

FPA

FONDO PENSIONE AGENTI PROFESSIONISTI DI ASSICURAZIONE

www.fonage.it

BILANCIO ESERCIZIO 2006

31° ESERCIZIO

RELAZIONE DEL COMITATO AMMINISTRATORE

La legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007) ha anticipato al 1° gennaio 2007 l'entrata in vigore del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 (riforma della previdenza complementare) e nel contempo ha apportato alcuni correttivi al decreto stesso. In particolare la predetta legge ha introdotto il comma 4 bis dell'art. 23 del D.Lgs. 252/05, che subordina l'adeguamento ai contenuti della riforma, da parte delle Forme preesistenti come il nostro Fondo, all'emanazione di uno o più Decreti ministeriali e ne differisce il termine al 31 maggio 2007.

Nelle more dell'emanazione di tali Decreti ministeriali - e presumibilmente di specifiche istruzioni da parte della Covip (l'organismo di vigilanza sui fondi pensione) - è esplicitamente previsto che le Forme preesistenti possano comunque continuare a raccogliere nuove adesioni e nuovi flussi contributivi.

Qualora la Covip non dovesse emanare specifiche indicazioni per l'adeguamento dei Fondi preesistenti si dovrà far riferimento alle Direttive generali ed agli Schemi di Statuto già emanati per i Fondi di nuova istituzione. I predetti schemi di Statuto, infatti, secondo quanto dichiarato dalla Covip, costituiscono dei documenti "tipo" di cui è auspicabile venga mantenuta la struttura e l'articolazione, al fine di una maggiore omogeneità e comparabilità degli Statuti stessi.

La bozza dello schema di Decreto ministeriale, che risulta aver già acquisito la firma del Ministro ed essere all'esame del Consiglio di Stato per il previsto parere, prevede un adeguamento graduale nel tempo degli ordinamenti dei Fondi preesistenti alle nuove disposizioni in materia di modelli gestionali e consente loro comunque di mantenere le prerogative in ordine alla gestione diretta del patrimonio ed all'erogazione diretta delle rendite.

Tutto ciò comunque sotto il controllo della Covip, che dovrà valutare l'adeguatezza della struttura organizzativa preposta alla valutazione del rischio degli investimenti, nonché l'adeguatezza dei mezzi patrimoniali in relazione al complesso degli impegni finanziari assunti nei confronti degli iscritti. In merito, il Comitato Amministratore ritiene

che la struttura del nostro Fondo, ormai collaudata da più di trenta anni di esperienza, ben possa esser ritenuta idonea a proseguire nella gestione diretta delle attività descritte.

Per ciò che riguarda l'adeguamento in materia di prestazioni e di "governance" il Comitato Amministratore, con l'ausilio di autorevoli esperti del settore, sta seguendo attentamente l'evoluzione degli attesi provvedimenti legislativi e, nel contempo, sta procedendo ad un'analitica revisione del proprio ordinamento interno alla luce delle nuove disposizioni, per essere poi in grado di realizzare nei termini previsti le modifiche statutarie che si dovessero rendere necessarie.

Sono invece immediatamente applicabili, dal momento dell'entrata in vigore del D.Lgs. 252/05, le norme che introducono un diverso regime tributario per le prestazioni erogate dalle Forme complementari.

A decorrere dall'1.1.2007, la parte imponibile delle prestazioni pensionistiche (cioè quella che non è già stata assoggettata a tassazione durante la fase di accumulo), in qualsiasi forma erogata, è tassata nella misura fissa del 15%, che si riduce dello 0,30% per ogni anno di partecipazione, successivo al quindicesimo. La misura massima della riduzione è pari al 6%.

L'art. 23 comma 5 del D.Lgs. 252/05, così come modificato dalla legge finanziaria 2007, ha regolamentato la fase transitoria, individuando nella "maturazione" del montante della prestazione prima e dopo l'entrata in vigore della nuova disciplina, il discrimine fra vecchio e nuovo trattamento fiscale.

Il nuovo regime si rende quindi applicabile ai montanti delle prestazioni maturati successivamente al 31.12.2006 (e non all'intera prestazione maturata successivamente al 31.12.2006 - come nel precedente testo), mentre ai montanti maturati fino a tale data si applicano le disposizioni previgenti.

Appare chiaro, pertanto, che gli effetti della più favorevole imposizione fiscale introdotta dal decreto legislativo in esame non risulteranno evidenti nei primi anni di applicazione, in quanto incideranno solo su una quota minima della prestazione complessiva.

ATTIVITÀ DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Il Comitato Amministratore si è riunito più volte nel corso dell'esercizio per verificare l'andamento della gestione del Fondo, e per fornire le linee guida per il raggiungimento dei fini istituzionali.

Come sempre, particolare attenzione è stata posta alle attività finanziarie, attraverso un attento e costante controllo delle operazioni messe in atto dalla Commissione Investimenti, soprattutto per quanto riguarda la corrispondenza alle indicazioni strategiche impartite con il documento di "asset-allocation".

Come tutti gli anni, il Comitato Amministratore ha commissionato ad un esperto attuario la elaborazione del Bilancio Tecnico-Attuariale per controllare l'equilibrio, presente e prospettico, del Fondo. L'esame ha dato esito positivo, avendo riscontrato un soddisfacente avanzo tecnico sia nella gestione ordinaria che nella gestione integrativa. Ciò ha finalmente permesso di deliberare l'adeguamento della pensione base e aggiuntiva a partire dal 1/1/2007.

L'aumento, dopo tre anni di mancato riconoscimento, è stato dell'1,70%, pari alla variazione del costo della vita risultante dagli indici generali nazionali dei prezzi al consumo per le famiglie di operai ed impiegati tra i mesi di ottobre 2005 e ottobre 2006.

