
FONDENERGIA

**ASSOCIAZIONE FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

BILANCIO 2003

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2003**

Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Rocco DI PAOLA

Vice Presidente

Aldo DE SIMONE

Consiglieri

Paolo BICICCHI

Mariano CECCARELLI

Giampietro CENTANINI

Lorenzo DORE

Alessandro FALCIONE

Giancarlo FALCUCCI

Pierluigi RENZI

Emilio Onorato RIVA

Raffaele SAVI

Ernesto SCIUTTO

Collegio sindacale

Presidente

Antonio VIGNALI

Sindaci effettivi

Emanuela FIER

Maria GABELLI

Atala MACRINI

Sindaci supplenti

Giampaolo NEGRO

Sebastiano SPAGNUOLO

Direttore

Alessandro STORI

Società incaricata della revisione del bilancio

Deloitte & Touche S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza

Banca Depositaria

Banca Intesa S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Conservativo": Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.; San Paolo Imi Institutional Asset Management Sgr S.p.A.
- Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Duemme Sgr S.p.A.; Dexia Asset Management Belgium S.A.
- Comparto "Dinamico": Ing Investment Management Italia Sgr S.p.A.; Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.

FONDENERGIA
Via del Giorgione n.43 – 00147 Roma
C.f. 97136490584
Iscritto al n.2 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs.
n.124/1993

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE pag. 4

1 - STATO PATRIMONIALE pag.11

2 - CONTO ECONOMICO pag.11

3 - NOTA INTEGRATIVA pag.12

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Comparto Unico

3.1.1 - Stato Patrimoniale pag.24

3.1.2 - Conto Economico pag.26

3.1.3 - Nota Integrativa pag.27

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag.27

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag.27

3.2 Comparto Conservativo

3.2.1 - Stato Patrimoniale pag.32

3.2.2 - Conto Economico pag.34

3.2.3 - Nota Integrativa pag.35

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag.35

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag.40

3.3 Comparto Bilanciato

3.3.1 - Stato Patrimoniale pag.44

3.3.2 - Conto Economico pag.46

3.3.3 - Nota Integrativa pag.47

3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag.47

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag.54

3.4 Comparto Dinamico

3.4.1 - Stato Patrimoniale pag.58

3.4.2 - Conto Economico pag.60

3.4.3 - Nota Integrativa pag.61

3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale pag.61

3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico pag.67

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2003

1. CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124 e riservato ai lavoratori, non in prova, il cui rapporto di lavoro è regolato dal CCNL del settore Energia e Petrolio o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate (ai sensi dell'art.2359 del Codice Civile) da aziende associate che hanno istituito il Fondo. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, senza scopo di lucro, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario fino al raggiungimento del massimo della deducibilità fiscale.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti, oppure al momento della cessazione dell'attività lavorativa, a condizione che l'iscritto abbia un'età di non più di dieci anni inferiore all'età pensionabile. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni vengono eventualmente corrisposte parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

2. PROFILO DELL'ANNO 2003

L'anno si è chiuso con un risultato, al netto delle imposte, pari a 14,42 milioni di euro e con un incremento del patrimonio di 60 mln di Euro rispetto al 31/12/2002.

Le risorse del Fondo sono state gestite fino al 31/10/2003 secondo uno schema monocomparto che prevedeva investimenti composti per il 67% da obbligazioni e per il 33% da azioni (con un margine di variazione pari a $\pm 5\%$) ed ammetteva titoli denominati in divise diverse dall'Euro fino ad un massimo del 15%.

Dal 1° novembre 2003 il Fondo, ottenute le necessarie autorizzazioni, ha attivato uno schema di gestione multicomparto che prevede tre distinti comparti d'investimento denominati, rispettivamente, Conservativo, Bilanciato e Dinamico, aventi le seguenti caratteristiche:

- il comparto Conservativo è un comparto "monetario" al 100% avente per obiettivo la rivalutazione del capitale ad un tasso in linea con i tassi del mercato monetario. Il comparto prevede soltanto investimenti in obbligazioni a breve, esclusivamente in area

Euro;

- il comparto Bilanciato è un comparto "bilanciato obbligazionario" avente per obiettivo la rivalutazione del capitale, attraverso investimenti in obbligazioni ed azioni europee ed estere, privilegiando quelli in obbligazioni che sono compresi tra il 62% ed il 72% mentre la restante parte, a complemento del 100%, è investita in azioni. Gli investimenti in valute diverse dall'Euro non possono superare il 15%. Per composizione e profilo di rischio esso coincide con il precedente comparto unico;
- il comparto Dinamico è un comparto "bilanciato azionario" che ha per obiettivo la rivalutazione del capitale, attraverso investimenti in azioni ed obbligazioni europee ed estere, privilegiando gli investimenti in azioni, che sono compresi tra il 50% ed il 70% mentre la restante parte, a complemento del 100%, è investita in obbligazioni; fino a 20 mln il comparto non ammette investimenti denominati in valuta diversa dall'euro. Oltre tale limite gli investimenti in valute diverse dall'Euro possono raggiungere un massimo del 25%.

Il passaggio al nuovo schema è stato effettuato, previa opportuna comunicazione scritta agli aderenti, tramite la chiusura delle posizioni individuali in essere alla data del 31/10/2003 ed il loro contestuale conferimento nel comparto bilanciato, identico al precedente monocomparto quanto a composizione degli investimenti ed a livello di rischio. In data 1° novembre 2003 il patrimonio del Fondo è stato poi suddiviso fra i tre comparti sulla base delle scelte individuali esercitate dagli aderenti entro il 30/09/03. Il trasferimento è avvenuto in base ad un valore della quota del precedente monocomparto, in data 31/10/03, pari a 10,873 Euro ed ad un identico valore iniziale per tutti e tre i comparti. Successivamente sono state trasferite ai comparti conservativo e dinamico le posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento dopo il 30/09/03 secondo la seguente regola:

- o per le richieste ricevute nella prima metà di ogni mese, sulla base dei valori di quota determinati con la prima valorizzazione del mese successivo;
- o per le richieste ricevute nella seconda metà di ogni mese, sulla base dei valori di quota determinati con la seconda valorizzazione del mese successivo.

Il trasferimento delle posizioni individuali nel comparto prescelto, avviene in base a valori di quota calcolati nello stesso giorno per il comparto di provenienza e per quello di destinazione ed è esercitabile in ogni momento, con un limite minimo di permanenza nel comparto di 12 mesi. Il trasferimento è gratuito fino al 31/10/2004. Successivamente il costo è stato stabilito in 10 Euro.

Le risorse del fondo, nel nuovo schema, sono state affidate ai 7 gestori selezionati con bando

pubblicato in data 27 febbraio 2003, secondo le modalità previste dalla Covip con delibera del 9/12/1999.

Nel corso dell'anno il Fondo ha svolto un costante monitoraggio delle performance e del livello di rischio assunto dai gestori nei confronti dei benchmark prescelti, in entrambi gli schemi.

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Stante la suddivisione dell'esercizio nei due periodi di durata rispettivamente pari a 10 mesi per lo schema monocomparto e 2 mesi per il nuovo schema multicomparto, si rappresenta l'andamento della gestione distinto nei due periodi.

Periodo dal 1 gennaio al 31 ottobre 2003

I primi dieci mesi dell'anno (gestione con lo schema monocomparto) si sono chiusi con un risultato di gestione che, misurato in termini di variazione del valore della quota, ha fatto registrare un incremento del 5,20% rispetto alla fine del 2002. La quota è infatti passata da 10,335 euro del 31/12/2002 a 10,873 euro del 31/10/2003. Tale risultato è scaturito dall'andamento della gestione finanziaria che ha fatto realizzare un rendimento lordo dei capitali investiti pari al 5,90%, da spese per la gestione finanziaria¹ che hanno inciso per 0,15 punti percentuali e da oneri fiscali per l'imposta sostitutiva maturata pari a 0,55 punti percentuali.

Il risultato finanziario è il frutto di una gestione che si è mantenuta costantemente nell'ambito dell'asset allocation strategica individuata, la cui realizzazione è stata affidata ai tre gestori del Fondo del precedente schema. Il rendimento lordo dei capitali investiti, è risultato di 0,35 punti percentuali superiore al parametro di riferimento (benchmark) scelto per controllare il rendimento ottenuto ed i rischi assunti dai gestori.

Periodo dal 1 novembre al 31 dicembre 2003

Nei due mesi in oggetto si sono avuti i seguenti andamenti:

Comparto bilanciato: il valore della quota è passato da 10,873 del 31/10 a 11,021 del 31/12, con un incremento dell'1,36%. Il risultato lordo dei capitali investiti, superiore di 0,22% a quello del parametro di riferimento è stato pari a 1,61%. Gli oneri finanziari e fiscali hanno inciso, rispettivamente per lo 0,06% e lo 0,18%;

Comparto conservativo: il valore della quota è passato da 10,873 del 31/10 a 10,903 del 31/12, con un incremento dello 0,28%. Il risultato lordo dei capitali investiti, inferiore di 0,03 punti percentuali a quello del parametro di riferimento è stato pari a 0,37%. Gli oneri finanziari e fiscali hanno inciso, rispettivamente per lo 0,04% ciascuno;

¹ Compensi ai gestori, alla banca depositaria e spese per la realizzazione delle transazioni finanziarie.

Comparto dinamico: il valore della quota è passato da 10,873 del 31/10 a 11,124 del 31/12, con un incremento del 2,31%. Il risultato lordo dei capitali investiti, inferiore dello 0,90% a quello del parametro di riferimento è stato pari a 2,68%. Gli oneri finanziari e fiscali hanno inciso, rispettivamente per lo 0,06% ed lo 0,31%.

Per tutti e tre i comparti il confronto tra i portafogli e l'andamento del benchmark è iniziato, come previsto nelle convenzioni di gestione, dal 1° dicembre 2003. Nel periodo di osservazione i gestori hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark sia in termini di struttura che di rischiosità.

Le attività in gestione complessive, pari a 194,2 milioni di euro al 31/12/2002, hanno raggiunto, al 31/12/2003, l'ammontare di 255,7 milioni di euro. Nel biennio 2002-2003 il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un incremento dello 0,27%. Dalla data di avvio del Fondo (31/08/1998) tale valore si è incrementato dello 6,70%.

I mercati finanziari

Nel corso del 2003 il ciclo economico internazionale è stato caratterizzato da due distinte fasi. In continuo deterioramento fino alla metà dell'anno ha successivamente conosciuto una significativa inversione di tendenza, nella seconda parte dell'anno, prevalentemente a seguito della ripresa in atto negli USA.

