ENPAPI

un'eccedenza dei proventi finanziari, rispetto alla capitalizzazione dei montanti contributivi, di € 626.379, somma accantonata al Fondo di riserva.

* * *

Nell'esercizio 2009 gli Organi di ENPAPI, ancora una volta, hanno sviluppato, in maniera dinamica, i temi propri del programma della consiliatura quadriennale, per mezzo di decisioni che hanno avuto ed avranno, in futuro, un impatto rilevante sulla gestione e sul livello di sviluppo. Si tratta di decisioni che sono direttamente correlate, ovvero strumentali allo scopo istituzionale dell'Ente. Tra le prime, si ricordano l'attuazione della convenzione ENPAPI/INPS, l'azione di recupero dei crediti contributivi, la riformulazione dello Statuto e del Regolamento Elettorale; tra le seconde, assumono particolare rilevanza l'acquisto della nuova sede dell'Ente, l'acquisizione della maggioranza delle quote azionarie della società di servizi informatici, l'attività di investimento del portafoglio.

Da diverso tempo ENPAPI applica una logica di "orientamento al servizio" per perseguire il soddisfacimento dei bisogni di protezione sociale dei propri Assicurati. Di anno in anno, infatti, sono migliorate tutte le attività effettuate a sostegno dello svolgimento, da parte degli Assicurati, di tutti gli adempimenti di carattere burocratico ed amministrativo. Di qui lo sviluppo del servizio di *call center*, l'implementazione del sito internet istituzionale www.enpapi.it, la recente dotazione, gratuita e senza limiti di tempo, di una casella di Posta Elettronica Certificata, la progressiva informatizzazione delle procedure. Gli effetti positivi di questa politica non sono mancati. Sono due, in tal senso, gli specifici elementi, che hanno evidenziato una crescita della fiducia verso ENPAPI, da parte della categoria infermieristica: l'incremento ulteriore del numero delle domande di iscrizione, a fronte di quelle di cancellazione, da un lato, l'aumento degli incassi contributivi, dall'altro.

Nel corso del 2009, in attuazione della Convenzione stipulata il 20 novembre 2007 tra INPS ed ENPAPI, è stato portato a compimento il trasferimento dei flussi contributivi relativi alle posizioni oggetto dei Professionisti erroneamente iscritti alla Gestione Separata per i lavoratori autonomi e parasubordinati di cui all'articolo 2, comma 25, della legge 8 agosto 1995, n. 335. È stata data concreta attuazione, inoltre, all'attività di recupero dei crediti contributivi, che ha condotto alla regolarizzazione di oltre duemila posizioni contributive, con un riconoscimento di debito pari a quasi Euro cinque milioni.

Sul fronte dell'assistenza, oltre alla crescita del numero delle erogazioni delle prestazioni già esistenti, l'Ente ha colto con grande favore l'opportunità di testimoniare, con

ENPAPI

manifestazioni dirette di solidarietà, concretizzatesi in interventi *ad hoc*, la partecipazione alle grandi tragedie che hanno colpito l'Abruzzo e la Sicilia.

Gli Organi dell'Ente hanno, inoltre, voluto porre in essere un grande processo riformatore, approvando modifiche a Statuto e Regolamento Elettorale, attualmente all'esame dei Ministeri vigilanti. Con esse si è voluta dare particolare enfasi alla semplificazione ed alla chiarezza nella formulazione delle norme, alla necessità di mantenere coerenza e continuità con il testo attualmente vigente, allo snellimento di tutto il procedimento di novazione degli Organi, al conseguimento di economie di spesa.

All'inizio dell'anno, sotto la guida del nuovo Direttore Generale dell'Ente, in servizio dal 12 febbraio 2009, è nata la nuova articolazione organizzativa dell'Ente, suddivisa, sostanzialmente, in "servizi", che svolgono un ruolo strategico per l'attività dell'Ente, fornendo gli strumenti teorici e pratici per la conduzione politica ed "uffici", che assicurano il costante perseguimento degli obiettivi statutari, la continuità operativa, l'esecuzione e il concreto adempimento degli indirizzi politici e di legge.

Il 17 giugno 2009 è stato stipulato l'atto di acquisizione della maggioranza delle quote, da parte di ENPAPI, della società di servizi informatici Sipre 103 S.p.A., La nuova compagine societaria prevede la partecipazione di ENPAPI al 70% e dell'Ente di Previdenza e Assistenza Pluricategoriale (EPAP) al 30%. Questa operazione prevede un piano di sviluppo dei servizi, che comprende l'ampliamento della piattaforma di offerta, che potrebbe estendersi al controllo strategico, alla contabilità ed al controllo di gestione, alla gestione documentale, al call center previdenziale, alla sicurezza informatica.

In data 29 aprile 2009 è stato stipulato l'atto definitivo di compravendita dell'immobile, sito in Roma, via Alessandro Farnese 3, che sarà destinato a nuova sede dell'Ente.

* * *

Lo schema previdenziale di ENPAPI si caratterizza per la rivalutazione dei montanti contributivi al tasso, fissato convenzionalmente, pari alla media mobile quinquennale del PIL nominale italiano, parametro la cui dinamica è connessa in via principale all'andamento dei prezzi e alla crescita economica dell'economia italiana e che si è caratterizzato per una progressiva riduzione di valore in termini nominali in virtù del forte ridimensionamento dell'inflazione verificatosi a partire dalla seconda metà degli anni novanta.

ENPAPI

Le conseguenze sull'economia reale della crisi finanziaria e le prospettive di ripresa graduale, in un contesto di inflazione contenuta per le economie sviluppate, nei prossimi anni daranno luogo a rivalutazioni ex lege dei montanti molto contenute. Dall'altro lato la possibile ripresa dell'inflazione, connessa alle politiche economiche fortemente espansive, potrebbe generare un incremento del parametro in oggetto.

In tale contesto la gestione del patrimonio è stata orientata alla prudenza, confermando l'impostazione strategica attuata già a partire dalla fine del 2007. La parte preponderante del portafoglio finanziario (circa il 72%), nello specifico, è costituita da investimenti orientati al raggiungimento dell'obiettivo annuo di rendimento.

Rientrano in tale ambito gli investimenti in obbligazioni ed in polizze assicurative che si caratterizzano per la garanzia del capitale e la corresponsione di redditività cedolari (o rivalutazioni) coerenti con gli obiettivi di rivalutazione attuali e prospettici.

E' stata inoltre gradualmente affiancata ad esse una componente finalizzata alla rivalutazione reale del patrimonio dell'Ente, caratterizzata da un profilo di redditività attesa più pronunciato, più orientata al medio - lungo termine. Possono essere ricompresi tra gli investimenti di medio termine, in particolare, i fondi chiusi legati al mercato immobiliare, che rappresentano una tipologia di attivo che consente il mantenimento del valore reale del patrimonio nel lungo periodo e che attraverso i canoni di locazione hanno una buona compatibilità con i risultati. Più orientata al lungo termine, invece, la componente investita in iniziative connesse allo sviluppo infrastrutturale ed energetico (con focus sulle risorse rinnovabili), dalla quale è lecito attendersi ritorni nel medio termine a fronte di richiami degli impegni dilazionati nel tempo e di un minor grado di liquidabilità dell'investimento.