Il Comitato Amministratore ha preso altresì in esame il Codice delle assicurazioni private, istituito con il D.Lgs. n. 209 del 7 settembre 2005, che razionalizza le norme vigenti in materia adeguandole agli indirizzi europei.

Il Codice ha, tra l'altro, abrogato gli Albi nazionali degli agenti e dei mediatori di assicurazione sostituendoli con il Registro Unico degli intermediari assicurativi, nel quale devono essere iscritti, in diverse sezioni, tutti gli intermediari residenti nei confini nazionali.

Preso atto delle intervenute modifiche legislative, il Comitato Amministratore ha rinviato alla prima occasione utile per la modifica dello Statuto la formalizzazione dei nuovi riferimenti legislativi, precisando che, nelle more, tutti gli attuali riferimenti all'Albo nazionale Agenti contenuti nello Statuto-Regolamento del Fondo si intendono fatti al Registro Unico introdotto con decreto 209/05, nella sezione relativa agli agenti.

Tramite l'attività degli uffici amministrativi, il Comitato Amministratore ha proseguito l'opera di promozione ed informazione rivolta agli iscritti.

E' stata dedicata particolare attenzione all'informativa da fornire sui vantaggi derivanti da un incremento dei versamenti afferenti alla gestione integrativa. In particolare si è richiamata l'attenzione sulla normativa vigente in materia fiscale, che allo stato prevede la deduzione dei contributi versati dal reddito imponibile complessivo fino ad un massimo di 5.164,57 euro (il D.Lgs. 252/05 ha abolito l'ulteriore limite del 12% sul reddito complessivo).

Un beneficio fiscale è previsto anche per l'eccedenza contributiva rispetto a tale importo, ma viene differito al momento della liquidazione della prestazione, che non verrà tassata per la parte riferibile, appunto, ai contributi non dedotti (da segnalarsi con apposita comunicazione al Fondo).

Il Comitato Amministratore, nel corso del precedente esercizio, ha deliberato, ai sensi dell'art. 13, comma 1, lett. b) dello Statuto, una proposta di modifica dell'art. 9 dello Statuto del Fondo per inserire un rappresentante dei pensionati in seno al Comitato stesso.

Tale proposta, volta a dar voce al crescente numero di pensionati ed a salvaguardare un importante patrimonio di esperienze e professionalità che verrebbe altrimenti meno, è stata sottoposta a referendum tra gli iscritti, ricevendo un ampio e confortante consenso (quasi il 90% dei votanti). Successivamente, la Commissione di Vigilanza, attraverso il meccanismo del silenzio-assenso, ha dato al riguardo la sua definitiva approvazione.

Più precisamente, il nuovo testo dell'art. 9 prevede l'inserimento di un solo iscritto appartenente alla categoria dei titolari di pensione diretta, mentre gli iscritti attivi contribuenti (Agenti in attività e pro-secutori volontari) hanno diritto a due rappresentanti.

Si è conseguentemente prevista la decadenza dall'incarico dei componenti il Comitato in attività agenziale che dovessero divenire percettori di pensione nel corso del mandato. Tale decadenza è stata peraltro limitata, per garantire continuità nella gestione, alla sola ipotesi che ciò avvenga nel corso del primo anno di mandato.

Da ultimo, l'art. 9 è stato modificato al fine di snellire la procedura di svolgimento del referendum, nel rispetto delle garanzie di certezza e trasparenza.

Nella riunione del 28 novembre scorso, il Comitato Amministratore ha indetto il Referendum secondo le nuove disposizioni dettate dall'art. 9 dello Statuto, tenuto conto dell'approssimarsi della scadenza degli Organi di amministrazione e controllo del Fondo (maggio 2007). Le schede di votazione sono state inviate agli aventi diritto nella prima metà di dicembre.

GESTIONE FINANZIARIA

Per quanto riguarda i risultati finanziari ottenuti dal Fondo nello scorso esercizio, è utile premettere alcune considerazioni di carattere generale.

I mercati internazionali

Il 2006 è stato un anno di crescita sostenuta, pur in presenza di differenziazioni sia a livello geografico sia a livello di dinamica nel corso dell'anno. Gli Stati Uniti hanno iniziato l'anno con un crescita elevata e sopra il potenziale, per chiudere con un livello inferiore al potenziale, principalmente a causa del marcato rallentamento del settore immobiliare.

Il Giappone ha mostrato un tasso di crescita più contenuto del 2005 ma comunque superiore al 2% grazie alla spinta propulsiva accumulata nella parte finale dell'anno, una spinta legata al forte indebolimento dello yen ed ai conseguenti effetti sulle esportazioni.

L'Europa ha sorpreso positivamente soprattutto grazie alla Germania, che è cresciuta del 2,7%. L'Italia ha beneficiato della ripresa mondiale e chiuso l'anno con una crescita di quasi il 2%, in sensibile rialzo rispetto allo 0,1% del 2005.

Anche nel 2006 la crescita economica ha avuto luogo nel contesto di un elevato prezzo del petrolio, che si è poi stabilizzato attorno ad un livello di circa 60 dollari. Il prezzo del petrolio non ha però determinato alcuna impennata del tasso di inflazione, che è rimasto attorno al 2% in Europa e poco più negli Stati Uniti.

La Federal Reserve, nel corso della prima metà del 2006, ha proseguito la manovra di aumento dei tassi di interesse con quattro rialzi di 25 punti base, per giungere ad agosto al livello di 5,25%. Successivamente essa ha assunto una posizione di attesa, lasciando aperte entrambe le opzioni in relazione all'andamento dell'economia. Come già nel 2005, 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 sotto la soglia del 4,5%.

In Europa, le scelte di politica monetaria sono state analoghe a quelle statunitensi. La Banca Centrale Europea ha alzato i tassi di interesse nelle riunioni di marzo, giugno, agosto, ottobre e dicembre, per giungere a un valore finale di 3,5%.

