

**FONDENERGIA**

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

**BILANCIO 2004**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E  
BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2004**

**Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA**

---

# **Organi del Fondo:**

## **Consiglio di amministrazione**

### **Presidente**

Aldo DE SIMONE

### **Vice Presidente**

Mariano CECCARELLI

### **Consiglieri**

Paolo BICICCHI

Giampietro CENTANINI

François Rinaldo D'HARMANT

Rocco DI PAOLA

Lorenzo DORE

Alessandro FALCIONE

Emilio Onorato RIVA

Maurizio SANTI

Raffaele SAVI

Ernesto SCIUTTO

## **Collegio sindacale**

### **Presidente**

Maria GABELLI

### **Sindaci effettivi**

Francesco BATTAGLIA

Atala MACRINI

Sebastiano SPAGNUOLO

### **Sindaci supplenti**

Emanuela FIER

Aldo TRUMINO

### **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**

<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>pag. 4</b>
<b>1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u></b>	<b>pag.12</b>
<b>2 - <u>CONTO ECONOMICO</u></b>	<b>pag.12</b>
<b>3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u></b>	<b>pag.13</b>
<b>4 - <u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u></b>	<b>pag.24</b>
<b><u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u></b>	
<b><u>3.2 Comparto Conservativo</u></b>	
<b>3.2.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>pag.26</b>
<b>3.2.2 - Conto Economico</b>	<b>pag.28</b>
<b>3.2.3 - Nota Integrativa</b>	<b>pag.29</b>
<b>3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>pag.29</b>
<b>3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>pag.35</b>
<b><u>3.3 Comparto Bilanciato</u></b>	
<b>3.3.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>pag.39</b>
<b>3.3.2 - Conto Economico</b>	<b>pag.41</b>
<b>3.3.3 - Nota Integrativa</b>	<b>pag.42</b>
<b>3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>pag.42</b>
<b>3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>pag.50</b>
<b><u>3.4 Comparto Dinamico</u></b>	
<b>3.4.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>pag.55</b>
<b>3.4.2 - Conto Economico</b>	<b>pag.57</b>
<b>3.4.3 - Nota Integrativa</b>	<b>pag.58</b>
<b>3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>pag.58</b>
<b>3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>pag.64</b>

## **1. CARATTERISTICHE STRUTTURALI**

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. 124/93 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 è una struttura di servizio, senza scopo di lucro, che gestisce i conti individuali degli aderenti che vengono alimentati dai contributi degli stessi e dalle aziende nonché dai redditi prodotti dalla gestione finanziaria delle risorse accumulate.

Le risorse del Fondo sono gestite secondo uno schema 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% le cui risorse sono investite esclusivamente in titoli di debito, denominati in Euro. La durata media finanziaria del patrimonio complessivamente gestito non può superare i 12 mesi.
- il comparto Bilanciato è un comparto "bilanciato obbligazionario" le cui risorse sono investite in obbligazioni per una quota compresa tra il 62% ed il 72% e, per la restante parte, in azioni europee e del resto del mondo. Gli investimenti denominati in valute diverse dall'Euro non possono superare il 15%.
- il comparto Dinamico è un comparto "bilanciato azionario" le cui risorse sono investite in azioni europee e del resto del mondo, per una quota compresa tra il 50% ed il 70% ed in obbligazioni per la restante parte. Gli investimenti in valute diverse dall'Euro possono raggiungere un massimo del 25%. Inizialmente le risorse del comparto vengono investite esclusivamente in titoli denominati in euro.

L'allocazione delle risorse nei suddetti comparti viene realizzata dal Fondo in relazione alle scelte degli aderenti.

## **2. I MERCATI FINANZIARI**

Nel 2004 il ciclo economico internazionale è stato caratterizzato dal consolidamento della crescita americana e dal mantenimento di un ritmo di crescita sostenuto dell'economia cinese. A fronte di tali andamenti i paesi dell'area Euro hanno fatto registrare tassi di sviluppo sensibilmente più bassi. La domanda globale si è mantenuta su livelli elevati, favorita dalla crescita americana e dalla prosecuzione dello sviluppo della Cina che hanno sostenuto, rispettivamente, la componente dei beni di consumo della domanda e quella delle materie prime. I prezzi delle materie prime ed in particolare di quelle energetiche, hanno subito significativi rialzi, in particolare modo nei primi nove mesi dell'anno.

Sull'onda lunga degli stimoli espansivi dell'anno precedente, nello scorso anno gli Stati Uniti hanno registrato una crescita del PIL del 4,4% ed una contestuale riduzione del tasso di disoccupazione che è sceso dal 5,7% al 5,4% di fine 2004. Al contempo i deficit del bilancio federale e quello della bilancia commerciale hanno continuato a crescere, contribuendo al deprezzamento del dollaro che ha raggiunto, alla fine dell'anno, un livello di 1,36 contro Euro. In tale contesto la FED ha iniziato ad adottare una politica monetaria meno espansiva, a partire dal giugno 2004, rialzando per cinque volte di 25 bps il tasso dei Fed Funds che è passato dal 1% di inizio anno al 2,25% di fine anno.

In Cina la crescita del prodotto interno lordo è stata pari al 9,50%. Nonostante le pressioni per una rivalutazione della moneta cinese il rapporto di cambio con il dollaro si è mantenuto inalterato.

In Europa la crescita del PIL è stata moderata (+1,6% per Eurolandia nel complesso), sia per la perdita di competitività del settore manifatturiero determinata dall'apprezzamento dell'Euro nei confronti delle principali valute, che per la scarsa praticabilità di politiche economiche espansive, a causa del vincolo del 3% nel rapporto deficit/PIL contenuto nel patto di stabilità. Oltre che nei confronti del dollaro, nel corso del 2004, l'euro si è apprezzato anche nei confronti dello yen giapponese, seppure in misura più contenuta (+3,6%). In questo contesto, caratterizzato anche da un rallentamento dell'inflazione, la Banca Centrale Europea non ha seguito il comportamento della FED ed ha mantenuto il tasso di riferimento inalterato al 2% per tutto l'anno.

In questo contesto di tassi di interesse contenuti e di conferma della crescita globale i mercati azionari hanno messo a segno una performance positiva, confermando, anche se

con incrementi più contenuti, il trend iniziato a marzo del 2003. Misurata in termini di indice S&P 500 la performance del mercato americano nel 2004 è stata pari a + 9%, contro il +26% del 2003, mentre in Europa l'indice Eurostoxx ha registrato, in ragione d'anno, una performance positiva pari al 10%, contro un incremento del 18,1% nel 2003. Anche l'indice Nikkei del mercato giapponese ha chiuso l'anno con un incremento del 7,6%, contro l'incremento del 24,5% dell'anno precedente. La riduzione delle volatilità implicite dei maggiori indici ha caratterizzato, nel 2004, tutti i principali mercati azionari.

Nonostante il passaggio ad una politica monetaria meno espansiva ed il graduale innalzamento del livello dei tassi a breve operato dalla FED, negli Stati Uniti i tassi di interesse a lungo termine si sono mantenuti, pressoché inalterati ad un livello del 4,25% sulle scadenze a dieci anni. In Europa i tassi a 10 anni si sono abbassati di circa 50 bps da 4,30% di fine 2003 a 3,80% di fine 2004. Sulle scadenze più brevi (5 anni) la riduzione è stata più contenuta (da 3,40% a 3,20%). Complessivamente, nel 2004, l'incremento di valore del comparto dei titoli governativi dell'area Euro, misurato dall'indice SSB EGBI, è stato pari al 7,64%.

### **3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

#### **Gestione finanziaria**

L'anno si è chiuso con un risultato complessivo lordo della gestione finanziaria pari a 20 milioni di euro che scende a 17,5 milioni di euro, al netto di imposte per 2 milioni di euro e di oneri finanziari per 0,5 milioni di euro.

Nel complesso le attività in gestione dei tre comparti, pari a 255,7 milioni di euro al 31/12/2003, hanno raggiunto, al 31/12/2004, l'ammontare di 325 milioni di euro. Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2004, ammontanti a 503 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai tre gestori (413 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (90 mila euro).

L'andamento dei singoli comparti è stato il seguente

Comparto conservativo: il valore della quota è passato da 10,903 euro del 31/12/2003 a 11,121 euro del 31/12/2004, con un incremento del 2,00%. Il risultato lordo dei capitali investiti, superiore di 0,01 punti percentuali a quello del parametro di riferimento è stato pari a 2,25%.

Si riportano nel seguito la performance, gli indicatori di rischio e l'allocazione delle risorse nelle sezioni di portafoglio gestite dai singoli gestori e complessivamente nel comparto al 31/12/2004:

<b>Performance</b>	<i>Benchmark</i>	<i>RAS A.M.</i>	<i>S.Paolo IMI I.A.M</i>	<i>Totale comparto</i>
Rendimento lordo	2,25%	2,25%	2,26%	2,26%
Volatilità annua	0,09%	0,18%	0,18%	0,18%

<b>Asset Class</b>	<i>Benchmark</i>	<i>RAS A.M.</i>	<i>S.Paolo IMI I.A.M</i>	<i>Totale comparto</i>
Obbligazioni Euro a breve	100%	99,5%	99,5%	99,5%
Cash		0,5%	0,5%	0,5%

Nel corso del 2004 i gestori del comparto conservativo hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark sia in termini di struttura che di rischiosità. Gli oneri per la gestione finanziaria e quelli fiscali (questi ultimi pari all'11% del risultato lordo di gestione) hanno rappresentato, rispettivamente, 0,07% e 0,19% del patrimonio netto al 31/12/2004.

