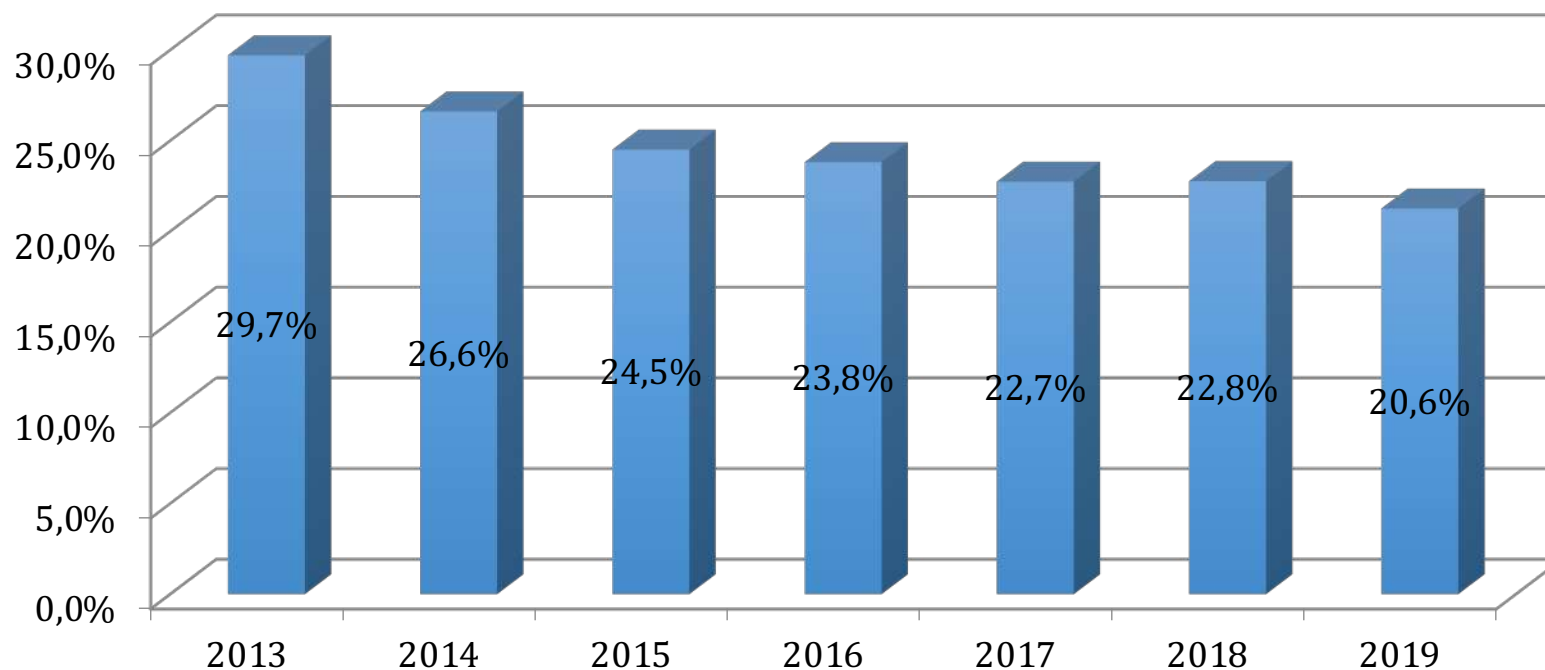
- Tra gli anni 2013-2019 le Casse hanno convogliato circa 7 miliardi di euro in fondi immobiliari.
- I fondi immobiliari rappresentano una quota molto consistente dello strumento «altri fondi di investimento» (OICR).
- Gli investimenti complessivi in immobili, in valore assoluto, sono rimasti circa gli stessi ma il peso sul totale degli investimenti è nettamente diminuito come evidenziato nelle slide precedenti.

Le attività investite in *immobili*

Il peso relativo degli immobili sul patrimonio totale delle Casse è andato diminuendo negli anni passando dal 29,7% del 2013 al 20,6% di fine 2019.

