

FPA

FONDO PENSIONE AGENTI PROFESSIONISTI DI ASSICURAZIONE

www.fonage.it

BILANCIO ESERCIZIO 2009

34° ESERCIZIO

RELAZIONE DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Presentiamo alla vostra attenzione il Bilancio del Fondo Pensione Agenti di Assicurazione relativo all'esercizio 2009.

Vi informiamo innanzitutto che con delibera del 9 luglio 2009 la Commissione di vigilanza sui fondi pensione (Covip) ha definitivamente approvato il nuovo testo di Statuto del nostro Fondo, già sottoposto a referendum tra tutti gli iscritti.

Con il medesimo provvedimento la Covip, verificata la sussistenza dei necessari presupposti, ha altresì deliberato il riconoscimento della personalità giuridica al nostro Fondo ed ha provveduto alla sua conseguente iscrizione nell'apposito Registro.

Come ricorderete, il nuovo Statuto è il risultato, da un lato, dell'adeguamento alle disposizioni recate dal Dlgs 252/05 in materia di prestazioni (per quanto compatibili) e di governance, dall'altro, della redistribuzione e riorganizzazione delle norme regolamentari secondo lo schema di Statuto predisposto per i fondi di nuova istituzione.

Le modifiche più rilevanti in materia di prestazioni sono la semplice attuazione del principio, introdotto dal predetto DLgs, secondo cui le prestazioni dei regimi complementari si acquisiscono al momento della maturazione dei requisiti necessari per le prestazioni del regime obbligatorio di appartenenza.

Per alcuni istituti, previsti dal Dlgs 252/05, invece, in quanto non compatibili con il peculiare assetto del nostro Fondo, si è chiesta ed ottenuta specifica autorizzazione a derogarvi. Sono quelli relativi alle anticipazioni ed ai riscatti parziali nonché quelli che comportano flessibilità della contribuzione. I primi, in quanto non coerenti con la natura sostanzialmente "a prestazione definita" del nostro Fondo ed i secondi, in quanto incompatibili con l'obbligo di contribuzione per tutti gli anni di attività agenziale (connesso con la nota presenza di elementi solidaristici nelle prestazioni erogate).

Per quanto riguarda poi le modifiche relative alla governance del Fondo, il nuovo Statuto ha previsto, come necessaria per l'ottenimento della personalità giuridica, la costituzione di un organo assembleare.

L'assemblea sarà formata da 32 delegati dei quali 24 in rappresentanza degli iscritti (16 agenti e 8 pensionati) e 8 in rappresentanza delle Imprese. I rappresentanti degli iscritti avranno diritto ad un voto mentre i rappresentanti delle Imprese avranno diritto a tre voti ciascuno, così da garantire il prescritto principio di pariteticità nella formazione della volontà assembleare.

Spetterà all'assemblea dei delegati, tra l'altro, la nomina del Consiglio di amministrazione e del Collegio Sindacale.

Considerato che il mandato dell'attuale Comitato amministratore scadrà il prossimo 18 maggio, sono state già avviate le procedure di elezione dei delegati degli iscritti (agenti e pensionati) in seno all'assemblea dei delegati (quinquennio 2010 / 2015), in modo che la stessa possa tempestivamente eleggere il nuovo organo amministrativo.

Il referendum è stato indetto in data 10 novembre 2009 ed hanno partecipato al voto tutti gli iscritti, agenti e proscrittori volontari, in regola con la contribuzione, nonché tutti i pensionati diretti alla predetta data.

Così come previsto dal regolamento elettorale, il Fondo, contestualmente alla data di indizione del referendum, ha provveduto ad informare le associazioni di categoria degli Agenti - SNA ed UNAPASS - nonché tutti gli aventi diritto al voto, con espresso invito a presentare liste elettorali. Il Fondo ha altresì informato l'ANIA dell'avvio della consultazione referendaria invitando l'Associazione delle Imprese a provvedere alla nomina dei propri delegati.

Nei termini prescritti è pervenuta al Fondo una sola lista, denominata LISTA UNITARIA, presentata congiuntamente dalle due associazioni di categoria degli Agenti (e cioè SNA e UNAPASS) mentre nessuna lista è stata presentata da parte degli iscritti.

Successivamente, in data 25 gennaio 2010, sono state spedite agli aventi diritto al voto complessivamente n. 24.072 schede di votazione con la relativa documentazione a corredo.

Le operazioni di scrutinio delle schede restituite al Notaio incaricato, sono state effettuate, in data 1° aprile 2010, da 15 scrutatori, di cui 12 iscritti contribuenti e 3 titolari di pensione diretta, estratti a sorte dal Notaio tra i residenti nel comune di Roma. Lo spoglio delle schede ha prodotto il seguente risultato:

Schede pervenute n. 9.611. Voti validi per la LISTA UNITARIA n. 8.589. Schede nulle n. 934. Schede bianche n. 63. Vuote e pervenute oltre il termine n. 20.

L'assemblea, così costituita, si insedierà nel corso del prossimo mese di maggio.

Vi informiamo infine che nel corso del mese di novembre 2009 si è tenuto presso l'Autorità di controllo un incontro finalizzato all'illustrazione di un'analisi di sensitività del Bilancio tecnico.

A seguito della illustrazione e dei chiarimenti forniti nell'incontro, la Commissione non ha richiesto ulteriori approfondimenti.

ATTIVITÀ DEL COMITATO AMMINISTRATORE

Il Comitato amministratore, nelle undici riunioni tenute nel corso dell'anno 2009 si è occupato della gestione tecnica, amministrativa e finanziaria del Fondo, controllando l'attività di gestione del patrimonio svolta dalla Commissione Investimenti.

È stato inoltre dato incarico, come ogni anno, ad un esperto attuario di redigere il Bilancio Tecnico-Attuariale al 31/12/2009, adottando tavole demografiche aggiornate.

Tale Bilancio ha certificato un modesto disavanzo tecnico in tutte e due le gestioni, di molto inferiore, comunque, rispetto a quello emerso dal Bilancio 2008.

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

GESTIONE FINANZIARIA

Il 2009 ha presentato un netto miglioramento rispetto al 2008, sia dal punto di vista macroeconomico sia dal punto di vista delle valutazioni sui mercati azionari. Il miglioramento è visibile innanzitutto dalla forte ripresa dell'economia statunitense, specialmente rispetto alla situazione anteriore alla crisi finanziaria. La crescita è iniziata a diven-

tare negativa alla fine del 2008 (-1,9%), con ulteriori cadute nei primi tre trimestri del 2009 (pari rispettivamente a -3,3%, -3,8% e -2,6%) rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. Solo nell'ultimo trimestre del 2009 si è tornati ad una debole crescita positiva di 0,1%. In sostanza, alla fine del 2009, il valore della produzione annua negli Stati Uniti era inferiore di quasi il 2% rispetto alla produzione che aveva avuto luogo nel 2007. Non molto diversa la situazione dell'economia europea, che ha avuto una caduta meno forte ma, per contro, una ripresa meno dinamica.

