# Le riforme e gli attentati all'autonomia

Alberto Oliveti



Fondazione

enpam

Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri

# E.N.P.A.M.

## Fondazione di diritto privato

*senza scopo di lucro*

*per assicurare*

## *previdenza ed assistenza*

*a favore dei suoi iscritti,*

*dei loro familiari e superstiti.*

# Solidarietà intergenerazionale

**Chi lavora** paga con i suoi **contributi** - insieme al **Patrimonio** - la **pensione** a chi ha cessato di lavorare, maturando così il diritto allo stesso trattamento



# 5-15-3

## Le regole della privatizzazione

- Per ogni euro pagato almeno **cinque** euro di **riserva legale** (ultimo bilancio consuntivo 2011: **11,6 anni**!)

- Equilibrio temporale di almeno **15** anni (**bilancio tecnico attuariale triennale**)



# La gestione finanziaria:

## ripartizione su periodo pluriennale



# Contributivo indiretto a valorizzazione immediatata

## Oggi per domani

- Assegniamo **subito** ad ogni contributo incassato la valorizzazione corrispondente a fini pensionistici
- la Fondazione deve reperire sui mercati il finanziamento per onorare il

  **debito previdenziale**
- il **Patrimonio - riserva di garanzia**

  **- è funzionale** al rispetto di tale impegno.



**Il <u>bilancio tecnico attuariale</u> è l'unica modalità coerente per valutare la sostenibilità di una gestione previdenziale.**

E' dato da:

- il **saldo previdenziale annuo** (contributi – pensioni)
- il **saldo corrente** ( + interessi da patrimonio – spese)

- il **patrimonio**



# La politica ha cambiato le regole

- La Finanziaria 2007 ha spostato a **30 anni** l'originale equilibrio temporale di 15 anni richiesto ai Fondi dell'Enpam all'atto della privatizzazione. Il Decreto salva Italia lo ha spostato a **50 anni**.
- Nell'ultimo bilancio tecnico attuariale al 31-12-2009 abbiamo mediamente **13 anni** di equilibrio come saldo tra entrate e uscite tra tutti i Fondi, e ulteriori riserve patrimoniali per **9-10 anni**, calcolate al valore storico di bilancio

# Stress test

Non c’era la necessità tecnica di alzare l’asticella a **50 anni**, con la conseguenza di dover imporre sacrifici ai giovani (per di più in un momento di recessione)

# È difficile formulare ipotesi che tengano per il lungo periodo

**Giampaolo Crenca** (presidente dell'Ordine degli attuari):

"Il bilancio tecnico attuariale è la Stella Polare, ma va rivisto nel tempo, per garantire la possibilità di un monitoraggio continuo e di avere sempre la percezione di quello che accadrà.

Se oggi piove, non è detto che pioverà fra vent'anni. La capacità e la difficoltà è quella di formulare ipotesi che in media, ragionevolmente, tengano per il lungo periodo".



# Le previsioni dell'Enpam

**Cristina Gelera (attuario Studio Orrù & Associati):** "Stimare il numero di medici anno per anno e per i prossimi 50 anni iscritti a ciascuna gestione sarebbe un esercizio di fantasia. In assenza di scenari certi su questo andamento numerico, si è deciso di calmierare la crescita contributiva complessiva. Per tenere conto implicitamente di una futura riduzione numerica della platea di medici è stata prevista una crescita reddituale molto inferiore rispetto a quella che il decreto ci chiedeva di utilizzare".



# La politica ha cambiato le regole

La norma sulla *spending review* prevede che gli enti e gli organismi pubblici taglino i costi intermedi del 5% quest'anno e del 10% l'anno prossimo e che versino i relativi proventi all'erario.

Di fatto sarebbe una nuova tassa che sottrarrebbe soldi destinati alle pensioni.

L'AdEPP ha deciso di ricorrere alla Corte di Giustizia Europea.

Enpam condivide l'iniziativa e ritiene anche di dover adire la via nazionale.

Gli enti previdenziali privati come l'Enpam non gravano sulle casse dello Stato. Nonostante ciò gli iscritti vengono già sottoposti a una doppia tassazione (sulla pensione erogata e sui rendimenti del patrimonio dell'Ente) che sottrae **78 milioni** di euro * all'anno, altrimenti destinabili alle pensioni.

* dati 2010

# Lo Stato è in debito con l'Enpam

**Lo Stato ci chiede i risparmi della spending review ma deve ancora all'Enpam:**

- **25,5 milioni di euro** per la quota delle indennità di maternità a carico dello Stato (per il periodo 2003-2011).

- **oltre 2,2 milioni di euro** di affitto. La Fondazione Enpam (e altre casse privatizzate) hanno concesso in locazione immobili ad Amministrazioni dello Stato, che sono in ritardo con il pagamento dell'affitto



# Bilancio tecnico al 31.12.2009

| | FONDO GENERALE QUOTA A | | | FONDO GENERALE QUOTA B | | | Fondo Medici di Medicina Generale | | | Fondo Specialisti Ambulatoriali | | | Fondo Specialisti Esterni | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ANNO BT** | Saldo Prev. | Saldo Corr. | Saldo Patr. | Saldo Prev. | Saldo Corr. | Saldo Patr. | Saldo Prev. | Saldo Corr. | Saldo Patr. | Saldo Prev. | Saldo Corr. | Saldo Patr. | Saldo Prev. | Saldo Corr. | Saldo Patr. |
| **2009** | 2017 | 2018 | 2027 | 2023 | 2026 | 2042 | 2019 | 2020 | 2029 | 2022 | 2023 | 2036 | 2009 | 2009 | 2009 |

# Fornero pensiero, D.Lgs.509/94 “principio dirompente”

1)Contributivo per **tutte** le Casse, ECCETTO...
2)**Non** intaccare il Patrimonio.
3)Alzare i contributi.
4)Separazione tra previdenza ed assistenza.
5)**Accorpamento** delle gestioni ed Enti.
6)Autonomia **subordinata** alla funzione pubblica.



## Per ogni contribuente

# MASSIMA PENSIONE SOSTENIBILE

# Enpam vs Superinps
# La convenienza

Ogni 1.000 euro di contributi, 90 euro di pensione annua nel Fondo MG, 120 nella quota A, 140 nella quota B

54 euro per un collega dipendente (solo 85% di copertura previdenziale!)

In Inps copertura al 65%

# Bilancio consuntivo 2011

**Patrimonio** **12,528** mld.

Utile d'esercizio **1,085** mld.

Avanzo previd. **1,073** mld.

Avanzo non previd. **12** ml.

( 457 – 445 ml.)

