

FPA

FONDO PENSIONE AGENTI PROFESSIONISTI DI ASSICURAZIONE

www.fonage.it

BILANCIO ESERCIZIO 2008

33° ESERCIZIO

RELAZIONE DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Presentiamo alla vostra attenzione il Bilancio del Fondo Pensione Agenti di Assicurazione relativo all'esercizio 2008.

Desideriamo in primo luogo informarvi che nel corso dell'anno, come è noto, si è concluso il complesso lavoro di revisione dello Statuto e del Regolamento del Fondo.

L'operazione, iniziata già nel corso dei precedenti esercizi, si era resa necessaria in seguito all'emanazione del Decreto 10 Maggio 2007, n. 62, comportante l'adeguamento dei "Fondi preesistenti" (istituiti cioè, come il nostro, prima del 15 novembre 1992) alle disposizioni recate dal DLgs. n. 252/05 in materia di previdenza complementare.

Il citato Decreto imponeva l'adeguamento immediato per le sole disposizioni riguardanti l'organizzazione e il funzionamento, differendolo, invece, per le disposizioni riguardanti modelli gestionali e criteri di investimento. Veniva comunque fatto salvo il ricorso a meccanismi derogatori in ragione delle eventuali peculiarità tecniche dei singoli Fondi.

I nuovi testi di Statuto e Regolamento sono dunque il risultato del loro obbligatorio adeguamento alle disposizioni del DLgs 252/05 in materia di "governance" e di prestazioni, se ed in quanto compatibili con il peculiare assetto del nostro Fondo, nonché di una opportuna redistribuzione delle norme tra Statuto e Regolamento sulla base dello Schema di Statuto predisposto dalla Covip.

Inoltre, con riferimento all'assetto istituzionale del Fondo, il Decreto 62/07 prevede che entro maggio 2009 i fondi pensione preesistenti, costituiti come il nostro nell'ambito di "categorie", debbano assumere forma di ente riconosciuto, cioè dotato di personalità giuridica.

Al fine quindi di chiedere alla Covip tale riconoscimento sono state in particolare riformulate le disposizioni statutarie relative agli Organi del Fondo, introducendo tra di essi il nuovo fondamentale organo dell'Assemblea dei Delegati, costituito da 32 Delegati, dei quali 24 in rappresentanza degli iscritti (16 eletti tra i contribuenti e 8 tra i pensionati) e 8 rappresentanti delle Imprese. Questi ultimi avranno diritto a 3 voti ciascuno, per garantire l'imprescindibile principio della pariteticità fissato "ex lege".

L'Assemblea avrà tra l'altro competenza esclusiva in materia di nomina del Consiglio di amministrazione, approvazione del bilancio nonché approvazione delle modifiche statutarie.

Il nuovo testo dello Statuto-Regolamento, così come elaborato dal Comitato amministratore, è stato sottoposto a referendum tra gli iscritti ed ha ricevuto un consenso pressoché unanime.

Lo spoglio delle schede, eseguito - in presenza del Notaio incaricato - da 20 scrutatori estratti a sorte tra gli iscritti e pensionati residenti nel comune di Roma, ha prodotto il seguente risultato:

- SI all'approvazione n. 9.011
- NO all'approvazione n. 362
- Schede nulle n. 16
- Schede bianche n. 31
- Schede pervenute fuori tempo o danneggiate n. 40

I nuovi testi così approvati sono stati trasmessi alla Covip per il perfezionamento della procedura. Contestualmente è stata presentata la specifica istanza di autorizzazione al ricorso al già accennato meccanismo derogatorio previsto dall'art. 3 del Dm 62/07, in riconoscimento delle specifiche peculiarità tecniche del nostro Fondo.

Sempre alla Covip è stata altresì presentata l'istanza per il riconoscimento della personalità giuridica.

La richiesta di deroghe riguarda, in particolare, gli istituti disciplinati dal Dlgs 252/05 comportanti flessibilità della contribuzione (ad esempio in materia di prosecuzione volontaria) in quanto oggettivamente non compatibili con il regime del nostro Fondo, il cui equilibrio finanziario implica - come è noto - l'obbligo di versamento della contribuzione per tutti gli anni di attività agenziale, anche in considerazione degli elementi solidaristici propri delle prestazioni erogate.

Altri istituti per i quali è stata richiesta autorizzazione alla deroga sono le anticipazioni ed i riscatti parziali, in quanto non compatibili con la natura sostanzialmente "a prestazione definita" del nostro Fondo. La prestazione finale è infatti solo parzialmente correlata all'ammontare dei contributi versati. Manca quindi la possibilità di determinare ad un certo momento l'esatto valore della "posizione individuale" di ciascun iscritto.

Non appena ricevuta l'autorizzazione da parte della Covip alle predette deroghe nonché il provvedimento di acquisizione della perso-

nalità giuridica si potrà così considerare terminata la prima fase del prescritto adeguamento. Nel corso del prossimo triennio verrà dato luogo alla successiva fase di adeguamento del Fondo in materia di modelli gestionali ed investimenti.

Fino alla costituzione ed all'insediamento di tutti gli Organi previsti dal nuovo ordinamento, il Fondo continuerà ad applicare le regole organizzative e di funzionamento previgenti, sicché il Comitato amministratore ben potrà deliberare anche le modifiche ed integrazioni dello Statuto eventualmente richieste dalla Covip ai fini della concessione dell'autorizzazione.

ATTIVITÀ DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Il Comitato Amministratore, nelle dieci riunioni tenute nel corso dell'anno, oltre che del sin qui descritto processo di adeguamento alla nuova normativa sui fondi pensione, si è occupato della gestione tecnica, amministrativa e finanziaria del Fondo, controllando l'attività di gestione del patrimonio svolta dalla Commissione Investimenti.

E' stato inoltre dato incarico, come ogni anno, ad un esperto attuario di redigere il Bilancio Tecnico-Attuariale al 31/12/2008 adottando tavole demografiche aggiornate.

Tale bilancio ha certificato un lieve disavanzo tecnico, inevitabile conseguenza dei negativi risultati finanziari dell'esercizio, dovuti all'attuale crisi dei mercati finanziari da tutti giudicata senza precedenti.

Il disavanzo, pur rappresentando un elemento da considerare con attenzione, non deve comunque suscitare particolari preoccupazioni, atteso che il risultato negativo di uno o due anni non incide, se non in misura marginale, sull'equilibrio di lungo periodo del Fondo, ben potendo esso venir assorbito nel tempo, una volta superato il difficile momento congiunturale.

Da ultimo si segnala che, in tema di privacy, il Comitato Amministratore, quale titolare dei dati personali detenuti dal Fondo, ha revisionato anche quest'anno il documento programmatico in materia di protezione dei dati personali nel rispetto della normativa recata dal DLgs. 196/2003.

GESTIONE FINANZIARIA

Come già accennato il 2008 è stato uno degli anni più difficili per l'andamento dell'economia internazionale. I paesi europei hanno rallentato marcatamente il loro tasso di crescita sin dall'inizio dell'anno, per entrare poi in recessione nel secondo semestre, mentre gli Stati Uniti erano già in fase recessiva alla fine del 2007. Si è assistito anche ad un forte rallentamento delle c.d. economie emergenti. In questo quadro economico il tasso di inflazione ha registrato una decisa flessione nel corso del 2008, giungendo verso la fine dell'anno, in Europa, al di sotto del 2%.

Le autorità politiche ed economiche hanno posto in essere provvedimenti di varia natura finalizzati al sostegno dell'economia, sia in Europa sia negli Stati Uniti. I tassi di interesse americani sono giunti in prossimità dello zero in seguito a varie manovre di riduzione. Quelli europei sono giunti al livello del 2% alla fine dell'anno, con prospettive di ulteriore riduzione nella prima parte del 2009. La politica fiscale americana è diventata espansiva già nella primavera del 2008, con una riduzione delle imposte che è stata in gran parte risparmiata e non ha quindi avuto i positivi effetti sperati sulla domanda aggregata.

