

**ENTE NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA
DEI MEDICI E DEGLI ODONTOIATRI – FONDAZIONE
(ENPAM)**

ESERCIZIO 2003

PAGINA BIANCA

RELAZIONE SULLA GESTIONE

PAGINA BIANCA

CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Presidente	Prof. EOLO PARODI
Vice Presidente Vicario	Prof. Angelo PIZZINI
Vice Presidente	Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO
Consiglieri	Dott. Vittorio ANGELINI
	Dott. Mario BRACONI
	Dott. Giuseppe DEL BARONE
	Dott. Arcangelo LACAGNINA
	Dott. Francesco LOSURDO
	Dott. Giuseppe GRECO
	Dott. Alberto OLIVETI
	Prof. Marco PERELLI ERCOLINI
	Dott. Nunzio ROMEO
	Dott. Gian Mario SANTAMARIA
	Dott. Vincenzo SCARPINO
	Dott. Mario FALCONI <i>nominato dalla FNOMCeO</i>
	Dott. Benito MELEDANDRI <i>nominato dalla FNOMCeO</i>
	Dott. Paolo ORIANA <i>nominato dalla FNOMCeO</i>
	Dott. Alberto VOLPONI <i>nom. dal Min. Sanità</i>
	Dott. Giuseppe Federico MENNELLA <i>nom. dal Min. Lav. e Prev. Soc.</i>
	Dott. Giovanni DE SIMONE <i>nom. dal Min. del Tesoro, del Bil.e prog.econ.</i>
	Prof. Maurizio DALLOCCHIO <i>esperto in materia finanziaria</i>
	Geom. Carlo SFRISI <i>esperto in materia di gestione del patrimonio</i>
	Dott. Luigi PEPE <i>design. dal Com. Consult. Generici</i>
	Prof. Aurelio GRASSO <i>design. dal Com. Consult. Ambulat.</i>
	Prof. Salvatore SCIACCHITANO (dal 3.10.2003) <i>design. dal Com. Consult. Special.esterni</i>
	Dott. Ignazio BASILE <i>design. dal Com. Consult. libera Prof. "Quota B"</i>

COMITATO ESECUTIVO

Presidente	Prof. EOLO PARODI
Vice Presidente Vicario	Prof. Angelo PIZZINI
Vice Presidente	Dott. Giovanni Pietro MALAGNINO
Consiglieri	Dott. Mario FALCONI
	Dott. Benito MELEDANDRI
	Dott. Alberto OLIVETI
	Dott. Paolo ORIANA
	Dott. Alberto VOLPONI

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Dott. Ernesto DEL SORDO (dal 28.2.2003) <i>Nom. dal Min. Lav. e Prev. Soc. - effettivo</i>
	Dott. ssa Antonella DI MODUGNO (dal 28.2.2003) <i>supplente</i>
Sindaci	Dott. Vittorio CERRACCHIO <i>Nom. dal Min. del Tesoro - effettivo</i> Dott. Francesco NOCE - <i>effettivo</i> Dott. Francesco VINCI - <i>effettivo</i> Dott.ssa Caterina PIZZUTELLI - <i>effettivo</i> Dott.ssa Doriana ROSSINI - <i>supplente</i> Dott. Giancarlo MARINANGELI - <i>supplente</i> Dott. Angelo SABANI - <i>supplente</i> Dott. Marco GIONCADA - <i>supplente</i>
Direttore Generale	Dott. Leonardo ZONGOLI

CONSIGLIO NAZIONALE*(composto dai Presidenti degli Ordini provinciali dei medici chirurghi ed odontoiatri o loro delegati - art. 11 dello Statuto)*