Rapporto Patrimonio netto prestazioni 1994 = **30**

Rapporto Patrimonio netto prestazioni 2010 = **11,6**

**Investimenti mobiliari**

**64%** (titoli,azioni, OICVM, obbligazioni, polizze, etc.)

Redditività lorda **0,67%**

netta **0,41%**

**Attività finanziarie totali**

(PCT,depositi vincolati, liquidità)

Redditività lorda 1,25%

netta 1%

**Investimenti immmobiliari**

**36%**

Redditività lorda **5,75%**

netta **1,25%**

# Riordino dei Fondi

**Scelte operate nel rispetto del vigente quadro normativo di riferimento**

1. **Interventi parametrici sull'attuale sistema retributivo**
2. **Non toccare le pensioni in essere**
3. **Rispettare il principio del pro-rata**
4. **Garantire la flessibilità per la data del pensionamento**



# Cosa abbiamo fatto

- intervento sulla **aliquota di rendimento** dei contributi incassati, riducendo di fatto la valorizzazione assegnata già al momento della sua riscossione di una misura che tenga conto dell'aspettativa di vita post lavorativa del contribuente

- intervento sulle **riduzioni** assegnate a chi va in pensione prima dell'anno stabilito di **pensione ordinaria di vecchiaia** in una misura che tenga appunto conto di quanto tempo poi la Fondazione dovrà pagargli la pensione

- nell'ambito del mantenuto range di scelta del pensionamento, spostare in maniera tecnicamente e attuarialmente definita **l'età del pensionamento ordinario** sotto il quale scattano le riduzioni di cui sopra

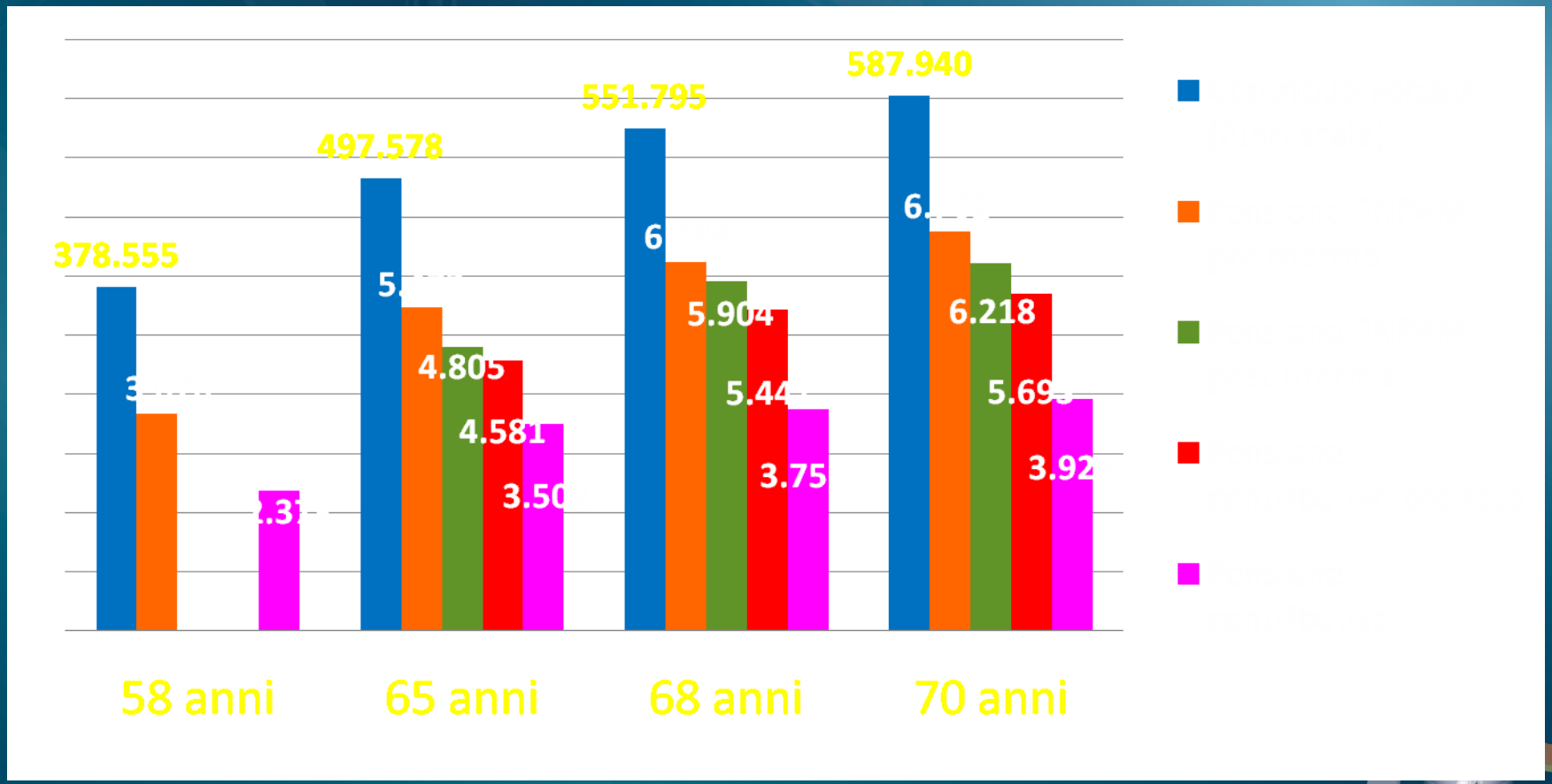
- solo soddisfatti i punti precedenti, procedere all'eventuale aumento **dell'aliquota contributiva**, per garantire pensioni di importo adeguato



