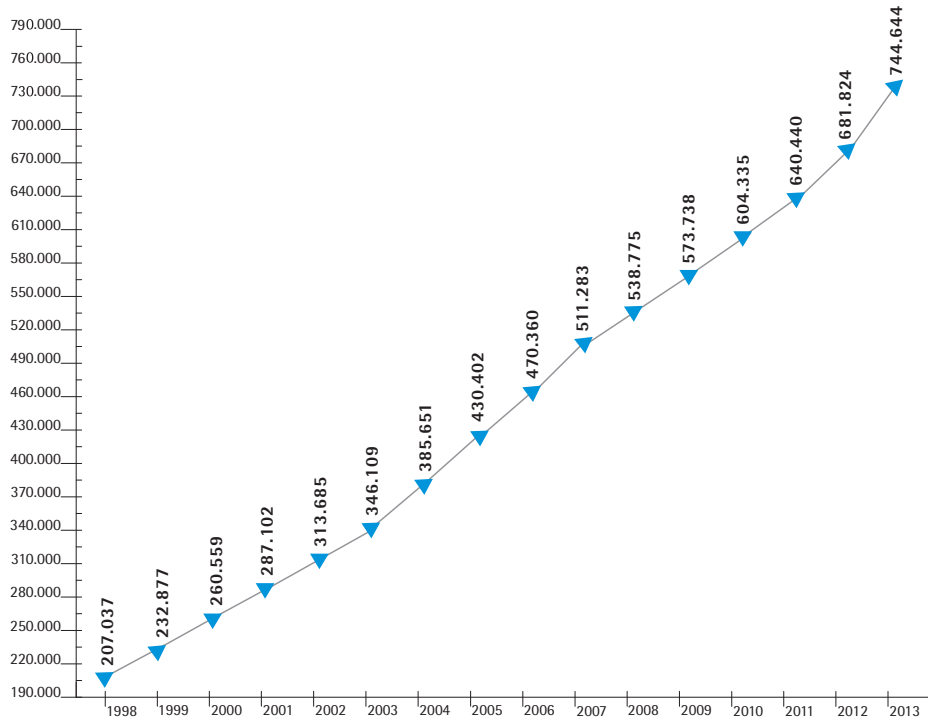


**Analisi dell'incremento del patrimonio netto** Periodo 1998-2013

valori espressi in migliaia di euro



L'esercizio si chiude con un risultato economico in aumento rispetto al preconsuntivo 2013 (esposto in sede di preventivo 2014), che stimava un avanzo di € 50.840.000 (vedi tabella).

bilancio consuntivo 2013

20

consulenti del lavoro ente nazionale previdenza assistenza

	2013 preconsuntivo	2013 consuntivo	differenze
<b>Prestazioni previdenziali e assistenziali</b>	<b>93.700.000</b>	<b>93.440.342</b>	<b>-259.658</b>
Pensioni (compresa rendita)	89.120.000	88.839.213	-280.787
Indennità di maternità	2.800.000	2.929.899	129.899
Altre prestazioni	1.780.000	1.671.230	-108.770
<b>Organi collegiali</b>	<b>1.125.000</b>	<b>1.101.309</b>	<b>-23.691</b>
<b>Beni e servizi:</b>	<b>2.840.000</b>	<b>2.944.630</b>	<b>104.630</b>
Compensi professionali e lavoro autonomo	985.000	1.053.555	68.555
Materiali sussidiari e di consumo	40.000	32.938	-7.062
Utenze varie	205.000	227.070	22.070
Servizi vari	575.000	569.940	-5.060
Comunicazioni istituzionali	75.000	72.752	-2.248
Altri costi	960.000	988.375	28.375
<b>Personale</b>	<b>4.935.000</b>	<b>4.968.611</b>	<b>33.611</b>
<b>Oneri tributari</b>	<b>3.745.000</b>	<b>4.787.234</b>	<b>1.042.234</b>
<b>Oneri finanziari</b>	<b>175.000</b>	<b>1.718.693</b>	<b>1.543.693</b>
<b>Altri oneri</b>	<b>3.235.000</b>	<b>4.417.490</b>	<b>1.182.490</b>
Ammortamenti	805.000	798.554	-6.446
Accantonamenti e svalutazioni	1.900.000	2.292.924	392.924
Oneri straordinari	170.000	134.138	-35.862
Rettifiche di valore	-	483.365	483.365
Rettifiche di ricavi	360.000	708.509	348.509
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>109.755.000</b>	<b>113.378.309</b>	<b>3.623.309</b>
<b>AVANZO D'ESERCIZIO</b>	<b>50.840.000</b>	<b>62.819.429</b>	<b>11.979.429</b>
<b>Contributi a carico degli iscritti</b>	<b>149.370.000</b>	<b>158.604.891</b>	<b>9.234.891</b>
Contributi di competenza	146.570.000	153.669.383	7.099.383
Contributi anni precedenti	390.000	594.432	204.432
Sanzioni e interessi	2.410.000	4.341.076	1.931.076
<b>Canoni locazione</b>	<b>4.200.000</b>	<b>4.172.598</b>	<b>-27.402</b>
<b>Interessi e prov. finanziari</b>	<b>6.420.000</b>	<b>11.220.240</b>	<b>4.800.240</b>
<b>Altri proventi</b>	<b>605.000</b>	<b>2.200.009</b>	<b>1.595.009</b>
Altri ricavi	80.000	458.537	378.537
Proventi straordinari	200.000	1.328.690	1.128.690
Rettifiche di valore	-	13.587	13.587
Rettifiche di costi	325.000	399.195	74.195
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>160.595.000</b>	<b>176.197.738</b>	<b>15.602.738</b>

Rispetto al preconsuntivo, l'aumento di contributi e sanzioni (+ 7,2%), ma soprattutto dei proventi patrimoniali (+ 74,8%), parzialmente compensato dall'aumento dei costi per oneri tributari e finanziari, sono alla base della crescita dell'avanzo d'esercizio (+ 23,6).

Come accaduto in sede di approvazione del consuntivo 2012, al fine di consentire un'analisi più approfondita ed una interpretazione più corretta dei fatti gestionali, le pagine che seguono contengono la riclassificazione dei dati di conto economico secondo il criterio della "pertinenza gestionale", distinguendo costi e ricavi della gestione caratteristica (Gestione previdenziale e Spese Gestione ordinaria) da quelli di altre gestioni (Gestione patrimonio e finanza e Gestione straordinaria).

