



XVI CONGRESSO ORDINARIO
UNIONE CAMERE PENALI ITALIANE

Bologna, 30 settembre – 2 ottobre 2016

RELAZIONE DEL TESORIERE

La situazione economica e finanziaria, di questo biennio risente della mancanza del più importante flusso di ricavo:

I maggiori incassi delle quote associative, che storicamente si sono sempre verificati nel corso della seconda parte dell'anno, verranno infatti registrati, tra qualche mese, dal prossimo tesoriere, a seguito delle modifiche statutarie approvate a Cagliari nel settembre dello scorso anno.

Ecco il motivo principale per cui, i conti consuntivi, dettagliati, come sempre, dal nostro commercialista Dott. Nicola D'Angelo (relazione biennio 2015-2016) rivelano una perdita solo apparentemente significativa, rispetto al passato.

Le questioni più rilevanti sotto l'aspetto economico sono dunque le seguenti:

COMUNICAZIONE ED EVENTI FORMATIVI

L'importante impegno economico su questo fronte risponde pienamente agli intenti programmatici della Giunta eletta a Venezia.

Gli eventi culturali, le manifestazioni, I dibattiti aperti al pubblico, si era detto, non sono solo espressione di crescita culturale della nostra Associazione, ma anche di comunicazione interna e di vicinanza alle camere penali territoriali.

Sono e rappresentano, soprattutto, uno dei veicoli più importanti per diffondere, anche a livello locale, le idee dell'Unione all'esterno, attraverso continui confronti con Politica e Magistratura.

L'Unione ha investito parecchie risorse al fine di incentivare e consolidare questa sinergia.

Quando non ne ha sostenuto interamente i costi, ha partecipato alle spese di organizzazione di eventi selezionati da una lista che, attualmente, conta ben trentatre convegni di altissimo livello tenutisi in tutt'Italia, tutti patrocinati esclusivamente.

28 novembre 2014	Roma	UCPI	Quale futuro per il processo d'appello?
4 dicembre 2014	Prato	UCPI - CP Prato	IL NUOVO REATO DI AUTORICICLAGGIO
31 marzo 2015	Roma	UCPI	Prescrizione Reato & Processo" UN NODO DA SCIOGLIERE
11 - 12 aprile 2015	Roma	UCPI - Scuola Nazionale	La Comunicazione Persuasiva - 1° Seminario
17 aprile 2015	Roma	UCPI - Scuola Nazionale	BREVI RIFLESSIONI SULLE RECENTI NOVITÀ NORMATIVE: NON PUNIBILITÀ PER PARTICOLARE TENUITÀ DEL FATTO E RIFORMA DELLA CUSTODIA CAUTELARE
4 - 5 maggio 2015	Palermo	UCPI - Osservatorio Carcere CoNaMS (Coordinamento Nazionale Magistrati di Sorveglianza) Progetto europeo Prison	Carcere, Città e Giustizia

		Litigation Network	
7 maggio 2015	Firenze	UCPI - Osservatorio Carcere CoNaMS (Coordinamento Nazionale Magistrati di Sorveglianza) Progetto europeo Prison Litigation Network	titolo "La tutela dei diritti dei detenuti tra giurisprudenza della Corte Edu e nuovi rimedi nazionali".
8 - 9 maggio 2015	Torino	UCPI - Osservatorio Informazione Giudiziaria CP Piemonte	"INFORMAZIONE E GIUSTIZIA. Sinergia virtuosa o relazione perversa?".
3 giugno 2015	Roma	UCPI - Scuola Nazionale	presentazione del libro 'Considerazioni sul processo "criminale" italiano' di Giorgio Spangher
12 - 13 giugno 2015	RIMINI	UCPI	1° OPEN DAY - Dal Passato immaginiamo il futuro
12 - 13 settembre 2015	Roma	UCPI - Scuola Nazionale	La Comunicazione Persuasiva - 2° Seminario
30 ottobre 2015	Firenze	UCPI - Centro Marongiu CP Firenze	Dal Giudice Garante al giudice disapplicatore delle garanzie
6 - 7 novembre 2015	Modica	UCPI CP Iblei Ordine Avv. Ragusa	La punizione preventiva
14 novembre 2015	Trapani	UCPI - Oss. Informazione Giudiziaria Ordine Trapani con il patrocinio CP Trapani	INFORMAZIONE GIUDIZIARIA IN ITALIA: PROSECUZIONE DELL'INCHIESTA GIUDIZIARIA CON ALTRI MEZZI?
20 novembre 2015	Bologna	UCPI - Centro Marongiu Alma Mater Studiorum	Anatomia del potere giudiziario
22 gennaio 2016	Bologna	UCPI-Comm. Rapporti Avv.Internazionale- Osservatorio Europa CP Bologna - Ordine Avv.ti Bologna	Il diritto penale del (per il) nemico
19 febbraio 2016	Roma	UCPI - Osservatorio Cassazione	La Giurisprudenza nazionale di legittimità al cospetto della CEDU

4-5 marzo 2016	Napoli	UCPI	Avvocato posso parlare? Intercettazioni e garanzia di libertà del difensore”.
11 marzo 2016	Torino	UCPI Associazione Muoviti per la libertà	Non tutto è mafia
2-3 aprile 2016	Roma	UCPI - Scuola Nazionale	La Comunicazione Persuasiva. 3° Seminario di specializzazione sulla comunicazione nel processo penale
22 aprile 2016	Prato	UCPI - Oss. Corte Costituzionale - Centro Marongiu CP Prato	Il Principio di stretta legalità tra giurisprudenza nazionale e comunitaria
3 maggio 2016	Firenze	UCPI - Oss. Formazione Giovani CP Firenze	Principi del giusto processo: reato di tortura ed errore giudiziario
6 maggio 2016	Treviso	UCPI- Comm. Rapporti Avvocatura Intern.le - Osservatorio Europa CP Trevigiana - Ordine Avvocati Treviso	La tutela dei diritti avanti alla corte EDU: l'Avvocato specializzato europeo
20.21 aprile 2016	Bologna	UCPI - Osservatorio Informazione Giudiziaria - Centro Marongiu CP Bologna e la Fondazione Forense	Un nuovo sistema processuale misto? Interferenze e distorsioni dei media sullo svolgimento del processo penale
27-28 maggio 2016	Capo d'Orlando	UCPI CP Patti	La separazione delle carriere
10-11 giugno 2016	Rimini	UCPI	2° OPEN DAY - Voglia di esserci e di partecipare
17 giugno 2016	Roma	UCPI	Presentazione del libro: Lettere a Francesca-Enzo Tortora
1-2 luglio 2016	Imperia-Sanremo	UCPI CP Imperia-Sanremo	La separazione delle carriere dei magistrati: una riforma ineludibile
1-2 luglio 2016	Venezia	UCPI - Oss. Europa - Commissione Rapporti Avv Intern.le CP Veneziana - Ordine degli Avvocati di Venezia - Fondazione Feliciano Benvenuti	Convegno Internazionale: la centralità del ruolo dell'avvocato per la democrazia e tutela dei diritti fondamentali

16 settembre 2016	Firenze	UCPI - Centro Marongiu CP Firenze	Il Burocrate Creativo
24-25 settembre	Roma	UCPI - Scuola Nazionale	IV° Seminario sulla Comunicazione Persuasiva
15-16 ottobre 2016	Saluzzo	UCPI CP Piemonte Occidentale e della Valle D'Aosta	Carcere: espiazione o rieducazione? 30 anni dalla Legge Gozzini

Di questa lista fanno parte, per la prima volta, eventi “clou”, come l’Open Day che ha richiesto uno sforzo economico importante, dovuto ad una precisa scelta politica.

