

RICAVI**5000 - CONTRIBUTI**

Si riferisce ai contributi di competenza 2012 dovuti dagli iscritti (27.161), così specificati:

DESCRIZIONE	VALORE AL 31-12-2012	VALORE AL 31-12-2011
Contributi soggettivi	52.450.262,95	48.035.743,04
Contributi integrativi	15.503.464,07	15.132.773,29
Contributi di solidarietà	269.406,20	244.765,39
Quota integrazione contributiva	1.596.549,53	1.489.072,49
Contributi D.Lgs. n. 151/01	1.471.905,01	1.449.132,03
Contributi da Enti previdenziali L. 45/90	270.473,41	254.625,88
Ricongiunzioni, riscatti e reiscrizioni	3.212.137,09	1.342.924,49
Contributi modulari	1.204.057,20	1.632.173,86
Contributi da convenzioni	6.874.762,02	6.684.817,90
TOTALE	82.853.017,48	76.266.028,37

L'incremento complessivo rispetto al 2011 è stato dell'8,64%.

- Contributi soggettivi

Il gettito riguarda i contributi soggettivi di cui all'art. 11, L. 136/91 - art. 5 R.A. allo Statuto ed include i recuperi per le annualità arretrate (contributi minimi neo-iscritti).

Rispetto al 2011 si è registrato un incremento del 9,19%.

Oltre alla crescita del numero degli iscritti, sul gettito hanno influito sia l'adeguamento perequativo dello 2,1% sia gli effetti della riforma del sistema pensionistico Enpav in termini di aumento del soggetto minimo (l'aliquota è passata dall'11% all'11,50%) e della contribuzione eccedente (lo scaglione reddituale pensionabile è passato da € 60.600,00 a € 61.150,00; oltre, l'aliquota è del 3%).

In dettaglio:

- contributi minimi: € 43.074.482,93 (+ 8,43%);
- contributi eccedenti: € 9.375.780,02 (+ 12,80%).

- Contributi integrativi

Il gettito concerne i contributi integrativi di cui all'art. 12, L. 136/91 - art. 7 R.A. allo Statuto ed alla circolare del Ministero della Sanità n. 600.1.2./OTR/917 del 7 agosto 1997. Sono compresi i recuperi per le annualità arretrate (contributi minimi neo-iscritti).

Rispetto al 2011 si è registrato un incremento del 2,45%.

In dettaglio:

- contributi minimi: € 11.199.273,03 (+ 3,40%);
- contributi eccedenti: € 4.156.737,92 (+ 0,79%);
- da ASL, Università, IZS ed altri Enti: € 147.453,09 (- 16,71%).

- Contributi di solidarietà

Trattasi dei contributi previsti dall'art. 11, comma 4, L. 136/91 - art. 6 R.A. allo Statuto, relativi ai veterinari iscritti all'Albo e non all'Ente.

- Quota integrazione contributiva

Si riferisce agli introiti di competenza dell'esercizio, previsti dall'art. 28, L. 136/91 - art. 49 R.A. allo Statuto.

- Contributi D. Lgs. n. 151/01

Trattasi dei contributi previsti dall'art. 83, del D.Lgs. 26/3/2001, n. 151 "Testo Unico delle disposizioni legislative in materia di tutela della maternità e della paternità", comprensivi dei recuperi per i nuovi iscritti così come stabilito dal Decreto del Ministero del Tesoro del 9 ottobre 1997.

- Contributi da Enti Previdenziali L. 45/90

Trattasi dei contributi trasferiti all'Ente da altre Gestioni assicurative a seguito delle richieste di ricongiunzione.

- Ricongiunzioni, riscatti e reiscrizioni

Si riferisce alle pratiche di riscatto, ricongiunzione e re-iscrizione.

Il ricavo è dato dalla riserva matematica a carico dell'iscritto per ricongiungere e/o riscattare i periodi contributivi.

Si è registrato un sensibile incremento delle pratiche evase per il riscatto degli anni di laurea e/o di servizio militare. Si evidenzia, infatti, che il primo gennaio 2010 sono entrate in vigore le nuove tabelle attuariali per il calcolo della riserva matematica da versare a titolo di onere per il riscatto. Tali tabelle dovevano essere approvate dai Ministeri vigilanti che, nel caso di specie, hanno approvato le modifiche attuariali il 13 giugno 2011. Ciò ha comportato che, oltre alle domande di riscatto pervenute all'Ente nel 2012, anche i due terzi di quelle pervenute nel periodo gennaio 2010 – dicembre 2011 (circa 350), siano state perfezionate ed attivate nel corso dell'esercizio 2012, con conseguente determinazione della somma da pagare.

- Contributi modulari

Costituisce la posta contabile rappresentativa dei contributi destinati alla formazione della quota di pensione modulare Enpav.

