

FPA

FONDO PENSIONE AGENTI PROFESSIONISTI DI ASSICURAZIONE

www.fonage.it

BILANCIO ESERCIZIO 2005

30° ESERCIZIO

RELAZIONE DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Sul supplemento ordinario della Gazzetta Ufficiale del 13 dicembre 2005 è stato pubblicato il D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, recante la disciplina delle forme pensionistiche complementari in attuazione delle deleghe conferite dall'articolo 1 della legge 23 agosto 2004, n. 243.

La riforma, risultato di un lungo ed acceso confronto tra Istituzioni e Parti sociali, non entrerà immediatamente in vigore, come invece auspicato dagli operatori del settore ma avrà efficacia solo dal 1° gennaio 2008.

Il provvedimento, in particolare, reca disposizioni dirette ad incrementare l'entità di flussi di finanziamento alle forme pensionistiche complementari, a garantire l'unitarietà e l'omogeneità del sistema di vigilanza sull'intero settore, a ridefinirne la disciplina fiscale ed infine a monitorare la gestione delle risorse finanziarie derivanti dalle contribuzioni degli iscritti.

L'incremento dell'entità dei flussi di finanziamento si realizzerà soprattutto attraverso lo "smobilizzo" del trattamento di fine rapporto maturando, che ciascun lavoratore dipendente potrà conferire ad una forma qualsiasi di previdenza complementare.

Novità rilevanti, volte anch'esse ad incentivare l'adesione ai fondi di previdenza, riguardano la materia fiscale.

Le prestazioni pensionistiche, che potranno essere fruite solo dal momento della maturazione dei requisiti di accesso alla prestazione pensionistica stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, avranno una disciplina tributaria completamente nuova. Infatti, sulle prestazioni erogate, sia in rendita che in capitale, sarà applicata a regime una ritenuta a titolo di imposta con aliquota del 15% ridotta di una quota pari a 0,30 punti percentuali per ogni anno eccedente il 15° anno di partecipazione, con un limite massimo di riduzione di 6 punti percentuali, fino cioè all'aliquota minima del 9%. L'applicazione di tale imposta sarà a titolo definitivo e non darà più luogo, quindi, ad alcuna ulteriore liquidazione da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

Il nuovo regime fiscale riguarderà, naturalmente, anche le prestazioni del nostro Fondo.

Per ciò che riguarda la deducibilità dei contributi, è stato eliminato il limite percentuale del 12% sul reddito imponibile, per cui i contributi saranno comunque deducibili nella misura massima di euro 5.164,57 (10 milioni delle vecchie lire).

Non tutte le disposizioni dettate dal Decreto in esame entreranno in vigore dal 1° gennaio 2008: di alcune di esse, infatti, il legislatore ha disposto l'efficacia immediata ed esattamente delle norme volte a perseguire l'obiettivo dell'unitarietà e omogeneità della Vigilanza. Ciò comporta l'immediata attribuzione alla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione (Covip) del potere di impartire a tutte le forme pensionistiche disposizioni in materia di trasparenza e comparabilità delle offerte.

In ordine, poi, al previsto adeguamento progressivo dei Fondi pensione preesistenti come il nostro, si ribadisce la transitoria esenzione di questi ultimi dall'applicazione di alcune norme sino alla emanazione dei relativi Decreti di adeguamento.

Attività del Comitato Amministratore

Nel corso dell'Esercizio il Comitato Amministratore si è riunito 8 volte per esaminare e controllare l'andamento della gestione del Fondo.

Particolare attenzione è stata posta alle attività finanziarie, con la determinazione delle linee guida degli investimenti ed alle indicazioni tutte emergenti dal Bilancio tecnico-attuariale, che anche in questo esercizio ha confermato l'equilibrio del Fondo nel lungo periodo.

Il Comitato Amministratore si è inoltre fatto promotore, attraverso l'attività degli Uffici Amministrativi, di una serie di iniziative finalizzate a rendere sempre più accessibili agli iscritti le informazioni che riguardano la loro posizione. Tra queste riveste particolare importanza la creazione di un'area riservata sul sito internet del Fondo cui tutti gli iscritti possono accedere, previa registrazione e nel pieno rispet-

to della normativa dettata in materia di privacy, per conoscere la propria posizione contributiva e la relativa prestazione pensionistica.

Proprio in tema di Privacy il Comitato Amministratore, titolare dei dati personali detenuti dal Fondo, in ossequio alla normativa in materia (Dlgs 196/2003), ha adottato le necessarie misure di sicurezza ed ha redatto il documento programmatico in materia di protezione dei dati personali secondo le linee guida dettate dal Garante.

Il Comitato Amministratore si è poi soffermato sull'art. 9 dello Statuto del Fondo in materia di composizione del Comitato stesso, prendendo in considerazione una modifica volta a prevedere - alla luce delle attuali normative in materia - l'inserimento di un rappresentante dei pensionati nell'organo di amministrazione.

Tale opportunità discende dal crescente numero di iscritti pensionati, ai quali sembra giusto dare voce per una migliore tutela dei loro interessi.

E' bene da ultimo sottolineare che anche il rappresentante dei pensionati dovrà possedere i requisiti di professionalità ed onorabilità, previsti dalla normativa vigente per i componenti degli Organi di amministrazione e controllo dei Fondi Pensione.

La procedura di approvazione delle modifiche statutarie, come è noto, prevede che le proposte deliberate dal Comitato Amministratore vengano sottoposte a Referendum tra gli iscritti. L'esito del Referendum per la modifica dell'art. 9 dello Statuto è atteso per il prossimo mese di maggio.

Ove la nuova disposizione riceva il consenso degli iscritti, essa dovrà comunque essere sottoposta alla definitiva approvazione della Commissione di Vigilanza (COVIP).

Gestione finanziaria

Prima di indicare i risultati finanziari ottenuti dal Fondo nello scorso esercizio, è utile premettere alcune brevi considerazioni di carattere generale.

I mercati internazionali

Il 2005 è stato un anno positivo per la crescita internazionale, pur in presenza di un lieve rallentamento, che ha assunto tratti più marcati in Europa.