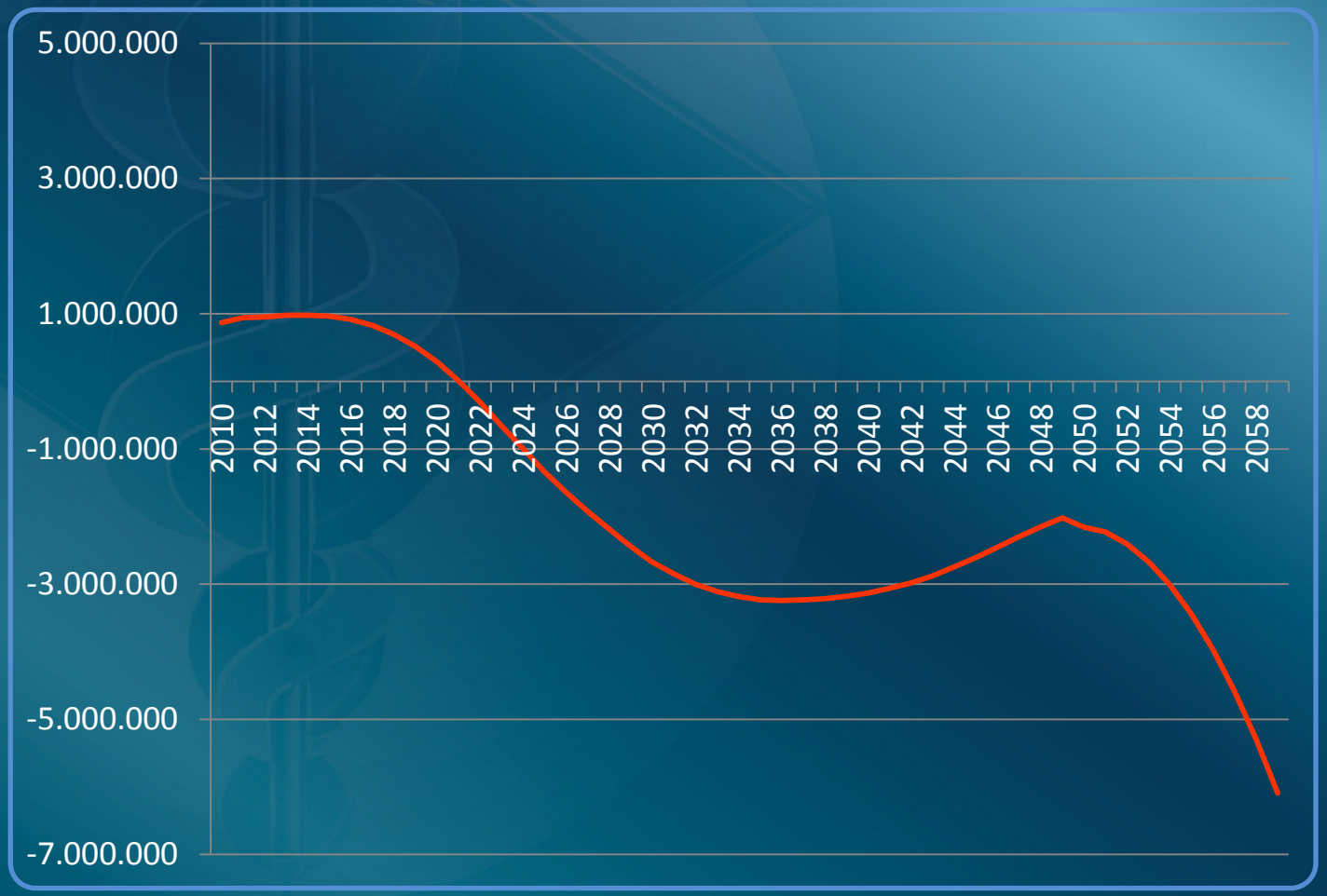
# Esempio personale

- Contributi ordinari versati da agosto 1980 al 31 dicembre 2011 (58 anni e 5 mesi) € 318.745
- Contributi ordinari versati da agosto 1980 all'agosto 2018 (65 anni) con aliquota al 16,50% € 437.768
- Contributi ordinari versati da agosto 1980 all'agosto 2021 (68 anni) con aliquota al 16,50% € 491.985
- Contributi ordinari versati da agosto 1980 all'agosto 2023 (70 anni) con aliquota al 16,50% € 528.130
- Contributi versati per riscatto anni di laurea € 59.810

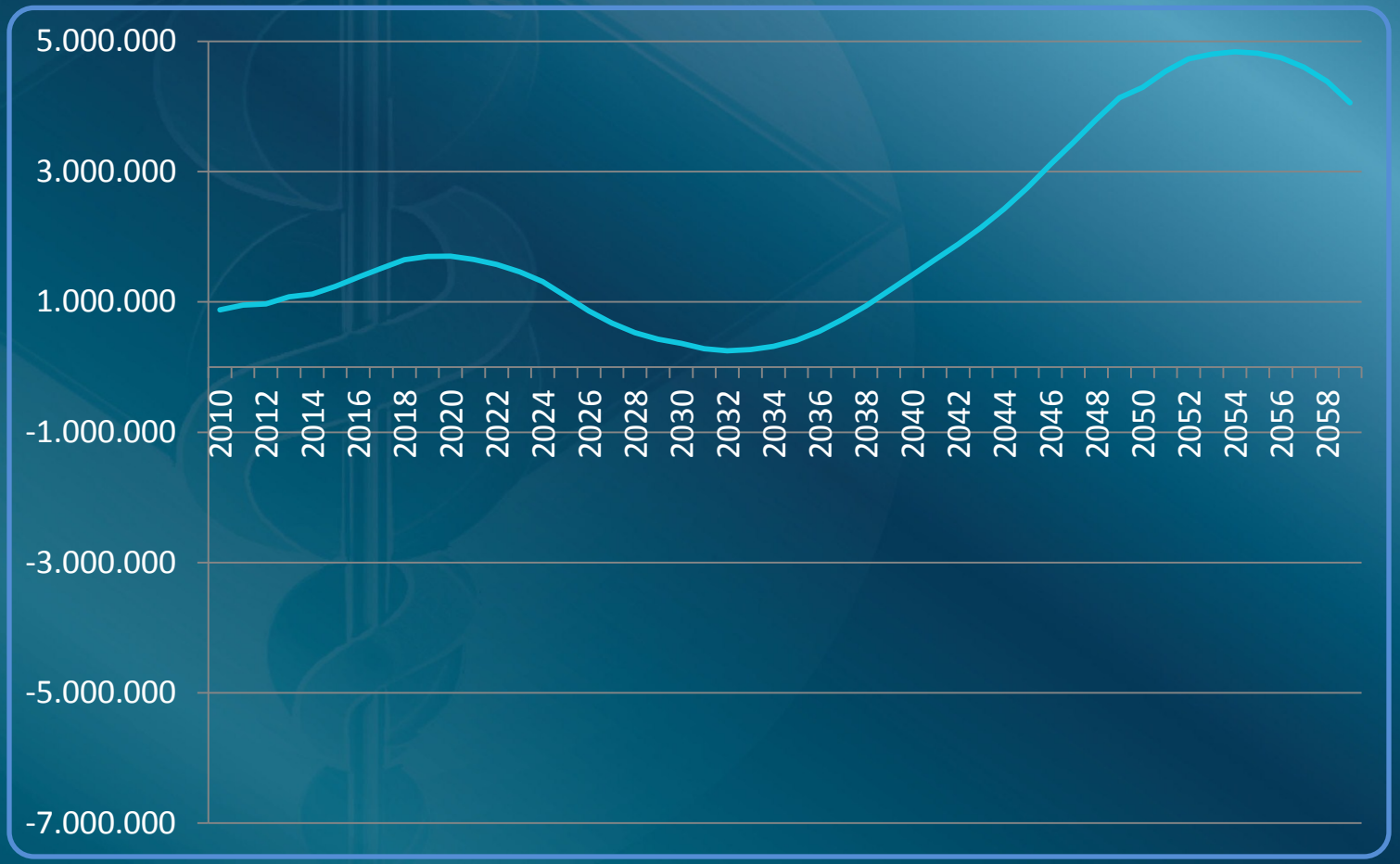
# Aliquota 16,50%
# con riscatto di laurea