Nei principali paesi europei, inclusa l'Italia, la ripresa economica ha favorito un forte miglioramento dei conti pubblici. Di conseguenza, il rapporto fra disavanzo pubblico e Prodotto Interno Lordo è risultato generalmente inferiore al limite del 3% imposto dal Patto di Stabilità.

Dal punto di vista valutario, il 2006 è stato caratterizzato dal rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro (12%) e dello yen (13%).

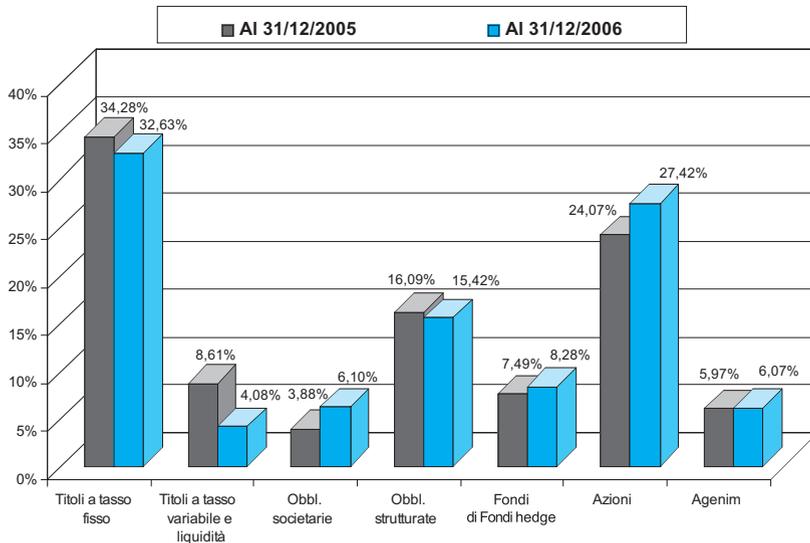
Il 2006 è stato un anno positivo per i titoli azionari, mentre i titoli obbligazionari hanno vissuto un periodo difficile, con una crescita finale di solo 0,8%.

* * *

Le prospettive per il 2007 per quanto riguarda il ciclo economico mondiale sono abbastanza positive. La Fed ha evidenziato più volte il raggiungimento dell'obiettivo di "soft landing" dell'economia statunitense nell'ultima parte del 2006, nonostante il già ricordato rallentamento del settore immobiliare che ha coinvolto i livelli di produzione e il grado di inflazione dei prezzi residenziali. La Federal Reserve si attende quindi una fase di stabilità nella prima parte dell'anno, seguita da un irrobustimento nella parte finale del 2007. L'Europa prevede di sfruttare nel 2007 il buon tasso di crescita del 2006, anche se con valori leggermente inferiori a quelli raggiunti lo scorso anno.

La gestione finanziaria del Fondo Pensione nel 2006

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 75% nel mercato obbligazionario (compresa la partecipazione azionaria nella società immobiliare controllata Agenim s.r.l.) e per circa il 25% nei mercati azionari (italiano, europeo ed extraeuropeo).

Gli investimenti diretti sono posti in essere da un'apposita Commissione per gli Investimenti (costituita nel 2003 dal Comitato Amministratore), sulla base di precise indicazioni strategiche del Comitato Amministratore stesso che ne segue e controlla l'attività.

Restano attive, peraltro senza ulteriori conferimenti nel corso dell'esercizio, le quattro collaborazioni con gestori professionali esterni, con mandato prevalentemente sul mercato azionario dell'area Euro.

La gestione finanziaria, nel 2006, ha mantenuto pressoché inalterate le percentuali d'investimento per ciascuna asset class del 2005. Unica variazione di un certo rilievo è costituita dall'aumentata esposizione nella classe azionaria, che è passata dal 24,07% del 2005 al 27,42% a fine 2006. Tale incremento è dovuto alla scelta di sovrappesare l'investimento azionario in uno scenario di sviluppo economico particolarmente solido e diffuso a livello mondiale.

Per il resto si segnala una più contenuta presenza di strumenti di liquidità in portafoglio, a vantaggio di una maggiore esposizione nel settore delle obbligazioni societarie.

A chiusura dell'esercizio, il rendimento medio della gestione ordinaria è stato pari al 5,17% al lordo delle imposte ed al 4,14% al netto delle imposte, mentre il rendimento medio della gestione integrativa è stato pari al 4,75% al lordo delle imposte ed al 4,02% al netto delle imposte. Entrambi i rendimenti hanno dunque, anche per quest'anno, superato l'obiettivo del 4% che costituisce il riferimento dell'asset allocation strategica, alla luce del succitato studio attuariale sull'equilibrio tecnico del Fondo.

Sito internet

Come è noto, il Fondo ha in funzione un proprio sito internet www.fonage.it attraverso il quale gli iscritti possono ottenere, anche con contatto diretto via e-mail, tutte le informazioni necessarie per una conoscenza approfondita della normativa. E' anche possibile stampare i moduli di richiesta delle pensioni e le note informative da distribuire nelle riunioni di Gruppi aziendali.

Da quasi due anni, inoltre, è attiva anche l'apposita area riservata, per mezzo della quale tutti gli iscritti contribuenti possono conoscere la propria 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.

Nel corso del 2006 sono state ampliate le informazioni disponibili nell'area riservata ed è stato consentito l'accesso anche ai pensionati ed alle Imprese.

Alla fine dell'anno risultavano iscritti all'area riservata 4.010 aderenti, in aumento del 65% rispetto ad un anno fa, a riprova del consenso ottenuto dall'iniziativa. Ci si augura che il trend di crescita continui anche in futuro, ritenendosi importante che gli iscritti siano sempre più aggiornati sulla propria posizione personale e sulle iniziative del Fondo.

ATTIVITÀ OPERATIVA E GESTIONALE

Iscritti

Alla fine dell'esercizio gli iscritti contribuenti erano 18.319, di cui 17.869 agenti in attività, 304 prosecutori volontari e 146 pensionati contribuenti.