La Giunta ha inteso riprender per mano la storia dell’Unione e dei suoi valori per condividerli con le nuove generazioni in un “luogo” in cui fosse possibile incrociare le rispettive esperienze professionali, associative ed esistenziali.

Per far ciò era necessario limitare i costi d’accesso e consentire ai più giovani di entrare in contatto, a livello nazionale, con la vita dell’Unione, con la sua storia, con le sue idee e con i suoi strumenti.

E’ parso evidente che i Congressi fossero inevitabilmente “spazi chiusi” che in qualche modo tendessero ad escludere o emarginare le generazioni più giovani.

Di qui la scelta della capiente ed organizzata struttura del Palacongressi di Rimini, che ha permesso la complessa gestione degli eventi e degli incontri programmati e che, in particolare, ha consentito pieno contatto delle nuove generazioni con le radici della passione associativa, con la storia dell’Unione, con il lavoro di tutti gli osservatori, con le scuole del MIUR.

Sempre in materia di comunicazione, è stato sostituito il sito Internet con altra più aggiornata piattaforma, costruita da un professionista coadiuvato da un membro di Giunta provvisto di idonee conoscenze tecniche, (dunque in economia) al fine di rendere più agile la consultazione, l’inserimento di link di riferimento e la gestione del nuovo strumento della Newsletter informativa.

Continua, allo stato, l’accordo trilaterale stipulato con la PMG di Firenze e il gruppo editoriale de Il Sole e le 24 Ore che consente attualmente all’Unione di tenere praticamente a zero I costi di Web TV, anche se è di prossima agenda una rivisitazione in chiave onerosa dell’intero rapporto.

Altra scelta politica programmatica era quella di allargare quanto più possibile lo spettro, la portata e la qualità della comunicazione esterna.

Era necessario valorizzare, con ogni sforzo possibile, credito, autorevolezza e attendibilità guadagnati sul campo da chi ci aveva preceduto, restando al passo con i tempi ed i, sempre nuovi, strumenti mediatici.

Prima di inserire profili, logo e trasmissioni short su Twitter, Facebook ed altri social network, abbiamo ritenuto indispensabile potenziare l’ufficio stampa con una nuova assunzione, quella di Simone Santucci, già responsabile e portavoce di Uffici stampa politici, con esperienza in campo di monitoraggio dei lavori parlamentari, social networking e Marketing relazionale.

L’aumento consistente delle apparizioni televisive in trasmissioni di prima fascia e di interviste rilasciate a quotidiani nazionali, sono senz’altro frutto del nuovo assetto del nostro ufficio Stampa, oggi, ovviamente, più costoso del passato.

Gli importi si possono consultare alla voce “Servizi vari da terzi” che, fra l’altro, comprende le spese per le consulenze (commercialista, consulente del lavoro) oltre ad una fattura emessa dall’Eco della Stampa nel corso del 2015, di circa € 12.000.

RAPPORTI EDITORIALI E PUBBLICAZIONI

Abbiamo mantenuto il rapporto già stretto dalla giunta precedente con la Pacini, nonostante il contratto (che prevedeva solo due pubblicazioni annue), fosse stato disdettato prima del Congresso di Venezia.

L'impegno di ampliare il circuito del sapere e preservare il patrimonio politico-culturale, quale vera forza dell'Unione, trova senz'altro riscontro nel numero (dieci in due anni) e nella qualità delle pubblicazioni che, in parte, riguardano atti dei convegni più importanti e riusciti, in parte, racchiudono gli studi degli osservatori, in parte, analizzano importanti tematiche relative alla formazione professionale.

A ciò va aggiunta la pubblicazione del bellissimo libro "Lettere a Francesca" di Enzo Tortora alla cui realizzazione hanno contribuito fattivamente, Francesco Petrelli, Egidio Sarno, Giandomenico Caiazza e Giacomo Frazzitta.

Questo comunque l'elenco delle pubblicazioni I cui costi hanno necessariamente inciso sull'aumento di spese dettagliate in consuntivo sotto la voce Internet, libri, riviste e pubblicazioni.

Pubblicazioni UCPI			
data	Titolo	Riferimento	Editore
Giugno 2015	VERSO IL PUBBLICO MINISTERO EUROPEO: indipendenza dell'accusa, obbligatorietà dell'azione penale e tutela del contraddittorio	Atti del Convegno di studio - Bologna 6 e 7 dicembre 2013	Pacini
Giugno 2015	Le misure Cautelari	Quaderni per la Formazione Professionale - la difesa d'ufficio diretta da Giorgio Spangher	Pacini
Settembre 2015	Le misure Precautelari	Quaderni per la Formazione Professionale - la difesa d'ufficio diretta da Giorgio Spangher	Pacini
Dicembre 2015	Inaugurazione dell'Anno Giudiziario degli Avvocati Penalisti 2015 - a cura di Giovanni Flora	Quaderni periodici dell'Unione delle Camere Penali Italiane	Pacini
2016	Giudizio direttissimo e abbreviato	Quaderni per la Formazione Professionale - la difesa d'ufficio diretta da Giorgio Spangher	Pacini

2016	ENZO TORTORA - Lettere a Francesca		Pacini
2016	I 250 anni "Dei delitti e delle pene" di Cesare Beccaria	Atti del Convegno di Livorno 16 - 17 maggio 2014 - a cura di Giovanni Flora	Pacini
2016	Anatomia del Potere Giudiziario	A cura di Carlo Guarnieri, Gaetano Insolera e Lorenzo Zilletti	Carocci
2016	Gli stati Generali dell'esecuzione penali	a cura dell'Osservatorio Carcere UCPI	Pacini
2016	Dal Giudice Garante al giudice disapplicatore delle garanzie	a cura di Caterina Paonessa e Lorenzo Zilletti	Pacini

SPESE DI ALBERGHI VIAGGI E TRASFERTE

La gran parte delle spese dettagliate sotto questa voce riguardano le trasferte del Presidente Migliucci che ha sovrinteso ad impegni, missioni e confronti di carattere istituzionale, solo a volte accompagnato da un membro di giunta, con cadenza settimanale più che costante, affrontando innumerevoli trasferte sul territorio nazionale per presenziare a tutti i convegni e gli eventi culturali patrocinati dall'Unione.

Il numero elevatissimo degli eventi ed il fatto che egli abita e vive a Bolzano ha giustificato un incremento delle spese.

Le spese di viaggio e trasferta affrontate dai membri di giunta, come da tradizione, non sono mai state oggetto di rimborso, se non in caso di "missione", tra cui alcune riunioni "itineranti".

Per il resto, la giunta ha partecipato, a proprie spese, ai convegni e agli eventi organizzativi, tenendo fede al programma che voleva maggior vicinanza possibile di tutti i suoi membri alle Camere Penali territoriali anche per rivolgere attenzione a tutte le tematiche relative all'esercizio della difesa.