Comparto bilanciato: il valore della quota è passato da 11,021 euro del 31/12/2003 a 11,726 euro del 31/12/2004, con un incremento del 6,40%. Il risultato lordo dei capitali investiti è stato del 7,31%, superiore dello 0,45% a quello del parametro di riferimento, pari al 6,86%. Si riportano nel seguito la performance, gli indicatori di rischio e l'allocazione delle risorse nelle sezioni di portafoglio gestite dai singoli gestori e complessivamente nel comparto al 31/12/2004:

<b>Performance</b>	<i>Benchmark</i>	<i>Pioneer Sgr</i>	<i>Dexia s.a.</i>	<i>Duemme Sgr</i>	<i>Totale comparto</i>
Rendimento lordo	6,86%	7,67%	6,96%	7,23%	7,31%
Volatilità annua	3,36%	3,81%	3,70%	3,40%	3,58%

<b>Asset Class</b>	<i>Benchmark</i>	<i>Pioneer Sgr</i>	<i>Dexia s.a.</i>	<i>Duemme Sgr</i>	<i>Totale comparto</i>
Obbligazioni	52%	64,0%	54,90%	61,54%	60,52%
Azioni Europa	20%	24,90%	25,36%	23,46%	24,51%
Azioni ex-Europa	13%	9,90%	11,99%	10,30%	10,64%
Cash	15%	1,20%	7,75%	4,70%	4,33%

Nel corso del 2004 i gestori del comparto bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark sia in termini di struttura che di rischiosità. Gli oneri per la gestione finanziaria e quelli fiscali hanno rappresentato, rispettivamente, 0,17% e 0,66%

del patrimonio netto al 31/12/2004. Nel biennio 2003-2004 il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un incremento del 13,46% Dalla data di avvio del Fondo (31/08/1998) tale valore si è incrementato dello 13,52%.

Comparto dinamico: il valore della quota è passato da 11,124 euro del 31/12/2003 a 12,293 euro del 31/12/2004, con un incremento del 10,51%. Il risultato lordo dei capitali investiti è stato pari al 11,59%, superiore del 2,66% a quello del parametro di riferimento, pari all' 8,93%.

Si riportano nel seguito la performance, gli indicatori di rischio e l'allocazione delle risorse nelle sezioni di portafoglio gestite dai singoli gestori e complessivamente nel comparto al 31/12/2004:

<b>Performance</b>	<i>Benchmark</i>	<i>ING Sgr</i>	<i>MPS Sgr</i>	<i>Totale comparto</i>
Rendimento lordo	8,93%	13,04%	10,14%	11,59%
Volatilità annua	6,56%	5,97%	6,68%	6,17%

  

<b>Asset Class</b>	<i>Benchmark</i>	<i>ING Sgr</i>	<i>MPS Sgr</i>	<i>Totale comparto</i>
Obbligazioni	35%	36,69%	34,62%	35,65%
Azioni Europa	60%	61,72%	60,10%	61,12%
Cash	5%	1,59%	5,28%	3,23%

Nel corso del 2004 i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark sia in termini di struttura che di rischiosità. Gli oneri per la gestione finanziaria e quelli fiscali hanno rappresentato, rispettivamente 0,18% ed 1,02% del patrimonio netto al 31/12/2004.

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, presenti nei comparti bilanciato e dinamico e 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 2004 sono risultati pari a 69,1 milioni di euro, rispetto ai 59,6 milioni di euro incassati nel 2003, con un incremento del 16% circa. L'incremento è dovuto, principalmente, all'aumento del contributo a carico delle aziende e degli aderenti previsto dal CCNL Energia e Petrolio, che è andato a regime a partire dal 1° gennaio 2004. Dei contributi degli aderenti, circa 3,5 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva.



Le uscite per anticipazioni, riscatti e trasferimenti, sono risultate pari a 20 milioni di euro. Pertanto il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 49,1 milioni di euro.

Tale saldo, assieme al risultato netto della gestione finanziaria ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di 66,6 milioni di euro, rispetto al 31/12/2003.

Il totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31/12/2004 è risultato pari a 320,5 milioni di euro (253,90 provenienti dall'esercizio 2003 e 66,6 di incremento dell'anno), suddiviso in 27.393.512 quote assegnate a 29.191 aderenti con la seguente ripartizione:

<b>comparto</b>	<b>A.N.D.P.</b>	<b>Numero quote</b>	<b>aderenti</b>
Conservativo	18.555.076	1.668.438	1.756
Bilanciato	295.181.801	25.173.211	26.729
Dinamico	6.784.025	551.863	706

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Conservativo	Bilanciato	Dinamico
<b>Aderenti</b>	31/12/2003	5,52%	92,77%	1,71%
	31/12/2004	6,02%	91,57%	2,42%
<b>Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>	31/12/2003	5,96%	92,35%	1,68%
	31/12/2004	5,79%	92,09%	2,12%

Durante il 2004 sono entrati complessivamente 1.345 iscritti e ne sono usciti 2.186 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 2002. Per il 2005 si manifestano segnali di una possibile inversione di tendenza. I tempi medi di liquidazione si sono ulteriormente ridotti a 65 giorni rispetto ai 70 giorni dell'esercizio precedente. Non è ancora iniziata la fase di erogazione delle rendite.

L'andamento delle iscrizioni, delle uscite e degli switch tra i singoli comparti è risultato il seguente:

	Conservativo	Bilanciato	Dinamico
Nuove adesioni	184	1.007	154
Uscite per riscatto o trasferimento	141	2.035	10

Switch in da altri comparti del Fondo	70	16	50
Switch out verso altri comparti del Fondo	15	119	2

Nella lettura dei dati relativi al cambio di comparto occorre ricordare che gli switch out dai comparti Conservativo e Dinamico si riferiscono esclusivamente agli ultimi due mesi del Fondo, poiché sino al 31/10/2004 nessuno degli aderenti che aveva optato per tali comparti alla partenza dello schema (1/11/03) aveva ancora maturato i 12 mesi richiesti di permanenza minima nel comparto.

Al 31/12/2004 le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti erano le seguenti:

	Conservativo	Bilanciato	Dinamico
Età media degli aderenti del comparto	50	45	38
Percentuale aderenti di prima occupazione	9%	13%	33%
Patrimonio medio degli aderenti del comparto (€)	10.566	11.043	9.609
Patrimonio medio aderenti di prima occupazione (€)	5.991	10.033	7.575

L'età media degli aderenti è sostanzialmente invariata rispetto a quella rilevata alla fine del 2003 mentre risulta in progressivo incremento, nel comparto dinamico, la percentuale di aderenti di prima occupazione che versano il 100% del TFR.

### **Gestione amministrativa**

Il costo della gestione amministrativa del Fondo è risultato pari a 934 mila euro (contro 949 mila euro dell'esercizio precedente). Esso ha rappresentato lo 0,29% dell'attivo netto al 31/12/2004 (contro lo 0,38% nel 2003).

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata mensilmente attraverso il prelievo dalle contribuzioni a Fondenergia di un importo complessivo annuo di 887 mila euro (corrispondenti ad una quota associativa di 31 euro l'anno per aderente); ulteriori 47 mila euro sono derivati da una parte delle quote d'iscrizione incassate nel corso del 2004 e negli esercizi precedenti. Per l'esercizio 2005 l'ammontare della quota associativa annua è stato fissato a 33 euro per aderente.

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

Al fine di adeguare la governance del Fondo al modello introdotto dal D.Lgs. n. 6 del 17/01/03 e conferire l'incarico del controllo contabile ad apposita Società di Revisione, in data 18 marzo 2005 il Consiglio di Amministrazione ha predisposto le necessarie modifiche statutarie da sottoporre all'approvazione della Assemblea dei Rappresentanti.

Nella stessa data, verificato che il tasso di crescita del patrimonio del comparto Dinamico è

stato inferiore a quello inizialmente previsto ed allo scopo di attuare una maggiore diversificazione geografica e valutaria degli investimenti azionari, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito di anticipare al 30 Aprile 2005, trascorsi 18 mesi dall'avvio della convenzione e con un patrimonio che si prevede nell'ordine degli 8 milioni di Euro, il passaggio allo "schema B" della convenzione di gestione, inizialmente previsto al raggiungimento di 20 mln di Euro.

## **5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il Governo sta approntando i decreti legislativi per l'attuazione della Riforma pensionistica introdotta con la Legge 243 del 23 Agosto 2004. Le norme che saranno emanate, con riferimento alla Previdenza Complementare, preciseranno, tra l'altro, le modalità con cui i lavoratori saranno chiamati ad effettuare la scelta di trasferire alla Previdenza Complementare il TFR maturando oppure lasciare lo stesso in Azienda. La legge ha previsto che il lavoratore avrà 6 mesi di tempo, dall'entrata in vigore dei Decreti o dall'assunzione, se successiva, per effettuare tale scelta.

Alla luce di quanto sopra, sono prevedibili i seguenti effetti sulla gestione del Fondo, non esattamente quantificabili, in quanto dipendenti dalle modalità di attuazione della legge delega e dalle successive scelte dei lavoratori:

- incremento del numero e delle diverse categorie di aderenti al Fondo;
- incremento dei flussi contributivi.

Fondenergia sta seguendo gli sviluppi della vicenda e non mancherà di fornire agli aderenti ed ai lavoratori, al momento opportuno, gli elementi per valutare le implicazioni della riforma affinché possano effettuare una scelta consapevole.

I risultati della gestione finanziaria dei primi due mesi e mezzo dell'anno continuano a riflettere il positivo andamento dei mercati finanziari di riferimento. Al 15 marzo 2005 il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2004, un incremento, rispettivamente, dello 0,42% per il comparto conservativo, dell' 1,77% per il comparto bilanciato e del 3,21% per quello dinamico. La gestione del patrimonio del Fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari di riferimento.