Gli Stati Uniti sono cresciuti ad un tasso del 3,5% (4,4% nel 2004), mentre il Giappone ha mostrato un tasso di crescita più contenuto pari al 2,8%, comunque in aumento rispetto al 2,6% del 2004. In Europa si è invece determinata una crescita media dell'1,3% (2,1% nel 2004). In particolare l'Italia è cresciuta solo dello 0,1% (1,2% nel 2004), la Germania dello 0,9% (1,6% nel 2004), la Francia dell'1,4% (2,5% nel 2004) ed il Regno Unito dell'1,8% (3,1% nel 2004).

Anche nel 2005, come già nel 2004, la crescita economica ha avuto luogo nel contesto di un forte aumento del prezzo del petrolio, che è arrivato a sfiorare i 70 dollari al barile nella parte finale dell'anno, per poi tornare verso i 60 dollari. Tale rialzo non ha però determinato la temuta impennata del tasso di inflazione, rimasto attorno al 2% in Europa.

La Federal Reserve nel corso del 2005 ha proseguito la manovra di aumento dei tassi di interesse, continuando la serie di innalzamenti graduali di 0,25 punti percentuali per giungere al livello di 4,25% a fine 2005. Per il 2006 si prevede ancora qualche aumento nel primo semestre, momento in cui il tasso di interesse potrebbe raggiungere il livello del 5%, mentre persiste molta incertezza per quanto riguarda la parte finale dell'anno. L'aumento dei tassi di interesse a breve non è stato accompagnato da un analogo aumento dei tassi di interesse a lungo termine, che sono rimasti intorno al 4,5% circa. Ciò ha causato un appiattimento della curva dei tassi che storicamente rappresenta un indicatore di rallentamento della crescita.

In Europa le scelte di politica monetaria sono state, come al solito, diverse da quelle statunitensi. La politica monetaria europea si è distinta per una maggiore stabilità dei tassi a breve termine, anche se la Banca Centrale Europea ha deciso di rompere l'immobilismo, portando il tasso a breve termine al 2,25%, a causa di qualche segnale di maggior crescita intravisto nella parte finale dell'anno e di una preoccupazione relativa all'impatto del prezzo del petrolio sull'inflazione.

La BCE, presumibilmente, aumenterà ancora i tassi di interesse nel 2006 per portare il tasso reale verso valori più elevati, compatibili con l'esperienza storica di lungo periodo. Anche in Europa l'aumento dei tassi di interesse a breve termine non si è tradotto in un aumento dei tassi a lungo termine, che si sono attestati al 3,3% nella parte finale dell'anno.

Per Francia, Germania e Italia il rapporto fra disavanzo pubblico e Prodotto Interno Lordo è risultato superiore al limite del 3% imposto dal Patto di Stabilità.

Dal punto di vista valutario, il 2005 è stato caratterizzato, diversamente dai due anni precedenti, dall'indebolimento dell'euro, che è arrivato a perdere il 13,2% nei confronti del dollaro, soprattutto a causa del crescente differenziale di tassi di interesse a breve termine presenti tra Stati Uniti ed Europa.

Le Borse nel 2005

Il 2005 è stato un anno positivo per le Borse mondiali, nonostante l'aumento del prezzo del petrolio, l'aumento dei tassi di interesse e il predetto lieve rallentamento della crescita.

In termini di variazioni degli indici azionari, l'indice mondiale (MSCI World) è cresciuto del 13,7% in valuta locale. Negli Stati Uniti l'indice Dow Jones ha chiuso l'anno con una leggera flessione dello 0,6% mentre l'indice Nasdaq è salito dell'1,4%. In Giappone l'indice Nikkei è cresciuto del 40,2%. In Europa il Dax di Francoforte è salito del 27,1%, il Cac di Parigi del 23,4% e l'S&P/Mib di Milano del 15,5%.

Anche i mercati obbligazionari sono cresciuti, seppur a un ritmo molto più contenuto. L'indice JP Morgan global in valuta locale è cresciuto del 3,7%. In particolare, le obbligazioni dei paesi emergenti sono salite dell'11,9% (indice JP Morgan EMBI), quelle della zona dell'euro del 5,3% (indice JP Morgan Emu) e quelle statunitensi del 2,9% (indice JP Morgan Usa).

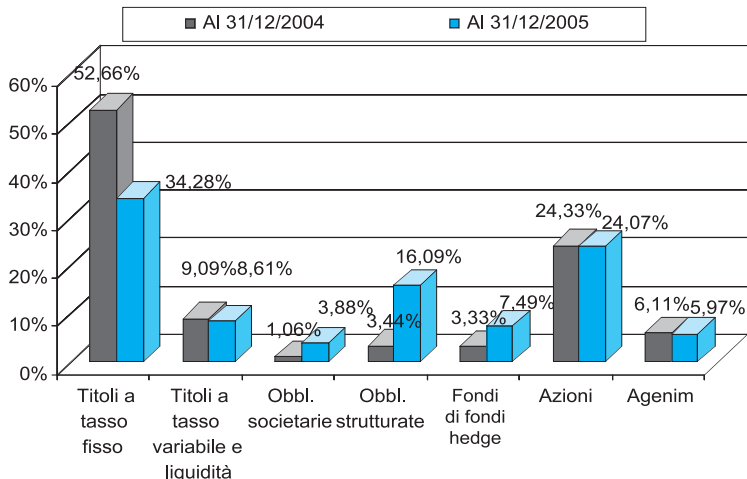
Prospettive per il 2006

Le prospettive per il 2006 dal punto di vista del ciclo economico mondiale sono abbastanza positive, a meno che non intervengano a livello internazionale elementi di crisi esogeni al momento molto difficili da prevedere. Ci si attende, peraltro, un modesto rallentamento dell'economia statunitense, che dovrebbe manifestarsi nella seconda parte dell'anno, ed un miglioramento della crescita in Europa. Le previsioni di crescita per il 2006 sono pari al 3,4% per gli Stati Uniti, all'1,9% per l'eurozona, al 2% per il Giappone e al 2,4% per il Regno Unito.

La gestione finanziaria del Fondo Pensione nel 2005

Prendiamo ora più direttamente in esame l'andamento della gestione patrimoniale del nostro Fondo.

La composizione del portafoglio titoli del Fondo, valorizzato ai prezzi di mercato (confrontato con la situazione dell'esercizio precedente), emerge dal grafico che segue.