E' così suddivisa:

- a) € 1.075.005,16: contributi modulari elaborati in base alle adesioni individuali pervenute tramite Mod. 2;
- b) € 129.052,04: contributi modulari obbligatori relativi al 2% delle eccedenze.

- Contributi da convenzioni

Costituisce la posta contabile rappresentativa dei contributi che ASL ed IZS versano per conto dei veterinari convenzionati ai sensi degli ACN, per la parte destinata alla formazione della quota di pensione aggiuntiva di tipo modulare.

5001 - CANONI DI LOCAZIONE € **360.341,85**

- Canoni di locazione € **360.341,85**

Si riferisce ai canoni di affitto incassati sugli immobili a reddito dell'Ente. Il decremento di € 36.009,19 (-9,09%) è stato determinato dalla sfittanza parziale rilevata nel 2012 sull'immobile di Via De Stefani.

5002 - INTERESSI E PROVENTI FINANZIARI DIVERSI € **10.963.620,77**

- Interessi su titoli € **4.993.321,93**

Trattasi degli interessi lordi maturati sui titoli di Stato, sulle obbligazioni corporate, sulla polizza assicurativa emessa da Assicurazioni Generali SpA e sul fondo immobiliare Optimum Evolution Property II.

L'incremento registrato rispetto allo scorso anno (+37,61%) è attribuibile all'incasso di cedole che nel 2011 erano state contabilizzate in via residuale, in quanto riferite a titoli acquistati nella seconda metà dell'anno.

- Interessi bancari e postali € **895.005,14**

Attiene agli interessi maturati sui depositi a vista/vincolati, bancari e postali, al lordo delle ritenute alla fonte.

Il forte incremento registrato rispetto al 2011 (+131,78%) deriva dalla scelta di gestire in modo più efficace le giacenze di liquidità tramite l'utilizzo di "depositi vincolati", la cui remunerazione è sensibilmente più elevata dei comuni depositi in c/c. In tabella vengono elencati i depositi vincolati che hanno generato interessi nel corso del 2012:

Deposito Vincolato	Importo depositato	Tasso di remunerazione	Durata	Interessi lordi di competenza 2012
Banca IPIBI	€ 1.000.000,00	4,25%	3 mesi	€ 21.133,88
Banca Popolare di Novara	€ 5.000.000,00	4,25%	5 mesi	€ 88.831,96
Banca IPIBI	€ 10.000.000,00	3,80%	3 mesi	€ 95.519,13
Banca Popolare di Novara	€ 10.000.000,00	4,10%	5 mesi	€ 171.393,44
Unipol Banca	€ 10.000.000,00	4,00%	6 mesi	€ 87.671,23
Banca IPIBI	€ 10.000.000,00	3,55%	6 mesi	€ 78.780,82
				€ 543.330,46

- Interessi da prestiti agli iscritti € **115.543,74**

Si riferisce alla quota interessi di competenza dell'esercizio sulle rate di ammortamento prestiti agli iscritti.

- Interessi da prestiti e mutui ai dipendenti € **57.701,57**

Si riferisce alla quota interessi di competenza dell'esercizio sulle rate di ammortamento prestiti e mutui concessi al personale dipendente.

- Interessi su integrazione contributiva € **28.413,45**

Trattasi degli interessi legali sulla rateizzazione dell'integrazione contributiva di cui all'art. 28, della L. 136/91 - art. 49 R.A. allo Statuto.

- Interessi ritardato pagamento € **315.716,92**

Riguarda gli interessi di ritardato pagamento sulle rate di ammortamento prestiti concessi agli iscritti, nonché su dilazioni contributive, ricongiunzioni e riscatti.

Il dato è così ripartito:

- € 2.277,65 interessi di ritardato pagamento sui prestiti agli iscritti;
- € 313.439,27 interessi di ritardato pagamento su dilazioni contributive, ricongiunzioni e riscatti.

- Introiti sanzioni amministrative € **240.322,73**

La voce include gli introiti di competenza dell'esercizio 2011, di cui agli artt. 19 e 20, della L. 136/91 - artt. 12 e 19 R.A. allo Statuto.

- Proventi finanziari € **784.137,89**

L'importo è determinato dalla rivalutazione dei contratti di capitalizzazione sottoscritti con Cattolica Assicurazioni SpA (€ 250.372,41), dai proventi distribuiti dal fondo di private equity Trilantic Capital Partners (€ 63.279,82), dai proventi generati dall'ETF Lyxor FTSE/MIB (€ 26.502,00), dalla cedola staccata dal fondo obbligazionario Kairos International Target 2014 (€ 243.983,66), nonché dal provento prodotto dal fondo immobiliare Optimum Evolution Property I (€ 200.000,00).

- Interessi attivi su scarti emissione € **114.437,16**

Rappresenta la differenza positiva tra prezzo di emissione e valore di rimborso delle obbligazioni e dei titoli di Stato acquistati dai gestori.