Dall'autunno, l'intervento pubblico si è combinato a ripetuti interventi da parte della Fed, che ha introdotto una nuova politica finalizzata all'intervento diretto sui mercati del credito, al fine di sopperire alle necessità dei mercati finanziari diventati poco liquidi, specialmente dopo il fallimento della banca d'investimento Lehman Brothers nel settembre del 2008. Anche nel resto del mondo la politica fiscale si è fatta molto espansiva, soprattutto in paesi come Cina, Giappone, Corea del Sud. Sempre nell'autunno del 2008 le principali economie mondiali hanno avviato una serie di interventi coordinati contro la recessione, ma la combinazione di riduzione dei livelli produttivi e di difficoltà nei sistemi finanziari e bancari di tutto il mondo ne rende assai problematica l'efficacia, almeno a breve termine, sicché l'attuale crisi si sta rivelando come la più grave crisi economica mondiale dopo quella degli anni trenta.

I sistemi finanziari di tutto il mondo sono entrati in serie difficoltà. Le continue perdite delle grandi banche internazionali, legate alla riduzione di valore delle varie poste di bilancio (a loro volta causate da difficoltà nella restituzione dei finanziamenti ottenuti da parte degli originali debitori), hanno richiesto un ampio impiego di risorse pubbliche per scongiurare il pericolo di una vera e propria "catena" di fallimenti. I mercati del credito si erano nel frattempo quasi fermati, costrin-

gendo la Federal Reserve a propri interventi diretti, per garantire le necessarie risorse ad imprese e consumatori.

Il livello di incertezza che si è creato nel corso del 2008 si è naturalmente riflesso sulla volatilità dei mercati azionari, che nei punti di maggiore difficoltà ha raggiunto livelli dell'80%. A livello mondiale i mercati azionari hanno alla fine chiuso in pesante perdita. Negli Stati Uniti, l'indice S&P500 ha registrato un -38,5%, peggior risultato dal 1937, il Dow Jones ha perso il 33,8%, inferiore soltanto al -52,7% del 1931. A livello mondiale l'indice MSCI world index delle 23 economie più sviluppate ha perso il 42%, l'indice MSCI emerging ha perso il 54,5%. In Giappone l'indice Nikkei ha chiuso a -42%. In Europa, l'indice FTSE Eurofirst 300 ha perso il 31,3%. In Italia l'indice S&P Mib ha perso il 48%.

Dal punto di vista valutario, l'euro si è indebolito verso il dollaro Usa nella seconda parte dell'anno, quando è risultato chiaro che la crisi non sarebbe rimasta concentrata negli Stati Uniti ma avrebbe colpito anche le economie europee. Anche la sterlina inglese ha perso molto valore in seguito alla grave crisi economica, legata soprattutto al settore immobiliare.

I tassi di interesse sono scesi a livelli molto bassi. In Europa il tasso di interesse sul bund decennale è sceso nei punti di crisi sotto la soglia del 3%. Gli spread di credito si sono ampliati. Il Btp decennale in certi momenti è giunto ad offrire tassi superiore di un punto e mezzo a quelli pagati dai titoli tedeschi.

* * *

Le prospettive per il 2009 permangono incerte. I diversi piani finanziari presentati negli Stati Uniti hanno sinora sortito scarso effetto. Persino il piano del nuovo Presidente Barack Obama nonostante il suo valore superi gli 800 miliardi di dollari, potrebbe non essere risolutivo, aldilà dei sicuri benefici economici di breve periodo. Anche i paesi europei hanno presentato piani di espansione fiscale, che non superano però il 2% del prodotto interno lordo. L'elevato rapporto tra debito pubblico e prodotto, assieme ai vincoli del Trattato di Maastricht, rende infatti meno flessibile la politica fiscale europea – ed in particolare quella italiana – rispetto a quanto possibile invece in altre grandi economie mondiali.

La situazione delle banche private rimane anch'essa molto difficile, perché alle iniziali difficoltà si sono aggiunte quelle legate al deterioramento del ciclo economico, con i consueti effetti sulla qualità dell'attivo. Inoltre rimangono ancora significative incertezze in ordine all'effettivo valore globale delle perdite legate alla crisi dei sub-prime e all'am-

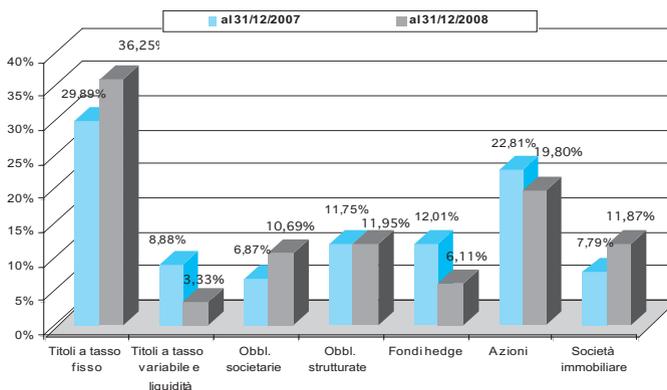
montare delle ulteriori svalutazioni da effettuarsi nel corso del 2009. La prospettiva di ulteriori interventi pubblici di salvataggio, compresa quella di nazionalizzare talune banche, favorirebbe certo un sostegno di breve periodo, non in grado però di eliminare le incertezze sul futuro di lungo periodo di tali banche pubbliche o semi-pubbliche.

Va infine segnalato che la stessa politica monetaria è entrata in un territorio inesplorato, in quanto non è affatto chiaro quanto l'acquisto di titoli obbligazionari pubblici e privati a lungo termine effettuato direttamente dalla Fed e dalla Banca d'Inghilterra possano influenzare l'economia reale in un contesto fortemente recessivo.

Da quanto detto discende una situazione estremamente problematica ed incerta, nella quale è assai arduo impostare una plausibile strategia di scelta degli investimenti. Se è vero che le forti cadute dei mercati azionari aprono opportunità interessanti per gli investitori di lungo periodo, è possibile comunque constatare che il livello di incertezza strutturale non è mai stato così elevato; mentre d'altra parte i rendimenti offerti dall'investimento in titoli di reddito fisso sono ormai giunti a livelli estremamente bassi. In questa situazione pertanto appare cruciale la scelta se sia meglio privilegiare la sicurezza dell'investimento, ridimensionando le aspettative di rendimento o invece affrontare livelli più elevati di rischio di portafoglio, perseguendo l'obiettivo di più elevati rendimenti.

La gestione finanziaria del Fondo Pensione nel 2008

Il portafoglio titoli del nostro Fondo, ai valori di mercato risultanti al 31 dicembre, è riassunto nel grafico che segue (confrontato con la situazione dell'esercizio precedente).



Ricordiamo che l'asset allocation strategica del Fondo, approvata con unanime delibera dal Comitato Amministratore, prevede che il patrimonio sia investito per circa il 15% in immobili, per circa il 60% nel mercato obbligazionario e per circa il 25% nei mercati azionari (italiano, europeo ed extraeuropeo).

Si ricorda inoltre che gli investimenti diretti sono posti in essere da un'apposita Commissione per gli Investimenti (costituita nel 2003 dal Comitato Amministratore), sulla base di precise direttive strategiche del Comitato Amministratore ed alla luce delle indicazioni di un qualificato consulente esterno.

Al 31.12 2008, inoltre, sono attive tre collaborazioni con gestori professionali esterni, con mandato di operare prevalentemente sul mercato azionario dell'area Euro, che complessivamente gestiscono il 5% circa del patrimonio globale del Fondo.

La gestione finanziaria del nostro Fondo nel 2008 è stata caratterizzata da un cospicuo incremento dei titoli a tasso fisso e delle obbligazioni societarie, a fronte soprattutto di un forte decremento delle obbligazioni a tasso variabile, ampiamente penalizzate dalla discesa dei tassi d'interesse a breve termine. Anche la quota di azioni in portafoglio risulta inferiore a quella dell'anno precedente. E' vero che in buona parte il calo è dovuto alla flessione dei mercati, ma è anche vero che il Comitato Amministratore ha deciso di non effettuare ulteriori acquisti azionari diretti a riportare la quota al 25% previsto dall'asset allocation strategica, preferendo mantenere, in un contesto di mercato molto penalizzante per le azioni, un atteggiamento più prudente.