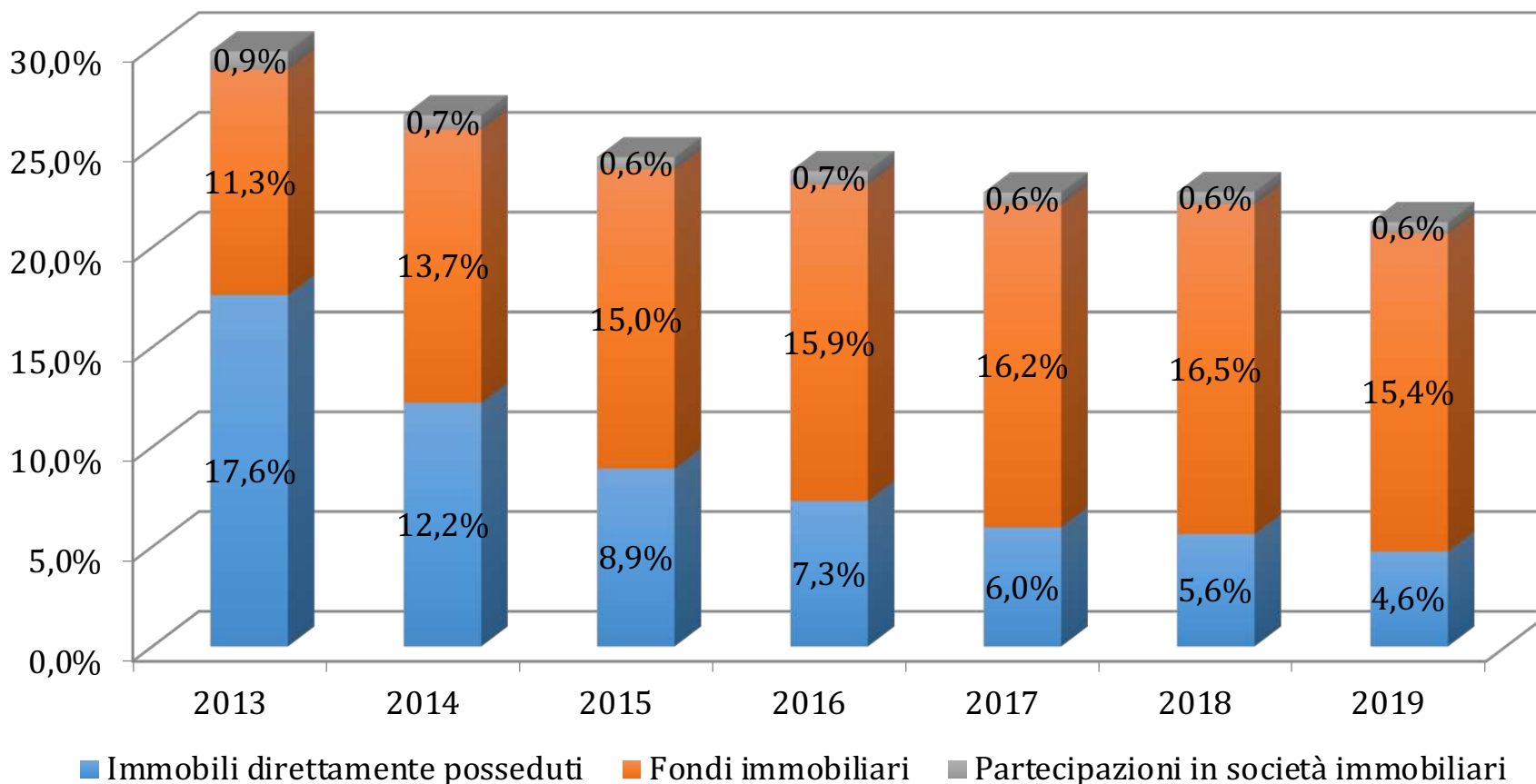
La motivazione principale di tale diminuzione va ricercata nella sistematica **riduzione del rischio** attraverso una **maggiore e oculata diversificazione** degli investimenti.