L'allocazione prudente ha consentito al portafoglio di non essere esposto al mercato azionario, privilegiando l'assunzione di rischio attraverso il mercato delle obbligazioni societarie particolarmente profittevoli nel 2009 e coerenti con la politica di investimento dell'Ente. Ciò non ha impedito di ottenere risultati molto positivi con un profilo di rischio contenuto. Il portafoglio finanziario, che ha registrato, nel 2008, una redditività netta positiva del 7,28%, consegue, anche nel 2009 un risultato del +4,37%, corrispondente, in termini assoluti, ad Euro 7,7 milioni. La redditività complessiva della gestione del patrimonio, tenendo conto anche della componente immobiliare diretta, che rappresenta lo 0,42% del totale del portafoglio, risulta pari al 4,32%, corrispondente, in termini assoluti, ad un risultato di gestione netto pari ad Euro 7,6 milioni.

ENPAPI

Il patrimonio complessivo dell'Ente, è il seguente:

strumento	valore bilancio	valore comparto	% strumento	% comparto
IMMOBILI	818.387		0,42%	
totale immobili		*818.387*		*0,42%*
CLEAN ENERGY ONE SPA	4.888.429		2,49%	
totale partecipazioni		*4.888.429*		*2,49%*
LIQUIDITA' GESTIONE FINANZIARIA	6.187.314		3,15%	
CONTI CORRENTI BANCARI E POSTALI	7.969.843		4,05%	
totale liquidità		*14.157.157*		*7,20%*
ENI 30APR13 4,625%	1.500.619		0,76%	
BTP AGO2013 425%	549.992		0,28%	
BEAR STEARNS FLOAT 16AG2018	2.500.000		1,27%	
CS NOTE LINKED HS MARKET - HOLT	19.965.838		10,16%	
MEDIOBANCA 30DC18 INFLATION LINKED	20.000.000		10,17%	
SG FIP CERTIFICATE	4.999.325		2,54%	
4YR SEC REPAC NOTES DUE	10.000.000		5,09%	
RBS CERT ON OPTIMUM EVOLUTION RE FUND - I	2.702.500		1,37%	
CREDIT LINKED AND EMATS DYNAMIC INDEX NOTE	20.000.000		10,17%	
5-YEARS CREDIT LINKED CERTIFICATE	5.000.000		2,54%	
ABN AMRO TWISTED DIVERSIFIED	5.000.000		2,54%	
8YR LINKED NOTE	19.962.370		10,15%	
RBS CERT ON OPTIMUM EVOLUTION RE FUND - II	3.243.000		1,65%	
totale obbligazionario		*115.423.644*		*58,71%*
FORTIS CONVERTIBLE				
F2I - FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE	15.222.245		7,74%	
FONDO IMMOBILIARE TORRE RE	2.297.500		1,17%	
FONDO ERACLE	5.000.000		2,54%	
FONDO AMBIENTA I	204.979		0,10%	
GENERALI INV-EUR CP BDS-BX	5.009.878		2,55%	
FONDO FIP	696.605		0,35%	
totale fondi		*30.432.953*		*15,48%*
POLIZZA POSTE ITALIANE	1.469.528		0,75%	
POLIZZA CAPITALIZZAZIONE RAS I	2.203.784		1,12%	
POLIZZA FATA	20.000.000		10,17%	
POLIZZA BERNESE	3.107.760		1,58%	
POLIZZA CATTOLICA	2.011.409		1,02%	
POLIZZA CAPITALIZZAZIONE RAS II	2.090.138		1,06%	
totale polizze		*30.882.619*		*15,71%*
TOTALE PATRIMONIO	196.603.189	196.603.189	100,00%	100,00%

Il patrimonio mobiliare rappresenta il 99,58% dell'intero portafoglio investito. Il 56,04% è investito in emissioni obbligazionarie. Le polizze ammontano al 15,79% del portafoglio, il portafoglio fondi al 3,62%, il portafoglio immobiliare e infrastrutture rappresenta il 17,32% del patrimonio finanziario. Le attività a breve termine (liquidità) si portano al 7,23% del portafoglio finanziario. La componente obbligazionaria è investita quasi interamente in emissioni societarie. Si è incrementata nell'anno l'esposizione ai fondi chiusi immobiliari ed infrastrutture, sia in seguito ai richiami delle singoli fondi sottoscritti, sia in virtù della partecipazione a nuove iniziative nel corso del 2009. La componente obbligazionaria, che si conferma, anche nel 2009, la classe di attività prevalente in portafoglio, è rappresentata per il 52,14% da obbligazioni a tasso fisso, per il 18,22% da obbligazioni *PIL linked* e *inflativo linked*, per il 11,4% da obbligazioni a tasso variabile.

L'andamento dei risultati conseguiti dal portafoglio investito evidenzia, nella quasi totalità dei casi, la piena copertura della capitalizzazione, con una media di rendimento,

ENPAPI

nel periodo compreso tra il 2004 ed il 2009, pari a +4,71%, rispetto alla media della variazione quinquennale del PIL, pari a +3,71%.

