

FPA

FONDO PENSIONE AGENTI PROFESSIONISTI DI ASSICURAZIONE

www.fonage.it

BILANCIO ESERCIZIO 2007

32° ESERCIZIO

RELAZIONE DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Presentiamo, come di consueto, alla vostra attenzione il Bilancio del Fondo Pensione Agenti di Assicurazione chiuso alla data del 31 dicembre 2007.

Con decreto 10 Maggio 2007, n. 62 è stato emanato l'atteso Regolamento per l'adeguamento dei fondi preesistenti (istituiti cioè, come il nostro, prima del 15 novembre 1992) alle disposizioni recate dal DLgs n. 252/05 in materia di previdenza complementare.

Il provvedimento citato realizza un equilibrio fra l'esigenza di "riallineamento" delle forme preesistenti e la necessità di evitare che un tale processo ne comprometta l'operatività, recando quindi pregiudizio agli iscritti.

L'equilibrio è stato raggiunto, sia attraverso la previsione di un adeguamento graduale con tempistiche per i diversi ambiti di applicazione della normativa, sia attraverso il possibile ricorso a specifiche deroghe in ragione delle peculiarità dei singoli fondi. È stato inoltre consentito ai fondi preesistenti di mantenere alcune importanti prerogative come la gestione diretta del patrimonio e l'erogazione diretta delle rendite.

La Covip (Commissione di vigilanza sui fondi pensione), nelle Direttive emanate sull'argomento, ha evidenziato l'opportunità che nell'attuazione degli adeguamenti statuari i fondi pensione preesistenti abbiano come parametro di riferimento le disposizioni contenute nello "Schema di Statuto" per i fondi di nuova istituzione, ciò anche per ottenere criteri omogenei che meglio consentano la comparabilità degli Statuti stessi.

Il riferimento al predetto "Schema" ha comportato la necessità di riconsiderare la distribuzione delle norme del nostro ordinamento complessivo, mantenendo o inserendo nell'ambito dello Statuto quelle relative alla tipologia, ai requisiti ed alle modalità di erogazione delle prestazioni e riservando al Regolamento esclusivamente quelle riguardanti aspetti di carattere più prettamente tecnici o di dettaglio.

Il Comitato amministratore - affiancato dal prof. Pasquale Sandulli, giurista, docente all'Università di Roma La Sapienza - nel corso del passato esercizio ha dato dunque avvio a tale processo di adeguamento ed in diverse riunioni ha analizzato gli istituti previsti dal DLgs 252/05 cui il nostro ordinamento dovrà uniformarsi, nonché gli altri, previsti dal

medesimo Decreto, per i quali si dovrà invece richiedere alla Covip specifica deroga ai sensi dell'art. 3 comma 2 del DM 62/07, perché non compatibili con lo speciale regime delle prestazioni erogate dal nostro Fondo o con altre sue peculiari caratteristiche strutturali. Sotto quest'ultimo profilo si è fatto ricorso anche alla consulenza del prof. Giuseppe Orrù, presidente dell'Istituto Nazionale degli Attuari.

Nell'ambito di tale processo di adeguamento normativo il Comitato amministratore ha già modificato, con delibera del 18 dicembre u.s., gli articoli 22 e 23 del Regolamento, che disciplinano rispettivamente la liquidazione della pensione di vecchiaia e della pensione di anzianità.

In particolare, è stata introdotta - così come previsto dall'art. 11, comma 2, del citato DLgs 252/05 - un'ulteriore condizione per il perfezionamento del diritto alla liquidazione delle pensioni, prevedendo che "la prestazione pensionistica si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza".

Per quanto riguarda in particolare la pensione di anzianità, i requisiti di accesso alla prestazione pensionistica sono stati uniformati a quelli previsti nel regime obbligatorio, il raggiungimento dei quali, come già specificato, è ora condizione essenziale per il riconoscimento del diritto nel regime complementare.

Una volta a regime, la pensione di anzianità spetterà all'iscritto che, avendo cessato l'attività, abbia raggiunto il 60° anno di età ed abbia maturato un'anzianità contributiva pari a 35 anni.

È stato tuttavia adottato un opportuno criterio di gradualità nell'elevare i nostri requisiti di accesso che - indipendentemente dalla maturazione dei requisiti di accesso nel regime obbligatorio e ferma restando la cessazione dell'attività agenziale - consentano comunque di maturare la pensione di anzianità, nel 2008, con 57 anni di età e 33 anni di effettiva contribuzione e, nel 2009, con 59 anni di età e 34 anni di effettiva contribuzione.

Con riferimento invece all'assetto istituzionale del Fondo, il V comma dell'art. 3 del citato DM 62/07 prevede che entro due anni (maggio 2009) i fondi pensione preesistenti, costituiti nell'ambito di categorie, debbano assumere forma di soggetto riconosciuto e quindi di ente dotato di personalità giuridica.

La modifica strutturale ha comportato innanzitutto una scelta fra i vari modelli di persona giuridica consentiti. A tal proposito, la stessa Covip ha proposto diversi modelli cui fare riferimento, basati sul criterio associativo, in quanto ritenuto maggiormente adatto a organismi generati da un contratto o da un accordo collettivo.

Tra le disposizioni che primariamente presiedono il regime giuridico delle associazioni riconosciute c'è la presenza in termini organici di una Assemblea degli iscritti (art. 20 c.c.).

Ciò comporterà la costituzione di un organo assembleare - attualmente non presente nello Statuto del Fondo - che, in considerazione dell'elevato numero degli iscritti, non potrà che essere composto da loro Delegati.

I Delegati degli iscritti saranno eletti dagli iscritti stessi con votazione indetta per referendum a scheda segreta, mentre i Delegati delle Imprese saranno scelti dalle Imprese aderenti al Fondo attraverso la loro associazione di categoria (ANIA).

Le funzioni principali svolte dall'Assemblea dei Delegati saranno: la designazione degli Amministratori per ciascuna delle due componenti, le deliberazioni relative ai bilanci di esercizio, l'individuazione dell'indirizzo generale del Fondo, le ipotesi di modifiche statutarie, compresa l'eventuale modifica in materia di contribuzione con riferimento alla sola quota ordinaria a carico degli iscritti. La quota di contribuzione a carico delle Imprese resterà invece oggetto di contrattazione tra le Parti.