SEGRETERIA

La struttura di segreteria è rimasta inalterata con Rosalia, Elena e Chiara.

Elena, in maternità, è stata temporaneamente sostituita dalla brava Clotilde D'Ambrosio, assunta a tempo determinato, il che ha determinato un aumento della voce di spesa relativa al personale dipendente che verrà, in futuro, parzialmente compensata da sgravi contributivi.

Si tratta di una struttura collaudata e necessaria, al fine di far fronte al continuo aumento della mole di lavoro derivante dall'attività delle Scuole, degli osservatori e dell'intensificarsi dei convegni organizzati dalla Giunta e dagli Osservatori con cadenza, ora, settimanale.

SEDE

Il costo della sede è rimasto invariato.

Alla voce "Affitti passivi" i maggiori costi che troverete presenti nei primi 8 mesi del 2016 (€ 49.436) rispetto a tutto il 2015 (€ 39.896) sono determinati dal pagamento nel 2016 di conguagli (affitti e

utenze 2014 e 2015) per circa € 25.000.

Stiamo nuovamente ritrattando assieme a Gnosis, gli importi del canone di locazione.

SCUOLA

La scuola di specializzazione e il corso di alta formazione, com'è noto, vede la gestione scientifica in capo all'Unione e quella economica in capo a Gnosis srl, società nella quale l'Unione ha una partecipazione del 25% a pari quota con le altre associazioni specialistiche, Agi, Aiaf e Uncat.

La giunta ha scelto la strada di ampliare le sedi decentrate, attraverso l'uso della videoconferenza, portandone il numero da 6 a 13.

Ciò ha consentito da un lato un significativo aumento degli iscritti al corso senza sensibili aggravii di costi e, dunque, favorito iniziative ulteriori sotto il profilo della formazione, come il Corso di diritto penale Europeo, divenuta un'altra fonte di ricavi confluiti in Gnosis srl che ora, finalmente, cammina da sola, con gambe robuste.

Da un lato ciò ha consentito una riduzione sensibile dei costi di iscrizione alla scuola di specializzazione, prontamente applicata ai corsisti, ma soprattutto, in virtù del trend positivo, sempre costante di ricavi relativi ai corsi UCPI, la restituzione degli esborsi effettuati in passato dall'Unione per sanare i bilanci della nostra partecipata.

E' stato riconosciuto poi all'Unione un'ulteriore rimborso, a fronte delle attività di coordinamento amministrativo, segreteria e direzione scientifica prestata in modo, pressoché unilaterale, e a proprie spese, dall'Unione.

Gli incrementi rispetto al passato vengono registrati sotto la voce "altri ricavi" del consuntivo.

MARCHIO LOGO ITALIA e CEE

L'articolo uno del nostro statuto dispone, tra l'altro, che.....*"L'Unione delle Camere Penali Italiane è contraddistinta da un simbolo registrato come marchio. Il marchio è di esclusiva titolarità dell'Unione delle Camere Penali Italiane e viene concesso in uso a ciascuna Camera Penale aderente; alla cessazione, per qualsiasi ragione, dell'adesione di una Camera Penale all'Unione deve conseguire l'immediata cessazione dell'uso del marchio. L'uso del marchio è consentito alle sole Camere Penali aderenti all'Unione. Ciascuna Camera Penale ammessa a far parte dell'Unione ha l'obbligo di utilizzare il simbolo in conformità alle norme regolamentari, deliberate dal Consiglio delle Camere penali, concernenti l'uso del marchio e di inserirlo nei propri segni distintivi, unitamente all'inciso "Aderente all'Unione Camere Penali Italiane". Il venir meno di uno dei requisiti di ammissione o l'inosservanza delle norme statutarie e regolamentari, anche concernenti l'uso del marchio, possono essere causa di revoca dell'adesione all'Unione"*.

Abbiamo ritenuto di registrare finalmente il marchio, in Italia ed in Europa, a tutela dell'Unione, della sua federazione, del titolo di riconoscimento che la annovera tra le poche associazioni abilitate alla formazione specialistica.

In voce specifica del consuntivo, il costo dell'operazione.

ENTRATE CONGRESSUALI

Come anticipato, i flussi dei ricavi si concentreranno ad inizio anno (ovvero entro il 31.01) a seguito della modifica statutaria dell'art. 5 approvata durante il Congresso di Cagliari del 27.09.2015 che, al nuovo terzo capoverso, recita: "Il numero degli iscritti alle Camere Penali e alle sezioni è quello risultante certificato dagli elenchi che le Camere Penali invieranno obbligatoriamente al Segretario dell'Unione entro il 31 gennaio di ogni anno unitamente al versamento delle relative quote riferite al numero degli iscritti in regola con le quote al 31 dicembre dell'anno precedente, fatta eccezione per le camere penali costituite successivamente".

Questa modifica statutaria ha inevitabilmente determinato, per il primo anno di applicazione ovvero per il 2016, una drastica riduzione dei ricavi per quote associative ma, a regime, il nuovo sistema dovrebbe garantire costantemente il medesimo flusso di ricavi.

Infine realizzando una proiezione dei ricavi dell'Unione al 31.12.2016, basata sulla media di tutti i ricavi ottenuti negli anni dal 2010 al 2015 (quote associative) si ottiene un importo stimato per il 2016 pari ad oltre 400.000 euro.

Tale importo, ragionevolmente, sarà raggiunto entro il 31.01.2017 stante la sfasatura temporale dell'incasso dei ricavi dovuta alla modifica statutaria avvenuta nel corso del 2015.

GLI INVESTIMENTI

Le risorse investite non sono state intaccate e la significativa riserva di liquidità accumulata negli anni è stata reinvestita, dopo la naturale scadenza dei contratti già in essere, in quattro diverse polizze stipulate con Assicurazioni Generali s.p.a.

I prodotti sono stati confermati o scelti ex novo, in esito ad una consulenza professionale.

Alla data odierna risultano in essere quattro polizze tutte stipulate con le Assicurazioni Generali S.p.A.

Le due polizze assicurative n. 30043372 (decorrenza dal 19.01.2010) e n. 6744914 (decorrenza dal 20.12.2007) garantiscono a scadenza il capitale investito rivalutato, con un minimo garantito annuo pari al 2%.

Il rendimento minimo garantito, pari al 2%, si è reso possibile in quanto, al momento della stipula, i tassi di rendimento dei mercati finanziari erano positivi in misura significativa.

Entrambe le polizze hanno dato (arco temporale dal 2009 al 2015) un rendimento netto al di sopra sia del tasso di inflazione e sia del tasso minimo garantito (2%).

In particolare, nel corso del 2015, le polizze hanno garantito un rendimento netto effettivo superiore al 2% (tasso minimo garantito) ed al -0,10% (tasso di inflazione) e precisamente:

-Polizza n. 30043372 il 2,56%;

-Polizza n. 6744914 il 2,38%.

Si evidenzia, inoltre, come ulteriore utile termine di paragone che il tasso medio di inflazione:

- degli ultimi 3 anni è stato pari al 0,40%;

- degli ultimi 5 anni è stato pari al 1,38%;

- degli ultimi 10 anni è stato pari al 1,61%.