Per quanto riguarda gli Hedge Fund, si rileva una forte riduzione dell'ammontare in portafoglio. I timori di una grave crisi dello specifico settore, come si è poi effettivamente manifestata soprattutto negli ultimi mesi dell'anno, hanno indotto infatti il Comitato Amministratore a dismettere tutti i Fondi di Fondi Hedge in portafoglio, escluso soltanto quello denominato TRITON FPA che, essendo gestito direttamente dal Fondo e investito nei migliori gestori presenti sulla piattaforma di managed account di Lyxor Asset Management, non presenta le criticità tipiche del settore, vale a dire scarsa trasparenza e, in caso di crisi dei mercati, scarsa liquidità. Va sottolineato che le dismissioni effettuate hanno comportato perdite minimali ed hanno per converso consentito una drastica riduzione del rischio nel portafoglio del Fondo in un momento in cui il mercato ha notevolmente penalizzato l'investimento in Hedge Fund.

Ricordiamo che gli investimenti immobiliari sono effettuati tramite la società Agenim S.r.l. di cui il Fondo detiene una partecipazione presoché totalitaria.

Si segnala inoltre che l'aumento percentuale del valore della quota di partecipazione nella società immobiliare indicato nel grafico di composizione del patrimonio è dovuto all'adozione di più aderenti criteri di valutazione degli asset.

Il valore dei titoli in portafoglio si è ridotto poiché - tenendo conto del principio di prudenza nella redazione del bilancio previsto dal Codice Civile e di quanto stabilito dall'art. 15 del D.L. 185/08 - il Comitato amministratore, anche sulla base di indicazioni fornite dal consulente finanziario, ha deciso di operare la svalutazione dei titoli che hanno subito perdite di valore giudicate durevoli.

Il bilancio, a seguito di tali svalutazioni, ha registrato un rendimento negativo: - 4,74% per la gestione ordinaria e - 3,82% per la gestione integrativa.

Il rendimento medio complessivo della gestione finanziaria (non risultano imposte a carico dell'esercizio) è stato pari a - 4,47%.

ATTIVITA' OPERATIVA E GESTIONALE

Sito internet

Il sito www.fonage.it, ha continuato a rappresentare un utile strumento attraverso il quale gli iscritti hanno potuto ottenere informazioni utili ad una maggiore conoscenza del Fondo, attraverso la consultazione e la stampa della nota informativa, aggiornata alle ultime modifiche normative. Si ricorda che è anche possibile stampare i moduli per la richiesta della pensione.

E' possibile, inoltre, nell'ambito dell'area riservata, verificare la propria posizione contributiva ed effettuare simulazioni sul calcolo della propria pensione a 65 anni di età.

Analogamente ciascun pensionato puo' conoscere la propria posizione pensionistica, così come le imprese aderenti possono consultare le circolari e trasmettere direttamente gli elenchi per il rinnovo annuale della contribuzione.

Alla fine dell'anno, su una platea composta da più di 24.000 persone risultavano registrati nell'area riservata n. 4.731 agenti e n. 766 pensionati.

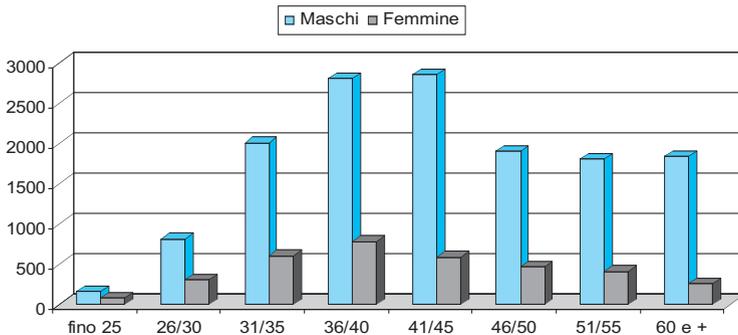
Iscritti

Nel corso dell'anno 2008 abbiamo rilevato 691 nuove adesioni e 895 uscite, dovute per lo più a cessazione dell'attività agenziale.

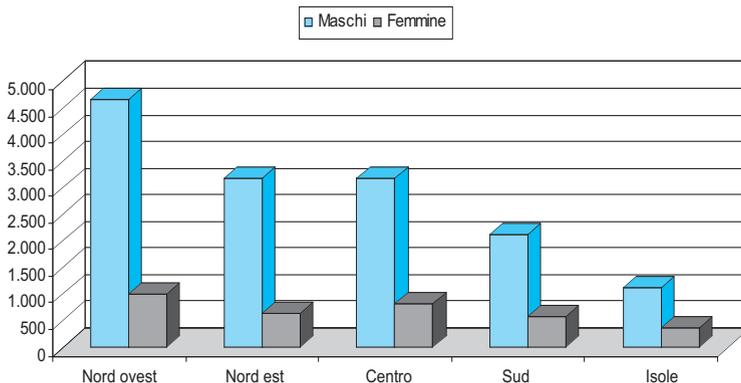
Alla fine dell'anno, gli iscritti contribuenti erano 17.792, di cui 17.439 agenti in attività, 256 proscrittori volontari e 97 pensionati contribuenti. Tra i 17.695 iscritti non pensionati figurano 14.188 uomini e 3.507 donne.

Nei grafici che seguono si evidenzia la distribuzione degli iscritti per fasce di età e per zone di residenza.

Iscritti - Distribuzione per fasce di età



Iscritti - Distribuzione per zone di residenza



Pensionati

Al 31/12/2008 le pensioni in pagamento ammontavano complessivamente a n. 9.011, delle quali n. 848 istruite e liquidate nel corso dell'anno.

Nel prospetto che segue vengono riportati i dati relativi agli iscritti ed alle pensioni in essere nell'ultimo quinquennio.

Anno	Iscritti al 31/12	Totale pensioni in essere al 31/12	Vecchiaia	Anzianità	Invaldità	Superstiti	Importo medio annuo della pensione
2004	18.630	6.720	4.104	488	213	1.915	€ 4.667,00
2005	18.441	7.138	4.483	464	198	1.993	€ 4.704,00
2006	18.319	7.782	5.022	455	199	2.106	€ 4.849,00
2007	17.996	8.317	5.444	429	201	2.243	€ 4.939,00
2008	17.792	9.011	5.890	519	199	2.403	€ 5.048,00

Contributi

Nel 2008 la contribuzione ordinaria annua (composta, come è noto, da un contributo base ed un contributo aggiuntivo di pari importo) ammontava a 2.386,00 euro pro capite, di cui 1.193,00 a carico dell'Impresa e 1.193,00 a carico dell'Agente.

I contributi per le spese di gestione ammontavano a 82,00 euro pro capite, di cui 41,00 a carico dell'Impresa e 41,00 a carico dell'Agente.

Nel 2009, a seguito dell'adeguamento all'aumento del costo della vita previsto dall'art. 10, comma 2, del Regolamento, la contribuzione ordinaria annua ammonta a 2.468,00 euro pro capite, di cui 1.234,00 euro a carico dell'Impresa e 1.234 euro a carico dell'Agente.

L'importo dei contributi per spese di gestione per il 2009 è di 92,00 euro pro capite, di cui 46,00 a carico dell'Impresa e 46,00 a carico dell'Agente.

Alla contribuzione ordinaria annua va aggiunta l'eventuale contribuzione integrativa versata a norma degli articoli 14 e 15 del Regolamento, che ammonta a 310,00 euro (155,00 euro a carico dell'Impresa e 155,00 euro a carico dell'Agente).