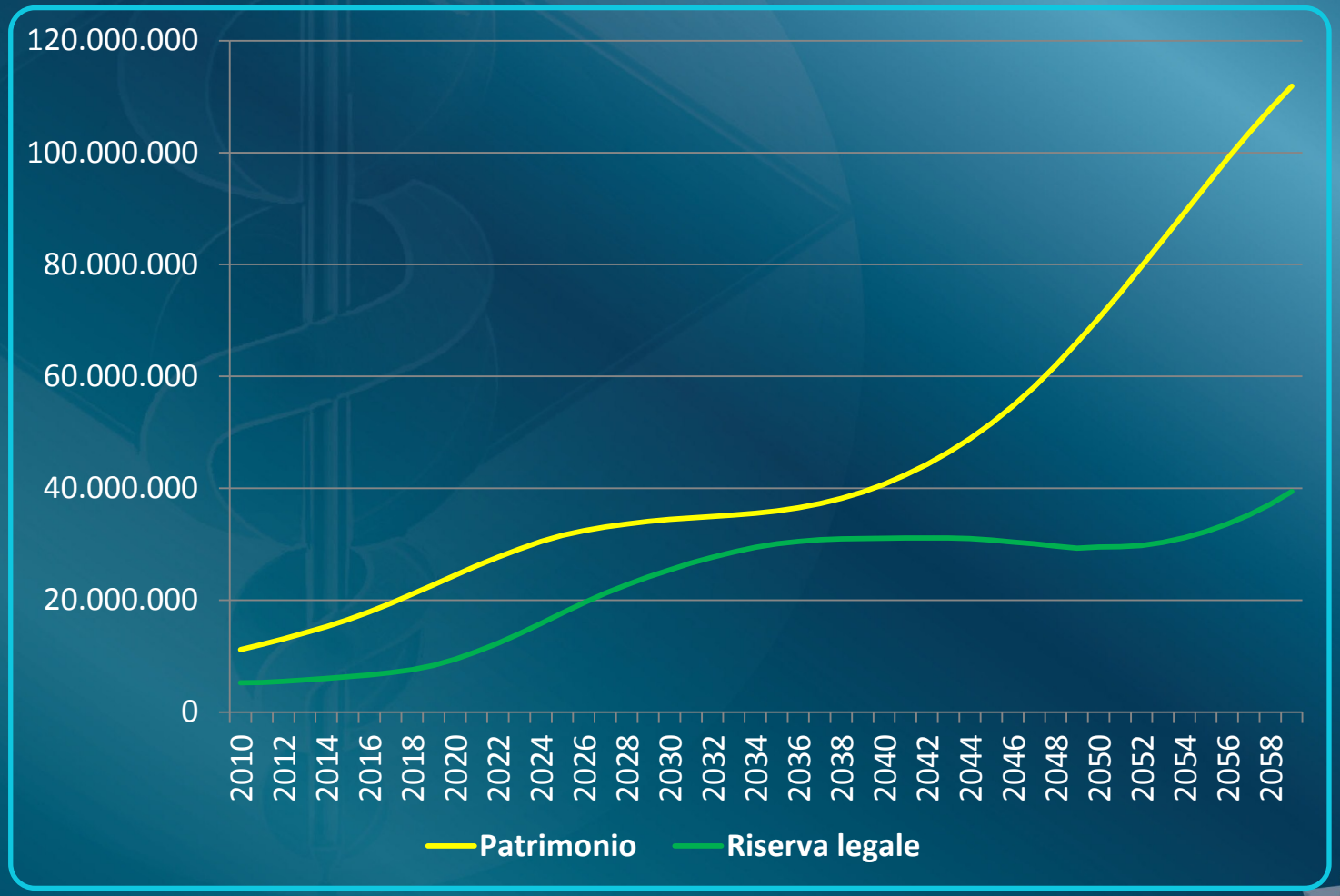
# SALDO CORRENTE DI TUTTI I FONDI ENPAM
# BILANCIO TECNICO AL 31.12.2009 - PARAMETRI SPECIFICI



# SALDO CORRENTE DI TUTTI I FONDI ENPAM POST-RIFORMA



# PATRIMONIO E RISERVA LEGALE DI TUTTI I FONDI ENPAM POST-RIFORMA



# La risposta dei ministeri alla riforma Enpam

**Ministero dell'Economia**: "**parere favorevole** sull'impianto complessivo della riforma per il positivo impatto sulla stabilità finanziaria della Fondazione". Firmato: Mario Canzio, Ragioniere generale dello Stato

**Ministero del Lavoro**: la Direzione generale per le politiche previdenziali e assicurative ritiene che la "Fondazione abbia individuato una serie di **interventi, oltre che efficaci […] anche apprezzabili sul piano dell'efficienza**, in quanto sensibilmente risolutivi, tenuto conto dei risultati in relazione all'intervallo temporale necessario per il loro raggiungimento".



# RIFORMA ENPAM

## Interventi di riordino ed omogeneizzazione comuni a tutti i Fondi

1) Innalzamento graduale dell'età di vecchiaia, come di seguito indicato:

| Fino al 31.12.2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Dal 2018 in poi |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 65 anni | 65 anni e 6 mesi | 66 anni | 66 anni e 6 mesi | 67 anni | 67 anni e 6 mesi | 68 anni |

2) Con esclusione della "Quota A", pensione anticipata al raggiungimento del requisito anagrafico di seguito indicato, unitamente a 35 anni di contribuzione e 30 anni di laurea:

| Fino al 31.12.2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | Dal 2018 in poi |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 58 anni con applicazione finestre | 59 anni e 6 mesi | 60 anni | 60 anni e 6 mesi | 61 anni | 61 anni e 6 mesi | 62 anni |

ovvero con qualunque età anagrafica in presenza di 42 anni di anzianità contributiva con abolizione delle finestre di uscita (in luogo degli attuali 40 più finestre) congiuntamente al raggiungimento dei 30 anni di laurea



# RIFORMA ENPAM

## Interventi di riordino ed omogeneizzazione comuni a tutti i Fondi

3) incremento graduale dell'aliquota contributiva, secondo una progressione connessa alle specificità dei singoli Fondi, ovvero passaggio al sistema di calcolo contributivo nel rispetto del pro-rata

4) applicazione dall'1.1.2013 dei coefficienti di adeguamento all'aspettativa di vita per anticipo della prestazione rispetto al requisito di vecchiaia vigente nell'anno (*esclusa la Quota A*)

5) dall'1.1.2013 applicazione di una maggiorazione del 20% dell'aliquota di rendimento *pro-tempore* vigente, per ogni periodo di permanenza in attività oltre l'età di vecchiaia, in luogo dell'attuale 100% previsto per i Fondi Speciali (*esclusa la Quota A*)



# RIFORMA ENPAM

## Fondo di Previdenza Generale – gestione di "Quota A"

- innalzamento graduale dell'età di vecchiaia da 65 a 68 anni di età dal 2013 al 2018
- incremento del contributo minimo annuo, dall'1.1.2013, pari al 75% dell'indice Istat, maggiorato di un punto e mezzo percentuale (in luogo dell'attuale 100% senza maggiorazione)
- introduzione del metodo contributivo pro-rata a decorrere dall'1.1.2013
- su base volontaria, in presenza di una anzianità contributiva minima di 20 anni, opzione per il conseguimento della pensione a 65 anni con integrale applicazione del metodo contributivo