I numeri risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente. Si tratta peraltro di una diminuzione lieve, nel complesso inferiore all'1%.

Nel corso dell'anno ci sono state 529 nuove adesioni e 764 uscite per cause diverse.

Pensionati

Al 31/12/2006 le pensioni in pagamento ammontavano complessivamente a 7.782, delle quali 809 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	Superstiti	Importo medio annuo della pensione
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	7.138	4.483	464	198	1.993	€ 4.704,00
2006	18.319	7.782	5.022	455	199	2.106	€ 4.849,00

Contributi

Nel 2006 la contribuzione ordinaria annua (composta, come è noto, da un contributo base ed un contributo aggiuntivo di pari importo) ammontava a 2.300,00 euro pro capite, di cui 1.150,00 a carico dell'Impresa e 1.150,00 a carico dell'Agente.

I contributi per le spese di gestione ammontavano a 74,00 euro pro capite, di cui 37,00 a carico dell'Impresa e 37,00 a carico dell'Agente.

Nel 2007, a seguito dell'adeguamento all'aumento del costo della vita previsto dall'art. 10, comma 2, del Regolamento, la contribuzione ordinaria annua ammonta a 2.340,00 euro pro capite, di cui 1.170,00 a carico dell'Impresa e 1.170,00 a carico dell'Agente.

L'importo dei contributi per spese di gestione per il 2007 è di 78,00 euro pro capite, di cui 39,00 a carico dell'Impresa e 39,00 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 garantirsi una pensione più elevata e dunque più rispondente al crescente bisogno di sopperire ai limiti della pensione obbligatoria pubblica.

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

La pensione base per tutte le pensioni liquidate prima del 2004 è pari a 2.433 euro.

Per effetto delle modifiche introdotte all'art. 36 del Regolamento, a seguito dell'ultimo Accordo Imprese Agenti, per i pensionati che hanno versato anche la contribuzione dal 2004 al 2007, l'importo della pensione base varia in relazione alla data di domanda di iscrizione. (Ad esempio, per gli iscritti che hanno presentato domanda di iscrizione entro il 31/12/1999 ammonterà a 2.581 euro).

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.

Riepiloghiamo, in estrema sintesi, i dati principali.

Nell'esercizio sono stati incassati contributi pensionistici per 53.993.634 euro.

Sono state erogate pensioni per 37.627.048 euro e riscatti di posizioni contributive per 2.208.193 euro.

Il patrimonio complessivo del Fondo, incrementato della quota di esercizio pari a 39.471.099 euro, ha raggiunto a fine 2006 l'importo di 651.943.595 euro.

Il rendimento finanziario, al netto dell'imposta sostitutiva di 3.656.592 euro, è stato di 25.117.841 euro.

Le spese di gestione per il funzionamento del Fondo sono risultate pari a 1.383.187 euro.

* * *

Il Comitato Amministratore rivolge a tutti i collaboratori del Fondo, anche alla luce dei risultati conseguiti, un vivo ringraziamento per l'impegno sempre dimostrato.

IL COMITATO AMMINISTRATORE

Roma, 18 aprile 2007

Comitato Amministratore

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

Antonietta Florio, Marco Fusciani, Sergio Giovanardi, Enrico Raffaelli:
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 2006 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 probatori 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.

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	€	642.569.151
Ratei attivi	€	3.407.208
Disponibilità presso Banche e Cassa	€	8.920.014
Crediti verso Erario	€	250.711
Crediti verso Imprese in L.c.a.	€	125.285
Crediti verso Società controllata	€	1.922.491
Crediti diversi	€	1.011
	€	657.195.871

PASSIVO

Fondo pensione	€	638.943.595
Fondo di equilibrio	€	13.000.000
Fondo svalutazione crediti	€	121.268
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	€	193.003
Debiti diversi	€	3.827.691
Fondi diversi	€	1.110.314
	€	657.195.871

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

PROVENTI

Contributi e quote spese	€	55.416.222
Proventi finanziari ed altri introiti	€	13.562.683
Plusvalenze	€	18.256.123
	€	87.235.028

SPESE

Pensioni erogate	€	37.627.048
Incremento fondo pensione	€	39.471.099
Spese di gestione	€	1.383.187
Minusvalenze	€	1.952.291
Accantonamento per T.F.R.	€	33.463
Altri accantonamenti	€	93.945
Restituzione contributi Es. precedenti	€	2.724.531
Imposta sostitutiva	€	3.656.592
Gestione Patrimoniale	€	111.811
Spese da attività in gestione	€	181.061
	€	87.235.028

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

Nell'esercizio della sua attività il Collegio ha rilevato che le decisioni del Comitato (assunte all'unanimità) sono espressione di una comune volontà di collaborazione fra i partecipanti.

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.

Nel corso del 2006 si è realizzato un incremento del fondo pensione pari a € 39.471.099, nonché sono state realizzate plusvalenze per € 18.256.123, mentre le minusvalenze sono pari a € 1.952.291 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 2006 non si discostano dai medesimi 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 2006 così come proposto dal Comitato Amministratore.