O.M.	Presidenti	O.M.	Presidenti
AGRIGENTO	Dr. Francesco GERACI	ALESSANDRIA	Dr. Gian M. SANTAMARIA
ANCONA	Dr. Fulvio BORROMEI	AOSTA	Dr. Antonio CERRUTI
AREZZO	Dr. Raffaele FESTA	ASCOLI PICENO	Prof. Filippo ALTILIA
ASTI	Dr. Mario ALFANI	AVELLINO	Dr. Antonio D'AVANZO
BARI	Dr. Francesco LOSURDO	BELLUNO	Dr. Umberto ROSSA
BENEVENTO	Dr. Vincenzo MARTIGNETTI	BERGAMO	Dr. Emilio POZZI
BIELLA	Dr. Giuseppe CALOGERO	BOLOGNA	Dr. Nicoletta LONGO
BOLZANO	Dr. Giulio DONAZZAN	BRESCIA	Dr. Raffaello MANCINI
BRINDISI	Prof. Antonio N. QUARTA	CAGLIARI	Dr. Raimondo IBBA
CALTANISSETTA	Dr. Arcangelo LACAGNINA	CAMPOBASSO	Dr. Gennaro BARONE
MASSA CARRARA	Dr. Carlo MANFREDI	CASERTA	Dr. Franco MASCIA
CATANIA	Prof. Ercole CIRINO	CATANZARO	Dr. Vincenzo A. CICONTE
CHIETI	Dr. Bruno DI IORIO	COMO	Dr. Piergiuseppe CONTI
COSENZA	Dr. Eugenio CORCIONI	CREMONA	Dr. Andrea BIANCHI
CROTONE	Dr. Enrico CILIBERTO	CUNEO	Dr. Renato PALANCA
ENNA	Dr. Renato MANCUSO	FERRARA	Dr. Bruno DI LASCIO
FIRENZE	Dr. Antonio PANTI	FOGGIA	Dr. Carmine STALLONE
FORLI'-CESENA	Dr. Federico BARTOLINI	FROSINONE	Dr. Fabrizio CRISTOFARI
GENOVA	Dr. Enrico BARTOLINI	GORIZIA	Dr. Doriana POTENTE
GROSSETO	Dr. Sergio BOVENGA	IMPERIA	Dr. Francesco ALBERTI
ISERNIA	Dr. Franco CARUGNO	L'AQUILA	Dr. Vito ALBANO
LA SPEZIA	Dr. Francesco TANI	LATINA	Dr. Giovanni Maria RIGHETTI
LECCE	Dr. Francesco LEO	LECCO	Dr. Angelo VILLA
LIVORNO	Dr. Eliano MARIOTTI	LODI	Dr. Adriano LANDI
LUCCA	Dr. Sergio GIANNONI	MACERATA	Prof. Americo SBRICCOLI
MANTOVA	Dr. Luciano MONESI	MATERA	Dr. Vito GAUDIANO
MESSINA	Dr. Nunzio ROMEO	MILANO	Dr. Roberto ANZALONE
MODENA	Dr. Nicolino D'AUTILIA	NAPOLI	Dr. Giuseppe DEL BARONE
NOVARA	Dr. Silvio MAFFEI	NUORO	Dr. Luigi ARRU
ORISTANO	Dr. Antonio L. SULIS	PADOVA	Dr. Maurizio BENATO
PALERMO	Prof. Salvatore AMATO	PARMA	Dr. Tiberio D'ALOIA
PAVIA	Prof. Giorgio RONDINI	PERUGIA	Dr. Graziano CONTI
PESARO-URBINO	Dr. Luciano FATTORI	PESCARA	Dr. Enrico LANCIOTTI
PIACENZA	Dr. Giuseppe MISEROTTI	PISA	Dr. Elio TRAMONTE
PISTOIA	Dr. Egisto BAGNONI	PORDENONE	Dr. Silvano A. CANTERIN
POTENZA	Dr. Francesco VINCI	PRATO	Dr. Luigi BIANCALANI
RAGUSA	Dr. Francesco FLORIDIA	RAVENNA	Dr. Stefano FALCINELLI
REGGIO CALABRIA	Dr. Giovanni CASSONE	REGGIO EMILIA	Dr. Salvatore DE FRANCO
RIETI	Dr. Dario CHIRIACO	RIMINI	Dr. Massimo MONTESI
ROMA	Dr. Mario FALCONI	ROVIGO	Dr. Francesco NOCE
SALERNO	Dr. Bruno RAVERA	SASSARI	Dr. Agostino SUSSARELLU
SAVONA	Dr. Renato GIUSTO	SIENA	Dr. Pasquale MACRI'
SIRACUSA	Dr. Biagio SCANDURRA	SONDRIO	Dr. Alessandro INNOCENTI
TARANTO	Dr. Cosimo NUME	TERAMO	Dr. Filippo DI SABATINO
TERNI	Dr. Aristide PACI	TORINO	Dr. Amedeo BIANCO
TRAPANI	Dr. Carlo GIANFORMAGGIO	TRENTO	Dr. Fabio BRANZ
TREVISI	Dr. Brunello GORINI	TRIESTE	Dr. Mauro MELATO
UDINE	Dr. Luigi CONTE	VARESE	Dr. Pier Maria MORRESI
VENEZIA	Dr. Lamberto PRESSATO	VERCELLI	Prof. Francesco CARCO'
VERONA	Dr. Pietro Marcello FAZZINI	VIBO VALENTIA	Dr. Gerardo D'URZO
VICENZA	Dr. Ezio COTROZZI	VITERBO	Dr. Antonio M. LANZETTI
VERBANIA - C.O.	Dr. Daniele PASSERINI		

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DELLA LIBERA PROFESSIONE - QUOTA "B" DEL FONDO GENERALE

Dott. MELE Renato (Presidente - Toscana) - Dott. MELONI Giampaolo (Vice Presidente - Sardegna) - Dott. SAMMARCO Roberto (Vice Presidente - Sicilia) - Dott. BASILE Ignazio (Veneto) - Dott. DE DOMINICIS Antonio (Abruzzo) - Dott. ANDRIULLI Domenico (Basilicata) - Dott. GUARNIERI Giuseppe (Calabria) - Dott. SANTAMARIA Marco (Campania) - Dott. GHETTI Gerardo (Emilia-Romagna) - Dott. CELATO Adriano (Friuli Venezia-Giulia) - Dott.ssa HAYNE Ilana (Lazio) - Dott. SASSO Massimo (Liguria) - Dott. PROCOPIO Claudio Mario (Lombardia) - Dott.ssa MONACHESI Cristina (Marche) - Dott. ANGELONE Giovanni (Molise) - Dott. DIONIGI Franco (Piemonte) - Dott. PRACELLA Pasquale (Puglia) - Dott. GENOVESI Giovanni Battista (Umbria) - Dott. FERRERO Massimo (Valle D'aosta) - Dott. PUTZ Adolf (Bolzano) - Dott. CALLOVI Egidio (Trento).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEI MEDICI DI MEDICINA GENERALE