## Fondo di Previdenza Generale – gestione di "Quota B"

- innalzamento graduale dell'età di vecchiaia da 65 a 68 anni di età dal 2013 al 2018
- introduzione della pensione anticipata a 59 anni e 6 mesi dall'1.1.2013, con progressione fino a 62 anni dal 2018 in poi, in presenza di una anzianità contributiva di 35 anni (con possibile totalizzazione interna tra Fondi Enpam per periodi non coincidenti) congiunta a 30 anni di laurea
- in alternativa, pensione anticipata al raggiungimento dei 42 anni di anzianità contributiva (con possibile totalizzazione interna tra Fondi Enpam per periodi non coincidenti) in presenza del requisito dei 30 anni di laurea
- incremento annuo dell'1% dell'aliquota contributiva dal 2015 fino al 19,50% nel 2021
- graduale incremento del tetto reddituale oltre il quale la contribuzione è dovuta nella misura dell'1% (euro 70.000 dall'1.1.2013; euro 85.000 dall'1.1.2014; pari al massimale contributivo e*x lege* 335/1995 dall'1.1.2015)
- rivalutazione dei compensi al 100% dell'indice Istat per chi ha meno di 50 anni all'1.1.2013; al 75% per gli over 50
- applicazione, dall'1.1.2013, di una aliquota di rendimento dell'1,25% annuo
- dall'1.1.2013 applicazione di coefficienti di adeguamento all'aspettativa di vita per anticipo della prestazione rispetto al requisito vigente nell'anno
- maggiorazione, dall'1.1.2013, dell'aliquota di rendimento per l'attività svolta oltre l'età di vecchiaia nella misura del 20%



# RIFORMA ENPAM

## Fondo dei Medici di Medicina Generale

- innalzamento graduale dell'età di vecchiaia da 65 a 68 anni di età dal 2013 al 2018
- differimento della pensione anticipata a 59 anni e 6 mesi dall'1.1.2013, con progressione fino a 62 anni dal 2018 in poi, in presenza di una anzianità contributiva di 35 anni congiunta a 30 anni di laurea (con abolizione delle finestre di uscita)
- in alternativa, pensione anticipata al raggiungimento dei 42 anni di anzianità contributiva (con abolizione delle finestre di uscita) in presenza del requisito dei 30 anni di laurea
- incremento dell'aliquota contributiva, nel 2015 dello 0,5% e dall'1.1.2016 dell'1% annuo, fino al 26% dal 2024
- rivalutazione dei compensi al 100% dell'indice Istat per chi ha meno di 50 anni all'1.1.2013; al 75% per gli over 50
- riduzione all'1,4% dell'aliquota di rendimento a decorrere dall'1.1.2013
- applicazione dall'1.1.2013 di coefficienti di adeguamento all'aspettativa di vita per anticipo della prestazione rispetto al requisito di vecchiaia vigente nell'anno
- maggiorazione del 20%, dall'1.1.2013, dell'aliquota di rendimento *pro-tempore* vigente per l'attività svolta oltre l'età di vecchiaia



# Patrimonio :
# liquidi quando serve!

**gli investimenti dovranno tenere presente le scadenze del "debito" previdenziale acquisito e, quindi, avere durata e rendimenti adeguati.**

**A. L. M.**

**(asset liability management)**



# *Governance* investimenti patrimoniali

Un nuovo modello che riduce la possibilità dell'errore umano:

- separando i decisori dai controllori,
- proceduralizzando i comportamenti,
- diversificando gli investimenti sulla base delle *best practice* internazionali.

Si declina in cinque principi basilari



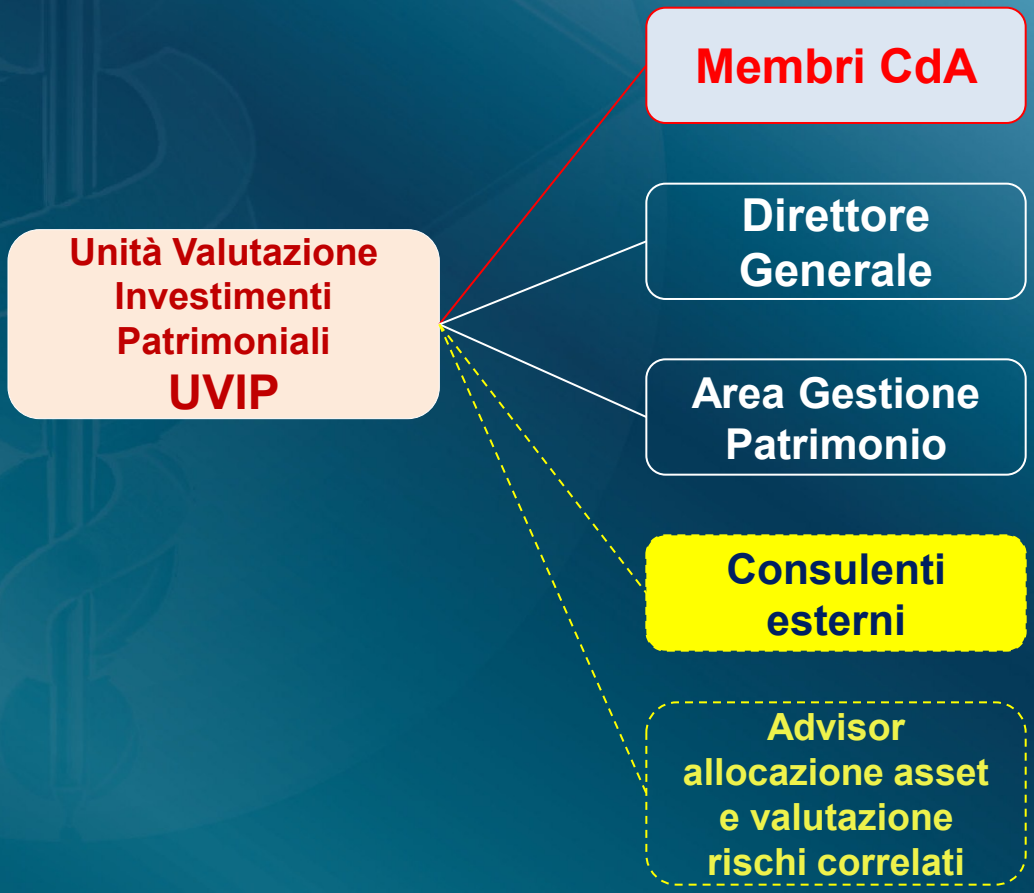
# 1. Area Gestione del Patrimonio

Costituzione dell'Area Gestione del Patrimonio, diretta dal CIO



# 2. UVIP

Costituzione dell'Unità di Valutazione degli Investimenti Patrimoniali (UVIP) cui partecipano 4 membri del Consiglio di Amministrazione, il Direttore Generale ed il CIO