- Dividendi su azioni € **72.232,90**

Si riferisce ai dividendi distribuiti da Banca Popolare di Sondrio e Intesa San Paolo. Si riporta il dettaglio dei dividendi incassati negli ultimi due anni.

Titolo	2011	2012
Banca Popolare di Sondrio	€ 74.793,60	€ 32.054,40
Unicredit	€ 33.449,70	-
Intesa San Paolo	€ 50.000,00	€ 40.178,50
Immobiliare Podere Fiume srl	€ 6.000.000,00	-
Totale	€ 6.158.243,30	€ 72.232,90

- Riprese di valore su attività finanziarie € **1.102.536,76**

La ripresa si riferisce a quei titoli che sono stati svalutati nell'esercizio precedente e che nel corso del 2012 hanno registrato dei rialzi di valore. Tali "riprese di valore" devono essere contabilizzate per riportare la valutazione del titolo non oltre il valore di acquisto.

Prodotto	Costo storico	Valore di bilancio al 31/12/2012	Valore di Mercato al 31/12/2012	Ripresa di Valore	Valore finale
Amundi Index Pacific	€ 1.508.496,96	€ 1.329.515,64	€ 1.501.870,24	€ 172.354,60	€ 1.501.870,24
Lyxor MSCI Emerging Market	€ 6.991.875,23	€ 5.758.406,40	€ 6.644.570,00	€ 886.163,60	€ 6.644.570,00
Lyxor S&P MIB	€ 998.115,80	€ 954.097,24	€ 1.031.558,80	€ 44.018,56	€ 998.018,80
				€ 1.102.536,76	

- Plusvalenze su titoli € **2.244.250,58**

Trattasi delle plusvalenze generate:

- da un'operazione di Pronti Contro Termine effettuata con Banca Popolare di Novara e conclusasi a luglio 2012 (€ 30.589,37);
- dalla vendita dei prodotti rappresentati in tabella:

Prodotto	Valore di Carico	Valore di Vendita	Plusvalenza
Lyxor Index Eurozone	€ 3.463.147,14	€ 4.209.850,97	€ 746.728,83
Lyxor Index US	€ 2.474.397,68	€ 2.928.632,70	€ 454.235,02
SSGA US Equity	€ 6.489.497,84	€ 7.502.195,36	€ 1.012.697,36
			€ 2.213.661,21

5004 - PROVENTI STRAORDINARI € **21.588,99****- Sopravvenienze attive** € **1.237,56**

Le sopravvenienze attive rappresentano ricavi straordinari non previsti.

Nello specifico trattasi di sopravvenienze/arrotondamenti attivi di modesta entità per complessivi € 37,56, nonché di una sopravvenienza di € 1.200,00 derivante da imposte precedentemente accantonate e non più dovute sul deposito titoli Credit Suisse chiuso nel 2011.

- Utilizzo fondo spese e rischi futuri € **20.351,43**

Se vengono meno le ragioni per le quali negli esercizi precedenti si è proceduto ad effettuare un accantonamento al fondo spese e rischi futuri, se ne dovrà stornare l'importo e rilevare contabilmente un provento straordinario.

Nella fattispecie, il dato si riferisce all'ammontare dei contributi integrativi versati nel 2011 da ASL, IZS, Università ed altri Enti per conto dei veterinari dipendenti ed accantonati in attesa delle consuete

verifiche da parte degli uffici dell'Ente. Il dato rappresenta l'ammontare che, alla luce dei controlli espletati, non deve essere più restituito ai veterinari. Si è proceduto pertanto a stornarlo dal fondo.

5005 - RETTIFICHE DI COSTI € **1.210.239,49**

così specificate:

- Recupero prestazioni € **71.417,38**

Si riferisce:

- alle pensioni rese a seguito del decesso dei beneficiari;
- al recupero dell'integrazione al minimo sulle pensioni o in sede di conguaglio di fine anno o perché, avendo riscontrato in capo ai beneficiari il mancato possesso dei requisiti, si è proceduto al recupero delle somme indebitamente percepite.

- Recupero prestazioni L. 140/85 € **182,25**

Trattasi delle somme provenienti dal recupero delle maggiorazioni erogate agli ex combattenti, o a loro superstiti, deceduti.

- Rimborsi dallo Stato L. 140/85 € **29.149,30**

L'art. 6, comma 1, Legge 15/04/1985, n. 140 ha previsto la corresponsione, a favore dei pensionati in possesso dello status di "ex combattente" o ai loro superstiti, di una maggiorazione sulla prestazione previdenziale a carico dello Stato. L'Ente anticipa l'erogazione della maggiorazione e, successivamente all'approvazione del bilancio consuntivo, ne richiede il rimborso allo Stato.