Descrizione	Consuntivo 2009	Consuntivo 2010	Consuntivo 2011	Consuntivo 2012	Consuntivo 2013
<b>GESTIONE PREVIDENZIALE</b>					
Contributi	101.631.389	117.948.936	119.059.616	130.602.724	158.604.891
Proventi straordinari ( <i>riacc. in +crediti</i> )	1.260.121	4.575.189	371.865	2.372.552	1.328.690
Oneri straordinari ( <i>riacc. in - crediti</i> )	- 14.346	- 184.745	- 147.730	- 189.117	- 128.626
Accantonamento fondo svalutazione crediti	- 247.434	- 1.330.038			
<b>Totale contributi</b>	<b>102.629.730</b>	<b>121.009.342</b>	<b>119.283.751</b>	<b>132.786.159</b>	<b>159.804.955</b>
Prestazioni previdenziali e assistenziali	67.801.818	70.778.403	76.416.508	84.011.961	93.440.342
Oneri finanziari per prestazioni previdenziali	784.799	317.891	57.191	97.837	74.948
Oneri straordinari ( <i>arretrati per pensioni</i> )					
Accantonamento fondo prestazioni	1.657.732	820.000	1.662.769	1.783.322	1.799.458
<b>Totale prestazioni prev.li e assistenziali</b>	<b>70.244.349</b>	<b>71.916.294</b>	<b>78.136.468</b>	<b>85.893.120</b>	<b>95.314.748</b>
<b>A) - Avanzo contributi</b>	<b>32.385.381</b>	<b>49.093.048</b>	<b>41.147.283</b>	<b>46.893.039</b>	<b>64.490.207</b>
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>					
Canoni di locazione	4.884.574	4.841.576	4.496.657	4.454.453	4.172.598
IRES	- 1.232.424	- 1.235.275	- 1.156.282	- 1.106.310	- 1.114.614
ICI - IMU	- 387.849	- 430.653	- 430.652	- 869.138	- 917.318
Oneri finanziari				- 895	- 9.354
Oneri straordinari		- 35.904		- 59.991	
Imposta Registro	- 37.677	- 55.620	- 58.671	- 28.957	- 34.132
Perizie e compensi professionali	- 107.408	- 181.744	- 35.911	- 99.051	- 97.416
Personale	- 88.794	- 102.979	- 110.250	- 115.820	- 89.564
Servizi vari - Assicurazioni		- 32.167	- 32.167	- 35.825	- 35.825
Altri costi - Spese di manutenzione	- 401.295	- 678.035	- 157.927	- 668.138	- 540.859
Altri costi - Oneri e servizi	- 168.206		- 103.008	- 63.319	
Accantonamento fondo svalutazione crediti					- 433.293
<b>Reddito netto patrimonio immobiliare</b>	<b>2.460.921</b>	<b>2.089.199</b>	<b>2.411.789</b>	<b>1.407.009</b>	<b>900.223</b>
Interessi e proventi finanziari	12.080.490	14.070.426	3.883.918	6.031.046	11.220.240
Proventi straordinari	291.203	2.467.660		12.000	
Rettifiche di valore	284.538	313.418		4.439	13.587
Oneri finanziari	- 2.886.844	- 3.574.373	- 19.326	- 803.866	- 1.633.934
Svalutazioni		- 3.672.000			
Oneri straordinari	- 88.199	- 2.131.238	- 408.789		
Rettifiche di valore	- 19.428	- 15.560.000	- 323.504	- 318.018	- 483.365
Oneri tributari ( <i>IRES + imposta sostitutiva su interessi</i> )	- 508.010	- 1.007.592	- 496.439	- 695.918	- 1.802.287
Compensi professionali	- 215.581	- 258.070	- 248.679	- 109.596	- 129.792
Personale				- 145.812	- 56.154
Spese e commissioni bancarie	- 246.053	- 726.367	- 10.421	- 4.742	- 3.987
Oneri straordinari	- 51.564				
<b>Reddito netto patrimonio mobiliare</b>	<b>8.640.552</b>	<b>- 10.078.136</b>	<b>2.376.760</b>	<b>3.969.533</b>	<b>7.124.308</b>
<b>Altri ricavi</b>	<b>91.307</b>	<b>245.378</b>	<b>143.005</b>	<b>85.747</b>	<b>458.537</b>
<b>B) - Totale frutti patrimonio</b>	<b>11.192.780</b>	<b>- 7.743.559</b>	<b>4.931.554</b>	<b>5.462.289</b>	<b>8.483.068</b>



bilancio consuntivo 2013

22

consulenti del lavoro ente nazionale previdenza assistenza

	Consuntivo 2009	Consuntivo 2010	Consuntivo 2011	Consuntivo 2012	Consuntivo 2013
<b>GESTIONE ORDINARIA</b>					
Compensi CdA	286.456	286.456	282.642	288.844	295.318
Indennità, gettoni e rimborsi CdA	306.216	308.654	352.782	396.341	374.792
<b>Totale parziale</b>	<b>592.672</b>	<b>595.110</b>	<b>635.424</b>	<b>685.185</b>	<b>670.110</b>
Compensi Collegio Sindacale	35.524	33.204	32.471	32.527	32.773
Indennità, gettoni e rimborsi Collegio Sindacale	21.674	26.298	48.680	41.953	38.656
<b>Totale parziale</b>	<b>57.198</b>	<b>59.502</b>	<b>81.151</b>	<b>74.480</b>	<b>71.429</b>
Indennità, gettoni e rimborsi Delegati	181.984	170.932	550.800	527.475	313.542
Spese funzionamento commissioni, comitati	25.728	29.413	91.548	121.910	46.228
<b>Organi di amministrazione e di controllo</b>	<b>857.582</b>	<b>854.957</b>	<b>1.358.923</b>	<b>1.409.050</b>	<b>1.101.309</b>
Retribuzioni, contributi e oneri	4.290.673	4.921.304	4.917.325	4.821.017	4.491.798
Quota accantonamento T.F.R.	250.163	261.758	288.715	277.034	240.434
Incentivo all'esodo		200.000	84.415	200.000	
Contratti di somministrazione lavoro			65.671	125.805	90.661
<b>Personale</b>	<b>4.540.836</b>	<b>5.383.062</b>	<b>5.224.784</b>	<b>5.423.856</b>	<b>4.822.893</b>
Compensi professionali e lavoro autonomo	378.155	702.853	705.937	785.586	826.347
Materiali sussidiari e di consumo	95.629	79.311	67.624	65.840	32.938
Utenze varie	312.637	387.421	315.763	331.966	227.070
Servizi vari	769.818	655.084	654.944	758.356	530.128
Comunicazioni istituzionali	110.155			18.349	72.752
Altri costi	374.717	522.082	667.377	460.546	447.516
<b>Costi generali</b>	<b>2.041.111</b>	<b>2.346.751</b>	<b>2.411.645</b>	<b>2.420.643</b>	<b>2.136.751</b>
IRAP	149.649	180.420	166.330	178.785	162.939
ICI - IMU sede	91.278	91.278	91.278	164.920	178.663
IRES sede	66.179	71.911	71.911	71.911	71.911
Riduzione spesa pubblica (DL 95/2012)				173.342	350.056
Altre imposte e tasse	111.077	116.180	123.098	127.298	155.314
<b>Oneri tributari</b>	<b>418.183</b>	<b>459.789</b>	<b>452.617</b>	<b>716.256</b>	<b>918.883</b>
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.076</b>	<b>35.374</b>			<b>457</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>789.304</b>	<b>797.285</b>	<b>806.700</b>	<b>803.081</b>	<b>798.554</b>
<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>		<b>206.024</b>	<b>168.626</b>	<b>41.849</b>	<b>60.173</b>
<b>C) - Totale spese gestione ordinaria</b>	<b>8.648.092</b>	<b>10.083.242</b>	<b>10.423.295</b>	<b>10.814.734</b>	<b>9.839.020</b>
<b>D) - Avanzo/disavanzo gestione (B-C)</b>	<b>2.544.688</b>	<b>- 17.826.801</b>	<b>- 5.491.741</b>	<b>- 5.352.446</b>	<b>- 1.355.952</b>
<b>GESTIONE STRAORDINARIA</b>					
Proventi straordinari	33.644	52.889	12.725	48	
Rettifiche di costi	425.103	284.663	710.602	305.028	399.195
<b>Proventi straordinari e rettifiche</b>	<b>458.747</b>	<b>337.552</b>	<b>723.327</b>	<b>305.076</b>	<b>399.195</b>
Oneri straordinari	110.191	787.653	36.898	19.091	5.512
Rettifiche di ricavi	315.347	219.054	237.049	442.459	708.509
<b>Oneri straordinari e rettifiche</b>	<b>425.538</b>	<b>1.006.707</b>	<b>273.947</b>	<b>461.550</b>	<b>714.021</b>
<b>E) - Risultato gestione straordinaria</b>	<b>33.209</b>	<b>- 669.155</b>	<b>449.380</b>	<b>- 156.474</b>	<b>- 314.826</b>
<b>F) - Avanzo/disavanzo (A-D-E)</b>	<b>34.963.278</b>	<b>30.597.092</b>	<b>36.104.922</b>	<b>41.384.119</b>	<b>62.819.429</b>
<b>RIUNIONI CONSIGLIO DI AMM.NE</b>	<b>15</b>	<b>14</b> ( 3 su 2 GG )	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>12</b>
<b>RIUNIONI ASSEMBLEA DEI DELEGATI</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>4</b> ( 1 su 2 GG )	<b>2</b>
<b>NUMERO DELEGATI IN CARICA</b>	<b>136</b>	<b>136</b>	<b>162</b>	<b>162</b>	<b>162</b>

