



## **TELEMACO**

**Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di  
Telecomunicazione**

**Bilancio  
Esercizio 2004**

# Indice

1. Premessa
2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004
  - 2.1. Stato Patrimoniale
  - 2.2. Conto Economico
3. Nota Integrativa
  - 3.1. Informazioni generali
    - a) Caratteristiche strutturali del Fondo
    - b) Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.a.
    - c) Criteri di valutazione
    - d) Compensi agli amministratori ed ai revisori
    - e) Valorizzazione del patrimonio in quote
    - f) Ripartizione del patrimonio nei comparti
    - g) Ulteriori informazioni
    - h) Prospetto di riepilogo rendiconti della fase di accumulo dei comparti
  - 3.2. Commento alle voci di bilancio
- 4. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**
  - 4.1. Linea d'investimento Monocomparto (1/1 – 31/1/2004)**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
  - 4.2. Linea d'investimento comparto Conservativo Blue (1/2 – 31/12/2004)**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
  - 4.3. Linea d'investimento comparto Prudente Green (1/2 – 31/12/2004)**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
  - 4.4. Linea d'investimento comparto Bilanciato Yellow (1/2 – 31/12/2004)**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
  - 4.5. Linea d'investimento comparto Crescita Orange (1/2 – 31/12/2004)**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa

## 1. Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 riepiloga l'articolata evoluzione che ha condotto il fondo dalla gestione finanziaria "monocomparto" a quella "multicomparto".

In particolare:

- dal 1° al 31 gennaio la gestione finanziaria è stata monocomparto;
- dal 1° febbraio il patrimonio è stato ripartito - in base alle scelte degli aderenti – tra i seguenti quattro comparti :
  - ❖ conservativo (blue)
  - ❖ prudente (green)
  - ❖ bilanciato (yellow)
  - ❖ crescita (orange),

e quindi si è passati alla gestione finanziaria "multicomparto".

In tale articolato contesto il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- monocomparto
- comparto Conservativo (blue)
- comparto Prudente (green)
- comparto Bilanciato (yellow)
- comparto Crescita (orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

## Bilancio al 31/12/2004

### Stato patrimoniale

#### ATTIVITA'

##### FASE DI ACCUMULO

10 Investimenti Diretti	-
20 Investimenti in gestione	300.902.253,11
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività delle gestione amministrativa	974.700,49
50 Crediti d'imposta	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>301.876.953,60</b>

#### Passività

##### FASE DI ACCUMULO

10 Passività della gestione previdenziale	350.612,45
20 Passività della gestione finanziaria	343.753,14
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrata	754.573,06
50 Debiti d'imposta	1.299.522,40
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>2.748.461,05</b>

**100 Attivo netto destinato alle prestazioni** **299.128.492,55**

#### Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	547.805,37
20 Conti d'ordine passivo	547.805,37

#### Conto economico

##### FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	64.135.347,75
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.331.251,20
40 Oneri di gestione	(362.969,19)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	12.968.282,01
60 Saldo della gestione amministrativa	0,00
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>77.103.629,76</b>
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>	<b>(1.299.522,40)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>75.804.107,36</b>

# NOTA INTEGRATIVA

ESERCIZIO 2004

## INFORMAZIONI GENERALI

### A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Aziende di Telecomunicazione. Alla data del 31 dicembre 2004, gli iscritti al Fondo sono in numero di 58.681, appartenenti a 70 aziende (non ci sono soci pensionati).

Il Fondo ha provveduto, nel giugno 2004, a stipulare delle convenzioni con i Gestori finanziari di seguito citati per adeguare l'amministrazione delle risorse alle linee di indirizzo e ai diversi profili di rischio caratteristici dei comparti.

A partire dal 01/7/2004 il patrimonio del Fondo è stato conferito ai gestori dei quattro comparti d'investimento nella misura accertata, sulla base delle adesioni, con riferimento all'ultimo valore dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (*da qui in avanti Net Asset Value*) mensile di ciascuna Linea calcolato prima della data di conferimento.