L'economia americana, sostenuta da una robusta spesa pubblica e dall'atteggiamento espansivo della FED, che nel corso dell'anno ha abbassato di 25 centesimi il tasso sui federal funds, ha messo a segno nel 3° e 4° trimestre del 2003 un incremento del PIL pari, rispettivamente al 8,2% e al 4%. Le misure adottate a sostegno della ripresa economica hanno contribuito tuttavia ad accrescere il livello del deficit pubblico e di quello commerciale. Il deterioramento dei due deficit, unitamente al basso livello dei tassi d'interesse (media Libor per dollari USA a 3 mesi pari a 1,21 per l'intero 2003) hanno determinato un ulteriore indebolimento del dollaro, che si è deprezzato contro l'euro del 20% in ragione d'anno, con positive ricadute sul settore manifatturiero.

Oltre che nei confronti del dollaro, l'euro si è apprezzato anche nei confronti di tutte le principali divise. Dalla fine del 2002 l'incremento nei confronti della sterlina inglese è stato del 8,1%, quello nei confronti dello yen giapponese del 8,6%.

L'Europa ha beneficiato del miglioramento del quadro congiunturale solo negli ultimi mesi del 2003, anche a causa della riduzione della competitività del settore manifatturiero conseguente all'apprezzamento dell'Euro. In assenza di tensioni inflazionistiche si sono concretizzati due interventi della BCE sui tassi di interesse (meno 25 centesimi a marzo e meno 50 centesimi a giugno) che hanno portato il livello medio dei tassi a breve a scendere di un punto percentuale rispetto al 2002 (media euribor a 3 mesi pari a 2,37% nel 2003 contro 3,37% del 2002).

In questo contesto i mercati azionari hanno messo a segno, a partire dalla seconda metà del mese di marzo, un robusto recupero dei corsi ed hanno chiuso l'anno con una performance positiva, dopo tre anni di continui ribassi, a partire dal marzo del 2000. Misurata in termini di indice S&P 500 la performance del mercato americano nel 2003 è stata pari a +26%, contro il -19% del 2002, mentre in Europa l'indice Eurostoxx 50 ha registrato, in ragione d'anno, una performance pari a + 15,7%, contro una flessione del 37% nel 2002.

Anche l'indice Nikkei del mercato giapponese ha chiuso l'anno con un incremento del 24,5%, contro una flessione del 19% nel 2002.

In un contesto macroeconomico così diverso, tra la prima e la seconda metà dell'anno, i mercati obbligazionari sono stati caratterizzati da due fasi distinte, oltre che da un atteggiamento di estrema cautela che si è tradotto in un aumento della volatilità. Nella prima parte dell'anno, a fronte del perdurare dei segnali di debolezza dell'economia e di prospettive deflazionistiche i rendimenti, nell'area Euro, si sono abbassati di circa 80 bps per le scadenze a 5 e 10 anni.

Da giugno a dicembre, in relazione a valori di crescita trimestrale molto buoni in USA, i tassi nell'area Euro, hanno poi cominciato a risalire fino a raggiungere il livello del 3,40% per le scadenze a 5 anni e del 4,30% per quelle a 10 anni, recuperando l'intero ribasso e chiudendo l'intero anno ad un livello di circa 10 bps superiore a quello di fine 2002 su entrambe le scadenze. Complessivamente nel 2003 l'incremento di valore del comparto dei titoli governativi dell'area Euro, misurato dall'indice SSB EGBI, è stato pari al 4%.

Gestione finanziaria

La politica di gestione delle risorse del Fondo è stata attuata attraverso gli schemi precedentemente indicati al punto 2 della relazione.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria, ammontanti a 446 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai tre gestori (371 mila euro) e le commissioni spettanti alla

banca depositaria (75 mila euro). Il margine finanziario complessivo dell'esercizio 2003, comprensivo dei suddetti oneri ammonta a 16,09 milioni di euro, contro un margine negativo di 12,08 milioni di euro del 2002. Tenuto conto del debito d'imposta maturato nell'anno, pari a 1,66 milioni di euro, il risultato scende a 14,42 milioni di euro.

Gli investimenti in titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, dettagliatamente riportati nella nota integrativa, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che ai capitali delle aziende emittenti.

Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2003 sono risultati pari a 59,6 milioni di euro, rispetto ai 56,2 milioni di euro incassati nel 2002, con un incremento del 6% circa. L'incremento è dovuto, principalmente, all'aumento del contributo a carico delle aziende e degli aderenti previsto dal CCNL Energia e Petrolio, entrato in vigore a partire dal mese di agosto 2003. Dei contributi degli aderenti, 4,7 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva.

Il totale dell'attivo Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31/12/2003 è pari a 253,90 milioni di euro (193,90 provenienti dall'esercizio 2002 e 60 di incremento dell'anno), suddiviso in 23.050.050 quote assegnate a 30.032 aderenti con la seguente ripartizione:

comparto	A.N.D.P.	numero quote	aderenti
bilanciato	234.487.596	21.277.044	27.860
conservativo	15.143.438	1.388.884	1.658
dinamico	4.273.041	384.122	514

Durante il 2003 sono entrati 1.347 iscritti e ne sono usciti 2.022, che hanno cessato il rapporto di lavoro con le società aderenti o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Il saldo negativo tra entrate ed uscite conferma il trend in corso dal precedente esercizio ed analogo andamento è atteso per il 2004. I tempi medi di liquidazione si sono abbassati ulteriormente a 2,3 mesi rispetto ai 3 mesi dell'esercizio precedente. Non è ancora iniziata la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie.

Gestione amministrativa

Attraverso le contribuzioni Fondenergia ha raccolto gli importi destinati alla copertura delle spese amministrative. A questo scopo nel 2003, sono state prelevate, come di consueto mensilmente, quote associative per un importo complessivo di 906 mila euro. Queste, assieme a 43 mila euro derivanti da una parte delle quote d'iscrizione incassate nel corso del 2003 e negli esercizi precedenti, sono state utilizzate per coprire gli oneri netti della gestione amministrativa che sono risultati pari a 949 mila euro (contro 926 mila euro dell'esercizio precedente). Gli oneri netti della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,38% dell'attivo netto al 31/12/2003 (0,48% nel 2002). Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A partire dal 1° gennaio 2004 è andato a pieno regime l'incremento contributivo previsto dal nuovo contratto Energia e Petrolio che contempla una contribuzione paritetica da parte dell'azienda e del lavoratore pari al 2% della retribuzione utile ai fini del calcolo del TFR.

In data 26 febbraio 2004, come previsto dai regolamenti elettorali che regolano l'avvicendamento degli organi del Fondo, è stata avviata la procedura elettorale per il rinnovo dei componenti l'Assemblea dei Rappresentanti di Fondenergia, in scadenza al 30 giugno del 2004.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

I risultati della gestione finanziaria dei primi due mesi dell'anno continuano a riflettere il positivo andamento dei mercati finanziari. Alla fine del mese di febbraio il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2003, un incremento, rispettivamente, dello 0,39% per il comparto conservativo, del 2,46% per il comparto bilanciato e del 3,44% per quello dinamico. La gestione del patrimonio del Fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



1 – STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Investimenti diretti</i>	-	-
20	<i>Investimenti in gestione</i>	255.677.504	194.224.707
30	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	534.164	537.910
50	<i>Crediti d'imposta</i>	126.961	1.789.759
	TOTALE ATTIVITA'	256.338.629	196.552.376
	PASSIVITA'	31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.702.090	1.098.208
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	265.714	1.025.049
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	460.599	523.494
50	<i>Debiti d'imposta</i>	6.151	
	TOTALE PASSIVITA'	2.434.554	2.646.751
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	253.904.075	193.905.625
	Conti d'ordine		
	<i>Contributi</i>	945.284	233.187
	<i>Contratti futures</i>	15.903.554	7.967.917
	<i>Operazioni in valuta</i>	4.601.011	2.655.320
	Totale conti d'ordine	21.449.849	10.856.424

2 – CONTO ECONOMICO

	CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	45.575.163	41.712.313
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	16.538.061	- 11.634.666
40	<i>Oneri di gestione</i>	- 445.825	- 442.580
50	<i>Margine della gestione finanziaria</i>	16.092.236	- 12.077.246
	<i>(20)+(30)+(40)</i>		
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	61.667.399	29.635.067
80	<i>Imposta sostitutiva</i>	- 1.668.949	1.429.858
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	59.998.450	31.064.925

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2003.

Esso è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale.
- 2) Conto Economico.
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

A partire dal 01/11/2003 il Fondo ha adottato la struttura multicomparto per cui sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto.

I rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2003 è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124 e riservato ai lavoratori, non in prova, il cui rapporto di lavoro è regolato dal CCNL del settore Energia e Petrolio o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate, ai sensi dell'art.2359 del Codice Civile, da aziende associate che hanno istituito il Fondo. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, senza scopo di lucro, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario fino al raggiungimento del massimo della deducibilità fiscale.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti, oppure al momento della cessazione dell'attività lavorativa, a condizione che l'iscritto abbia un'età di non più di dieci anni inferiore all'età pensionabile. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni vengono eventualmente corrisposte parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Si segnala che nel corso del 2003 la Covip si è pronunciata sulla questione dell'assetto organizzativo dei fondi pensione negoziali, con le deliberazioni del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali". Tali deliberazioni prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", con lo scopo di "verificare che l'attività del fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno, nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione...". A tal fine la Covip ha stabilito l'obbligo, per i fondi in operatività finanziaria al 31 dicembre 2002, di adottare, entro il mese di febbraio 2004, un programma di attività in grado di avviare il processo di adeguamento dell'assetto organizzativo del fondo alle linee guida delle due deliberazioni citate, prevedendone la conclusione entro il 31 dicembre 2005. Tale programma dovrà essere inviato alla Covip entro il mese successivo alla sua adozione da parte del fondo pensione, pertanto entro il mese di marzo 2004.

Come accennato sopra, a partire dal 01/11/2003 la gestione del patrimonio del Fondo è articolata in tre comparti d'investimento (gestione multicomparto) denominati rispettivamente Conservativo, Bilanciato e Dinamico. Il Fondo ha quindi provveduto, in data 31 ottobre 2003, a stipulare nuove convenzioni con i Gestori finanziari di seguito citati per adeguare l'amministrazione delle risorse alle nuove linee di indirizzo e ai diversi profili di rischio caratteristici dei nuovi comparti.

La struttura monocomparto è stata mantenuta fino alla data del 31 ottobre 2003. Pertanto fino a tale data le performance finanziarie hanno contribuito alla determinazione di un unico valore quota mensile.