Non appena concluso il processo di adeguamento sopra descritto, lo Statuto ed il Regolamento del Fondo, comprese le norme riguardanti la costituzione dell'Assemblea dei Delegati, saranno portati all'attenzione della Covip alla quale verrà anche richiesto il riconoscimento della personalità giuridica.

* * *

Nel corso dell'esercizio da poco concluso, si è avuto il rinnovo degli Organi di amministrazione e di controllo.

A seguito di referendum tra gli iscritti sono risultati eletti: in rappresentanza degli Agenti:

- nel Comitato amministratore: Antonietta Florio, Sergio Giovanardi e Lucio Modestini
- nel Collegio sindacale: Antonio Nacci e Michelangelo Negro in qualità di componenti effettivi, nonché Salvatore Reale in qualità di sindaco supplente.

Sono stati designati dall'ANIA in rappresentanza delle Imprese:

- nel Comitato amministratore: Marco Fusciani, Ettore Lombardo e Francesco Nanni
- nel Collegio sindacale: Giuseppe Caldelli e Raffaele Perillo in qualità di componenti effettivi del Collegio sindacale, nonché Giuseppe Di Gabriele in qualità di sindaco supplente.

Nel corso della riunione di insediamento il Comitato amministratore ha eletto Presidente Lucio Modestini e Vice Presidente Ettore Lombardo. Per il Collegio sindacale è stato nominato Presidente Raffaele Perillo.

A seguito della costituzione dei nuovi Organi, il Comitato amministratore ha provveduto, ai sensi dell'art. 12 D.M. 211/97, alla verifica del possesso dei requisiti di professionalità e di onorabilità in capo ai singoli componenti.

ATTIVITÀ DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Oltre all'attenzione dedicata all'adeguamento delle disposizioni alla nuova normativa sui fondi pensione, il Comitato amministratore - nelle nove riunioni tenute nel corso dell'anno - si è occupato principalmente dell'andamento della gestione amministrativa e finanziaria del Fondo.

In particolare, è stata monitorata l'operatività della Commissione investimenti, con un controllo sempre attento sugli investimenti finanziari del patrimonio del Fondo, più avanti descritti.

È stato inoltre dato incarico, come ogni anno, ad un esperto attuario di redigere il Bilancio Tecnico-Attuariale.

Su precisa indicazione del Comitato amministratore, per l'elaborazione del Bilancio al 31/12/2007 sono state adottate tavole demografiche aggiornate.

Una prima elaborazione effettuata su dati stimati, poi confermata dall'elaborazione definitiva, ha certificato il raggiungimento dell'equilibrio tecnico, sebbene l'andamento dei mercati finanziari nel 2007 sia risultato peggiore rispetto all'esercizio precedente ed il prolungamento della speranza di vita media sia stato senz'altro confermato. Tali circostanze hanno aggravato gli impegni economici del Fondo e, per-

tanto, non hanno consentito, per la garanzia piena e sicura della tenuta dell'equilibrio tecnico, di procedere ad aumenti delle prestazioni.

Infine, in tema di privacy, il Comitato amministratore, titolare dei dati personali detenuti dal Fondo, in ossequio alla normativa recata dal DLgs. 196/2003, ha revisionato il documento programmatico in materia di protezione dei dati personali già predisposto secondo le linee guida dettate dal Garante.

GESTIONE FINANZIARIA

I mercati internazionali

L'andamento dell'economia mondiale è stato caratterizzato, nella prima parte dell'anno 2007 da prospettive di crescita, mentre nella seconda parte dell'anno sono emersi seri timori relativi all'indebolimento della crescita stessa, con particolare riguardo agli Stati Uniti che rappresentano ancora la principale economia di riferimento.

I nuovi scenari sono stati essenzialmente causati da due fattori: i primi segnali di rallentamento del livello di attività economica statunitense, particolarmente legati al mercato del lavoro e agli indici di attività delle imprese, e la crisi dei mutui sub-prime, con successiva estensione ad altre parti del mercato del credito.

Nella seconda parte dell'anno tali timori si sono intensificati, assieme ad un'accresciuta volatilità dei mercati finanziari.

In Europa il 2007 è stato un anno di espansione economica, con qualche rallentamento nella parte finale dell'anno.

L'inflazione ha subito un deciso rialzo nel corso del 2007, giungendo verso la fine dell'anno in prossimità del 3% in Europa e oltre il 4% negli Stati Uniti.

La politica economica americana è diventata decisamente espansiva. Le ipotesi di restringimento della politica monetaria, e il conseguente aumento dei tassi di interesse, che erano considerate possibili a inizio del 2007, hanno lasciato il posto ad aspettative di forte riduzione.

Negli Stati Uniti la Federal Reserve a settembre ha effettuato un taglio di 50 punti base sui tassi (scesi così al 4,75%), andando ben al di là delle aspettative dei mercati. Altri due tagli, ciascuno di 25 punti, sono stati effettuati

nel corso dell'ultimo trimestre, fino a portare i tassi al 4,25%. Dato un tasso di inflazione al livello del 4%, il tasso di interesse in termini reali è pertanto diventato nullo. Con queste decisioni, unite ad altri interventi di immissione di liquidità nei mercati interbancari, la Federal Reserve ha voluto limitare i possibili rischi di un effetto contagio della crisi dei mutui.

Nella zona dell'euro, la Banca Centrale Europea ha aumentato i tassi a marzo e a giugno, portando così quelli ufficiali al 4% e mantenendoli poi costanti nel resto dell'anno.

La volatilità dei mercati azionari è cresciuta in maniera notevole nel secondo semestre, portandosi su livelli superiori al 20%, tipicamente ritrovabili in analoghe fasi storiche in cui si temeva un rallentamento della crescita. A livello mondiale i mercati azionari sono comunque riusciti a chiudere il periodo in esame in positivo a livello globale, con l'indice MSCI World che è salito del 4,7%.

Dal punto di vista valutario, l'euro si è rafforzato del 10,87% verso il dollaro Usa, del 2,83% contro il franco svizzero, del 3,95% rispetto allo yen e del 9,01% rispetto alla sterlina inglese.