La maggiore resistenza e la più forte ripresa dell'economia statunitense sono dovute soprattutto all'intervento di politica economica, di gran lunga superiore a quello avvenuto in Europa, e non tanto al maggior dinamismo dell'economia privata, che anzi appare negli Stati Uniti in maggiore difficoltà. Due dati sono sufficienti per fotografare la differenza nelle politiche economiche: il disavanzo pubblico negli Stati Uniti ha raggiunto il 10% nel 2009, mentre si è fermato al 6% in Europa; i tassi di interesse sono stati portati a 0% in Usa e all'1% in Europa (anche se i tassi sul mercato monetario europeo sono andati sostanzialmente a zero).

L'inflazione ha subito ovunque un deciso rallentamento, giungendo verso l'autunno in Europa ad un valore minimo di -0,7% rispetto all'anno prima ma chiudendo l'anno a 0,9%. Negli Stati Uniti la situazione inflazionistica è diversa da quella europea: dal minimo di -2% toccato nell'estate, l'inflazione si è ripresa per arrivare a 2,7% a fine 2009. Ciò testimonia la maggiore vitalità e flessibilità dell'economia americana ma pone certamente problemi più rilevanti per la politica monetaria.

Una nuova Grande Depressione, che era da molti temuta alla fine del 2008, è stata quindi evitata, nonostante le ingenti perdite finanziarie accumulate dalle banche e dagli investitori di tutto il mondo. Il Fondo Monetario Internazionale ha stimato nel settembre del 2009 un totale di perdite finanziarie (causate dalla crisi finanziaria e anche dalla conseguente recessione con il conseguente impatto sulla valutazione dei prestiti bancari) pari a 3.400 miliardi di dollari, di cui 2.800 miliardi a carico delle banche. Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale, a settembre del 2009 le banche avevano esplicitato solo 1.300 miliardi di dollari di perdite.

I mercati azionari hanno invertito bruscamente la rotta verso la metà

di marzo. Dopo un inizio molto negativo, gli indici hanno accumulato guadagni rilevanti. L'Euro Stoxx 50 è precipitato da un valore iniziale di 2.553 per giungere a un minimo di 1.800 a metà marzo ma chiudere il 2009 a 2.965, con un rendimento annuo del 16%. Negli Stati Uniti i rendimenti sono stati persino più elevati: l'indice Dow Jones Industrial è cresciuto del 21% (dopo una perdita del 34% nel 2008) e l'indice S&P500 del 16% (dopo una perdita di 38,5% nel 2008). Ancora più brillante il rendimento a livello mondiale con l'indice MSCI World in crescita del 23%. La differenza è dovuta all'elevatissimo rendimento offerto dai mercati emergenti, che sono cresciuti del 48%. In Italia l'indice FTSE MIB è cresciuto del 15%.

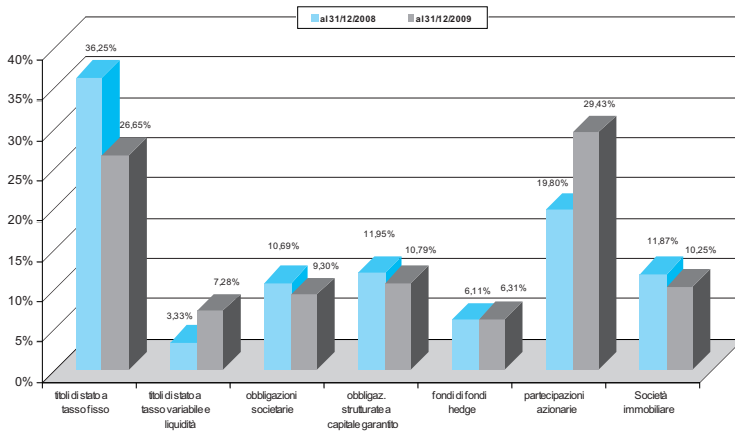
Dal punto di vista valutario, l'euro si è notevolmente rafforzato verso il dollaro Usa per giungere vicino alla soglia di 1,50.

I tassi di interesse sui titoli decennali sono scesi a livelli molto bassi. Il tasso di interesse sul bund decennale è giunto vicino alla soglia del 3% e i titoli di Stato italiani oscillavano verso la fine del 2009 intorno al livello del 4%.

* * *

La gestione finanziaria del Fondo Pensione nel 2009

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



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

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

Al 31/12/2009, inoltre, sono attive tre collaborazioni con gestori professionali esterni, con mandato di operare prevalentemente sul mercato azionario dell'area Euro, che complessivamente gestiscono il 4,5% circa del patrimonio globale del Fondo.

La gestione finanziaria del nostro Fondo nel 2009 è stata caratterizzata da un consistente incremento dell'investimento in titoli azionari a fronte soprattutto di un forte decremento dei titoli di stato a tasso fisso. L'incremento della quota del portafoglio azionario è dovuto sia al forte recupero delle quotazioni dell'intero portafoglio registratosi a partire dal mese di marzo sia all'effetto degli acquisti opportunamente deliberati dal Comitato amministratore.

Nella "classe" titoli di stato a tasso variabile e liquidità è quest'ultima ad avere un peso più consistente rispetto allo scorso anno. Sostanzialmente stabile risulta la percentuale di investimento nelle altre classi di attività.

Per quanto riguarda gli Hedge Fund, si è mantenuto l'atteggiamento prudente che aveva portato il Comitato amministratore a ridurre drasticamente la quota di Fondi di Hedge in portafoglio. Resta il solo investimento nel Fondo denominato TRITON FPA che, con la nostra diretta supervisione, investe nei migliori gestori presenti sulla piattaforma di managed account di Lyxor Asset Management, rispecchiando pienamente i requisiti di trasparenza e liquidità richiesti dal Comitato amministratore per investimenti in questo comparto.

Ricordiamo infine che gli investimenti immobiliari della gestione ordinaria sono stati effettuati tramite la società Agenim S.r.l. di cui il Fondo detiene una partecipazione pressoché totalitaria.

Nei primi mesi del 2010 è stata costituita una nuova società immobiliare denominata Immobiliare Agenti (abbreviato IM-AGE) per i futuri investimenti della gestione integrativa.

Il bilancio civilistico che, si ricorda, esprime il rendimento delle attività calcolato tenendo conto della valorizzazione del patrimonio al costo storico, ha registrato un rendimento positivo: 5,25% per la gestione ordinaria e 4,89% per la gestione integrativa. Il rendimento medio complessivo della gestione finanziaria al netto della ritenuta dell'11% è stato pari a 5,14%.

In pratica è stata recuperata completamente la perdita dell'esercizio precedente, causata, come è noto, dalla grave crisi economica mondiale che ha avuto il proprio culmine nel 2008.

ATTIVITÀ OPERATIVA E GESTIONALE

Sito internet

Sul sito www.fonage.it, è possibile ottenere le informazioni necessarie per una conoscenza approfondita di tutto quanto riguarda il nostro Fondo.

In particolare è possibile consultare e stampare la nota informativa, aggiornata alle ultime modifiche normative, e stampare i moduli per la richiesta delle pensioni.