- Recuperi, rimborsi e diversi € **560,02**

Trattasi del recupero di costi che non sono a carico dell'Ente (tra questi, si segnala l'importo di € 309,88 relativo alla parte di importo aggiuntivo ex lege 388/2000 recuperata direttamente sui beneficiari in sede di conguaglio di fine anno 2011).

- Rimborsi ex art. 78 D. Lgs. 151/01 € **1.096.690,28**

Tra le rettifiche dei costi, il dato in questione rappresenta quanto lo Stato rimborserà all'Enpav a parziale copertura del costo per le indennità di maternità erogate nell'anno. Con riferimento alla gestione delle prestazioni di maternità si rammenta che il finanziamento avviene tramite i contributi versati dagli iscritti e tramite una ulteriore quota versata all'Ente dallo Stato, per il tramite del Ministero del Lavoro, a titolo di riduzione degli oneri sociali a carico degli iscritti contribuenti. Annualmente viene determinato l'importo di contribuzione a carico dello Stato e quindi l'entità del conseguente rimborso nei confronti dell'Ente a fronte delle prestazioni erogate.

- Rimborsi ex art. 70 co. 7 L. 388/2008 € **12.240,26**

Trattasi delle somme erogate a titolo di importo aggiuntivo in applicazione dell'art. 70, comma 7, L. 388/2000. L'Ente anticipa tali somme per conto dell'Inps e, successivamente all'approvazione del consuntivo, ne richiede il rimborso.

PAGINA BIANCA

**DELIBERA DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
N. 20/18 MAGGIO 2013**

VERBALE DELLA SEDUTA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DEL 18 MAGGIO 2013

L'anno duemilatredecim, addì 18 del mese di maggio alle ore 09:30 presso il Grand Hotel Minareto Via del Faro Massolivieri, 26 - 96100 Siracusa, convocato con nota Prot. n. 0010717/D.G. dell'8 maggio 2013, si è riunito il Consiglio di Amministrazione per discutere e deliberare il seguente:

ORDINE DEL GIORNO

OMISSIS

3. Bilancio di esercizio 2012 – Deliberazione relativa;

OMISSIS

DELIBERAZIONE N. 20/18MA2013/VICDA

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

VISTO l'art. 15, lettera g), dello Statuto dell'Ente approvato con Decreto Interministeriale del 2 gennaio 1996 e successive integrazioni e modificazioni;

VISTO il Bilancio di esercizio 2012 e gli annessi allegati, così come predisposti dal Comitato Esecutivo nella seduta del 30 aprile 2013;

VISTA la relazione del Presidente;

VISTA la delibera n. 24 del 30 aprile 2010 con la quale il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il criterio e metodo di valutazione per il computo del rendimento (art. 21, comma 10, R.A. Statuto Enpav);

RITENUTO dover deliberare il rendimento 2012 del portafoglio al fine di calcolare il tasso annuo di capitalizzazione dei montanti contributivi, versati dagli iscritti per ottenere una quota di pensione aggiuntiva rispetto a quella principale, la cosiddetta Quota Modulare;

RITENUTO dover proporre all'Assemblea Nazionale dei Delegati la destinazione dell'utile di esercizio ad "Altre Riserve";

UDITO il Presidente;

SENTITO il Direttore Generale;

ALL'UNANIMITA' dei voti espressi nei modi e forme di legge

DELIBERA

- il Bilancio di esercizio 2012, nel testo allegato al presente verbale, del quale forma parte integrante e sostanziale (**allegato n. 1**);
- il rendimento lordo del portafoglio Enpav pari a 2,2%, il rendimento netto del portafoglio Enpav pari a 1,6%;
- il Consiglio dispone la trasmissione del bilancio ed annessi allegati, nonché la propria relazione sull'andamento della gestione al Collegio Sindacale;
- il Consiglio dispone, inoltre, la trasmissione del bilancio ed annessi allegati, nonché la propria relazione sull'andamento della gestione all'Assemblea Nazionale dei Delegati per le incombenze di cui all'art. 9, lettera e), dello Statuto dell'Ente.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO

F.to dott.ssa Giovanna LAMARCA

IL PRESIDENTE

F.to dott. Gianni Mancuso

PER COPIA CONFORME

Roma, 18 giugno 2013

IL DIRETTORE GENERALE

Dott.ssa Giovanna LAMARCA



G. Lamarca

DELIBERA
DELL'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI
N. 1/23 GIUGNO 2013

**VERBALE DELLA SEDUTA
DELL'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI
23 GIUGNO 2013**

L'anno 2013 (duemilatredici), addì 23 (ventitre) del mese di giugno, presso la sede dell'Ente, in Roma, Via Castelfidardo, 41, alle ore 09:30 in seconda convocazione, si è riunita l'Assemblea Nazionale dei Delegati, regolarmente convocata a mezzo lettera raccomandata con protocollo n. 0012723/P. in data 28 maggio 2013, per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

OMISSIS

2. Bilancio d'esercizio 2012 - Destinazione dell'utile d'esercizio - Deliberazione relativa;

OMISSIS

DELIBERAZIONE N. 1/23GIU2013/IA.N.