Alla data del 31 ottobre 2003 è stato determinato il patrimonio del Fondo e il relativo valore della quota; di seguito viene data evidenza della composizione del patrimonio a tale data:

	ATTIVITA'	31.10.2003
10	Investimenti diretti	-
20	Investimenti in gestione	244.565.514
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40	Attività della gestione amministrativa	725.939
50	Crediti di imposta	505.741
	TOTALE ATTIVITA'	245.797.194

	PASSIVITA'	31.10.2003
10	Passività della gestione previdenziale	1.643.265
20	Passività della gestione finanziaria	35.169
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	706.394
50	Debiti di imposta	-
	TOTALE PASSIVITA'	2.384.828
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	243.412.366

Successivamente, sulla base delle scelte fatte pervenire dagli aderenti, secondo le modalità stabilite dal Fondo e comunicate nelle note informative, è stato individuato il numero di quote da destinare a

ciascun comparto e determinato il rispettivo patrimonio iniziale.

La ripartizione del patrimonio del Fondo nei tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore patrimonio al 01/11/2003	Percentuale di composizione del patrimonio
Conservativo	1.266	11.523.124	4,73%
Bilanciato	28.423	228.966.502	94,07%
Dinamico	346	2.922.740	1,20%
Totale	30.035	243.412.366	100%

A partire dal 1° novembre 2003 il Fondo si compone quindi di tre patrimoni distinti il cui valore quota viene determinato in relazione alle performance finanziarie ottenute dai gestori dei singoli comparti.

Il conto economico del monocomparto, alla data del passaggio al multicomparto (31 ottobre 2003), riporta un saldo della gestione amministrativa pari a zero, in quanto l'avanzo derivante da tale gestione è stato rinviato al periodo contabile successivo tramite la tecnica del risconto, in coerenza con quanto fatto alla chiusura degli esercizi precedenti a quello corrente. L'avanzo della gestione amministrativa è stato quindi imputato ai singoli comparti alla data del 1 novembre, in proporzione al numero degli aderenti di ciascun comparto alla stessa data, come previsto dalla scheda informativa del fondo pensione.

Alleghiamo di seguito tabella riepilogativa dei comparti, dei relativi gestori patrimoniali e benchmark di riferimento:

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Benchmark
CONSERVATIVO	RAS S.p.A.	SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.		100% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M)
BILANCIATO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	DUEMME SGR S.p.A.	DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • 15% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M) • 52% Salomon Smith Barney EMU Government Bond IndexSM (SSB EGBI) • 20% Morgan Stanley Capital International EMU Index (MSCI EMU) • 13% Morgan Stanley Capital International World Ex EMU Index (MSCI World Ex EMU)
DINAMICO	ING Investment Management Italia	MONTE PASCHI ASSET		SCHEMA A (PATRIMONIO <10 MILIONI DI EURO):

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Benchmark
	SGR S.p.A.	MANAGEMENT SGR S.p.A.		<ul style="list-style-type: none"> • 5% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M) • 35% Salomon Smith Barney EMU Government Bond IndexSM (SSB EGBI) • 60%Morgan Stanley Capital International EMU Index (MSCI EMU) <p>SCHEMA B (PATRIMONIO > 10 MILIONI DI EURO):</p> <ul style="list-style-type: none"> • 5% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M) • 35% Salomon Smith Barney EMU Government Bond IndexSM (SSB EGBI) • 35% Morgan Stanley Capital International EMU Index (MSCI EMU) • 25%Morgan Stanley Capital International World Ex EMU Index (MSCI World Ex EMU)

Comparto conservativo

L'obiettivo di gestione per il comparto *conservativo* consiste nel massimizzare il rendimento della gestione, tenuto conto del rischio assunto, in un orizzonte temporale di 3 anni, nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) sopra specificato.

Le risorse che affluiscono al Comparto vengono egualmente ripartite tra i due Gestori incaricati e possono essere investite in:

- a) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in Euro, emessi da Paesi aderenti all'Unione Europea o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea con rating non inferiore ad A (scala Standard & Poor) ovvero A2 (scala Moody's);
- b) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in Euro, emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'Unione Europea, con rating non inferiore ad A (scala Standard & Poor) ovvero A2 (scala Moody's)²;

² Per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei paesi dell'U.E., per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamentati, in attesa della prima quotazione.

gli investimenti in titoli di debito di cui alla precedente lettera b) sono consentiti, nella misura massima del 30% del patrimonio gestito, solo quando questo supera il valore di 10 milioni di euro. La durata media finanziaria (duration modificata) del patrimonio complessivamente gestito non può superare 12 mesi.

In attuazione di quanto previsto dal D.M. Tesoro n. 703/96, sono consentiti inoltre contratti futures su titoli di stato unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio e operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap; il Gestore può inoltre detenere liquidità, nei limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96.

Non sono ammessi investimenti denominati in valuta diversa dall'Euro.

Comparto bilanciato

L'obiettivo di gestione per tale comparto consiste nel massimizzare il rendimento della gestione, tenuto conto del rischio assunto, in un orizzonte temporale di 3 anni, nei confronti del parametro di riferimento (benchmark) sopra specificato. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori tenderanno a contenere la volatilità delle differenze di rendimento settimanali tra portafoglio e parametro di riferimento nei limiti del 3% semestrale, come specificato nella nota tecnica di corredo alla convenzione stipulata da Fondenergia con i gestori patrimoniali.

Il patrimonio affidato in gestione può essere investito in titoli di capitale con un limite minimo del 28% ed entro un limite massimo del 38%.

Le risorse che affluiscono al Comparto vengono egualmente ripartite tra i tre Gestori incaricati e possono essere investite in:

- a) titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE, ad esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia e titoli di debito quotati o quotandi di organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, con scadenza massima 35 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- b) titoli di debito quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia, con scadenza massima 10 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's).
- c) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in euro, derivanti da operazioni di cartolarizzazione, emessi da soggetti residenti in paesi aderenti all'Unione Europea, con scadenza massima 20 anni e rating non inferiore ad AA (scala Standard & Poor's) ovvero AA2 (scala Moody's).
- d) titoli di debito quotati emessi da Paesi non aderenti all'OCSE e da Corea del Sud, Messico, Turchia con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- e) titoli di debito quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento

- dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- f) titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE, con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia;
 - g) titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia.

Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere b), c), d), e), g) sono ammessi entro il limite complessivo del 12% del patrimonio gestito. Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere d), e), g), sono ammessi entro il limite complessivo del 5% del patrimonio gestito.

Ai fini di quanto sopra per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei paesi dell'U.E., della Svizzera, degli U.S.A. del Canada e del Giappone, per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamentati, in attesa della prima quotazione. In caso di ammissione all'OCSE di nuovi Paesi l'investimento in strumenti finanziari emessi da tali Paesi o da soggetti ivi residenti dovrà essere preventivamente autorizzato dal FONDO.

In attuazione di quanto previsto dal D.M. Tesoro n. 703/96, sono consentiti inoltre:

- a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio, entro il limite massimo del 15% delle risorse gestite dal GESTORE. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 9 della CONVENZIONE;
- b) contratti futures su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- c) operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap con controparti aventi rating pari o superiore a quelli stabiliti per gli strumenti finanziari sopra indicati;
- d) currency swaps e contratti a termine in valuta con controparti aventi rating, pari o superiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's), unicamente a copertura delle posizioni in valuta esistenti.

Gli investimenti denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 15% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del gestore.

Comparto dinamico

L'obiettivo di gestione consiste: nello "schema A" nel replicare il parametro di riferimento (benchmark) sopra specificato; nello "schema B" nel massimizzare il rendimento della gestione, tenuto conto del rischio assunto, in un orizzonte temporale di 3 anni, nei confronti del relativo parametro. Nel raggiungere tale obiettivo il gestore patrimoniale, tenderà a contenere la volatilità delle differenze di rendimento settimanali tra portafoglio e parametro di riferimento, come specificato in apposita nota tecnica di corredo alla convenzione stipulata da Fondenergia con il gestore patrimoniale, nei seguenti limiti semestrali: nello "schema A" 2%; nello "schema B" 5%.

Il patrimonio affidato in gestione può essere investito in titoli di capitale:

- nello "schema A", con un limite minimo del 57% ed entro un limite massimo del 63%;
- nello "schema B" con un limite minimo del 50% ed entro un limite massimo del 70%.

Le risorse che affluiscono al Comparto vengono egualmente ripartite tra i due Gestori incaricati e possono essere investite in:

- a) titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE, ad esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia e titoli di debito quotati o quotandi di organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, con scadenza massima 35 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- b) titoli di debito quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia con scadenza massima 10 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's)
- c) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in euro, derivanti da operazioni di cartolarizzazione, emessi da soggetti residenti in paesi aderenti all'Unione Europea, con scadenza massima 20 anni e rating non inferiore ad AA (scala Standard & Poor's) ovvero AA2 (scala Moody's).
- d) titoli di debito quotati emessi da Paesi non aderenti all'OCSE e da Corea del Sud, Messico, Turchia, con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- e) titoli di debito quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia, con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- f) titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE, con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia;
- g) titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia.

Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere b), c), d), e), g), sono ammessi entro il limite complessivo del 12% del patrimonio gestito. Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere d), e), g), sono ammessi entro il limite complessivo del 5% del patrimonio gestito.

Ai fini di quanto sopra per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei

paesi dell'U.E., della Svizzera, degli U.S.A. del Canada e del Giappone, per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamentati, in attesa della prima quotazione. In caso di ammissione all'OCSE di nuovi Paesi l'investimento in strumenti finanziari emessi da tali Paesi o da soggetti ivi residenti dovrà essere preventivamente autorizzato dal FONDO.

In attuazione di quanto previsto dal D.M. Tesoro n. 703/96, sono consentiti inoltre:

- a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli costituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio, entro il limite massimo del 63 % nello "schema A" e del 30% nello "schema B" delle risorse gestite dal GESTORE. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 9 della CONVENZIONE;
- b) contratti futures su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- c) operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap con controparti aventi rating pari o superiore a quelli stabiliti per gli strumenti finanziari sopra indicati;
- d) currency swaps e contratti a termine in valuta con controparti aventi rating, pari o superiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's), unicamente a copertura delle posizioni in valuta esistenti.

Nello "schema A" non sono ammessi investimenti denominati in valuta diversa dall'Euro. Nello "schema B" gli investimenti denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 25% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del gestore.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 15 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria.

Il fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai gestori e alla banca depositaria.