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. 5.612 agenti in attività e n. 1.006 pensionati diretti.

Il numero complessivo risulta in aumento del 25% rispetto ad un anno fa, ma resta ancora limitato, tenendo conto che la platea degli iscritti e dei pensionati diretti è composta complessivamente da più di 24.000 persone.

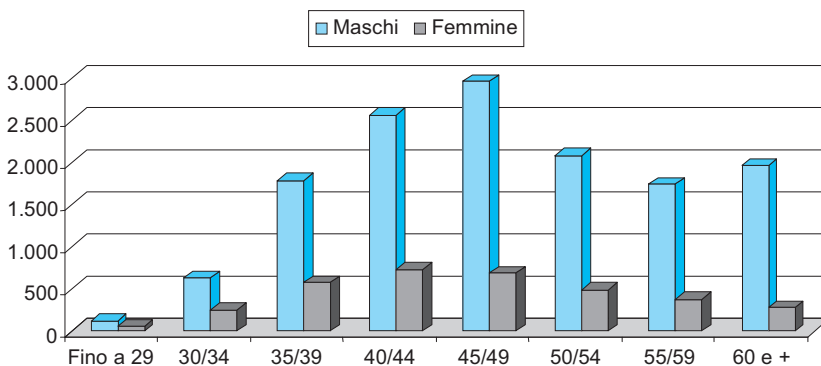
Iscritti

Nel corso dell'anno 2009 ci sono state 524 nuove adesioni e 841 uscite per cause diverse.

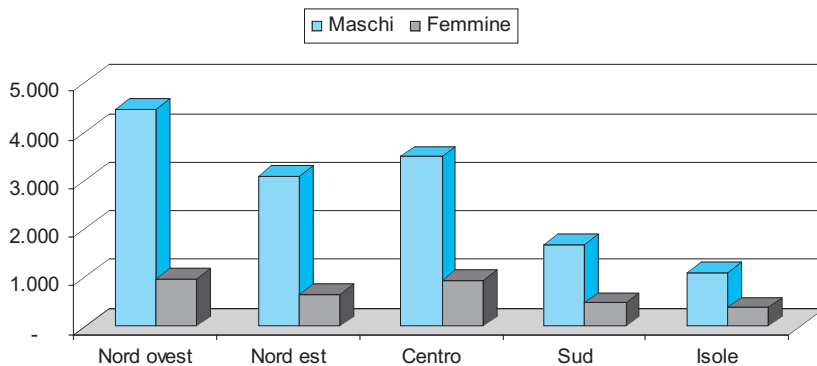
Alla fine dell'anno gli iscritti contribuenti erano 17.475, di cui 17.169 agenti in attività, 223 proscrittori volontari e 83 pensionati contribuenti. Tra i 17.392 iscritti non pensionati figurano 13.927 uomini e 3.465 donne.

Nei grafici che seguono si evidenzia la distribuzione degli aderenti al Fondo, per fasce di età e per regione di residenza.

Iscritti - Distribuzione per fasce di età



Iscritti - Distribuzione per zone di residenza



Pensionati

Al 31/12/2009 le pensioni in pagamento ammontavano complessivamente a 9.551, delle quali 710 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
2005	18.441	7.138	4.483	464	198	1.993	€ 4.704,00
2006	18.319	7.782	5.022	455	199	2.106	€ 4.849,00
2007	17.996	8.317	5.444	429	201	2.243	€ 4.939,00
2008	17.792	9.011	5.890	519	199	2.403	€ 5.048,00
2009	17.475	9.551	6.185	502	199	2.665	€ 5.120,00

Contributi

Nel 2009 la contribuzione ordinaria annua (composta, come è noto, da un contributo base ed un contributo aggiuntivo di pari importo) ammontava a 2.468,00 euro pro capite, di cui 1.234,00 a carico dell'Impresa e 1.234,00 a carico dell'Agente.

I contributi per le spese di gestione ammontavano a 92,00 euro pro capite, di cui 46,00 a carico dell'Impresa e 46,00 a carico dell'Agente.

Nel 2010, a seguito dell'adeguamento all'aumento del costo della vita previsto dall'art. 10, comma 2, del Regolamento, la contribuzione ordinaria annua ammonta a 2.476,00 euro pro capite, di cui 1.238,00 euro a carico dell'Impresa e 1.238,00 euro a carico dell'Agente.

L'importo dei contributi per spese di gestione per il 2010 è di 100,00 euro pro capite, di cui 50,00 a carico dell'Impresa e 50,00 a carico dell'Agente.

Alla contribuzione ordinaria annua va aggiunta l'eventuale contribuzione integrativa versata a norma dell'art. 7 - comma IV, lett. c) - dello

Statuto, che ammonta a 310,00 euro (di cui 155,00 euro a carico dell'Impresa e 155,00 euro a carico dell'Agente) ma può essere aumentata senza limiti, a discrezione e ad esclusivo carico dell'Agente.

La contribuzione integrativa rappresenta lo strumento ideale per garantirsi una pensione complementare più elevata e dunque più rispondente alle esigenze degli iscritti. Si ricorda che essa, al pari della contribuzione ordinaria, gode del beneficio fiscale riconosciuto alla previdenza complementare: deducibilità dei contributi versati dal reddito imponibile fino a 5.164 euro annui complessivi.

Si ricorda infine che il Regolamento prevede il versamento della contribuzione integrativa anche direttamente al Fondo Pensione entro il mese di gennaio (con aggravio dell'interesse dello 0,50% per ciascun mese successivo a partire da febbraio).

Prestazioni

Come è noto, la pensione liquidata dal nostro Fondo è la somma di tre componenti diversamente calcolate: "pensione base", "maggiorazione aggiuntiva" e "maggiorazione integrativa".

La pensione base per tutte le pensioni liquidate prima del 2004, è stata elevata nel 2010 a 2.440,00 euro lordi annui, per l'adeguamento all'indice ISTAT di aumento del costo della vita per le famiglie di operai e impiegati.

Per effetto delle modifiche introdotte a seguito dell'ultimo Accordo Imprese Agenti, per i pensionati che hanno versato anche la contribuzione dal 2004 al 2010, 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 2.743,00 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 (ad esempio per un iscritto dal 1981 con contributi fino al 2010 tale incremento ammonterà a 3.209,00 euro).

Va inoltre aggiunta la maggiorazione derivante dagli eventuali contributi integrativi, opportunamente rivalutati.

A titolo di esempio, per un agente che dal 1981 al 2010 abbia versato il minimo contributivo la maggiorazione "integrativa" è di circa 2.000 euro.