# 3. *Asset Allocation* Strategica

L'approvazione dell'AAS, costruita con logica ALM *(Asset Liability Management),* compete al Consiglio di Amministrazione dell'Ente su proposta della struttura (Direttore Generale e CIO) e di un consulente dedicato (*Investment Advisor)*



# 4. *Asset Allocation* Tattica

L'UVIP propone l'*Asset Allocation* Tattica AAT: le decisioni sono demandate al Consiglio di Amministrazione cui l'UVIP relaziona

**Costruzione del portafoglio**

- selezioni delle Classi su cui intervenire
- definizione Stili di Gestione sulla Classe
- *short list* del Gestore/i
- *due diligence* del Gestore/i
- raccomandazioni al CdA

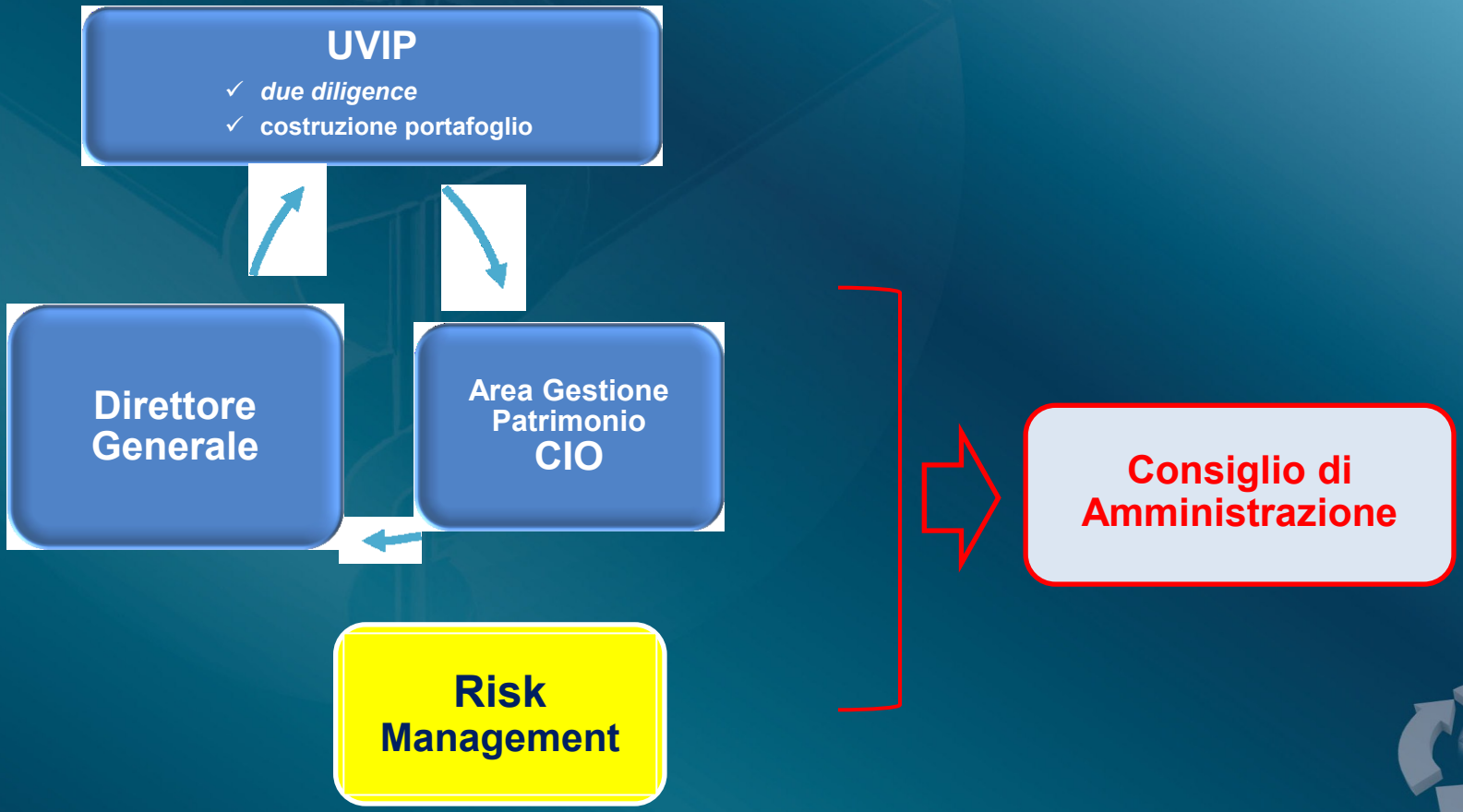
**Controllo del portafoglio**

Risk Manager
- analisi *risk report*

Consulente
- analisi macroeconomiche
- raccomandazione AAT
- raccomandazioni al CdA

# 5. *Risk Management*

Istituzione della funzione di *Risk Management*, esterna alla struttura, con il compito di vigilare sul portafoglio nel corso della gestione; il *Risk Manager* riferisce direttamente all'UVIP e al Consiglio di Amministrazione



# Selezione del *Risk Manager*

Lo scorso mese di giugno è stato pubblicato il bando europeo per l'attività di *Risk Management.*
Il *Risk Advisor* che si aggiudicherà la gara supporterà gli organi della Fondazione nell'analisi e nella valutazione dei rischi del portafoglio di investimento.
L'obiettivo è quello di affidarsi ad una figura altamente professionale, distinguendo in modo netto tra chi propone gli investimenti e chi ne analizza e monitora il rischio.
La conclusione di tutte le complesse operazioni di gara è prevista per i primi mesi del 2013.
Il costo annuo di questo servizio sarà inferiore allo 0,0015% del patrimonio.



# Selezione dell'*Investment Advisor*

Per il completamento della struttura di *governance* degli investimenti, la Fondazione ha avviato gli adempimenti necessari alla gara d'appalto per la selezione della figura dell'*Investment Advisor,* di supporto alla Fondazione ENPAM nei processi volti alla definizione dell'AAS e quindi nella costruzione del portafoglio, nonché nella selezione dei gestori e nel monitoraggio della relativa attività.

# Il Manuale delle Procedure

Il “Manuale delle Procedure in materia di *Asset Allocation*, Investimenti e Disinvestimenti” descrive il processo di investimento, disinvestimento e monitoraggio del patrimonio della Fondazione, nelle componenti immobiliare e mobiliare.

Il Manuale rappresenta uno strumento di lavoro finalizzato a standardizzare, in un’ottica di tracciabilità e trasparenza, le attività svolte, nonché a rappresentare un’utile guida di riferimento per tutti gli attori coinvolti nei processi descritti, sia che essi siano interni o esterni alla Fondazione.



# Certificazione Qualità

Le procedure di investimento sono state certificate ai sensi della norma ISO 9001:2008.

Il “Manuale delle procedure” è stato predisposto dall’Area Gestione Patrimonio in collaborazione con il Servizio Controllo di Gestione e la Funzione Qualità e con la consulenza dello Studio Legale Chiomenti (per la verifica della *compliance* normativa e lo studio dei *benchmark*), della società KPMG (per l’analisi della struttura organizzativa a presidio del rischio) e della SQS (per la certificazione di qualità).