Le due nuove polizze assicurative n. 31196265 (decorrenza dal 13.05.2016) e n. 31196223 (decorrenza dal 13.05.2016) garantiscono a scadenza la restituzione del capitale investito nella sola gestione separata senza, però, la previsione di un rendimento minimo garantito annuo.

L'assenza, per queste polizze, di un rendimento minimo garantito è dovuto al calo generalizzato dei tassi di rendimento dei mercati finanziari.

Occorre verificare nei prossimi anni i rendimenti di queste due nuove polizze tenendo presente che anche i rendimenti attuali delle nuove emissioni di Titolo di Stato hanno un costante trend decrescente.

Di qui la scelta di stipulare due nuove polizze assicurative.

Sul punto, esaustiva la relazione del Dott. D'Angelo che troverete in allegato alla presente relazione.

In buona sostanza, i conti dovrebbero essere sostanzialmente in ordine, secondo le previsioni.

Il Tesoriere
Luca Andrea Brezigar

Relazione economico - finanziaria

biennio 2015 – 2016

Unione delle Camere Penali Italiane

dottor Nicola D'Angelo

Premessa

La presente relazione analizza i risultati economici e finanziari ottenuti dall'Associazione per il biennio 2015 - 2016.

I dati consuntivi disponibili alla data della presente relazione sono quelli al 31.08.2016.

ANALISI ECONOMICA

I conti economici dell'Associazione sono redatti, come consuetudine, utilizzando il cosiddetto "criterio di cassa" ovvero i "costi" ed i "ricavi" sono tali soltanto nel momento in cui sono rispettivamente pagati e incassati (con le uniche eccezioni delle quote di ammortamento, dell'accantonamento imposte e del T.F.R. dei dipendenti). Il conto economico aggregato (vedi Tabella A) relativo al periodo dal 01.01.2015 al 31.08.2016 è stato affiancato, per una migliore comprensione, al conto economico dell'anno 2015 ed a quello 01.01.2016 - 31.08.2016.

Tabella A - Conti economici consuntivi

Descrizione	Consuntivo al 31.12.2015	Consuntivo al 31.08.2016	Consuntivo aggregato 2015- 31.08.16
Ricavi quote associative	€399.150,00	€57.250,00	€456.400,00
Altri ricavi	€67.018,83	€84.547,00	€151.565,83
A) Totale Ricavi	€466.168,83	€141.797,00	€607.965,83
Spese di cancelleria	€5.779,49	€1.388,00	€7.167,49
Spese utenze	€3.189,45	€2.760,00	€5.949,45
Spese postali	€2.111,01	€1.541,00	€3.652,01
Spese di alberghi, viaggi e trasferte	€54.785,65	€77.935,00	€132.720,65
Spese per pulizie	€5.064,00	€3.288,00	€8.352,00
Servizi vari da terzi	€129.385,68	€73.169,00	€202.554,68
Registrazione marchio/logo Italia e CEE	€4.850,00	€0,00	€4.850,00
Spese ristoranti	€9.589,05	€3.558,00	€13.147,05
Affitti passivi	€39.896,59	€49.436,00	€89.332,59
Ammortamenti	€2.450,00	€1.630,00	€4.080,00
Spese personale dipendente	€172.145,66	€104.414,00	€276.559,66
Spese per convegni	€103.612,89	€54.263,00	€157.875,89
Internet, libri, riviste e pubblicazioni	€30.916,06	€54.812,00	€85.728,06
Imposte e tasse	€470,00	€320,00	€790,00
Spese generali e varie	€2.628,79	€2.478,00	€5.106,79
Altri oneri	€1.424,26	€1.227,00	€2.651,26
B) Totale costi	€568.298,58	€432.219,00	€1.000.517,58
Utile (Perdita) netta (A-B)	- €102.129,75	- €290.422,00	-€392.551,75

Analisi ricavi

E' utile evidenziare in via preliminare che, storicamente, i maggiori incassi delle quote associative si verificavano nel corso della seconda parte dell'anno ma, viceversa, dal 2016 i flussi dei ricavi si concentreranno ad inizio anno (ovvero entro il 31.01) a seguito della modifica statutaria dell'art. 5 approvata durante il Congresso di Cagliari del 27.09.2015 che, al nuovo terzo capoverso, recita: *“Il numero degli iscritti alle Camere Penali e alle sezioni è quello risultante certificato dagli elenchi che le Camere Penali invieranno obbligatoriamente al Segretario dell'Unione entro il 31 gennaio di ogni anno unitamente al versamento delle relative quote riferite al numero degli iscritti in regola con le quote al 31 dicembre dell'anno precedente, fatta eccezione per le camere penali costituite successivamente”*.

Questa modifica statutaria ha inevitabilmente determinato, per il primo anno di applicazione ovvero per il 2016, una drastica riduzione dei ricavi per quote associative ma, a regime, il nuovo sistema dovrebbe garantire costantemente il medesimo flusso di ricavi.

Negli anni 2015 e 2016, in controtendenza con gli anni precedenti, la voce *“Altri ricavi”* per € 67.018,83 nel 2015 e €84.547,00 al 31.08.2016 risulta in sensibile aumento e percentualmente pari rispettivamente a circa il 15% ed il 60% dei ricavi complessivi.

La voce *“Altri ricavi”* è relativa, per la gran parte, a rimborsi legati alla partecipazione dell'Unione al capitale sociale della società *“Gnosis Forense Srl”*.

In particolare la quota di partecipazione nella società Gnosis Forense Srl detenuta dall'Associazione, pari al 25% del capitale sociale, ha determinato a decorrere dal 2015 un significativo afflusso di *“ricavi”* quali rimborsi spese per il coordinamento e la gestione della direzione scientifica svolti dall'Unione nei corsi della Scuola di Alta Formazione Forense.

Come emerge dai bilanci della Gnosis i ricavi relativi ai corsi UCPI sono in costante e progressivo aumento (differenza ricavi anni 2015 - 2013 = + €39.178) anche grazie alla istituzione di nuove sedi decentrate con collegamenti in videoconferenza che hanno favorito l'aumento degli iscritti senza sensibili aggravii di costi.

In particolare i ricavi relativi ai corsi UCPI sono risultati essere:

- Scuola UCPI anno 2011: €267.050;
- Scuola UCPI anno 2013: €280.572;
- Scuola UCPI anno 2015: €319.750.

Infine realizzando una proiezione dei ricavi dell'Unione al 31.12.2016, basata sulla media dei ricavi per le sole quote associative ottenuti negli anni dal 2010 al 2015 si ottiene un importo stimato per il 2016 pari ad € 432.900 (stima prudentiale perché non tiene conto della voce variabile "altri ricavi").

Tale importo, ragionevolmente, sarà raggiunto entro il 31.01.2017 stante la sfasatura temporale dell'incasso dei ricavi dovuta alla modifica statutaria avvenuta nel corso del 2015.

Analisi costi

Le spese sostenute nel corso del 2015 ammontano complessivamente a €568.298,58.

La proiezione dei costi al 31.12.2016, presumendo, come avvenuto in passato, un andamento costante degli stessi nel corso dell'anno, è stata ottenuta moltiplicando il costo consuntivo mensile 2016 (costo al 31.08.2016 diviso 8) per 12:

$€432.219,00 / 8 = €54.027,00 \times 12 = €648.329,00$ (stima costi complessivi anno 2016).