IL COLLEGIO SINDACALE

Roma, 28 marzo 2007

Collegio Sindacale

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

BILANCIO ESERCIZIO 2006

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

1 - CASSA		3.635
2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		8.589.608
3 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	224.180.061	
b) titoli di Stato a tasso variabile	13.269.727	
c) obbligazioni societarie	42.633.651	
d) obbligaz. strutturate a capitale garantito	106.685.935	
e) fondi di fondi hedge	53.352.110	
f) partecipazioni azionarie	126.686.221	
g) partecipaz. in società imm.re Agenim srl	24.892.190	
h) titoli gestione amministrativa	1.334.971	593.034.866
4 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		3.330.717
5 - CREDITI V/S		
a) società controllata	1.922.491	
b) erario	250.711	
c) contributi da imprese in lca		
c/pensione	117.341	
c/gestione	7.944	125.285
d) PP.TT. fondo affrancatrice		1.011
		2.299.498
6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) liquidità	326.771	
b) titoli di Stato a tasso fisso	2.246.582	
c) titoli di Stato a tasso variabile	6.770.238	
d) partecipazioni azionarie	40.517.465	
e) ratei su titoli	76.491	49.937.547
		<u>657.195.871</u>

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		638.943.595
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		110.821
c) erario imposte art. 14 D.lgs. 124/93		3.656.592
		<u>3.771.429</u>
4 - SVALUTAZIONE CREDITI		
a) c/pensione		113.472
b) c/gestione		7.796
		<u>121.268</u>
5 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		193.003
6 - FONDI DIVERSI		
a) spese per pensionati		81.764
b) stampa e diffusione bilancio		117.855
c) referendum		34.382
d) studi e progr. elet.ci attuariali		56.100
e) ristruttur.ne archivi e CED		431.794
f) ristruttur.ne e riorg.ne uffici		171.778
g) eventualità straordinarie		216.638
		<u>1.110.311</u>
7 - DEBITI V/S GESTORI FINANZIARI		56.262
8 - ARROTONDAMENTI EURO		3
		<u><u>657.195.871</u></u>

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI E QUOTE SPESE		
a) per le pensioni	53.993.634	
b) per la gestione	<u>1.422.588</u>	55.416.222
2 - INTERESSI DI MORA E COMPENSATIVI		
a) contributi pensione	190.308	
b) contributi gestione	<u>15.026</u>	205.334
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari		
c/pensione	422.523	
c/gestione	70.785	
b) su titoli		
- a tasso variabile	643.897	
- a tasso fisso	4.870.993	
- obbligazioni	3.011.018	
c) dividendi da azioni	2.289.098	
d) titoli gestione amministrativa	2.197	
e) diversi	<u>72.868</u>	11.383.379
4 - PLUSVALENZE		12.361.629
5 - SOPRAVVENIENZE ATTIVE		520.895
6 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	5.894.494	
b) interessi su depositi bancari	15.557	
c) dividendi	1.217.567	
d) cedole su titoli di Stato	<u>219.951</u>	7.347.569
		<u>87.235.028</u>

CONTO ECONOMICO**SPESE**

1 - PENSIONI EROGATE		37.627.048
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		2.724.531
3 - MINUSVALENZE		444.004
4 - IMPOSTE		3.656.592
5 - GESTIONE PATRIMONIALE		111.811
6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		39.471.099
7 - SPESE DI GESTIONE		1.383.187
8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		33.463
9 - ACCANTONAMENTO A FONDI		
a) spese per pensionati	33.945	
b) referendum	10.000	
c) studi e programmi elettronici e attuariali	50.000	93.945
10 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	1.508.287	
b) bolli e spese bancarie	1.052	
c) commissioni di gestione	177.487	
d) perdite su cambio	2.521	1.689.347
11 - ARROTONDAMENTI EURO		1
		87.235.028

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nello Stato Patrimoniale generale)

STATO PATRIMONIALE**ATTIVITÀ**

1 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		2.511.656
2 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	69.153.661	
b) titoli di Stato a tasso variabile	10.269.277	
c) obbligazioni societarie	12.642.087	
d) obb.strutturate a capitale garantito	31.517.270	
e) fondi di fondi hedge	14.850.039	
f) partecipazioni azionarie	<u>38.132.224</u>	176.564.558
3 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		1.034.243
4 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) liquidità	55.962	
b) titoli di Stato a tasso fisso	565.914	
c) titoli di Stato a tasso variabile	1.457.540	
d) partecipazioni azionarie	8.400.180	
e) ratei attivi su titoli	<u>20.962</u>	10.500.558
		<u>190.611.015</u>

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		189.647.221
2 - DEBITI V/S:		
- diversi	3.684	
- erario imposta art.14 D.lgs.124/93	<u>939.411</u>	943.095
3 - DEBITI V/S GESTORE FINANZIARIO		20.697
4 - ARROTONDAMENTI EURO		<u>2</u>
		<u>190.611.015</u>

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nel Conto Economico generale)

CONTO ECONOMICO**PROVENTI**

1 - CONTRIBUTI		9.660.220
2 - INTERESSI DI MORA		17.799
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari	136.198	
b) su titoli		
- a tasso variabile	521.687	
- a tasso fisso	1.189.608	
- obbligazioni	880.155	
c) dividendi da azioni	<u>755.457</u>	3.483.105
4 - PLUSVALENZE		3.830.711
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	1.167.555	
b) interessi su depositi bancari	7.827	
c) dividendi	273.595	
d) cedole su titoli di Stato	<u>26.742</u>	1.475.719
		<u>18.467.554</u>

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		7.237.816
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		696.085
3 - MINUSVALENZE		176.371
4 - IMPOSTE		939.411
5 - GESTIONE PATRIMONIALE		50.889
6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		9.184.146
7- SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	134.179	
b) bolli e spese bancarie	228	
c) commissioni di gestione	<u>48.429</u>	182.836
		<u>18.467.554</u>

NOTA INTEGRATIVA

Nella presente Nota Integrativa al Bilancio chiuso al 31/12/2006 vengono fornite informazioni di dettaglio dei prospetti contabili, 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 € **3.634,69**.

2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	2.850.567,54	6.077.952,01	3.227.384,47
Gestione integrativa	1.658.785,73	2.511.656,37	852.870,64
TOTALI	4.509.353,27	8.589.608,38	4.080.255,11

La consistenza sui conti correnti al 31/12/2006 è stata utilizzata in parte per coprire le rate di pensione in scadenza a gennaio 2007 ed in parte per le prime operazioni finanziarie dell'esercizio.