La contribuzione integrativa rappresenta lo strumento ideale per

garantire una pensione più elevata e dunque più rispondente alla crescente esigenza di sopperire ai limiti della pensione obbligatoria pubblica, godendo oltretutto - nei limiti di legge - dei noti benefici fiscali previsti per la previdenza complementare.

Si ricorda al riguardo che la quota di contribuzione integrativa a carico dell'Agente può essere aumentata senza limiti e che il Regolamento prevede la possibilità di versarla direttamente al Fondo Pensione entro il mese di gennaio (con aggravio dell'interesse dello 0,50% per ogni mese a partire da febbraio).

Prestazioni

Ricordiamo che la prestazione pensionistica è la somma di tre componenti diversamente calcolate: "base", "aggiuntiva" ed "integrativa".

La pensione base per tutte le rendite liquidate prima del 2004 è oggi pari a 2.433 euro lordi annui. Essa risulta invariata rispetto all'anno precedente, atteso che i negativi rendimenti finanziari non hanno evidentemente consentito alcun adeguamento al "costo della vita" in funzione della variazione annuale del relativo indice ISTAT.

Per effetto delle modifiche introdotte all'art. 36 del Regolamento, a seguito dell'ultimo Accordo Imprese Agenti, per i pensionati che abbiano versato anche la contribuzione dal 2004 al 2009, l'importo della pensione "base" varia in relazione alla data di domanda di iscrizione (ad esempio, per gli iscritti che abbiano presentato domanda di iscrizione entro il 31/12/1999 essa ammonterà a 2.683 euro lordi annui).

Alla quota "base" come sopra determinata è aggiunto l'incremento previsto dal Regolamento per ogni anno di contribuzione "aggiuntiva" versata, pari a tante volte il 4,50% della quota base per quanti sono gli anni di contribuzione aggiuntiva fino al 1998 ed a tante volte il 3,00% per gli anni successivi (ad esempio per un iscritto dal 1981 con contributi fino al 2009 essa ammonterà a 2.978 euro).

Va inoltre aggiunta l'ulteriore maggiorazione derivante dai contributi "integrativi", opportunamente rivalutati, versati a norma degli articoli 14 e 15 del Regolamento. La pensione "integrativa" varia, in chiave di capitalizzazione individuale, in funzione della contribuzione versata, sulla base delle tabelle allegate allo Statuto.

A titolo di esempio, un agente che dal 1981 al 2009 abbia versato il minimo contributivo otterrebbe una maggiorazione "integrativa" di circa 1.800 euro.

Pertanto, un Agente iscritto che nel 2009 abbia compiuto il 65° anno di età ed abbia versato la contribuzione integrativa minima dal 1981, andrebbe in pensione con una rendita lorda annua di circa 7.400 euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ANNO 2009

Nei primi mesi dell'anno 2009, l'andamento dei mercati finanziari è apparso estremamente volatile: il settore azionario, dopo un forte calo iniziale, ha recuperato fino a mostrare solo una leggera perdita rispetto ai valori di fine anno; i mercati obbligazionari hanno invece manifestato rendimenti positivi soprattutto nel breve-medio periodo.

Il rendimento del Fondo nei primi mesi del 2009 ha invertito l'andamento dell'anno trascorso e si è attestato su valori positivi.

Alla fine del mese di aprile il numero degli agenti iscritti appare in lieve diminuzione rispetto alla situazione di inizio anno, mentre il numero dei nuovi pensionati risulta in linea con le previsioni.

Nel corso dell'anno, dopo l'approvazione da parte della Covip del testo del nuovo Statuto del Fondo, si darà corso alle procedure per la costituzione della prima Assemblea dei Delegati.

DATI RIEPILOGATIVI DI BILANCIO

I prospetti dettagliati di Bilancio (con relativa nota integrativa) sono esposti nelle pagine seguenti.

Riepiloghiamo, in estrema sintesi, i dati principali.

Nell'esercizio sono stati incassati contributi pensionistici per 54.668.417 euro.

Sono state erogate pensioni per 44.042.994 euro e riscatti di posizioni contributive per 3.886.336 euro.

Il patrimonio complessivo del Fondo al 31/12/2008 ammonta a 666.293.229 euro.

Le spese di gestione per il funzionamento del Fondo sono risultate pari a 1.522.759 euro.

* * *

Il Comitato Amministratore rivolge un vivo ringraziamento a tutti i collaboratori del Fondo.

IL COMITATO AMMINISTRATORE

Roma, 28 aprile 2009

Il Comitato Amministratore

Lucio Modestini: Presidente; Ettore Lombardo: Vice Presidente; Antonietta Florio, Marco Fusciani, Sergio Giovanardi, Francesco Nanni: Consiglieri.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Egredi Signori,
abbiamo esaminato il progetto di bilancio di esercizio del Fondo Pensione per gli Agenti Professionisti di Assicurazione al 31 dicembre 2008 redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio e alla relazione del Comitato Amministratore.

Nell'ambito della nostra attività di controllo abbiamo verificato:

- nel corso dell'esercizio e con periodicità trimestrale, la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili dei fatti di gestione;
- la corrispondenza del bilancio di esercizio alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

Il nostro controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati.

Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato sull'osservanza delle leggi, dello Statuto e Regolamento, e sul rispetto di corretta amministrazione.

Il Collegio ha altresì esercitato la propria vigilanza in ordine agli obblighi di comunicazione previsti dalle direttive COVIP in materia di segnalazioni di dati, diversificazione degli investimenti e adeguamenti alla disciplina del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252 in conformità al decreto ministeriale 10 maggio 2007, n. 62.

Sulla base di tali controlli, non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutarî.

Lo Stato Patrimoniale riassume in sintesi, le seguenti voci espresse in unità di euro:

ATTIVO

Titoli	€	609.848.801
Ratei attivi	€	4.184.895
Disponibilità presso Banche e Cassa	€	10.276.337
Crediti verso Erario	€	214.756
Crediti verso Imprese in L.c.a.	€	125.285
Crediti verso fondi Hedge in Liquidazione	€	35.211.304
Crediti verso Società controllata	€	7.591.770
Crediti diversi	€	1.136
	€	667.454.284

PASSIVO

Fondo pensione	€	653.293.229
Fondo di equilibrio	€	13.000.000
Fondo svalutazione crediti	€	121.268
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	€	229.525
Debiti diversi	€	4.016
Fondi diversi	€	806.246
	€	667.454.284

Il Conto Economico presenta in sintesi, le seguenti voci espresse in unità di euro:

PROVENTI

Contributi e quote spese	€	56.217.554
Proventi finanziari ed altri introiti	€	16.589.065
Plusvalenze	€	6.435.634
Disavanzo di gestione	€	25.200.018
	€	104.442.271

SPESE

Pensioni erogate	€	44.042.994
Spese di gestione	€	1.522.759
Minusvalenze e svalutazioni	€	54.023.269
Accantonamento per T.F.R.	€	27.926
Altri accantonamenti	€	126.421
Restituzione contributi Es. precedenti	€	4.358.780
Contributo annuale a COVIP	€	28.191
Gestione Patrimoniale	€	182.418
Spese da attività in gestione	€	129.513
	€	104.442.271

Confermiamo che i saldi delle singole voci, nelle quali si articolano lo Stato patrimoniale e il Conto economico, trovano riscontro nelle risultanze contabili.

In merito ai criteri di valutazione delle voci di bilancio Vi attestiamo quanto segue:

- i crediti sono iscritti al loro valore nominale che corrisponde a quello di presunto realizzo;
- i debiti sono esposti al loro valore nominale;
- la partecipazione in Agenim S.r.l. è contabilizzata al costo d'acquisto;

- i ratei attivi rappresentano le rettifiche apportate ai proventi imputati al conto economico dell'esercizio per l'osservanza del criterio della competenza temporale ed economica;
- i titoli sono annotati al costo di acquisto;
- le spese e i proventi sono iscritti in base al principio di competenza economica ad eccezione dei contributi degli aderenti al Fondo che sono stati iscritti in base al principio di cassa;
- le pensioni erogate rappresentano le rendite maturate a favore degli aventi diritto e sono rilevate in base alle liquidazioni effettive.