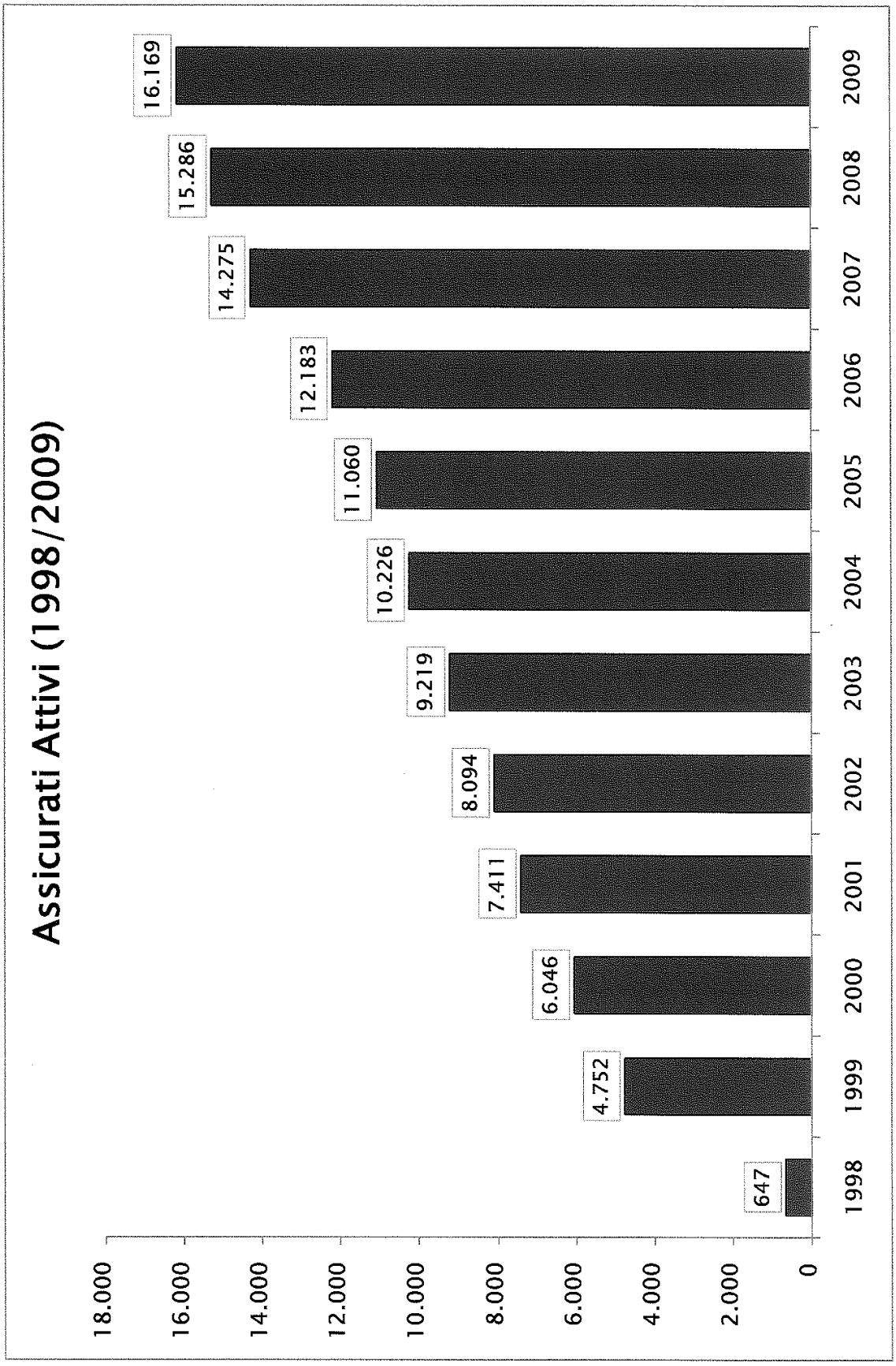
Il Direttore Generale
Luigi Marchione

Il Presidente
Mario Schiavon

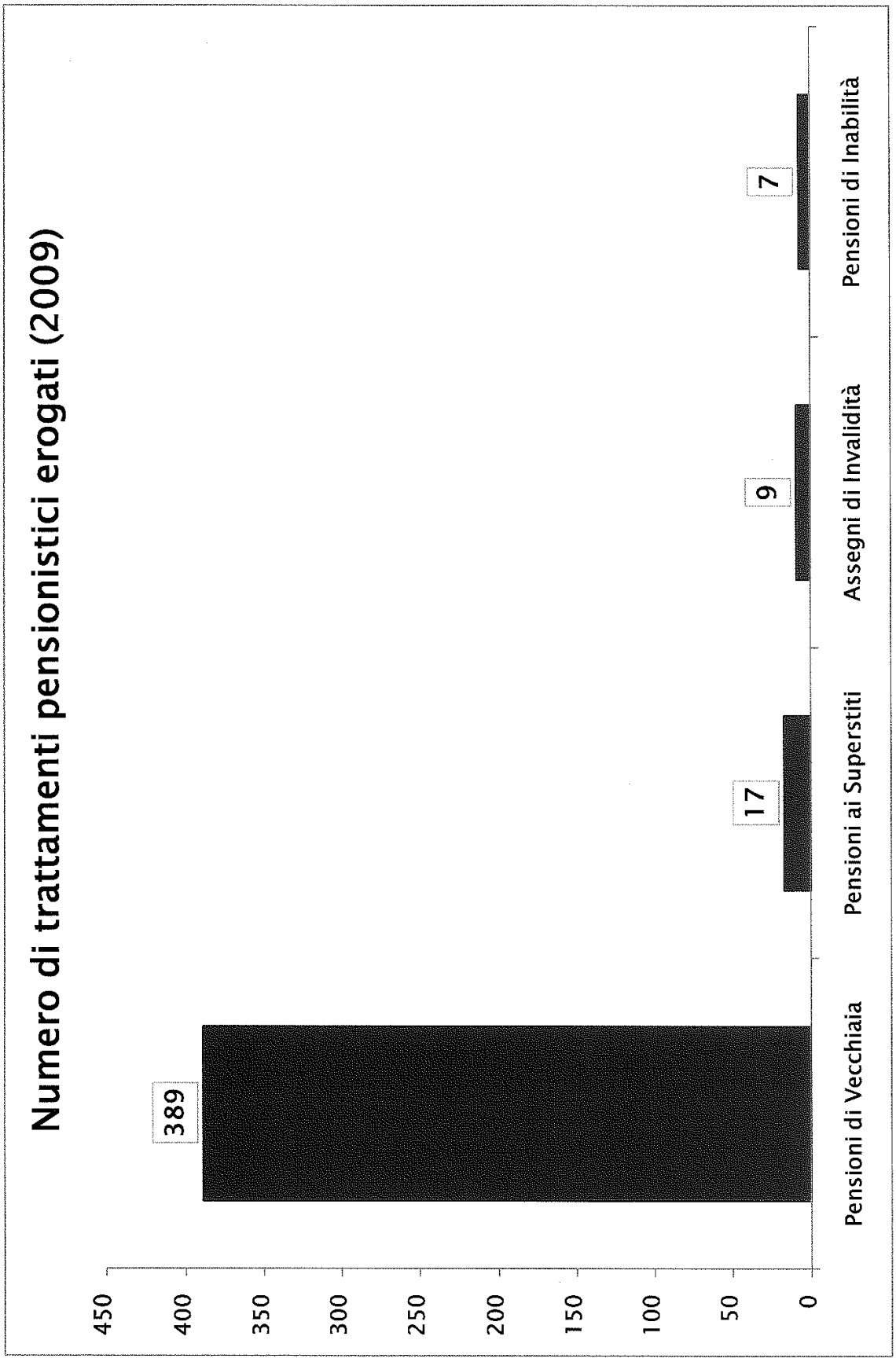
Schede allegate:

A – Assicurati attivi (1998/2009)
B1 – Numero di trattamenti pensionistici erogati (2009)
B2 – Importo dei trattamenti pensionistici erogati (1998/2009)
C1 – Numero di interventi assistenziali erogati (2009)
C2 – Importo degli interventi assistenziali erogati (1998/2009)
D – Composizione del patrimonio al 31/12/2009
E – Composizione del patrimonio per classi di attività al 31/12/2009
F – Composizione del patrimonio mobiliare per classi di attività al 31/12/2009
G – Composizione della componente obbligazionaria del patrimonio mobiliare al 31/12/2009
H – Risultati d'esercizio (1998/2009)