L'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI

VISTO il Bilancio dell'esercizio 2012, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 maggio 2013, a norma dell'art. 15, lettera g), dello Statuto dell'Ente approvato con Decreto Interministeriale del 2 gennaio 1996 e successive integrazioni e modificazioni;

VISTO l'art. 9, lettera e), del predetto Statuto;

VISTO l'art. 3, comma 3, del Decreto Legislativo n. 509 del 30 giugno 1994;

UDITA la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e la proposta relativa alla destinazione dell'utile di esercizio;

VISTA la Relazione del Collegio Sindacale;

UDITA la Relazione del Presidente sul Bilancio dell'esercizio 2012;

PRESO ATTO della relazione di certificazione della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA;

ALL'UNANIMITA' dei voti, espressi nei modi e forme di legge:

DELIBERA

- di **APPROVARE** il Bilancio chiuso al 31 dicembre 2012 nelle risultanze evidenziate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e le connesse relazioni del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e del Presidente, nei testi allegati alla presente deliberazione e della quale formano parte integrante e sostanziale;
- di destinare l'utile di esercizio di € 36.066.507,15 ad "Altre Riserve", così come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO

F.to dott.ssa Giovanna LAMARCA

PER COPIA CONFORME

Roma, 23 giugno 2013

IL PRESIDENTE

F.to dott. Gianni MANCUSO

IL DIRETTORE GENERALE

dott.ssa Giovanna LAMARCA

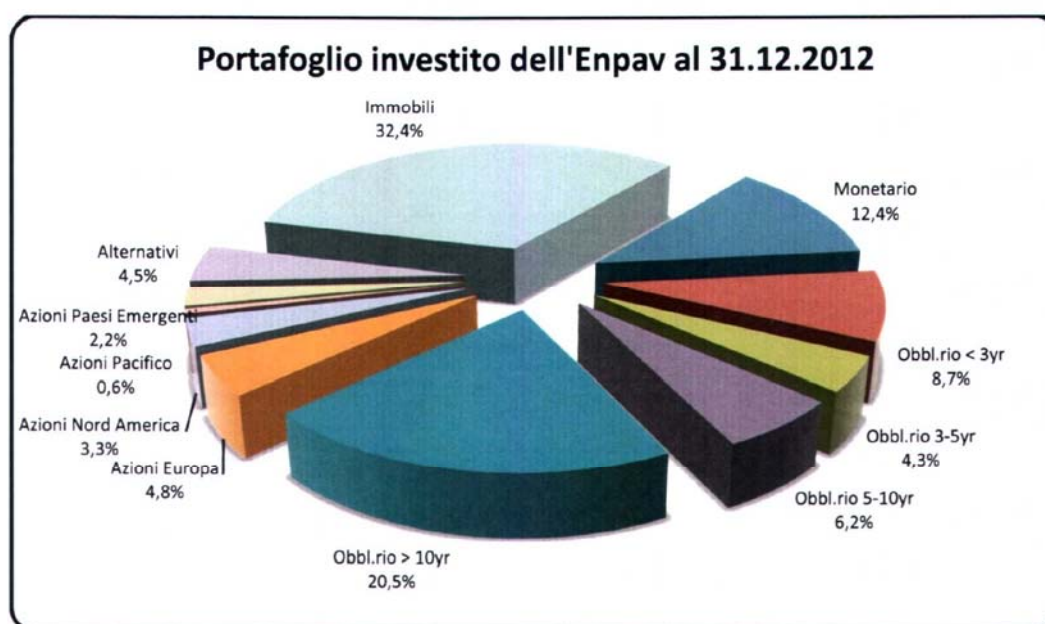


G. Lamarca

RELAZIONE AREA FINANZA

Il portafoglio finanziario dell'ENPAV

Al 31 dicembre 2012 il valore complessivo del portafoglio dell'Enpav a valori di bilancio è pari ad € 363.697.122,32. Al netto della componente immobiliare (€ 117.950.500,95 - che include, oltre ai fabbricati, anche gli asset relativi alle partecipazioni in quote di società immobiliari e ai fondi immobiliari), il portafoglio finanziario ammonta ad € 245.746.621,37. La scomposizione per asset class e le rispettive proporzioni sono state rappresentate nel grafico seguente:



Nella tabella seguente si riporta il confronto tra la composizione del portafoglio e l'Asset Allocation Strategica al 31 dicembre 2012. Dai dati si evince chiaramente come l'attuale assetto del portafoglio investito presenti un significativo allineamento con la ripartizione strategica, desunta dal modello di Asset Liability Management, recentemente approvato dal Consiglio di Amministrazione.