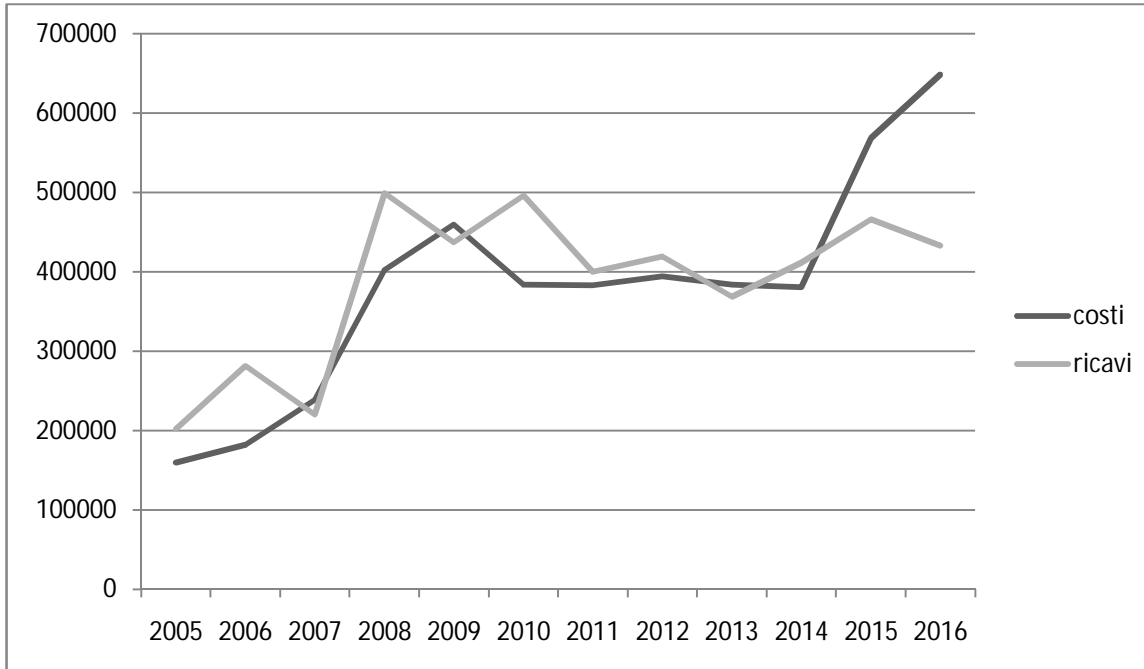
Si segnala che, nel corso del 2015, l'Associazione sia a tutela della propria denominazione e del proprio logo e sia per regolamentare il corretto utilizzo del marchio ad opera delle camere penali locali ha registrato denominazione e logo presso i competenti Uffici Marchi e Brevetti nazionale e comunitario sostenendo una spesa *una tantum* di circa €5.000.

In conclusione l'Associazione, nel biennio 2015-2016 (vedi Tabella B), non raggiunge un equilibrio economico stante, da un lato, le maggiori spese relative soprattutto ai convegni (ed alle spese ad esse correlate), al potenziamento dell'Ufficio Stampa ed alle pubblicazioni e, dall'altro, il mancato aumento proporzionale dei ricavi.

Tabella "B"

Descrizione	Consuntivo al 31.12.2015	Previsionale al 31.12.2016	Biennio 2015-2016
Totale Ricavi (A)	€466.169	€432.900	€899.069
Totale Costi (B)	€568.299	€ 648.329	€1.216.628
Utile (Perdita) netta (A-B)	- €102.130	- €215.429	- €317.559

Nel grafico che segue vengono raffrontati gli andamenti dei costi e dei ricavi associativi relativi ad un arco temporale che va dall'anno 2005 all'anno 2016.



ANALISI FINANZIARIA

Il consuntivo finanziario aggregato (vedi Tabella C), periodo dal 01.01.2015 al 31.08.2016, è stato affiancato, per una migliore comprensione, a quello del 2015 ed a quello relativo al periodo dal 01.01.2015 al 31.08.2016.

Il prospetto in esame, per poter meglio verificare il raggiungimento o meno dell'equilibrio finanziario su base annua, non tiene volutamente conto della liquidità (immediata e differita) presente nell'Associazione ad inizio anno (c/c bancari, investimenti, crediti e cassa contante) in quanto espressione di periodi precedenti non oggetto della presente relazione.

Tabella C - Consuntivo finanziario

Descrizione	Consuntivo al 31.12.2015	Consuntivo al 31.08.2016	Consuntivo aggregato 2015- 31.08.16
Entrate quote associative	€399.150,00	€57.250,00	€456.400,00
Altre entrate	€100.356,45	€84.547,00	€184.903,45
A) Totale entrate/fonti	€499.506,45	€141.797,00	€641.303,45
Uscite per cancelleria	€5.779,49	€1.388,00	€7.167,49
Uscite per utenze	€3.189,45	€2.760,00	€5.949,45
Uscite per spese postali	€2.111,01	€1.541,00	€3.652,01
Uscite spese di trasferta	€54.785,65	€77.935,00	€132.720,65
Uscite spese per pulizie	€5.064,00	€3.288,00	€8.352,00
Uscite per servizi vari da terzi	€129.385,68	€73.169,00	€202.554,68
Uscite alberghi e ristoranti	€9.589,05	€3.558,00	€13.147,05
Uscite affitti passivi	€39.896,59	€49.436,00	€89.332,59
Uscite personale dipendente (al netto quota TFR)	€163.145,66	€98.414,00	€261.559,66
Uscite per convegni	€103.612,89	€54.263,00	€157.875,89
Uscite per internet, libri e pubblicazioni	€30.916,06	€54.812,00	€85.728,06
Uscite per imposte	€470,00	€320,00	€790,00
Uscite per spese generali e varie	€2.628,79	€2.478,00	€5.106,79
Uscite per altri oneri	€1.424,26	€1.227,00	€2.651,26
B) Totale uscite/impieghi	€551.998,58	€424.589,00	€976.587,58
differenza (A-B)	- €52.492,13	- €282.792,00	-€335.284,13

Analisi entrate/fonti

L'analisi delle fonti al 31.12.2015 individua un volume complessivo di entrate pari ad €499.506,45 importo questo non sufficiente a sostenere tutte le uscite annuali (differenza - €52.492,13).

Si segnala inoltre che nella voce "Altre entrate" dell'anno 2015 è presente, per un importo di € 33.337,62, una parziale restituzione di un finanziamento operato tempo addietro dall'Unione a favore della Gnosis Forense.

In egual modo l'analisi delle fonti al 31.08.2016 evidenzia un sensibile calo delle entrate dovuto con ogni probabilità allo "sfasamento" temporale dell'incasso delle quote associative derivante dalla modifica statutaria dell'art. 5 (come in precedenza evidenziato).

Infine, realizzando una proiezione delle entrate/fonti al 31.12.2016, basata sulla media degli incassi,

delle sole quote associative (stima prudenziale perché non comprensiva della voce variabile “*altri ricavi*”) ottenuti nell’arco temporale 2010-2015, si ottiene, come già in precedenza indicato, un importo stimato per il 2016 di € 432.900.