Pertanto, un Agente iscritto che nel 2010 compia il 65° anno di età ed abbia versato la contribuzione integrativa minima dal 1981, andrà in pensione con una rendita lorda annua complessiva di circa 8.000 euro. Tale importo sarà invece ovviamente più elevato per gli Agenti che abbiano versato una contribuzione integrativa superiore al minimo previsto. Ad esempio, nel caso di versamenti integrativi attestati sul predetto plafond di deducibilità fiscale, la pensione complessiva raggiungerebbe circa 54.000 euro lorde annue.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE PER L'ANNO 2010

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

Dal punto di vista della gestione finanziaria delle risorse, le prospettive per il 2010 appaiono indubbiamente migliori: si prevede una crescita reale del 3% per gli Stati Uniti con inflazione a 2,1%; per l'area dell'euro i dati sono rispettivamente 1,5% e 1,3%; per la Cina, motore della crescita mondiale, si prevede una crescita di 9,5% con inflazione al 3%.

Certamente i problemi connessi con la recente crisi internazionale non sono di fatto superati. Sarebbe irrealistico immaginare che l'economia mondiale sia passata in soli 12 mesi dallo spettro della nuova Grande Depressione ad una crescita alta e sostenibile. Il massiccio intervento pubblico effettuato durante l'anno lascia pesanti eredità. La politica monetaria dovrà normalizzarsi su livelli più elevati di tasso di interesse. Negli Stati Uniti esiste l'ulteriore problema di rimuovere prima e annullare poi l'impatto legato alla politica del "quantitative easing", consistente nell'acquisto diretto di obbligazioni pubbliche da parte della banca centrale. Soprattutto, gli ampi debiti pubblici accumulati per sostenere il settore privato dovranno prima o poi essere capovolti tramite avanzi primari. Tutto questo sarà possibile solo se il settore privato aumenterà la sua resistenza e potrà quindi fare affluire le risorse necessarie al settore pubblico. Si può quindi facilmente prevedere che il ritorno a un tasso di crescita normale ma non particolarmente elevato, assieme all'esigenza di rendere più stringenti le politiche economiche, porterà inevitabilmente ad ulteriori momenti di volatilità sui mercati azionari, obbligazionari e delle valute.

Nel corso del mese di maggio si svolgerà la riunione di insediamento dell'Assemblea dei Delegati che eleggerà i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale (e relativi supplenti) per il triennio 2010/2013.

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 55.201.133 euro.

Sono state erogate pensioni per 47.857.130 euro e riscatti di posizioni contributive per 4.232.468 euro.

Il patrimonio complessivo del Fondo, incrementato della quota di esercizio pari a 37.221.223 euro, ha raggiunto a fine 2009 l'importo di 703.514.451 euro.

L'ammontare complessivo dei rendimenti finanziari, al netto dell'imposta sostitutiva di 1.315.430 euro, è stato di 45.551.272 euro.

Le spese di gestione per il funzionamento del Fondo sono risultate pari a 1.660.141 euro.

* * *

Il Comitato amministratore rivolge un vivo ringraziamento a tutti i collaboratori del Fondo per i risultati raggiunti nel corso dell'anno, frutto dell'impegno sempre dimostrato.

IL COMITATO AMMINISTRATORE

Roma, 27 aprile 2010

Comitato amministratore

Lucio Modestini: *Presidente.*

Ettore Lombardo: *Vice Presidente.*

Antonietta Florio, Marco Fusciani, Sergio Giovanardi,

Francesco Nanni: *Consiglieri.*

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Egregi Signori,
abbiamo esaminato il progetto di bilancio di esercizio del Fondo Pensione per gli Agenti Professionisti di Assicurazione al 31 dicembre 2009 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 diversificazione degli investimenti.

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 obbligazionari, azionari e partecipazioni	€	637.453.194
Ratei e risconti attivi	€	17.015.733
Disponibilità presso Banche e Cassa	€	43.678.192
Crediti verso Erario	€	58.258
Crediti verso Imprese in L.c.a.	€	125.285
Crediti verso Società controllata	€	7.413.233
Crediti diversi	€	998
	€	705.744.892

PASSIVO

Fondo pensioni	€	690.514.451
Fondo di equilibrio	€	13.000.000
Fondo svalutazione crediti	€	121.268
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	€	251.312
Debiti diversi	€	1.419.597
Fondi diversi	€	438.264
	€	705.744.892

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

PROVENTI

Contributi e quote spese	€	56.909.260
Proventi finanziari ed altri introiti	€	27.784.424
Plusvalenze	€	19.380.869
	€	104.074.553

SPESE

Pensioni erogate	€	47.857.130
Spese di gestione	€	1.660.142
Minusvalenze	€	10.507.365
Accantonamento per T.F.R.	€	28.125
Altri accantonamenti	€	100.529
Restituzione contributi Es. precedenti	€	4.949.612
Contributo annuale a COVIP	€	28.109
Gestione Patrimoniale	€	213.590
Spese da attività in gestione	€	193.300
Imposta sostitutiva	€	1.315.430
Avanzo di gestione	€	37.221.223
	€	104.074.553

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

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

- i crediti sono iscritti al loro valore nominale che corrisponde a quello di presunto realizzo;
- i debiti sono esposti al loro valore nominale;
- la partecipazione nella società controllata è contabilizzata al costo d'acquisto;
- i ratei e i risconti sono determinati secondo il principio della competenza economica e temporale in applicazione del principio di correlazione dei costi e ricavi d'esercizio;
- i depositi bancari sono valutati al loro valore nominale;
- i titoli sono annotati al costo di acquisto;
- le spese e i proventi sono iscritti in base al principio di competenza economica ad eccezione dei contributi degli aderenti al Fondo che sono stati iscritti in base al principio di cassa;
- le pensioni erogate rappresentano le rendite maturate a favore degli aventi diritto e sono rilevate in base alle liquidazioni effettive.

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

Per quanto riguarda la gestione degli investimenti, come risulta dalla relazione del Comitato amministratore, è stata ispirata nel complesso a scelte prudenziali, il patrimonio del Fondo Pensione è stato investito in misura predominante nel mercato obbligazionario e azionario rispettando i limiti massimi di investimento fissati nell'asset allocation strategica del Fondo. La gestione finanziaria del patrimonio distinta in, ordinaria e integrativa, è gestita in via prevalente dal Fondo ad esclusione di una quota pari al 5,02% del patrimonio netto (€703.514.451) 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 sta-

tutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo assicurare che le decisioni adottate sono state assunte all'unanimità. Il Collegio ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi segnaliamo che non sono emersi fatti significativi suscettibili di menzione nella presente relazione.

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

Il Collegio 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; entrambe le gestioni, ordinaria e integrativa, evidenziano un lieve disavanzo tecnico. Si segnala, altresì, che nel corso dell'esercizio, in occasione dell'approvazione delle modifiche dello statuto, su invito della COVIP, il Comitato amministratore ha effettuato le analisi di sensitività, con diverse ipotesi tecniche, per la verifica dell'equilibrio del bilancio tecnico del Fondo.

Dai risultati del bilancio tecnico e dall'analisi di sensitività, il Collegio prende atto delle conclusioni dell'Attuario sulla necessità di monitorare la riduzione del numero degli iscritti, la diminuzione del tasso di rendimento degli attivi, il tasso di inflazione per la gestione ordinaria e di ogni altro atto finalizzato all'equilibrio del bilancio tecnico delle due gestioni.