Ricordiamo che gli investimenti diretti sono posti in essere da una apposita Commissione per gli Investimenti, sulla base di precise indicazioni strategiche ad essa impartite dal Comitato Amministratore, che ne segue e controlla l'attività.

Il Fondo si avvale anche della collaborazione di quattro gestori professionali esterni, con mandato prevalentemente sul mercato azionario dell'area Euro, che hanno in affidamento una quota complessivamente pari a circa il 4,80% del patrimonio.

La gestione finanziaria, nel 2005, è stata caratterizzata da un incremento consistente di strumenti finanziari alternativi ai titoli a tasso fisso, in grado di produrre migliori rendimenti nel medio-lungo periodo a fronte dell'assunzione di un livello di rischiosità più elevato dei titoli di stato ma in ogni caso decisamente contenuto. In particolare è stata incrementata la quota in Hedge Fund, verso i quali il Fondo si è orientato attraverso Fondi di Fondi, vale a dire portafogli di Hedge Fund opportunamente selezionati da società specializzate nel campo. Anche le obbligazioni strutturate sono state incrementate sensibilmente, raggiungendo il tetto massimo stabilito dal Comitato Amministratore, allo scopo di sfruttare le potenzialità di rialzo di alcuni mercati emergenti, mantenendo comunque la garanzia di restituzione del capitale a scadenza. Nell'ambito delle obbligazioni strutturate sono state sottoscritte anche delle emissioni che hanno il pregio di offrire rendimenti più elevati dei titoli di Stato a breve termine nell'ipotesi in cui i tassi di mercato dovessero mantenersi particolarmente bassi.

In generale resta comunque confermata la filosofia di gestione stabilita dal Comitato Amministratore, che prevede una sempre ampia diversificazione delle attività, associata ad un adeguato contenimento della volatilità e della esposizione al rischio dell'intero portafoglio.

A chiusura dell'esercizio, al netto delle spese e delle imposte, il rendimento della gestione ordinaria è stato pari al 5,76% mentre il rendimento della gestione integrativa è stato pari al 4,60% (rispettivamente 6,99% e 6,27% al lordo di spese ed imposte).

Entrambi i rendimenti hanno dunque superato l'obiettivo del 4% netto, che caratterizza l'asset allocation strategica adottata dal Comitato Amministratore, alla luce delle indicazioni dello studio tecnico-attoriale a salvaguardia dell'equilibrio di lungo termine del Fondo. Si tratta di un risultato positivo, considerata la necessaria politica di prudenza nella gestione che deve caratterizzare gli investimenti dei fondi pensione.

Sito internet

E' ormai più di un anno che è in funzione il sito internet del Fondo www.fonage.it.

Con questo strumento gli iscritti possono tra l'altro:

- ottenere informazioni sul Fondo
- scaricare e stampare i moduli di pensione
- scaricare e stampare note informative da distribuire nelle riunioni di gruppi aziendali
- porre domande direttamente agli uffici con l'invio automatico di e-mail

Inoltre, registrandosi nell'apposita area riservata, tutti gli iscritti contribuenti possono conoscere la propria esatta posizione contributiva ed effettuare simulazioni sul calcolo della pensione a 65 anni di età, valutando quindi, per tempo, eventuali modifiche del piano di risparmio previdenziale secondo le proprie aspettative ed esigenze.

Alla fine dell'anno risultavano iscritti all'area riservata 2.656 aderenti, un numero che ci auguriamo cresca rapidamente per una maggiore sensibilizzazione degli Agenti verso il proprio fondo di previdenza complementare.

Nel corso del 2006 verranno ampliate le informazioni disponibili nell'area riservata consentendo l'accesso anche ai pensionati ed alle Imprese aderenti.

* * *

Esponiamo ora i dati salienti dell'attività operativa e gestionale del Fondo.

Iscritti

Alla fine dell'esercizio gli iscritti contribuenti erano 18.441, di cui 17.947 agenti in attività, 326 prosecutori volontari e 168 pensionati contribuenti.

Rispetto all'esercizio precedente è leggermente diminuito il numero degli iscritti, mentre ha subito una più decisa diminuzione il numero dei pensionati contribuenti. Come è noto, infatti, a seguito delle modifiche introdotte nel Regolamento per effetto dell'ultimo Accordo Nazionale Agenti, le Imprese preponenti non sono più tenute al versamento della contribuzione a proprio carico per i pensionati nati dopo il 31/12/1938.

Nel corso dell'anno ci sono state 658 nuove adesioni e 687 uscite per cause diverse.

Pensionati

Al 31/12/2005 le pensioni in pagamento ammontavano complessivamente a n. 7.406, delle quali n. 664 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	Invalidità	Supertiti	Importo medio annuo della pensione
2001	18.830	5.340	2.870	622	200	1.648	€ 3.952,00
2002	18.720	5.757	3.321	483	207	1.746	€ 4.150,00
2003	18.803	6.256	3.644	575	213	1.824	€ 4.488,00
2004	18.630	6.720	4.104	488	213	1.915	€ 4.667,00
2005	18.441	7.406	4.595	553	216	2.051	€ 4.704,00

A partire dal 2002 i pensionati di anzianità che al 31 dicembre risultano aver superato i 65 anni di età si sono trasferiti nella sezione vecchiaia.

Contributi

Nel 2005 la contribuzione ordinaria annua ammontava a 2.050,00 euro pro capite, di cui 1.050,00 euro a carico dell'Impresa e 1.000,00 euro a carico dell'Agente.

Nel 2006 la contribuzione ordinaria annua ammonta a 2.300,00 euro pro capite, di cui 1.150,00 euro a carico dell'Impresa e 1.150,00 euro a carico dell'Agente.

L'importo dei contributi per spese di gestione (fermo ormai da quattro anni a 70,00 euro pro capite), per il 2006 è stato aumentato a 74,00 euro pro capite, di cui 37,00 euro a carico dell'Impresa e 37,00 euro 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).

Il Comitato Amministratore, ritenendo opportuno sollecitare gli iscritti ad un versamento contributivo che consenta loro di cogliere appieno i vantaggi fiscali previsti dal legislatore, ha invitato gli Uffici del Fondo a fornire ampia informativa sulla normativa vigente in materia che, allo stato, prevede la deduzione dei contributi versati dal reddito imponibile complessivo fino al 12% del reddito stesso e comunque fino ad un massimo di 5.164,57 euro (mentre, come già detto, il limite del 12% cadrà con il 1/1/2008).