**per il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**



## 1 – STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Investimenti diretti</i>		
<b>20</b>	<i>Investimenti in gestione</i>	324.960.180	255.677.504
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>		
<b>40</b>	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	410.701	534.164
<b>50</b>	<i>Crediti d'imposta</i>		126.961
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>325.370.881</b>	<b>256.338.629</b>
	<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	2.229.103	1.702.090
<b>20</b>	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	294.068	265.714
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>		
<b>40</b>	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	400.251	460.599
<b>50</b>	<i>Debiti d'imposta</i>	1.926.557	6.151
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.849.979</b>	<b>2.434.554</b>
<b>100</b>	<b><i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i></b>	<b>320.520.902</b>	<b>253.904.075</b>
	<b><i>Conti d'ordine</i></b>		
	<i>Contributi</i>	174.619	945.284
	<i>Contratti futures</i>	22.175.057	15.903.554
	<i>Operazioni in valuta</i>	5.228.219	4.601.011
	<b><i>Totale conti d'ordine</i></b>	<b>27.577.895</b>	<b>21.449.849</b>

## 2 – CONTO ECONOMICO

	<b>CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	49.149.504	45.575.163
<b>20</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>		
<b>30</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	20.017.892	16.538.061
<b>40</b>	<i>Oneri di gestione</i>	- 503.202	- 445.825
<b>50</b>	<i>Margine della gestione finanziaria</i>	19.514.690	16.092.236
	<i>(20)+(30)+(40)</i>		
<b>60</b>	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	-	-
<b>70</b>	<b><i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</i></b>	68.664.194	61.667.399
<b>80</b>	<i>Imposta sostitutiva</i>	- 2.047.367	- 1.668.949
	<b><i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</i></b>	66.616.827	59.998.450

*Alberto M. ...*

### **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 2004.

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.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2004 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 dopo almeno quindici anni di iscrizione al Fondo, 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.

In data 26 febbraio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha adottato la delibera richiesta dalla circolare Covip del 4 dicembre 2003 -"Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali" – provvedendo a nominare il responsabile della funzione, ad approvare il programma delle attività ed inviare il suddetto programma alla Covip.

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

<b>Comparti</b>	<b>Gestore 1</b>	<b>Gestore 2</b>	<b>Gestore 3</b>	<b>Benchmark</b>
CONSERVATIVO	RAS S.p.A. (con delega a R.A.M. SGR)	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"> <li>• 15% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M)</li> <li>• 52% Salomon Smith Barney EMU Government Bond IndexSM (SSB EGBI)</li> <li>• 20%Morgan Stanley Capital International EMU Index (MSCI EMU)</li> <li>• 13%Morgan Stanley Capital International World Ex EMU Index (MSCI World Ex EMU)</li> </ul>

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

### 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:

- 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);
- 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)<sup>1</sup>;

<sup>1</sup> 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.

### **Service Amministrativo**

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A., con sede in Mogliano Veneto (TV) via Ferretto n.1. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2004 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**

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti; i proventi relativi agli interessi attivi, alle penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi comuni sono stati imputati proporzionalmente al numero degli aderenti, tenuto conto del periodo di permanenza di ciascuno nel singolo comparto.

### **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.**

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio dei tre comparti in cui si articola il Fondo, vengono redatti, distintamente per ciascun comparto, con cadenza quindicinale.

Nei suddetti prospetti vengono registrati, secondo le indicazioni fornite dalla Covip e con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 145 unità, per un totale di 29.191 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi.

Fase di accumulo	ANNO 2004		ANNO 2003	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Settore				
Energia & Petrolio	22.203	131	22.326	129
Chimico	6.748	11	7.459	12
Altro	240	3	247	5
Totale	29.191	145	30.032	146

### **Dettaglio degli aderenti per comparto al 31.12.2004**

#### **Fase di accumulo**

Aderenti	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Totale
Attivi	26.720	1.756	705	29.181
Sospesi	9	0	1	10
Totale	26.729	1.756	706	29.191

#### **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 2004 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 2004	COMPENSI 2003
AMMINISTRATORI	31.095	30.987
SINDACI	31.123	30.987

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede n. 1.500 azioni della società Mefop S.p.A., pari allo 0,75% del capitale sociale, complessivo rappresentato da n. 200.000 azioni, del valore nominale unitario di Euro 0,52, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della L. 23/12/2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori) presso il Fondo**

Il personale in servizio si compone di un dirigente e tre impiegati ed è variato rispetto all'esercizio precedente per l'incremento di una unità, come risulta dalle seguenti tabelle:

#### **2004**

<b>Inquadramento</b>	<b>Consistenza iniziale</b>	<b>Ingressi</b>	<b>Uscite</b>	<b>Consistenza finale</b>	<b>Numero medio</b>
Dirigenti	1			1	1
Dipendenti	2	1		3	2,75

#### **2003**

<b>Inquadramento</b>	<b>Consistenza iniziale</b>	<b>Ingressi</b>	<b>Uscite</b>	<b>Consistenza finale</b>	<b>Numero medio</b>
Dirigenti	1			1	1
Dipendenti	3		1	2	2,92

### **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 Covip, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Si mette in evidenza che il confronto nei rendiconti dei singoli comparti non risulta omogeneo per il conto economico in quanto, dato il passaggio alla gestione multicomparto il 1<sup>o</sup> novembre 2003:

1) le voci del conto economico 2003 (salvo quanto si dirà al successivo punto 2)) sono riferite ai due soli mesi in cui il singolo comparto è stato attivo, mentre nel 2004 tutte le componenti hanno avuto manifestazione per l'intero esercizio.

2) Contributi per le prestazioni - 10 a): nel 2003 comprendono l'intero patrimonio destinato al comparto all'atto del passaggio e quindi non sono paragonabili ai contributi incassati ordinariamente nell'esercizio 2004.

STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO		31.12.2004	31.12.2003
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
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	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>324.960.180</b>	<b>255.677.507</b>
a)	Depositi bancari	14.734.211	6.158.729
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	197.206.494	164.687.352
d)	Titoli di debito quotati	12.093.783	8.242.106
e)	Titoli di capitale quotati	82.805.472	63.758.233
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	13.498.115	8.936.766
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	4.008.479	2.993.862
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	74.440	202.957
p)	Margini e crediti forward	539.186	697.502
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attività della gestione amministrativa</b>	<b>410.701</b>	<b>534.159</b>
a)	Cassa e depositi bancari	347.784	484.709
b)	Immobilizzazioni immateriali	2.501	1.255
c)	Immobilizzazioni materiali	10.547	7.820
d)	Altre attività della gestione amministrativa	49.869	40.375
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	<b>126.962</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>325.370.881</b>	<b>256.338.628</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>2.229.103</b>	<b>1.702.089</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	2.229.103	1.702.089
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>294.068</b>	<b>265.713</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	294.068	265.713
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>400.251</b>	<b>460.600</b>
a)	TFR	45.410	33.850
b)	Altre passività della gestione amministrativa	343.849	384.308
c)	Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	10.992	42.442
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>1.926.557</b>	<b>6.151</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.849.979</b>	<b>2.434.553</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>320.520.902</b>	<b>253.904.075</b>



<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti vs aderenti per versamenti ancora dovuti	174.619	945.284
Contributi da ricevere	- 174.619	- 945.284
Contratti futures	22.175.057	15.903.554
Controparte c/contratti futures	- 22.175.057	- 15.903.554
Valute da regolare	5.228.219	4.601.011
Controparte per valute da regolare	- 5.228.219	- 4.601.011
<b>CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
	<b>(12 MESI)</b>	<b>(2 MESI)</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>49.149.504</b>	<b>250.638.829</b>
a) Contributi per le prestazioni	69.138.807	256.348.561
b) Anticipazioni	- 200.858	- 55.647
c) Trasferimenti e riscatti	- 19.263.763	- 5.654.085
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 524.732	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-	-
g) Arrotondamenti	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 150	-
i) Altre entrate previdenziali	200	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>20.017.892</b>	<b>3.889.674</b>
a) Dividendi e interessi	9.263.858	1.289.490
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.754.034	2.600.184
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	-	-
g) Arrotondamenti	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 503.202</b>	<b>- 239.497</b>
a) Società di gestione	- 413.279	- 222.072
b) Banca depositaria	- 89.923	- 17.425
g) Arrotondamenti per conversione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>19.514.690</b>	<b>3.650.177</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	944.744	226.649
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 331.609	- 74.282
c) Spese generali ed amministrative	- 261.243	- 52.890
d) Spese per il personale	- 339.019	- 56.270
e) Ammortamenti	- 11.731	- 1.252
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.850	487
i) Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	- 10.992	- 42.442
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>68.664.194</b>	<b>254.289.006</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 2.047.367</b>	<b>- 384.931</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>66.616.827</b>	<b>253.904.075</b>

**3.2 COMPARTO CONSERVATIVO**

**3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA'		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b><i>Investimenti diretti</i></b>		
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		
<b>20</b>	<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b>18.752.809</b>	<b>15.161.062</b>
a)	Depositi bancari	234.966	430.699
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine		-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.326.225	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	191.618	106.518
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
n)	Altre attività della gestione finanziaria		144
o)	Margini e crediti forward		-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Attività della gestione amministrativa</i></b>	<b>24.503</b>	<b>15.653</b>
a)	Cassa e depositi bancari	20.747	14.215
b)	Immobilizzazioni immateriali	149	37
c)	Immobilizzazioni materiali	629	229
d)	Altre attività della gestione amministrativa	2.978	1.172
<b>50</b>	<b><i>Crediti di imposta</i></b>	-	<b>19.993</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>18.777.312</b>	<b>15.196.708</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Passività della gestione previdenziale</i></b>	<b>180.474</b>	<b>30.180</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	180.474	30.180
<b>20</b>	<b><i>Passività della gestione finanziaria</i></b>	<b>3.101</b>	<b>9.580</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine		-
b)	Opzioni emesse		-
c)	Ratei e risconti passivi		-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	3.101	9.580
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Passività della gestione amministrativa</i></b>	<b>23.869</b>	<b>13.510</b>
a)	TFR	2.709	993
b)	Altre passività della gestione amministrativa	20.504	11.272
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	656	1.245
<b>50</b>	<b><i>Debiti di imposta</i></b>	<b>14.792</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>222.236</b>	<b>53.270</b>
<b>100</b>	<b>ANDP - Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>18.555.076</b>	<b>15.143.438</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Contributi da ricevere	31.805	63.265
	Contributi da attribuire	- 31.805	- 63.265

**3.2.2 CONTO ECONOMICO COMPARTO CONSERVATIVO**

		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.075.126</b>	<b>15.103.287</b>
a)	Contributi per le prestazioni	4.746.353	15.114.263
b)	Anticipazioni	- 20.063	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 1.573.118	- 10.976
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	- 78.031	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Arrotondamenti		
h)	Altre uscite previdenziali	- 15	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>383.242</b>	<b>53.430</b>
a)	Dividendi e interessi	393.320	56.333
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-10.078	-2.903
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	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 11.945</b>	<b>- 9.330</b>
a)	Società di gestione	- 7.241	- 8.429
b)	Banca depositaria	-4.704	-901
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>371.297</b>	<b>44.100</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	56.358	11.413
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 19.782	-4.101
c)	Spese generali ed amministrative	- 15.584	-2.919
d)	Spese per il personale	- 20.224	-3.106
e)	Ammortamenti	- 700	-69
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	588	27
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 656	-1.245
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>3.446.423</b>	<b>15.147.387</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 34.785</b>	<b>-3.949</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.411.638</b>	<b>15.143.438</b>

### **3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto CONSERVATIVO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2003	<b>1.388.883,585</b>		<b>15.143.438</b>
a) Quote emesse	431.517,292	4.748.579	
b) Quote annullate	- 151.963,053	- 1.673.453	
c) Incremento del valore delle quote		336.512	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			3.411.638
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.668.437,824</b>		<b>18.555.076</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2004 è di € 10,903.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di € 11,121.