Dott. CARRANO Francesco (Presidente - Rappr. Naz. Med. Gen.) - Dott. FLORIO Giovanni (Vice Presidente - Friuli Venezia-Giulia) - Dott. VALLONE Vito (Vice Presidente - Sicilia) - Dott. PEPE Luigi (Puglia) - Dott. APPICCIAFUOCO Glauco (Abruzzo) - Dott. TATARANNO Raffaele (Basilicata) - Dott. ADAMO Antonio (Calabria) - Dott. MAROTTA Salvatore (Campania) - Dott. VASINA Sandro (Emilia-Romagna) - Dott. LONGHI Luciano (Lazio) - Dott. MARASI Guido (Liguria) - Dott. ROSSI Roberto Carlo (Lombardia) - Dott. FANESI Giorgio (decaduto il 25.2.2004 - Marche) - Dott. TRABASSI Angelo (Molise) - Dott. PONZETTO Mario (Piemonte) - Dott. DELOGU Franco (Sardegna) - Dott. FIGLINI Giuseppe (Toscana) - Dott. DRAGHINI Leonardo (Umbria) - Dott. MANUELE Mario (Valle D'aosta) - Dott. ZEN Augusto (Veneto) - Dott. BIAGINI Bruno (Bolzano) - Dott. CAPPELLETTI Franco (Trento) - Dott. FUSILLI Pietro (Rappr. Naz. Pediatri) - Dott. MASSARA Giorgio (Rappr. Naz. Cont.ass.le).

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI AMBULATORIALI

Prof. GRASSO Aurelio (Presidente - Lombardia) - Dott. COLELLA Carlo - (Vice Presidente - Calabria) - Dott. LALA Roberto - (Vice Presidente - Lazio) - Dott. BLASETTI Domenico (Abruzzo) - Dott. RICCARDI Eustachio (Basilicata) - Dott. SODANO Luigi (Campania) - Dott.ssa RICCI BITTI Maria Luisa (Emilia-Romagna) - Dott. SPANGARO Romano (Friuli Venezia-Giulia) - Dott. CELENZA Alfonso (Liguria) - Dott. BRANCIARI Cesare (Marche) - Dott. CUCCIA Leonardo (Molise) - Dott. BORRE' Armando (Piemonte) - Dott. BRIGLIA Pasquale (Puglia) - Dott. CASTALDI Pier Giorgio (Sardegna) - Dott. TROJA Vittorio (Sicilia) - Dott. DESANCTIS Raul (Toscana) - Dott. RAGGI Andrea (Umbria) - Dott. BARBETTA Roberto (Veneto) - Dott.ssa CORSO Lisetta (Bolzano) - Dott. DI RISIO Mario Virginio (Trento)

COMITATO CONSULTIVO DEL FONDO DI PREVIDENZA DEGLI SPECIALISTI ESTERNI

Dott. SCIACCHITANO Salvatore - (Presidente - Sicilia) - Dott. CATANI Ottorino (Vice Presidente - Campania) - Dott. BALICE Giuseppe (Vice Presidente - Puglia) - Dott. MOLINARI Giuseppe Giovanni (nominato il 30.11.2003 in sostituzione del Dott. DEGANI Giovanni Battista deceduto il 6.8.2003 - Veneto) - Dott. PADULA Paolo (Basilicata) - Dott. TRAMER Claudio (Friuli Venezia-Giulia) - Dott. GIARNIERI Dante (Lazio) - Dott. PORTA Gastone (Liguria) - Dott. GORRIERI Oliviero (Marche) - Dott. IUVARO Giuseppe (Molise) - Dott. VERONA Francesco (Sardegna) - Dott. SPAGNOLO Giorgio (Toscana) - Dott. OBER Max (Bolzano) - Dott. MARTINI Giorgio (Trento).

BILANCIO CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2003

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Il bilancio, secondo una procedura ormai consolidata, è redatto secondo i principi civilistici, ove applicabili compatibilmente con le finalità istituzionali, e secondo gli schemi raccomandati dalla Ragioneria generale dello Stato; esso è composto da tre documenti: due prospetti (Situazione patrimoniale e Conto economico) ed una relazione esplicativa (nota integrativa) con funzione illustrativa dei dati sintetici esposti nella Situazione patrimoniale e nel Conto economico.

La Situazione patrimoniale rappresenta l'inventario delle attività e delle passività che compongono il patrimonio dell'Ente alla data del bilancio. È presentata sotto forma di prospetto nel quale le attività sono convenzionalmente esposte nella sezione sinistra e le passività in quella destra; la differenza tra il totale delle attività e quello delle passività dà il patrimonio netto.

Il Conto economico indica i costi e i ricavi di competenza dell'esercizio e, come loro differenza, l'avanzo conseguito o il disavanzo subito. Il Conto economico è strettamente collegato alla Situazione patrimoniale, derivando entrambi da un unitario processo contabile. L'avanzo (o disavanzo) di esercizio rappresenta anche l'incremento (o decremento) del patrimonio netto determinato dalla gestione ed è quindi l'elemento che salda il Conto economico con la Situazione patrimoniale.