Il mercato del reddito fisso nella zona dell'euro è stato penalizzato dal buon livello di crescita economica e dalle manovre di aumento dei tassi di interesse attuati dalla Banca Centrale Europea. L'indice JPM Emu è cresciuto dell'1,8%, al di sotto del tasso di inflazione.

* * *

Le prospettive per il 2008 sono incerte. L'andamento dei mercati azionari, dei tassi di interesse e delle valute dipenderà soprattutto da due elementi:

- l'ampiezza del rallentamento che avrà luogo nell'economia statunitense e mondiale;
- la rapidità con cui verrà riassorbita la crisi delle banche.

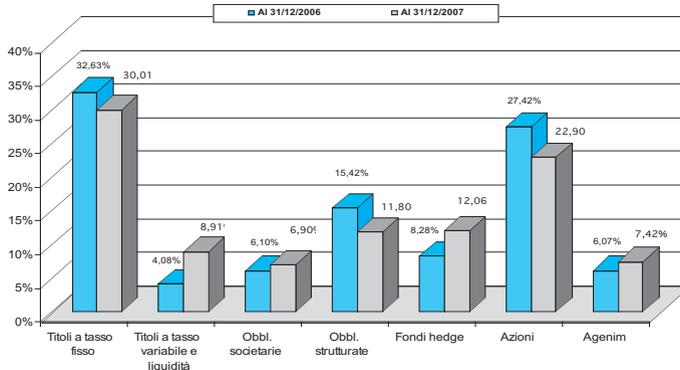
La difficoltà di previsione delle due variabili è acuita dalle possibili interazioni. Un miglioramento della crisi finanziaria avrà effetti benefici sull'espansione economica e viceversa. È quindi difficile quantificare le probabilità dei vari scenari possibili.

Un elemento rassicurante è costituito dalla disponibilità mostrata ed affermata dalla Federal Reserve per l'attuazione di politiche monetarie espansive e dalla intonazione espansiva della politica fiscale statunitense.

La Banca Centrale Europea sembra peraltro molto più cauta, nel contesto di una politica interessata soprattutto al contenimento dei rischi inflazionistici.

La gestione finanziaria del Fondo Pensione nel 2007

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 e immobiliare e per circa il 25% nei mercati azionari (italiano, europeo ed extraeuropeo).

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

Al 31.12.2007 restano attive tre delle quattro collaborazioni con gestori professionali esterni, con mandato prevalentemente sul mercato azionario dell'area Euro. Il quarto gestore ha scelto di non rinnovare la convenzione che è scaduta nel mese di novembre.

La gestione finanziaria, nel 2007, è stata caratterizzata da una consistente riduzione della quota azionaria, che dal 27,42% è stata portata al 22,90% per diminuire il rischio del portafoglio nel suo complesso.

Con la stessa logica è stata ridotta la quota delle obbligazioni strutturate prevalentemente correlate all'andamento del mercato azionario.

Sono stati privilegiati investimenti a breve termine, con la quota di Titoli a tasso variabile e liquidità più che raddoppiata, ed investimenti in Hedge Fund attraverso la costituzione di un fondo creato appositamente dal Fondo Pensione Agenti, denominato TRITON FPA, che investe nei migliori gestori presenti sulla piattaforma di managed account di Lyxor Asset Management.

Per il resto si segnala una più contenuta presenza di strumenti a tasso fisso ed un leggero incremento delle obbligazioni societarie.

Gli investimenti immobiliari sono saliti al 7,42% (rispetto al 6,07% dell'esercizio precedente), a seguito dell'aumento di capitale sottoscritto dal Fondo a favore della controllata Agenim s.r.l., finalizzato all'acquisto di un immobile nel centro di Roma, destinato a diventare la nuova sede degli uffici del Fondo.

A chiusura dell'esercizio, il rendimento al netto delle imposte è stato del 4,46% nella gestione ordinaria e del 3,86% nella gestione integrativa.

Il rendimento medio complessivo della gestione finanziaria al netto delle imposte è stato pari al 4,16%, mantenendosi quindi in linea con l'obiettivo del 4% previsto dall'asset allocation strategica in funzione dell'equilibrio tecnico del Fondo.

ATTIVITA' OPERATIVA E GESTIONALE

Sito internet

Il sito www.fonage.it, rappresenta un utile strumento attraverso il quale è possibile ottenere le informazioni necessarie per una conoscenza approfondita di tutto quanto riguarda il nostro Fondo.

Particolarmente utile è la possibilità di consultare e stampare la nota informativa, aggiornata alle ultime modifiche normative, e di stampare i moduli per la richiesta della pensione.

Come è noto, è disponibile anche un'area riservata per mezzo della quale gli iscritti possono consultare la propria posizione contributiva ed effettuare simulazioni sul calcolo della pensione a 65 anni di età,

così come i pensionati possono conoscere la propria posizione pensionistica e le imprese aderenti consultare le circolari e trasmettere direttamente gli elenchi per il rinnovo annuale della contribuzione.

Alla fine dell'anno risultavano registrati nell'area riservata n. 4.571 agenti in attività e n. 442 pensionati.

Il numero complessivo risulta in aumento del 25% rispetto ad un anno fa, comunque ancora modesto se si considera che la platea degli iscritti e dei pensionati è composta complessivamente da più di 24.000 persone.