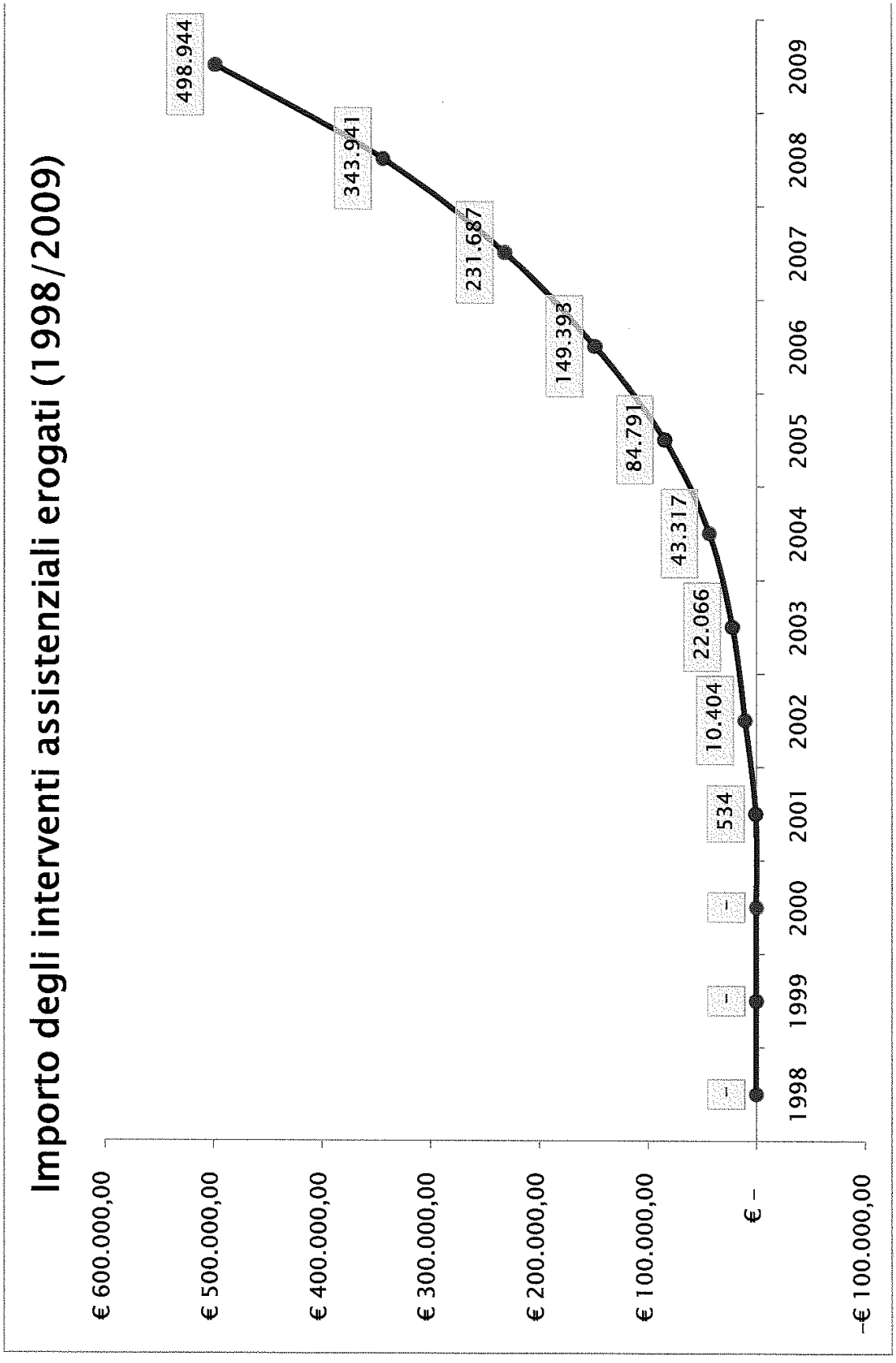
SCHEDA A1


Assicurati Attivi (1998/2009)
18.000
16.000
14.000
12.000
10.000
8.000
6.000
4.000
2.000
0
647
4.752
6.046
7.411
8.094
9.219
10.226
11.060
12.183
14.275
15.286
16.169
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009