Il bilancio consuntivo dell'esercizio 2003 presenta i seguenti risultati:

Ricavi	€ 1.509.363.648
Costi	€ 1.067.336.383
Avanzo d'esercizio	€ 442.027.265

Di conseguenza, il patrimonio netto si modifica come segue:

Riserva legale (art.1 c.4 Dlg. 509/94)	€ 4.660.609.357
Avanzo dell'esercizio	€ 442.027.265
Totale	€ 5.102.636.622

Anche il bilancio 2003 chiude con un risultato positivo in crescita, per circa € 37.128.000, rispetto a quello dell'anno precedente. L'avanzo registrato di € 442.027.265 appare ancor più apprezzabile se si considera che l'esercizio 2003 è stato ancora un anno di vacanza contrattuale per i medici a convenzione con il Servizio Sanitario Nazionale, per cui la gestione corrente non è stata influenzata da modifiche normative o eventi particolari.

Tra i proventi straordinari del conto economico anche il bilancio 2003 accoglie le entrate (circa 15,4 milioni di euro) derivanti dal condono per evasione contributiva al Fondo della libera professione - quota "B" del Fondo generale, che si aggiungono ai circa 22 milioni di euro registrati nel precedente esercizio per lo stesso titolo e per morosità accertate dagli uffici. Tali entrate hanno comunque inciso sull'avanzo economico ma non fanno parte della gestione corrente. Nel complesso, le entrate contributive della gestione corrente per tutti i Fondi gestiti dall'Ente si sono incrementate del 6,09% circa rispetto all'esercizio precedente (se si considerano anche le entrate contributive straordinarie l'aumento diventa del 5,44%).

Le spese complessive dell'Ente per prestazioni previdenziali registrano un aumento del 3,34% circa rispetto all'esercizio precedente; l'aumento diventa del 3,81% se si considerano anche gli oneri straordinari, tra i quali hanno assunto nell'anno particolare rilevanza le liquidazioni di arretrati, per oltre 3,6 milioni di euro, delle pensioni di invalidità e a superstiti, incrementate a decorrere dal 1998 fino all'importo minimo assicurato dalle modifiche regolamentari introdotte nel febbraio 2002 ed entrate in vigore nel 2003.

Complessivamente, quindi, l'incremento delle entrate contributive risulta significativamente superiore, anche in termini percentuali, all'incremento delle spese previdenziali, sia se si considera solo la gestione corrente sia se si considera anche la parte straordinaria.

L'esercizio ha confermato importanti risultati positivi e incrementativi anche nella gestione patrimoniale e finanziaria. Occorre preliminarmente rilevare che, come nell'esercizio precedente, è compresa tra gli oneri patrimoniali l'ulteriore spesa sostenuta nell'anno (€ 8.488.225) per adeguare l'immobile in corso di ristrutturazione in Milano a Via Pola/Taramelli alle esigenze specifiche della nuova locataria Regione Lombardia, mentre tra i proventi per recuperi di spesa è iscritto il rimborso addebitato nell'anno all'inquilino (€ 7.770.832) perchè interamente a suo carico. Trattasi di due poste che non fanno parte della gestione corrente ordinaria, per cui si ritiene opportuno non tenerne conto ai fini di una più utile e corretta rappresentazione e comparazione della attività di gestione.

Depurati di tali importi, i proventi patrimoniali per fitti e recuperi di spese ascendono a € 167.776.475 con un aumento del 2,53% rispetto all'esercizio precedente. Occorre però rilevare che nel 2002 il complessivo dei canoni comprendeva anche l'importo di € 8.766.777 relativo alle locazioni degli immobili ad uso alberghiero, il cui usufrutto è stato trasferito, a decorrere dal 1° gennaio 2003, alla costituita nuova società Enpam Real Estate s.r.l. a socio unico. Ai fini di una comparazione con dati omogenei, ed escludendo quindi il ricavo delle suddette locazioni dal risultato del 2002, l'incremento dei proventi patrimoniali per fitti e recuperi di spese rispetto all'anno precedente diventa del 8,94%. Per completezza di informazione si fa presente che i suddetti immobili ad uso alberghiero hanno reso in capo alla Società usufruttuaria nel 2003 canoni per oltre 10 milioni di euro.

Di contro, gli oneri patrimoniali e finanziari, depurati come sopra detto delle spese a carico della Regione Lombardia, ammontano a € 81.579.756, in aumento del 11,90% rispetto

all'anno precedente. Le maggiori spese sostenute sono essenzialmente dovute a maggiori interventi di manutenzione globale dei fabbricati dell'Ente, attuati nell'ambito del piano pluriennale volto al pieno recupero e ammodernamento del patrimonio immobiliare.

I proventi finanziari, compresi quelli derivanti dalla negoziazione dei titoli, ammontano a € 77.641.151, con un incremento del 43,33% rispetto al 2002 (ovviamente hanno inciso sul risultato i nuovi investimenti effettuati nell'anno).