Nei casi di cui ai commi precedenti i gestori e il fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo i gestori si adeguano alle indicazioni del

fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo deve ancora stipulare apposite convenzioni con una compagnia di assicurazione abilitata.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 6-bis del D.lgs. 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Banca Intesa S.p.A., filiale di Parma, sita in Via Langhirano 1/A.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2003 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene

considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti derivati (forward) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo fino al 31/10/2003 ha avuto un unico comparto e pertanto i costi ed i ricavi maturati per competenza a quella data sono stati inclusi nel bilancio del monocomparto. A partire dal 1/11/2003 gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi relativi al periodo di novembre e dicembre 2003 sono stati ripartiti sulla base del numero degli aderenti esistenti nei comparti al termine dell'esercizio.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione quindicinale delle quote hanno

perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza quindicinale.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 146 unità, per un totale di 30.032 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2003	ANNO 2002
Aderenti attivi	30.032	30.707
Aziende	146	154

Dettaglio degli aderenti attivi e pensionati per comparto

Fase di accumulo

Comparto Bilanciato

⇒ Lavoratori attivi: 27.860

Comparto Conservativo

⇒ Lavoratori attivi: 1.658

Comparto Dinamico

⇒ Lavoratori attivi: 514

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori per l'esercizio 2003 e per l'esercizio precedente, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Revisori agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori

ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2003	COMPENSI 2002
AMMINISTRATORI	30.987	31.814
SINDACI	30.987	39.939

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate parzialmente a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente al bilancio complessivo, poiché dal 1° novembre 2003 il patrimonio è stato suddiviso nelle tre linee di investimento sopra citate, il cui rendiconto viene presentato singolarmente per la prima volta in questo esercizio.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 COMPARTO UNICO

PER IL PERIODO DAL 01.01.2003 AL 31.10.2003

3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Investimenti diretti</i>		
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	<i>Investimenti in gestione</i>	-	194.224.707
a)	Depositi bancari	-	11.448.964
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	117.057.563
d)	Titoli di debito quotati	-	9.616.428
e)	Titoli di capitale quotati	-	51.958.385
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	-	2.826.021
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	1.317.346
30	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	-	537.910
a)	Cassa e depositi bancari	-	453.763
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	1.389
c)	Immobilizzazioni materiali	-	4.861
d)	Altre attività della gestione amministrativa	-	77.897
50	<i>Crediti di imposta</i>	-	1.789.759
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	196.552.376

PASSIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	-	1.098.208
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	1.098.208
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	-	1.025.049
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	287.049
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-	738.000
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	-	523.494
a)	TFR	-	22.948
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-	429.503
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	71.043
50	<i>Debiti di imposta</i>	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-	2.646.751
100	ANDP - Attivo netto destinato alle prestazioni	-	193.905.625
CONTI D'ORDINE			
	Contributi da ricevere	-	233.187
	Contributi da attribuire	-	- 233.187
	Contratti futures	-	7.967.917
	Controparte c/contratti futures	-	- 7.967.917
	Valute da regolare	-	2.655.320
	Controparte per valute da regolare	-	- 2.655.320

3.1.2 CONTO ECONOMICO

		31.12.2003	31.12.2002
10	Saldo della gestione previdenziale	-205.063.667	41.712.313
a)	Contributi per le prestazioni	50.002.092	55.296.828
b)	Anticipazioni	-161.357	- 145.429
c)	Trasferimenti e riscatti	-254.904.402	-13.439.086
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.648.388	- 11.634.666
a)	Dividendi e interessi	6.944.618	6.861.065
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.791.270	- 18.248.632
b1)	Commissioni di negoziazione	- 87.500	- 247.099
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	- 206.328	- 442.580
a)	Società di gestione	- 148.931	- 378.088
b)	Banca depositaria	- 57.397	- 64.492
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	12.442.060	- 12.077.246
60	Saldo della gestione amministrativa	0	0
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	840.211	996.620
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 262.473	- 385.256
c)	Spese generali ed amministrative	- 235.243	- 281.353
d)	Spese per il personale	- 281.687	- 307.720
e)	Ammortamenti	- 4.849	- 3.125
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	19.884	51.877
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 75.843	- 71.043
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	- 192.621.607	29.635.067
80	Imposta sostitutiva	1.284.018	1.429.858
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 193.905.625	31.064.925

3.1.3 NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO – COMPARTO UNICO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.761.159,15		193.905.625
a) Quote emesse	4.740.727,43	50.002.092	
b) Quote annullate	-1.114.191,88	- 11.653.394	
c) Incremento valore quote		11.158.042	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			49.506.740
Quote in essere al 31/10/2003	22.387.694,70		243.412.365

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2003 è di Euro 10,335.

Il valore unitario finale delle quote al 31 ottobre 2003 è di Euro 10,873.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "Unico"

Le risorse del Fondo investite e relative passività sono state ripartite tra i comparti in data 1° novembre 2003 secondo le indicazioni degli aderenti e evidenziate contabilmente nei singoli rendiconti in accumulo. Le voci della gestione amministrativa, attive e passive, e le passività previdenziali appaiono azzerate in quanto confluite a partire dal 1° novembre negli stati patrimoniali dei tre comparti in base al criterio patrimoniale di ripartizione precedentemente evidenziato.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale (Euro -205.063.667)

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (Euro 50.002.092):

Contributi da datore lavoro	11.342.114
Contributi da lavoratori (1)	14.859.754
T.F.R.	23.313.241
Trasferimenti da altri fondi	495.749
Rettifica Contributi	- 8.766
Totale	50.002.092

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva 4.098.338

Composizione della voce 10 b) Anticipazioni (Euro 161.357)

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 7, comma 4, D.lgs. 124/93.

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti (Euro 254.904.402)

L'importo corrisponde al totale lordo dei riscatti (Euro 10.384.159), dei trasferimenti in uscita (Euro 1.107.878), di competenza dell'anno 2003 e dello switch – out per la partenza del multicomparto

(Euro 243.412.365).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi & Interessi	Profitti & Perdite da operazioni finanziarie
Titoli stato & organismi Internazionali	5.324.919	- 1.573.960
Titoli di Debito quotati	240.720	- 99.099
Titoli di Capitale quotati	1.260.191	4.867.147
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	118.788	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	2.982.608
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	- 376.838
Altri costi	-	-10.431
Altri ricavi	-	1.843
Totale	6.944.618	5.791.270

La voce 30 b1) si compone come di seguito:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI
Titoli di Stato	-	172	172
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	56.140	31.188	87.328
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
Totale	56.140	31.360	87.500

40 - Oneri di gestione

La voce a) è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Dueemme Sgr	52.812		52.812
PioneerInvestment	50.995		50.995
San Paolo IMI I.A.M	45.124		45.124
Totale	148.931		148.931

La voce b) Banca depositaria (Euro 57.397) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatore nel corso dell'anno 2003.

60 - Saldo della gestione amministrativa

Voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (Euro 840.211), comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (Euro 757.964);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative agli esercizi precedenti (Euro 71.043);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (Euro 11.204).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (Euro 262.473) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa-contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. e l'Hosting del Sito Internet.

La voce c) Spese generali ed amministrative (Euro 235.243) include i seguenti costi:

– Costi godimento beni terzi – Affitto	38.838
– Compensi Sindaci	30.019
– Compensi amministratori	26.594
– Rimborso spese amministratori	18.117
– Bolli e Postali	17.961
– Spese telefoniche	16.933
– Compensi Società di Revisione	15.000
– Spese spedizione Postel	13.606
– Assemblea rappresentanti, CdA, formazione personale	11.712
– Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	10.727
– Contratto fornitura servizi	8.142
– Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.621
– Spese grafiche e tipografiche	5.997
– Spese per gestione dei locali	5.887
– Rimborso spese delegati	1.344
– Trasporti	1.307
– Spese di rappresentanza	1.276
– Spese per illuminazione	1.122
– Viaggi e trasferte	757
– Costo per consumo	736
– Rimborso spese sindaci	639
– Premi Assicurativi	550
– Vidimazioni e certificazioni	407
– Costi godimento beni terzi – Copiatrice	372
– Abbonamenti, libri e pubblicazioni	254
– Costi godimento Beni terzi - beni strumentali	210
– Spese varie	68
– Imposte e Tasse diverse	26
– Valori bollati	21

La voce d) Spese per il personale (Euro 281.687) comprende le seguenti poste:

– Retribuzioni lorde	148.101
– Personale in comando	61.571
– Contributi previdenziali dipendenti	42.392
– T.F.R.	8.635
– Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	5.833
– Viaggi e trasferte	4.211
– Contributi Previdenziali Dirigenti F.do FASI	3.228
– Mensa personale dipendente	3.146
– Contributi Assistenziali Dirigenti F.do FASDAC	2.099
– Rimborsi spese dipendenti	1.567
– Contributi fondi pensione	714
– INAIL	190
– Arrotondamento attuale	9
– Arrotondamento precedente	-9

La voce e) Ammortamenti (Euro 4.849) è così composta:

– Ammortamento macchine e attrezzature uffici	4.270
– Ammortamento software	579

La voce g) Oneri e proventi diversi (Euro 19.884) è così composta:

Proventi (Euro 24.242):

– Penalità per tardato pagamento	8.903
– Interessi Attivi su c/c ordinario	8.713
– Sopravvenienze attive	6.580
– Arrotondamenti ed altri proventi attivi	46

Oneri (Euro 4.358):

– Oneri bancari	2.322
– Sopravvenienze passive	1.961
– Arrotondamenti ed altri oneri passivi	75

La voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (Euro 75.843) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2003 e di parte dell'equivalente risconto 2002, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

Il personale in servizio si compone di un dirigente e due impiegati ed è variato rispetto all'esercizio precedente come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	0	0	1	1
Dipendenti	3	0	1	2	2,92

80 – Imposta sostitutiva

La voce (Euro 1.284.018) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2 COMPARTO CONSERVATIVO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Investimenti diretti</i>		
a)	Azioni e quote di società immobiliari		
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
20	<i>Investimenti in gestione</i>	15.161.062	-
a)	Depositi bancari	430.699	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.623.701	-
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	106.518	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	144	-
o)	Margini e crediti forward	-	-
30	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	15.653	-
a)	Cassa e depositi bancari	14.215	-
b)	Immobilizzazioni immateriali	37	-
c)	Immobilizzazioni materiali	229	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.172	-
50	<i>Crediti di imposta</i>	19.993	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.196.708	-

PASSIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	30.180	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	30.180	-
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	9.580	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	9.580	-
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	13.510	-
a)	TFR	993	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	11.272	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.245	-
50	<i>Debiti di imposta</i>	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		53.270	-
100	ANDP - Attivo netto destinato alle prestazioni	15.143.438	-
CONTI D'ORDINE			
	Contributi da ricevere	63.265	-
	Contributi da attribuire	- 63.265	-

3.2.2 Conto Economico

		31.12.2003	31.12.2002
10	Saldo della gestione previdenziale	15.103.287	-
a)	Contributi per le prestazioni	15.114.263	-
b)	Anticipazioni		
c)	Trasferimenti e riscatti	- 10.976	-
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	53.430	-
a)	Dividendi e interessi	56.333	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-2.903	-
b1)	Commissioni di negoziazione	-	-
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-9.330	-
a)	Società di gestione	- 8.429	-
b)	Banca depositaria	-901	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.100	-
60	Saldo della gestione amministrativa	0	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.413	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.101	-
c)	Spese generali ed amministrative	-2.919	-
d)	Spese per il personale	-3.106	-
e)	Ammortamenti	-69	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	27	-
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.245	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	15.147.387	-
80	Imposta sostitutiva	-3.949	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	15.143.438	