Il consuntivo 2013 ha visto l'auspicato incremento del risultato della gestione previdenziale, cresciuta del 38% circa rispetto al 2012; l'aumento della gestione finanziaria (55% circa, in valori assoluti € 3.020.779), associato ai minori oneri derivanti dalla gestione ordinaria (€ 391.440), determina la netta flessione (75% circa), del disavanzo gestionale.

Da ciò consegue anche l'apprezzabile risultato di una contenuta riduzione del saldo positivo contributi/prestazioni, pari appena al 2,6% e in netto miglioramento rispetto al corrispondente dato del 2012 (11,7%).

## La gestione previdenziale

La tabella illustra nel dettaglio i dati contabili riferibili alla gestione caratteristica:

Proventi		Oneri	
Contributi (esclusa maternità)	+ 152.115.899	Pensioni compresa rendita	+ 88.839.213
Accantonamento fondo svalutazione	- -	Accantonamento fondo oneri	+ 1.799.458
Contributi di maternità	+ 2.147.916	Indennità di maternità	+ 2.929.899
		Altre prestazioni	+ 1.671.230
Sanzioni e interessi	+ 4.341.076	Interessi passivi	+ 74.948
Rettifiche di crediti contributivi	+ 1.200.064		
<b>Totale</b>	<b>159.804.955</b>	<b>Totale</b>	<b>95.314.748</b>

Il risultato positivo per il 2013 è di € 64.490.207, in aumento rispetto al corrispondente dato del 2012 (€ 46.893.039), come era del resto logico attendersi, tenuto conto della profonda revisione cui è stato sottoposto a decorrere dall'1/1/2013 il sistema contributivo-previdenziale con l'obiettivo di garantire la sostenibilità nel lungo periodo, ma anche pensioni più adeguate; importante è sottolineare anche l'incremento della differenza tra ricavi per contributi (esclusi quelli di maternità, che finanziano la corresponsione delle relative indennità) e oneri pensionistici, che è di € 63.276.686, a fronte di € 43.452.214 dello scorso esercizio.

Nel 2013 la spesa previdenziale è comunque cresciuta, rispetto all'esercizio precedente, dell'11,26%, a fronte di un incremento del 23,37% del gettito contributivo: si inverte così dopo molti esercizi la tendenza che vedeva un tasso di crescita degli oneri previdenziali costantemente più alto rispetto a quello dei contributi; occorre altresì ricordare che sull'incremento pensionistico incide la percentuale di rivalutazione dei trattamenti nella misura intera (3,00%) per le pensioni sino € 1.360,00 (due terzi del contributo soggettivo minimo art. 37, comma 2), e del settantacinque per cento (2,25%) per la parte eccedente il limite di € 1.360,00; sono state anche variate in aumento del 3% le pensioni base in misura fissa, come stabilite per ciascun periodo dalla previgente normativa, con riferimento ai nuovi trattamenti pensionistici decorrenti dal 1° gennaio 2013; il numero dei trattamenti pensionistici è invece aumentato del 4,90% a fronte della diminuzione del numero degli iscritti (- 1,08%).



L'analisi dei dati pensionistici complessivi evidenzia che dal 1996 i pensionati sono più che raddoppiati, passando da 3.940 a 8.952; la relativa spesa, passando da € 19,3 milioni del 1996 a € 88,8 milioni del 2013 come mostra la successiva tabella, è invece quasi quintuplicata.

#### Numero pensioni e importo erogato in migliaia di euro

Anno	Vecchiaia *		Anzianità *		Invalidità		Inabilità *		Superstiti *		Rendita	
	numero	importo	numero	importo	numero	importo	numero	importo	numero	importo	numero	importo
1996	2.187	12.848	7	56	17	112	191	1.091	1.538	5.214		
1997	2.268	13.869	14	103	67	338	178	999	1.613	5.527		
1998	2.331	15.057	17	152	89	441	173	976	1.681	5.928		
1999	2.408	15.869	18	161	110	539	173	979	1.741	6.347		
2000	2.486	17.195	25	185	129	639	168	975	1.778	6.724		
2001	2.545	18.547	37	338	163	842	161	957	1.847	7.199		
2002	2.610	20.215	67	617	180	980	153	976	1.907	7.698		
2003	2.674	21.535	87	916	210	1.159	154	946	1.960	8.142		
2004	2.819	23.790	120	1.331	238	1.349	150	1.005	2.018	8.687		
2005	3.056	26.175	159	1.828	258	1.499	154	1.030	2.061	9.086		
2006	3.206	29.024	211	2.489	266	1.584	156	1.087	2.112	9.524		
2007	3.337	31.720	352	3.667	286	1.774	150	1.078	2.157	10.055		
2008	3.563	34.640	556	6.269	294	1.921	150	1.079	2.219	10.646		
2009	3.772	38.728	779	9.079	291	1.914	154	1.173	2.265	11.372		
2010	3.837	40.616	918	10.987	278	1.864	159	1.232	2.276	11.725		
2011	3.985	43.188	1.103	13.604	282	1.935	152	1.208	2.426	12.120	114	166
2012	4.106	46.688	1.342	16.883	293	2.068	155	1.235	2.438	12.662	200	312
2013	4.179	50.059	1.616	21.599	302	2.177	161	1.351	2.471	13.283	223	370

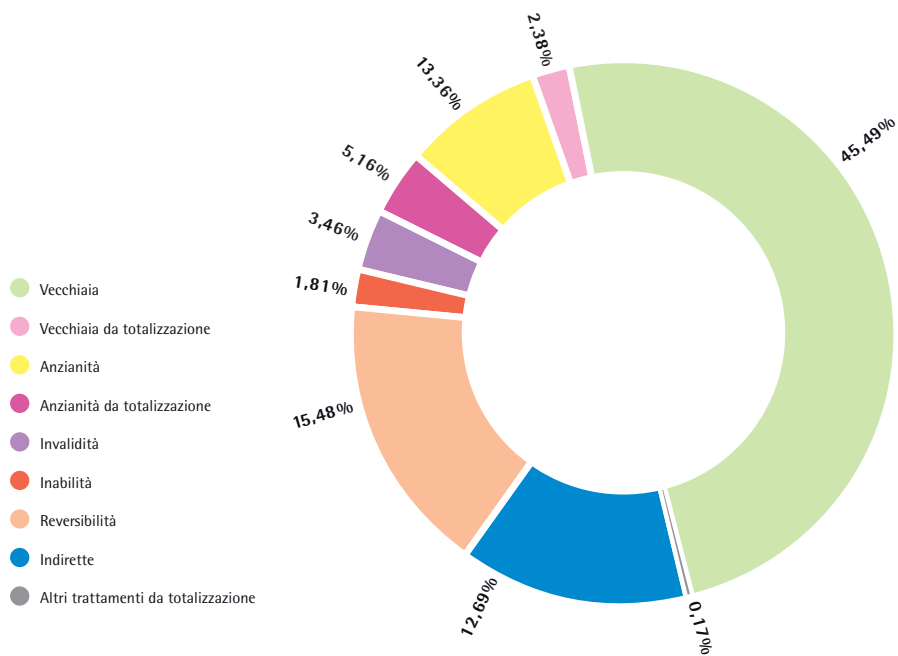
\* Dal 2005 i totali includono anche le pensioni da totalizzazione