#### I gestori finanziari:

- Fineco Asset Management
- ING Investment management
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management

## I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di TELEMACO sono integralmente affidate in gestione mediante convenzione con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art. 6 del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Sono previsti sette incarichi, della durata di tre anni, con mandati per classi di attivi e per stile di gestione, come di seguito indicato:

<u>CLASSE DI ATTIVO</u>	<u>STILE DI GESTIONE</u>	<u>BENCHMARK</u>
Obbligazioni Governative denominate in Euro	Passivo	JPM Emu traded
Obbligazioni Corporate denominate in Euro	Attivo	Merril LynchEmu Non Financial
Azioni Europa	Passivo	MSCI Europe
Azioni Europa	Attivo	MSCI Europe
Azioni USA	Passivo	MSCI USA
Azioni USA	Attivo	MSCI USA
Azioni Giappone	Passivo	MSCI Japan

## La composizione dei comparti

- **Conservativo (blue)** - finalizzato a cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con Investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 90% ed in azioni Europa ed USA nella misura massima del 10%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Prudente (green)** - orientato in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria. A tal fine il capitale viene investito rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 75% e in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 25%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Bilanciato (yellow)** - rivolto a perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso il capitale viene investito rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 50%, e in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 50%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Crescita (orange)** - finalizzato a cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti, saranno rispettivamente in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 70% e in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 30%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.

### **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 l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

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**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è stata affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

### **Revisione volontaria del bilancio**

Secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati, è stato conferito alla Società Deloitte & Touche l'incarico della revisione volontaria del bilancio.

### **B) - Informativa riguardo alla partecipazione in Mefop. S.p.A.**

TELEMACO - avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n.388 art.69, comma 17, - in data 10 aprile 2001, in seguito alla sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A. ha acquistato a titolo gratuito una quota pari al 0,75% del capitale sociale della predetta Società Mefop rappresentata da 1.500 azioni, per un valore nominale di 780 euro ed è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, in linea con le disposizioni della Commissione di Vigilanza

### **C) - 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 COVIP.

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".

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale.

Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni evidenziate.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali; sono state integralmente imputate al conto economico.

◆ Crediti per operazioni Pronti Contro Termine

Le operazioni di pronti termini sono state contabilizzate al prezzo pagato a pronti.

◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

◆ Crediti e debiti

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.14, comma 5, del D.Lgs 124/93 (nel testo introdotto dall'art.5 del D.Lgs. N 47/2000).

◆ Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Conti d'ordine

Nei conti d'ordine all'attivo è evidenziato il costo storico d'acquisto delle immobilizzazioni, mentre al passivo il valore degli ammortamenti effettuati.

### **Eccezioni**

◆ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, ed in deroga del principio di competenza, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti.

◆ Quote d'iscrizione

Costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

◆ Quote associative

Costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione prelevate annualmente sul primo versamento utile.

### **D) - Compensi agli amministratori ed ai revisori**

	2004		2003	
		<b>75.994,16</b>		<b>74.441,27</b>
Compensi agli amministratori	37.575,70		37.549,91	
Compensi ai sindaci	38.418,46		36.891,36	



## E) - Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote con valore unitario iniziale pari ad Euro 10,33 (lire 20.000). La prima valorizzazione delle quote è stata effettuata il 31 gennaio 2001; la prima emissione delle quote è avvenuta in data 1° febbraio 2001.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato da Servizi Previdenziali, con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione (ad esempio per il trimestre gennaio/febbraio/marzo, il versamento contributivo è effettuato il 16 aprile, il primo giorno di valorizzazione utile è il 30 aprile, l'assegnazione delle quote è effettuata entro il 5 maggio).

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore, si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote, rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

## F) - Ripartizione del patrimonio nei comparti

La ripartizione del Patrimonio del Fondo nei quattro comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente

Comparto	Valore del Patrimonio netto al 31/12/04	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto Blue/Conservativo	14.291.298,88	4,78%
Comparto Green/Prudente	260.334.617,17	87,03%
Comparto Yellow/Bilanciato	16.539.044,34	5,53%
Comparto Orange/Crescita	7.963.532,16	2,66%
<b>Totali</b>	<b>299.128.492,55</b>	<b>100,00%</b>

## Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le entrate relative agli interessi attivi, nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero medio degli aderenti esistenti nei comparti.