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto CONSERVATIVO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2003	0		0
a) Quote emesse	1.389.891,240	15.114.263	
b) Quote annullate	-1.007,654	- 10.976	
c) Variazione del valore quota		40.151	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			15.143.438
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.388.883,586		15.143.438

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 novembre 2003 è di Euro 10,873.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2003 è di Euro 10,903.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico pari ad Euro 15.103.287; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio pari ad Euro 467.083, gli switch per conversione comparto, pari ad Euro 14.639.965, i trasferimenti pari ad Euro 7.215 e l'ammontare dei riscatti pari ad Euro 10.976. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.
- San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
RIUNIONE ADRIATICA DI SICURTA' S.P.A	7.558.805
SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL A.M.	7.557.179

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 15.196.708:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCT MZ 03/FEB 10 TV	IT0003438212	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.297.713	21,70
BTP 4,5% 01/07/2004	IT0003141741	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.611.829	10,61
BOTS 30/4/04	IT0003544118	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.342.124	8,83
CCT - DC 01 99/06 TV	IT0001413944	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.306.813	8,60
CCT 07/03 - 06/10	IT0003497150	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.009.980	6,65
CCT 01/04/09 TV	IT0003263115	I.G-TStato Org.Int Q IT	807.384	5,31
BOTS 15/11/2004	IT0003561468	I.G-TStato Org.Int Q IT	769.394	5,06
CCT OTT. 2002/09	IT0003384903	I.G-TStato Org.Int Q IT	656.331	4,32
CCT 01/08/09 TV	IT0003347504	I.G-TStato Org.Int Q IT	656.169	4,32
CCT 01/09/08	IT0003162168	I.G-TStato Org.Int Q IT	656.078	4,32
CCT 01/07/09 TV	IT0003219711	I.G-TStato Org.Int Q IT	504.930	3,32
HELLENIC REPUBLIC 22/10/04	GR0518027470	I.G-TStato Org.Int Q UE	503.163	3,31
HELLENIC REPUBLIC 25/08/04	GR0518024444	I.G-TStato Org.Int Q UE	501.963	3,30
BELGIUM KINGDOM 24/04/06	BE0000299082	I.G-TStato Org.Int Q UE	500.450	3,29
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 20/09/04	DE0001134948	I.G-TStato Org.Int Q UE	499.380	3,29
		Totale	14.623.701	96,23

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	12.618.745	2.004.956	-	-	14.623.701
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	385.765	-	-	-	385.765
Depositi bancari cc di transito	44.934	-	-	-	44.934
Totale	13.049.444	2.004.956	-	-	15.054.400

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	TOTALE
EUR	14.623.701	-	-	430.699	15.054.400
USD	-	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-	-

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	TOTALE
NOK	-	-	-	-	-
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	-	-
AUD	-	-	-	-	-
HKD	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	14.623.701	-	-	430.699	15.054.400

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,50470	0,43084	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Non vi sono posizioni di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	19.690.932	4.980.303	24.671.235
Titoli di Debito quotati			
Titoli di Capitale quotati			
Titoli di Debito non quotati			
Titoli di Capitale non quotati			
Quote di OICR			
Totali	19.690.932	4.980.303	24.671.235

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	65	-	65	24.671.235	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Totali	65	-	65	24.671.235	-

Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (Euro 106.518) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria (Euro 144) è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui: 18 Euro di crediti previdenziali e Euro 126 di crediti verso banche per ritenute erroneamente applicate sul conto corrente di raccolta.

40 - Attività della gestione amministrativa

La voce a) Cassa e depositi bancari (Euro 14.215) include:

- c/c amministrativo presso banca depositaria (Euro 14.099)
- crediti verso Banche per interessi attivi (Euro 73)
- disponibilità Liquide - Depositi postali (Euro 17)
- Depositi Postali - Conto di credito speciale (Euro 39)
- Denaro e altri valori in cassa (Euro 4)
- Debiti verso Banche per Liquidazione competenze (Euro – 17)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (Euro 37) rappresenta gli acquisti di software, al netto degli ammortamenti, effettuati nel corso dell'esercizio.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (Euro 229) rappresenta gli acquisti di macchine e attrezzature d'ufficio, al netto degli ammortamenti, effettuati nel corso dell'esercizio.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immateriali	Materiali
Valore al 31.12.2002	34	39
INCREMENTI da Acquisti	25	237
DECREMENTI da Ammortamenti	22	47
Valore al 31.12.2003	37	229

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (Euro 1.172) si compone delle seguenti poste:

- Depositi cauzionali	264
- Crediti verso aziende tardato pagamento	261
- Crediti verso Aziende – Contribuzioni	199
- Nota di credito	186
- Crediti verso Banche Errato Addebito	145
- Risconti Attivi	85

– Crediti verso Azienda	13
– Crediti verso terzi	10
– Credito verso Fondo Pensione	5
– Anticipo a Fornitori	2
– Crediti verso Istituti Previdenziali	2

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2004 per una polizza di assicurazione dei locali, per un contratto di fornitura software, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.a., per spese per linea Isdn-Tin e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

50 – Crediti di imposta

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva, pari ad Euro 19.993.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (Euro 30.180) è così composta:

– Contributi da riconciliare	17.574
– Debiti verso Aderenti ritorno riscatto posizione individuale	10.975
– Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	1.631

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (Euro 9.580) si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (Euro 8.429) e di debiti per commissioni banca depositaria (Euro 1.151).

40 – Passività della gestione amministrativa

Voce a) TFR (Euro 993)

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2003.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa (Euro 11.272)

Si riporta il dettaglio:

– Fatture da ricevere	7.627
– Fornitori	1.147
– Debiti verso Amministratori	506
– Commissioni periodiche di gestione da liquidare	498
– Debiti verso Enti Previdenziali	365
– Personale c/ferie	278
– Erario c/ritenute su reddito da lavoro dipendente	261
– Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	174
– Personale c/14^esima	162
– Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	116

- Erario c/ritenute su reddito da lavoro autonomo	59
- Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do Negri	57
- Contributi Previdenziali Erroneamente Versati	42
- Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do FASI	39
- Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti F.do FASDAC	25
- Debiti verso Fondi Pensione	7
- Erario c/addizionale Regionale	6
- Erario c/addizionale Comunale	2
- Debiti per Imposta Sostitutiva	1
- Debiti verso INAIL	1
- Commissioni periodiche banca depositaria anticipate	-101

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (Euro 1.245)

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute ma non incassate entro il 31.12.2003 (euro 63.625).

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale (Euro 15.103.287)

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (Euro 15.114.263):

Contributi da datore lavoro	119.884
Contributi da lavoratori (1)	154.406
T.F.R.	192.793
Trasferimenti da altri fondi	7.215
Switch - in ingresso	14.639.965
Totale	15.114.263

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva 38.551

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti (Euro 10.976)

L'importo corrisponde al totale lordo delle liquidazioni per riscatto (Euro 10.976), di competenza dell'anno 2003.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta (Euro 53.430)

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi & Interessi	Profitti & Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	52.085	- 2.877
Titoli di debito quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	4.248	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-
Altri costi	-	-26
Altri ricavi	-	-
Totale	56.333	-2.903

40 - Oneri di gestione (Euro 9.330)

La voce a) è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
San Paolo IMI I.A.M	491		491
RAS	436		436
Commissioni maturate sul monocomparto		7.502	7.502
Totale	927	7.502	8.429

La voce b) Banca depositaria (Euro 901) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2003.

60 - Saldo della gestione amministrativa

Voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (Euro 11.413) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (Euro 7.990);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative alla gestione monocomparto (Euro 3.216);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (Euro 207).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (Euro 4.101): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa-contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. e l'Hosting del Sito Internet.

La voce c) Spese generali ed amministrative (Euro 2.919) include i seguenti costi:

- Spese spedizione Postel	527
- Rimborso spese amministratori	432
- Costi godimento beni terzi - Affitto	427

- Compensi amministratori	243
- Compensi Sindaci	226
- Spese telefoniche	217
- Contributo INPS	141
- Spese di assistenza e manutenzione	120
- Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	118
- Contratto fornitura servizi	102
- Rimborso spese società di revisione	99
- Bolli e Postali	79
- Spese per gestione dei locali	58
- Trasporti	30
- Viaggi e trasferte	23
- Spese per illuminazione	12
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	12
- Compensi Società di Revisione	11
- Spese di rappresentanza	11
- Rimborso spese sindaci	8
- Premi Assicurativi	6
- Costo per consumo	6
- Costi godimento beni terzi - Copiatrice	4
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	3
- Costi godimento Beni terzi - beni strumentali	2
- Valori bollati	2

La voce d) Spese per il personale (Euro 3.106) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	1.549
- Personale in comando	738
- Contributi previdenziali dipendenti	430
- T.F.R.	129
- Mensa personale dipendente	74
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	64
- Rimborsi spese dipendenti	43
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do FASI	36
- Contributi Assistenziali Dirigenti F.do FASDAC	23
- Contributi fondi pensione	12
- Viaggi e trasferte	6
- INAIL	2

La voce e) Ammortamenti (Euro 69) è così composta:

- Ammortamento macchine e attrezzature uffici	47
- Ammortamento software	22

La voce g) Oneri e proventi diversi (Euro 27) è così composta:

Proventi (Euro 122):

- Interessi Attivi c/c ordinario	92
- Sopravvenienze attive	30

Oneri (Euro 95):

- Sopravvenienze passive	72
- Oneri bancari	23

La voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (Euro 1.245) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2003 e di parte dell'equivalente risconto 2002, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

Il personale in servizio si compone di un dirigente e due impiegati ed è variato rispetto all'esercizio precedente come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	0	0	1	1
Dipendenti	3	0	1	2	2,92

80 – Imposta sostitutiva

La voce (Euro 3.949) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3 COMPARTO BILANCIATO

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Investimenti diretti</i>		
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	<i>Investimenti in gestione</i>	236.228.313	-
a)	Depositi bancari	5.515.365	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	148.576.647	-
d)	Titoli di debito quotati	8.242.106	-
e)	Titoli di capitale quotati	62.509.233	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	7.633.425	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	2.851.254	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	202.781	-
o)	Margini e crediti forward	697.502	-
30	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	515.430	-
a)	Cassa e depositi bancari	467.698	-
b)	Immobilizzazioni immateriali	1.211	-
c)	Immobilizzazioni materiali	7.546	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	38.975	-
50	<i>Crediti di imposta</i>	106.969	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		236.850.712	-

PASSIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.668.131	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.668.131	-
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	250.551	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	250.551	-
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	444.434	-
a)	TFR	32.662	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	370.820	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	40.952	-
50	<i>Debiti di imposta</i>	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.363.116	-
100	ANDP - Attivo netto destinato alle prestazioni	234.487.596	-
CONTI D'ORDINE			
	Contributi da ricevere	859.509	-
	Contributi da attribuire	- 859.509	-
	Contratti futures	15.903.554	-
	Controparti c/contratti futures	-15.903.554	-
	Valute da regolare	4.601.011	-
	Controparti per valute da regolare	-4.601.011	-

3.3.2 Conto Economico

		31.12.2003	31.12.2002
10	Saldo della gestione previdenziale	231.363.896	-
a)	Contributi per le prestazioni	237.062.652	-
b)	Anticipazioni	- 55.647	-
c)	Trasferimenti e riscatti	- 5.643.109	-
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.717.106	-
a)	Dividendi e interessi	1.223.339	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.493.767	-
b1)	Commissioni di negoziazione	-	-
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-224.648	-
a)	Società di gestione	- 211.213	-
b)	Banca depositaria	-13.435	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.492.458	-
60	Saldo della gestione amministrativa	0	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	211.842	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 68.912	-
c)	Spese generali ed amministrative	- 49.067	-
d)	Spese per il personale	- 52.202	-
e)	Ammortamenti	-1.161	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	452	-
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-40.952	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	234.856.354	-
80	Imposta sostitutiva	- 368.758	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	234.487.596	-

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2003	-		-
a) Quote emesse	21.800.162,453	237.062.652	
b) Quote annullate	- 523.118,685	- 5.698.756	
c) Variazione del valore quota		3.123.700	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			234.487.596
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.277.043,768		234.487.596

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 novembre 2003 è di Euro 10,873.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2003 è di Euro 11,021.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico pari ad Euro 231.363.896; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (Euro 8.083.397), gli switch per conversione comparto (Euro 228.966.502), i trasferimenti in ingresso (Euro 12.753) e l'ammontare dei riscatti (Euro 1.490.911) e degli switch in uscita (Euro 4.207.845). L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR S.p.A.
- Duemme Sgr S.p.A.
- Dexia Asset Management Belgium S.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	83.438.287
DUEMME	86.441.375
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	64.831.529

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 236.850.712:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BTP-MG 01 98/085%	IT0001224309	I.G-TStato Org.Int Q IT	10.710.997	4,52
BTP 3,5% 03/08	IT0003413892	I.G-TStato Org.Int Q IT	8.997.902	3,80
BTP 01/03/07 4,5%	IT0003171946	I.G-TStato Org.Int Q IT	8.102.792	3,42
BTP 4,5% 01/07/2004	IT0003141741	I.G-TStato Org.Int Q IT	7.462.173	3,15
BTP 01/02/12 5%	IT0003190912	I.G-TStato Org.Int Q IT	7.380.310	3,12
US TREASURY 06/04 2,875%	US912828AE00	I.G-TStato Org.Int Q OCSE	6.632.238	2,80
DEXIA ALLOCATN CASH PLUS-C	BE0158703117	I.G - OICR UE	6.451.760	2,72
BTP 5,25% 15/12/05	IT0001488102	I.G-TStato Org.Int Q IT	6.210.613	2,62
BTP 15.03.04 4,5%	IT0003101992	I.G-TStato Org.Int Q IT	5.929.739	2,50
BTP-LG 15 99/04 4%	IT0001352803	I.G-TStato Org.Int Q IT	5.353.636	2,26
BTP-MG 01 98/09 4,5%	IT0001273363	I.G-TStato Org.Int Q IT	4.585.240	1,94
BTP 15/10/2007 5%	IT0003271019	I.G-TStato Org.Int Q IT	4.569.240	1,93
BUNDESREPUBLIC DEUTSCH 07-13	DE0001135234	I.G-TStato Org.Int Q UE	4.234.923	1,79
BRD 5,5%04/01/2031	DE0001135176	I.G-TStato Org.Int Q UE	3.781.764	1,60
BTP 01/02/06 2,75%	IT0003424485	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.553.124	1,50
BTP 01.11.10 5,5%	IT0001448619	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.483.744	1,47
BTP 4,75% 01/07/05	IT0001413936	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.410.352	1,44
OAT-AP 25 97/08 5.25%	FR0000570632	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.679.750	1,13
BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.539.725	1,07
BTP 15/07/05 4%	IT0003231146	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.537.214	1,07
BRD 04/01/12 5%	DE0001135192	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.500.420	1,06
TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.378.004	1,00
BTP-FB 01 99/04 3.25%	IT0001305454	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.302.001	0,97
BTP 01.05.31 6%	IT0001444378	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.266.900	0,96
BRD 5,25% 04/01/2011	DE0001135168	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.220.268	0,94
FINNISH GOVT 5,375% 04/07/13	FI0001005407	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.190.387	0,93
KFW 3,125% 15/11/2006	DE0008180258	I.G - TDebito Q UE	2.107.245	0,89
UKGILT 93/04 6.75%GBP	GB0008889619	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.103.611	0,89
DEPFA ACS BANK 07/13 3,875%	DE0007009482	I.G - TDebito Q UE	2.009.490	0,85
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	1.852.078	0,78
BTAN 4,5%12/07/06	FR0103230423	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.820.000	0,77
OAT-AP 25 98/09 4%	FR0000571432	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.674.585	0,71
NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	1.643.404	0,69
FRENCH TREASURY NOTE 4%	FR0103536092	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.640.820	0,69
BTP 15/03/06 4,75%	IT0003088959	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.563.450	0,66
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.539.732	0,65
BRD- MG 12 05 6.875EUR	DE0001134971	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.514.298	0,64
ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G - TCapitale Q UE	1.435.328	0,61
BTP-NV 01 96/26 7,25	IT0001086567	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.431.760	0,60
BTP 5,75% 01/02/33	IT0003256820	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.396.444	0,59
BUNDESobligation 4,5% 02/07	DE0001141406	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.354.990	0,57
BELGIUM KINGDOM 501/11	BE0000296054	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.238.796	0,52
BCO BILBAO VIZ ARGEN	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	1.201.981	0,51
DEXIA INDEX JAPAN	BE0167278507	I.G - OICR OCSE	1.181.665	0,50
SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.181.257	0,50
BRD- GE 04 07 6%EUR	DE0001135028	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.110.792	0,47
BTAN 3,5% 12/07/04	FR0100802273	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.108.030	0,47
ASS. GENERALI 20/07/10 6,15%	XS0114161796	I.G - TDebito Q IT	1.073.741	0,45

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BTAN 5% 12/01/06	FR0102626779	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.045.800	0,44
DSLN 98/28 5.50% EUR	NL0000102317	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.037.568	0,44
Altri titoli			69.229.329	30,50
			226.961.410	95,82

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono stati stipulati i seguenti contratti futures su indici di borsa aventi finalità di generare una esposizione all'indice sottostante e quindi non di copertura.

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
MAR04 EMINI S&P500	USD	6.990.712
MAR04 ERX EU STX 50	EUR	5.076.560
MAR04 TOPIX STK INDX	JPY	1.624.954
MAR04 LIF FTSE100	GBP	1.520.942
MAR04 EUREX SMI	CHF	350.728
MAR04 ME S&P CAN 60	CAD	339.658
Totale		15.903.554

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	97.008.102	44.717.541	6.851.004	-	148.576.647
Titoli di Debito quotati	1.742.322	6.499.785	-	-	8.242.106
Titoli di Capitale quotati	5.586.176	41.274.584	15.592.074	56.399	62.509.233
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	6.451.760	1.181.665	-	7.633.425
Depositi bancari	4.006.745	-	-	-	4.006.745
Depositi bancari cc di transito	1.508.620	-	-	-	1.508.620
Totale	109.851.965	98.943.670	23.624.743	56.399	232.476.776

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	139.622.032	8.242.106	50.519.523	5.515.365	203.899.026
USD	6.632.238	-	12.659.766	-	19.292.004
JPY	-	-	2.839.277	-	2.839.277
GBP	2.103.611	-	3.001.703	-	5.105.314
CHF	-	-	723.589	-	723.589
SEK	-	-	103.546	-	103.546
DKK	-	-	9.914	-	9.914

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	-	-	-
CZK	-	-	-	-	-
CAD	218.766	-	285.340	-	504.106
AUD	-	-	-	-	-
HKD	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	148.576.647	8.242.106	70.142.658	5.515.365	232.476.776

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	3.365.000	1,2630	2.664.291
GBP	CORTA	1.365.000	0,7048	1.936.720
Totale				4.601.011

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,27698	5,83274	0,50612
Titoli di Stato non quotati	-	-	-
Titoli di Debito quotati	5,17578	4,06893	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	Total	FR000120271	12.145	EUR	1.790.173
2	Bp plc	GB0007910598	14.000	GBP	89.993
3	Eni Spa	IT0003132476	123.802	EUR	1.852.077
4	Royal Dutch	NL0000009470	23.235	EUR	971.223
5	Bca Intesa Comit Resp.	IT0000072626	337.027	EUR	765.051
	Totale				5.468.517

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	8.399.301	9.005.230	17.404.531
Titoli di Debito quotati	1.623.348	-	1.623.348
Titoli di Capitale quotati	17.909.781	21.454.598	39.364.379
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	7.612.444	-	7.612.444
Opzioni	-	-	-
Totali	35.544.874	30.459.828	66.004.702

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	17.404.531	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	1.623.348	-
Titoli di Capitale quotati	23.479	16.783	40.261,81	39.364.379	0,1020
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	7.612.444	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Totale	23.479	16.783	40.262	66.004.702	0,1020

Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (Euro 2.851.254) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria (Euro 202.781) è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione voci	Importo
Dividendi pending	25.906
Altri crediti	176.875
Totale	202.781

Margini e crediti forward

La voce o), pari ad Euro 697.502, è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in futures su indici aperte al 31/12/03 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward), in essere al 31/12/2003.