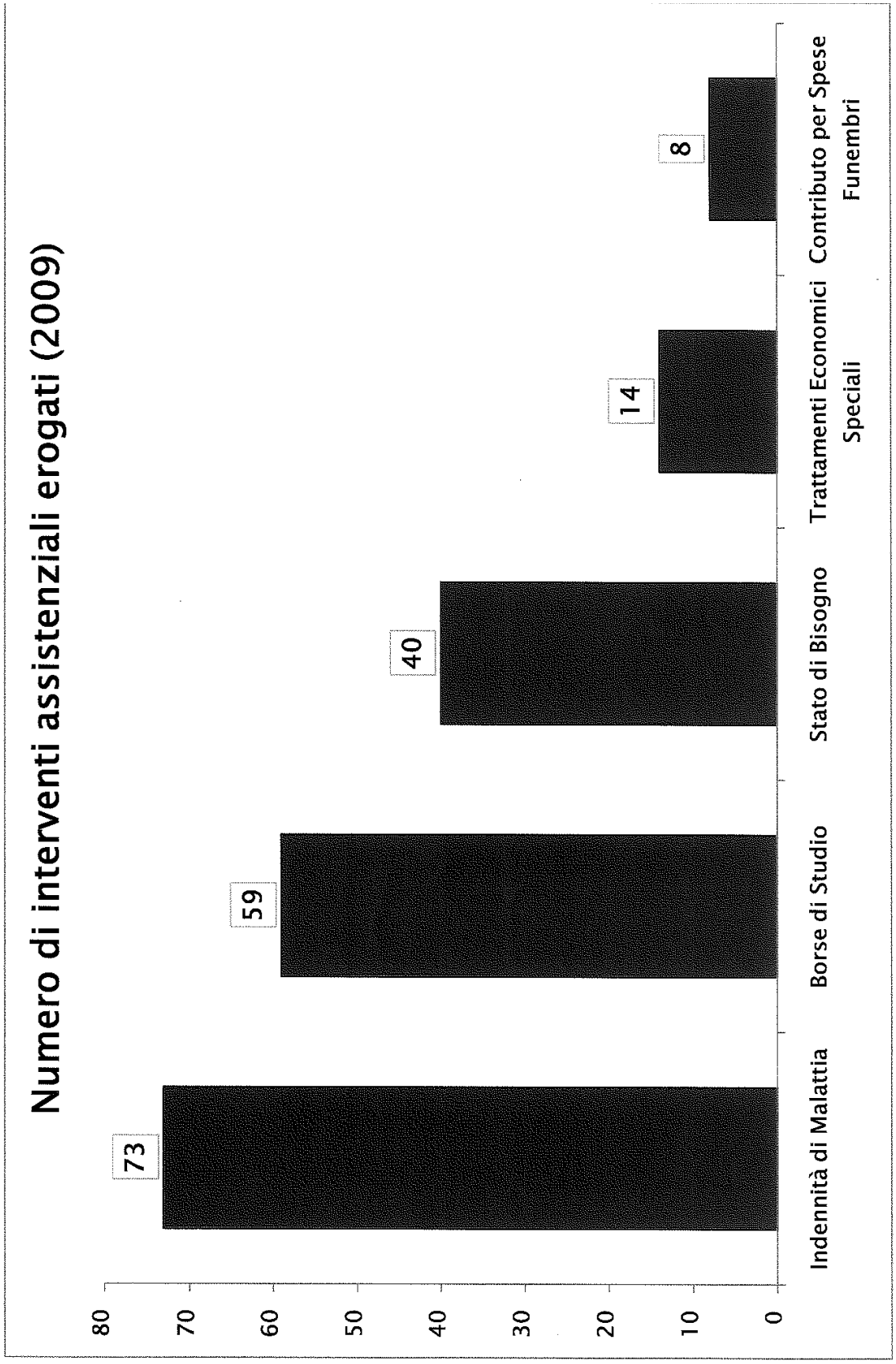
SCHEDA B1


Numero di trattamenti pensionistici erogati (2009)
450
400
350
300
250
200
150
100
50
0
389
17
9
7
Pensioni di Vecchiaia
Pensioni ai Superstiti
Assegni di Invalidità
Pensioni di Inabilità

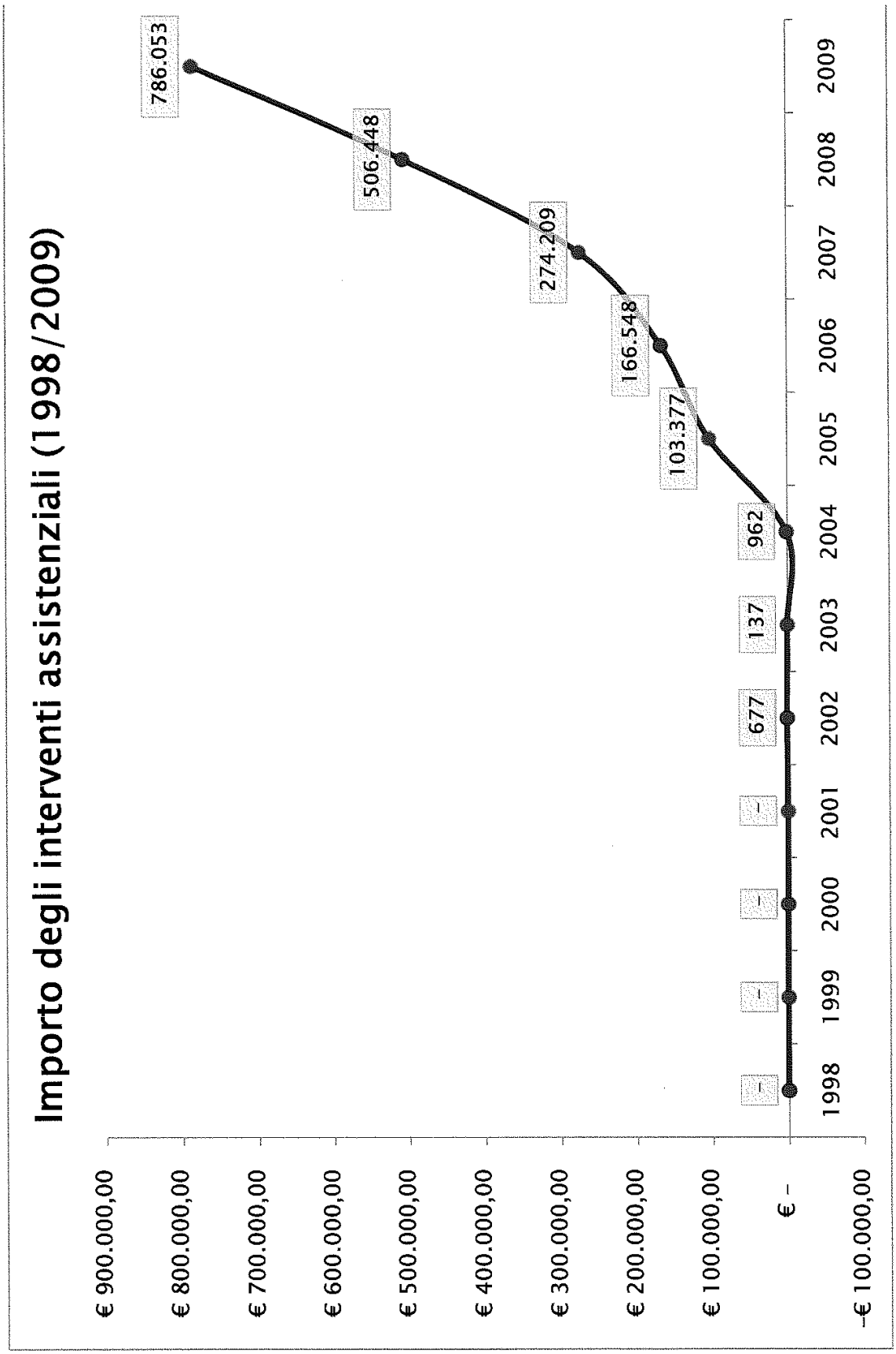
SCHEDA B2


Importo degli interventi assistenziali erogati (1998/2009)
€ 600.000,00
€ 500.000,00
€ 400.000,00
€ 300.000,00
€ 200.000,00
€ 100.000,00
€ –
-€ 100.000,00
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
-
-
-
534
10.404
22.066
43.317
84.791
149.393
231.687
343.941
498.944