Senza considerare le rendite (istituto venuto meno con la riforma e con un'incidenza assai limitata sul totale delle pensioni), nel 2013 le diverse tipologie di pensione evidenziano, rispetto all'esercizio precedente, gli andamenti di cui alla tabella che segue:

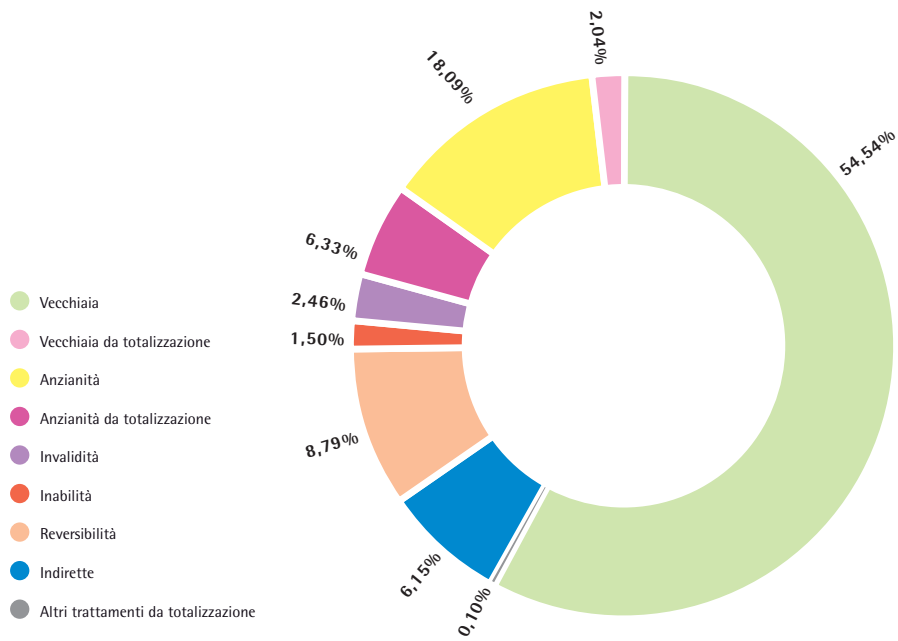
TIPOLOGIA PENSIONE	INCREMENTO % PENSIONATI	INCREMENTO % IMPORTI
VECCHIAIA (inclusa totalizzazione)	1,78	7,22
ANZIANITA' (inclusa totalizzazione)	20,42	27,93
INVALIDITA'	3,07	5,27
INABILITA' (inclusa totalizzazione)	3,87	9,39
SUPERSTITI (inclusa totalizzazione)	1,35	4,90

E' evidente come la crescita delle pensioni di anzianità avvenga a ritmi ben più sostenuti rispetto alle altre tipologie, dato che costituisce ormai una costante da più esercizi; come già avvenuto nel 2012, è meno evidente l'incidenza dell'istituto della totalizzazione: rispetto al totale delle pensioni di anzianità: le totalizzate sono scese al 27,85% in termini numerici e 25,91% in termini di importo, rispetto ai corrispondenti dati dello scorso esercizio (29,06% e 27,23%). Tali percentuali sono comunque particolarmente rilevanti se confrontate con quelle analoghe relative alla vecchiaia (4,98% e 3,61%), sostanzialmente stabili rispetto al 2012 (4,77% e 3,61%). Si riportano di seguito i grafici sulla composizione percentuale per tipologia in base al numero dei trattamenti e agli importi erogati nel 2013.

Composizione percentuale del numero delle pensioni al 31/12/2013



Composizione percentuale degli importi delle pensioni al 31/12/2013



L'importo pensionistico medio annuo, calcolato moltiplicando per 13 il rateo di dicembre, è di € 10.189 (+ 5,4% rispetto al 2012), considerando le pensioni nella loro globalità; se si fa invece riferimento alle singole tipologie, gli importi medi sono i seguenti: € 11.834 (+ 3,9%) per la vecchiaia, € 14.057 (+ 4,7%) per l'anzianità, € 7.161 (+ 4,7%) per l'invalidità, € 8.520 (+ 5,5%) per l'inabilità e € 5.358 (+ 4,3%) per i superstiti.

Di seguito si riportano tre tabelle con i dati pensionistici suddivisi per classi di età, classi di importo e su base regionale, segnalando che in relazione alle pensioni a superstiti il numero è riferito agli aventi diritto e non ai trattamenti e che il totale degli importi per regione è calcolato moltiplicando per 13 il rateo di dicembre.

#### Numero prestazioni per categoria, classe di età e sesso

Classi di età (anni)	Vecchiaia		Anzianità/Vecc. ant.		Invalidità		Inabilità		Reversibilità/Indirette		Totale	
	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine
0-14									18	12	18	12
15-29									35	44	35	44
30-39					1	4			7	5	8	9
40-49					14	27	2	4	9	44	25	75
50-54					21	18	2	5	7	61	30	84
55-59			28	40	43	37	9	5	15	96	95	178
60-64			387	246	55	28	9	14	26	161	477	449
65-69	584	274	532	204	24	7	24	10	20	237	1.184	732
70-79	1.815	523	135	44	16	6	37	13	56	729	2.059	1.315
80 e più	727	256			1		15	12	33	856	776	1.124
<b>Totale</b>	<b>3.126</b>	<b>1.053</b>	<b>1.082</b>	<b>534</b>	<b>175</b>	<b>127</b>	<b>98</b>	<b>63</b>	<b>226</b>	<b>2.245</b>	<b>4.707</b>	<b>4.022</b>

#### Numero prestazioni per categoria, classe d'importo e sesso

Classi importo mensile	Vecchiaia		Anzianità/Vecc. ant.		Invalidità		Inabilità		Reversibilità/Indirette		Totale	
	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine
0-250	47	2	23	8					76	315	146	325
251-437	221	44	28	10	16	9	20	5	62	1.065	347	1.133
438-516	290	44	53	24	48	46	6	2	52	470	449	586
517-1.000	1.569	617	423	256	110	70	70	55	36	371	2.208	1.369
1.001-1.032	98	23	38	26						1	136	50
1.033-1.500	645	256	347	162		2	2	1		19	994	440
1.501-2.000	175	51	107	36	1					3	283	90
2.001-3.000	66	15	53	12						1	119	28
3.000 e più	15	1	10								25	1
<b>Totale</b>	<b>3.126</b>	<b>1.053</b>	<b>1.082</b>	<b>534</b>	<b>175</b>	<b>127</b>	<b>98</b>	<b>63</b>	<b>226</b>	<b>2.245</b>	<b>4.707</b>	<b>4.022</b>