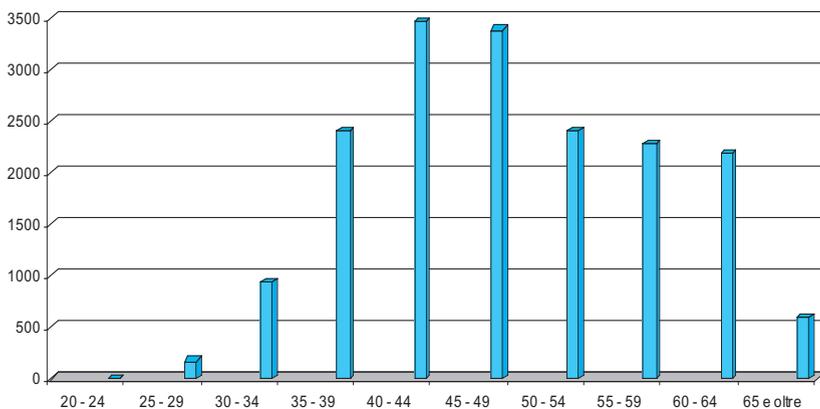
Iscritti

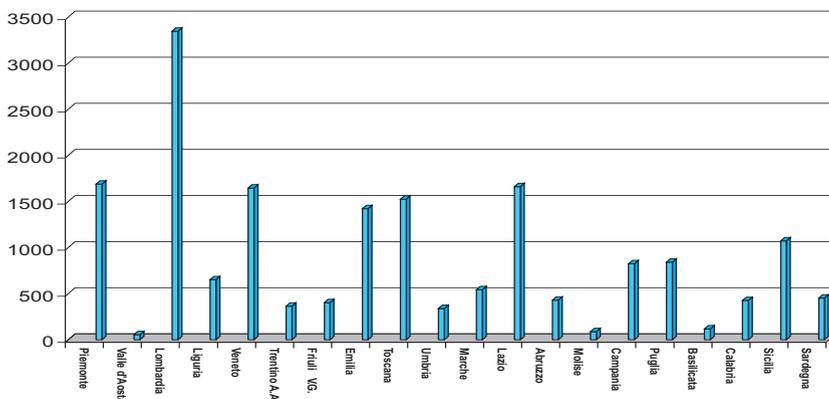
Nel corso dell'anno 2007 ci sono state 557 nuove adesioni e 801 uscite per cause diverse.

Alla fine dell'anno gli iscritti contribuenti erano 17.996, di cui 17.587 agenti in attività, 291 proscrittori volontari e 118 pensionati contribuenti. Tra gli iscritti contribuenti i maschi sono 14.431 e le femmine 3.448.

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

Distribuzione per fasce di età



Distribuzione per regione di residenza anagrafica

Pensionati

Al 31/12/2007 le pensioni in pagamento ammontavano complessivamente a n. 8.317, delle quali n. 679 istruite e liquidate nel corso dell'anno.

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

Anno	Iscritti al 31/12	Totale pensioni in essere al 31/12	Vecchiaia	Anzianità	Invaldità	Superstiti	Importo medio annuo della pensione
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
2007	17.996	8.317	5.444	429	201	2.243	€ 4.939,00

Contributi

Nel 2007 la contribuzione ordinaria annua (composta, come è noto, da un contributo base ed un contributo aggiuntivo di pari importo) ammontava a 2.340,00 euro pro capite, di cui 1.170,00 a carico dell'Impresa e 1.170,00 a carico dell'Agente.

I contributi per le spese di gestione ammontavano a 78,00 euro pro capite, di cui 39,00 a carico dell'Impresa e 39,00 a carico dell'Agente.

Nel 2008, a seguito dell'adeguamento all'aumento del costo della vita previsto dall'art. 10, comma 2, del Regolamento, la contribuzione ordinaria annua ammonta a 2.386,00 euro pro capite, di cui 1.193,00 a carico dell'Impresa e 1.193,00 a carico dell'Agente.

L'importo dei contributi per spese di gestione per il 2008 è di 82,00 euro pro capite, di cui 41,00 a carico dell'Impresa e 41,00 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 alla crescente esigenza di sopperire ai limiti della pensione obbligatoria pubblica, godendo oltretutto - nei limiti di legge - dei noti benefici fiscali previsti per la previdenza complementare.

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

Prestazioni

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

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 2008, 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 ammonta a 2.632 euro lordi annui).

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 54.869.142 euro.

Sono state erogate pensioni per 40.240.597 euro e riscatti di posizioni contributive per 3.238.176 euro.

Il patrimonio complessivo del Fondo, incrementato della quota di esercizio pari a 39.549.652 euro, ha raggiunto a fine 2007 l'importo di 691.493.247 euro.

L'ammontare complessivo dei rendimenti finanziari, al netto dell'imposta sostitutiva di 1.862.109 euro, è stato di 28.371.825 euro.

Le spese di gestione per il funzionamento del Fondo sono risultate pari a 1.447.946 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, 24 aprile 2008

Comitato amministratore

Lucio Modestini: *Presidente.*

Ettore Lombardo: *Vice Presidente.*

Antonietta Florio, Marco Fusciani, Sergio Giovanardi, Francesco Nanni: *Consiglieri.*

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Egredi Signori,
abbiamo esaminato il progetto di bilancio di esercizio del Fondo Pensione per gli Agenti Professionisti di Assicurazione al 31 dicembre 2007 redatto dagli amministratori ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio e alla relazione del Comitato Amministratore.

Nell'ambito della nostra attività di controllo abbiamo verificato:

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

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

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

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

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

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

ATTIVO

Titoli	€	675.811.757
Ratei attivi	€	3.842.128
Disponibilità presso Banche e Cassa	€	6.945.716
Crediti verso Erario	€	251.421
Crediti verso Imprese in L.c.a.	€	125.285
Crediti verso Società controllata	€	7.761.374
Crediti diversi	€	641
	€	694.738.322

PASSIVO

Fondo pensione	€	678.493.247
Fondo di equilibrio	€	13.000.000
Fondo svalutazione crediti	€	121.268
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	€	207.653
Debiti diversi	€	1.870.628
Fondi diversi	€	1.045.526
	€	694.738.322

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

PROVENTI

Contributi e quote spese	€	56.381.862
Proventi finanziari ed altri introiti	€	14.874.231
Plusvalenze	€	27.379.204
	€	98.635.297

SPESE

Pensioni erogate	€	40.240.597
Incremento fondo pensione	€	39.549.652
Spese di gestione	€	1.447.946
Minusvalenze	€	11.396.576
Accantonamento per T.F.R.	€	30.428
Altri accantonamenti	€	155.767
Restituzione contributi Es. precedenti	€	3.681.279
Imposta sostitutiva	€	1.862.109
Gestione Patrimoniale	€	125.457
Spese da attività in gestione	€	145.486
	€	98.635.297

Confermiamo che i saldi delle singole voci, nelle quali si articolano lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico, trovano puntuale riscontro nelle risultanze contabili. In merito ai criteri di valutazione delle voci di bilancio Vi attestiamo quanto segue :

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

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

Per quanto riguarda gli investimenti, come risulta dalla relazione del Comitato Amministratore, il patrimonio del Fondo Pensione è stato investito in misura predominante nel mercato obbligazionario rispettando i limiti massimi di investimento fissati nell'asset allocation strategica del Fondo. La gestione finanziaria del patrimonio distinta

in ordinaria e integrativa è gestita in via prevalente dal Fondo ad esclusione di una quota pari al 4,99% del patrimonio netto (€ 691.493.247) che è stata affidata a gestori professionali.