I risultati complessivi del bilancio consuntivo sono così suddivisi:

Ricavi da gestione previdenziale:

- Contributi	€ 1.219.827.832
- Entrate straordinarie	€ 16.229.072

Totale entrate previdenziali	€ 1.236.056.904
------------------------------	-----------------

Uscite per prestazioni previdenziali:

- Prestazioni	€ 846.619.887
- Uscite straordinarie	€ 5.734.342

Totale spese previdenziali	€ 852.354.229
----------------------------	---------------

Avanzo gestione previdenziale

- Altri ricavi e proventi	€ 273.306.744
- Altri costi e oneri	€ - 214.982.154

€ 383.702.675

Differenza

€ 58.324.590

Totale avanzo	€ 442.027.265
---------------	---------------

L'avanzo della gestione non strettamente previdenziale di € 58.324.590, conferma e rafforza l'inversione di tendenza già registrata nei due precedenti esercizi.

Nel prospetto che segue sono indicati gli avanzi economici degli esercizi decorsi, a far data da quello in cui è stata per la prima volta adottata la contabilità civilistico-economica:

Avanzo d'esercizio 1997	€ 148.508.724
Avanzo d'esercizio 1998	€ 224.741.494
Avanzo d'esercizio 1999	€ 199.136.857
Avanzo d'esercizio 2000	€ 234.093.070
Avanzo d'esercizio 2001	€ 342.425.979
Avanzo d'esercizio 2002	€ 404.898.973
Avanzo d'esercizio 2003	€ 442.027.265

Nella nota integrativa del conto economico sono fornite le informazioni relative alle componenti della gestione patrimoniale e finanziaria, mentre dettagliate notizie sulla gestione previdenziale compaiono nella parte della presente relazione ad essa dedicata. Qui di seguito si forniscono ulteriori notizie sull'andamento della gestione.

Anche nel 2003 l'Ente ha utilizzato la convenzione con la concessionaria ESATRI S.p.A. per la riscossione dei contributi minimi obbligatori e dei contributi di maternità dovuti al Fondo di previdenza generale, per le motivazioni ampiamente illustrate nella parte della presente relazione dedicata alla gestione previdenziale. Qui preme evidenziare che la spesa sostenuta per il compenso ad Esatri stabilito in convenzione è stata pari a € 1.544.650, e corrisponde, come nel precedente esercizio, allo 0,54% dei contributi incassati.

Nell'esercizio si sono conclusi o hanno avuto prima attuazione tutti i provvedimenti che il Consiglio di Amministrazione aveva avviato negli anni precedenti, che qui brevemente si riassumono:

- completamento e chiusura del provvedimento di condono per inadempienze contributive;
- nuova procedura di incasso dei contributi proporzionali al reddito professionale a mezzo bollettini MAV;
- riduzione del contributo di maternità da € 56,68 a € 41,11, in considerazione della quota delle indennità di maternità, adozione e aborto poste a carico dello Stato a mente dell'art.78 del decreto legislativo 26 marzo 2001 n.151;
- rideterminazione, a decorrere dal 1° gennaio 1998, delle pensioni di invalidità ed a superstiti per coloro i quali, al momento dell'evento, potevano contare solo su una limitata entità contributiva;
- prima applicazione delle nuove norme regolamentari attinenti al riscatto dei periodi di servizio militare o civile;
- approvazione da parte dei Ministeri vigilanti, su Gazzetta Ufficiale dell'11 giugno 2003, del nuovo regime sanzionatorio adottato dall'Ente, che consentirà l'irrogazione degli importi aggiuntivi agli iscritti morosi anche a mezzo di iscrizione a ruolo.

Il Consiglio di Amministrazione ha assunto nel corso dell'esercizio ulteriori iniziative volte a potenziare la copertura previdenziale degli iscritti. È stato introdotto il riscatto di allineamento contributivo per gli iscritti alla quota "A" del Fondo Generale, per gli iscritti al Fondo della libera professione-quota "B" del Fondo Generale-, e per gli iscritti al Fondo dei Medici di Medicina Generale. La relativa deliberazione, assunta nella riunione del 25 luglio 2003, è stata approvata dai Ministeri vigilanti in data 12 febbraio 2004. È stata approvata la modifica regolamentare che recepisce la deliberazione congiunta del Consiglio Nazionale della Fondazione e del Consiglio Nazionale della FNOMCeO di aumentare dal 2004 il contributo base per la quota "A" del Fondo Generale di euro 10,33 pro capite, a copertura dei maggiori oneri conseguenti alla rideterminazione delle pensioni di invalidità e premorienza di cui si è detto in precedenza.

Si sono avviati gli studi per disciplinare forme di prestazioni assistenziali aggiuntive per i contribuenti al Fondo della libera professione e per migliorare il regolamento delle prestazioni assistenziali del

Fondo di Previdenza Generale quota "A", studi che si sono conclusi con specifiche discipline regolamentari approvate dal Consiglio di Amministrazione nei mesi di gennaio e febbraio 2004.

Si sono infine avviati gli approfondimenti, anche attuariali, volti a individuare sia le più opportune misure correttive di breve/medio periodo, sia il percorso più idoneo per ridefinire la struttura generale dei regimi pensionistici al fine di assicurare un equilibrio gestionale di lungo periodo, fino ad una proiezione quarantennale come anche richiesto dai Ministeri vigilanti.