La nota integrativa fornisce informazioni dettagliate sulle poste di bilancio e raffronti con il precedente esercizio.

Per quanto riguarda gli investimenti, come risulta dalla relazione del Comitato Amministratore, il patrimonio del Fondo Pensione è stato investito in misura predominante nel mercato obbligazionario rispettando i limiti massimi di investimento fissati nell'asset allocation strategica del Fondo. La gestione finanziaria del patrimonio distinta in , ordinaria e integrativa, è gestita in via prevalente dal Fondo ad esclusione di una quota pari al 5,32% del patrimonio netto (€666.293.229) che è stata affidata a gestori professionali.

Nell'esercizio della sua attività il Collegio ha partecipato alle riunioni del Comitato Amministratore, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo assicurare che le decisioni adottate sono state assunte all'unanimità .

La relazione del Comitato Amministratore illustra i fatti che hanno caratterizzato la gestione e i fattori critici che hanno determinato il risultato negativo; essa corrisponde ed è coerente con i dati e le risultanze del bilancio, da parte nostra ne confermiamo la regolarità sotto l'aspetto dell'osservanza delle norme di legge e di statuto.

Il Collegio dà atto delle scelte relative alle strategie gestionali degli investimenti, in una congiuntura mondiale sfavorevole e della crisi dei mercati finanziari, adottate dal Comitato Amministratore ed orientate a migliorare le performances, mantenendo una propensione al rischio medio-bassa su un orizzonte temporale di medio-lungo termine.

Il Collegio Sindacale dà inoltre atto che il Comitato Amministratore, con l'ausilio dell'Attuario, ha provveduto alla valutazione annuale del bilancio tecnico del Fondo al fine della verifica dell'equilibrio tecnico-finanziario.

Il Collegio Sindacale, infine, dà atto che il Comitato Amministratore, considerata la necessità di adeguamento dello Statuto dei fondi preesistenti alle norme previste dal decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e dal decreto ministeriale 10 maggio 2007 n. 62, ha approvato, col consenso delle parti Sociali, i nuovi testi dello Statuto e del Regolamento.

L'esercizio 2008, nonostante le scelte prudenziali di cui in precedenza, si è chiuso con un disavanzo di gestione pari a € 25.200.018 dovuto all'eccezionale situazione di turbolenza dei mercati finanziari. Le minusvalenze rilevate sono pari a € 54.023.269, determinate prevalentemente dalla svalutazione di titoli (€ 35.491.828) operata ai sensi dell'art. 2426 del codice civile e dalla negoziazione di partecipazioni azionarie (€ 18.531.440), mentre le plusvalenze realizzate sono state pari a € 6.435.000.

I principi ed i criteri di valutazione adottati dagli Amministratori nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 non si discostano da quelli utilizzati per il bilancio del precedente esercizio; essi sono conformi alle norme che disciplinano il bilancio.

Esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 così come proposto dal Comitato Amministratore.

COLLEGIO SINDACALE

Roma, 27 marzo 2009

Collegio Sindacale

Raffaale Perillo: Presidente; Giuseppe Caldelli, Antonio Nacci, Michelangelo Negro: Sindaci.

BILANCIO ESERCIZIO 2008

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

1 - CASSA		1.519,20
2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		9.209.268,83
3 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	211.411.132,73	
b) titoli di Stato a tasso variabile	11.569.606,41	
c) obbligazioni societarie	60.293.592,24	
d) obbligaz. strutturate a capitale garantito	82.436.249,90	
e) fondi di fondi hedge	41.155.497,48	
f) partecipazioni azionarie	130.069.370,29	
g) partecipaz. in società imm.re Agenim srl	36.892.189,62	
h) titoli gestione amministrativa	<u>1.711.916,71</u>	575.539.555,38
4 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		4.152.404,41
5 - CREDITI V/S		
a) liq.ne Fondi Hedge	35.211.303,62	
b) società controllata	7.591.770,45	
c) erario	214.756,01	
d) contributi da imprese in lca		
c/pensione	117.341,20	
c/gestione	<u>7.943,57</u>	125.284,77
e) PP.TT. Fondo aff.ce		<u>1.135,68</u>
		43.144.250,53
6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) depositi presso istituti di credito	1.065.548,87	
b) titoli di Stato a tasso fisso	5.524.200,10	
c) titoli di Stato a tasso variabile	211.864,55	
d) obbligazioni societarie	575.117,48	
e) partecipazioni azionarie	27.998.063,84	
f) ratei su titoli	<u>32.491,06</u>	35.407.285,90
		<u>667.454.284,25</u>

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		653.293.228,54
2 - FONDO DI EQUILIBRIO		13.000.000,00
3 - DEBITI V/S		
a) agenti per contributi a carico imprese in lca		
c/pensione	3.869,23	
c/gestione	147,41	4.016,64
4 - SVALUTAZIONE CREDITI		
a) c/pensione	113.471,96	
b) c/gestione	7.796,17	121.268,13
5 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		229.525,18
6 - FONDI DIVERSI		
a) spese per pensionati	46.020,82	
b) stampa e diffusione bilancio	78.739,88	
c) referendum	42.599,55	
d) studi e progr. elet.ci, att.li	56.916,09	
e) ristruttur.ne archivi e CED	353.362,07	
f) ristruttur.ne e riorg.ne uffici	153.597,35	
g) eventualità straordinarie	75.010,00	806.245,76
		<u>667.454.284,25</u>

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI E QUOTE SPESE		
a) per le pensioni	54.668.416,71	
b) per la gestione	<u>1.549.137,65</u>	56.217.554,36
2 - INTERESSI DI MORA E COMPENSATIVI		
a) contributi pensione	251.350,15	
b) contributi gestione	<u>18.434,01</u>	269.784,16
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari		
c/pensione	523.575,01	
c/gestione	14.778,69	
b) su titoli		
- a tasso variabile	1.306.614,66	
- a tasso fisso	2.951.097,94	
- obbligazioni	5.075.907,10	
c) dividendi da azioni	3.985.418,59	
d) titoli gestione amministrativa	95.512,24	
e) diversi	349.958,66	
f) pronti c/termine	<u>601.822,21</u>	14.904.685,10
4 - PLUSVALENZE		4.872.296,57
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	1.563.337,85	
b) interessi su depositi bancari	49.099,72	
c) dividendi	1.118.096,82	
d) cedole su titoli di Stato	219.266,36	
e) utili su cambio	<u>28.132,36</u>	2.977.933,11
6 - DISAVANZO DI GESTIONE		<u>25.200.018,47</u>
		<u><u>104.442.271,77</u></u>

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		44.042.994,26	
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		4.358.780,15	
3 - MINUSVALENZE E SVALUTAZIONI DA ATTIVITÀ FINANZIARIA			
a) minusvalenze	7.824.489,91		
b) svalutazioni	34.278.376,77	42.102.866,68	
4 - GESTIONE PATRIMONIALE		182.418,10	
5 - SPESE DI GESTIONE		1.522.759,38	
6 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		27.926,03	
7 - ACCANTONAMENTO A FONDI			
a) spese per pensionati	46.020,82		
b) referendum	25.400,00		
c) studi e programmi elet.ci, att.li	55.000,00	126.420,82	
8 - CONTRIBUTO COVIP			
a) contributi ordinari	22.547,46		
b) contributi gestione	756,36		
c) contributi integrativi	4.887,11	28.190,93	
9 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE			
a) minusvalenze e svalutazioni da attività finanziarie			
minusvalenze	10.706.950,20		
svalutazioni	1.213.452,22	11.920.402,42	
b) bolli e spese bancarie		2.579,87	
c) commissioni di gestione		99.051,88	
d) perdite su cambio		27.881,25	12.049.915,42
			<u>104.442.271,77</u>

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nello Stato Patrimoniale generale)