Il beneficio fiscale resta anche in caso di versamenti superiori, viene soltanto differito al momento della liquidazione della prestazione, che non verrà tassata per la parte riferibile ai contributi non dedotti, segnalati con apposita comunicazione al Fondo.

Ricordiamo che la contribuzione integrativa rappresenta lo strumento necessario per ottenere una pensione più elevata e, quindi, più rispondente al reale, crescente fabbisogno di sopperire ai limiti della pensione obbligatoria pubblica.

La quota di contribuzione integrativa a carico Agente può essere aumentata senza limiti ed a tale fine il Regolamento prevede la possibilità di versare la somma direttamente al Fondo Pensione entro il mese di gennaio, con l'aggravio dell'interesse dello 0,50% per ogni mese a partire da febbraio.

Prestazioni

Il Comitato Amministratore ha ritenuto per quest'anno di non adeguare le prestazioni pensionistiche all'indice ISTAT sull'aumento del costo della vita (anche fornendo spiegazioni direttamente agli interessati con una apposita comunicazione). Ciò al fine di consolidare e garantire l'equilibrio tecnico-attuariale messo in discussione dalle continuamente accresciute speranze di vita che costituiscono un notevole aggravio degli oneri a carico del nostro Fondo, che, inevitabilmente, deve essere compensato da un contenimento della crescita delle prestazioni.

Si ricorda, peraltro, che per effetto delle modifiche introdotte all'art. 36 del Regolamento a seguito dell'ultimo Accordo Imprese Agenti, per i pensionati che potranno far valere anche il versamento della contribuzione 2006, la pensione base ammonta a:

- 2.486 euro per gli iscritti che hanno presentato domanda di iscrizione entro il 31/12/1999
- 1.977 euro per gli iscritti che hanno presentato domanda di iscrizione dopo il 31/12/1999

Alla quota base come sopra determinata va poi 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.

Va inoltre aggiunta la maggiorazione derivante dagli eventuali contributi integrativi, opportunamente rivalutati, versati a norma degli articoli 14 e 15 del Regolamento.

Dati riepilogativi di Bilancio

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

Illustriamo, in estrema sintesi, i dati principali.

Nell'esercizio sono stati incassati per contributi pensionistici 49.442.173 euro ed il rendimento finanziario, al netto dell'imposta sostitutiva di 4.873.546 euro, è stato di 31.284.936 euro.

Sono state erogate pensioni per 33.935.442 euro e riscatti di posizioni contributive per 2.471.893 euro.

Il patrimonio complessivo del Fondo, incrementato della quota di esercizio pari a 44.259.265 euro, ha raggiunto a fine 2005 l'importo complessivo di 612.472.496 euro.

Le spese di gestione per il funzionamento del Fondo sono risultate pari a 1.326.422 euro.

* * *

I componenti del Comitato Amministratore ringraziano i collaboratori tutti per l'impegno profuso.

IL COMITATO AMMINISTRATORE

20 aprile 2006

Comitato Amministratore

Lucio Modestini: *Presidente*. Ettore Lombardo: *Vice Presidente*.

Antonietta Florio, Marco Fusciani, Sergio Giovanardi, Enrico Raffaelli: *Consiglieri*.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Egregi Signori ,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio di esercizio del Fondo Pensione per gli Agenti professionisti di assicurazione al 31 dicembre 2005 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.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo sulla tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto, partecipando alle riunioni del Comitato Amministratore ed effettuando le verifiche ai sensi dell'art. 2403 c.c. e dell'art. 14 dello Statuto.

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

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

ATTIVO

Titoli	€	609.815.711
Ratei	€	3.788.619
Disponibilità presso Banche e Cassa	€	4.804.968
Crediti verso Erario	€	137.285
Crediti verso Imprese in L.c.a.	€	125.285
Crediti diversi	€	462.523
	€	619.134.391

PASSIVO

Fondo pensione	€	599.472.496
Fondo di equilibrio	€	13.000.000
Fondo svalutazione crediti	€	121.268
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	€	165.501
Debiti diversi	€	4.967.007
Fondi diversi	€	1.408.119

€ 619.134.391

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

PROVENTI

Contributi e quote spese	€	50.804.093
Proventi finanziari ed altri introiti	€	13.559.776
Plusvalenze	€	25.913.622
	€	90.277.491

SPESE

Pensioni erogate	€	33.935.442
Incremento fondo pensione	€	44.259.266
Spese di gestione	€	1.326.423
Minusvalenze	€	2.744.090
Accantonamento per T.F.R.	€	31.229
Altri accantonamenti	€	73.776
Restituzione contributi Es. precedenti	€	2.747.393
Imposta sostitutiva	€	4.873.547
Gestione Patrimoniale	€	113.432
Spese da attività in gestione	€	172.893
	€	90.277.491

Confermiamo che i saldi delle singole voci, nelle quali si articolano lo Stato patrimoniale e il Conto economico, trovano puntuale riscontro nelle risultanze contabili; analisi e chiarimenti sono forniti nella nota integrativa.

Nell'esercizio della sua attività il Collegio ha rilevato che le decisioni adottate dal Comitato sono state assunte all'unanimità e sono espressioni di una comune volontà di collaborazione fra i partecipanti.

Il Collegio Sindacale ha verificato che il "Documento programmatico sulla Sicurezza", come previsto dal Dlgs n. 196/03, entrato in vigore nel gennaio 2004, è stato aggiornato anche tenendo conto delle nuove

misure di sicurezza previste dall'allegato B del Codice della Privacy.

La relazione del Comitato Amministratore illustra ampiamente i fatti che hanno caratterizzato la gestione; da parte nostra ne confermiamo la regolarità sotto l'aspetto dell'osservanza delle norme di legge e di Statuto.

Il Collegio rileva che per l'intera durata dell'esercizio il Comitato si è avvalso della collaborazione di esperti finanziari e "soggetti specializzati" per rendere più mirata la strategia sugli investimenti.

Il Collegio prende atto favorevolmente del superamento degli obiettivi di rendimento fissati dal Comitato nell'asset-allocation strategica del Fondo.