## **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile 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.

L'andamento progressivo dei valori di quota dei singoli comparti comprende anche il periodo monocomparto (1/1 – 31/01/04) in rapporto al patrimonio di competenza.

<b>Comparto</b>	<b>Valore della quota al 31/12/03</b>	<b>Valore della quota al 31/12/04</b>	<b>Variazione percentuale del valore della quota</b>
Comparto Blue/Conservativo	11,341	11,944	5,32%
Comparto Green/Prudente	11,341	11,841	4,41%
Comparto Yellow/Bilanciato	11,341	11,703	3,19%
Comparto Orange/Crescita	11,341	11,575	2,06%

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

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

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

## **G) - Ulteriori informazioni**

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente al bilancio d'esercizio.

**Raffronto**  
**Stato patrimoniale**  
**Attività**

	2004	2003
<b>10 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	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>300.902.253,11</b>	<b>222.822.019,02</b>
a) Depositi bancari	3.302.212,71	222.822.019,02
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	173.339.640,99	-
d) Titoli di debito quotati	38.664.235,31	-
e) Titoli di capitale quotati	60.430.822,82	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.753.256,50	-
i) Opzioni acquistate	130.694,80	-
l) Ratei e risconti attivi	5.047.298,07	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	234.091,91	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>974.700,49</b>	<b>2.380.152,21</b>
a) Cassa e depositi bancari	964.258,75	2.370.659,73
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	10.441,74	9.492,48
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	<b>283.370,53</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>301.876.953,60</b>	<b>225.485.541,76</b>

**Passività**

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>350.612,45</b>	<b>281.077,17</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	350.612,45	281.077,17
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>343.753,14</b>	<b>37.521,29</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	343.753,14	37.521,29
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>754.573,06</b>	<b>1.340.148,44</b>
a) Trattamento fine rapporto	3.543,87	681,99
b) Altre passività amministrative	751.029,19	1.339.466,45
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>1.299.522,40</b>	<b>502.409,67</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>2.748.461,05</b>	<b>2.161.156,57</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>299.128.492,55</b>	<b>223.324.385,19</b>
--	-----------------------	-----------------------

**Conti d'ordine**

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>547.805,38</b>	<b>459.369,37</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	547.805,38	459.369,37
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>547.805,38</b>	<b>459.369,37</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	547.805,38	459.369,37

### Conto economico

	2004	2003
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>64.135.347,75</b>	<b>29.299.461,43</b>
a) Contributi per le prestazioni	76.193.630,23	42.895.024,57
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(12.089.344,17)	(13.595.563,14)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	31.061,69	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>13.331.251,20</b>	<b>4.902.753,80</b>
a) Dividendi e interessi	7.330.857,51	2.067.817,11
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.000.393,69	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	2.835.078,12
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
f) Altre Spese	-	(141,43)
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(362.969,19)</b>	<b>(72.095,02)</b>
a) Società di gestione	(158.012,06)	-
b) Banca depositaria	(87.073,81)	(72.095,02)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(117.883,32)	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>12.968.282,01</b>	<b>4.830.658,78</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>661.064,12</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.059.147,48	998.849,16
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(483.605,36)	(438.919,30)
c) Spese Generali ed Amministrative	(383.358,93)	(391.589,41)
d) Spese per il personale	(132.483,92)	(82.416,23)
e) Ammortamenti	(88.436,00)	(130.125,74)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	28.736,73	705.265,64
<b>70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b>	<b>77.103.629,76</b>	<b>34.791.184,33</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.299.522,40)</b>	<b>(219.039,14)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>75.804.107,36</b>	<b>34.572.145,19</b>