STATO PATRIMONIALE**ATTIVITÀ**

1 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		2.722.221,61
2 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	70.067.987,78	
b) titoli di Stato a tasso variabile	9.054.605,70	
c) obbligazioni societarie	15.999.939,82	
d) obb.strut.a capitale garantito	24.144.923,47	
e) fondi di fondi hedge	11.661.561,49	
f) partecipazioni azionarie	35.690.720,74	166.619.739,00
3 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		1.410.234,46
4 - LIQUIDAZIONE FONDI HEDGE		9.770.956,31
5 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) depositi presso Istituti di credito	242.699,47	
b) titoli di Stato a tasso fisso	1.865.821,88	
c) partecipazioni azionarie	8.272.754,85	
d) ratei attivi su titoli	10.459,35	10.391.735,55
		<u>190.914.886,93</u>

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE	<u>190.914.886,93</u>
	<u>190.914.886,93</u>

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nel Conto Economico generale)

CONTO ECONOMICO**PROVENTI**

1 - CONTRIBUTI		9.556.567,85
2 - INTERESSI DI MORA		18.434,86
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari	128.889,48	
b) su titoli		
- a tasso variabile	573.221,23	
- a tasso fisso	1.064.256,94	
- obbligazioni	1.525.051,51	
d) dividendi da azioni	1.128.407,13	
e) pronti c/termine	121.676,40	4.541.502,69
4 - PLUSVALENZE		1.567.171,36
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	229.964,08	
b) interessi su depositi bancari	20.463,43	
c) dividendi	329.602,82	
d) cedole su titoli di Stato	43.217,04	623.247,37
6 - DISAVANZO DI GESTIONE		7.612.739,65
		<u>23.919.663,78</u>

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		8.592.962,56
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		837.024,00
3 - MINUSVALENZE E SVALUTAZIONI DA ATTIVITÀ FINANZIARIA		
a) minusvalenze	1.999.443,44	
b) svalutazioni	10.051.079,08	12.050.522,52
4 - CONTRIBUTO COVIP		4.887,11
5- GESTIONE PATRIMONIALE		85.494,77
6- SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze e svalutazioni da attività finanziaria		
minusvalenze	1.611.486,44	
svalutazioni	709.476,28	2.320.962,72
b) bolli e spese bancarie		612,01
c) commissioni di gestione	27.198,09	2.348.772,82
		<u>23.919.663,78</u>

NOTA INTEGRATIVA

Nella presente Nota Integrativa al Bilancio chiuso al 31/12/2008 vengono fornite informazioni di dettaglio dei prospetti contabili, nonché notizie relative alla gestione del Fondo.

Con riferimento al risultato della gestione nel suo complesso, che nei seguenti prospetti viene distinto tra gestione ordinaria e integrativa, il Comitato Amministratore riferisce quanto segue.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

1 - CASSA

La giacenza dei contanti in cassa al termine del periodo ammonta a €1.519,20.

2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	4.813.866,29	6.487.047,22	1.673.180,93
Gestione integrativa	1.164.691,06	2.722.221,61	1.557.530,55
TOTALI	5.978.557,35	9.209.268,83	3.230.711,48

La consistenza sui conti correnti al 31/12/2008 è stata utilizzata per coprire le rate di pensione in scadenza a gennaio 2009.

3 - INVESTIMENTI DIRETTI

In questa voce sono elencati, per tipologia di strumento finanziario, gli investimenti effettuati direttamente dagli uffici finanziari del Fondo.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	135.113.384,26	141.343.144,95	6.229.760,69
Gestione integrativa	72.597.277,85	70.067.987,78	-2.529.290,07
Totali	207.710.662,11	211.411.132,73	3.700.470,62
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	34.447.158,78	2.515.000,71	-31.932.158,07
Gestione integrativa	18.608.984,86	9.054.605,70	-9.554.379,16
Totali	53.056.143,64	11.569.606,41	-41.486.537,23
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	36.532.634,18	44.293.652,42	7.761.018,24
Gestione integrativa	13.238.542,05	15.999.939,82	2.761.397,77
Totali	49.771.176,23	60.293.592,24	10.522.416,01
Obbligazioni strutturate			
Gestione ordinaria	59.861.850,06	58.291.326,43	-1.570.523,63
Gestione integrativa	24.818.005,03	24.144.923,47	-673.081,56
Totali	84.679.855,09	82.436.249,90	-2.243.605,19
Fondi di fondi hedge			
Gestione ordinaria	57.746.007,10	29.493.935,99	-28.252.071,11
Gestione integrativa	22.261.600,37	11.661.561,49	-10.600.038,88
Totali	80.007.607,47	41.155.497,48	-38.852.109,99
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	85.461.159,01	94.378.649,55	8.917.490,54
Gestione integrativa	32.893.230,95	35.690.720,74	2.797.489,79
Totali	118.354.389,96	130.069.370,29	11.714.980,33
Agenim s.r.l. (Soc. immob. controllata)			
Gestione ordinaria	36.892.189,62	36.892.189,62	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	36.892.189,62	36.892.189,62	0,00
Titoli gestione amministrativa			
	1.892.101,38	1.711.916,71	-180.184,67
TOTALI			
Gestione ordinaria	446.054.383,01	407.207.899,67	-38.846.483,34
Gestione integrativa	184.417.641,11	166.619.739,00	-17.797.902,11
Gestione amministrativa	1.334.970,50	1.711.916,71	376.946,21
TOTALI COMPLESSIVI	631.806.994,62	575.539.555,38	-56.267.439,24

4 - RATEI ATTIVI SU TITOLI

Sono rilevati in questa voce gli interessi su titoli di competenza dell'esercizio calcolati con il criterio del pro-rata temporis.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	2.473.461,49	2.725.343,73	251.882,24
Gestione integrativa	1.266.904,06	1.410.234,46	143.330,40
Gestione amministrativa	21.897,54	16.826,22	-5.071,32
TOTALI	3.762.263,09	4.152.404,41	390.141,32

5 - CREDITI V/S

Sono riunite in questa posta le varie voci di credito.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Liquidazione Fondi Hedge			
Gestione ordinaria	0,00	25.440.347,31	25.440.347,31
Gestione integrativa	0,00	9.770.956,31	9.770.956,31
Totali	0,00	35.211.303,62	35.211.303,62
Agenim S.r.l. (Soc. imm.re controllata)			
Gestione ordinaria	7.761.374,08	7.591.770,45	-169.603,63
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	7.761.374,08	7.591.770,45	-169.603,63
Erario per credito imposta			
Gestione ordinaria	251.421,01	214.756,01	-36.665,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	251.421,01	214.756,01	-36.665,00
Contributi da Imprese in L.c.a.			
Gestione ordinaria	117.341,20	117.341,20	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	7.943,57	7.943,57	0,00
Totali	125.284,77	125.284,77	0,00
PP.TT. fondo affrancatrice	640,73	1.135,68	494,95
TOTALI			
Gestione ordinaria	8.130.136,29	33.365.350,65	25.235.214,36
Gestione integrativa	0,00	9.770.956,31	9.770.956,31
Contributi per la gestione	8.584,30	7.943,57	-640,73
TOTALI COMPLESSIVI	8.138.720,59	43.144.250,53	35.005.529,94

L'importo di €35.211.303,62 denominato "liquidazioni fondi hedge" rappresenta il controvalore della cessione di alcuni fondi di fondi hedge effettuata alla fine dell'esercizio, incassato poi nei primi mesi dell'anno 2009.

6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

Nel prospetto sono indicati i dati cumulativi relativi ai tre gestori patrimoniali cui è stata affidata la gestione di parte delle attività finanziarie del Fondo.