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

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

Nel corso del 2007 si è realizzato un incremento del fondo pensione pari a € 39.549.652; sono state inoltre realizzate plusvalenze per € 27.379.204, mentre le minusvalenze, determinate prevalentemente dalla svalutazione di titoli (€ 7.476.965) ai sensi dell'art. 2426 c.c. e dalla negoziazione di partecipazioni azionarie, sono state pari a € 11.396.576.

I principi ed i criteri di valutazione adottati dagli Amministratori nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 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 2007 così come proposto dal Comitato Amministratore.

COLLEGIO SINDACALE

Roma, 2 aprile 2008

Collegio sindacale

Raffele Perillo: *Presidente.*

Giuseppe Caldelli, Antonio Nacci, Michelangelo Negro: *Sindaci.*

BILANCIO ESERCIZIO 2007

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

1 - CASSA			900
2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO			5.978.557
3 - INVESTIMENTI DIRETTI			
a) titoli di Stato a tasso fisso		207.710.662	
b) titoli di Stato a tasso variabile		53.056.144	
c) obbligazioni societarie		49.771.176	
d) obbligaz. strutturate a capitale garantito		84.679.855	
e) fondi di fondi hedge		80.007.607	
f) partecipazioni azionarie		118.354.390	
g) partecipaz. in società imm.re Agenim srl		36.892.190	
h) titoli gestione amministrativa		1.892.101	
			632.364.125
4 - RATEI ATTIVI SU TITOLI			3.762.263
5 - CREDITI V/S			
a) società controllata		7.761.374	
b) erario		251.421	
c) contributi da imprese in lca			
c/pensione	117.341		
c/gestione	7.944	125.285	
d) PP.TT. Fondo aff.ce		641	
			8.138.721
6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE			
a) liquidità		966.259	
b) titoli di Stato a tasso fisso		1.523.914	
c) titoli di Stato a tasso variabile		6.195.921	
d) partecipazioni azionarie		35.727.797	
e) ratei su titoli		79.865	
			44.493.756
			694.738.322

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		678.493.247
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	<u>147</u>	4.016
b) diversi		4.503
c) erario imposta art. 17 DLgs. 252/05		<u>1.862.109</u>
		1.870.628
4 - SVALUTAZIONE CREDITI		
a) c/pensione		113.472
b) c/gestione		<u>7.796</u>
		121.268
5 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		207.653
6 - FONDI DIVERSI		
a) spese per pensionati		50.598
b) stampa e diffusione bilancio		98.573
c) referendum		17.200
d) studi e progr. elet.ci, att.li		56.996
e) ristruttur.ne archivi e CED		392.224
f) ristruttur.ne e riorg.ne uffici		168.238
g) eventualità straordinarie		188.930
h) adeguamento DLgs. 252/05		<u>72.767</u>
		1.045.526
		<u><u>694.738.322</u></u>

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI E QUOTE SPESE		
a) per le pensioni	54.869.142	
b) per la gestione	<u>1.512.720</u>	56.381.862
2 - INTERESSI DI MORA E COMPENSATIVI		
a) contributi pensione	230.562	
b) contributi gestione	<u>17.720</u>	248.282
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari		
c/pensione	350.468	
c/gestione	20.560	
b) su titoli		
- a tasso variabile	1.662.333	
- a tasso fisso	3.624.947	
- obbligazioni	3.904.603	
c) dividendi da azioni	3.055.367	
d) titoli gestione amministrativa	83.141	
e) diversi	<u>136.438</u>	12.837.856
4 - PLUSVALENZE		19.708.020
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	7.671.184	
b) interessi su depositi bancari	41.479	
c) dividendi	1.404.277	
d) cedole su titoli di Stato	329.695	
e) utili su cambio	<u>12.640</u>	9.459.275
6 - ARROTONDAMENTI EURO		1
		<u>98.635.297</u>

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		40.240.597
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		3.681.279
3 - MINUSVALENZE		8.930.251
4 - IMPOSTA SOSTITUTIVA		1.862.109
5 - GESTIONE PATRIMONIALE		125.457
6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		39.549.652
7 - SPESE DI GESTIONE		1.447.946
8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		30.428
9 - ACCANTONAMENTO A FONDI		
a) spese per pensionati	18.000	
b) referendum	10.000	
c) studi e programmi elet.ci, att.li	55.000	
d) adeguamento DLgs. 252/05	72.767	155.767
10 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	2.466.325	
b) bolli e spese bancarie	2.815	
c) commissioni di gestione	137.540	
d) perdite su cambio	5.131	2.611.811
		<u>98.635.297</u>

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nello Stato Patrimoniale generale)

STATO PATRIMONIALE**ATTIVITÀ**

1 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		1.164.691
2 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	72.597.278	
b) titoli di Stato a tasso variabile	18.608.985	
c) obbligazioni societarie	13.238.542	
d) obb.strut.a capitale garantito	24.818.005	
e) fondi di fondi hedge	22.261.600	
f) partecipazioni azionarie	<u>32.893.231</u>	184.417.641
3 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		1.266.904
4 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) liquidità	159.090	
b) titoli di Stato a tasso fisso	780.386	
c) titoli di Stato a tasso variabile	955.525	
d) partecipazioni azionarie	10.211.380	
e) ratei attivi su titoli	<u>10.880</u>	12.117.261
		<u>198.966.497</u>

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		198.527.627
2 - DEBITI V/S:		
- diversi	852	
- erario imposta art.17 DLgs.252/05	<u>438.018</u>	438.870
		<u>198.966.497</u>

GESTIONE INTEGRATIVA (ARTT. 14 E 15)

(Dati già compresi nel Conto Economico generale)