Descrizione voci	Importo
Margini Futures	576.289
Plusvalori maturati su forward	121.213
Totale	697.502

40 - Attività della gestione amministrativa (Euro 515.430)

La voce a) Cassa e depositi bancari (Euro 467.698) include:

- c/c amministrativo presso banca depositaria (Euro 463.902)
- crediti verso Banche per interessi attivi (Euro 2.392)
- disponibilità Liquide - Depositi postali (Euro 550)
- Depositi Postali - Conto di credito speciale (Euro 1.271)
- Denaro e altri valori in cassa (Euro 145)
- Debiti verso Banche per Liquidazione competenze (Euro - 562)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (Euro 1.211) rappresenta gli acquisti di software, al netto

degli ammortamenti, effettuati nel corso dell'esercizio.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (Euro 7.546) rappresenta gli acquisti di macchine e attrezzature d'ufficio, al netto degli ammortamenti, effettuati nel corso dell'esercizio.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immateriali	Materiali
Valore al 31.12.2002	767	539
INCREMENTI da Acquisti	811	7.801
DECREMENTI da Ammortamenti	367	794
Valore al 31.12.2003	1.211	7.546

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (Euro 38.975) si compone delle seguenti poste:

– Depositi cauzionali	8.696
– Crediti verso aziende tardato pagamento	8.591
– Crediti verso Aziende – Contribuzioni	6.546
– Nota di credito	6.099
– Crediti verso Banche Errato Addebito	4.765
– Risconti Attivi	2.811
– Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	447
– Crediti verso Azienda	414
– Crediti verso terzi	312
– Credito verso Fondo Pensione	171
– Crediti verso Istituti Previdenziali	71
– Anticipo a Fornitori	52

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2004 per una polizza di assicurazione dei locali, per un contratto di fornitura software, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.a., per spese per linea Isdn-Tin e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

50 – Crediti di imposta

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva, pari ad Euro 106.969.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale (Euro 1.668.131)

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (Euro 1.668.131) è così composta:

– Contributi da riconciliare	578.236
– Debiti verso Aderenti c/riscatto posizione individuale	511.946
– Passività della gestione previdenziale	421.004

- Erario c/ritenute su reddito da capitale	99.730
- Trasferimenti da riconciare in entrata da altri fondi pensione	53.664
- Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	1.728
- Erario c/addizionale Regionale - redditi da capitale	887
- Debiti verso Fondi Pensione c/trasferimento posizione in uscita	723
- Erario c/addizionale Comunale - redditi da capitale	213

20 - Passività della gestione finanziaria (Euro 250.551)

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (Euro 250.551) si compone dell'ammontare dei debiti sulle operazioni stipulate ma non ancora regolate riferite a futures (Euro 4.364) e di debiti verso banca depositaria e gestori finanziari per commissioni (Euro 246.187).

40 - Passività della gestione amministrativa

Voce a) TFR (Euro 32.662)

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2003.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa (Euro 370.820)

Si riporta il dettaglio:

- Fatture da ricevere	250.948
- Fornitori	37.732
- Debiti verso Amministratori	16.637
- Commissioni periodiche di gestione da liquidare	16.391
- Debiti verso Enti Previdenziali	12.014
- Personale c/ferie	9.134
- Erario c/ritenute su reddito da lavoro dipendente	8.599
- Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	5.729
- Personale c/14 ^{esima}	5.316
- Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	3.830
- Erario c/ritenute su reddito da lavoro autonomo	1.953
- Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do Negri	1.882
- Contributi Previdenziali Erroneamente Versati	1.392
- Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do FASI	1.271
- Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti F.do FASDAC	816
- Debiti verso Fondi Pensione	216
- Erario c/addizionale Regionale	188
- Erario c/addizionale Comunale	49
- Debiti verso INAIL	27
- Debiti per Imposta Sostitutiva	18
- Commissioni periodiche banca depositaria anticipate	- 3.322

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (Euro 40.952)

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono riportati l'ammontare delle distinte pervenute ma non incassate entro il 31.12.2003 (euro 859.509), le posizioni detenute in contratti futures (euro 15.903.554) e le vendite a termine di valuta per operazioni di copertura dal rischio di cambio (euro 4.601.011).

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale (Euro 231.363.896)

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (Euro 237.062.652):

Contributi da datore lavoro	1.994.954
Contributi da lavoratori (1)	2.475.276
T.F.R.	3.613.173
Trasferimenti da altri fondi	12.753
Switch – in ingresso	228.966.502
Rettifiche per errate contribuzioni	- 6
Totale	237.062.652

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva 557.661

Composizione della voce 10 b) Anticipazioni (Euro 55.647)

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 7, comma 4, D.lgs. 124/93.

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti (Euro 5.643.109)

L'importo corrisponde al totale lordo dei trasferimenti in uscita (Euro 132.557), delle liquidazioni per riscatto (Euro 1.302.707) e degli switch in uscita (Euro 4.207.845) di competenza dell'anno 2003.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi & Interessi	Profitti & Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.096.081	-361.363
Titoli di debito quotati	45.070	17.382
Titoli di capitale quotati	54.025	1.832.100
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	20.981
Depositi bancari	28.163	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	1.067.998
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-80.654
Altri costi	-	-1.480

Voci / Valori	Dividendi & Interessi	Profitti & Perdite da operazioni finanziarie
Altri ricavi	-	-1.197
Totale	1.223.339	2.493.767

40 - Oneri di gestione

La voce a) è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Duemme Sgr	8.506	8.000	16.506
Pioneer Inv.	11.353	-	11.353
Dexia	12.277	22.000	34.277
Commissioni monocomparto		149.077	149.077
Totale	32.136	179.077	211.213

La voce b) Banca depositaria (Euro 13.435) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatato nel corso dell'anno 2003.

60 - Saldo della gestione amministrativa

La voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (Euro 211.842) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (Euro 137.333);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative alla gestione monocomparto (Euro 71.725);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (Euro 2.784).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (Euro 68.912): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa-contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA e l'Hosting del Sito Internet.

La voce c) Spese generali ed amministrative (Euro 49.067) include i seguenti costi:

- Spese spedizione Postel	8.852
- Rimborso spese amministratori	7.260
- Costi godimento beni terzi - Affitto	7.183
- Compensi amministratori	4.076
- Compensi Sindaci	3.797
- Spese telefoniche	3.651
- Contributo INPS	2.368
- Spese di assistenza e manutenzione	2.013
- Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	1.988
- Contratto fornitura servizi	1.709
- Rimborso spese società di revisione	1.670

- Bolli e Postali	1.331
- Spese per gestione dei locali	979
- Trasporti	500
- Viaggi e trasferte	391
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	205
- Spese per illuminazione	202
- Compensi Società di Revisione	186
- Spese di rappresentanza	186
- Rimborso spese sindaci	128
- Premi Assicurativi	102
- Costo per consumo	100
- Costi godimento beni terzi - Copiatrice	69
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	57
- Costi godimento Beni terzi - beni strumentali	39
- Valori bollati	25

La voce d) Spese per il personale (Euro 52.202) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	26.037
- Personale in comando	12.404
- Contributi previdenziali dipendenti	7.226
- T.F.R.	2.175
- Mensa personale dipendente	1.238
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	1.082
- Rimborsi spese dipendenti	726
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do FASI	599
- Contributi Assistenziali Dirigenti F.do FASDAC	389
- Contributi fondi pensione	195
- Viaggi e trasferte	105
- INAIL	26
- Arrotondamento attuale	4
- Arrotondamento precedente	-4

La voce e) Ammortamenti (Euro 1.161) è così composta:

- Ammortamento software	367
- Ammortamento macchine e attrezzature uffici	794

La voce g) Oneri e proventi diversi (Euro 452) è così composta:

Proventi (Euro 2.050):

- Interessi Attivi c/c ordinario	1.543
- Sopravvenienze attive	500
- Arrotondamenti attivi	6
- Arrotondamento Attivo Contributi	1

Oneri (Euro 1.598):

- Sopravvenienze passive	1.210
- Oneri bancari	388

La voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (Euro 40.952) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2003 e di parte dell'equivalente risconto 2002, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

Il personale in servizio si compone di un dirigente e due impiegati ed è variato rispetto all'esercizio precedente come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	0	0	1	1
Dipendenti	3	0	1	2	2,92

80 – Imposta sostitutiva

La voce (Euro 368.758) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4 COMPARTO DINAMICO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Investimenti diretti</i>	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	<i>Investimenti in gestione</i>	4.288.132	-
a)	Depositi bancari	212.665	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.487.004	-
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	1.249.000	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	1.303.341	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	36.090	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	32	-
o)	Margini e crediti forward	-	-
30	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	3.076	-
a)	Cassa e depositi bancari	2.796	-
b)	Immobilizzazioni immateriali	7	-
c)	Immobilizzazioni materiali	45	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	228	-
50	<i>Crediti di imposta</i>	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.291.208	-

PASSIVITA'		31.12.2003	31.12.2002
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	3.778	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	3.778	-
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	5.582	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	5.582	-
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	2.656	-
a)	TFR	195	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	2.216	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	245	-
50	<i>Debiti di imposta</i>	6.151	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		18.167	-
100	ANDP - Attivo netto destinato alle prestazioni	4.273.041	-
CONTI D'ORDINE			
	Contributi da ricevere	22.510	-
	Contributi da attribuire	-22.510	-

3.4.2 Conto Economico

		31.12.2003	31.12.2002
10	Saldo della gestione previdenziale	4.171.646	-
a)	Contributi per le prestazioni	4.171.646	-
b)	Anticipazioni	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	-	-
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	119.138	-
a)	Dividendi e interessi	9.818	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	109.320	-
b1)	Commissioni di negoziazione	-	-
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-5.519	-
a)	Società di gestione	-2.430	-
b)	Banca depositaria	-3.089	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	113.619	-
60	Saldo della gestione amministrativa	0	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.394	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.269	-
c)	Spese generali ed amministrative	- 904	-
d)	Spese per il personale	- 962	-
e)	Ammortamenti	-22	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	8	-
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-245	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	4.285.265	-
80	Imposta sostitutiva	-12.224	-
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.273.041	-

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/10/2003	-		-
a) Quote emesse	384.122,350	4.171.646	
b) Quote annullate	-	-	
c) Variazione del valore quota		101.395	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.273.041
Quote in essere alla fine dell'esercizio	384.122,350		4.273.041

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 novembre 2003 è di Euro 10,873.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2003 è di Euro 11,124.