3 - INVESTIMENTI DIRETTI

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

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	158.094.026,29	155.026.399,95	-3.067.626,34
Gestione integrativa	60.186.451,89	69.153.660,93	8.967.209,04
Totale	218.280.478,18	224.180.060,88	5.899.582,70
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	22.336.449,93	3.000.449,97	-19.335.999,96
Gestione integrativa	28.498.238,06	10.269.276,91	-18.228.961,15
Totale	50.834.687,99	13.269.726,88	-37.564.961,11
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	17.419.761,73	29.991.564,18	12.571.802,45
Gestione integrativa	6.961.576,86	12.642.087,05	5.680.510,19
Totale	24.381.338,59	42.633.651,23	18.252.312,64
Obbligazioni strutturate			
Gestione ordinaria	73.754.745,78	75.168.665,06	1.413.919,28
Gestione integrativa	29.517.270,03	31.517.270,03	2.000.000,00
Totale	103.272.015,81	106.685.935,09	3.413.919,28
Fondi di fondi hedge			
Gestione ordinaria	33.499.831,15	38.502.071,11	5.002.239,96
Gestione integrativa	13.499.396,78	14.850.038,88	1.350.642,10
Totale	46.999.227,93	53.352.109,99	6.352.882,06
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	66.051.837,05	88.553.997,81	22.502.160,76
Gestione integrativa	31.129.969,96	38.132.223,52	7.002.253,56
Totale	97.181.807,01	126.686.221,33	29.504.414,32
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
Totale	24.892.189,62	24.892.189,62	0,00
Titoli gestione amministrativa			
	0,00	1.334.970,50	1.334.970,50
TOTALI			
Gestione ordinaria	396.048.841,55	415.135.337,70	19.086.496,15
Gestione integrativa	169.792.903,58	176.564.557,32	6.771.653,74
Gestione amministrativa	0,00	1.334.970,50	1.334.970,50
TOTALI COMPLESSIVI	565.841.745,13	593.034.865,52	27.193.120,39

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 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	2.630.700,98	2.296.473,57	-334.227,41
Gestione integrativa	1.127.964,87	1.034.242,98	-93.721,89
TOTALI	3.758.665,85	3.330.716,55	-427.949,30

5 - CREDITI V/S

Trattasi dei crediti vantati dal Fondo a vario titolo.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Agenim S.r.l. (Soc. imm.re controllata)			
Gestione ordinaria	461.658,86	1.922.490,73	1.460.831,87
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totale	461.658,86	1.922.490,73	1.460.831,87
Erario per credito imposta			
Gestione ordinaria	137.285,04	250.711,33	113.426,29
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totale	137.285,04	250.711,33	113.426,29
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
PP.TT. fondo affrancatrice	863,87	1.010,58	146,71
TOTALI			
Gestione ordinaria	716.285,10	2.290.543,26	1.574.258,16
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	8.807,44	8.954,15	146,71
TOTALI COMPLESSIVI	725.092,54	2.299.497,41	1.574.404,87

Alla società controllata AGENIM è stato concesso un nuovo finanziamento per complessivi due milioni di euro con scadenza ottobre 2016.

6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

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

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati ulteriori conferimenti.

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

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Liquidità			
Gestione ordinaria	256.373,46	270.808,82	14.435,36
Gestione integrativa	37.683,53	55.962,11	18.278,58
Totali	294.056,99	326.770,93	32.713,94
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	29.201.002,94	32.117.285,40	2.916.282,46
Gestione integrativa	7.460.899,85	8.400.179,68	939.279,83
Totali	36.661.902,79	40.517.465,08	3.855.562,29
Titoli di Stato			
Gestione ordinaria	5.629.982,20	5.312.698,44	-317.283,76
Gestione integrativa	775.210,05	1.457.540,00	682.329,95
Totali	6.405.192,25	6.770.238,44	365.046,19
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	0,00	1.680.667,80	1.680.667,80
Gestione integrativa	906.869,99	565.914,00	-340.955,99
Totali	906.869,99	2.246.581,80	1.339.711,81
Ratei attivi su titoli			
Gestione ordinaria	23.640,14	55.529,12	31.888,98
Gestione integrativa	6.313,06	20.961,96	14.648,90
Totali	29.953,20	76.491,08	46.537,88
TOTALI			
Gestione ordinaria	35.110.998,74	39.436.989,58	4.325.990,84
Gestione integrativa	9.186.976,48	10.500.557,75	1.313.581,27
TOTALI COMPLESSIVI	43.391.105,23	49.937.547,33	6.546.442,10

L'incremento degli investimenti in gestione è derivato dai risultati positivi conseguiti dagli stessi gestori nell'esercizio 2006.

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	419.009.420,58	449.296.374,12	30.286.953,54
Gestione integrativa	180.463.075,71	189.647.221,35	9.184.145,64
TOTALI	599.472.496,29	638.943.595,47	39.471.099,18

La consistenza del fondo pensione al 31/12/2006 è pari a **€ 638.943.595,47**.

L'incremento rispetto all'esercizio precedente deriva dalla gestione dell'attività istituzionale.

2 - FONDO DI EQUILIBRIO

È costituito dall'accantonamento di proventi straordinari non imputabili alle gestioni e risulta invariato rispetto all'esercizio precedente.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	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 2005	Esercizio 2006	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	11.579,23	13.716,82	2.137,59
Gestione integrativa	2.953,98	3.684,46	730,48
Gestione amministrativa	0,00	93.419,69	93.419,69
Totale	14.533,21	110.820,97	96.287,76
Erario Imposte art.14 D.Lgs.124/93			
Gestione ordinaria	3.572.945,54	2.717.180,80	-855.764,74
Gestione integrativa	1.300.600,97	939.411,31	-361.189,66
Totale	4.873.546,51	3.656.592,11	-1.216.954,40
TOTALI			
Gestione ordinaria	3.588.394,00	2.734.766,85	-853.627,15
Gestione integrativa	1.303.554,95	943.095,77	-360.459,18
Gestione amministrativa	0,00	93.419,69	93.419,69
Contributi per la gestione	147,41	147,41	0,00
TOTALI COMPLESSIVI	4.892.096,36	3.771.429,72	-1.120.666,64

Nella voce "diversi" sono inclusi gli importi dovuti alla banca depositaria per commissioni di gestione relative all'esercizio 2006 e la spesa per il referendum di competenza dell'esercizio.