Analisi uscite/impieghi

Gli impieghi al 31.12.2015, pari a €551.998,58, sono risultati essere maggiori rispetto ai relativi incassi con una differenza negativa di - €52.492,13.

Anche gli impieghi al 31.08.2016, pari a €424.589,00, sono risultati maggiori rispetto ai relativi incassi con una differenza negativa di - €282.792,00.

Realizzando una proiezione delle uscite/impieghi al 31.12.2016, presumendo un andamento costante nel corso dell’anno (come normalmente avvenuto in passato), si ottiene un importo per il 2016 di €636.884.

Anche gli impieghi stimati al 31.12.2016 in €636.884 risultano maggiori rispetto ai relativi incassi (€ 432.900) con un saldo negativo di - €203.984

Il saldo finanziario stimato dell’Associazione per l’intero biennio 2015-2016 (differenza tra totale entrate e totale uscite) evidenzia un sensibile delta negativo pari a - €256.476 come si evince della tabella sottostante.

Descrizione	Consuntivo al 31.12.2015	Previsionale al 31.12.2016	Biennio 2015-2016
A) Totale entrate/fonti	€499.506	€432.900	€932.406
B) Totale uscite/impieghi	€551.998	€636.884	€1.188.882
Saldo (A-B)	- €52.492	- €203.984	- €256.476

L’Associazione, pur non raggiungendo nel biennio 2015-2016, un equilibrio finanziario, dispone ancora di una significativa riserva di liquidità sia corrente (composta dalla cassa contante e dal conto corrente bancario) e sia differita (composta dai crediti, dai depositi cauzionali e dagli investimenti).

Nel prospetto che segue viene indicata la liquidità totale, sia disponibile che differita, in essere al 31.08.2016 al netto delle passività differite (uscite certe future) ovvero il trattamento di fine rapporto del personale dipendente maturato (T.F.R.).

Liquidità totale al 31.08.2016

Descrizione	Importo
Liquidità (cassa/banca)	€166.594
Investimenti (Polizze Assicurazioni Generali Spa)	€447.913
Crediti per depositi cauzionali	€ 8.500
Crediti imposte (Irap)	€ 5.053
Debiti per TFR (stima al 31.08.2016)	-€ 51.860
Totale al 31.08.2016	+ €576.200

E' importante segnalare, infine, come l'Associazione detenga una partecipazione nella società Gnosis Forense S.r.l. per un valore nominale di €50.000,00.

CONCLUSIONI

L'Associazione nel biennio 2015-2016, oggetto della presente relazione, non raggiunge l'equilibrio economico e finanziario stante, da un lato, i maggiori costi e uscite sostenute e, dall'altro, i minori flussi di ricavi ed entrate ottenuti.

I maggiori costi e le maggiori uscite sostenute sono, per buona parte, riconducibili alle voci "convegni" e "pubblicazioni" e alle altre voci di spesa ad esse riconducibili.

L'Associazione, in ogni caso, mantiene ancora una significativa soglia liquidità stimata al 31.08.2016 in €576.200.

In conclusione per il biennio in esame, gli indicatori in precedenza individuati evidenziano i seguenti risultati:

- a) ricavi – costi = - €317.559;
- b) entrate – uscite = - €256.476;
- c) liquidità (corrente + differita) – passività (correnti + differite) = + €576.200.

Il sottoscritto nel ringraziare per la fiducia accordata resta a completa disposizione per eventuali ulteriori chiarimenti.

Roma, 16 settembre 2016

dott. Nicola D'Angelo

ANALISI INVESTIMENTI FINANZIARI UCPI

PREMESSA

L'Unione delle Camere Penali ha accumulato negli anni una significativa riserva di liquidità non necessaria per lo svolgimento della normale vita associativa che, se depositata sul conto corrente dell'associazione, avrebbe perso rapidamente "potere di acquisto" poiché i tassi di interesse attivi bancari attuali normalmente non superano il tasso di inflazione.

Le priorità dell'Associazione è pertanto:

- garantire e preservare il *surplus* di liquidità accumulato;
- individuare un investimento a basso/medio rischio;
- assicurare il capitale investito e, se possibile, ottenere un rendimento minimo garantito;
- la possibilità di rapidi smobilizzi anticipati in caso di necessità.

L'Unione delle Camere Penali Italiane, alla data odierna, risulta aver sottoscritto con la "Assicurazioni Generali S.p.A." quattro differenti polizze assicurative che si ritiene rispondano alle necessità sopra evidenziate.

Di seguito verranno analizzate singolarmente tutte le polizze in essere.

Polizza n. 6744914 - Assicurazioni Generali S.p.a.

Contraente: Unione Camere Penali Italiane

Assicurato: Migliucci Beneamino (modifica nominativo assicurato del 13.05.2016)

Prodotto: *Fidelity Club Celebration*

Beneficiario (sia "premio vita" che "mortis causa"): Unione Camere Penali Italiane

Tipo premio: unico pari a €100.000,00

Scadenza: La polizza decorre dal 20.12.2007 e ha durata annuale con proroga tacita della scadenza per lo stesso periodo (salvo disdetta) fino alla decima ricorrenza al raggiungimento della quale Generali Spa può interrompere ulteriori proroghe automatiche.

La polizza in oggetto è una assicurazione mista a premio unico a capitale rivalutabile.

Il fondo sottostante la polizza investe le proprie risorse nella cosiddetta "gestione separata" che è una particolare forma di gestione assicurativa di tipo prevalentemente obbligazionario.

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021

Il contratto prevede le seguenti tipologie di prestazioni:

- a) prestazioni caso vita: in caso di vita dell'assicurato alla scadenza del contratto, il pagamento del capitale assicurato sarà effettuato al beneficiario (leggi UCPI);
- b) prestazione in caso di decesso: in caso di decesso dell'assicurato nel corso della durata contrattuale, il pagamento del capitale assicurato sarà effettuato a favore del beneficiario (leggi UCPI).

Il profilo di rischio del prodotto assicurativo acquistato è basso perché l'istituto assicurativo garantisce un tasso minimo garantito e, a scadenza, oltre ai rendimenti maturati, il capitale iniziale versato.

Il tasso minimo garantito contrattualmente è pari al 2,00%.

Il rendimento effettivo NETTO al 31.12.2015 è stato pari al 2,38% (il rendimento lordo, viceversa, è stato pari al 3,78%) e l'importo maturato a tale data in caso di "vita totale" è pari a **€124.049,54**.

Nel prospetto che segue vengono messi a confronto (annualità dal 2009 al 2015) i rendimenti netti della polizza, con il tasso di inflazione e con il cosiddetto "Rendistato" (ovvero il rendimento annuo netto di un paniere di titoli di stato pluriennali a tasso fisso rilevato dalla Banca d'Italia).