Il controvalore delle quote emesse è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (Euro 4.171.646), non essendoci state operazioni di annullamento quote per riscatto, trasferimenti in uscita, anticipazioni o conversioni comparto. Tale saldo rappresenta quindi la somma tra i contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (Euro 157.902) e gli switch per conversione comparto in ingresso (Euro 4.013.744). L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione (Euro 4.288.132)

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società :

- ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.;
- Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.;

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.	2.143.295
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	2.137.146

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore

decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 4.291.208:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ING (L) INVEST-EMU EQUITY-PC	LU0095527585	I.G - OICR UE	1.303.341	30,37
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/07 3,75%	FR0103840098	I.G-TStato Org.Int Q UE	176.391	4,11
SCIP SOCIETA' CARTOLARIZZAZIONE 26/04/2006	IT0003402895	I.G-TStato Org.Int Q IT	140.042	3,26
BONOS GE 31 10 4%	ES0000012239	I.G-TStato Org.Int Q UE	131.413	3,06
HELLENIC REPUBLIC 29/1/2009 6.3	GR0124006405	I.G-TStato Org.Int Q UE	111.900	2,61
BTP 01/02/12 5%	IT0003190912	I.G-TStato Org.Int Q IT	105.433	2,46
BELGIO 94/05 6.5%BEF	BE0000273798	I.G-TStato Org.Int Q UE	105.050	2,45
OBRIGACOES DO TESOURO 5,25 14/10/05	PTOTEIOE0007	I.G-TStato Org.Int Q UE	104.620	2,44
BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G-TStato Org.Int Q IT	101.589	2,37
BRD 04/01/12 5%	DE0001135192	I.G-TStato Org.Int Q UE	77.343	1,80
BOTS 30/4/04	IT0003544118	I.G-TStato Org.Int Q IT	69.540	1,62
GERMANIA 5% 19/08/05	DE0001141364	I.G-TStato Org.Int Q UE	68.594	1,60
BTP 01/08/17 5,25%	IT0003242747	I.G-TStato Org.Int Q IT	65.002	1,51
BTP 01/02/13 4,75%	IT0003357982	I.G-TStato Org.Int Q IT	61.951	1,44
ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G - TCapitale Q UE	60.610	1,41
TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	59.992	1,40
BTP 15/10/2007 5%	IT0003271019	I.G-TStato Org.Int Q IT	59.300	1,38
NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	51.179	1,19
OAT-OT 25 99/09 4% EUR	FR0000186199	I.G-TStato Org.Int Q UE	48.648	1,13
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	40.158	0,94
BTP-MG 01 98/09 4,5%	IT0001273363	I.G-TStato Org.Int Q IT	39.600	0,92
SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	37.451	0,87
BCO SANTANDER CENT HISPANO	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	34.518	0,80
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	32.108	0,75
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	30.501	0,71
ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	29.787	0,69
BCO BILBAO VIZ ARGEN	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	29.642	0,69
BASF A. G.	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	29.087	0,68
DAIMLER CHRYSLER	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	28.493	0,66
PHILIPS ELECTRONICS NEW	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	28.451	0,66
DEUTSCHE BANK	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	28.073	0,65
UNILEVER NV CVA	NL0000009348	I.G - TCapitale Q UE	26.443	0,62
AVENTIS	FR0000130460	I.G - TCapitale Q UE	26.043	0,61
UNICREDITO ITALIANO	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	25.671	0,60
ABN AMRO HLDG	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	25.247	0,59
CARREFOUR	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	24.241	0,56
E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	24.096	0,56
ENDESA	ES0130670112	I.G - TCapitale Q UE	24.049	0,56
SAP AG NPV NEW	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	23.683	0,55
DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	23.380	0,54
L'OREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	22.815	0,53
ALLIANZ AG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	22.322	0,52
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	PTEDP0AM0009	I.G - TCapitale Q UE	22.154	0,52

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	21.799	0,51
SAN PAOLO-IMI	IT0001269361	I.G - TCapitale Q IT	21.290	0,50
BAYER	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	21.200	0,49
VIVENDI UNIVERSAL -NEW-	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	21.043	0,49
REPSOL S.A.	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	20.732	0,48
TELECOM ITALIA S.P.A (Olivetti)	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	20.628	0,48
BRD 5,5%04/01/2031	DE0001135176	I.G-TStato Org.Int Q UE	20.588	0,48
Altri titoli			312.113	7,27
			4.039.344	94,09

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni pending.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	642.456	844.548	-	-	1.487.004
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	0
Titoli di Capitale quotati	134.386	1.114.614	-	-	1.249.000
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	0
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	0
Quote di OICR	-	1.303.341	-	-	1.303.341
Depositi bancari	205.008	-	-	-	205.008
Depositi bancari cc di transito	7.657	-	-	-	7.657
Totale	989.507	3.262.503	-	-	4.252.010

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale e OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.487.004	-	2.552.341	212.665	4.252.010
USD	-	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	-	-
AUD	-	-	-	-	-
HKD	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	1.487.004	-	2.552.341	212.665	4.252.010

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,58278	3,60983	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	Royal Dutch	NL0000009470	1.450	EUR	60.610
2	Total Sa	FR0000120271	407	EUR	59.992
3	ING (L) INVEST-EMU EQUITY-PC	LU0095527585	14.880	EUR	1.303.340
	Totale				1.423.942

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	1.511.680	-	1.511.680
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	1.763.898	570.842	2.334.740
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	1.253.000	-	1.253.000
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
Totali	4.528.578	570.842	5.099.420

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.511.680	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	1.777	541	2.318	2.334.740	0,099
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	1.253.000	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
TOTALI	1.777	541	2.318	5.099.420	0,099

Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (Euro 36.090) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria (Euro 32) è composta dai crediti verso banche per

l'errato addebito della ritenuta fiscale del 27% per Euro 25 e da crediti previdenziali per Euro 7.

40 - Attività della gestione amministrativa (Euro 3.076)

La voce a) Cassa e depositi bancari (Euro 2.796) include:

- c/c amministrativo presso banca depositaria (Euro 2.773)
- crediti verso Banche per interessi attivi (Euro 14)
- Disponibilità Liquida - Depositi postali (Euro 3)
- Depositi Postali - Conto di credito speciale (Euro 8)
- Denaro e altri valori in cassa (Euro 1)
- Debiti verso Banche per liquidazione competenze (Euro 3)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (Euro 7) rappresenta gli acquisti di software, al netto degli ammortamenti, effettuati nel corso dell'esercizio.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (Euro 45) rappresenta gli acquisti di macchine e attrezzature d'ufficio, al netto degli ammortamenti, effettuati nel corso dell'esercizio.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immateriali	Materiali
Valore al 31.12.2002	9	13
INCREMENTI da Acquisti	5	47
DECREMENTI da Ammortamenti	7	15
Valore al 31.12.2003	7	45

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (Euro 228) si compone delle seguenti poste:

- Depositi cauzionali	52
- Crediti verso aziende tardato pagamento	51
- Crediti verso Aziende - Contribuzioni	39
- Nota di credito	36
- Crediti verso Banche Errato Addebito	28
- Risconti Attivi	17
- Crediti verso azienda	2
- Crediti verso terzi	2
- Credito verso Fondo Pensione	1

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2004 per una polizza di assicurazione dei locali, per un contratto di fornitura software, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per i servizi Mefop Spa, per le spese per linea Isdn-Tin e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale (Euro 3.778)

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (Euro 3.778) è così composta:

– Contributi da riconciliare	3.457
– Trasferimenti in ingresso da riconciliare	321

20 - Passività della gestione finanziaria (Euro 5.582)

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (Euro 5.582) si compone dei debiti per commissioni verso enti gestori (Euro 2.430) e verso banca depositaria (Euro 3.152).

40 – Passività della gestione amministrativa (Euro 2.656)

Voce a) TFR (Euro 195)

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2003.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa (Euro 2.216)

Si riporta il dettaglio:

– Fatture da ricevere	1.500
– Fornitori	226
– Debiti verso Amministratori	99
– Commissioni periodiche di gestione da liquidare	98
– Debiti verso Enti Previdenziali	72
– Personale c/ferie	55
– Erario c/ritenute su reddito da lavoro dipendente	51
– Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	34
– Personale c/14^esima	32
– Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori parasubordinati	23
– Erario c/ritenute su reddito da lavoro autonomo	12
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do Negri	11
– Contributi Previdenziali Erroneamente Versati	8
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti F.do FASI	8
– Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti F.do FASDAC	5
– Erario c/addizionale Regionale	1
– Debiti verso Fondi Pensione	1
– Commissioni periodiche banca depositaria anticipate	-20

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (Euro 245)

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di imposta

La voce (Euro 6.151) evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva.

Conti d'ordine

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute ma non incassate entro il 31.12.2003 (euro 22.510).

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale (Euro 4.171.646)

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (Euro 4.171.646):

Contributi da datore lavoro	35.290
Contributi da lavoratori (1)	46.851
T.F.R.	75.761
Switch – in ingresso	4.013.744
Totale	4.171.646

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva 12.146

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi & Interessi	Profitti & Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	8.377	3.045
Titoli di debito quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	55	55.944
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	50.341
Depositi bancari	1.386	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-
Altri costi	-	-10
Altri ricavi	-	-
Totale	9.818	109.320

40 - Oneri di gestione

La voce a) è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A	527		527
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A			
Commissioni maturate sul monocomparto		1.903	1.903
Totale	527	1.903	2.430

La voce b) Banca depositaria (Euro 3.089) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2003.

60 - Saldo della gestione amministrativa

Voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (Euro 3.394) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (Euro 2.376);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative agli esercizi precedenti (Euro 902);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (Euro 116).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (Euro 1.269): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa-contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. e l'Hosting del Sito Internet.

La voce c) Spese generali ed amministrative (Euro 904) include i seguenti costi:

- Spese spedizione Postel	163
- Rimborso spese amministratori	134
- Costi godimento beni terzi - Affitto	132
- Compensi amministratori	75
- Compensi Sindaci	70
- Spese telefoniche	67
- Contributo INPS	44
- Spese di assistenza e manutenzione	37
- Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	37
- Contratto fornitura servizi	32
- Rimborso spese società di revisione	31
- Bolli e Postali	25
- Spese per gestione dei locali	18
- Trasporti	9
- Viaggi e trasferte	7
- Spese per illuminazione	4
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4
- Compensi Società di Revisione	3
- Spese di rappresentanza	3
- Premi Assicurativi	2
- Rimborso spese sindaci	2
- Costo per consumo	2
- Costi godimento beni terzi - Copiatrice	1

- Costi godimento Beni terzi - beni strumentali	1
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1

La voce d) Spese per il personale (Euro 962) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	480
- Personale in comando	229
- Contributi previdenziali dipendenti	133
- T.F.R.	40
- Mensa personale dipendente	23
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do Negri	20
- Rimborsi spese dipendenti	13
- Contributi Previdenziali Dirigenti F.do FASI	11
- Contributi Assistenziali Dirigenti F.do FASDAC	7
- Contributi fondi pensione	4
- Viaggi e trasferte	2

La voce e) Ammortamenti (Euro 22) è così composta:

- Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	15
- Ammortamento Software	7

La voce g) Oneri e proventi diversi (Euro 8) è così composta:

Proventi (Euro 37):

- Interessi Attivi su c/c ordinario	28
- Sopravvenienze attive	9

Oneri (Euro 29):

- Sopravvenienze passive	22
- Oneri bancari	7

La voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (Euro 245) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2003 e di parte dell'equivalente risconto 2002, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

Il personale in servizio si compone di un dirigente e due impiegati ed è variato rispetto all'esercizio precedente come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	0	0	1	1
Dipendenti	3	0	1	2	2,92

80 – Imposta sostitutiva

La voce (Euro 12.224) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