Gli scostamenti, indicati nell'ultima colonna, rientrano nei range previsti dall'Asset Allocation Tattica. Un approfondimento va fatto per quel che riguarda la classe Monetaria. Il suo attuale sovradimensionamento è riconducibile alla presenza di masse di denaro (investite in depositi vincolati), già destinati all'investimento nei settori obbligazionari con scadenza compresa tra i 3 e i 10 anni che, per l'attuale situazione congiunturale, sono ancora in attesa di essere impiegati.

	Valore in bilancio	Peso %	AAS	Δ
Monetario	€ 45.056.578,14	12,4%	3,0%	-9,4%
Obbligazionario in valuta	€ -	0,0%	5,0%	5,0%
Obbl.rio < 3yr	€ 31.551.851,88	8,7%	8,0%	-0,7%
Obbl.rio 3-5yr	€ 15.548.923,24	4,3%	9,0%	4,7%
Obbl.rio 5-10yr	€ 22.529.167,17	6,2%	12,0%	5,8%
Obbl.rio > 10yr	€ 74.606.348,49	20,5%	15,0%	-5,5%
Azioni Europa	€ 17.469.540,55	4,8%	6,0%	1,2%
Azioni Nord America	€ 12.168.322,45	3,3%	4,0%	0,7%
Azioni Pacifico	€ 2.105.971,85	0,6%	1,0%	0,4%
Azioni Paesi Emergenti	€ 8.171.611,41	2,2%	3,0%	0,8%

Alternativi	€ 16.548.476,21	4,5%	4,0%	-0,5%
Immobili	€ 117.950.500,83	32,4%	30,0%	-2,4%
Totale complessivo	€ 363.707.292,21	100,0%	100,0%	

Investimenti mobiliari

Nel corso di questo paragrafo verranno analizzati gli investimenti mobiliari che, per comodità, saranno suddivisi in due grandi comparti: quello delle immobilizzazioni e quello delle attività finanziarie.

Al di fuori di questi comparti si trovano le polizze di capitalizzazione (contabilizzate tra i crediti dell'Attivo Patrimoniale) e i Depositi Vincolati (riportati tra le Disponibilità Liquide).

COMPARTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI

Fanno parte di questo comparto tutti quegli investimenti che, per le loro particolari caratteristiche, assumono un ruolo strategico nell'ambito della gestione del portafoglio dell'Enpav. Per questo motivo, tali prodotti non devono essere oggetto di compravendita nel breve/medio periodo e possono essere contabilizzati in bilancio al loro valore storico di acquisto. Al 31 dicembre 2012, il valore in bilancio dei prodotti immobilizzati ammonta ad € 163.476.160,46 e risulta essere così suddiviso:

Titoli di Stato

Nel corso del 2012, il settore dei titoli di stato italiani è stato caratterizzato dal miglioramento della dinamica degli spread. Il differenziale del rendimento tra il BTP decennale e il Bund tedesco è passato dagli oltre 500 punti di inizio gennaio ai circa 300 di fine anno. Ciò ha determinato un forte incremento del valore in conto capitale dei titoli in portafoglio.

Complessivamente, il valore in bilancio dei Titoli di Stato al 31.12.2012 ammonta ad € 38.991.587,71. Nel 2012 i titoli hanno generato interessi cedolari per un ammontare lordo pari ad € 1.556.818,30.

Nome titolo	Nominale	Valore in bilancio	Valore di mercato	Plusvalore/Minusvalore
BTP 01Feb19 4,25%	7.000.000	€ 7.197.460,73	€ 7.233.674,00	€ 36.213,27
BTPi 15Set19 2,35%	5.000.000	€ 4.985.336,99	€ 4.990.100,00	€ 4.763,01
BTP 01Ago21 3,75%	6.000.000	€ 5.957.766,80	€ 5.855.400,00	-€ 102.366,80
BTP 15Set16 4,75%	8.000.000	€ 7.922.424,99	€ 8.560.960,00	€ 638.535,01
BTP 01Feb15 4,25%	4.000.000	€ 3.986.645,32	€ 4.176.240,00	€ 189.594,68
BTP 01Ago16 3,75%	4.960.000	€ 4.946.074,77	€ 5.140.990,40	€ 194.915,63
BTP 01Ago14 4,25%	4.000.000	€ 3.995.878,11	€ 4.146.000,00	€ 150.121,89
Totale complessivo		€ 38.991.587,71	€ 40.103.364,00	€ 1.111.776,29

Obbligazioni Corporate

Anche per le obbligazioni corporate vale il discorso fatto per i titoli di Stato. Il miglioramento generalizzato dei meriti creditizi delle imprese ha determinato un consistente incremento in conto capitale dei titoli detenuti in portafoglio.

Per quanto attiene al bilancio, il valore contabile dei titoli, al 31.12.2012, è pari ad € 80.719.668,39. L'ammontare complessivo delle cedole incassate nel corso del 2012 è pari ad € 3.002.186,69.