Polizza	Anno	Rendimento netto Polizza	Inflazione	Rendistato netto
n. 6744914	2009	2,31%	0,70%	3,14%
n. 6744914	2010	2,78%	1,60%	2,98%
n. 6744914	2011	2,96%	2,70%	4,35%
n. 6744914	2012	2,68%	3,00%	4,12%
n. 6744914	2013	2,63%	1,10%	2,98%
n. 6744914	2014	2,46%	0,20%	1,82%
n. 6744914	2015	2,38%	- 0,10%	1,04%

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

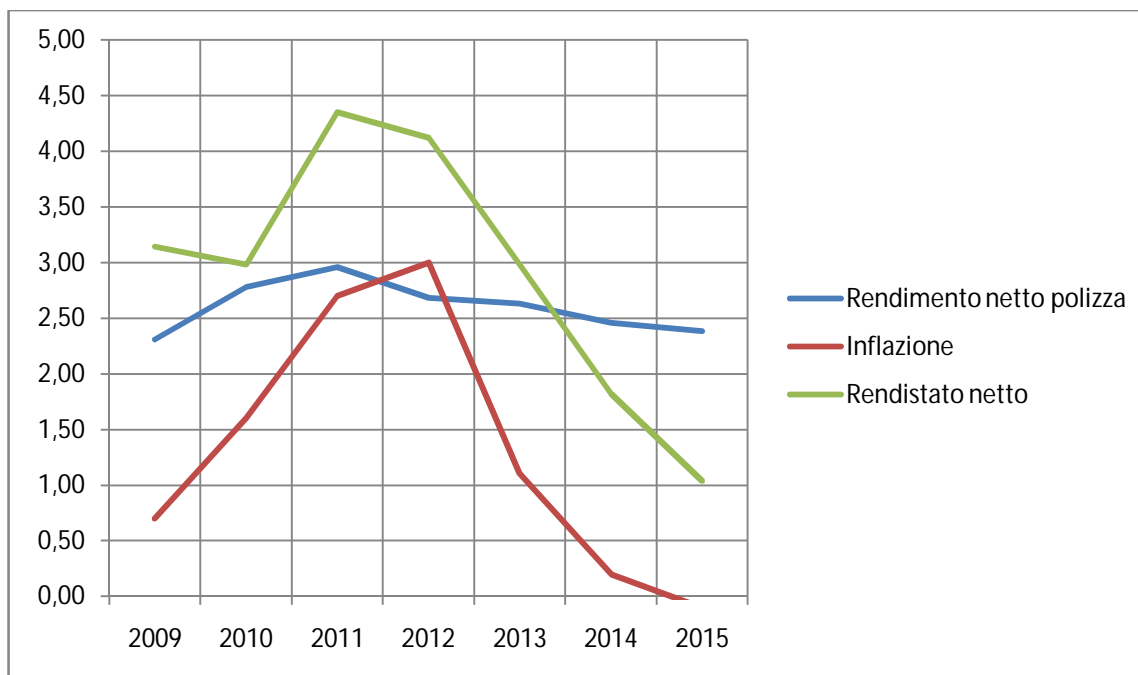
Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021

Per una migliore comprensione di seguito si espongono graficamente i dati sopra esposti.



Polizza n. 6599464- Assicurazioni Generali S.p.a.

Contraente: Unione Camere Penali Italiane

Assicurato: Dominioni Oreste

Prodotto: Gestione separate - Valore unico

Scadenza: 19.12.2016

Beneficiario (sia "premio vita" che "mortis causa"): Unione Camere Penali Italiane

Versamenti effettuati (al netto dei rimborsi): €150.000,00

In data 13.05.2016 UCPI ha richiesto ed ottenuto l'estinzione anticipata della polizza in oggetto (il valore di riscatto alla data del 13.05.2016 era pari a €207.680,82) con contestuale sottoscrizione di due nuove polizze assicurative Generali e precisamente:

- Polizza n. 31196223 di €57.620,82;
- Polizza n. 31196265 di €150.060,00.

Alla data odierna, pertanto, la polizza in esame risulta estinta.

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021

Polizza n. 30043372- Assicurazioni Generali S.p.a.

Contraente: Unione Camere Penali Italiane

Assicurato: Migliucci Beneamino (modifica nominativo assicurato del 13.05.2016)

Prodotto: Servizio Vita - Gestioni separate - Valore unico

Decorrenza: 19.01.2010

Scadenza: 19.01.2020

Beneficiario (sia "premio vita" che "mortis causa"): Unione Camere Penali Italiane

Tipo premio: unico pari a €100.000,00

Questa terza polizza sottoscritta con le Generali S.p.A, denominata "valore unico", è una assicurazione rivalutabile a premio unico.

La polizza è decennale e decorre dal 19.01.2010.

Il contratto assicurativo prevede le stesse tipologie di prestazioni della polizza n. 6744914 esaminata in precedenza a cui si rimanda.

Il tasso minimo garantito contrattualmente è pari al 2,00% .

Il rendimento effettivo NETTO al 31.12.2015 è stato pari al 2,56% (il rendimento lordo, viceversa, è stato pari al 3,76%) e l'importo maturato ad oggi in caso di "vita a scadenza" è pari a € 116.182,15.

Nel prospetto che segue vengono messi a confronto (annualità dal 2010 al 2015) i rendimenti netti della polizza con il tasso di inflazione e con il cosiddetto "Rendistato" (ovvero il rendimento annuo netto di un paniere di titoli di stato pluriennali a tasso fisso rilevato dalla Banca d'Italia).

Polizza	Anno	Rendimento netto Polizza	Inflazione	Rendistato netto
n. 30043372	2010	2,90%	1,60%	2,98%
n. 30043372	2011	3,11%	2,70%	4,35%
n. 30043372	2012	2,65%	3,00%	4,12%
n. 30043372	2013	3,01%	1,10%	2,98%
n. 30043372	2014	2,66%	0,20%	1,82%
n. 30043372	2015	2,56%	- 0,10%	1,04%

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

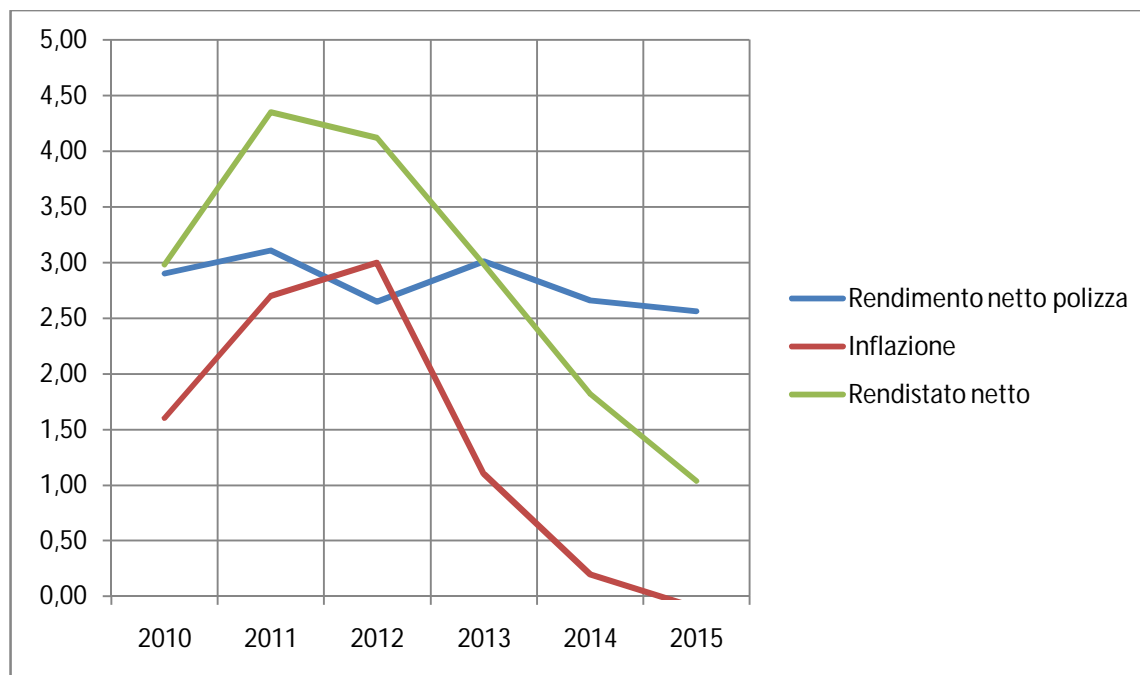
Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021

Per una migliore comprensione di seguito si espongono graficamente i dati sopra esposti.