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.

La differenza tra il valore quote emesse e quello delle quote annullate, € 3.075.126, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio, pari ad € 4.032.094, gli *switch* per conversione comparto, pari ad € 682.529, i trasferimenti, pari ad € 31.730 e l'ammontare delle uscite per trasferimenti, riscatti e rettifiche contributi, pari ad € 1.671.227.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale del comparto Conservativo - fase di accumulo**

##### **Attività**

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 18.752.809**

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:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
RIUNIONE ADRIATICA DI SICURTA' S.P.A	9.304.610
SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL A.M.	9.303.090

L'importo a disposizione dei gestori è indicato al netto del saldo del conto corrente di raccolta pari a € 144.293 e di € 816 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di transito nel quarto trimestre.

**Depositi bancari****€ 234.966**

La voce, ammontante a € 234.966, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 89.857), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 144.293) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 816).

**Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 18.752.809:

<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore €</b>	<b>%</b>
CERT DI CREDITO DEL TES 31/8/2005 ZERO COUPON	IT0003531727	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.845.867	9,84
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.715.674	9,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	IT0003364566	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.362.137	7,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5,25	IT0001488102	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.027.650	5,48
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2006 FLOATING	IT0001413944	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.004.700	5,36
CERT DI CREDITO DEL TES 1/3/2006 FLOATING	IT0001321774	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.640	5,35
BUONI ORDINARI DEL TES 15/6/2005 ZERO COUPON	IT0003676373	I.G - TStato Org.Int Q IT	941.137	5,02
BUNDESOBLIGATION 20/5/2005 5	DE0001141356	I.G - TStato Org.Int Q UE	808.376	4,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5,25	IT0001488102	I.G - TStato Org.Int Q IT	770.738	4,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/7/2005 4	IT0003231146	I.G - TStato Org.Int Q IT	757.598	4,04
CERT DI CREDITO DEL TES 1/9/2008 FLOATING	IT0003162168	I.G - TStato Org.Int Q IT	735.672	3,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	IT0003364566	I.G - TStato Org.Int Q IT	726.473	3,87
CERT DI CREDITO DEL TES 1/4/2009 FLOATING	IT0003263115	I.G - TStato Org.Int Q IT	655.421	3,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/7/2005 4	IT0003231146	I.G - TStato Org.Int Q IT	505.065	2,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/5/2005 4,5	IT0003288864	I.G - TStato Org.Int Q IT	504.310	2,69
CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2007 FLOATING	IT0003017016	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.875	2,68
REPUBLIC OF ITALY 10/3/2005 5,25	XS0108632018	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.725	2,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/9/2006 2,75	IT0003522254	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.420	2,68
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2005 ZERO COUPON	IT0003735021	I.G - TStato Org.Int Q IT	491.595	2,62
CERT DI CREDITO DEL TES 1/7/2009 FLOATING	IT0003219711	I.G - TStato Org.Int Q IT	453.852	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	351.715	1,88
REPUBLIC OF AUSTRIA 01/02/2006 6	DE0001309201	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.576	1,44
REPUBLIC OF ITALY 23/01/2006 4,75	XS0123431677	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.705	0,82
COUNCIL OF EUROPE 28/1/2005 5,125	XS0106336216	I.G - TStato Org.Int Q UE	133.253	0,71
INT BK RECON&DEV 12/4/2005 7,125	DE0001282705	I.G - TStato Org.Int Q UE	132.153	0,70
REPUBLIC OF SLOVENIA 27/5/2005 5,375	XS0087437207	I.G - TStato Org.Int Q UE	96.154	0,51
EUROFIMA 17/5/2005 7,25	AT0001283691	I.G - TStato Org.Int Q UE	95.797	0,51
EUROPEAN INVESTMENT BANK 26/1/2005 7,75	DE0001274306	I.G - TStato Org.Int Q UE	85.727	0,46
EUROFIMA 23/8/2006 FLOATING	XS0072152829	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.073	0,41
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2005 5,25	XS0108834580	I.G - TStato Org.Int Q UE	71.600	0,38
REPUBLIC OF ITALY 26/10/2005 4	XS0091852243	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.547	0,22
		<b>Totale</b>	<b>18.326.225</b>	<b>97,73</b>

**Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate**

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

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	16.555.515	1.770.710	-	-	18.326.225
Depositi bancari	89.857	-	-	-	89.857
Depositi bancari cc di transito	145.109	-	-	-	145.109
<b>Totale</b>	<b>16.790.481</b>	<b>1.770.710</b>	-	-	<b>18.561.191</b>

## 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	17.750.625	-	-	234.966	17.985.591
ITL	77.073	-	-	-	77.073
ATS	95.797	-	-	-	95.797
DEM	402.730	-	-	-	402.730
<b>Totale</b>	<b>18.326.225</b>	-	-	<b>234.966</b>	<b>18.561.191</b>

## 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	0,69900	0,26500	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	35.054.381	30.266.624	65.321.005
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>35.054.381</b>	<b>30.266.624</b>	<b>65.321.005</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm.ni su acquisti	Comm.ni vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	262	-	262	65.321.005	-
Titoli di Debito quotati					-
Titoli di Capitale quotati					-
Titoli di Debito non quotati					-
Titoli di Capitale non quotati					-
Quote di OICR					-
<b>Totali</b>	<b>262</b>	-	<b>262</b>	<b>65.321.005</b>	-

## Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 191.618) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

## 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 24.503**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 20.747) include:

- Saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 20.560)
- crediti verso Banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 106)
- disponibilità Liquide - Depositi postali (€ 21)
- deposito postale - Conto di credito speciale (€ 68)
- denaro e altri valori in cassa (€ 30)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (€ 38)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 149) è costituita dagli acquisti di software, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 629) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature d'ufficio, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	37	229
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	199	738
Riattribuzione	37	238
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	124	576
<b>Rimanenze finali</b>	<b>149</b>	<b>629</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2004 del comparto Conservativo nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.



La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 2.978) si compone delle seguenti poste:

– Crediti verso Enti Gestori	685
– Depositi cauzionali	538
– Crediti verso aziende tardato pagamento	424
– Crediti verso Aziende – Contribuzioni	405
– Nota di credito	377
– Risconti Attivi	304
– Crediti verso Banche Errato Addebito	121
– Crediti verso Erario	120
– Crediti verso Istituti Previdenziali	4

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2005 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.

### **Passività**

#### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 180.474**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 180.474) è così composta:

– Debiti verso Aderenti riscatto posizione individuale	122.691
– Contributi da riconciliare	46.689
– Erario c/rit.su redd.da capitale	10.775
– Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	210
– Erario c/add. regionale - redditi da capitale	68
– Erario c/add. comunale - redditi da capitale	30
– Debiti per switch – in uscita	11

#### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 3.101**

La voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" (€ 3.101) si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 1.938) e di debiti per commissioni banca depositaria (€ 1.163).

#### **40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 23.869**

##### **Voce a) TFR € 2.709**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2004.

**Voce b) Altre passività della gestione amministrativa € 20.504**

Si riporta il dettaglio:

– Fatture da ricevere	11.460
– Fornitori	2.976
– Debiti verso Amministratori	2.121
– Personale c/ferie	831
– Debiti verso Sindaci	668
– Debiti Verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	581
– Erario c/ritenute su reddito da lavoro dipendente	543
– Personale c/14^esima	381
– Debiti verso Enti Previdenziali	340
– Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	159
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti Fondo Negri	117
– Contributi Previdenziali Erroneamente Versati	86
– Debito verso Enti Previdenza Dirigenti	79
– Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	77
– Debito verso Enti Assistenza Dirigenti	52
– Debiti verso Fondi Pensione	31
– Debiti per Imposta Sostitutiva	1
– Debiti verso INAIL	1

**Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 656**

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****€ 14.792**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2005, ed è costituito dal costo di competenza del 2004 (€ 34.785), al netto del credito 2003 (€ 19.993).

**Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute, ma non incassate entro il 31.12.2004 (€ 31.805).

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico del comparto Conservativo - fase di accumulo**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 3.075.126**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 4.746.353):

Contributi da datori lavoro	1.115.152
Contributi da lavoratori (1)	1.293.898
T.F.R.	1.623.044
Trasferimenti da altri fondi	31.730
Switch – in ingresso	682.529
<b>Totale</b>	<b>4.746.353</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 231.052

#### **b) Anticipazioni € 20.063**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

#### **c) Trasferimenti e riscatti € 1.573.118**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	294.118
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	1.015.604
Trasferimento posizioni individuali in uscita	65.992
Switch – in uscita	197.404
<b>Totale</b>	<b>1.573.118</b>

#### **e) Liquidazioni posizioni individuali - c/pensionamenti € 78.031**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

#### **h) Altre uscite previdenziali € 15**

L'importo della voce deriva da operazioni di disinvestimento quote effettuate a valori quota differenti da quelli originari.

#### **30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 383.242**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi &amp; Interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	386.354	- 10.522
Depositi bancari	6.966	-
Altri costi	-	- 541
Altri ricavi	-	985
<b>Totale</b>	<b>393.320</b>	<b>- 10.078</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€467) e da sopravvenienze passive (€ 74).

Gli altri ricavi sono riferiti a sopravvenienze attive.