Investimenti immobiliari (% sul Totale)

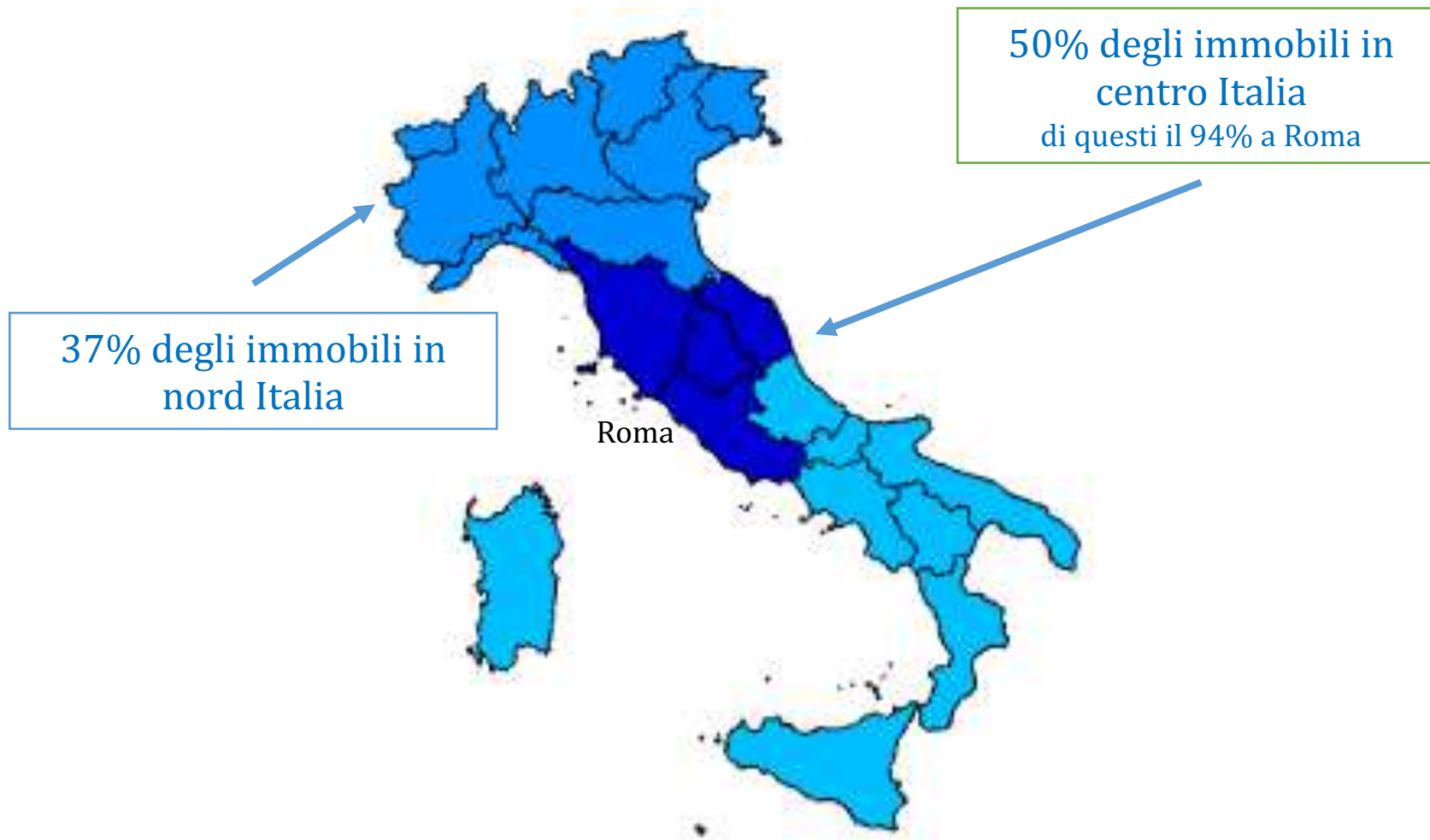


Le attività investite in *immobili*: modalità

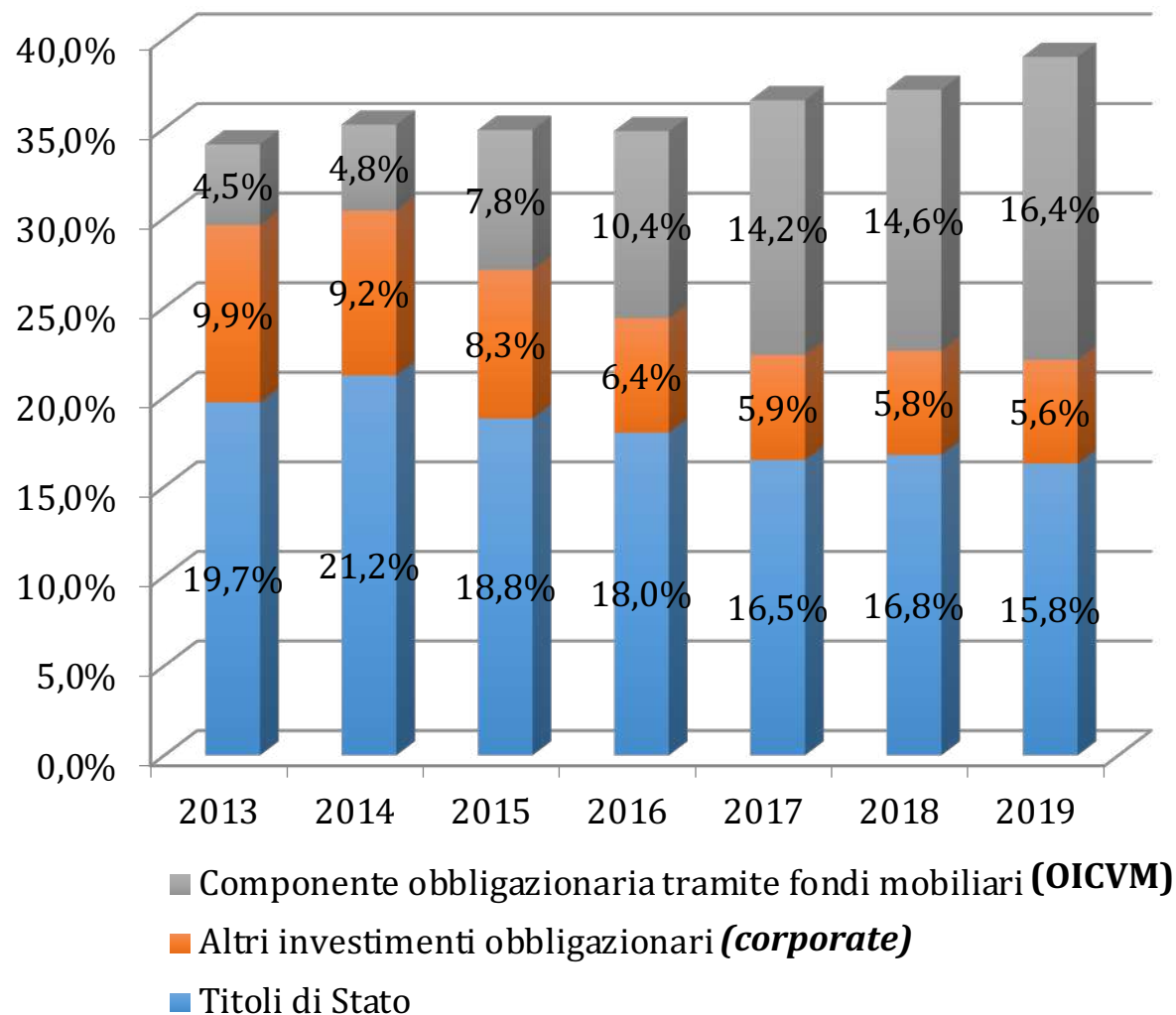
Nel dettaglio si vede come sia diminuita di molto la componente immobiliare posseduta direttamente e vada aumentando quella gestita tramite fondi (OICR).



Le attività complessive investite in *immobili*: area geografica



- A fine 2019 le Casse hanno investito in obbligazioni circa 36 miliardi di euro, il 38% del patrimonio, una quota leggermente crescente negli anni.
- Gli investimenti in **titoli di Stato italiani**, ammontano a circa **7,8 miliardi**.