Un'ampia e completa esposizione di tutti gli argomenti suaccennati è svolta nella parte della presente relazione dedicata ai Fondi di previdenza gestiti.

Per quanto riguarda gli investimenti patrimoniali, anche nell'anno 2003 la quota di essi destinata ad attività mobiliari è cresciuta sensibilmente, secondo il programma volto a raggiungere gradualmente un maggior equilibrio tra le varie componenti del patrimonio complessivo, storicamente posizionato in misura preponderante nel settore immobiliare. Si riporta qui di seguito la rappresentazione complessiva del patrimonio da reddito, con l'indicazione percentuale di ciascun componente di esso, raffrontata con quella dell'esercizio precedente.

	2003	%	2002	%
Immobili ad uso di terzi	3.113.855.501	61,19	3.099.804.880	65,92
Attività mobiliari	1.974.642.844	38,81	1.602.301.156	34,08
<i>Investimenti Mobiliari</i>	<i>1.548.990.243</i>	<i>30,44</i>	<i>1.179.993.025</i>	<i>25,10</i>
<i>Mutui</i>	<i>100.647.543</i>	<i>1,98</i>	<i>22.003.100</i>	<i>0,47</i>
<i>Attività finanziarie</i>				
<i>a breve termine</i>	<i>169.934.470</i>	<i>3,34</i>	<i>195.193.871</i>	<i>4,15</i>
<i>Disponibilità liquide</i>	<i>155.070.588</i>	<i>3,05</i>	<i>205.111.16</i>	<i>4,36</i>
Totale	5.088.498.345	100,00	4.702.106.036	100,00

Le attività relative agli investimenti mobiliari si sono incrementate di € 368.997.218 rispetto al precedente esercizio e risultano pari, al 31 dicembre 2003, a € 1.548.990.243, così suddivise:

- € 384.397.748 relativi alle gestioni patrimoniali mobiliari (g.p.m.) già attivate negli anni precedenti e affidate a organismi esterni qualificati;
- € 154.052.793 relativi a tre gestioni patrimoniali in fondi (g.p.f.) affidate a F.C.B. Sim, GDP Sim e Banca Cortal con il compito di investire esclusivamente in quote di fondi emesse da società terze, al fine di garantire l'indipendenza del proprio operato ed evitare quindi l'insorgenza di conflitti di interessi;
- € 921.260.362 relativi ad investimenti diretti operati dall'Ente in titoli obbligazionari, emessi da istituzioni con elevato "rating", con rendimenti interessanti e/o con garanzia del capitale e con un notevole livello di liquidabilità, indipendentemente dalle scadenze;

- € 21.655.723 relativi a due contratti assicurativi di capitalizzazione a premio unico con la Compagnia Winterthur e con la Compagnia Unipol, rivalutabili annualmente in base al risultato finanziario delle apposite gestioni degli investimenti;
- € 67.623.617 relative a partecipazioni in società ed enti, di cui € 15.429.692 riguardano il pacchetto azionario totalitario della Immobiliare Nuovo Enpam in liquidazione, € 41.069.433 relativi alle quote totalitarie della società Enpam Real Estate srl a socio unico, ed € 11.124.492 concernono quote di n.4 fondi mobiliari chiusi di "private equity" ("European Small caps", "Absolute Ventures sca", "Quadrivio" e "Interbanca Investimenti Sud").

Criteri d'investimento: il Consiglio di Amministrazione ha continuato ad impostare l'attività di investimento mobiliare da parte dell'Ente secondo il principio della prudenza e sulla base di parametri ben definiti che ne garantiscono il rispetto.

Il contenuto livello di rischio del patrimonio mobiliare viene garantito dalla presenza preponderante di titoli obbligazionari, dal limite stabilito per l'investimento nella classe azionaria, il cui peso non può superare il 20% del portafoglio, e dalla presenza della classe dei fondi hedge, detti anche investimenti alternativi, strumenti che per loro natura sono in grado di migliorare il livello di volatilità del portafoglio grazie al mantenimento di una bassa correlazione con i mercati tradizionali (azionari ed obbligazionari).

Il basso livello di rischio viene inoltre mantenuto mediante il perseguimento dell'obiettivo della diversificazione delle attività mobiliari, al fine di preservare il portafoglio stesso dalle oscillazioni dei mercati.

La diversificazione può riguardare la natura degli strumenti così come l'area geografica ed il settore di riferimento, con particolari restrizioni, qualitative o quantitative, relative ai comparti più rischiosi (ad esempio, nelle gestioni patrimoniali mobiliari, eventuale utilizzo degli strumenti derivati solo a fini di copertura e mai di speculazione).

Il portafoglio titoli è composto in parte da investimenti effettuati direttamente dall'Ente, in parte da gestioni patrimoniali mobiliari o in fondi affidate ad operatori specializzati.

Gli investimenti diretti sono operati essenzialmente in titoli di natura obbligazionaria, selezionati tenendo presente le seguenti caratteristiche: rating emittente elevato, rendimento in linea con i migliori rendimenti di mercato e/o con capitale garantito, eventuali meccanismi di copertura dall'inflazione (inflation-linked bond).