#### **40 - Oneri di gestione € 11.945**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
RAS	3.835		3.835
San Paolo IMI I.A.M	3.406		3.406
<b>Totale</b>	<b>7.241</b>		<b>7.241</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 4.704) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2004.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 0**

La voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 56.358) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 53.137);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 1.245);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 1.936).
- l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto (€ 40).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 19.782): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa-contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. (€ 19.460) e l'*hosting* del Sito Internet (€ 322).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 15.584) include i seguenti costi:

- Costi godim. beni terzi – Affitto	2.284
- Compensi Sindaci	2.065
- Compensi amministratori	1.855
- Bolli e Postali	1.493
- Compensi Società di Revisione	1.146
- Spese telefoniche	963
- Rimborso spese amministratori	961
- Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	838
- Contratto fornitura servizi	810
- Spese per stampa ed invio certificati	591
- Spese per gestione dei locali	437
- Spese elettorali	303
- Quota associazioni di categoria – Assofondipensione	298
- Rimborso spese delegati	217
- Spese di assistenza e manutenzione	206

- Trasporti	188
- Spese grafiche e tipografiche	149
- Assemblea rappresentanti, CdA, formazione personale	125
- Spese spedizione Postel	111
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	106
- Spese per illuminazione	75
- Rimborso spese sindaci	65
- Assicurazioni	42
- Spese notarili	39
- Spese di rappresentanza	54
- Vidimazioni e certificazioni	31
- Spese varie	29
- Viaggi e trasferte	25
- Costi godim. beni terzi - Copiatrice	24
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	23
- Valori bollati	17
- Contributo INPS collaboratori esterni	12
- Costo per consumo	2

La voce d) Spese per il personale (€ 20.224) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	11.959
- Contributi previdenziali dipendenti	3.421
- Personale in comando	2.517
- T.F.R.	696
- Contributi previdenziali dirigenti fondo Negri	419
- Contributi previdenziali Dirigenti	254
- Mensa personale dipendente	251
- Contributi assistenziali Dirigenti	156
- Viaggi e trasferte dipendenti	149
- Rimborsi spese dipendenti	147
- Contributi fondi pensione	133
- Contributo INPS collaboratori	80
- Personale interinale	27
- INAIL	15

La voce e) Ammortamenti (€ 700) è così composta:

- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	546
- Ammortamento software	124

– Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	30
---	----

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 588) è così composta:

Proventi (€ 960):

– Interessi Attivi - c/c ordinario	453
– Interessi attivi su tardivo versamento contributi	298
– Sopravvenienze attive	203
– Arrotondamento Attivo Contributi	5
– Altri ricavi e proventi	1

Oneri (€ 372):

– Sopravvenienze passive	169
– Oneri bancari	156
– Altri costi e oneri	45
– Arrotondamenti passivi	2

La voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 656) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2004, destinate a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

### **80 – Imposta sostitutiva**

La voce (€ 34.785) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### **3.3 COMPARTO BILANCIATO**

#### **3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Investimenti diretti</i></b>		
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	-	-
<b>20</b>	<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b>299.323.365</b>	<b>236.228.313</b>
a)	Depositi bancari	14.372.709	5.515.365
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	176.334.044	148.576.647
d)	Titoli di debito quotati	12.093.783	8.242.106
e)	Titoli di capitale quotati	80.776.140	62.509.233
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	11.372.187	7.633.425
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	3.761.157	2.851.254
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	74.159	202.781
o)	Margini e crediti forward	539.186	697.502
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Attività della gestione amministrativa</i></b>	<b>377.211</b>	<b>515.430</b>
a)	Cassa e depositi bancari	319.390	467.698
b)	Immobilizzazioni immateriali	2.297	1.211
c)	Immobilizzazioni materiali	9.686	7.546
d)	Altre attività della gestione amministrativa	45.838	38.975
<b>50</b>	<b><i>Crediti di imposta</i></b>	-	<b>106.969</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>299.700.576</b>	<b>236.850.712</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Passività della gestione previdenziale</i></b>	<b>2.019.579</b>	<b>1.668.131</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	2.019.579	1.668.131
<b>20</b>	<b><i>Passività della gestione finanziaria</i></b>	<b>288.876</b>	<b>250.551</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine		-
b)	Opzioni emesse		-
c)	Ratei e risconti passivi		-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	288.876	250.551
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Passività della gestione amministrativa</i></b>	<b>367.584</b>	<b>444.434</b>
a)	TFR	41.703	32.662
b)	Altre passività della gestione amministrativa	315.787	370.820
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.094	40.952
<b>50</b>	<b><i>Debiti di imposta</i></b>	<b>1.842.736</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.518.775</b>	<b>2.363.116</b>
<b>100</b>	<b>ANDP - Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>295.181.801</b>	<b>234.487.596</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Contributi da ricevere	138.409	859.509
	Contributi da attribuire	- 138.409	- 859.509
	Contratti futures	22.175.057	15.903.554
	Controparti c/contratti futures	- 22.175.057	- 15.903.554
	Valute da regolare	5.228.219	4.601.011
	Controparti per valute da regolare	- 5.228.219	- 4.601.011



### 3.3.2 Conto Economico Comparto Bilanciato

		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>44.142.432</b>	<b>231.363.896</b>
a)	Contributi per le prestazioni	62.320.507	237.062.652
b)	Anticipazioni	- 180.795	- 55.647
c)	Trasferimenti e riscatti	- 17.550.615	- 5.643.109
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	- 446.701	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Arrotondamenti	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	- 135	-
i)	Altre entrate previdenziali	171	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.973.987</b>	<b>3.717.106</b>
a)	Dividendi e interessi	8.745.171	1.223.339
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.228.816	2.493.767
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	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>- 478.661</b>	<b>-224.648</b>
a)	Società di gestione	- 401.036	- 211.213
b)	Banca depositaria	- 77.625	-13.435
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>18.495.326</b>	<b>3.492.458</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	867.614	211.842
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 304.536	- 68.912
c)	Spese generali ed amministrative	- 239.915	- 49.067
d)	Spese per il personale	- 311.341	- 52.202
e)	Ammortamenti	- 10.773	-1.161
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	9.045	452
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 10.094	-40.952
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni imposta sostitutiva</b>	<b>62.637.758</b>	<b>234.856.354</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.943.553</b>	<b>- 368.758</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>60.694.205</b>	<b>234.487.596</b>

### **3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto Bilanciato**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2003	21.277.043,768		234.487.596
a) Quote emesse	5.503.848,235	62.334.155	
b) Quote annullate	- 1.607.681,120	- 18.191.723	
c) Incremento del valore delle quote		16.551.773	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			60.694.205
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.173.210,883		295.181.801

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2004 è di € 11,021.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di € 11,726.

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.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 44.142.432, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 61.744.865), gli *switch* per conversione comparto (€ 209.199), i trasferimenti in ingresso (€ 366.443) e l'ammontare dei trasferimenti e riscatti (€ 17.033.015) e degli *switch* in uscita (€ 1.145.060).

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato - fase di accumulo**

##### **Attività**

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 299.323.365**

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:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	105.025.972
DUEMME	107.800.752
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	84.441.885

L'importo a disposizione dei gestori è al netto dell'ammontare, pari a € 2.009.954, del saldo del conto corrente di raccolta, di € 12.265 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di transito nel quarto trimestre, di € 3.671 relativi a crediti per commissioni di retrocessione, di € 11 di importi da girocontare ai gestori, di € 11.695 relativi a margini giornalieri su *futures* e di € 17.160 per operazioni di acquisti *pendig*.

## Depositi bancari

**€ 14.372.709**

La voce, ammontante a € 14.372.709, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 12.350.490), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.009.954) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 12.265).

## 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 degli Investimenti in gestione pari ad € 299.323.365:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/7/2005 4,75	IT0001413936	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.128.142	4,72
DEXIA ALLOCATN CASH PLUS-C	BE0158703117	I.G - OICVM UE	9.863.850	3,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.153.713	3,06
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.816.144	2,28
US TREASURY N/B 30/9/2005 1,625	US912828BL34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.122.141	2,05
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.147.022	1,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2007 6	DE0001135036	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.109.346	1,71
CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	IT0003438212	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.863.332	1,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2007 3	ES0000012908	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.035.320	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5,25	IT0001488102	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.514.563	1,17
BUNDESobligation 17/2/2006 5	DE0001141372	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.505.353	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2007 6	IT0001170007	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.482.560	1,16
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2011 1,6	FR0010094375	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.149.907	1,05
HYPOTHEKENBK IN ESSEN 17/06/2008 3	DE000A0AY3F8	I.G - TDebito Q UE	3.047.752	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.992.220	1,00
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.987.291	1,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.946.240	0,98
CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	IT0003384903	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.884.939	0,96
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2005 4	NL0000102663	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.874.225	0,96
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2006 FLOATING	IT0001413944	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.511.750	0,84
KFW-KREDIT WIEDERAUFBAU 15/11/2005 3,5	DE0002760899	I.G - TDebito Q UE	2.491.376	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.483.514	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.282.171	0,76
DEPFA ACS BANK 22/1/2007 2,875	DE000A0ACCT0	I.G - TDebito Q UE	2.160.643	0,72
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2008 5,25	FR0000570632	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.153.200	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 1,65	IT0003532915	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.131.771	0,71
DEPFA ACS BANK 15/7/2013 3,875	DE0007009482	I.G - TDebito Q UE	2.131.395	0,71
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.096.600	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.059.400	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.049.000	0,68
BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.020.800	0,68
CERT DI CREDITO DEL TES 1/4/2008 FLOATING	IT0003097109	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.014.600	0,67
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.988.203	0,66
CNV 9 1/2% 2005 18/4/2005 9,5	GB0008987777	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.985.865	0,66

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 31/7/2006 ZERO COUPON	IT0003697064	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.925.360	0,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,75	DE0001135077	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.912.680	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.719.630	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.662.080	0,56
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.615.333	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.577.693	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/3/2006 4,75	IT0003088959	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.542.465	0,52
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.518.300	0,51
DEXIA INDEX JAPAN	BE0167278507	I.G - OICVM UE	1.508.337	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 12/5/2005 6,875	DE0001134971	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.453.338	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.433.280	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.413.173	0,47
CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2009 FLOATING	IT0003347504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.381.892	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.309.930	0,44
BELGIUM KINGDOM 28/9/2011 5	BE0000296054	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.285.947	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.273.500	0,43
		<b>Totale</b>	<b>153.717.286</b>	<b>51,35</b>