Polizza n. 31196265- Assicurazioni Generali S.p.a.

Contraente: Unione Camere Penali Italiane

Assicurato: Migliucci Beneamino

Beneficiario: in caso di morte il “*Contraente*”

Prodotto: Servizio Vita - Gestioni separate - Valore unico

Decorrenza: 13.05.2016

Scadenza: la durata coincide con la vita dell'assicurato

Tipo premio: unico pari a €150.050,00

Questa nuova polizza sottoscritta con le Generali S.p.A, denominata “*Generali Forever*”, è una assicurazione rivalutabile a premio unico.

La polizza in oggetto era riservata a clienti che, al momento della sottoscrizione del contratto fossero già contraenti di polizze vita *retail* in essere ma in corso di scadenza (vedi polizza n. 6599464).

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021

La tipologia di investimento ha come caratteristiche un rischio basso/medio ed un orizzonte temporale medio/lungo.

Il contratto assicurativo prevede la garanzia del recupero del premio unico versato inizialmente, un tasso minimo garantito pari al 0,00% e, in caso di tasso annuale positivo, un valore trattenuto pari a 1,50 punti percentuali assoluti (esempio: tasso rendimento annuo lordo 4%, rendimento netto: 4% - 1,50% = 2,50%).

I rendimenti annuali, una volta acquisiti, sono definitivi e non possono perciò diminuire anche a fronte di un andamento dei mercati più sfavorevole.

E' possibile esercitare anticipatamente il diritto di riscatto purché sia trascorso almeno un anno dalla data di decorrenza e l'assicurato sia in vita.

Polizza n. 31196223- Assicurazioni Generali S.p.a.

Contraente: Unione Camere Penali Italiane

Assicurato: Migliucci Beneamino

Beneficiario: in caso di morte il "Contraente"

Prodotto: Servizio Vita – Linee multicomparto e gestioni separate

Decorrenza: 13.05.2016

Scadenza: la durata coincide con la vita dell'assicurato

Tipo premio: unico pari a €57.610,82

Questa nuova polizza di €57.610,82 sottoscritta con le Generali S.p.A, denominata "Valore futuro", è una assicurazione vita che investe contemporaneamente in linee di investimento multicomparto (Premio per comparti: €16.725,76) tramite l'acquisto di quote di determinati OICR (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio) e nella gestione separata del Gruppo Generali (Premio gestione separata: €40.735,06).

La tipologia di investimento ha come caratteristiche un rischio "alto" ed un orizzonte temporale "lungo".

Per la parte investita in gestione separata le prestazioni assicurate sono contrattualmente garantite dall'impresa e si rivalutano in base al rendimento di una gestione separata con tassi attivi.

Viceversa la parte investita in linee multicomparto mediante acquisto di quote di OICR dipende

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021

dalle oscillazioni di prezzo delle attività finanziarie di cui le quote sono rappresentazione.

Pertanto, per questa parte della prestazione, il contratto comporta dei rischi finanziari per il contraente riconducibili all'andamento del valore delle quote e di conseguenza l'impresa assicuratrice non offre alcuna garanzia di capitale o di rendimento minimo.

In caso di decesso dell'assicurato e a partire dal termine del cosiddetto "periodo traguardo", ovvero 10 anni, in caso di riscatto è garantito un importo pari alla somma dei soli premi per gestione separata.

CONCLUSIONI

Alla data odierna risultano in essere quattro polizze tutte stipulate con le Assicurazioni Generali S.p.A.

Le due polizze assicurative n. 30043372 (decorrenza dal 19.01.2010) **e n. 6744914** (decorrenza dal 20.12.2007) garantiscono a scadenza il capitale investito rivalutato, con un minimo garantito annuo pari al 2%.

Il rendimento minimo garantito, pari al 2%, si è reso possibile in quanto, al momento della stipula, i tassi di rendimento dei mercati finanziari erano positivi in misura significativa.

Entrambe le polizze hanno dato (arco temporale dal 2009 al 2015) un rendimento netto al di sopra sia del tasso di inflazione e sia del tasso minimo garantito (2%).

In particolare, nel corso del 2015, le polizze hanno garantito un rendimento netto effettivo superiore al 2% (tasso minimo garantito) ed al - 0,10% (tasso di inflazione) e precisamente:

- Polizza n. 30043372 il 2,56%;
- Polizza n. 6744914 il 2,38%.

Si evidenzia, inoltre, come ulteriore utile termine di paragone che il tasso medio di inflazione:

- degli ultimi 3 anni è stato pari al 0,40%;
- degli ultimi 5 anni è stato pari al 1,38%;
- degli ultimi 10 anni è stato pari al 1,61%.

Le due nuove polizze assicurative n. 31196265 (decorrenza dal 13.05.2016) **e n. 31196223** (decorrenza dal 13.05.2016) garantiscono a scadenza la restituzione del capitale investito nella sola gestione separata senza però la previsione di un rendimento minimo garantito annuo.

L'assenza, per queste polizze, di un rendimento minimo garantito è dovuto al calo generalizzato dei

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021

tassi di rendimento dei mercati finanziari.

In attesa di verificare nei prossimi anni i rendimenti di queste due nuove polizze segnaliamo che qualora oggi l'Associazione stipulasse un diverso investimento a basso rischio quale, ad esempio, i Titoli di Stato italiani, i rendimenti garantiti lordi oscillerebbero tra lo 0,19% annuo dei BTP a 5 anni (emissione 30 agosto 2016) e l'1,14% dei BTP a 10 anni (emissione 30 agosto 2016).

In buona sostanza, poiché anche i rendimenti attuali delle nuove emissioni di Titolo di Stato hanno un costante *trend* decrescente, è da ritenersi condivisibile la scelta operata dall'Associazione di sottoscrivere nuove polizze assicurative.

Il sottoscritto, alla luce delle considerazioni che precedono, consiglia di non disinvestire gli investimenti attualmente in essere.

Roma, 9 settembre 2016

dottor Nicola D'Angelo

dottor Nicola D'Angelo

Italia

Via Federico Confalonieri, 1 - 00195 Roma

Tel +39 06.89716138 Fax +39 06.89716139

Bulgaria

1113 Sofia - 2, Nikolay Haytov Str. entr. V app. 25A

Tel. +359 29799550 Fax +359 29712021