La voce Erario Imposte art. 14 D.Lgs. 124/93 per € 3.656.592,11 rappresenta l'importo accantonato per il pagamento dell'imposta sostitutiva a carico del Fondo per l'esercizio 2006, dovuta ai sensi del decreto stesso.

Detto importo è stato regolarmente versato nel corso del 2007, nei termini di legge.

4 - SVALUTAZIONE CREDITI

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	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 € **193.003,21** - 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 del Fondo. Vengono utilizzati nel corso della gestione secondo le necessità riferibili a ciascuno dei capitoli di spesa indicati. La determinazione dell'incremento è commentata in dettaglio al punto 9 del Conto Economico - Spese a pag. 42.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Spese per pensionati	108.062,98	81.764,09	-26.298,89
Stampa e diffusione Bilancio	138.201,34	117.855,46	-20.345,88
Referendum	109.735,29	34.382,02	-75.353,27
Studi e programmi informatici ed attuariali	58.124,09	56.100,09	-2.024,00
Ristrutturazione archivi e CED	475.099,59	431.794,47	-43.305,12
Ristrutturazione uffici	181.984,35	171.777,75	-10.206,60
Eventualità straordinarie	336.908,99	216.637,85	-120.271,14
TOTALI	1.408.116,63	1.110.311,73	-297.804,90

7 - DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI

Gli importi si riferiscono alle commissioni di over-performance da riconoscere ai gestori finanziari calcolate per l'anno 2006 ma non ancora materialmente liquidate.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	74.911,06	35.564,32	-39.346,74
Gestione integrativa	0,00	20.697,30	20.697,30
TOTALI	74.911,06	56.261,62	-18.649,44

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 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Contributi ordinari	39.781.240,69	44.333.413,85	4.552.173,16
Contributi integrativi	9.660.932,71	9.660.219,79	-712,92
Contributi spese gestione	1.361.920,35	1.422.587,84	60.667,49
TOTALI	50.804.093,75	55.416.221,48	4.612.127,73

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

L'aumento dei contributi spese gestione rispetto all'esercizio precedente è dovuto all'adeguamento deliberato dal Comitato Amministratore per l'anno 2006.

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 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Contributi ordinari	182.831,99	172.509,35	-10.322,64
Contributi integrativi	32.159,49	17.798,75	-14.360,74
Contributi spese gestione	14.015,65	15.025,76	1.010,11
TOTALI	229.007,13	205.333,86	-23.673,27

La diminuzione dell'importo rispetto all'esercizio precedente consegue al minor numero di casi di pagamento delle contribuzioni dovute oltre il termine stabilito dal Regolamento.

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. 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.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Depositi bancari			
Gestione ordinaria	245.266,73	286.325,23	41.058,50
Gestione integrativa	220.439,55	136.197,53	-84.242,02
Contributi per la gestione	50.236,35	70.784,62	20.548,27
Totali	515.942,63	493.307,38	-22.635,25
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	3.925.470,05	3.681.385,28	-244.084,77
Gestione integrativa	1.741.100,50	1.189.607,51	-551.492,99
Totali	5.666.570,55	4.870.992,79	-795.577,76
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	617.859,38	122.209,77	-495.649,61
Gestione integrativa	416.102,45	521.687,21	105.584,76
Totali	1.033.961,83	643.896,98	-390.064,85
Obbligazioni societarie e strutturate			
Gestione ordinaria	1.514.931,08	2.130.863,20	615.932,12
Gestione integrativa	595.817,14	880.155,20	284.338,06
Totali	2.110.748,22	3.011.018,40	900.270,18
Dividendi da partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	1.926.496,40	1.533.641,07	-392.855,33
Gestione integrativa	860.091,71	755.457,05	-104.634,66
Totali	2.786.588,11	2.289.098,12	-497.489,99
Pronti c/termine			
Gestione ordinaria	0,00	0,00	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Conto gestione	5.255,00	0,00	-5.255,00
Totali	5.255,00	0,00	-5.255,00
Diversi			
Gestione ordinaria	69.238,59	72.868,10	3.629,51
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	69.238,59	72.868,10	3.629,51
Titoli gestione amministrativa			
	0,00	2.196,96	2.196,96
TOTALI			
Gestione ordinaria	8.299.262,23	7.827.292,65	-471.969,58
Gestione integrativa	3.833.551,35	3.483.104,50	-350.446,85
Gestione amministrativa	0,00	2.196,96	2.196,96
Contributi per la gestione	55.491,35	70.784,62	15.293,27
TOTALI COMPLESSIVI	12.188.304,93	11.383.378,73	-804.926,20

I proventi Diversi riguardano gli interessi attivi sul finanziamento concesso alla partecipata AGENIM SRL.
I proventi in esame risultano complessivamente diminuiti rispetto all'anno precedente per effetto 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 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	15.589.465,91	8.530.918,17	-7.058.547,74
Gestione integrativa	6.198.256,49	3.830.710,56	-2.367.545,93
TOTALI	21.787.722,40	12.361.628,73	-9.426.093,67

5 - SOPRAVVENIENZE ATTIVE

Sono costituite da interessi attivi su crediti verso l'Erario rimborsati nell'esercizio e dalla rilevazione di altre partite creditorie di natura fiscale.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	0,00	520.895,46	520.895,46
TOTALI	0,00	520.895,46	520.895,46