**Analisi prestazioni per categoria e regione**

importo espresso in mln di euro

Regione	Vecchiaia		Anzianità/Vecc. ant.		Invalidità		Inabilità		Reversibilità/Indirette		Totale	
	numero	importo	numero	importo	numero	importo	numero	importo	numero	importo	numero	importo
Piemonte	359	4,42	144	2,16	11	0,09	13	0,10	145	0,81	<b>672</b>	<b>7,58</b>
Valle d'Aosta	27	0,34	13	0,20			1	0,01	9	0,05	<b>50</b>	<b>0,60</b>
Liguria	139	1,57	42	0,53	6	0,04	3	0,02	85	0,46	<b>275</b>	<b>2,62</b>
Lombardia	758	9,94	269	4,04	25	0,21	17	0,14	370	2,09	<b>1.439</b>	<b>16,42</b>
Trentino-A. Adige	48	0,63	26	0,46	1	0,01	1	0,01	30	0,15	<b>106</b>	<b>1,26</b>
Friuli-V. Giulia	100	1,22	58	0,92	8	0,05	1	0,01	54	0,30	<b>221</b>	<b>2,50</b>
Veneto	394	5,27	172	2,83	11	0,10	10	0,08	217	1,27	<b>804</b>	<b>9,55</b>
Emilia-Romagna	378	4,46	129	2,05	13	0,11	10	0,08	181	0,97	<b>711</b>	<b>7,67</b>
Toscana	379	4,74	144	1,96	19	0,13	13	0,12	231	1,28	<b>786</b>	<b>8,23</b>
Lazio	383	4,07	134	1,70	32	0,22	19	0,17	230	1,18	<b>798</b>	<b>7,34</b>
Umbria	78	1,03	28	0,38	6	0,04	3	0,03	33	0,19	<b>148</b>	<b>1,67</b>
Marche	111	1,24	66	0,81	9	0,07	6	0,05	79	0,43	<b>271</b>	<b>2,60</b>
Abruzzo	100	1,14	36	0,46	12	0,09	6	0,05	66	0,36	<b>220</b>	<b>2,10</b>
Molise	20	0,23	8	0,11	2	0,01	1	0,01	7	0,03	<b>38</b>	<b>0,39</b>
Campania	241	2,35	79	0,92	49	0,32	23	0,20	231	1,13	<b>623</b>	<b>4,92</b>
Basilicata	35	0,32	15	0,18	6	0,04	2	0,02	26	0,11	<b>84</b>	<b>0,67</b>
Puglia	215	2,16	91	1,08	34	0,23	10	0,08	141	0,73	<b>491</b>	<b>4,28</b>
Calabria	79	0,79	31	0,36	16	0,11	5	0,04	64	0,32	<b>195</b>	<b>1,62</b>
Sicilia	211	2,15	100	1,17	32	0,21	11	0,10	177	0,91	<b>531</b>	<b>4,54</b>
Sardegna	118	1,33	29	0,37	10	0,08	6	0,05	89	0,44	<b>252</b>	<b>2,27</b>
Estero	6	0,05	2	0,03					6	0,03	<b>14</b>	<b>0,11</b>
<b>TOTALE</b>	<b>4.179</b>	<b>49,45</b>	<b>1.616</b>	<b>22,72</b>	<b>302</b>	<b>2,16</b>	<b>161</b>	<b>1,37</b>	<b>2.471</b>	<b>13,24</b>	<b>8.729</b>	<b>88,94</b>

Sul versante delle entrate, il totale dei contributi utili ai fini del calcolo della pensione è di € 152.115.899, di cui € 142.556.626 per contributi soggettivi ed integrativi di pura competenza 2013, € 7.087.931 per ricongiunzioni, € 1.876.910 per riscatti e contribuzione volontaria ed € 594.432 per contributi relativi ad anni precedenti.

L'aumento del contributo soggettivo, che si attesta al 33,7% è la diretta conseguenza della modifica regolamentare che a decorrere dal 2013 prevede che il contributo in questione è pari al 12% del reddito professionale prodotto nell'anno precedente. Le dichiarazioni pervenute sono 25.335, mentre 1.270 iscritti non hanno inviato alcuna dichiarazione ed è stato loro richiesto il contributo minimo: occorre comunque considerare che una parte consistente è relativa a neo iscritti del 2013, che, ovviamente, non hanno prodotto reddito nel 2012. In Nota Integrativa è evidenziato il dato di coloro che hanno dichiarato un reddito pari o inferiore a quello che determina la richiesta del contributo minimo (€ 17.000), che si attesta al 40,7% delle dichiarazioni pervenute, mentre l'8,9% dichiara redditi superiori al limite massimo (€ 95.000).

Diminuisce la percentuale di incidenza del credito sul ricavo totale, dopo la scadenza dell'ultima rata (che, ricordiamo è stata il 16/3/2014) ed è pari al 12,97% (15,51% nel 2012).

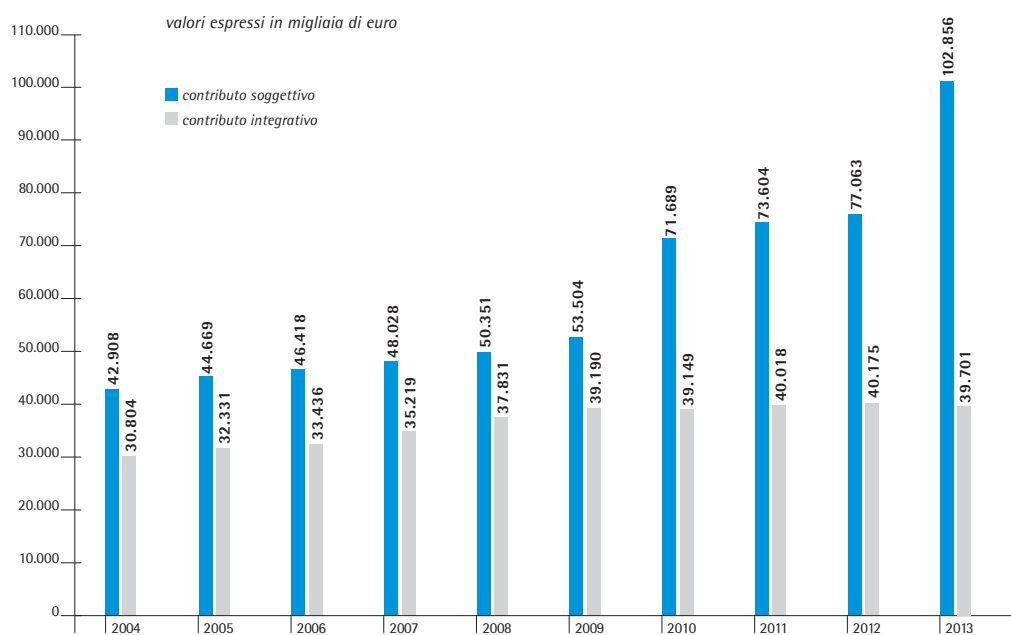


Il contributo medio, risultante dal rapporto tra ricavo totale (€ 102.855.659) e numero dei Consulenti interessati dalla richiesta di contribuzione (26.605, in diminuzione rispetto ai 26.917 dello scorso esercizio), è di € 3.866 (€ 2.859 nel 2012, ma con un sistema completamente diverso).

Il contributo integrativo non si discosta in maniera significativa dal valore contabilizzato a bilancio nel 2012 (€ 39.253.756); tale valore è stato comunque corretto nel 2013, a seguito dell'attività di accertamento degli uffici nei confronti di chi non aveva prodotto nei termini la dichiarazione del volume di affari, salendo a € 40.175.484: trattandosi di un fenomeno che si può definire fisiologico, è ipotizzabile che la stessa cosa avvenga per l'esercizio in esame. Il confronto con i dati di fine anno, evidenzia una ulteriore riduzione del contributo medio - calcolato come rapporto tra ricavo totale e numero dei dichiaranti un volume d'affari diverso da zero (n. 21.554) - che scende da € 1.892 a € 1.842; scende anche l'incidenza del credito rispetto al contributo annuo, dopo la scadenza dell'ultima rata utile, e si attesta al 9,74% (10,49% nel 2012).