L'esercizio 2009, si è chiuso con un avanzo di gestione pari a € 37.221.223 dovuto all'andamento positivo dei mercati finanziari; il risultato di gestione ottenuto è tale da compensare in buona parte le perdite subite nel 2008. Le minusvalenze rilevate sono pari a € 10.507.365, determinate dalla negoziazione di partecipazioni azionarie, mentre le plusvalenze realizzate sono state pari a € 19.380.869.

I principi ed i criteri di valutazione adottati dagli Amministratori nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 non si

discostano da quelli utilizzati per il bilancio del precedente esercizio; essi sono conformi alle norme che disciplinano il bilancio.

Esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 così come proposto dal Comitato amministratore.

IL COLLEGIO SINDACALE

Roma, 13 aprile 2010

Collegio Sindacale

Raffaele Perillo: *Presidente.*

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

BILANCIO ESERCIZIO 2009

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

1 - CASSA		604,81
2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		42.838.590,97
3 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	185.030.712,56	
b) titoli di Stato a tasso variabile	11.569.606,41	
c) obbligazioni societarie	63.591.114,78	
d) obbligaz. strutturate a capitale garantito	82.436.249,90	
e) fondi di fondi hedge	47.345.557,37	
f) partecipazioni azionarie	167.714.431,62	
g) private equity	5.088.779,66	
h) partecipaz. in società imm.re Agenim srl	38.892.189,62	
i) titoli gestione amministrativa	1.321.642,25	602.990.284,17
4 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		16.989.913,56
5 - CREDITI V/S		
a) società controllata	7.413.232,77	
b) erario	58.258,01	
c) contributi da imprese in lca		
c/pensione	117.341,20	
c/gestione	7.943,57	125.284,77
d) PP.TT. Fondo aff.ce		997,63
		7.597.773,18
6 RISCONTI ATTIVI		9.373,83
7 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) liquidità	838.995,86	
b) titoli di Stato a tasso fisso	2.118.688,58	
c) titoli di Stato a tasso variabile	211.864,55	
d) obbligazioni societarie	548.903,50	
e) partecipazioni azionarie	31.583.453,66	
f) ratei su titoli	16.446,05	35.318.352,20
		705.744.892,72

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		690.514.451,19
2 - FONDO DI EQUILIBRIO		13.000.000,00
3 - DEBITI V/S		
a) agenti per contributi a carico imprese in lca c/pensione	3.869,23	
c/gestione	147,41	
b) erario imp. art.17 Dlgs 252/05	1.315.429,87	
c) diversi	<u>10.910,80</u>	1.330.357,31
4 - SVALUTAZIONE CREDITI		
a) c/pensione	113.471,96	
b) c/gestione	<u>7.796,17</u>	121.268,13
5 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		251.312,41
6 - FONDI DIVERSI		
a) spese per pensionati	40.528,95	
b) stampa e diffusione bilancio	50.526,53	
c) referendum	17.715,34	
d) studi e progr. elet.ci, att.li	60.244,89	
e) ristruttur.ne archivi e CED	246.218,72	
f) ristruttur.ne e riorg.ne uffici	154,63	
g) eventualità straordinarie	<u>22.875,14</u>	438.264,20
7 - DEBITI V/S GESTORI FINANZIARI		<u>89.239,48</u>
		<u><u>705.744.892,72</u></u>

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI E QUOTE SPESE		
a) per le pensioni	55.201.133,30	
b) per la gestione	1.708.127,03	56.909.260,33
2 - INTERESSI DI MORA E COMPENSATIVI		
a) contributi pensione	217.148,50	
b) contributi gestione	11.111,53	228.260,03
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari		
c/pensione	208.753,94	
c/gestione	4.045,20	
b) su titoli		
- a tasso variabile	206.319,61	
- a tasso fisso	3.309.311,65	
- obbligazioni	5.163.428,81	
c) dividendi da azioni	4.268.298,88	
d) titoli gestione amministrativa	66.286,51	
e) diversi	341.856,33	
f) titoli z/c	12.922.265,33	26.490.566,26
4 - PLUSVALENZE		16.890.618,77
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	2.490.250,66	
b) interessi su depositi bancari	4.182,06	
c) dividendi	964.542,53	
d) cedole su titoli di Stato	86.406,63	
e) utili su cambio	10.466,54	3.555.848,42
		104.074.553,81

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		47.857.130,47
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		4.949.611,73
3 - MINUSVALENZE		6.966.643,09
4 - IMPOSTA SOSTITUTIVA		1.315.429,87
5 - GESTIONE PATRIMONIALE		213.589,93
6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		37.221.222,65
7 - SPESE DI GESTIONE		1.660.141,64
8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		28.125,12
9 - ACCANTONAMENTO A FONDI		
a) spese per pensionati	40.528,95	
b) studi e programmi elet.ci e att.li	60.000,00	100.528,95
10 - CONTRIBUTO COVIP		
a) contributi ordinari	22.555,92	
b) contributi gestione	774,56	
c) contributi integrativi	4.778,28	28.108,76
11 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	3.540.721,63	
b) bolli e spese bancarie	1.280,05	
c) commissioni di gestione	162.203,51	
d) perdite su cambio	29.816,41	3.734.021,60
		<u>104.074.553,81</u>

GESTIONE INTEGRATIVA
ART. 7, comma IV, lett. c), dello Statuto
(Dati già compresi nello Stato Patrimoniale generale)

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

1 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO		13.648.399,54
2 - INVESTIMENTI DIRETTI		
a) titoli di Stato a tasso fisso	59.436.156,19	
b) titoli di Stato a tasso variabile	9.054.605,70	
c) obbligazioni societarie	16.753.619,76	
d) obb.strut.a capitale garantito	24.144.923,47	
e) fondi di fondi hedge	13.437.824,93	
f) partecipazioni azionarie	46.383.284,20	
g) private equity	1.431.254,00	
	170.641.668,25	
3 - RATEI ATTIVI SU TITOLI		4.765.680,23
4 - INVESTIMENTI IN GESTIONE		
a) liquidità	177.623,99	
b) titoli di Stato a tasso fisso	1.067.963,00	
c) partecipazioni azionarie	9.116.361,83	
	10.361.948,82	
		199.417.696,84

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE		199.393.098,11
2 - DEBITI V/S:		
a) erario imposta art. 14 Dlgs 252/05		5.169,27
3 - DEBITI V/S GESTORE FINANZIARIO		19.429,46
		199.417.696,84

GESTIONE INTEGRATIVA
ART. 7, comma IV, lett. c), dello Statuto
(Dati già compresi nello Stato Patrimoniale generale)

CONTO ECONOMICO

PROVENTI

1 - CONTRIBUTI		9.312.639,47
2 - INTERESSI DI MORA		16.406,95
3 - PROVENTI FINANZIARI		
a) su depositi bancari	48.960,71	
b) su titoli		
- a tasso variabile	160.656,35	
- a tasso fisso	1.078.325,61	
- obbligazioni	1.542.054,53	
c) dividendi da azioni	1.149.356,17	
d) titoli z/c	3.545.805,49	7.525.158,86
4 - PLUSVALENZE		4.093.240,20
5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) plusvalenze	227.805,14	
b) interessi su depositi bancari	668,60	
c) dividendi	277.512,48	
d) cedole su titoli di Stato	26.112,14	532.098,36
		<u>21.479.543,84</u>

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE		9.429.976,89
2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI		905.228,26
3 - MINUSVALENZE		1.971.973,55
4 - IMPOSTA SOSTITUTIVA		5.169,27
5 - CONTRIBUTO COVIP		4.778,28
6 - GESTIONE PATRIMONIALE		102.891,86
7 - INCREMENTO FONDO PENSIONE		8.478.211,18
8 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE		
a) minusvalenze	541.581,28	
b) bolli e spese bancarie	102,50	
c) commissioni di gestione	39.630,77	581.314,55
		<u>21.479.543,84</u>

NOTA INTEGRATIVA

Nella presente Nota Integrativa al Bilancio chiuso al 31/12/2009 vengono fornite informazioni di dettaglio dei prospetti contabili, nonché notizie relative alla gestione del Fondo.