IQNet®

THE INTERNATIONAL CERTIFICATION NETWORK

CERTIFICATE

IQNet and SQS
hereby certify that the organisation

**E.N.P.A.M. Ente Nazionale di Previdenza ed Assistenza dei Medici e degli Odontoiatri**
**Via Torino, 38**
**00184 Roma (RM)**
**Italia**

*Certified area*
**Tutto il sito**

*Field of activity*
**Servizio Controllo di Gestione. Servizio Investimenti e Gestione Finanziaria. Servizio Accoglienza Telefonica e Call Center. Area del Patrimonio – Asset Allocation, Investimenti/Disinvestimenti Immobiliari.**

has implemented and maintains a
Management System
which fulfills the requirements of the following standard(s)

***ISO 9001:2008***

*Scope No(s): 32, 36, 39*
Issued on: 2012-07-13
Validity date: 2013-12-14
Registration Number: ***CH-37830***

*Michael Drechsel*
*President of IQNet*

*Roland Glauser*
*Managing Director SQS*

IQNet Partners*:
AENOR Spain AFNOR Certification France AIB-Vinçotte International Belgium ANCE Mexico APCER Portugal CCC Cyprus CISQ Italy CQC China CQM China CQS Czech Republic Cro Cert Croatia DQS Holding GmbH Germany DS Denmark ELOT Greece FCAV Brazil FONDONORMA Venezuela ICONTEC Colombia IMNC Mexico INNORPI Tunisia Inspecta Certification Finland IRAM Argentina JQA Japan KFQ Korea MSZT Hungary Nemko AS Norway NSAI Ireland PCBC Poland Quality Austria Austria RR Russia SII Israel SIQ Slovenia SIRIM QAS International Malaysia SQS Switzerland SRAC Romania TEST St Petersburg Russia TSE Turkey YUQS Serbia
IQNet is represented in the USA by: AFNOR Certification, CISQ, DQS Holding GmbH and NSAI Inc.
* The list of IQNet partners is valid at the time of issue of this certificate. Updated information is available under www.iqnet-certification.com

# *Work in progress*



# C’è un ammanco di mezzo miliardo di euro ?

SRI Group, un Advisor ha realizzato un’analisi commissionata dal CDA

**Cinque presidenti di Ordine** hanno presentato un esposto alla Procura della Repubblica, alla Commissione bicamerale di controllo ed alla Corte dei Conti,

**Perquisizione della GdF**

**Quattro avvisi di garanzia**

**(Enpam parte lesa!)**

# Cosa mostrano i Bilanci dell'Enpam

il **rischio di perdita** è nel tempo **diminuito**

la consistenza del fondo oscillazione si è progressivamente ridotta

**400 -> 328 -> 296 -> 253 milioni**

**dal 2008 al 2011**

# Situazione al 29 febbraio 2012

| | Nominale | Stima prezzo nov. 2009 | Stima prezzo nota feb. 2012 |
|---|---|---|---|
| Barclays XELO II Camelot – LECCE | € 37.500.000 | 4,90% | 65,24% |
| Barclays XELO 2007 - FERRAS | € 140.000.000 | 29,90% | 56,64% |
| DB Eirles Two 309 | € 35.000.000 | 23,46% | 78,62% |
| DB Eirles Two 312 | €35.000.000 | 26,72% | 72,74% |
| DB Eirles Two 337 | € 15.000.000 | 27,39% | 116,20% |
| DB Eirles Two 254 | € 50.000.000 | 41,56% | 74,37% |
| JP Morgan Corsar 6_11 | € 30.000.000 | 51,99% | 69,98% |
| JP Morgan Corsar 6_12 | € 74.000.000 | 13,75% | 67,56% |
| JP Morgan Ethical V | € 30.000.000 | 50,68% | 67,80% |
| **Ptf Totale** | € 446.500.000 | 28% | 68% |



# Analisi del valore del DB Eirles 337

| | |
|---|---|
| Valore Nominale | € 15.000.000 |
| Stima valore CDO iniziale | € 4.108.286 |
| Liquidità apportata | € 1.790.000 |
| Totale Liquidità – Ptf CDO | € 5.898.286 |
| Stima valore CDO feb 2012 | € 17.429.451 |
| Stima valore CDO dic 2012 | € 17.615.865 |
| Stima risultato netto in Euro a scadenza | € 11.717.5790 |

| DESCRIZIONE INVESTIMENTO | VALORE NOMINALE | Costo (a) | Valore di rimborso o di vendita (b) | Cedole incassate nel periodo di detenzione (c) | Risultato finanziario (b-a+c) | Periodo di investimento (anni) | Capitale Medio Investito (CMI) | Rendimento annuo del CMI |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ANTHRACITE 26/07/2018 | 45.000.000 | 45.000.000 | 34.651.424 | - | -10.348.576 | 5,41 | 45.000.000 | -4,7% |
| B.C.A. MEDIOCREDITO SUB STEP-UP 2001/11 | 1.033.000 | 1.033.000 | 1.033.000 | 1.150.000 | 1.150.000 | 10,01 | 4.132.283 | 2,5% |
| CREDIT SUISSE EUR 5Y 14/03/2011 | 30.000.000 | 30.000.000 | 42.610.736 | - | 12.610.736 | 5,00 | 30.000.000 | 7,3% |
| DEXIA CREDIOP 23/06/2011 | 10.000.000 | 10.000.000 | 10.000.000 | 1.721.602 | 1.721.602 | 5,00 | 10.000.000 | 3,2% |
| DEXIA CREDIT LOCAL DCL CMS TARN 2007 - 2022 | 35.000.000 | 35.000.000 | 35.000.000 | 9.866.150 | 9.866.150 | 4,00 | 35.000.000 | 6,4% |
| IRISH LIFE SUB 2001/11 | 18.000.000 | 18.000.000 | 5.040.000 | 11.493.383 | -1.466.617 | 9,86 | 18.000.000 | -0,9% |
| MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/11 | 3.098.400 | 3.098.400 | 3.098.400 | 7.273.494 | 7.273.494 | 10,01 | 12.394.448 | 4,7% |
| MERRILL LYNCH 5Y INCOME PLUS NOTE | 20.000.000 | 20.000.000 | 20.000.000 | 2.407.222 | 2.407.222 | 5,00 | 20.000.000 | 2,3% |
| SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR 20/03/2016 | 20.000.000 | 19.880.000 | 15.800.000 | - | -4.080.000 | 5,53 | 19.880.000 | -4,1% |
| SAPHIR FINANCE Plc - OAK HARBOUR III 20/09/2016 | 15.000.000 | 15.000.000 | 11.850.000 | - | -3.150.000 | 5,20 | 15.000.000 | -4,4% |
| SOCIETE GENERALE SMERALDO 9Y 02/11 | 25.000.000 | 25.237.500 | 25.000.000 | 9.527.248 | 9.289.748 | 9,01 | 25.237.500 | 3,5% |
| **Totale titoli scaduti/rimborsati** | | **222.248.900** | **204.083.560** | **43.439.098** | **25.273.758** | **10,61** | **135.731.704** | **+1,6%** |

# Investimenti immobiliari

## Su cosa si indaga

**L'indagine**, per ora **contro ignoti**, riguarda **l'acquisto di alcuni immobili** da parte del Fondo Ippocrate, gestito dalla **SGR First Atlantic Real Estate (ora fusa in IdeaFimit**).