Il grafico successivo riporta i ricavi di competenza per contributi soggettivi e integrativi a partire dall'anno 2004, risultanti ad oggi a seguito delle rettifiche apportate per riaccertamenti.

### Contributo Soggettivo e Integrativo accertato



Le tabelle che seguono contengono la suddivisione per regione dei ricavi 2013 per contribuzione soggettiva e integrativa e dei relativi crediti, nonché la media regionale dei redditi e dei volumi d'affari dichiarati.

Regione	Numero CdL			Importo contributi soggettivi			Reddito medio	Credito 2013	% Credito su ricavo 2013
	femmine	maschi	totale	femmine	maschi	totale			
Piemonte	732	607	1.339	3.340.826	3.308.954	6.649.780	54.149	1.211.743	18,22
Valle d'Aosta	44	44	88	221.166	259.862	481.028	66.697	82.714	17,20
Liguria	324	266	590	1.358.411	1.495.829	2.854.240	50.021	550.059	19,27
Lombardia	1.326	1.569	2.895	6.585.676	8.700.418	15.286.094	64.586	2.590.069	16,94
Trentino-A. Adige	91	150	241	470.560	1.040.045	1.510.605	77.655	188.775	12,50
Friuli-V. Giulia	237	253	490	1.080.924	1.389.462	2.470.386	52.561	384.410	15,56
Veneto	833	1.092	1.925	3.821.656	6.188.191	10.009.847	62.187	1.699.602	16,98
Emilia-Romagna	795	564	1.359	3.618.569	2.886.563	6.505.132	52.214	1.131.889	17,40
Toscana	938	1.014	1.952	3.625.969	4.924.828	8.550.797	43.314	1.761.455	20,60
Lazio	1.906	1.871	3.777	5.847.038	7.495.740	13.342.778	31.470	3.595.925	26,95
Umbria	213	209	422	752.299	999.698	1.751.997	41.148	358.995	20,49
Marche	335	337	672	1.211.956	1.502.290	2.714.246	35.920	537.826	19,82
Abruzzo	299	341	640	848.211	1.224.111	2.072.322	27.588	586.785	28,32
Molise	96	99	195	230.943	319.068	550.011	22.488	124.466	22,63
Campania	1.112	2.008	3.120	2.371.213	5.811.348	8.182.561	19.211	2.408.905	29,44
Basilicata	137	199	336	296.470	643.931	940.401	22.665	230.363	24,50
Puglia	1.013	1.451	2.464	2.386.577	4.323.687	6.710.264	19.982	1.860.052	27,72
Calabria	369	464	833	840.139	1.305.119	2.145.258	17.370	734.102	34,22
Sicilia	941	1.365	2.306	2.222.241	4.140.343	6.362.584	21.131	2.115.669	33,25
Sardegna	503	458	961	1.772.373	1.992.955	3.765.328	35.921	989.491	26,28
<b>TOTALE</b>	<b>12.244</b>	<b>14.361</b>	<b>26.605</b>	<b>42.903.217</b>	<b>59.952.442</b>	<b>102.855.659</b>	<b>38.313</b>	<b>23.143.295</b>	

Regione	Numero CdL			Importo contributi integrativi			Volume affari medio	Credito 2013	% Credito su ricavo 2013
	femmine	maschi	totale	femmine	maschi	totale			
Piemonte	718	596	1.314	1.344.355	1.703.032	3.047.387	115.958	678.090	22,25
Valle d'Aosta	44	42	86	103.822	138.418	242.240	140.387	36.659	15,13
Liguria	317	253	570	430.977	715.334	1.146.311	100.554	268.716	23,44
Lombardia	1.278	1.532	2.810	2.760.057	5.320.648	8.080.705	143.785	1.641.958	20,32
Trentino-A. Adige	90	144	234	189.302	609.670	798.972	170.721	121.869	15,25
Friuli-V. Giulia	233	253	486	395.488	667.385	1.062.873	109.349	198.484	18,68
Veneto	810	1.064	1.874	1.557.207	3.625.795	5.183.002	138.287	1.110.954	21,43
Emilia-Romagna	787	553	1.340	1.429.790	1.646.373	3.076.163	114.782	600.741	19,53
Toscana	895	963	1.858	1.210.539	2.180.138	3.390.677	91.245	887.710	26,18
Lazio	1.803	1.724	3.527	1.482.135	2.588.991	4.071.126	57.714	1.335.088	32,79
Umbria	208	194	402	273.949	481.679	755.628	93.984	185.648	24,57
Marche	333	330	663	409.612	635.680	1.045.292	78.830	271.266	25,95
Abruzzo	288	312	600	199.610	466.104	665.714	55.476	218.906	32,88
Molise	92	90	182	45.067	93.974	139.041	38.198	31.642	22,76
Campania	1.076	1.841	2.917	404.063	1.508.596	1.912.659	32.785	684.732	35,80
Basilicata	129	176	305	61.057	200.768	261.825	42.922	80.365	30,69
Puglia	997	1.344	2.341	465.531	1.127.791	1.593.322	34.031	511.388	32,10
Calabria	340	428	768	140.391	327.932	468.323	30.490	172.658	36,87
Sicilia	894	1.251	2.145	412.324	1.130.483	1.542.807	35.963	591.172	38,32
Sardegna	476	427	903	512.641	704.259	1.216.900	67.381	406.039	33,37
<b>TOTALE</b>	<b>11.808</b>	<b>13.517</b>	<b>25.325</b>	<b>13.827.917</b>	<b>25.873.050</b>	<b>39.700.967</b>	<b>78.383</b>	<b>10.034.095</b>	



29

relazione del consiglio di amministrazione sull'andamento della gestione

La successiva tabella contiene l'indicazione del volume d'affari complessivo dichiarato per gli anni 2000-2013 e del gettito derivante dalla contribuzione soggettiva e integrativa.

bilancio consuntivo 2013

30

consulenti del lavoro ente nazionale previdenza assistenza

Anno	Volume affari dichiarato	Variazione %	Iscritti tenuti alla dichiarazione	Variazione %	Integrativo Accertato	Soggettivo Accertato	Totale Gettito	Variazione %
2000	1.095.084.999		18.138		21.901.670	34.446.833	56.348.503	
2001	1.199.473.206	9,53	18.721	3,21	23.989.464	36.291.270	60.280.734	6,98
2002	1.313.199.208	9,48	19.272	2,94	26.263.984	38.488.146	64.752.130	7,42
2003	1.432.888.020	9,11	19.676	2,10	28.657.760	40.677.995	69.335.755	7,08
2004	1.540.178.514	7,49	20.002	1,66	30.803.570	42.908.317	73.711.887	7,32
2005	1.616.548.830	4,96	20.647	3,22	32.330.977	44.668.824	76.999.801	4,46
2006	1.671.800.635	3,42	21.113	2,26	33.436.013	46.418.226	79.854.239	3,71
2007	1.760.942.043	5,33	21.700	2,78	35.218.841	48.028.219	83.247.060	4,25
2008	1.891.526.002	7,42	22.301	2,77	37.830.520	50.350.707	88.181.227	5,93
2009	1.959.519.580	3,59	22.996	3,12	39.190.392	53.503.517	92.693.909	5,12
2010	1.957.448.333	-0,11	23.893	3,90	39.148.967	71.688.780	110.837.747	19,57
2011	2.000.898.559	2,22	27.869	16,64	40.017.971	73.603.617	113.621.588	2,51
2012	2.008.774.188	0,39	27.213	-2,35	40.175.484	77.063.261	117.238.745	3,18
2013	1.985.048.340	-1,18	27.018	-0,72	39.700.967	102.855.659	142.556.626	21,60

Dalla tabella emerge la crescita costante del volume d'affari prodotto dalla categoria, che si attenua però negli ultimi esercizi, a causa della crisi economica che ha colpito il Paese; fa eccezione l'anno 2013 per il quale è opportuno ribadire che i dati sono probabilmente destinati a crescere a seguito dell'attività di accertamento degli uffici, come detto in precedenza. Lo stesso trend mostra l'evoluzione del gettito contributivo, con i picchi relativi agli anni in cui sono state introdotte le ultime riforme del sistema contributivo.