### 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
DJ EURO STOXX 50 Mar05	EUR	9.757.880
FTSE 100 IDX FUT Mar05	GBP	1.493.722
OMXS30 IND FUTURE Jan05	SEK	230.954
S&P 500 FUTURE Mar05	USD	4.464.496
S&P/TSE 60 IX FUT Mar05	CAD	561.306
S&P500 EMINI FUT Mar05	USD	2.321.538
SPI 200 FUTURES Mar05	AUD	462.740
SWISS MKT IX FUTR Mar05	CHF	441.451
TOPIX INDX FUTR Mar05	JPY	2.440.970
<b>Totale</b>		<b>22.175.057</b>

L'importo è esposto nei conti d'ordine.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	74.765.331	95.238.630	6.330.083	-	176.334.044
Titoli di Debito quotati	1.102.163	10.991.620	-	-	12.093.783
Titoli di Capitale quotati	7.284.429	52.103.828	21.387.883	-	80.776.140
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-

Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	11.372.187	-	-	11.372.187
Depositi bancari	12.350.490	-	-	-	12.350.490
Depositi bancari cc di transito	2.022.219	-	-	-	2.022.219
<b>Totale</b>	<b>97.524.632</b>	<b>169.706.265</b>	<b>27.717.966</b>	<b>-</b>	<b>294.948.863</b>

### 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	168.018.097	12.093.783	63.674.365	10.509.001	254.295.246
USD	6.122.141	-	17.373.095	696.593	24.191.829
JPY	-	-	3.404.657	1.555.301	4.959.958
GBP	1.985.865	-	4.841.389	123.661	6.950.915
CHF	-	-	1.335.986	292.817	1.628.803
SEK	-	-	929.710	16.675	946.385
DKK	-	-	43.949	1.656	45.605
NOK	-	-	-	1.321	1.321
CZK	-	-	-	-	-
CAD	207.941	-	159.749	591.491	959.181
AUD	-	-	385.427	584.193	969.620
<b>Totale</b>	<b>176.334.044</b>	<b>12.093.783</b>	<b>92.148.327</b>	<b>14.372.709</b>	<b>294.948.863</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	825.000	0,7051	1.170.130
GBP	LUNGA	825.000	0,7051	1.170.130
JPY	CORTA	94.000.000	139,6500	673.111
JPY	LUNGA	94.000.000	139,6500	673.111
USD	CORTA	2.100.000	1,3621	1.541.737
<b>Totale</b>				<b>5.228.219</b>

L'importo è esposto nei conti d'ordine.

### 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	1,87900	5,90900	0,71100
Titoli di Stato non quotati	-	-	-
Titoli di Debito quotati	4,61500	3,10500	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

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

Ai sensi dell'art 7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio, risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	DEXIA ALLOCATN CASH PLUS-C	BE0158703117	3.000	EUR	9.863.850
2	DEXIA INDEX JAPAN	BE0167278507	725	JPY	1.508.337
3	TOTAL SA	FR0000120271	9.059	EUR	1.455.782
4	ENI SPA	IT0003132476	67.938	EUR	1.251.418
5	BNP PARIBAS	FR0000131104	19.592	EUR	1.044.254
6	ROYAL DUTCH PETROLEUM	NL0000009470	22.290	EUR	943.982
7	BP PLC	GB0007980591	119.037	GBP	857.681
8	SNAM RETE GAS	IT0003153415	122.570	EUR	524.600
9	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	16.048	EUR	357.228
10	SAIPEM	IT0000068525	30.421	EUR	269.165
	<b>Totale</b>				<b>18.076.297</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	200.279.447	168.748.855	369.028.302
Titoli di Debito quotati	13.155.282	8.703.229	21.858.511
Titoli di Capitale quotati	76.879.074	64.312.134	141.191.208
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	4.081.226	541.638	4.622.864
Opzioni	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>294.395.029</b>	<b>242.305.856</b>	<b>536.700.885</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	38.292	-	38.292	369.028.302	0,0100
Titoli di Debito quotati	-	-	-	21.858.511	-
Titoli di Capitale quotati	120.660	71.164	191.824	141.191.208	0,1360
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	392	384	776	4.622.864	0,0170
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>159.344</b>	<b>71.548</b>	<b>230.892</b>	<b>536.700.885</b>	<b>0,0430</b>

### Ratei e risconti attivi

**€ 3.761.157**

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 3.761.157) 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****€ 74.159**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria (€ 74.159) è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

Descrizione voci	Importo
Dividendi <i>pending</i>	74.148
Altri crediti	11
<b>Totale</b>	<b>74.159</b>

**Margini e crediti *forward*****€ 539.186**

La voce o), pari ad € 539.186, è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *futures* su indici aperte al 31/12/04 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*), in essere al 31/12/2004.

Descrizione voci	Importo
Margini <i>Futures</i>	462.263
Plusvalori maturati su <i>forward</i>	76.923
<b>Totale</b>	<b>539.186</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa****€ 377.211**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 319.390) include:

- Saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 316.525)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 1.627)
- disponibilità Liquide - Depositi postali (€ 316)
- Depositi Postali - Conto di credito speciale (€ 1.042)
- Denaro e altri valori in cassa (€ 461)
- Debiti verso Banche per Liquidazione competenze (€ 581)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 2.297) è costituita dagli acquisti di software, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 9.686) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	1.211	7.546
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	3.060	11.363
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	59	365
Ammortamenti	1.915	8.858
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2.297</b>	<b>9.686</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2004 del comparto **Bilanciato** nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 45.838) si compone delle seguenti poste:

– Crediti verso Enti Gestori	10.545
– Depositi cauzionali	8.277
– Crediti verso aziende tardato pagamento	6.529
– Crediti verso Aziende – Contribuzioni	6.231
– Nota di credito	5.805
– Risconti Attivi	4.677
– Crediti verso Banche Errato Addebito	1.863
– Crediti verso terzi	1.396
– Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	447
– Crediti verso Istituti Previdenziali	68

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2005 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.

### **Passività**

#### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 2.019.579**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 2.019.579) è così composta:

– Debiti verso Aderenti riscatto posizione individuale	811.081
– Contributi da riconciliare	718.762
– Debiti verso Fondi Pensione c/Trasf. Posiz. in uscita	321.734
– Erario c/rit.su redd. da capitale	161.088
– Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	3.234
– Erario c/add. regionale - redditi da capitale	1.816
– Deb. verso Aderenti per pagamenti ritornati	1.541
– Erario c/add. comunale - redditi da capitale	323



**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 288.876**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 288.876) si compone dei debiti per operazioni in *futures* stipulate ma non ancora regolate (€ 11.696), di operazioni *pending* (€ 17.160) e di debiti verso banca depositaria e gestori finanziari per commissioni (€ 260.020).

**40 – Passività della gestione amministrativa****€ 367.584****Voce a) TFR****€ 41.703**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2004.

**Voce b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 315.787**

Si riporta il dettaglio:

– Fatture da ricevere	176.427
– Fornitori	45.821
– Debiti verso Amministratori	32.651
– Personale c/ferie	12.788
– Debiti verso Sindaci	10.286
– Debiti verso Enti Previdenziali	8.939
– Erario c/ritenute su reddito da lavoro dipendente	8.359
– Personale c/14 <sup>esima</sup>	5.869
– Debiti verso Enti previdenziali per ferie e 14 <sup>mensilità</sup>	5.235
– Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori collaboratori	2.449
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti Fondo Negri	1.796
– Contributi Previdenziali Erroneamente Versati	1.325
– Debiti. verso Enti Previdenziali. Dirigenti	1.209
– Erario c/ritenute su lavoro parasubordinato	1.189
– Debiti verso Enti Assistenza Dirigenti	798
– Debiti verso Fondi Pensione	478
– Debiti verso Enti Gestori	127
– Debiti per Imposta Sostitutiva	22
– Debiti verso INAIL	19

**Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 10.094**

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****€ 1.842.736**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2005, ed è costituito dal costo di competenza del 2004 (€ 1.943.553) al netto del residuo credito 2003 (€ 100.817), utilizzabile dopo la parziale compensazione del credito 2003 (€ 6.152) con il debito del comparto dinamico operata in sede di versamento dell'imposta dello stesso esercizio.

I rapporti finanziari tra i comparti sono stati liquidati.

### **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono riportati l'ammontare delle distinte pervenute, ma non incassate entro il 31.12.2004 (€ 138.409). Sono inoltre indicati il controvalore dei futures esistenti alla data di chiusura del bilancio (€ 22.175.057) e dei contratti di acquisto/vendita di valuta (€ 5.228.219).

### **3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico Comparto Bilanciato- fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale € 44.142.432**

**Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni € 62.320.507:**

Contributi da datore lavoro	16.485.646
Contributi da lavoratori (1)	18.910.576
T.F.R.	26.348.643
Trasferimenti da altri fondi	366.443
Switch – in ingresso	209.199
<b>Totale</b>	<b>62.320.507</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 3.194.926.

**Composizione della voce 10 b) Anticipazioni € 180.795**

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 € 17.550.615**

L'importo corrisponde al totale lordo dei trasferimenti in uscita (€ 2.368.552), delle liquidazioni per riscatto (€ 14.037.003) e degli *switch* in uscita (€ 1.145.060) di competenza dell'anno 2004.

**Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale € 446.701**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Composizione della voce 10 h) Altre uscite previdenziali € 135**

**Composizione della voce 10 i) Altre entrate previdenziali € 171**

L'importo delle voce deriva da operazioni di allineamento quote effettuate a valori quota differenti da quelli originari e che hanno generato differenze finanziarie negative o positive.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi &amp; Interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	6.624.541	2.630.076
Titoli di debito quotati	425.740	236.365
Titoli di capitale quotati	1.502.964	5.650.642
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	199.175
Depositi bancari	191.926	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	1.639.298
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-156.285
Altri costi	-	-1.437
Altri ricavi	-	30.982
<b>Totale</b>	<b>8.745.171</b>	<b>10.228.816</b>

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 218), da arrotondamenti passivi (€ 76) e da sopravvenienze passive (€ 1.143).