Anche gli investimenti in fondi hedge (a parte una piccola quota presente all'interno delle gestioni patrimoniali bilanciate affidate a Monte dei Paschi di Siena, Pioneer e Steinhauslin) non vengono effettuati direttamente ma tramite titoli obbligazionari strutturati, composti in parte da titoli zero coupon a garanzia del capitale a scadenza ed in parte da un paniere di fondi di fondi hedge di altissima qualità.

Le altre tipologie di attività mobiliare che entrano a far parte degli investimenti diretti vengono selezionate in funzione della loro capacità di produrre redditività nel medio-lungo periodo e di apportare un maggior valore al portafoglio globale nell'ottica della diversificazione delle attività mobiliari.

In particolare, per quanto riguarda gli investimenti di private equity, mercato attualmente in fase di forte espansione in Italia, si tratta di forme di investimento di medio-lungo termine in imprese caratterizzate da elevate potenzialità di crescita che sono in via di quotazione, di sviluppo o di ristrutturazione. I frutti di questi investimenti non sono, quindi, immediatamente percepibili ma sono rilevabili solo alla fine del periodo previsto per l'investimento stesso pari, in genere, a 5-8 anni.

L'Ente, con l'ausilio della società di consulenza Mangusta Risk, definisce e analizza periodicamente l'asset allocation strategica e tattica dei propri investimenti.

L'asset allocation strategica è l'analisi del portafoglio nel suo complesso (investimenti diretti e gestioni patrimoniali) volta a stabilire quali dovrebbero essere i pesi da attribuire alle diverse classi di investimento in base agli obiettivi di rischio-rendimento di lungo periodo stabiliti dall'Ente; l'asset allocation tattica è l'effettiva distribuzione dei pesi di ogni classe d'investimento al momento dell'analisi.

Lo scostamento tra asset allocation strategica e tattica fornisce un'indicazione su quanto il peso di ogni classe d'investimento dovrebbe essere incrementato o diminuito, mediante opportuni investimenti e disinvestimenti, al fine di raggiungere una migliore efficienza del portafoglio globale.

La definizione dell'asset allocation strategica è avvenuta per l'Ente nel 2001 ed è a partire da questa data che è cominciato il processo di conversione dell'asset allocation tattica verso la strategica.

Vengono di seguito presentati i pesi delle diverse classi d'investimento relativi all'asset allocation tattica da dicembre 2001 a dicembre 2003, i pesi relativi all'asset allocation strategica e quelli relativi allo scostamento tra le due asset allocation.

ASSET ALLOCATION TATTICA E STRATEGICA: PESI DELLE CLASSI

Dall'analisi della tabella emerge come i pesi relativi all'asset allocation tattica abbiano subito una evoluzione dal 2001 ad oggi.

Classe	Pesi A.A. tattica	Pesi A.A. tattica	Pesi A.A. tattica	Pesi A.A. strategica	Scostamento asset allocation tattica-strategica
	dicembre 2001 %	dicembre 2002 %	dicembre 2003 %	%	dicembre 2003 %
Obbligazionario	92,90	88,25	83,79	67,00	16,79
Azionario	6,71	4,30	5,09	13,00	-7,91
Alternativi	0,39	7,45	11,12	20,00	-8,88

L'obiettivo perseguito in questo periodo di tempo, infatti, è stato quello di far convergere la distribuzione del patrimonio fra i diversi comparti d'investimento verso la struttura dell'asset allocation strategica: a fronte di un limitato incremento del livello di volatilità, da realizzare mediante un contenuto decremento del comparto obbligazionario ed un relativo incremento dei comparti azionario ed alternativi, il rendimento si sviluppa e l'efficienza del portafoglio migliora.

Con l'attuale struttura del portafoglio, infatti, il livello di volatilità è del 4,26% mentre il rendimento atteso netto (al netto sia dell'inflazione, ipotizzata pari a 2,5%, che del carico fiscale, pari a 12,5% per il settore mobiliare) è del 2,10%.

Assumendo la struttura dell'asset allocation strategica il livello di volatilità del portafoglio passerebbe a 5,23% ed il rendimento atteso netto a 3,09%.

Questi valori rispecchiano gli obiettivi dell'Ente che consistono nel mantenere bassi livelli di rischio mirando a rendimenti positivi e costanti, rinunciando, quindi, al perseguimento dei livelli di rendimento più alti che il mercato possa offrire in quanto essi possono essere prodotti solo da forme di investimento altamente volatili.

L'Ente, a partire dal 2002, provvede anche alla misurazione del rischio del proprio patrimonio mobiliare. Si tratta dell'identificazione dei fattori di rischio primari cui è esposto il patrimonio globale dell'Ente, con la quantificazione in termini percentuali e/o monetari dell'entità delle eventuali perdite che si potrebbero verificare nel caso in cui tali fattori di rischio si verificassero.

Questi aspetti vengono esaminati sia a livello delle singole classi d'investimento che a livello del patrimonio globale.