CONTO ECONOMICO**PROVENTI**

1 - CONTRIBUTI		9.774.217
2 - INTERESSI DI MORA		18.374
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari	99.804	
b) su titoli		
- a tasso variabile	659.706	
- a tasso fisso	1.113.483	
- obbligazioni	1.136.999	
d) dividendi da azioni	953.076	3.963.068
4 - PLUSVALENZE		5.141.137
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	1.496.083	
b) interessi su depositi bancari	10.074	
c) dividendi	327.486	
d) cedole su titoli di Stato	42.852	1.876.495
		20.773.291

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		7.556.099
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		844.533
3 - MINUSVALENZE		2.753.812
4 - IMPOSTA SOSTITUTIVA		438.018
5 - GESTIONE PATRIMONIALE		61.329
6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		8.880.405
7- SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	209.794	
b) bolli e spese bancarie	236	
c) commissioni di gestione	29.064	239.094
8 - ARROTONDAMENTI EURO		1
		20.773.291

NOTA INTEGRATIVA

Nella presente Nota Integrativa al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 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 31/12/2007 ammonta a € 900,11.

2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	6.077.952,01	4.813.866,29	-1.264.085,72
Gestione integrativa	2.511.656,37	1.164.691,06	-1.346.965,31
TOTALI	8.589.608,38	5.978.557,35	-2.611.051,03

La consistenza sui conti correnti al 31/12/2007 è stata utilizzata per il pagamento delle rate di pensione in scadenza a gennaio 2008.

3 - INVESTIMENTI DIRETTI

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	155.026.399,95	135.113.384,26	-19.913.015,69
Gestione integrativa	69.153.660,93	72.597.277,85	3.443.616,92
Totale	224.180.060,88	207.710.662,11	-16.469.398,77
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	3.000.449,97	34.447.158,78	31.446.708,81
Gestione integrativa	10.269.276,91	18.608.984,86	8.339.707,95
Totale	13.269.726,88	53.056.143,64	39.786.416,76
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	29.991.564,18	36.532.634,18	6.541.070,00
Gestione integrativa	12.642.087,05	13.238.542,05	596.455,00
Totale	42.633.651,23	49.771.176,23	7.137.525,00
Obbligazioni strutturate			
Gestione ordinaria	75.168.665,06	59.861.850,06	-15.306.815,00
Gestione integrativa	31.517.270,03	24.818.005,03	-6.699.265,00
Totale	106.685.935,09	84.679.855,09	-22.006.080,00
Fondi di fondi hedge			
Gestione ordinaria	38.502.071,11	57.746.007,10	19.243.935,99
Gestione integrativa	14.850.038,88	22.261.600,37	7.411.561,49
Totale	53.352.109,99	80.007.607,47	26.655.497,48
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	88.553.997,81	85.461.159,01	-3.092.838,80
Gestione integrativa	38.132.223,52	32.893.230,95	-5.238.992,57
Totale	126.686.221,33	118.354.389,96	-8.331.831,37
Agenim s.r.l. (Soc. immob. controllata)			
Gestione ordinaria	24.892.189,62	36.892.189,62	12.000.000,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totale	24.892.189,62	36.892.189,62	12.000.000,00
Titoli gestione amministrativa			
	1.334.970,50	1.892.101,38	557.130,88
TOTALI			
Gestione ordinaria	415.135.337,70	446.054.383,01	30.919.045,31
Gestione integrativa	176.564.557,32	184.417.641,11	7.853.083,79
Gestione amministrativa	1.334.970,50	1.892.101,38	557.130,88
TOTALI COMPLESSIVI	593.034.865,52	632.364.125,50	39.329.259,98

La variazione in aumento di 12 milioni di euro della voce Agenim riguarda il versamento in conto capitale che, unitamente al finanziamento di cui al successivo punto 5. CREDITI V/S, è stato utilizzato per l'acquisto di un immobile in Roma, destinato a nuova sede del Fondo.

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 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	2.296.473,57	2.473.461,49	176.987,92
Gestione integrativa	1.034.242,98	1.266.904,06	232.661,08
Gestione amministrativa	0,00	21.897,54	21.897,54
TOTALI	3.330.716,55	3.762.263,09	431.546,54

5 - CREDITI V/S

Sono riunite in questa posta le varie voci di credito.

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Agenim S.r.l. (Soc. imm.re controllata)			
Gestione ordinaria	1.922.490,73	7.761.374,08	5.838.883,35
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	1.922.490,73	7.761.374,08	5.838.883,35
Erario per credito imposta			
Gestione ordinaria	250.711,33	251.421,01	709,68
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	250.711,33	251.421,01	709,68
Contributi da Imprese in L.c.a.			
Gestione ordinaria	117.341,20	117.341,20	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	7.943,57	7.943,57	0,00
Totali	125.284,77	125.284,77	0,00
PP.TT. fondo affrancatrice	1.010,58	640,73	-369,85
TOTALI			
Gestione ordinaria	2.290.543,26	8.130.136,29	5.839.593,03
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	8.954,15	8.584,30	-369,85
TOTALI COMPLESSIVI	2.299.497,41	8.138.720,59	5.839.223,18

La variazione più significativa si riferisce al finanziamento concesso all'Agenim S.r.l., società immobiliare controllata dal Fondo, per complessivi 6 milioni di euro con scadenza giugno 2017, al netto dei rimborsi riferiti ai precedenti finanziamenti.

6 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

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

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Liquidità			
Gestione ordinaria	270.808,82	807.168,24	536.359,42
Gestione integrativa	55.962,11	159.090,28	103.128,17
Totali	326.770,93	966.258,52	639.487,59
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	32.117.285,40	25.516.417,00	-6.600.868,40
Gestione integrativa	8.400.179,68	10.211.380,07	1.811.200,39
Totali	40.517.465,08	35.727.797,07	-4.789.668,01
Titoli di Stato			
Gestione ordinaria	5.312.698,44	5.240.396,22	-72.302,22
Gestione integrativa	1.457.540,00	955.525,00	-502.015,00
Totali	6.770.238,44	6.195.921,22	-574.317,22
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	1.680.667,80	743.527,52	-937.140,28
Gestione integrativa	565.914,00	780.386,10	214.472,10
Totali	2.246.581,80	1.523.913,62	-722.668,18
Ratei attivi su titoli			
Gestione ordinaria	55.529,12	68.984,96	13.455,84
Gestione integrativa	20.961,96	10.879,55	-10.082,41
Totali	76.491,08	79.864,51	3.373,43
TOTALI			
Gestione ordinaria	39.436.989,58	32.376.493,94	-7.060.495,64
Gestione integrativa	10.500.557,75	12.117.261,00	1.616.703,25
TOTALI COMPLESSIVI	49.937.547,33	44.493.754,94	-5.443.792,39

La quota di patrimonio del Fondo affidata in gestione a società specializzate è diminuita poiché il contratto in essere di una delle quattro società attive all'inizio dell'esercizio non è stato rinnovato.