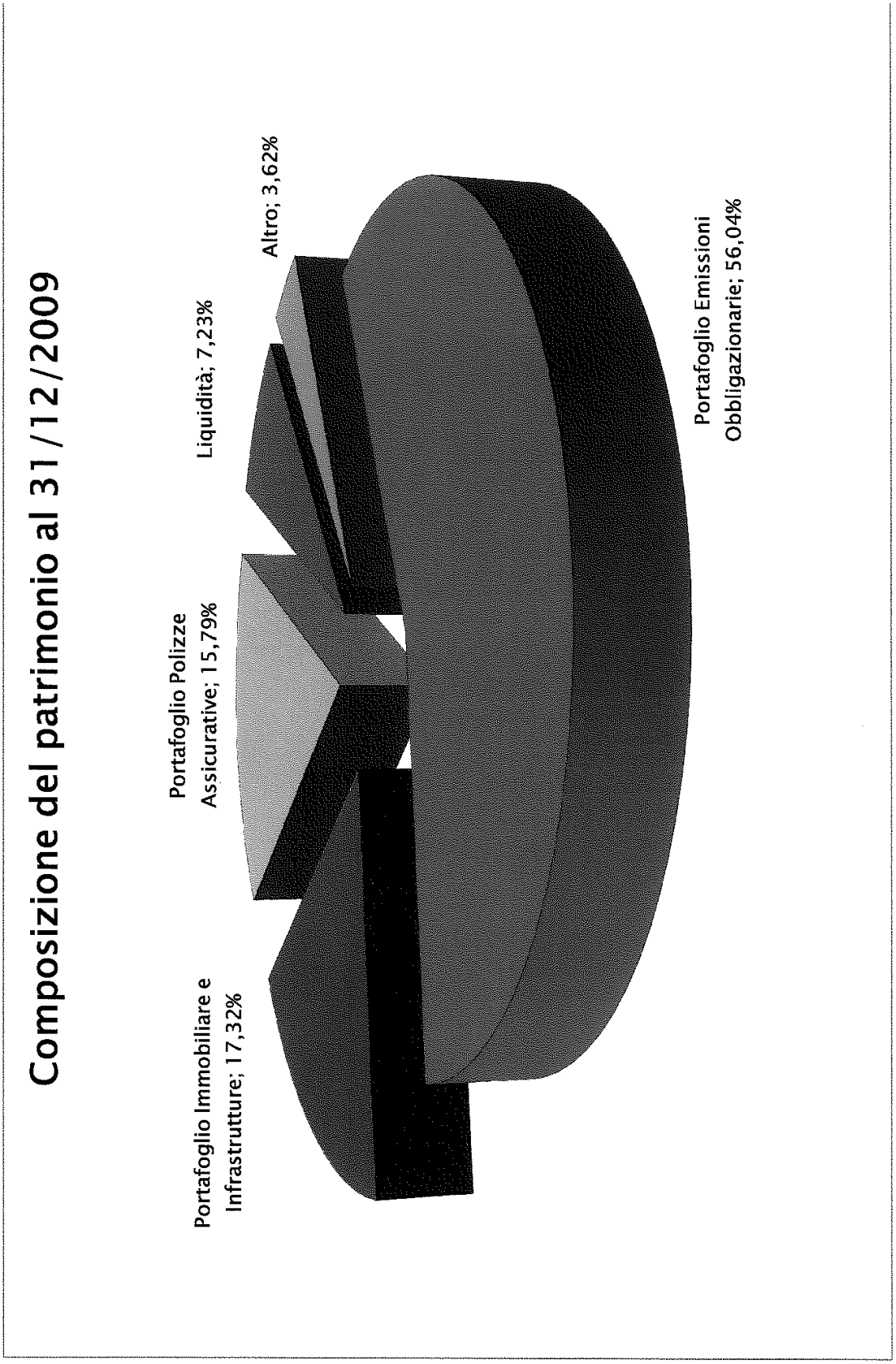
SCHEDA C1


Numero di interventi assistenziali erogati (2009)
80
70
60
50
40
30
20
10
0
73
59
40
14
8
Indennità di Malattia
Borse di Studio
Stato di Bisogno
Trattamenti Economici Speciali
Contributo per Spese Funembri

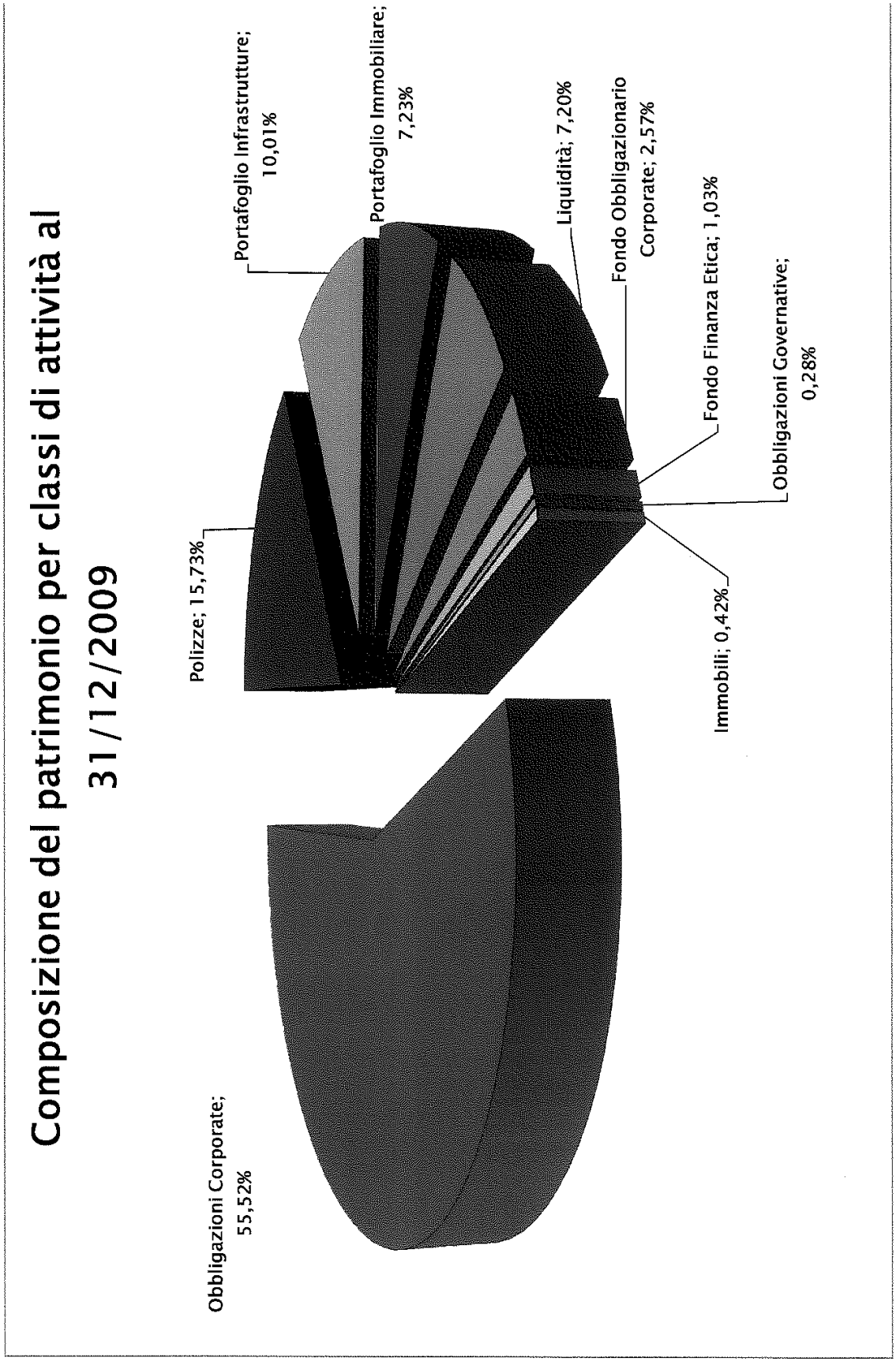
SCHEDA C2


Importo degli interventi assistenziali (1998/2009)
€ 900.000,00
€ 800.000,00
€ 700.000,00
€ 600.000,00
€ 500.000,00
€ 400.000,00
€ 300.000,00
€ 200.000,00
€ 100.000,00
€ -
-€ 100.000,00
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
-
-
-
677
137
962
103.377
166.548
274.209
506.448
786.053