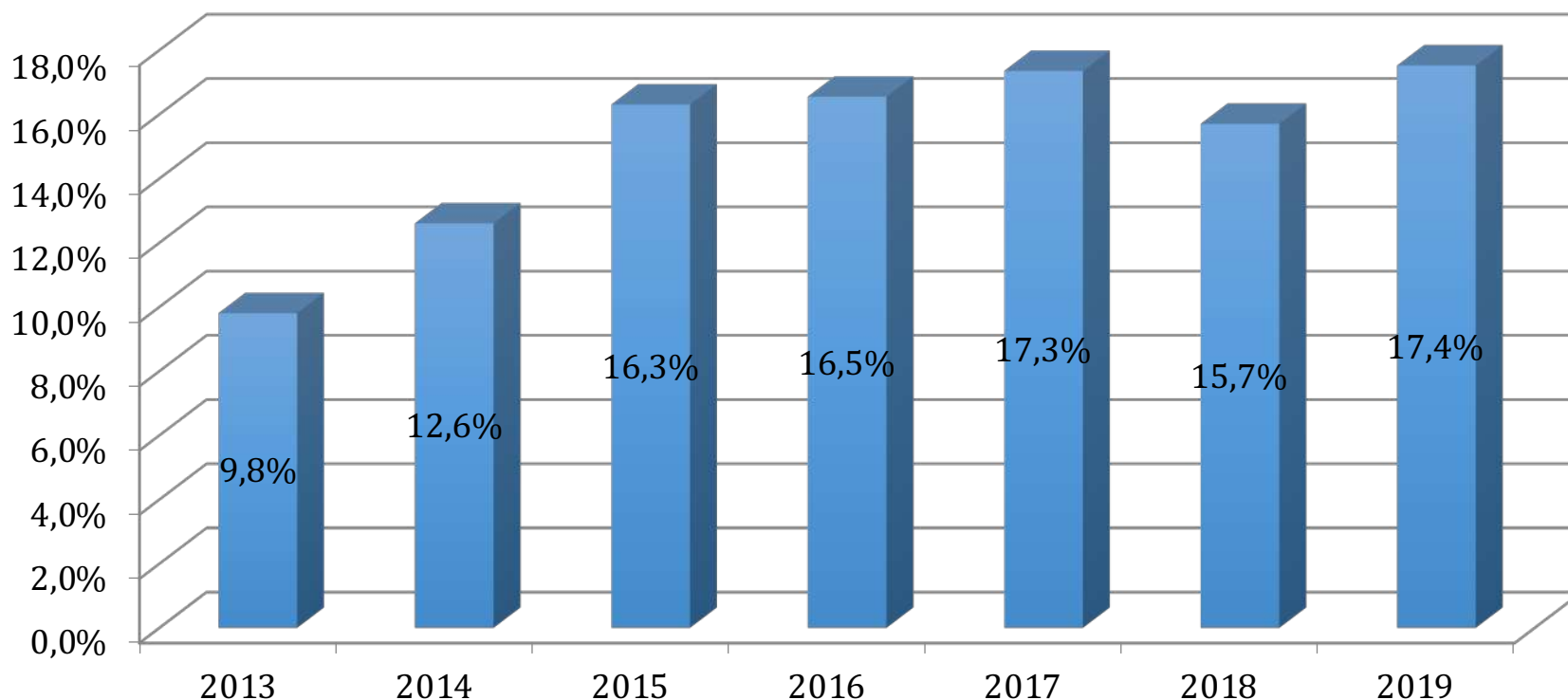
In termini assoluti gli investimenti obbligazionari sono passati da circa 22 miliardi di euro del 2013 ai circa 36,3 miliardi di euro nel 2019.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Titoli di Stato	12.938	15.238	14.193	14.414	14.069	14.589	15.201
Altri investimenti obbligazionari	6.530	6.612	6.266	5.111	5.006	5.064	5.404
Componente obbligazionaria tramite fondi mobiliari (OICVM)	2.962	3.475	5.866	8.359	12.125	12.668	15.731
Totale investimenti obbligazionari	22.430	25.325	26.325	27.884	31.200	32.321	36.336

Importi in milioni di euro

Il peso relativo delle azioni sul patrimonio totale delle Casse è andato aumentando negli anni passando dal 9,8% del 2013 al 17,4% di fine 2019, con una riduzione di valore nel 2018 dovuta al crollo del mercato azionario.

Investimenti in azioni (% sul totale)