Nel corso del 2005 si è realizzato un incremento del fondo pensione pari a € 44.259.266, nonché sono state realizzate plusvalenze per € 25.913.622, mentre le minusvalenze sono pari a € 2.744.090 determinate dalla vendita di partecipazioni azionarie al di sotto del prezzo di carico.

Diamo atto che i ratei attivi rappresentano correttamente le rettifiche apportate ai proventi imputati al Conto economico dell'esercizio per l'osservanza del criterio della competenza temporale ed economica.

I principi ed i criteri di valutazione adottati dagli Amministratori nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 non si discostano dai medesimi utilizzati per il bilancio del precedente esercizio; essi sono conformi alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

Esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 così come proposto dal Comitato Amministratore.

IL COLLEGIO SINDACALE

Roma, 6 aprile 2006

Collegio Sindacale

Raffaele Perillo: *Presidente*. Giuseppe Caldelli, Antonio Nacci, Michelangelo Negro: *Sindaci*.



BILANCIO ESERCIZIO 2005

The image shows a large grey rectangular area that serves as a background for a balance sheet table. The text "BILANCIO ESERCIZIO 2005" is printed in the top left corner of this area. The table itself is very faint and mostly obscured by the grey background, but it appears to have several rows and columns. There are horizontal lines indicating the structure of the table, with some lines appearing to be underlined, possibly indicating totals or specific categories. The overall layout is minimalist and professional.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

1 - CASSA		1.558
2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		4.509.353
3 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	218.280.478	
b) titoli di Stato a tasso variabile	50.834.688	
c) obbligazioni societarie	24.381.339	
d) obbligaz. strutturate a capitale garantito	103.272.016	
e) fondi di fondi hedge	46.999.228	
f) partecipazioni azionarie	97.181.807	
g) partecipaz. in società imm.re Agenim srl	24.892.190	565.841.746
4 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		3.758.666
5 - CREDITI V/S		
a) società controllata		461.659
b) erario		137.285
c) contributi da imprese in lca		
c/pensione	117.341	
c/gestione	7.944	125.285
d) PP.TT. fondo affrancatrice		864
		725.093
6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) liquidità		294.057
b) titoli di Stato a tasso fisso		933.680
c) titoli di Stato a tasso variabile		5.471.512
d) obbligazioni societarie		906.870
e) partecipazioni azionarie		36.661.903
f) ratei su titoli		29.953
		44.297.975
		<u>619.134.391</u>

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE			599.472.496
2 - FONDO DI EQUILIBRIO			13.000.000
3 - DEBITI V/S			
a) agenti per contributi a carico imprese in lca c/pensione	3.869		
c/gestione	147	4.016	
b) diversi		14.533	
c) erario imposte art. 14 D.lgs. 124/93		4.873.547	4.892.096
4 - SVALUTAZIONE CREDITI			
a) c/pensione		113.472	
b) c/gestione		7.796	121.268
5 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO			165.501
6 - FONDI DIVERSI			
a) spese per pensionati		108.063	
b) stampa e diffusione bilancio		138.201	
c) referendum		109.735	
d) studi e progr. informatici e attuariali		58.124	
e) ristruttur.ne archivi e CED		475.100	
f) ristruttur.ne e riorg.ne uffici		181.984	
g) eventualità straordinarie		336.909	1.408.116
7 - DEBITI V/S GESTORI FINANZIARI			74.911
8 - ARROTONDAMENTI EURO			3
			<u>619.134.391</u>

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI E QUOTE SPESE		
a) per le pensioni	49.442.173	
b) per la gestione	1.361.920	50.804.093
2 - INTERESSI DI MORA E COMPENSATIVI		
a) contributi pensione	214.991	
b) contributi gestione	14.016	229.007
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari		
c/pensione	465.706	
c/gestione	50.236	
b) su titoli		
- a tasso variabile	1.033.962	
- a tasso fisso	5.666.571	
- obbligazioni	2.110.748	
c) dividendi da azioni	2.786.588	
d) pronti c/termine	5.255	
e) diversi	69.239	12.188.305
4 - PLUSVALENZE		21.787.722
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	4.125.900	
b) interessi su depositi bancari	9.845	
c) dividendi	985.358	
d) cedole su titoli di Stato	147.258	5.268.361
6 - ARROTONDAMENTI EURO		3
		90.277.491

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		33.935.442
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		2.747.393
3 - MINUSVALENZE		1.710.685
4 - IMPOSTE	_____	4.873.547
5 - GESTIONE PATRIMONIALE		113.432
6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		44.259.266
7 - SPESE DI GESTIONE		1.326.423
8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	_____	<u>31.229</u>
9 - ACCANTONAMENTO A FONDI		
a) spese per pensionati	40.000	
b) stampa e diffusione bilancio	10.000	
c) referendum	18.000	
d) studi e programmi informatici e attuariali	5.776	73.776
10 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	1.033.405	
b) bolli e spese bancarie	926	
c) commissioni di gestione	<u>171.967</u>	1.206.298
		<u>90.277.491</u>

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nello Stato Patrimoniale generale)

STATO PATRIMONIALE**ATTIVITÀ**

1 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		1.658.786
2 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	60.186.452	
b) titoli di Stato a tasso variabile	28.498.238	
c) obbligazioni societarie	6.961.577	
d) obb.strutturate a capitale garantito	29.517.270	
e) fondi di fondi hedge	13.499.397	
f) partecipazioni azionarie	31.129.970	169.792.904
		<hr/>
3 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		1.127.965
4 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) liquidità	37.684	
b) titoli di Stato a tasso variabile	775.210	
c) obbligazioni societarie	<hr/> 906.870	<hr/>
d) partecipazioni azionarie	7.460.900	
e) ratei attivi su titoli	6.313	9.186.977
		<hr/> <hr/>
		181.766.632

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		180.463.076
2 - DEBITI V/S:		
- diversi	2.954	
- erario imposta art.14 D.lgs.124/93	1.300.601	1.303.555
3 - ARROTONDAMENTI EURO	<hr/>	1
		<hr/> <hr/>
		181.766.632

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nel Conto Economico generale)