Nome titolo	Nominale	Valore in bilancio	Valore di mercato
Bps 30ap2023 Tf	1.940.312,50	€ 1.940.312,50	€ 1.940.312,50
Bps 30ap2025 Tv	2.448.265,40	€ 2.448.265,40	€ 2.448.265,40

Intesa San Paolo Perpetual 9,5%	1.000.000,00	€ 1.053.000,00	€ 1.030.000,00
Novus Capital 01nv2026 I	57.350.000,00	€ 57.350.000,00	€ 57.350.000,00
Novus Capital 01nv2026 II	8.000.000,00	€ 8.000.000,00	€ 8.000.000,00
Rbs 4,6% 11dc2019	2.984.000,00	€ 2.971.853,25	€ 3.163.338,40
Man Group 6% 18fb2015	750.000,00	€ 764.297,56	€ 803.947,50
Edp Finance 3,25% 16mz2015	1.000.000,00	€ 943.266,57	€ 1.004.150,00
Telecom Italia 5,125% 25gn2016	1.250.000,00	€ 1.265.594,54	€ 1.359.112,50
Lloyd 4,5% 15st2014	1.250.000,00	€ 1.258.017,06	€ 1.329.100,00
Bpim 4,75% 31mz2016	1.250.000,00	€ 1.263.647,10	€ 1.300.500,00
Gas Natural 5,25% 09lg2014	750.000,00	€ 762.579,84	€ 789.645,00
Gecina 4,25% 03fb2016	700.000,00	€ 698.834,57	€ 754.089,00
Totale complessivo		€ 80.719.668,39	€ 81.272.460,30

Azioni

Il valore complessivo delle azioni in portafoglio al 31 dicembre è pari ad € 10.205.324,22. Nel corso del 2012 l'Ente ha partecipato all'aumento di capitale sociale di Unicredit, per un controvalore di € 433.285,11. Nel 2012 l'ENPAV ha incasso dividendi per € 72.232,90.

Nome titolo	Nominale	Valore in bilancio	Valore di mercato
Banca Popolare di Sondrio	356.160	€ 2.303.910,00	€ 1.564.361,57
Unicredit	334.497	€ 4.656.951,89	€ 1.245.900,98
Intesa San Paolo	803.570	€ 3.244.462,33	€ 1.050.265,99
Totale complessivo		€ 10.205.324,22	€ 3.860.528,54

Fondi alternativi

Al 31 dicembre 2012 sono presenti in portafoglio fondi alternativi per complessivi € 24.557.424,21, su un totale impegnato pari ad € 30.215.304,00.

Nello specifico, si tratta di:

- quattro fondi di Private Equity, il cui valore in bilancio è pari ad € 9.557.424,21, su un totale impegnato di € 13.715.304,00. Tra questi, il fondo Trilantic Capital Partners Fund IV Europe, ha prodotto interessi per € 63.279,82;
- un fondo che investe in infrastrutture, sottostante ad un certificato emesso da Royal Bank of Scotland, del valore di € 5.000.000,00;
- di due fondi immobiliari, emessi entrambi da Optimum Evolution AM, focalizzati nell'acquisizione, gestione e valorizzazione di immobili ubicati nel territorio della città di Berlino. L'importo complessivo impegnato, pari ad € 10.000.000,00, è stato completamente richiamato. Nell'arco dell'anno, i due fondi hanno prodotto interessi per complessivi € 374.316,94.

Nome prodotto	Valore in bilancio
Vercapital Mezzanine Partners	€ 1.429.407,85
Trilantic Capital Partners Fund IV Europe	€ 1.306.321,04
Advanced Capital III	€ 5.321.695,32
Fondo Infrastrutture RBS	€ 5.000.000,00

Optimum Evolution Fund	€ 5.000.000,00
Optimum Evolution Fund Property li	€ 5.000.000,00
Pall Mall	€ 1.500.000,00
Totale complessivo	€ 24.557.424,21

Fondi Comuni

I fondi comuni immobilizzati in portafoglio, al 31 dicembre 2012, sono quattro: due investono nel comparto obbligazionario (Fondo Kairos International Target 2014 e Fondo LODHI Convertible Bond), due nel comparto azionario (Julius Baer Northern Africa e Julius Baer Black Sea). I dati reddituali dei fondi in questione sono rappresentati nella tabella seguente.

Nome fondo	N. quote	Valore in bilancio	Valore di mercato
Lodh Invest Convertible Bond	222.867,52	€ 3.017.849,06	€ 3.346.222,06
Jb Northern Africa	5.100,00	€ 482.919,00	€ 439.467,00
Jb Black Sea	5.935,00	€ 501.388,80	€ 203.273,75
Kairos International Target 2014	49.480,46	€ 4.999.999,07	€ 5.224.145,49
Totale complessivo		€ 9.002.155,93	€ 9.213.108,30

Il fondo Kairos nel 2012 ha staccato una cedola lorda pari ad € 243.983,66.