L'analisi del rischio del patrimonio mobiliare ha evidenziato i seguenti risultati: rischio contenuto del patrimonio nel suo complesso, rischio contenuto delle gestioni esterne, rischio di credito della classe obbligazionaria contenuto, grazie al buon livello medio del rating dei titoli, rischio inflazione contenuto grazie agli investimenti "inflation-linked".

I titoli obbligazionari presenti tra gli investimenti diretti al 31 dicembre 2003 possono essere così raggruppati per tipologie e per rendimenti:

**INVESTIMENTI MOBILIARI DIRETTI - OBBLIGAZIONI
SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2003**

Tipologia	Valore di Bilancio 2003	Cedola 2003	Rendimento medio lordo ponderato
n. 10 titoli a reddito "fisso e "variabile predeterminato (non condizionato)	69.556.246,04	3.532.866,70	5,080
n. 10 titoli a reddito "fisso e "variabile all'euribor o usd libor"	127.453.848,62	4.546.831,60	4,140
n. 6 titoli con rendimento parametrato all'inflazione (inflation linked bond)	109.814.438,36	4.582.201,15	5,520
n. 10 titoli con rendimento correlato alla performance di panieri azionari (equity linked)	195.533.716,41	5.173.039,01	3,390
n. 4 titoli a reddito fisso "condizionato" (credit linked)	75.000.000,00	4.870.500,00	6,500
n. 2 titoli a reddito fisso parametrato alla variazione dei tassi a lungo termine (swap linked bond)	25.000.000,00	647.427,94	2,590
n. 6 titoli con rendimento correlato alla performance di fondi (hedge fund)	251.934.875,82	6.478.583,22	7,040
n. 2 titoli zero coupon legati alla performance di fondi (hedge fund)	35.300.000,00	rendimento non annuale, ma a scadenza o per anticipato realizzo	
TOTALE	889.593.125,25	29.831.449,62	

Il rendimento medio lordo ponderato complessivo dei titoli con cedola è del 5,10%; il rendimento medio netto è del 4,46%.

Per quanto riguarda i contratti assicurativi di capitalizzazione a premio unico, quello sottoscritto con la compagnia Winterthur ha comportato per il 2003 un rendimento all'Ente del 5,27%; il contratto con la compagnia Unipol è stato sottoscritto alla fine dell'esercizio ed il suo rendimento sarà reso noto solo dopo il primo anno: in ogni caso il contratto garantisce un rendimento minimo del 2% annuo.

Le gestioni patrimoniali possono essere mobiliari o in fondi. Per quanto riguarda queste ultime l'Ente ha scelto di aprire soltanto gestioni cosiddette multi-marca, ossia gestioni dove sono presenti esclusivamente fondi diversi da quelli eventualmente gestiti istituzionalmente dall'operatore (fondi "della casa"), per evitare conflitti d'interesse e garantire l'indipendenza del gestore nella sua attività.

Il controllo dell'andamento delle gestioni e del comportamento degli operatori viene effettuato dall'Ente sia a livello interno tramite i propri uffici, sia sulla base dei rapporti trimestrali "Valutazione delle Performance" prodotti dalla società di consulenza Mangusta Risk Uk Ltd., la quale effettua il monitoraggio delle gestioni patrimoniali mobiliari attraverso l'analisi e la valutazione dei parametri di rischio-redditività a cui si è sopra accennato.

In base ai risultati di questa analisi viene attuato il sistema di premio-penalizzazione definito dall'Ente, volto a premiare i gestori che hanno prodotto i migliori risultati ed a sanzionare coloro i cui risultati sono stati insoddisfacenti in base a determinati criteri stabiliti ex-ante: il capitale delle gestioni che hanno un andamento meno soddisfacente viene trasferito, in tutto o in parte, alle gestioni che producono i risultati migliori. In applicazione di tale procedura, nel 2003 sono state chiuse le gestioni, esistenti all'inizio dell'anno, di Fineco S.p.A. e Arca S.p.A., ed il patrimonio da esse amministrato è stato trasferito a due nuove gestioni patrimoniali in fondi affidate a GDP e Banca Cortal.

Il totale del patrimonio affidato alle gestioni mobiliari, a dicembre 2003, ammonta ad € 538.450.541. In osservazione del criterio di prudenza dettato dal codice civile, il patrimonio non comprende il maggior valore dei titoli rispetto alle quotazioni di mercato al 31 dicembre 2003, plusvalenze non iscritte in bilancio che ammontano ad € 7.407.967. Il patrimonio delle gestioni patrimoniali, se si considerassero tali plusvalenze, sarebbe quindi pari ad € 545.858.508.

Il numero di gestioni in essere è 10, di cui 6 gestioni mobiliari bilanciate, una gestione mobiliare obbligazionaria e 3 gestioni patrimoniali in fondi.

Trimestralmente viene effettuata la valutazione di ogni gestione sulla base dell'analisi di alcuni parametri finanziari, i quali forniscono indicazione dei seguenti aspetti: redditività, rischio assoluto, rischio relativo, aderenza al benchmark di riferimento, redditività per unità di rischio, tendenza generale.

Gli stessi indicatori vengono poi utilizzati per effettuare un'analisi della "gestione ENPAM", ossia per valutare l'andamento delle gestioni patrimoniali nel loro insieme come se esse costituissero un'unica gestione.