Grazie all'attività svolta con l'obiettivo di recuperare i contributi non versati, il totale dei crediti al 31/12/2012 per contribuzione soggettiva e integrativa è diminuito da € 81.874.064 a € 75.000.437.

A tale proposito un elemento importante da considerare è quello relativo al dato delle richieste di rateazione dei debiti contributivi, che al momento coprono, come detto anche in nota integrativa, il 48% circa dei contributi soggettivi omessi e il 53% circa di quelli integrativi.

Il prospetto successivo fornisce il quadro effettivo delle morosità al netto delle richieste di rateazione, evidenziando per il soggettivo una percentuale media del 2,19% di incidenza del credito sui ricavi dal 1997 al 2012, con valori che oscillano dal minimo dell' 1,54% (anno 2009) al massimo del 3,26%, relativo all'annualità più recente: i valori sono comunque tutti significativamente più bassi rispetto a quelli rilevati alla fine del precedente esercizio.

Analogo discorso può essere fatto con riferimento al contributo integrativo, che presenta una percentuale media dell' 1,37%, con la punta minima dello 0,76% per il 2009 e la massima, sempre relativa all'anno più recente, del 2,66%.

Si conferma anche per il 2013 la tendenza che vede attestarsi a valori più bassi le percentuali relative alla morosità per la contribuzione integrativa, mentre il dato aggregato mostra una percentuale media di incidenza dell'1,94%, inferiore di quasi un punto a quella del 2012 (2,80).

Ulteriore elemento di valutazione è costituito dalla produzione nel 2014 di quasi 1.600 domande di ravvedimento per debiti contributivi - in base alla norma transitoria introdotta con l'art. 51 del Regolamento di previdenza e assistenza - con l'ulteriore abbattimento del debito complessivo di quasi 9 milioni di euro.

Rimane comunque ferma la volontà, da parte dell'Ente, di tentare tutte le strade percorribili per il recupero completo delle morosità e per scoraggiare chi non versa, cui si aggiunge la massima fermezza nel mancato riconoscimento in capo agli omissori di qualsiasi prestazione previdenziale.

SOGGETTIVO		Crediti complessivi				In rateazione		Credito netto rateazioni		
anno	Contributo annuo	credito	% (1)	% (2)	cdl morosi	n. cdl	importo	Residuo credito	% (1)	%(2)
1997	25.456.683	819.374	3,22	1,06	618	161	201.577	617.797	2,43	1,55
1998	26.616.616	936.953	3,52	1,22	677	210	292.269	644.684	2,42	1,61
1999	33.985.871	1.349.329	3,97	1,75	775	284	488.434	860.895	2,53	2,16
2000	36.114.054	1.474.605	4,08	1,91	835	333	575.534	899.071	2,49	2,25
2001	38.008.506	1.444.398	3,80	1,87	788	331	601.930	842.468	2,22	2,11
2002	40.236.019	1.571.271	3,91	2,04	859	354	643.110	928.161	2,31	2,32
2003	42.455.067	1.861.134	4,38	2,42	1.026	461	862.060	999.074	2,35	2,50
2004	44.718.138	1.886.484	4,22	2,45	940	503	999.964	886.520	1,98	2,22
2005	46.508.585	2.144.970	4,61	2,78	1.063	575	1.182.440	962.530	2,07	2,41
2006	48.307.506	2.465.453	5,10	3,20	1.214	735	1.474.723	990.730	2,05	2,48
2007	49.956.746	2.858.556	5,72	3,71	1.417	923	1.833.015	1.025.541	2,05	2,57
2008	52.351.757	3.711.032	7,09	4,82	2.019	1.478	2.845.985	865.047	1,65	2,17
2009	55.578.231	4.718.759	8,49	6,12	2.480	1.886	3.864.418	854.341	1,54	2,14
2010	74.131.903	7.591.146	10,24	9,85	3.432	2.548	6.318.299	1.272.847	1,72	3,19
2011	74.633.607	8.857.241	11,87	11,50	3.597	2.816	7.308.999	1.548.242	2,07	3,88
2012	79.781.878	10.215.021	12,80	13,26	4.332	2.920	7.613.104	2.601.917	3,26	6,51
<b>TOT</b>	<b>768.841.167</b>	<b>53.905.726</b>	<b>7,01</b>	<b>69,96</b>			<b>37.105.861</b>	<b>16.799.865</b>	<b>2,19</b>	<b>42,06</b>
2013	104.721.453	23.143.295	22,10	30,04	11.340	-	-	23.143.295		57,94
<b>TOT</b>	<b>873.562.620</b>	<b>77.049.021</b>	<b>8,82</b>	<b>100,00</b>			<b>37.105.861</b>	<b>39.943.160</b>	<b>4,57</b>	<b>100,00</b>
INTEGRATIVO		Crediti complessivi				In rateazione		Credito netto rateazioni		
anno	Contributo annuo	credito	% (1)	% (2)	cdl morosi	n. cdl	importo	Residuo credito	% (1)	%(2)
2004	30.803.570	1.175.431	3,82	3,78	1.393	826	813.770	361.661	1,17	2,49
2005	32.330.977	1.285.795	3,98	4,13	1.366	861	913.887	371.908	1,15	2,56
2006	33.436.013	1.528.113	4,57	4,91	1.595	1.077	1.149.326	378.787	1,13	2,61
2007	35.218.841	1.802.942	5,12	5,79	1.778	1.236	1.450.822	352.120	1,00	2,42
2008	37.830.520	2.216.353	5,86	7,12	2.013	1.446	1.768.153	448.200	1,18	3,08
2009	39.190.392	2.685.007	6,85	8,63	2.029	1.635	2.388.422	296.585	0,76	2,04
2010	39.148.967	3.504.121	8,95	11,26	2.768	2.109	2.868.295	635.826	1,62	4,37
2011	40.017.971	3.591.840	8,97	11,54	2.817	2.201	3.000.833	590.647	1,48	4,06
2012	40.175.484	3.305.469	8,23	10,62	3.230	1.905	2.237.477	1.067.992	2,66	7,35
<b>TOT</b>	<b>328.152.735</b>	<b>21.094.711</b>	<b>6,43</b>	<b>67,77</b>			<b>16.590.985</b>	<b>4.503.726</b>	<b>1,37</b>	<b>30,98</b>
2013	39.700.967	10.034.095	25,27	32,23	9.131	-	-	10.034.095		69,02
<b>TOT</b>	<b>367.853.702</b>	<b>31.128.806</b>	<b>8,46</b>	<b>100,00</b>			<b>16.590.985</b>	<b>14.537.821</b>	<b>3,95</b>	<b>100,00</b>
COMPLESSIVO		Crediti complessivi				In rateazione		Credito netto rateazioni		
anno	Contributo annuo	credito	% (1)	% (2)	cdl morosi	n. cdl	importo	Residuo credito	% (1)	%(2)
<b>TOT</b>	<b>1.096.993.902</b>	<b>75.000.437</b>	<b>6,84</b>		-		<b>53.696.846</b>	<b>21.303.591</b>	<b>1,94</b>	
2013	144.422.420	33.177.390	22,97				-	33.177.390	22,97	
<b>TOT</b>	<b>1.241.416.322</b>	<b>108.177.827</b>	<b>8,71</b>				<b>53.696.846</b>	<b>54.480.981</b>	<b>4,39</b>	

% (1) su contributo annuo % (2) su totale crediti



31

Al 31/12/2013 gli iscritti erano 26.423, di cui 14.300 maschi e 12.123 femmine; n. 2.759 iscritti sono anche titolari di una pensione erogata dall'Ente; tra gli iscritti sono stati considerati anche 235 Consulenti del Lavoro, sospesi dagli Ordini Provinciali e che pertanto non versano il contributo soggettivo fino alla eventuale revoca della sospensione, né maturano anzianità ai fini previdenziali. Occorre inoltre aggiungere che a fine anno n. 420 Consulenti del Lavoro erano iscritti solo all'Ordine ma non all'Enpacl, a seguito di opzione per altra Cassa di previdenza.