6 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

Rappresentano i proventi, suddivisi per categoria, realizzati dai gestori cui è stato affidato parte del patrimonio del Fondo.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Plusvalenze			
Gestione ordinaria	3.465.274,39	4.726.938,48	1.261.664,09
Gestione integrativa	660.625,42	1.167.555,26	506.929,84
Totali	4.125.899,81	5.894.493,74	1.768.593,93
Interessi su depositi bancari			
Gestione ordinaria	6.081,21	7.730,33	1.649,12
Gestione integrativa	3.764,00	7.826,86	4.062,86
Totali	9.845,21	15.557,19	5.711,98
Dividendi			
Gestione ordinaria	763.298,71	943.971,91	180.673,20
Gestione integrativa	222.058,97	273.595,47	51.536,50
Totali	985.357,68	1.217.567,38	232.209,70
Cedole su titoli di Stato			
Gestione ordinaria	117.972,20	193.209,60	75.237,40
Gestione integrativa	29.285,51	26.741,62	-2.543,89
Totali	147.257,71	219.951,22	72.693,51
TOTALI			
Gestione ordinaria	4.352.626,51	5.871.850,32	1.519.223,81
Gestione integrativa	915.733,90	1.475.719,21	559.985,31
TOTALI COMPLESSIVI	5.268.360,41	7.347.569,53	2.079.209,12

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE

L'ammontare complessivo delle pensioni erogate nel corso del 2006 risulta superiore rispetto a quello corrisposto nel precedente Esercizio a causa dell'incremento del numero dei pensionati, passati da 7.138 a 7.782, e delle relative prestazioni che a seguito delle recenti modifiche regolamentari beneficiano di una maggiorazione di pensione per ogni anno di contribuzione versato a partire dal 2004.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	27.553.218,28	30.389.232,27	2.836.013,99
Gestione integrativa	6.382.224,17	7.237.815,97	855.591,80
TOTALI	33.935.442,45	37.627.048,24	3.691.605,79

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 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	2.017.222,35	2.028.445,77	11.223,42
Gestione integrativa	730.170,30	696.084,97	-34.085,33
TOTALI	2.747.392,65	2.724.530,74	-22.861,91

Il totale dei riscatti delle posizioni individuali ammonta a € **2.208.193,18** leggermente inferiore rispetto a quello dell'esercizio precedente.

3 - MINUSVALENZE

Le minusvalenze derivano dalla negoziazione di partecipazioni azionarie.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	411.917,70	267.633,16	-144.284,54
Gestione integrativa	1.298.767,09	176.370,53	-1.122.396,56
TOTALI	1.710.684,79	444.003,69	-1.266.681,10

4 - IMPOSTE

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

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	3.572.945,54	2.717.180,80	-855.764,74
Gestione integrativa	1.300.600,97	939.411,31	-361.189,66
TOTALI	4.873.546,51	3.656.592,11	-1.216.954,40

Il decremento degli oneri fiscali rispetto all'anno precedente è dipeso dall'andamento dei mercati finanziari nel corso dell'esercizio 2006.

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 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	61.028,62	60.921,52	-107,10
Gestione integrativa	52.403,22	50.889,15	-1.514,07
TOTALI	113.431,84	111.810,67	-1.621,17

6 - INCREMENTO FONDO

Rappresenta la destinazione del risultato del Fondo per l'esercizio 2006, suddiviso tra la gestione ordinaria e la gestione 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).

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Gestione ordinaria	33.651.010,48	30.286.953,54	-3.364.056,94
Gestione integrativa	10.608.255,40	9.184.145,64	-1.424.109,76
TOTALI	44.259.265,88	39.471.099,18	-4.788.166,70

La diminuzione rispetto all'esercizio precedente consegue prevalentemente all'aumento dell'importo delle pensioni (pari a circa 3,7 ml. di euro) ed anche alla diminuzione dell'importo totale dei proventi finanziari.

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), gli oneri relativi al funzionamento degli Organi Collegiali, le spese per utenze, e le spese amministrative.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
TOTALI	1.326.422,74	1.383.186,78	56.764,04

8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
TOTALI	31.228,86	33.463,07	2.234,21

9 - 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 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Spese per pensionati	40.000,00	33.945,33	-6.054,67
Stampa e diffusione Bilancio	10.000,00	0,00	-10.000,00
Referendum	18.000,00	10.000,00	-8.000,00
Studi e programmi informatici ed attuariali	5.775,75	50.000,00	44.224,25
TOTALI	73.775,75	93.945,33	20.169,58

10 - SPESE DA ATTIVITA' IN GESTIONE

Rappresentano le minusvalenze realizzate e le spese sostenute durante l'esercizio dalle quattro società di gestione del risparmio che, al 31/12/2006, hanno in gestione circa il 7,50% del patrimonio del Fondo.

	Esercizio 2005	Esercizio 2006	Variazioni
Minusvalenze			
Gestione ordinaria	786.434,63	1.374.108,47	587.673,84
Gestione integrativa	246.970,41	134.178,53	-112.791,88
Totale	1.033.405,04	1.508.287,00	474.881,96
Bolli e spese bancarie			
Gestione ordinaria	694,85	824,11	129,26
Gestione integrativa	230,75	228,10	-2,65
Totale	925,60	1.052,21	126,61
Commissioni di gestione			
Gestione ordinaria	150.954,88	129.058,81	-21.896,07
Gestione integrativa	21.011,63	48.428,61	27.416,98
Totale	171.966,51	177.487,42	5.520,91
Perdite su cambio	0,00	2.521,35	2.521,35
TOTALI			
Gestione ordinaria	938.084,36	1.506.512,74	568.428,38
Gestione integrativa	268.212,79	182.835,24	-85.377,55
TOTALI COMPLESSIVI	1.206.297,15	1.689.347,98	483.050,83

Finito di stampare nel mese di Maggio 2007

Normoweb - Roma