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	449.296.374,12	479.965.620,43	30.669.246,31
Gestione integrativa	189.647.221,35	198.527.626,58	8.880.405,23
TOTALI	638.943.595,47	678.493.247,01	39.549.651,54

La consistenza del fondo pensione al 31/12/2007, pari a **€ 678.493.247,01** rappresenta il patrimonio netto del Fondo impiegato nell'attività istituzionale

2 - FONDO DI EQUILIBRIO

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	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 2006	Esercizio 2007	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	13.716,82	3.650,58	-10.066,24
Gestione integrativa	3.684,46	852,23	-2.832,23
Gestione amministrativa	93.419,69	0,00	-93.419,69
Totale	110.820,97	4.502,81	-106.318,16
Erario Imposte art.14 D.Lgs.124/93			
Gestione ordinaria	2.717.180,80	1.424.090,40	-1.293.090,40
Gestione integrativa	939.411,31	438.018,42	-501.392,89
Totale	3.656.592,11	1.862.108,82	-1.794.483,29
TOTALI			
Gestione ordinaria	2.734.766,85	1.431.610,21	-1.303.156,64
Gestione integrativa	943.095,77	438.870,65	-504.225,12
Gestione amministrativa	93.419,69	0,00	-93.419,69
Contributi per la gestione	147,41	147,41	0,00
TOTALI COMPLESSIVI	3.771.429,72	1.870.628,27	-1.900.801,45

Nella voce "diversi" sono inclusi gli importi per spese di competenza non ancora liquidate relative alle commissioni di gestione dovute alla banca depositaria per l'anno 2007

In quella riferita a debiti verso "Erario per Imposte ex art. 17 D.Lgs. 252/05" è indicato l'importo di 1.862.108,82 euro, regolarmente versato nei termini di legge nel febbraio 2008, che rappresenta l'imposta sostitutiva a carico del Fondo per l'Esercizio 2007.

4 - SVALUTAZIONE CREDITI

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	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 € **207.653,30** - 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 della gestione amministrativa. Vengono utilizzati nel corso di ogni esercizio secondo le necessità riferibili a ciascuno dei capitoli di spesa indicati. La determinazione dell'incremento è commentata in dettagli al punto 9 del Conto Economico - Spese a pag. 42.

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Spese per pensionati	81.764,09	50.597,57	-31.166,52
Stampa e diffusione Bilancio	117.855,46	98.572,97	-19.282,49
Referendum	34.382,02	17.199,55	-17.182,47
Studi e programmi informatici ed attuariali	56.100,09	56.996,09	896,00
Ristrutturazione archivi e CED	431.794,47	392.224,39	-39.570,08
Ristrutturazione uffici	171.777,75	168.237,75	-3.540,00
Eventualità straordinarie	216.637,85	188.929,74	-27.708,11
Adeguamento D.Lgs. 252/05	0,00	72.766,81	72.766,81
TOTALI	1.110.311,73	1.045.524,87	-64.786,86

Nel corso dell'esercizio è stato creato il fondo adeguamento DLgs. 252/05 per far fronte alle nuove spese che si dovranno sostenere per adeguare la normativa e la "governance" del Fondo alle nuove disposizioni di legge.

7 - DEBITI VERSO GESTORI FINANZIARI

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	35.564,32	0,00	-35.564,32
Gestione integrativa	20.697,30	0,00	-20.697,30
TOTALI	56.261,62	0,00	-56.261,62

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate le condizioni per riconoscere commissioni di over-performance ai gestori finanziari dovute invece per l'anno precedente.

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 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Contributi ordinari	44.333.413,85	45.094.925,62	761.511,77
Contributi integrativi	9.660.219,79	9.774.216,51	113.996,72
Contributi spese gestione	1.422.587,84	1.512.719,68	90.131,84
TOTALI	55.416.221,48	56.381.861,81	965.640,33

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 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Contributi ordinari	172.509,35	212.188,15	39.678,80
Contributi integrativi	17.798,75	18.373,84	575,09
Contributi spese gestione	15.025,76	17.720,42	2.694,66
TOTALI	205.333,86	248.282,41	42.948,55

3 - PROVENTI FINANZIARI

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Depositi bancari			
Gestione ordinaria	286.325,23	250.664,07	-35.661,16
Gestione integrativa	136.197,53	99.803,89	-36.393,64
Contributi per la gestione	70.784,62	20.559,76	-50.224,86
Totali	493.307,38	371.027,72	-122.279,66
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	3.681.385,28	2.511.464,37	-1.169.920,91
Gestione integrativa	1.189.607,51	1.113.482,88	-76.124,63
Totali	4.870.992,79	3.624.947,25	-1.246.045,54
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	122.209,77	1.002.627,25	880.417,48
Gestione integrativa	521.687,21	659.705,88	138.018,67
Totali	643.896,98	1.662.333,13	1.018.436,15
Obbligazioni			
Gestione ordinaria	2.130.863,20	2.767.603,83	636.740,63
Gestione integrativa	880.155,20	1.136.999,11	256.843,91
Totali	3.011.018,40	3.904.602,94	893.584,54
Dividendi da partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	1.533.641,07	2.102.290,77	568.649,70
Gestione integrativa	755.457,05	953.076,46	197.619,41
Totali	2.289.098,12	3.055.367,23	766.269,11
Diversi			
Gestione ordinaria	72.868,10	136.437,58	63.569,48
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	72.868,10	136.437,58	63.569,48
Titoli gestione amministrativa	2.196,96	83.140,85	80.943,89
TOTALI			
Gestione ordinaria	7.827.292,65	8.771.087,87	943.795,22
Gestione integrativa	3.483.104,50	3.963.068,22	479.963,72
Gestione amministrativa	2.196,96	83.140,85	80.943,89
Contributi per la gestione	70.784,62	20.559,76	-50.224,86
TOTALI COMPLESSIVI	11.383.378,73	12.837.856,70	1.454.477,97