Riguardo ai criteri di valutazione adottati per le principali voci di bilancio, invariati rispetto a quelli utilizzati nel precedente esercizio, segnaliamo:

- le attività di natura finanziaria che costituiscono gli investimenti del Fondo e la partecipazione nella società immobiliare Agenim s.r.l. sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione;
- i crediti sono iscritti al valore nominale, con l'indicazione al passivo dei relativi fondi svalutazione;
- la liquidità, i ratei e risconti ed i debiti sono indicati al valore nominale;
- il Fondo TFR rappresenta le somme spettanti ai dipendenti del Fondo in conformità alla normativa vigente.

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 **€ 604,81**.

2 - DEPOSITI PRESSO ISTITUTI DI CREDITO

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	6.487.047,22	29.190.191,43	22.703.144,21
Gestione integrativa	2.722.221,61	13.648.399,54	10.926.177,93
TOTALI	9.209.268,83	42.838.590,97	33.629.322,14

Parte della consistenza sui conti correnti al 31/12/2009 è stata utilizzata per pagare le rate di pensione in scadenza a gennaio 2010.

3 - INVESTIMENTI DIRETTI

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

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	141.343.144,95	125.594.556,37	-15.748.588,58
Gestione integrativa	70.067.987,78	59.436.156,19	-10.631.831,59
Totali	211.411.132,73	185.030.712,56	-26.380.420,17
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	2.515.000,71	2.515.000,71	0,00
Gestione integrativa	9.054.605,70	9.054.605,70	0,00
Totali	11.569.606,41	11.569.606,41	0,00
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	44.293.652,42	46.837.495,02	2.543.842,60
Gestione integrativa	15.999.939,82	16.753.619,76	753.679,94
Totali	60.293.592,24	63.591.114,78	3.297.522,54
Obbligazioni strutturate			
Gestione ordinaria	58.291.326,43	58.291.326,43	0,00
Gestione integrativa	24.144.923,47	24.144.923,47	0,00
Totali	82.436.249,90	82.436.249,90	0,00
Fondi di fondi hedge			
Gestione ordinaria	29.493.935,99	33.907.732,44	4.413.796,45
Gestione integrativa	11.661.561,49	13.437.824,93	1.776.263,44
Totali	41.155.497,48	47.345.557,37	6.190.059,89
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	94.378.649,55	121.331.147,42	26.952.497,87
Gestione integrativa	35.690.720,74	46.383.284,20	10.692.563,46
Totali	130.069.370,29	167.714.431,62	37.645.061,33
Private equity			
Gestione ordinaria	0,00	3.657.525,66	3.657.525,66
Gestione integrativa	0,00	1.431.254,00	1.431.254,00
Totali	0,00	5.088.779,66	5.088.779,66
Agenim s.r.l. (Soc. immob. controllata)			
Gestione ordinaria	36.892.189,62	38.892.189,62	2.000.000,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	36.892.189,62	38.892.189,62	2.000.000,00
Titoli gestione amministrativa			
	1.711.916,71	1.321.642,25	-390.274,46
TOTALI			
Gestione ordinaria	407.207.899,67	431.026.973,67	23.819.074,00
Gestione integrativa	166.619.739,00	170.641.668,25	4.021.929,25
Gestione amministrativa	1.711.916,71	1.321.642,25	-390.274,46
TOTALI COMPLESSIVI	575.539.555,38	602.990.284,17	27.450.728,79

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 e le cedole in corso sui titoli zero coupon.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	2.725.343,73	12.212.618,74	9.487.275,01
Gestione integrativa	1.410.234,46	4.765.680,23	3.355.445,77
Gestione amministrativa	16.826,22	11.614,59	-5.211,63
TOTALI	4.152.404,41	16.989.913,56	12.837.509,15

5 - CREDITI V/S

Sono riunite in questa posta le varie voci di credito.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Liquidazione Fondi di Fondi Hedge			
Gestione ordinaria	25.440.347,31	0,00	-25.440.347,31
Gestione integrativa	9.770.956,31	0,00	-9.770.956,31
Totali	35.211.303,62	0,00	-35.211.303,62
Agenim S.r.l. (Soc. imm.re controllata)			
Gestione ordinaria	7.591.770,45	7.413.232,77	-178.537,68
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	7.591.770,45	7.413.232,77	-178.537,68
Erario per credito imposta			
Gestione ordinaria	214.756,01	58.258,01	-156.498,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	214.756,01	58.258,01	-156.498,00
Contributi da Imprese in L.c.a.			
Gestione ordinaria	117.341,20	117.341,20	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Contributi per la gestione	7.943,57	7.943,57	0,00
Totali	125.284,77	125.284,77	0,00
PP.TT. fondo affrancatrice	1.135,68	997,63	-138,05
TOTALI			
Gestione ordinaria	33.364.214,97	7.588.831,98	-25.775.382,99
Gestione integrativa	9.770.956,31	0,00	-9.770.956,31
Contributi per la gestione	9.079,25	8.941,20	-138,05
TOTALI COMPLESSIVI	43.144.250,53	7.597.773,18	-35.546.477,35

6 - RISCONTI ATTIVI

Rappresenta l'importo di competenza dell'esercizio 2010 del premio di polizze di assicurazione pagato in via anticipata nel corso del 2009.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	0,00	0,00	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Gestione amministrativa	0,00	9.373,83	9.373,83
TOTALI	0,00	9.373,83	9.373,83