I dati sono espressi in forma aggregata per tipologia di strumento finanziario.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Depositi presso Istituti di Credito			
Gestione ordinaria	807.168,24	822.849,40	15.681,16
Gestione integrativa	159.090,28	242.699,47	83.609,19
Totali	966.258,52	1.065.548,87	99.290,35
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	25.516.417,00	19.725.308,99	-5.791.108,01
Gestione integrativa	10.211.380,07	8.272.754,85	-1.938.625,22
Totali	35.727.797,07	27.998.063,84	-7.729.733,23
Titoli di Stato			
Gestione ordinaria	5.240.396,22	3.870.242,77	-1.370.153,45
Gestione integrativa	955.525,00	1.865.821,88	910.296,88
Totali	6.195.921,22	5.736.064,65	-459.856,57
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	743.527,52	575.117,48	-168.410,04
Gestione integrativa	780.386,10	0,00	-780.386,10
Totali	1.523.913,62	575.117,48	-948.796,14
Ratei attivi su titoli			
Gestione ordinaria	68.984,96	22.031,71	-46.953,25
Gestione integrativa	10.879,55	10.459,35	-420,20
Totali	79.864,51	32.491,06	-47.373,45
TOTALI			
Gestione ordinaria	32.376.493,94	25.015.550,35	-7.360.943,59
Gestione integrativa	12.117.261,00	10.391.735,55	-1.725.525,45
TOTALI COMPLESSIVI	44.493.754,94	35.407.285,90	-9.086.469,04

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	479.965.620,43	462.378.341,61	-17.587.278,82
Gestione integrativa	198.527.626,58	190.914.886,93	-7.612.739,65
TOTALI	678.493.247,01	653.293.228,54	-25.200.018,47

La consistenza del fondo pensione al 31/12/2008, pari a € **653.293.228,54** rappresenta il patrimonio netto del Fondo impiegato nell'attività istituzionale.

2 - FONDO DI EQUILIBRIO

È costituito dall'accantonamento di proventi straordinari non imputabili alle gestioni effettuato nell'anno 2002 e risulta invariato rispetto all'esercizio precedente, non essendo stato utilizzato.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	13.000.000,00	13.000.000,00	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
TOTALI	13.000.000,00	13.000.000,00	0,00

3 - DEBITI V/S

Trattasi dei debiti a carico del Fondo di cui si presenta l'analisi.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Agenti per contributi a carico Imprese in L.c.a.			
Gestione ordinaria	3.869,23	3.869,23	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	147,41	147,41	0,00
Totale	4.016,64	4.016,64	0,00
Diversi			
Gestione ordinaria	3.650,58	0,00	-3.650,58
Gestione integrativa	852,23	0,00	-852,23
Totale	4.502,81	0,00	-4.502,81
Erario Imposte art.17 D.Lgs.252/05			
Gestione ordinaria	1.424.090,40	0,00	-1.424.090,40
Gestione integrativa	438.018,42	0,00	-438.018,42
Totale	1.862.108,82	0,00	-1.862.108,82
TOTALI			
Gestione ordinaria	1.431.610,21	3.869,23	-1.303.156,64
Gestione integrativa	438.870,65	0,00	-438.870,65
Contributi per la gestione	147,41	147,41	0,00
TOTALI COMPLESSIVI	1.870.628,27	4.016,64	-1.866.611,63

4 - SVALUTAZIONE CREDITI

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	113.471,96	113.471,96	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	7.796,17	7.796,17	0,00
TOTALI	121.268,13	121.268,13	0,00

5 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

L'ammontare della voce, pari a **€229.525,18** - calcolato in conformità alle disposizioni di legge e del contratto aziendale ed al netto delle anticipazioni - copre integralmente quanto maturato dal personale dipendente a fine esercizio.

6 - FONDI DIVERSI

Si tratta di fondi istituiti per far fronte a specifiche esigenze. Vengono utilizzati nel corso della gestione secondo le necessità riferibili a ciascuno dei capitoli di spesa indicati. La determinazione dell'incremento è commentata in dettagli al punto 7 del Conto Economico.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Spese per pensionati	50.597,57	46.020,82	-4.576,75
Stampa e diffusione Bilancio	98.572,97	78.739,88	-19.833,09
Referendum	17.199,55	42.599,55	25.400,00
Studi e programmi informatici ed attuariali	56.996,09	56.916,09	-80,00
Ristrutturazione archivi e CED	392.224,39	353.362,07	-38.862,32
Ristrutturazione uffici	168.237,75	153.597,35	-14.640,40
Eventualità straordinarie	188.929,74	75.010,00	-113.919,74
Adeguamento D.Lgs. 252/05	72.766,81	0,00	-72.766,81
TOTALI	1.045.524,87	806.245,76	-239.279,11

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI E QUOTE SPESE

In questa voce sono rilevate le quote versate dalle Imprese e dagli Agenti quale contribuzione sia ordinaria che integrativa, nonché i contributi per le spese di gestione.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Contributi ordinari	45.094.925,62	45.111.848,86	16.923,24
Contributi integrativi	9.774.216,51	9.556.567,85	-217.648,66
Contributi spese gestione	1.512.719,68	1.549.137,65	36.417,97
TOTALI	56.381.861,81	56.217.554,36	-164.307,45

2 - INTERESSI DI MORA E COMPENSATIVI

Si tratta di interessi compensativi o moratori versati in caso di ritardo nell' accredito del versamento dei contributi dovuti a vario titolo al Fondo, così come previsto dall'art. 8 del Regolamento.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Contributi ordinari	212.188,15	232.915,29	20.727,14
Contributi integrativi	18.373,84	18.434,86	61,02
Contributi spese gestione	17.720,42	18.434,01	713,59
TOTALI	248.282,41	269.784,16	21.501,75

3 - PROVENTI FINANZIARI

I proventi derivanti dalla gestione delle risorse finanziarie del Fondo sono rilevati per competenza temporale. Riguardano sia gli interessi su depositi bancari sia i proventi derivanti dal portafoglio titoli. Nel prospetto che segue se ne fornisce una dettagliata disamina, avendo evidenziato separatamente i proventi riferiti alla gestione ordinaria ed alla gestione integrativa del Fondo.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Depositi bancari			
Gestione ordinaria	250.664,07	394.685,53	144.021,46
Gestione integrativa	99.803,89	128.889,48	29.085,59
Contributi per la gestione	20.559,76	14.778,69	-5.781,07
Totali	371.027,72	538.353,70	167.325,98
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	2.511.464,37	1.886.841,00	-624.623,37
Gestione integrativa	1.113.482,88	1.064.256,94	-49.225,94
Totali	3.624.947,25	2.951.097,94	-673.849,31
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	1.002.627,25	733.393,43	-269.233,82
Gestione integrativa	659.705,88	573.221,23	-86.484,65
Totali	1.662.333,13	1.306.614,66	-355.718,47
Obbligazioni			
Gestione ordinaria	2.767.603,83	3.550.855,59	783.251,76
Gestione integrativa	1.136.999,11	1.525.051,51	388.052,40
Totali	3.904.602,94	5.075.907,10	1.171.304,16
Dividendi da partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	2.102.290,77	2.857.011,46	754.720,69
Gestione integrativa	953.076,46	1.128.407,13	175.330,67
Totali	3.055.367,23	3.985.418,59	930.051,36
Depositi bancari			
Gestione ordinaria	0,00	480.145,81	480.145,81
Gestione integrativa	0,00	121.676,40	121.676,40
Totali	0,00	601.822,21	601.822,21
Diversi			
Gestione ordinaria	136.437,58	349.958,66	213.521,08
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	136.437,58	349.958,66	213.521,08
Titoli gestione amministrativa	83.140,85	95.512,24	12.371,39
TOTALI			
Gestione ordinaria	8.771.087,87	10.252.891,48	1.481.803,61
Gestione integrativa	3.963.068,22	4.541.502,69	578.434,47
Gestione amministrativa	83.140,85	95.512,24	12.371,39
Contributi per la gestione	20.559,76	14.778,69	-5.781,07
TOTALI COMPLESSIVI	12.837.856,70	14.904.685,10	2.066.828,40

I proventi diversi riguardano gli interessi di competenza dell'esercizio sul finanziamento concesso alla partecipata Agenim s.r.l.