Il numero degli iscritti è diminuito di 289 unità a seguito di n. 711 iscrizioni (di cui 337 maschi) e n. 1.000 cancellazioni (di cui n. 516 maschi); la distribuzione per sesso in termini percentuali resta stabile rispetto al 2012, con le donne che salgono leggermente dal 45,80% al 45,88%, ma che confermano la loro prevalenza nelle fasce più giovani d'età, come si evince dalla tabella successiva, cui segue quella con la ripartizione per regione del numero degli iscritti al 31/12:

Classi di età	Iscritti		Pensionati iscritti		Totale	
	maschi	femmine	maschi	femmine	maschi	femmine
20-29	326	328			326	328
30-39	3.237	3.634	1	3	3.238	3.637
40-49	4.069	4.269	15	26	4.084	4.295
50-59	2.928	2.442	73	69	3.001	2.511
60-64	1.213	568	227	126	1.440	694
65-69	393	139	688	239	1.081	378
70-79	97	14	911	231	1.008	245
80 e più	5	2	117	33	122	35
<b>Totale</b>	<b>12.268</b>	<b>11.396</b>	<b>2.032</b>	<b>727</b>	<b>14.300</b>	<b>12.123</b>

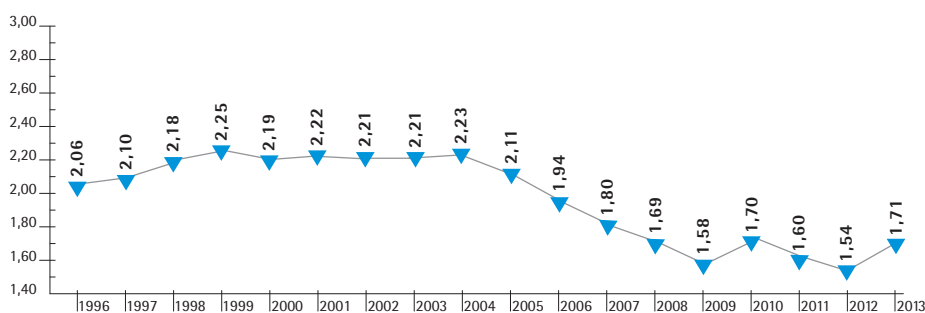
Regioni	Femmine	Maschi	Totale
Piemonte	729	602	1.331
Valle d'Aosta	44	43	87
Liguria	323	263	586
Lombardia	1.309	1.556	2.865
Trentino A. Adige	92	148	240
Friuli V. Giulia	235	251	486
Veneto	825	1.072	1.897
Emilia Romagna	788	560	1.348
Toscana	928	1.006	1.934
Lazio	1.889	1.868	3.757
Umbria	213	208	421
Marche	330	336	666
Abruzzo	294	338	632
Molise	93	97	190
Campania	1.106	2.002	3.108
Basilicata	136	200	336
Puglia	992	1.451	2.443
Calabria	362	466	828
Sicilia	933	1.373	2.306
Sardegna	502	460	962
<b>Totali</b>	<b>12.123</b>	<b>14.300</b>	<b>26.423</b>

Il rapporto tra contributi utili per pensioni (€ 152.115.899) e relativa spesa complessiva (€ 88.839.213) si attesta a 1,71; di seguito sono riportati, per il periodo 1996/2013, il grafico dell'evoluzione di detto rapporto e la tabella con il rapporto iscritti/pensionati, che evidenzia invece una diminuzione, passando da 3,13 del 2012 a 2,95 a fine 2013.

Occorre comunque notare che, come detto in Nota Integrativa, tale rapporto è superiore (3,00), se si prende in considerazione il numero effettivo dei trattamenti, che prescinde, nel caso di pensioni di reversibilità e indirette, dalla composizione del nucleo familiare.



### Rapporto ricavi per contributi/spesa per pensioni



Anno	Numero iscritti	Numero pensionati	Rapporto
1996	17.022	3.940	4,32
1997	17.263	4.140	4,17
1998	17.639	4.291	4,11
1999	18.013	4.450	4,05
2000	18.548	4.586	4,04
2001	19.183	4.753	4,03
2002	19.727	4.917	4,01
2003	20.040	5.085	3,94
2004	20.687	5.345	3,87
2005	21.087	5.688	3,71
2006	21.684	5.951	3,64
2007	22.225	6.282	3,54
2008	22.897	6.782	3,38
2009	23.784	7.261	3,28
2010	27.092	7.468	3,63
2011	26.742	8.062	3,32
2012	26.712	8.534	3,13
2013	26.423	8.952	2,95

### Il patrimonio

Nel corso del 2013 la classe di investimento azionaria ha vissuto la migliore performance annua (aggiustata per il rischio e quindi al netto delle volatilità dei mercati) dall'anno della crisi finanziaria (il 2008). Solo i mercati emergenti registrano un complessivo arretramento.

Azionario Europa 2013 - Var % 17,95%



Azionario Giappone 2013 - Var % 56,72%



Azionario Usa 2013 - Var % 29,60%

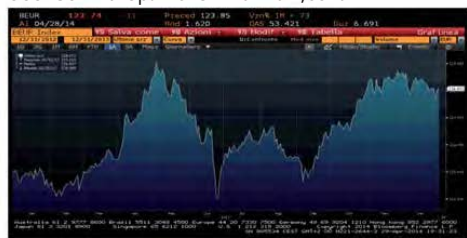


Azionario Cina 2013 - Var % -7,65%

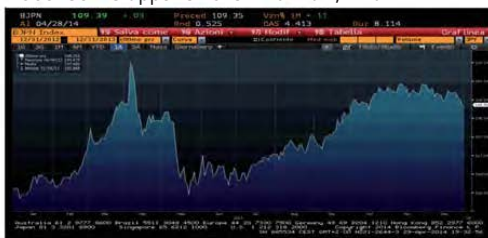


Gli *spread* sul credito sono scesi significativamente, mentre si sono registrati rendimenti negativi negli investimenti in titoli di Stato dei principali paesi sviluppati (con un movimento la cui intensità negativa non la si osservava dalla metà degli anni 90), con prezzi in risalita in Europa e Giappone, ed USA e mercati emergenti penalizzati dai loro cambi in flessione.

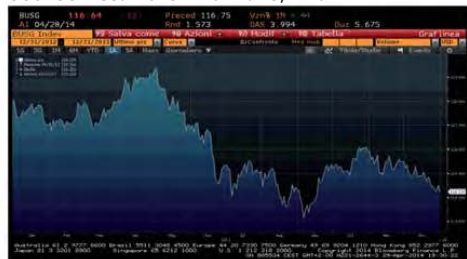
Obb. Gov. Europa 2013 - Var % 2,69%



Obb. Gov. Giappone 2013 - Var % 2,14%



Obb. Gov. Usa 2013 - Var % -3,27%



Obb. Gov. Emergenti 2013 - Var % -5,59%