COMPARTO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE

Il comparto della attività finanziarie, che al 31 dicembre ammonta ad € 35.740.903,36, si compone di tutti quegli investimenti sui quali l'Enpav si riserva la facoltà di cogliere le opportunità di mercato o di smobilizzo per fronteggiare le molteplici esigenze che possono scaturire dall'attività istituzionale. Non è tuttavia necessario che lo smobilizzo dei prodotti in questione avvenga entro un breve periodo, in quanto esso è in funzione dell'andamento del mercato o delle necessità finanziarie dell'Ente.

Fondi Comuni ed ETF

Il valore del comparto a fine anno è pari ad € 35.740.903,36. Nel mese di dicembre, i fondi Lyxor Index US, SSGA US Equity e Lyxor Index Eurozone sono stati oggetto di un'operazione di vendita e contestuale riacquisto di quote, finalizzata alla monetizzazione di una plusvalenza complessiva di € 2.213.661,21.

Nome fondo	N. quote	Valore in bilancio	Valore di mercato	Minus/ Plusvalori e riprese di valore	Valore finale al 31.12.2012
Amundi Index Pacific	998	€ 1.329.515,64	€ 1.501.870,24	€ 172.354,60	€ 1.501.870,24
Lyxor Index Eurozone	5.019	€ 4.232.974,41	€ 4.189.007,97	-€ 43.966,44	€ 4.189.007,97
Lyxor Index US	3.572	€ 2.926.441,07	€ 2.902.920,05	-€ 23.521,00	€ 2.902.920,05
SSGA US Equity	50.048	€ 7.743.234,56	€ 7.455.150,08	-€ 88.084,48	€ 7.455.150,08
Raiffeisen Glb. All. Str.	27.290	€ 4.000.441,10	€ 3.999.977,17	-€ 463,93	€ 3.999.977,17
JPMIF Global Bal Eur	5.723	€ 6.068.383,05	€ 6.168.134,94	€ 99.751,89	€ 6.068.383,05
Amundi V Eur	1.260	€ 1.991.052,00	€ 1.980.909,00	-€ 10.143,00	€ 1.980.909,00
ETF Lyxor Emerg. Mkt	828.500	€ 5.758.406,40	€ 6.644.570,00	€ 886.163,60	€ 6.644.570,00
ETF Lyxor S&P MIB	63.100	€ 954.097,24	€ 1.031.558,80	€ 44.018,56	€ 998.115,80
				€ 1.036.109,80	€ 35.740.903,36

Gli ETF Lyxor MSCI Emerging Market e Lyxor S&P MIB, invece, hanno staccato dividendi per € 26.502,00.

Contratti di capitalizzazione

Nel corso del 2012 i contratti di capitalizzazione, iscritti in bilancio al 31 dicembre ad un valore pari ad € 7.079.817,72, hanno generato proventi per un totale di € 510.272,41.

Società	Valore investito	Rivalutazione di competenza
Cattolica Assicurazione	€ 7.079.817,72	€ 250.272,41
Assicurazioni Generali	€ 5.000.000,00	€ 260.000,00
Totale complessivo	€ 12.079.817,72	€ 510.272,41

Depositi vincolati

Nel 2012, per garantire una maggiore remunerazione alla liquidità in eccesso rispetto al fabbisogno di cassa, l'Ente ha effettuato procedure concorrenziali tra istituti di credito per la sottoscrizione di depositi vincolati a breve termine (inferiori ai 12 mesi). L'ammontare complessivo degli interessi di competenza 2012 è stato di € 543.330,47.

Banca	Tasso	Inizio	Fine	Importo investito	Interessi lordi 2012
Banca IPIBI	4,25%	05/01/2012	05/07/2012	€ 1.000.000,00	€ 21.133,88
B.P. NOVARA	4,25%	23/04/2012	23/09/2012	€ 5.000.000,00	€ 88.831,97
Banca IPIBI	3,80%	05/07/2012	05/10/2012	€ 10.000.000,00	€ 95.519,13
B.P. NOVARA	4,10%	05/07/2012	05/12/2012	€ 10.000.000,00	€ 171.393,44
UNIPOL	4,00%	12/10/2012	10/04/2013	€ 10.000.000,00	€ 87.671,23
IPIBI	3,55%	11/10/2012	11/04/2013	€ 10.000.000,00	€ 78.780,82
					€ 543.330,47

PCT

Nel corso del 2012 è stato sottoscritta con la Banca Popolare di Novara un'operazione di Pronti Contro Termine che è partita il 4 gennaio e si è conclusa il 4 luglio. La plusvalenza generata dall'operazione è stata pari ad € 30.589,37.