Le attività investite in *azioni*

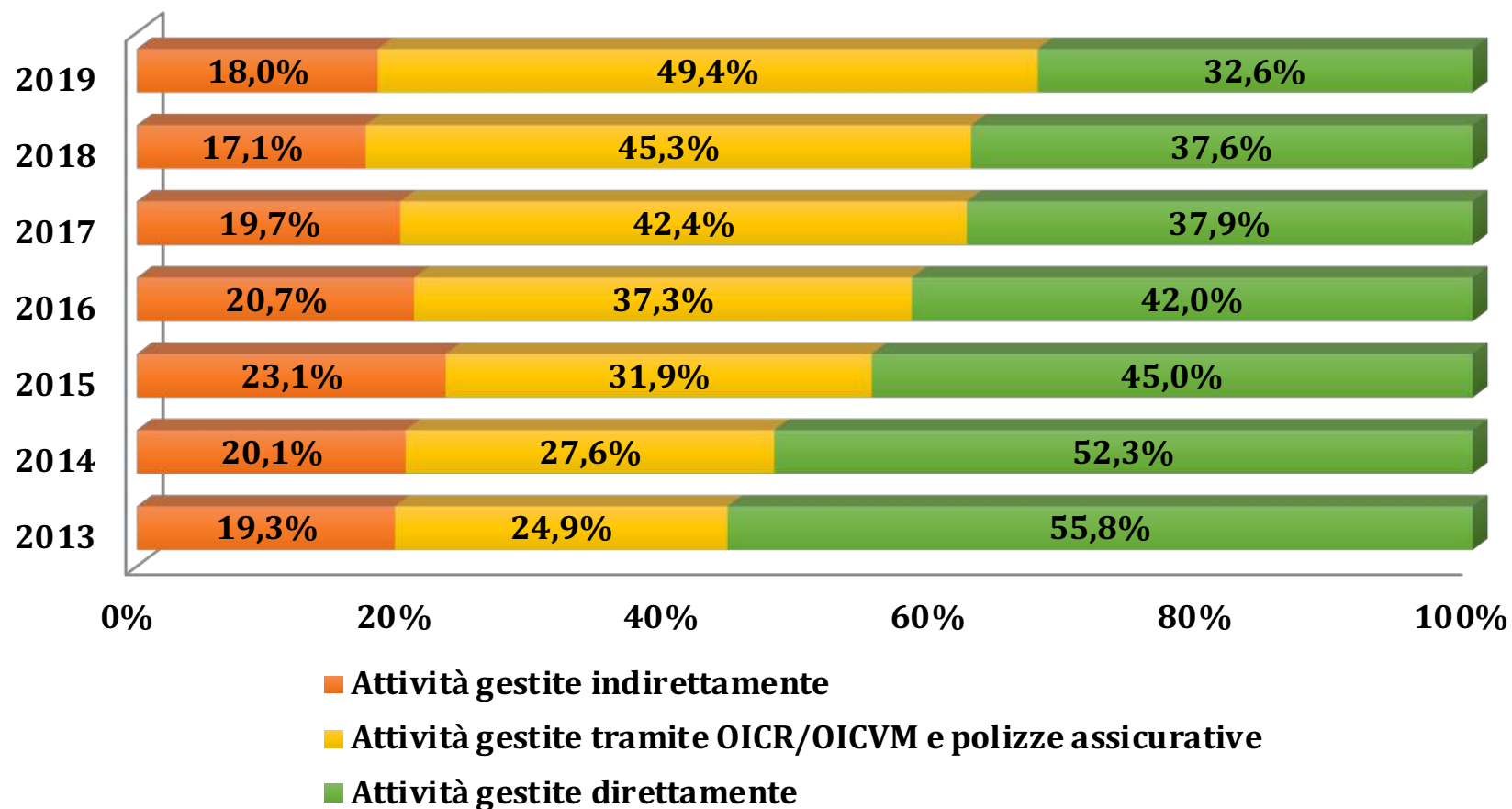
In termini assoluti gli investimenti in azioni sono passati da 6,4 miliardi di euro del 2013 ai 16,7 miliardi di euro del 2019.

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Azioni	4.075	5.816	8.151	7.690	8.103	7.157	8.073
Componente azionaria tramite fondi mobiliari	2.353	3.225	4.160	5.551	6.700	6.501	8.596
Totale investimenti in azioni	6.428	9.041	12.311	13.241	14.803	13.658	16.669

Importi in milioni di euro

Passaggio da gestione diretta a indiretta e fondi comuni

Negli anni anche la gestione degli investimenti si è modificata notevolmente. Le Casse, nel 2019, gestiscono direttamente circa il 32,6% del loro patrimonio. La restante parte viene gestita tramite **Gestori Qualificati (in decrescita)** o **Fondi Comuni (OICR e OICVM), quest'ultima in forte crescita**.