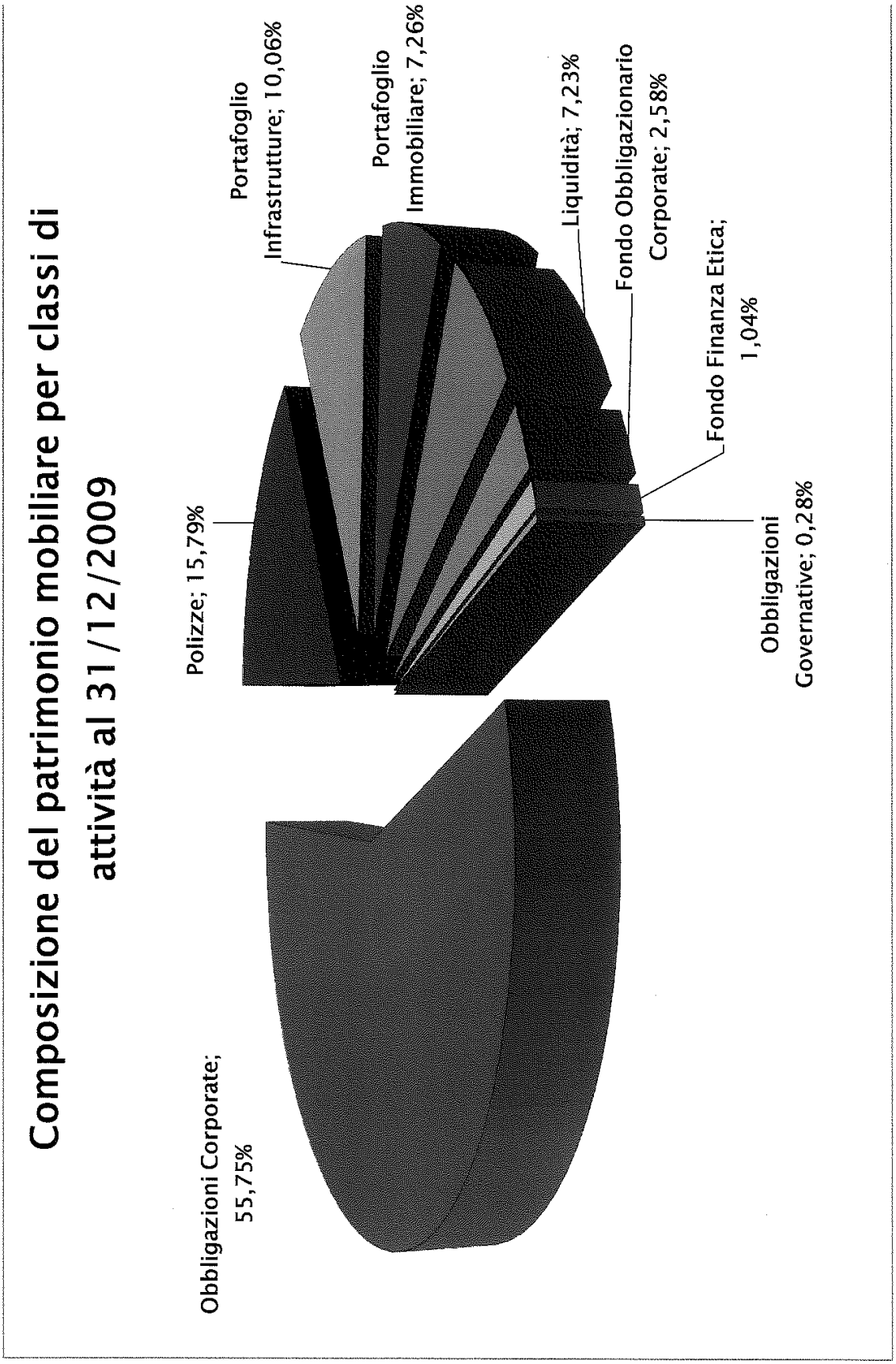
SCHEDA D


Composizione del patrimonio al 31/12/2009
Portafoglio Immobiliare e Infrastrutture; 17,32%
Portafoglio Polizze Assicurative; 15,79%
Liquidità; 7,23%
Altro; 3,62%
Portafoglio Emissioni Obbligazionarie; 56,04%