CONTO ECONOMICO**PROVENTI**

1 - CONTRIBUTI		9.660.933
2 - INTERESSI DI MORA		32.159
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari	220.440	
b) su titoli		
- a tasso variabile	416.102	
- a tasso fisso	1.741.101	
- obbligazioni	595.817	
c) dividendi da azioni	860.092	3.833.552
4 - PLUSVALENZE		6.198.256
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	660.625	
b) interessi su depositi bancari	3.764	
c) dividendi	222.059	
d) cedole su titoli di Stato	29.286	915.734
		20.640.634

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		6.382.224
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		730.170
3 - MINUSVALENZE		1.298.767
4 - IMPOSTE		1.300.601
5 - GESTIONE PATRIMONIALE		52.403
6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		10.608.255
7 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	246.970	
b) bolli e spese bancarie	231	
c) commissioni di gestione	21.012	268.213
8 - ARROTONDAMENTI EURO		1
		20.640.634

NOTA INTEGRATIVA

Nella presente Nota Integrativa al Bilancio chiuso al 31/12/2005 vengono fornite informazioni di dettaglio dei prospetti contabili, il raffronto tra gli importi di Bilancio con quelli dell'esercizio precedente, nonché ulteriori 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 € 1.557,89

2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	13.155.040,30	2.850.567,54	-10.304.472,76
Gestione integrativa	6.523.689,11	1.658.785,73	-4.864.903,38

La consistenza sui conti correnti al 31/12/2005 è stata destinata al pagamento delle rate di pensione in scadenza a gennaio 2006.

3 - INVESTIMENTI DIRETTI

Le attività finanziarie gestite direttamente dagli uffici del Fondo sono rappresentate per tipologia di strumento finanziario.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	211.461.315,61	158.094.026,29	-53.367.289,32
Gestione integrativa	101.578.038,96	60.186.451,89	-41.391.587,07
Totali	313.039.354,57	218.280.478,18	-94.758.876,39
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	25.147.805,12	22.336.449,93	-2.811.355,19
Gestione integrativa	10.549.259,77	28.498.238,06	17.948.978,29
Totali	35.697.064,89	50.834.687,99	15.137.623,10
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	3.002.303,55	17.419.761,73	14.417.458,18
Gestione integrativa	1.000.767,60	6.961.576,86	5.960.809,26
Totali	4.003.071,15	24.381.338,59	20.378.267,44
Obbligazioni strutturate			
Gestione ordinaria	15.873.335,72	73.754.745,78	57.881.410,06
Gestione integrativa	3.996.260,00	29.517.270,03	25.521.010,03
Totali	19.869.595,72	103.272.015,81	83.402.420,09
Fondi di fondi hedge			
Gestione ordinaria	14.000.000,00	33.499.831,15	19.499.831,15
Gestione integrativa	6.000.000,00	13.499.396,78	7.499.396,78
Totali	20.000.000,00	46.999.227,93	26.999.227,93
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	63.731.503,64	66.051.837,05	2.320.333,41
Gestione integrativa	31.264.451,78	31.129.969,96	-134.481,82
Totali	94.995.955,42	97.181.807,01	2.185.851,59
Agenim s.r.l. (Soc. immob. controllata)			
Gestione ordinaria	24.892.189,62	24.892.189,62	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	24.892.189,62	24.892.189,62	0,00
TOTALI			
Gestione ordinaria	358.108.453,26	396.048.841,55	37.940.388,29
Gestione integrativa	154.388.778,11	169.792.903,58	15.404.125,47

4 - RATEI ATTIVI SU TITOLI

Gli interessi su titoli di competenza dell'esercizio, calcolati con il criterio del pro-rata temporis, sono così suddivisi.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	2.403.122,14	2.630.700,98	227.578,84
Gestione integrativa	1.379.487,33	1.127.964,87	-251.522,46

5 - CREDITI V/S

Trattasi dei crediti vantati dal Fondo a vario titolo.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Agenim (Soc. imm.re controllata)			
Gestione ordinaria	1.330.357,60	461.658,86	-868.698,74
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totale	1.330.357,60	461.658,86	-868.698,74
Erario per credito imposta			
Gestione ordinaria	136.842,71	137.285,04	442,33
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totale	136.842,71	137.285,04	442,33
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
Totale	125.284,77	125.284,77	0,00
P.P.TT. fondo affrancatrice			
Contributi per la gestione	738,73	863,87	125,14
Totale	738,73	863,87	125,14
TOTALI			
Gestione ordinaria	1.584.541,51	716.285,10	-868.256,41
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	8.682,30	8.807,44	125,14

La variazione più significativa riguarda il rimborso, avvenuto nel corso dell'esercizio 2005, delle rate del prestito concesso all'Agenim S.r.l., società immobiliare controllata dal Fondo. L'estinzione completa di detto finanziamento è prevista per l'anno 2006.

6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

Nel prospetto sono indicati i dati relativi alle attività finanziarie affidate ai quattro gestori patrimoniali incaricati di investire cui è stata affidata la gestione di parte delle attività finanziarie del Fondo. A detti gestori è affidato circa il 4,80% del patrimonio.

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

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Liquidità			
Gestione ordinaria	182.160,19	256.373,46	74.213,27
Gestione integrativa	30.524,49	37.683,53	7.159,04
Totale	212.684,68	294.056,99	81.372,31
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	25.576.024,62	29.201.002,94	3.624.978,32
Gestione integrativa	7.547.325,09	7.460.899,85	-86.425,24
Totale	33.123.349,71	36.661.902,79	3.538.553,08
Titoli di Stato			
Gestione ordinaria	2.650.967,11	5.629.982,20	2.979.015,09
Gestione integrativa	1.005.000,00	775.210,05	-229.789,95
Totale	3.655.967,11	6.405.192,25	2.749.225,14
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	0,00	0,00	0,00
Gestione integrativa	0,00	906.869,99	906.869,99
Totale	0,00	906.869,99	906.869,99
Ratei attivi su titoli			
Gestione ordinaria	14.041,51	23.640,14	9.598,63
Gestione integrativa	1.568,11	6.313,06	4.744,95
Totale	15.609,62	29.953,20	14.343,58
TOTALI			
Gestione ordinaria	28.423.193,43	35.110.998,74	6.687.805,31
Gestione integrativa	8.584.417,69	9.186.976,48	602.558,79

L'incremento degli investimenti in gestione è derivato dai risultati positivi conseguiti nell'esercizio 2005 dai gestori stessi.