## Chi gestisce il Fondo Ippocrate

La Fondazione **Enpam** possiede il **100% delle quote del Fondo Ippocrate ma non lo gestisce**, poiché ciò spetta – **per legge** – alla SGR, che è autonoma e vigilata dalla Banca d'Italia.



# I fatti

## Che cosa si afferma

La SGR avrebbe acquistato il **palazzo della Rinascente di Milano a un prezzo superiore al suo reale valore.**

## Cosa dicono i fatti

La **SGR** ha fornito alla Fondazione Enpam un parere di congruità, redatto da un esperto indipendente scelto secondo i criteri stabiliti dalla Banca d'Italia, secondo il quale **l'immobile valeva 490 milioni di euro**. **La Fondazione ha quindi dato parere favorevole affinché la SGR acquistasse l'immobile a un prezzo di 18 milioni più basso rispetto al valore di mercato** (cioè 472 milioni, cosa che si è poi verificata).

## Cosa sapevamo sul prezzo d'acquisto

Con una comunicazione precedente all'acquisto, la SGR metteva a conoscenza l'Enpam che, nel giugno del 2007, il palazzo della Rinascente era stato valutato tramite perizia **422.790 milioni** e non quindi 363.500 come riportato dalla stampa.

.



IDeA FIMIT sgr

Comunicato stampa

## PRECISAZIONE IN MERITO ALL'INDAGINE IN CORSO SULLE OPERAZIONI IMMOBILIARI DELL'ENPAM

Roma, 17 aprile 2012

IDeA FIMIT, Società di Gestione del Risparmio,in merito alle notizie diffuse oggi relative all'inchiesta della Procura di Roma sugli investimenti immobiliari dell'ENPAM, precisa che le transazioni immobiliari citate nei documenti anticipati dalle agenzie di stampa sono tutte state effettuate, per quanto di competenza della Società, nel più rigoroso rispetto di termini e procedure di cui IDeA FIMIT è dotata e soggette al vaglio delle Funzioni e degli Organi di Controllo.

Ricordiamo che IDeA FIMIT esercita l'attività di gestione collettiva del risparmio attraverso fondi comuni di investimenti immobiliari ed è sottoposta alla vigilanza di Banca d'Italia e Consob e che tutti gli ambiti di intervento e di azione di una SGR sono regolati e standardizzati nel pieno rispetto delle disposizioni di legge e a totale beneficio degli investitori.

Per ulteriori informazioni:

Comunicazione e Stampa IDeA FIMIT sgr
Marco Scopigno;m.scopigno@ideafimit.it
Tel. +39 06 68163206 / 348 0173826

# Rendimento del palazzo della Rinascente

**L’immobile rende attualmente 22,75 milioni all’anno**, cioè il 4,82% del prezzo di acquisto

# Immobili in via del Serafico

## Cosa risulta

La SGR avrebbe acquistato i due immobili di via del Serafico in Roma dopo che **il venditore li aveva ristrutturati e locati**. **Il valore di un immobile a uso uffici, infatti, si calcola anche a partire dall'ammontare del canone di locazione che produce (o non produce).** Nel momento in cui venivano apportati nel Fondo Ippocrate, i due stabili erano già locati alla **Regione Lazio**.

## Capitale investito e rendimento

Rispetto al capitale investito (circa 108 milioni di euro) i canoni di locazione corrispondono a un **rendimento di oltre il 6% annuo**.



# Le pensioni dei medici sono sacre

Chiunque abbia lucrato nella gestione finanziaria dei contributi verrà perseguito a tutti i livelli di responsabilità.

A tal fine stiamo operando le indagini del caso e il CDA, se fossero verificati episodi poco chiari, si costituirà parte civile.



# L’Enpam adesso

## Un Ente previdenziale solido

Il suo **patrimonio**, di **oltre 12,5 miliardi di euro**, è già al netto delle potenziali perdite sui titoli strutturati. Anche se queste si dovessero verificare i conti non ne risentiranno. Viceversa, ci sono segnali che lasciano sperare in un rientro di questi rischi perdite.

Enpam Real Estate srl nel 2011 ha risparmiato 2,5 milioni di euro rispetto all’anno precedente, con la gestione “in house” degli immobili dell’Enpam.
E’ stato chiuso lo storico contenzioso con Atahotels con il saldo di 42 milioni di euro di debiti riferibili a ritardati pagamenti.

## La riforma delle pensioni

**La Fondazione ha già approvato la riforma delle pensioni** che garantirà una **sostenibilità a oltre 50 anni**, come richiesto dal Decreto Salva Italia. I fatti oggetto di inchiesta della magistratura **non mettono a rischio in alcun modo le pensioni** in essere né quelle future né i presupposti sui quali è stata costruita la riforma.



# “Il Bilancio dell’Enpam non è veritiero”

Il presidente dell’**Ordine di Piacenza** ha affermato che “il **Bilancio non rappresenta la situazione veritiera** e corretta della situazione della Fondazione Enpam” (Augusto Pagani, 30 giugno 2012)

**Falso in bilancio:** Gli amministratori che “nei **bilanci** […] espongono fatti materiali **non rispondenti al vero** […] sono puniti con l'**arresto fino a due anni**” (Art. 2621 del Codice civile)

**Nel Giornale della Previdenza**: Pagani ha successivamente precisato per iscritto;“il Bilancio riflette delle scelte legittime ma non condivisibili”



# Spese per servizi 2007-2011

Si dice **+35%**

Nel 2007 13,6 milioni di euro

Nel 2011 18,4 milioni di euro

# La realtà in dettaglio

Per molte voci **la spesa è diminuita**:

- acquisti
- manutenzione della sede
- spese per gli organi dell'Ente (al netto dell'iva)

In parte si registrano gli effetti di una riclassificazione di bilancio

(650 mila euro)

# Alcune voci sono aumentate

- pulizia, vigilanza, assicurazioni (+ 8% in 5 anni)
- utenze (+ 9% in 5 anni)

Gli aumenti più consistenti:

- prestazioni professionali (+ 1,5 milioni per spese e consulenze legali, consulenze tecniche e finanziarie, controllo interno, elaborazioni attuariali)
- spese per servizi (+ 1,2 milioni per spese esattoriali, contributi agli Ordini, ~~pubblicazioni~~)



# Sottrarcelo o governarlo?

C'è interesse a farci apparire cattivi gestori del Patrimonio?

# 50 anni di sostenibilità, in autonomia.

*Grazie per l'attenzione!*

# *Grazie per l'attenzione!*