Percentuale di investimento nei diversi strumenti per modalità di gestione

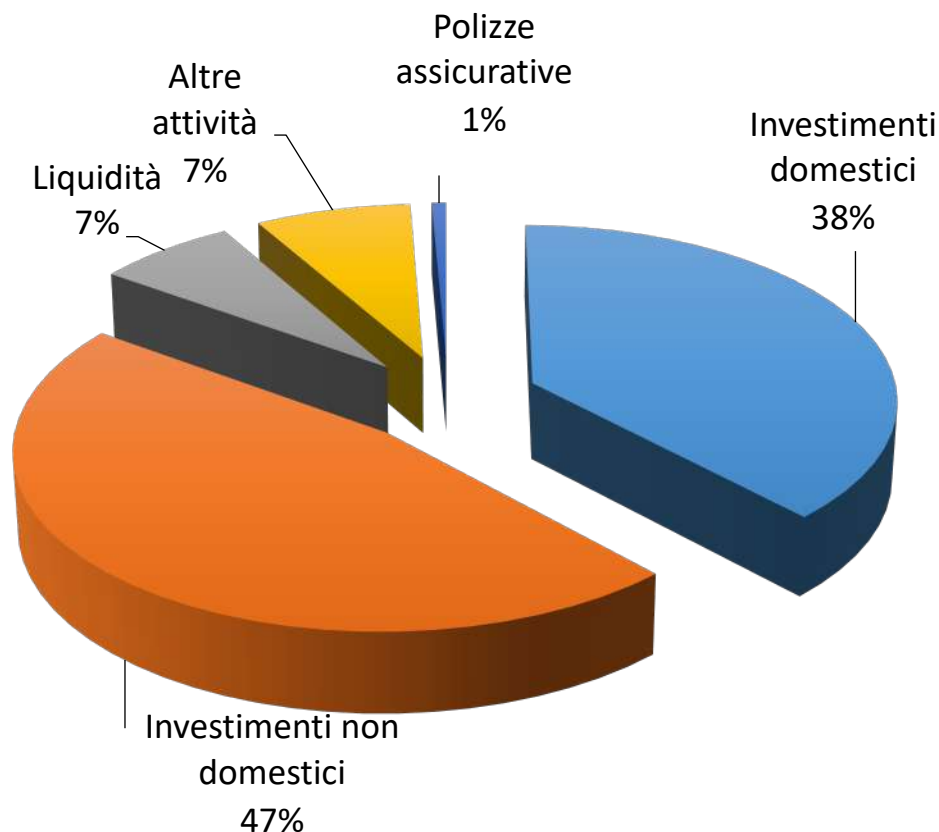
Attività gestite direttamente

Attività	% sul totale
Liquidità	17,7%
Titoli di Stato	28,5%
Altri titoli obbligazionari	3,6%
Azioni	11,8%
Immobili	14,6%
Part. in società immobiliari	0,5%
Polizze assicurative	1,6%
Altre attività	21,6%
Totale	100,0%

Attività in gestione indiretta

Attività	% sul totale
Liquidità	1,4%
Titoli di Stato	39,5%
Altri titoli obbligazionari	25,4%
Azioni	25,1%
Fondi Comuni d'Investimento (OICR)	8,5%
Altre attività	0,0%
Totale	100,0%

Le attività investite in Italia e in Europa - dati 2019



Circa **il 53% del patrimonio delle Casse** resta in Italia (il 38% investito, la restante parte in liquidità, altre attività e polizze assicurative).

Il restante 47% del patrimonio è investito per circa la metà in Europa e la restante parte fuori dall'area euro (per lo più Stati Uniti, Giappone e altri paese OCSE). **Gli investimenti nell'Area Euro corrispondono a circa il 75% del patrimonio.**

Negli anni si è realizzata una migliore diversificazione geografica del rischio.

Le scelte strategiche di allocazione del patrimonio delle Casse **non perseguono scopi speculativi ma sono improntate ai criteri di prudenza, rendimento, salvaguardia e garanzia delle prestazioni future agli iscritti.**

In virtù di ciò, anche le Casse di Previdenza - nella selezione dei propri investimenti - possono valutare aspetti di **natura ambientale, sociale o di governance (ESG)**, oltre il profilo di rischio e rendimento.

Al 31-12-2019 gli investimenti delle Casse in strumenti ESG ammontano a circa 8 miliardi di euro e sono in forte crescita.

In alcuni casi, gli investimenti ESG, superano l'80% del capitale investito.



Centro Studi Adepp

Via Barberini, 11
00187 Roma (RM)
Tel. +39 06 36089720