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	385.358.410,10	419.009.420,58	33.651.010,48
Gestione integrativa	169.854.820,31	180.463.075,71	10.608.255,40

La consistenza del fondo pensione al 31/12/2005, è pari a € **599.472.496,29**.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente è il risultato derivante dalla gestione dell'attività istituzionale.

2 - FONDO DI EQUILIBRIO

E' costituito dall'accantonamento di proventi straordinari. Il fondo risulta invariato rispetto all'esercizio precedente.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	13.000.000,00	13.000.000,00	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00

3 - DEBITI V/S

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

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	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
Totali	4.016,64	4.016,64	0,00
Diversi			
Gestione ordinaria	7.902,00	11.579,23	3.677,23
Gestione integrativa	3.552,00	2.953,98	-598,02
Totali	11.454,00	14.533,21	3.079,21
Erario Imposte art.14 D.Lgs.124/93			
Gestione ordinaria	3.147.526,13	3.572.945,54	425.419,41
Gestione integrativa	973.037,61	1.300.600,97	327.563,36
Totali	4.120.563,74	4.873.546,51	752.982,77
TOTALI			
Gestione ordinaria	3.159.297,36	3.588.394,00	429.096,64
Gestione integrativa	976.589,61	1.303.554,95	326.965,34
Contributi per la gestione	147,41	147,41	0,00

Nella voce "Diversi" sono inclusi gli importi dovuti alla banca depositaria per commissioni di gestione relative all'esercizio 2005.

La voce "Erario Imposte art. 14 D.Lgs 124/93" per € 4.873.546,51 rappresenta l'importo accantonato per il pagamento dell'imposta sostitutiva a carico del Fondo per l'esercizio 2005 dovuta ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 124/93. Detto importo è stato regolarmente versato nel corso del 2006 nei termini di legge.

4 - SVALUTAZIONE CREDITI

I crediti sono stati oggetto di svalutazione nella stessa misura adottata per l'esercizio precedente.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	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 € **165.501,43** - 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.

Rispetto all'esercizio 2004 ha subito una riduzione per effetto delle anticipazioni erogate ai sensi di legge.

6 - FONDI DIVERSI

Si tratta di fondi istituiti per far fronte a specifiche esigenze del Fondo. Vengono utilizzati nel corso della gestione secondo le necessità riferibili a ciascuna delle voci di spesa indicate. La determinazione dell'incremento è indicata in dettaglio al punto 9 del Conto Economico-Spese a pag 42.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Spese per pensionati	115.632,54	108.062,98	-7.569,56
Stampa e diffusione Bilancio	149.415,48	138.201,34	-11.214,14
Referendum	91.735,29	109.735,29	18.000,00
Studi e programmi informatici ed attuariali	102.536,34	58.124,09	-44.412,25
Ristrutturazione archivi e CED	533.303,48	475.099,59	-58.203,89
Ristrutturazione uffici	189.835,55	181.984,35	-7.851,20
Eventualità straordinarie	367.181,59	336.908,99	-30.272,60

7 - DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI

Gli importi si riferiscono alle commissioni di over-performance da riconoscere ai gestori finanziari calcolate per l'anno 2005 ma non ancora materialmente liquidate.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	301.647,90	74.911,06	-226.736,84
Gestione integrativa	44.962,32	0,00	-44.962,32
TOTALE	346.610,22	74.911,06	-271.699,16

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI E QUOTE SPESE

Riguardano le quote versate nell'esercizio 2005 dalle Imprese e dagli Agenti quale contribuzione sia ordinaria che integrativa, nonché i contributi per le spese di gestione.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Contributi ordinari	35.158.211,62	39.781.240,69	4.623.029,07
Contributi integrativi	10.121.810,58	9.660.932,71	-460.877,87
Contributi spese gestione	1.368.780,98	1.361.920,35	-6.860,63

L'aumento dei contributi ordinari rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'adeguamento della contribuzione pro-capite previsto dal Regolamento del Fondo.

La variazione in diminuzione dei contributi spese gestione è dipesa dal lieve decremento del numero degli iscritti, non compensato dall'adeguamento della relativa contribuzione che, come è noto, è rimasta invariata rispetto all'anno precedente.

2 - INTERESSI DI MORA E COMPENSATIVI

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

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Contributi ordinari	209.264,62	182.831,99	-26.432,63
Contributi integrativi	90.192,00	32.159,49	-58.032,51
Contributi spese gestione	18.019,81	14.015,65	-4.004,16
TOTALE COMPLESSIVI	317.476,43	227.007,13	-90.469,30

La diminuzione dell'importo rispetto all'esercizio precedente consegue al minor numero di casi di ritardo riscontrati ed alla diminuzione del tasso di interesse applicato.

3 - PROVENTI FINANZIARI

I proventi derivanti dalla gestione delle risorse finanziarie del Fondo sono rilevati per competenza temporale. Gli importi della voce in esame, riconducibili alla gestione diretta del Fondo, 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 stesso.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Depositi bancari			
Gestione ordinaria	463.293,36	245.266,73	-218.026,63
Gestione integrativa	232.766,79	220.439,55	-12.327,24
Contributi per la gestione	53.488,19	50.236,35	-3.251,84
Totali	749.548,34	515.942,63	-233.605,71
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	6.360.829,18	3.925.470,05	-2.435.359,13
Gestione integrativa	3.187.328,09	1.741.100,50	-1.446.227,59
Totali	9.548.157,27	5.666.570,55	-3.881.586,72
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	873.074,36	617.859,38	-255.214,98
Gestione integrativa	268.055,04	416.102,45	148.047,41
Totali	1.141.129,40	1.033.961,83	-107.167,57
Obbligazioni societarie e strutturate			
Gestione ordinaria	57.594,69	1.514.931,08	1.457.336,39
Gestione integrativa	0,00	595.817,14	595.817,14
Totali	57.594,69	2.110.748,22	2.053.153,53
Dividendi da partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	2.483.814,17	1.926.496,40	-557.317,77
Gestione integrativa	1.055.324,58	860.091,71	-195.232,87
Totali	3.539.138,75	2.786.588,11	-752.550,64
Pronti c/termine			
Gestione ordinaria	15.252,62	0,00	-15.252,62
Gestione integrativa	10.892,97	0,00	-10.892,97
Conto gestione	0,00	5.255,00	5.255,00
Totali	26.145,59	5.255,00	-20.890,59
Diversi			
Gestione ordinaria	220.773,91	69.238,59	-151.535,32
Gestione integrativa	25.216,25	0,00	-25.216,25
Totali	245.990,16	69.238,59	-176.751,57
TOTALI			
Gestione ordinaria	10.474.632,29	8.299.262,23	-2.175.370,06
Gestione integrativa	4.779.583,72	3.833.551,35	-946.032,37
Contributi per la gestione	53.488,19	55.491,35	2.003,16

In particolare i "proventi diversi" riguardano gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla partecipata Agenim s.r.l.