7 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

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

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

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Depositi presso Istituti di Credito			
Gestione ordinaria	822.849,40	661.371,87	-161.477,53
Gestione integrativa	242.699,47	177.623,99	-65.075,48
Totali	1.065.548,87	838.995,86	-226.553,01
Partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	19.725.308,99	22.467.091,83	2.741.782,84
Gestione integrativa	8.272.754,85	9.116.361,83	843.606,98
Totali	27.998.063,84	31.583.453,66	3.585.389,82
Titoli di Stato			
Gestione ordinaria	3.870.242,77	1.050.725,58	-2.819.517,19
Gestione integrativa	1.865.821,88	1.067.963,00	-797.858,88
Totali	5.736.064,65	2.118.688,58	-3.617.376,07
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	0,00	211.864,55	211.864,55
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	0,00	211.864,55	211.864,55
Obbligazioni societarie			
Gestione ordinaria	575.117,48	548.903,50	-26.213,98
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totali	575.117,48	548.903,50	-26.213,98
Ratei attivi su titoli			
Gestione ordinaria	22.031,71	16.446,05	-5.585,66
Gestione integrativa	10.459,35	0,00	-10.459,35
Totali	32.491,06	16.446,05	-16.045,01
TOTALI			
Gestione ordinaria	25.015.550,35	24.956.403,38	-59.146,97
Gestione integrativa	10.391.735,55	10.361.948,82	-29.786,73
TOTALI COMPLESSIVI	35.407.285,90	35.318.352,20	-88.933,70

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITÀ

1 - FONDO PENSIONE

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	462.378.341,61	491.121.353,08	28.743.011,47
Gestione integrativa	190.914.886,93	199.393.098,11	8.478.211,18
TOTALI	653.293.228,54	690.514.451,19	37.221.222,65

La consistenza del fondo pensione al 31/12/2009, pari a **€690.514.451,19** rappresenta il patrimonio netto contabile 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 2008	Esercizio 2009	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 2008	Esercizio 2009	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	0,00	0,00	0,00
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Gestione amministrativa	0,00	10.910,80	10.910,80
Totale	0,00	10.910,80	10.910,80
Erario Imposte art.17 D.Lgs.252/05			
Gestione ordinaria	0,00	1.310.260,60	1.310.260,60
Gestione integrativa	0,00	5.169,27	5.169,27
Totale	0,00	1.315.429,87	1.315.429,87
TOTALI			
Gestione ordinaria	3.869,23	1.314.129,83	1.310.260,60
Gestione integrativa	0,00	5.169,27	5.169,27
Gestione amministrativa	0,00	10.910,80	10.910,80
Contributi per la gestione	147,41	147,41	0,00
TOTALI COMPLESSIVI	4.016,64	1.330.357,31	1.326.340,67

4 - SVALUTAZIONE CREDITI

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	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 **€251.312,41** - calcolato in conformità alle disposizioni di legge e del contratto aziendale ed al netto delle anticipazioni - copre integralmente quanto maturato dal personale dipendente a fine esercizio.

6 - FONDI DIVERSI

Si tratta di fondi istituiti per far fronte a specifiche esigenze. Vengono utilizzati nel corso della gestione secondo le necessità riferibili a ciascuno dei capitoli di spesa indicati. La determinazione dell'incremento è commentata in dettagli al punto 9 del Conto Economico.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Spese per pensionati	46.020,82	40.528,95	-5.491,87
Stampa e diffusione Bilancio	78.739,88	50.526,53	-28.213,35
Referendum	42.599,55	17.715,34	-24.884,21
Studi e programmi informatici ed attuariali	56.916,09	60.244,89	3.328,80
Ristrutturazione archivi e CED	353.362,07	246.218,72	-107.143,35
Ristrutturazione uffici	153.597,35	154,63	-153.442,72
Eventualità straordinarie	75.010,00	22.875,14	-52.134,86
TOTALI COMPLESSIVI	806.245,76	438.264,20	-367.981,56

7 - DEBITI V/S GESTORI FINANZIARI

Rappresenta l'importo dovuto ai Gestori Finanziari per commissioni di "over performance" di competenza dell'esercizio 2009, che verranno liquidate nel corso del 2010.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	0,00	69.810,02	69.810,02
Gestione integrativa	0,00	19.429,46	19.429,46
TOTALI	0,00	89.239,48	89.239,48

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 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Contributi ordinari	45.111.848,86	45.888.493,83	776.644,97
Contributi integrativi	9.556.567,85	9.312.639,47	-243.928,38
Contributi spese gestione	1.549.137,65	1.708.127,03	158.989,38
TOTALI	56.217.554,36	56.909.260,33	691.705,97

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 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Contributi ordinari	232.915,29	200.741,55	-32.173,74
Contributi integrativi	18.434,86	16.406,95	-2.027,91
Contributi spese gestione	18.434,01	11.111,53	-7.322,48
TOTALI	269.784,16	228.260,03	-41.524,13

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 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Depositi bancari			
Gestione ordinaria	394.685,53	159.793,23	-234.892,30
Gestione integrativa	128.889,48	48.960,71	-79.928,77
Contributi per la gestione	14.778,69	4.045,20	-10.733,49
Totale	538.353,70	212.799,14	-325.554,56
Titoli di Stato a tasso fisso			
Gestione ordinaria	1.886.841,00	2.230.986,04	344.145,04
Gestione integrativa	1.064.256,94	1.078.325,61	14.068,67
Totale	2.951.097,94	3.309.311,65	358.213,71
Titoli di Stato a tasso variabile			
Gestione ordinaria	733.393,43	45.663,26	-687.730,17
Gestione integrativa	573.221,23	160.656,35	-412.564,88
Totale	1.306.614,66	206.319,61	-1.100.295,05
Obbligazioni			
Gestione ordinaria	3.550.855,59	3.621.374,28	70.518,69
Gestione integrativa	1.525.051,51	1.542.054,53	17.003,02
Totale	5.075.907,10	5.163.428,81	87.521,71
Pronti c/termine			
Gestione ordinaria	480.145,81	0,00	-480.145,81
Gestione integrativa	121.676,40	0,00	-121.676,40
Totale	601.822,21	0,00	-601.822,21
Dividendi da partecipazioni azionarie			
Gestione ordinaria	2.857.011,46	3.118.942,71	261.931,25
Gestione integrativa	1.128.407,13	1.149.356,17	20.949,04
Totale	3.985.418,59	4.268.298,88	282.880,29
Titoli z/c			
Gestione ordinaria	0,00	9.376.459,84	9.376.459,84
Gestione integrativa	0,00	3.545.805,49	3.545.805,49
Totale	0,00	12.922.265,33	12.922.265,33
Diversi			
Gestione ordinaria	349.958,66	341.856,33	-8.102,33
Gestione integrativa	0,00	0,00	0,00
Totale	349.958,66	341.856,33	-8.102,33
Titoli gestione amministrativa			
	95.512,24	66.286,51	-29.225,73
TOTALI			
Gestione ordinaria	10.252.891,48	18.895.075,69	9.122.330,02
Gestione integrativa	4.541.502,69	7.525.158,86	3.105.332,57
Gestione amministrativa	95.512,24	66.286,51	-29.225,73
Contributi per la gestione	14.778,69	4.045,20	-10.733,49
TOTALI COMPLESSIVI	14.904.685,10	26.490.566,26	11.585.881,16

I proventi diversi riguardano gli interessi di competenza dell'esercizio sui finanziamenti concessi 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 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	3.305.125,21	12.797.378,57	9.492.253,36
Gestione integrativa	1.567.171,36	4.093.240,20	2.526.068,84
TOTALI	4.872.296,57	16.890.618,77	12.018.322,20