Gli altri ricavi sono riferiti alla retrocessione commissioni (€ 13.353) da parte di Dexia, dovute contrattualmente a fronte di operazioni aventi ad oggetto investimenti in O.I.C.R. emessi dallo stesso gruppo del gestore, sopravvenienze attive (€ 16.103), storno oneri bancari (€ 1.762), rettifiche di valore (€ -242), arrotondamenti attivi (€ 6).

Il gestore finanziario Dexia effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul fondo commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

#### **40 - Oneri di gestione**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Duemme Sgr	57.982	53.602	<b>111.584</b>
Pioneer Inv.	77.546	112.019	<b>189.565</b>
Dexia	88.800	11.087	<b>99.887</b>
<b>Totale</b>	<b>224.328</b>	<b>176.708</b>	<b>401.036</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 77.625) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2004.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa** € **0**

La voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 867.614) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 814.414);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente

esercizio (€ 40.952);

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 12.248).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 304.536): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA (€ 299.577) e l'*hosting* del Sito Internet (€ 4.959).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 239.915) include i seguenti costi:

– Costi godim. beni terzi – Affitto	35.164
– Compensi Sindaci	31.793
– Compensi amministratori	28.556
– Bolli e Postali	22.987
– Compensi Società di Revisione	17.649
– Spese telefoniche	14.829
– Rimborso spese amministratori	14.793
– Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	12.905
– Contratto fornitura servizi	12.468
– Spese per stampa ed invio certificati	9.102
– Spese per gestione dei locali	6.721
– Spese elettorali	4.668
– Quota associazioni di categoria – Assofondipensione	4.592
– Rimborso spese delegati	3.347
– Spese di assistenza e manutenzione	3.166
– Trasporti	2.897
– Spese grafiche e tipografiche	2.299
– Assemblea rappresentanti, CdA, formazione personale	1.930
– Spese spedizione Postel	1.702
– Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.628
– Spese per illuminazione	1.149
– Rimborso spese sindaci	1.004
– Assicurazioni	651
– Spese notarili	602
– Spese di rappresentanza	840
– Vidimazioni e certificazioni	474
– Spese varie	445
– Viaggi e trasferte	378
– Costi godim. beni terzi – Copiatrice	362
– Abbonamenti, libri e pubblicazioni	352
– Valori bollati	254

– Contributo INPS collaboratori esterni	190
– Costo per consumo	18

La voce d) Spese per il personale (€ 311.341) comprende le seguenti poste:

– Retribuzioni lorde	184.099
– Contributi previdenziali dipendenti	52.671
– Personale in comando	38.741
– T.F.R.	10.718
– Contributi previdenziali dirigenti fondo Negri	6.450
– Contributi previdenziali Dirigenti	3.913
– Mensa personale dipendente	3.869
– Contributi assistenziali Dirigenti	2.405
– Viaggi e trasferte dipendenti	2.296
– Rimborsi spese dipendenti	2.260
– Contributi fondi pensione	2.040
– Contributo INPS collaboratori	1.225
– Personale interinale	421
– INAIL	233

La voce e) Ammortamenti (€ 10.773) è così composta:

– Ammortamento macchine e attrezzature uffici	8.400
– Ammortamento software	1.915
– Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	458

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 9.045) è così composta:

Proventi (€ 14.781):

– Interessi Attivi - c/c ordinario	6.973
– Interessi attivi su tardivo versamento contributi	4.592
– Sopravvenienze attive	3.128
– Altri ricavi e proventi	12
– Arrotondamenti Attivi	76

Oneri (€ 5.736):

– Sopravvenienze passive	2.598
– Oneri bancari	2.398
– Altri costi e oneri	698
– Arrotondamento Passivo Contributi	31
– Arrotondamenti passivi	9

- Sanzioni amministrative	2
---------------------------	---

La voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 10.094) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2004 e di parte dell'equivalente risconto 2003, destinati a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ 1.943.553**

La voce (€ 1.943.553) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### **3.4 COMPARTO DINAMICO**

#### **3.4.1 Stato Patrimoniale**

ATTIVITA		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b><i>Investimenti diretti</i></b>	-	-
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	-	-
<b>20</b>	<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b>6.884.006</b>	<b>4.288.132</b>
a)	Depositi bancari	126.536	212.665
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine		-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.546.225	1.487.004
d)	Titoli di debito quotati		-
e)	Titoli di capitale quotati	2.029.332	1.249.000
f)	Titoli di debito non quotati		-
g)	Titoli di capitale non quotati		-
h)	Quote di O.I.C.R.	2.125.928	1.303.341
i)	Opzioni acquistate		-
l)	Ratei e risconti attivi	55.704	36.090
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	281	32
o)	Margini e crediti forward	-	-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Attività della gestione amministrativa</i></b>	<b>8.987</b>	<b>3.076</b>
a)	Cassa e depositi bancari	7.647	2.796
b)	Immobilizzazioni immateriali	55	7
c)	Immobilizzazioni materiali	232	45
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.053	228
<b>50</b>	<b><i>Crediti di imposta</i></b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.892.993</b>	<b>4.291.208</b>

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Passività della gestione previdenziale</i></b>	<b>29.050</b>	<b>3.778</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	29.050	3.778
<b>20</b>	<b><i>Passività della gestione finanziaria</i></b>	<b>2.091</b>	<b>5.582</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine		-
b)	Opzioni emesse		-
c)	Ratei e risconti passivi		-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	2.091	5.582
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Passività della gestione amministrativa</i></b>	<b>8.798</b>	<b>2.656</b>
a)	TFR	998	195
b)	Altre passività della gestione amministrativa	7.558	2.216
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	242	245
<b>50</b>	<b><i>Debiti di imposta</i></b>	<b>69.029</b>	<b>6.151</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>108.968</b>	<b>18.167</b>
<b>100</b>	<b>ANDP - Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>6.784.025</b>	<b>4.273.041</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Contributi da ricevere	4.405	22.510
	Contributi da attribuire	- 4.405	- 22.510



### 3.4.2 Conto Economico Comparto Dinamico

		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Saldo della gestione previdenziale</i></b>	<b>1.931.946</b>	<b>4.171.646</b>
a)	Contributi per le prestazioni	2.071.947	4.171.646
b)	Anticipazioni	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	- 140.030	-
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Arrotondamenti		
h)	Altre uscite previdenziali		
i)	Altre entrate previdenziali	29	
<b>20</b>	<b><i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b><i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i></b>	<b>660.663</b>	<b>119.138</b>
a)	Dividendi e interessi	125.367	9.818
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	535.296	109.320
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	-	-
<b>40</b>	<b><i>Oneri di gestione</i></b>	<b>-12.596</b>	<b>-5.519</b>
a)	Società di gestione	-5.002	-2.430
b)	Banca depositaria	-7.594	-3.089
<b>50</b>	<b><i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i></b>	<b>648.067</b>	<b>113.619</b>
<b>60</b>	<b><i>Saldo della gestione amministrativa</i></b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20.772	3.394
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 7.291	-1.269
c)	Spese generali ed amministrative	- 5.744	- 904
d)	Spese per il personale	- 7.454	- 962
e)	Ammortamenti	- 258	-22
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		-
g)	Oneri e proventi diversi	217	8
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 242	-245
<b>70</b>	<b><i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</i></b>	<b>2.580.013</b>	<b>4.285.265</b>
<b>80</b>	<b><i>Imposta sostitutiva</i></b>	<b>- 69.029</b>	<b>-12.224</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.510.984</b>	<b>4.273.041</b>

### **3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2003	384.122,350		4.273.041
a) Quote emesse	179.855,038	2.071.976	
b) Quote annullate	- 12.114,260	-140.030	
c) Incremento del valore delle quote		579.038	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.510.984
Quote in essere alla fine dell'esercizio	551.863,128		6.784.025

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2004 è di € 11.124.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di € 12,293.

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.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 1.931.946, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio pari ad € 1.593.268, gli *switch* per conversione comparto pari ad € 478.075, i trasferimenti pari ad € 604, le sistemazioni di quote per € 29 e l'ammontare dei disinvestimenti per uscita pari ad € 140.030.

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale Comparto Dinamico - fase di accumulo**

##### **Attività**

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 6.884.006**

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:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.	3.456.623
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	3.392.254

L'importo a disposizione dei gestori è al netto del saldo di € 28.861 del conto corrente di raccolta, di € 268 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di transito nel quarto trimestre

e di € 6.000 relativi a commissioni di retrocessione.

### Depositi bancari € 126.536

La voce, ammontante a € 126.536, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 97.407), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 28.861) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 268).