I proventi in esame risultano complessivamente diminuiti rispetto all'anno precedente in

conseguenza della diversa composizione del portafoglio titoli del Fondo.

4 - PLUSVALENZE

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

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	10.515.934,98	15.589.465,91	5.073.530,93
Gestione integrativa	4.001.810,88	6.198.256,49	2.196.445,61

5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

Rappresentano i proventi, suddivisi per categoria, realizzati dai gestori patrimoniali cui è stata affidata la gestione di parte del patrimonio del Fondo.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Plusvalenze			
Gestione ordinaria	2.427.076,99	3.465.274,39	1.038.197,40
Gestione integrativa	265.372,28	660.625,42	395.253,14
Totali	2.692.449,27	4.125.899,81	1.433.450,54
Interessi su depositi bancari			
Gestione ordinaria	10.663,72	6.081,21	-4.582,51
Gestione integrativa	2.090,75	3.764,00	1.673,25
Totali	12.754,47	9.845,21	-2.909,26
Dividendi da partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	552.955,80	763.298,71	210.342,91
Gestione integrativa	229.156,20	222.058,97	-7.097,23
Totali	782.112,00	985.357,68	203.245,68
Cedole su titoli di Stato			
Gestione ordinaria	19.661,02	117.972,20	98.311,18
Gestione integrativa	6.129,91	29.285,51	23.155,60
Totali	25.790,93	147.257,71	121.466,78
TOTALI			
Gestione ordinaria	3.010.357,53	4.352.626,51	1.342.268,98
Gestione integrativa	502.749,14	915.733,90	412.984,76

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE

L'ammontare complessivo delle pensioni erogate nel corso del 2005 risulta superiore rispetto a quello corrisposto nell'esercizio precedente di circa il 10%. Le cause dell'incremento sono individuate nell'aumento del numero dei pensionati, passati da 6.720 a 7.406, e delle relative prestazioni, in conseguenza della riforma entrata in vigore dal 1/1/2004, che prevede una maggiorazione di pensione per ogni anno di contribuzione versato a partire dal 2004.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	25.186.080,04	27.553.218,28	2.367.138,24
Gestione integrativa	5.552.332,55	6.382.224,17	829.891,62

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 contributi restituiti alle Imprese ed agli Agenti in quanto non dovuti.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	1.929.215,06	2.017.222,35	88.007,29
Gestione integrativa	798.422,34	730.170,30	-68.252,04
Il totale dei riscatti delle posizioni individuali ammonta a			€ 2.471.893,06.

3 - MINUSVALENZE

Le minusvalenze derivano dalla negoziazione di partecipazioni azionarie.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	327.717,71	411.917,70	84.199,99
Gestione integrativa	687.477,09	1.298.767,09	611.290,00

4 - IMPOSTE

L'importo si riferisce all'imposta sostitutiva a carico del Fondo prevista dall' art.14 del D.L.g.s. 124/93, calcolata sul risultato netto fiscale.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	3.147.526,13	3.572.945,54	425.419,41
Gestione integrativa	973.037,61	1.300.600,97	327.563,36

L' incremento degli oneri tributari rispetto all'anno precedente è dipeso dal miglior andamento dei mercati finanziari nel corso dell'esercizio 2005.

5 - 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 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	57.602,31	61.028,62	3.426,31
Gestione integrativa	53.252,30	52.403,22	-849,08

6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE

Rappresenta la destinazione del risultato del Fondo per l'esercizio 2005, suddiviso tra la gestione ordinaria e quella integrativa, ad incremento del patrimonio.

Detto risultato è rappresentato dalla differenza tra i proventi (contributi incassati, proventi finanziari e plusvalenze) e le spese (pensioni erogate, rimborsi di contributi, oneri finanziari e fiscali, minusvalenze) relative all'esercizio 2005.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Gestione ordinaria	26.467.790,24	33.651.010,48	7.183.220,24
Gestione integrativa	10.632.967,50	10.608.255,40	-24.712,10

L'aumento rispetto all'anno precedente della quota relativa alla gestione ordinaria è dovuto in parte all'incremento delle contribuzioni conseguente alla riforma voluta dalle Parti sociali ed entrata in vigore dal 1/1/2004 ed in parte ai proventi finanziari realizzati nel corso dell'esercizio.

7 - 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 rilevate nelle apposite voci), gli oneri relativi al funzionamento degli Organi Collegiali, le spese per utenze, e le spese amministrative.

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
--	----------------	----------------	------------

L'aumento rispetto all'esercizio precedente consegue principalmente alle maggiori spese sostenute per l'adeguamento delle retribuzioni dei dipendenti del Fondo, il cui contratto era in scadenza al 31/12/2004, ed ai costi sostenuti per l'assunzione di due dipendenti a tempo determinato.

8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

	Esercizio 2004	Esercizio 2005	Variazioni
--	----------------	----------------	------------

9 - ACCANTONAMENTO A FONDI

In queste voci viene evidenziato l'ammontare 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 2004	Esercizio 2005	Variazioni
Spese per pensionati	75.000,00	40.000,00	-35.000,00
Stampa e diffusione Bilancio	70.000,00	10.000,00	-60.000,00
Referendum	46.000,00	18.000,00	-28.000,00
Ristrutturazione archivi e CED	25.000,00	0,00	-25.000,00
Studi e programmi informatici ed attuariali	50.000,00	5.775,75	-44.224,25
Ristrutturazione uffici	17.115,45	0,00	-17.115,45

Finito di stampare nel mese di Maggio 2006

Normoweb - Roma