5 - PROVENTI DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

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

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Plusvalenze			
Gestione ordinaria	1.333.373,77	2.262.445,52	929.071,75
Gestione integrativa	229.964,08	227.805,14	-2.158,94
Totale	1.563.337,85	2.490.250,66	926.912,81
Interessi su depositi bancari			
Gestione ordinaria	28.636,29	3.513,46	-25.122,83
Gestione integrativa	20.463,43	668,60	-19.794,83
Totale	49.099,72	4.182,06	-44.917,66
Dividendi			
Gestione ordinaria	788.494,00	687.030,05	-101.463,95
Gestione integrativa	329.602,82	277.512,48	-52.090,34
Totale	1.118.096,82	964.542,53	-153.554,29
Cedole su titoli di Stato			
Gestione ordinaria	176.049,32	60.294,49	-115.754,83
Gestione integrativa	43.217,04	26.112,14	-17.104,90
Totale	219.266,36	86.406,63	-132.859,73
Utili su cambio			
	28.132,36	10.466,54	-17.665,82
TOTALI			
Gestione ordinaria	2.354.685,74	3.023.750,06	669.064,32
Gestione integrativa	623.247,37	532.098,36	-91.149,01
TOTALI COMPLESSIVI	2.977.933,11	3.555.848,42	577.915,31

6 - DISAVANZO DI GESTIONE

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	17.587.278,82	0,00	-17.587.278,82
Gestione integrativa	7.612.739,65	0,00	-7.612.739,65
TOTALI	25.200.018,47	0,00	-25.200.018,47

CONTO ECONOMICO

SPESE

1 - PENSIONI EROGATE

L'ammontare complessivo delle pensioni erogate nel corso del 2009 risulta superiore rispetto a quello corrisposto nel precedente esercizio a causa dell'incremento del numero dei pensionati, passati da 9.011 a 9.551.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	35.450.031,70	38.427.153,58	2.977.121,88
Gestione integrativa	8.592.962,56	9.429.976,89	837.014,33
TOTALI	44.042.994,26	47.857.130,47	3.814.136,21

2 - RESTITUZIONE CONTRIBUTI ESERCIZI PRECEDENTI

L'importo comprende i contributi restituiti agli Agenti a titolo di riscatto della posizione individuale, in base all'articolo 10 dello Statuto, nonché i trasferimenti ad altri fondi dalle posizioni individuali ed i contributi restituiti alle Imprese ed agli Agenti in quanto non dovuti.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	3.521.756,15	4.044.383,47	522.627,32
Gestione integrativa	837.024,00	905.228,26	68.204,26
TOTALI	4.358.780,15	4.949.611,73	590.831,58

Il totale dei riscatti delle posizioni individuali ammonta a **€4.232.468,50** con un aumento di circa 346 mila euro rispetto all'anno precedente.

3 - MINUSVALENZE E SVALUTAZIONI DA ATTIVITÀ FINANZIARIE

La voce rappresenta soltanto il risultato negativo della negoziazione di partecipazioni azionarie in quanto nell'Esercizio non sono state effettuate svalutazioni.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	30.052.344,16	4.994.669,54	-25.057.674,62
Gestione integrativa	12.050.522,52	1.971.973,55	-10.078.548,97
TOTALI	42.102.866,68	6.966.643,09	-35.136.223,59

4 - IMPOSTA SOSTITUTIVA

L'importo si riferisce all'imposta sostitutiva prevista dall'art. 17 del DLgs. 252/05 calcolata sul risultato netto maturato nel periodo di imposta dell'esercizio. L'importo è stato versato nel corso del 2010 nei modi e nei tempi previsti dalla legge.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	0,00	1.310.260,60	1.310.260,60
Gestione integrativa	0,00	5.169,27	5.169,27
TOTALI	0,00	1.315.429,87	1.315.429,87

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 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	96.923,33	110.698,07	13.774,74
Gestione integrativa	85.494,77	102.891,86	17.397,09
TOTALI	182.418,10	213.589,93	31.171,83

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

6 - INCREMENTO FONDO PENSIONE

Rappresenta la quota, suddivisa tra la gestione ordinaria e quella integrativa, confluita nell'esercizio ad incremento del patrimonio del Fondo Pensione. Il suo ammontare è rappresentato dal saldo contabile delle varie voci che costituiscono proventi incassati, proventi finanziari e plusvalenze e spese (pensioni erogate, rimborsi di contributi, oneri finanziari e fiscali, minusvalenze).

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	0,00	28.743.011,47	28.743.011,47
Gestione integrativa	0,00	8.478.211,18	8.478.211,18
TOTALI	0,00	37.221.222,65	37.221.222,65

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 2008	Esercizio 2009	Variazioni
TOTALI	1.522.759,38	1.660.141,64	137.382,26

8 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
TOTALI	27.926,03	28.125,12	199,09

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 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Spese per pensionati	46.020,82	40.528,95	-5.491,87
Referendum	25.400,00	0,00	-25.400,00
Studi e programmi elett.ci, att.li	55.000,00	60.000,00	5.000,00
TOTALI	126.420,82	100.528,95	-25.891,87

10 - CONTRIBUTO COVIP

Si tratta della contribuzione annuale versata alla Covip, prevista dalla delibera del 15/1/2009 della stessa autorità di controllo, ed è pari allo 0,5 per mille dei contributi incassati nell'anno precedente.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Gestione ordinaria	22.547,46	22.555,92	22.555,92
Gestione integrativa	4.887,11	4.778,28	4.778,28
Contributi per la gestione	756,36	774,56	774,56
TOTALI	28.190,93	28.108,76	-82,17

11 - SPESE DA ATTIVITÀ IN GESTIONE

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

Nella medesima voce sono stati altresì inseriti gli importi relativi alle minusvalenze realizzate, effettuate come per la gestione diretta.

	Esercizio 2008	Esercizio 2009	Variazioni
Minusvalenze e svalutazione att.in gestione			
Gestione ordinaria	9.599.439,70	2.999.140,35	-6.600.299,35
Gestione integrativa	2.320.962,72	541.581,28	-1.779.381,44
Totale	11.920.402,42	3.540.721,63	-8.379.680,79
Bolli e spese bancarie			
Gestione ordinaria	1.967,86	1.177,55	-790,31
Gestione integrativa	612,01	102,50	-509,51
Totale	2.579,87	1.280,05	-1.299,82
Commissioni di gestione			
Gestione ordinaria	71.853,79	122.572,74	50.718,95
Gestione integrativa	27.198,09	39.630,77	12.432,68
Totale	99.051,88	162.203,51	63.151,63
Perdite su cambio	27.881,25	29.816,41	1.935,16
TOTALI			
Gestione ordinaria	9.701.142,60	3.152.707,05	-6.548.435,55
Gestione integrativa	2.348.772,82	581.314,55	-1.767.458,27
TOTALI COMPLESSIVI	12.049.915,42	3.734.021,60	-8.315.893,82

Finito di stampare nel mese di Maggio 2010

Normoweb - Roma