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

4 - PLUSVALENZE

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	8.530.918,17	14.566.882,28	6.035.964,11
Gestione integrativa	3.830.710,56	5.141.137,41	1.310.426,85
TOTALI	12.361.628,73	19.708.019,69	7.346.390,96

5 - SOPRAVVENIENZE ATTIVE

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	520.895,46	0,00	-520.895,46
TOTALI	520.895,46	0,00	-520.895,46

6 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Plusvalenze			
Gestione ordinaria	4.726.938,48	6.175.101,11	1.448.162,63
Gestione integrativa	1.167.555,26	1.496.083,29	328.528,03
Totali	5.894.493,74	7.671.184,40	1.776.690,66
Interessi su depositi bancari			
Gestione ordinaria	7.730,33	31.404,88	23.674,55
Gestione integrativa	7.826,86	10.073,92	2.247,06
Totali	15.557,19	41.478,80	25.921,61
Dividendi			
Gestione ordinaria	943.971,91	1.076.790,65	132.818,74
Gestione integrativa	273.595,47	327.486,06	53.890,59
Totali	1.217.567,38	1.404.276,71	186.709,33
Cedole su titoli di Stato			
Gestione ordinaria	193.209,60	286.843,28	93.633,68
Gestione integrativa	26.741,62	42.851,81	16.110,19
Totali	219.951,22	329.695,09	109.743,87
Utili su cambio			
	0,00	12.640,31	12.640,31
TOTALI			
Gestione ordinaria	5.871.850,32	7.582.780,23	1.710.929,91
Gestione integrativa	1.475.719,21	1.876.495,08	400.775,87
TOTALI COMPLESSIVI	7.347.569,53	9.459.275,31	2.111.705,78

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE

L'ammontare complessivo delle pensioni erogate nel corso del 2007 risulta superiore rispetto a quello corrisposto nel precedente Esercizio a causa dell'incremento del numero dei pensionati, passati da **7.782** a **8.317**.

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	30.389.232,27	32.684.497,22	2.295.264,95
Gestione integrativa	7.237.815,97	7.556.099,33	318.283,36
TOTALI	37.627.048,24	40.240.596,55	2.613.548,31

2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	2.028.445,77	2.836.745,80	808.300,03
Gestione integrativa	696.084,97	844.532,87	148.447,90
TOTALI	2.724.530,74	3.681.278,67	956.747,93

Il totale complessivo dei riscatti delle posizioni individuali ammonta a **€ 3.238.176,19** con un aumento di circa 1 milione di euro rispetto all'anno precedente.

3 - MINUSVALENZE

Le minusvalenze derivano prevalentemente dalla svalutazione di alcuni titoli e dalla negoziazione di partecipazioni azionarie.

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	267.633,16	6.176.439,74	5.908.806,58
Gestione integrativa	176.370,53	2.753.811,57	2.577.441,04
TOTALI	444.003,69	8.930.251,31	8.486.247,62

Sono stati svalutati titoli per complessivi **€ 7.476.965,00** a fronte dei rischi manifestati da alcuni titoli in portafoglio con esposizione nel settore bancario.

4 - IMPOSTE

L'importo si riferisce all'imposta sostitutiva dell'11% prevista dall'art. 17 D.Lgs. 252/05, calcolata sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	2.717.180,80	1.424.090,40	-1.293.090,40
Gestione integrativa	939.411,31	438.018,42	-501.392,89
TOTALI	3.656.592,11	1.862.108,82	-1.794.483,29

La diminuzione degli oneri fiscali rispetto all'anno precedente è conseguente all'andamento dei mercati finanziari nel corso dell'esercizio 2007.

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 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	60.921,52	64.127,46	3.205,94
Gestione integrativa	50.889,15	61.329,11	10.439,96
TOTALI	111.810,67	125.456,57	13.645,90

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

6 - INCREMENTO FONDO

Rappresenta la quota, suddivisa tra la gestione ordinaria e quella integrativa, confluita nell'esercizio ad incremento del patrimonio del Fondo Pensioni nell'esercizio.

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Gestione ordinaria	30.286.953,54	30.669.246,31	382.292,77
Gestione integrativa	9.184.145,64	8.880.405,23	-303.740,41
TOTALI	39.471.099,18	39.549.651,54	78.552,36

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 2006	Esercizio 2007	Variazioni
TOTALI	1.383.186,78	1.447.945,94	64.759,16

8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
TOTALI	33.463,07	30.427,96	-3.035,11

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 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Spese per pensionati	33.945,33	18.000,00	-15.945,33
Referendum	10.000,00	10.000,00	0,00
Studi e programmi elett.ci, att.li	50.000,00	55.000,00	5.000,00
Adeguamento D.Lgs. 252/05	0,00	72.766,81	72.766,81
TOTALI	93.945,33	155.766,81	61.821,48

10 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

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

	Esercizio 2006	Esercizio 2007	Variazioni
Minusvalenze			
Gestione ordinaria	1.374.108,47	2.256.530,91	882.422,44
Gestione integrativa	134.178,53	209.794,18	75.615,65
Totale	1.508.287,00	2.466.325,09	958.038,09
Bolli e spese bancarie			
Gestione ordinaria	824,11	2.579,45	1.755,34
Gestione integrativa	228,10	235,87	7,77
Totale	1.052,21	2.815,32	1.763,11
Commissioni di gestione			
Gestione ordinaria	129.058,81	108.476,00	-20.582,81
Gestione integrativa	48.428,61	29.064,48	-19.364,13
Totale	177.487,42	137.540,48	-39.946,94
Perdite su cambio	2.521,35	5.130,86	2.609,51
TOTALI			
Gestione ordinaria	1.506.512,74	2.372.717,22	866.204,48
Gestione integrativa	182.835,24	239.094,53	56.259,29
TOTALI COMPLESSIVI	1.689.347,98	2.611.811,75	922.463,77

Finito di stampare nel mese di Maggio 2008

Normoweb - Roma