4 - PLUSVALENZE

Derivano prevalentemente da arbitraggi su titoli a reddito fisso e da operazioni di trading su titoli azionari.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	14.566.882,28	3.305.125,21	-11.261.757,07
Gestione integrativa	5.141.137,41	1.567.171,36	-3.573.966,05
TOTALI	19.708.019,69	4.872.296,57	-14.835.723,12

5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

Rappresentano i proventi, suddivisi per categoria, realizzati dalle tre società di gestione del risparmio cui è stata affidata la gestione di parte del patrimonio del Fondo.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Plusvalenze			
Gestione ordinaria	6.175.101,11	1.333.373,77	-4.841.727,34
Gestione integrativa	1.496.083,29	229.964,08	-1.266.119,21
Totale	7.671.184,40	1.563.337,85	-6.107.846,55
Interessi su depositi bancari			
Gestione ordinaria	31.404,88	28.636,29	-2.768,59
Gestione integrativa	10.073,92	20.463,43	10.389,51
Totale	41.478,80	49.099,72	7.620,92
Dividendi			
Gestione ordinaria	1.076.790,65	788.494,00	-288.296,65
Gestione integrativa	327.486,06	329.602,82	2.116,76
Totale	1.404.276,71	1.118.096,82	-286.179,89
Cedole su titoli di Stato			
Gestione ordinaria	286.843,28	176.049,32	-110.793,96
Gestione integrativa	42.851,81	43.217,04	365,23
Totale	329.695,09	219.266,36	-110.428,73
Utili su cambio			
	12.640,31	28.132,36	15.492,05
TOTALI			
Gestione ordinaria	7.570.139,92	2.354.685,74	-5.215.454,18
Gestione integrativa	1.876.495,08	623.247,37	-1.253.247,71
TOTALI COMPLESSIVI	9.446.635,00	2.977.933,11	-6.468.701,89

6 - DISAVANZO DI GESTIONE

Rappresenta la quota, suddivisa tra la gestione ordinaria e quella integrativa, del disavanzo di gestione incontrato nell'esercizio 2008

Il suo ammontare è rappresentato dal saldo contabile delle varie voci di rendita (contributi incassati, proventi finanziari e plusvalenze) e di spesa (pensioni erogate, rimborsi di contributi, oneri finanziari e fiscali, minusvalenze e svalutazione titoli).

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	0,00	17.587.278,82	17.587.278,82
Gestione integrativa	0,00	7.612.739,65	7.612.739,65
TOTALI	0,00	25.200.018,47	25.200.018,47

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE

L'ammontare complessivo delle pensioni erogate nel corso del 2008 risulta superiore rispetto a quello corrisposto nel precedente Esercizio a causa dell'incremento del numero dei pensionati, passati da **8.317** a **9.011**.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	32.684.497,22	35.450.031,70	2.765.534,48
Gestione integrativa	7.556.099,33	8.592.962,56	1.036.863,23
TOTALI	40.240.596,55	44.042.994,26	3.802.397,71

2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI

L'importo comprende i contributi restituiti agli Agenti a titolo di riscatto della posizione individuale, in base all'articolo 20 del Regolamento, nonché i trasferimenti ad altri fondi dalle posizioni individuali ed i contributi restituiti alle Imprese ed agli Agenti in quanto non dovuti.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	2.836.745,80	3.521.756,15	685.010,35
Gestione integrativa	844.532,87	837.024,00	-7.508,87
TOTALI	3.681.278,67	4.358.780,15	677.501,48

Il totale dei riscatti delle posizioni individuali ammonta a **€ 3.886.336** con un aumento di circa 500 mila euro rispetto all'anno precedente.

3 - MINUSVALENZE E SVALUTAZIONI DA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce rappresenta il risultato della svalutazione di alcuni titoli e della negoziazione di partecipazioni azionarie.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	6.176.439,74	30.052.344,16	23.875.904,42
Gestione integrativa	2.753.811,57	12.050.522,52	9.296.710,95
TOTALI	8.930.251,31	42.102.866,68	33.172.615,37

4 - GESTIONE PATRIMONIALE

Vengono indicate in questa voce le spese sostenute nell'ambito della gestione del portafoglio titoli effettuate direttamente dagli uffici finanziari del Fondo.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	64.127,46	96.923,33	32.795,87
Gestione integrativa	61.329,11	85.494,77	24.165,66
TOTALI	125.456,57	182.418,10	56.961,53

Le variazioni in aumento rispetto all 'Esercizio precedente derivano dall' aumento dei costi dei servizi finanziari per la gestione diretta.

5 - SPESE DI GESTIONE

Riguardano, tra le altre, le spese inerenti il personale del Fondo, l' affitto e la manutenzione della Sede, le consulenze (escluse quelle relative alla gestione finanziaria), gli oneri relativi al funzionamento degli Organi Collegiali, le spese per utenze, e le spese amministrative.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni

6 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Evidenzia l'ammontare dell'accantonamento annuo per il personale dipendente in base alle leggi vigenti.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
TOTALI	30.427,96	27.926,03	-2.501,93

7 - ACCANTONAMENTO A FONDI

In queste voci viene evidenziato l'importo dell'accantonamento ai diversi fondi costituiti per far fronte a spese future già pianificate e comunque attese.

Gli accantonamenti effettuati nell'esercizio sono finalizzati all'adeguamento di ogni singolo fondo agli importi che si stimano congrui in relazione agli oneri prospettici.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Spese per pensionati	18.000,00	46.020,82	28.020,82
Referendum	10.000,00	25.400,00	15.400,00
Studi e programmi elett.ci, att.li	55.000,00	55.000,00	0,00
Adeguamento D.Lgs. 252/05	72.766,81	0,00	-72.766,81
TOTALI	155.766,81	126.420,82	-29.345,99

8 - CONTRIBUTO COVIP

Si tratta della contribuzione annuale versata alla Covip, prevista dalla delibera del 24/1/2008 della stessa autorità di controllo, ed è pari allo 0,5 per mille dei contributi incassati nell'anno precedente.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Gestione ordinaria	0,00 (*)	22.547,46	22.547,46
Gestione integrativa	0,00 (*)	4.887,11	4.887,11
Contributi per la gestione	0,00 (*)	756,36	756,36
TOTALI	0,00	28.190,93	28.190,93

(*) Il contributo annuale per il 2007 (€**22.166,71** per la gestione ordinaria, €**4.830,11** per la gestione integrativa e €**711,29** per i contributi per la gestione amministrativa) non appare riportato nelle voci di cui sopra in quanto imputato al Fondo eventualità straordinarie.

9 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

Rappresentano le spese e le commissioni di gestione sostenute durante l'esercizio dalle tre società di gestione del risparmio che nel corso dell'esercizio stesso hanno gestito una parte del patrimonio del Fondo.

Nella stessa voce sono state altresì inseriti gli importi relativi alle minusvalenze realizzate ed alle svalutazioni, effettuate come per la gestione diretta.

	Esercizio 2007	Esercizio 2008	Variazioni
Minusvalenze e svalutazione att.in gestione			
Gestione ordinaria	2.256.530,91	9.599.439,70	7.342.908,79
Gestione integrativa	209.794,18	2.320.962,72	2.111.168,54
Totali	2.466.325,09	11.920.402,42	9.454.077,33
Bolli e spese bancarie			
Gestione ordinaria	2.579,45	1.967,86	-611,59
Gestione integrativa	235,87	612,01	376,14
Totali	2.815,32	2.579,87	-235,45
Commissioni di gestione			
Gestione ordinaria	108.476,00	71.853,79	-36.622,21
Gestione integrativa	29.064,48	27.198,09	-1.866,39
Totali	137.540,48	99.051,88	-38.488,60
Perdite su cambio	5.130,86	27.881,25	22.750,39
TOTALI			
Gestione ordinaria	2.372.717,22	9.701.142,60	7.328.425,38
Gestione integrativa	239.094,53	2.348.772,82	2.109.678,29
TOTALI COMPLESSIVI	2.611.811,75	12.049.915,42	9.438.103,67

Finito di stampare nel mese di Maggio 2009

Normoweb - Roma