## H) Prospetto di riepilogo rendiconti della fase di accumulo dei comparti

### Stato patrimoniale

Attività	Monocomparto	Bilanciato Yellow	Prudente Green	Conservativo Blue	Crescita Orange	Rettifiche da consolidamento	TOTALE
<b>10 Investimenti Diretti</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
d) Altri investimenti		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>0,00</b>	<b>16.591.358,99</b>	<b>261.941.214,39</b>	<b>14.389.631,77</b>	<b>7.980.047,96</b>	<b>0,00</b>	<b>300.902.253,11</b>
a) Depositi bancari		27.358,02	3.103.762,71	159.044,27	12.047,71		3.302.212,71
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali		6.602.036,49	154.793.944,09	10.019.119,33	1.924.541,08		173.339.640,99
d) Titoli di debito quotati		0,00	38.664.235,31	0,00	0,00		38.664.235,31
e) Titoli di capitale quotati		0,00	60.430.822,82	0,00	0,00		60.430.822,82
f) Titoli di debito non quotati		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
g) Titoli di capitale non quotati		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
h) Quote di O.I.C.R.		9.795.083,22	0,00	3.965.671,09	5.992.502,19		19.753.256,50
i) Opzioni acquistate		0,00	130.694,80	0,00	0,00		130.694,80
l) Ratei e risconti attivi		166.881,26	4.583.662,75	245.797,08	50.956,98		5.047.298,07
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
n) Altre Attività di gestione finanziaria		0,00	234.091,91	0,00	0,00		234.091,91
<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>66.826,97</b>	<b>830.472,87</b>	<b>55.892,28</b>	<b>21.508,37</b>	<b>0,00</b>	<b>974.700,49</b>
a) Cassa e depositi bancari		66.393,87	821.064,33	55.527,45	21.273,10		964.258,75
b) Immobilizzazioni Immateriali		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
c) Immobilizzazioni materiali		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa		433,10	9.408,54	364,83	235,27		10.441,74
<b>50 Crediti d'imposta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>0,00</b>	<b>16.658.185,96</b>	<b>262.771.687,26</b>	<b>14.445.524,05</b>	<b>8.001.556,33</b>	<b>0,00</b>	<b>301.876.953,60</b>

Passività							
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>0,00</b>	<b>25.748,63</b>	<b>288.321,54</b>	<b>28.831,75</b>	<b>7.710,53</b>	<b>0,00</b>	<b>350.612,45</b>
a) Debiti della gestione previdenziale		25.748,63	288.321,54	28.831,75	7.710,53		350.612,45
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>0,00</b>	<b>10.124,43</b>	<b>320.930,69</b>	<b>7.280,51</b>	<b>5.417,51</b>	<b>0,00</b>	<b>343.753,14</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
b) Opzioni emesse		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
c) Ratei passivi		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
d) Risconti Passivi		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
e) Altre passività della gestione finanziaria		10.124,43	320.930,69	7.280,51	5.417,51		343.753,14
<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>							<b>0,00</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>44.249,18</b>	<b>645.257,18</b>	<b>48.661,64</b>	<b>16.405,06</b>	<b>0,00</b>	<b>754.573,06</b>
a) Trattamento fine rapporto		167,83	3.156,58	135,91	83,55		3.543,87
b) Altre passività amministrative		44.081,35	642.100,60	48.525,73	16.321,51		751.029,19
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>39.019,38</b>	<b>1.182.560,68</b>	<b>69.451,27</b>	<b>8.491,07</b>		<b>1.299.522,40</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>0,00</b>	<b>119.141,62</b>	<b>2.437.070,09</b>	<b>154.225,17</b>	<b>38.024,17</b>	<b>0,00</b>	<b>2.748.461,05</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>0,00</b>	<b>16.539.044,34</b>	<b>260.334.617,17</b>	<b>14.291.298,88</b>	<b>7.963.532,16</b>	<b>0,00</b>	<b>299.128.492,55</b>

### Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>0,00</b>	<b>25.943,27</b>	<b>487.938,34</b>	<b>21.008,76</b>	<b>12.915,01</b>		<b>547.805,38</b>
a) Costo storico immobilizzazioni	0,00	25.943,27	487.938,34	21.008,76	12.915,01		547.805,38
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>0,00</b>	<b>25.943,27</b>	<b>487.938,34</b>	<b>21.008,76</b>	<b>12.915,01</b>		<b>547.805,38</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni		25.943,27	487.938,34	21.008,76	12.915,01		547.805,38