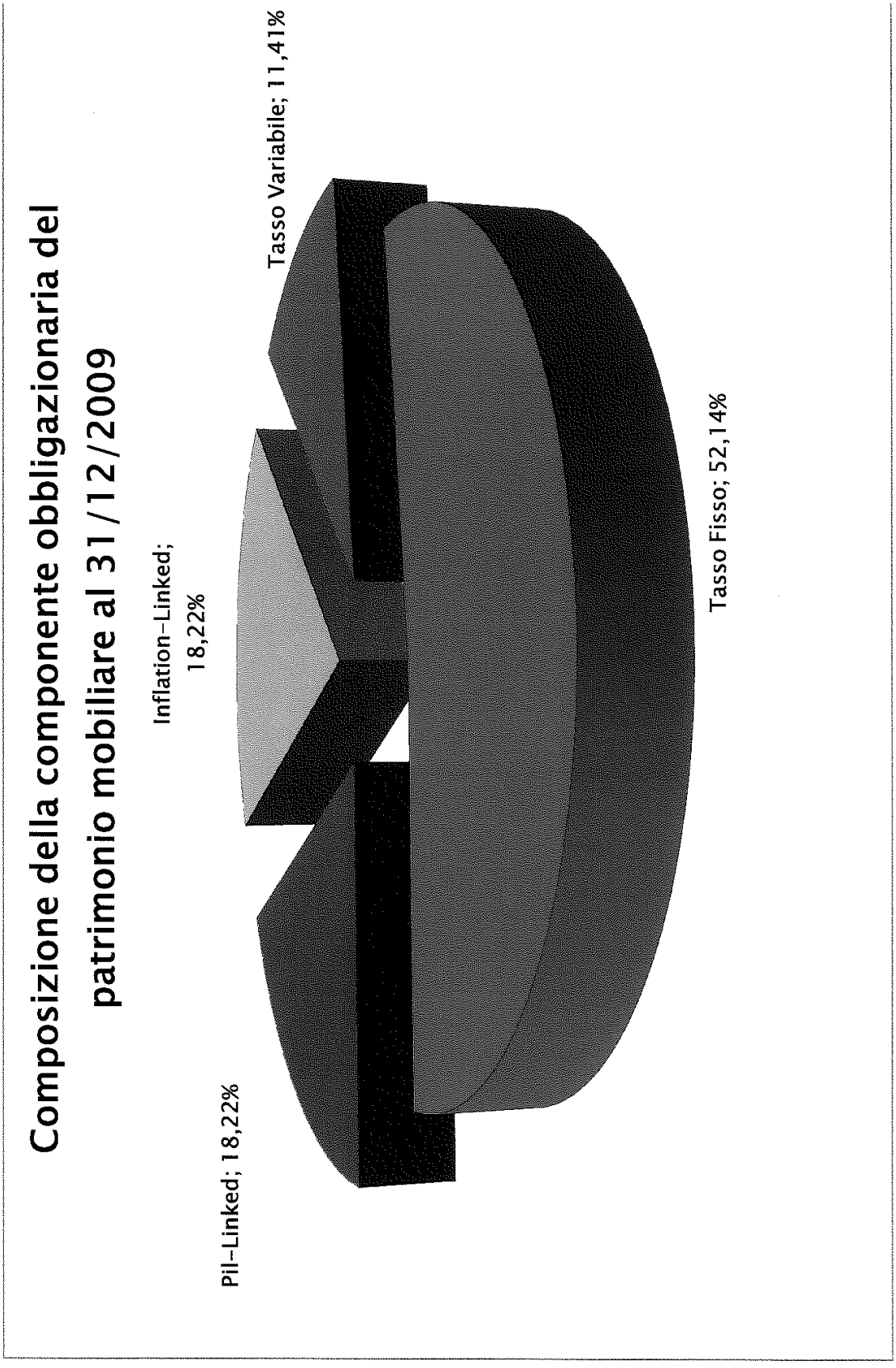
SCHEDA E


Composizione del patrimonio per classi di attività al 31/12/2009
Obbligazioni Corporate; 55,52%
Polizze; 15,73%
Portafoglio Infrastrutture; 10,01%
Portafoglio Immobiliare; 7,23%
Liquidità; 7,20%
Fondo Obbligazionario Corporate; 2,57%
Fondo Finanza Etica; 1,03%
Obbligazioni Governative; 0,28%
Immobili; 0,42%

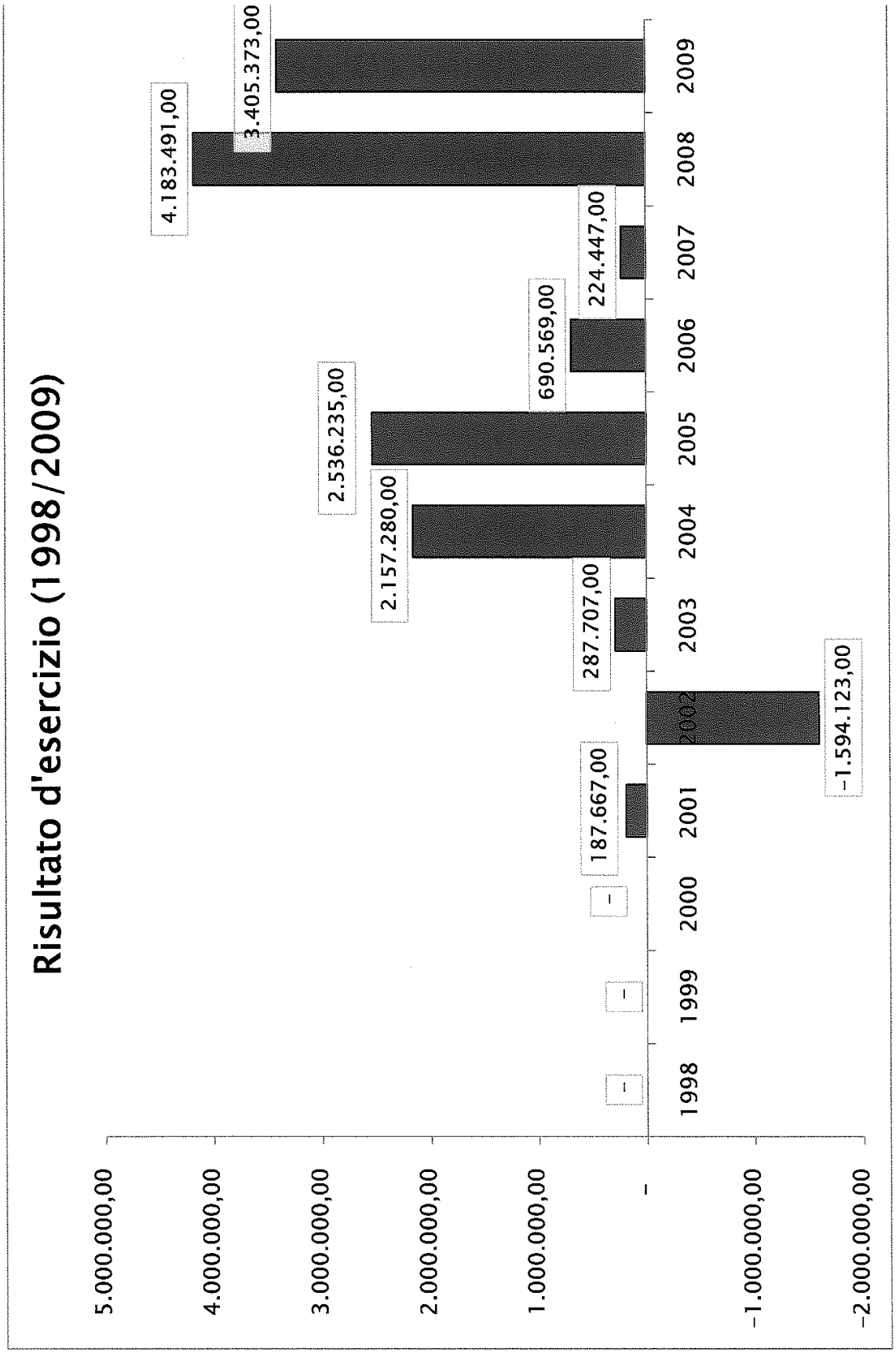
SCHEDA F


Composizione del patrimonio mobiliare per classi di attività al 31/12/2009
Obbligazioni Corporate; 55,75%
Polizze; 15,79%
Portafoglio Infrastrutture; 10,06%
Portafoglio Immobiliare; 7,26%
Liquidità; 7,23%
Fondo Obbligazionario Corporate; 2,58%
Fondo Finanza Etica; 1,04%
Obbligazioni Governative; 0,28%

SCHEDA G


Composizione della componente obbligazionaria del patrimonio mobiliare al 31/12/2009
Tasso Variabile; 11,41%
Inflation-Linked; 18,22%
Pil-Linked; 18,22%
Tasso Fisso; 52,14%

SCHEDA H


Risultato d'esercizio (1998/2009)
5.000.000,00
4.000.000,00
3.000.000,00
2.000.000,00
1.000.000,00
-
-1.000.000,00
-2.000.000,00
1998
1999
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
-
-
-
187.667,00
-1.594.123,00
287.707,00
2.157.280,00
2.536.235,00
690.569,00
224.447,00
4.183.491,00
3.405.373,00