### 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 degli Investimenti in gestione pari ad € 6.884.006:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ING (L) INV-EURO HIGH DVD-PC	LU0127786431	I.G - OICVM UE	1.681.174	24,42
ING (L) INVEST-EMU EQUITY-PC	LU0095527585	I.G - OICVM UE	444.755	6,46
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 23/6/2006 2,75	DE0001137065	I.G - TStato Org.Int Q UE	190.901	2,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	180.882	2,63
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2010 4	ES0000012239	I.G - TStato Org.Int Q UE	166.557	2,42
CERT DI CREDITO DEL TES 1/9/2008 FLOATING	IT0003162168	I.G - TStato Org.Int Q IT	166.282	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	164.295	2,39
BUNDESOBLIGATION 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	163.000	2,37
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2027 6,25	AT0000383864	I.G - TStato Org.Int Q UE	128.945	1,87
OBRIGACOES DO TESOURO 14/10/2005 5,25	PTOTEIOE0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	123.211	1,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	122.074	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	121.852	1,77
BELGIUM KINGDOM 31/3/2005 6,5	BE0000273798	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.212	1,76
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	110.880	1,61
TREASURY 5% 2013 18/4/2013 5	IE0031256328	I.G - TStato Org.Int Q UE	110.510	1,61
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	108.380	1,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4,5	DE0001135127	I.G - TStato Org.Int Q UE	106.070	1,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	104.814	1,52
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	92.563	1,34
SANOFI-SYNTHELABO SA	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	90.728	1,32
ROYAL DUTCH PETROLEUM	NL0000009470	I.G - TCapitale Q UE	87.876	1,28
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	83.160	1,21
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	80.956	1,18
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2005 FLOATING	IT0001224275	I.G - TStato Org.Int Q IT	80.091	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	72.817	1,06
REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	61.791	0,90
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	54.275	0,79
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	51.442	0,75
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2005 3,9	AT0000384524	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.625	0,74
BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	47.258	0,69
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	45.585	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.588	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	43.205	0,63
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	41.940	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.932	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	36.388	0,53
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	35.976	0,52
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	35.623	0,52
TIM SPA	IT0001052049	I.G - TCapitale Q IT	35.283	0,51

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AKZO NOBEL	NL0000009132	I.G - TCapitale Q UE	34.518	0,50
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	33.206	0,48
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	32.161	0,47
UNILEVER NV-CVA	NL0000009348	I.G - TCapitale Q UE	30.930	0,45
VIVENDI UNIVERSAL SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	30.654	0,45
ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	29.488	0,43
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	28.285	0,41
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	28.234	0,41
E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	27.611	0,40
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	27.558	0,40
FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	I.G - TCapitale Q UE	27.527	0,40
		<b>Totale</b>	<b>5.859.068</b>	<b>85,11</b>

### 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	1.031.474	1.514.751	-	-	2.546.225
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	239.088	1.790.244	-	-	2.029.332
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	2.125.928	-	-	2.125.928
Depositi bancari	97.407	-	-	-	97.407
Depositi bancari cc di transito	29.129	-	-	-	29.129
<b>Totale</b>	<b>1.397.098</b>	<b>5.430.923</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.828.021</b>

### 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	2.546.225	-	4.155.260	126.536	6.828.021
<b>Totale</b>	<b>2.546.225</b>	<b>-</b>	<b>4.155.260</b>	<b>126.536</b>	<b>6.828.021</b>

### 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	3,88800	4,90900	-
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

Ai sensi dell'art 7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio, risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	ING (L) INVEST-EMU EQUITY-PC	LU0095527585	4582,265	EUR	444.755
2	ING (L) INV-EURO HIGH DVD-PC	LU0127786431	5209,226	EUR	1.681.174
	<b>Totale</b>				<b>2.125.929</b>

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	3.019.266	1.764.869	4.784.135
Titoli di Debito quotati	-	20.085	20.085
Titoli di Capitale quotati	4.319.095	3.722.311	8.041.406
Quote di OICR	2.372.402	1.842.403	4.214.805
Altri strumenti finanziari	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>9.710.763</b>	<b>7.349.668</b>	<b>17.060.431</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	4.784.135	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	20.085	-
Titoli di Capitale quotati	2.923	5.387	8.310	8.041.406	0,1030
Quote di OICR	-	-	-	4.214.805	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
<b>TOTALI</b>	<b>2.923</b>	<b>5.387</b>	<b>8.310</b>	<b>17.060.431</b>	<b>0,0490</b>

## Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 55.704) 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 (€ 281) è riferita a dividendi maturati ma non ancora liquidati.

## 40 - Attività della gestione amministrativa € 8.987

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 7.647) include:

- Saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 7.578)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 39)
- Disponibilità Liquida - Depositi postali (€ 8)
- Depositi Postali - Conto di credito speciale (€ 25)
- Denaro e altri valori in cassa (€ 11)
- Debiti verso Banche per liquidazione competenze (€ 14)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 55) è costituita dagli acquisti di software, al netto degli

ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 232) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	7	45
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	73	273
Riattribuzione	21	126
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	46	212
<b>Rimanenze finali</b>	<b>55</b>	<b>232</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2004 del comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 1.053) si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso Enti Gestori	252
- Depositi cauzionali	198
- Crediti verso aziende tardato pagamento	156
- Crediti verso Aziende - Contribuzioni	149
- Nota di credito	139
- Risconti Attivi	112
- Crediti verso Banche Errato Addebito	45
- Crediti verso terzi	2

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2005 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**

**€ 29.050**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 29.050) è così composta:

– Contributi da riconciliare	17.209
– Debiti verso aderenti per riscatti	11.764
– Trasferimenti in ingresso da riconciliare	77

**20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 2.091**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 2.091) si compone dei debiti per commissioni verso enti gestori (€ 1.461) e verso banca depositaria (€ 630).

**40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 8.798**

**Voce a) TFR € 998**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2004.

**Voce b) Altre passività della gestione amministrativa € 7.558**

Si riporta il dettaglio:

– Fatture da ricevere	4.224
– Fornitori	1.097
– Debiti verso Amministratori	782
– Personale c/ferie	306
– Debiti verso Sindaci	246
– Debiti verso Enti Previdenziali	214
– Erario c/ritenute su reddito da lavoro dipendente	200
– Personale c/14 <sup>esima</sup>	141
– Debiti verso Enti previdenziali per ferie e 14 <sup>mensilità</sup>	125
– Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori collaboratori	59
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti Fondo Negri	43
– Contributi Previdenziali Erroneamente Versati	32
– Debiti. verso Enti Previdenziali Dirigenti	29
– Erario c/ritenute su lavoro autonomo	28
– Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti	19
– Debiti verso Fondi Pensione	12
– Debiti per Imposta Sostitutiva	1

**Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 242**

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**

**€ 69.029**

La voce (€ 69.029) evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva maturato nel 2004 e regolarmente

versato alla data di scadenza (16/02/2005).

### Conti d'ordine

**€ 4.405**

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute, ma non incassate entro il 31.12.2004 (€ 4.405).

### **3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico Comparto Dinamico - fase di accumulo**

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 1.931.946**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 2.071.947):

Contributi da datore lavoro	385.993
Contributi da lavoratori (1)	456.983
T.F.R.	750.292
Trasferimento da altri fondi	604
Switch – in ingresso	478.075
<b>Totale</b>	<b>2.071.947</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 84.332.

#### **Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti € 140.030**

L'importo corrisponde al totale lordo dei trasferimenti in uscita (€ 41.603), delle liquidazioni per riscatto (€ 71.049) e degli *switch* in uscita (€ 27.378) di competenza dell'anno 2004.

#### **i) Altre entrate previdenziali € 29**

L'importo della voce deriva da operazioni di disinvestimento quote effettuate a valori quota differenti da quelli originari.

#### **30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

**€ 660.663**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi &amp; Interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	84.378	36.645
Titoli di debito quotati	1.096	- 43
Titoli di capitale quotati	36.384	183.548
Quote di OICR	-	292.588
Depositi bancari	3.509	-
Altri costi	-	- 27
Altri ricavi	-	22.585
<b>Totale</b>	<b>125.367</b>	<b>535.296</b>

Gli altri costi sono costituiti da arrotondamenti passivi (€ 2) e da sopravvenienze passive (€ 25).

Gli altri ricavi sono riferiti a retrocessione commissioni (€ 20.128), sopravvenienze attive (€ 2.449) e da arrotondamenti attivi (€ 8).

Il gestore finanziario ING effettua investimenti in O.I.C.R., compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul fondo commissioni aggiuntive



rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

#### 40 - Oneri di gestione

€ 12.596

La voce a) è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A	5.002		5.002
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A			
<b>Totale</b>	<b>5.002</b>		<b>5.002</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 7.594) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2004.

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 0

Voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 20.772) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 18.905);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative agli esercizi precedenti (€ 245);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 1.622).
- 

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 7.291): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. (€ 7.172) e l'*hosting* del Sito Internet (€ 119).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 5.744) include i seguenti costi:

- Costi godim. beni terzi – Affitto	842
- Compensi Sindaci	761
- Compensi amministratori	684
- Bolli e Postali	550
- Compensi Società di Revisione	423
- Spese telefoniche	355
- Rimborso spese amministratori	354
- Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	309
- Contratto fornitura servizi	299
- Spese per stampa ed invio certificati	218
- Spese per gestione dei locali	161
- Spese elettorali	112
- Quota associazioni di categoria – Assofondipensione	110
- Rimborso spese delegati	80
- Spese di assistenza e manutenzione	76
- Trasporti	69

– Spese grafiche e tipografiche	55
– Assemblea rappresentanti, CdA, formazione personale	46
– Spese spedizione Postel	41
– Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	39
– Spese per illuminazione	28
– Rimborso spese sindaci	24
– Assicurazioni	16
– Spese notarili	14
– Spese di rappresentanza	20
– Vidimazioni e certificazioni	11
– Spese varie	10
– Costi godim. beni terzi – Copiatrice	9
– Viaggi e trasferte	9
– Abbonamenti, libri e pubblicazioni	8
– Valori bollati	6
– Contributo INPS collaboratori esterni	5

La voce d) Spese per il personale (€ 7.454) comprende le seguenti poste:

– Retribuzioni lorde	4408
– Contributi previdenziali dipendenti	1261
– Personale in comando	928
– T.F.R.	257
– Contributi previdenziali dirigenti fondo Negri	154
– Contributi previdenziali Dirigenti	94
– Mensa personale dipendente	91
– Contributi assistenziali. Dirigenti	58
– Viaggi e trasferte dipendenti	55
– Rimborsi spese dipendenti	54
– Contributi fondi pensione	49
– Contributo INPS collaboratori	29
– Personale interinale	10
– INAIL	6

La voce e) Ammortamenti (€ 258) è così composta:

– Ammortamento macchine e attrezzature uffici	201
– Ammortamento software	46
– Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	11

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 217) è così composta:

Proventi (€ 354):

– Interessi Attivi - c/c ordinario	167
– Interessi attivi su tardivo versamento contributi	110
– Sopravvenienze attive	75
– Arrotondamento Attivo Contributi	2

Oneri (€ 137):

– Sopravvenienze passive	62
– Oneri bancari	57
– Altri costi e oneri	17
– Arrotondamento Passivo Contributi	1

La voce h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 242) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2004 e di parte dell'equivalente risconto 2003, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ 69.029**

La voce (€ 69.029) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