## Conto economico

<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-223.324.385,19</b>	<b>16.067.414,27</b>	<b>249.930.685,00</b>	<b>13.656.050,56</b>	<b>7.805.583,11</b>	<b>0,00</b>	<b>64.135.347,75</b>
a)	Contributi per le prestazioni	14.355.099,45	16.232.725,68	262.470.189,00	13.749.643,03	7.850.303,27	-238.464.330,20	76.193.630,23
b)	Anticipazioni		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
c)	Trasferimenti e riscatti	-237.678.905,25	-166.714,19	-12.567.855,36	-94.750,43	-45.449,14	238.464.330,20	-12.089.344,17
d)	Trasformazioni in rendita		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
e)	Erogazioni in conto capitale		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
f)	Premi per prestazioni accessorie		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
g)	Altre variazioni	-579,39	1.402,78	28.351,36	1.157,96	728,98		31.061,69
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a)	Dividendi		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
b)	Utili e perdite da realizzi		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
c)	Plusvalenze e minusvalenze		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>0,00</b>	<b>525.465,43</b>	<b>11.916.976,83</b>	<b>713.950,96</b>	<b>174.857,98</b>	<b>0,00</b>	<b>13.331.251,20</b>
a)	Dividendi e interessi		240.710,83	6.704.424,36	283.761,39	101.960,93		7.330.857,51
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie		284.754,60	5.212.552,47	430.189,57	72.897,05		6.000.393,69
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>0,00</b>	<b>-14.815,98</b>	<b>-330.483,98</b>	<b>-9.251,37</b>	<b>-8.417,86</b>	<b>0,00</b>	<b>-362.969,19</b>
a)	Società di gestione		-10.581,99	-135.489,83	-5.696,64	-6.243,60		-158.012,06
b)	Banca depositaria		-4.233,99	-77.110,83	-3.554,73	-2.174,26		-87.073,81
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari		0,00	-117.883,32	0,00	0,00		-117.883,32
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>0,00</b>	<b>510.649,45</b>	<b>11.586.492,85</b>	<b>704.699,59</b>	<b>166.440,12</b>	<b>0,00</b>	<b>12.968.282,01</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		50.159,69	943.398,29	40.619,13	24.970,37		1.059.147,48
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-22.902,85	-430.754,43	-18.546,64	-11.401,44		-483.605,36
c)	Spese Generali ed Amministrative		-18.155,32	-341.463,47	-14.702,11	-9.038,03		-383.358,93
d)	Spese per il personale		-6.274,25	-118.005,38	-5.080,86	-3.123,43		-132.483,92
e)	Ammortamenti		-4.188,20	-78.771,25	-3.391,59	-2.084,96		-88.436,00
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		0,00	0,00	0,00	0,00		0,00
g)	Oneri e proventi diversi		1.360,93	25.596,24	1.102,07	677,49		28.736,73
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>-223.324.385,19</b>	<b>16.578.063,72</b>	<b>261.517.177,85</b>	<b>14.360.750,15</b>	<b>7.972.023,23</b>	<b>0,00</b>	<b>77.103.629,76</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>		<b>-39.019,38</b>	<b>-1.182.560,68</b>	<b>-69.451,27</b>	<b>-8.491,07</b>		<b>-1.299.522,40</b>
	<b>Variazioni dell' attivo netto destinato alle prestazioni (+10 +50 +60 )</b>	<b>-223.324.385,19</b>	<b>16.539.044,34</b>	<b>260.334.617,17</b>	<b>14.291.298,88</b>	<b>7.963.532,16</b>	<b>0,00</b>	<b>75.804.107,36</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

- **Depositi bancari:** sul conto di raccolta risultano Euro 0,381 milioni, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai comparti; sui conti transitori di comparto in attesa di conferimento ai gestori residuano Euro 0,126 milioni
- **Investimenti in gestione:** ammontano a Euro 300 milioni.

	2004		2003	
<b>Investimenti in gestione</b>		<b>300.902.253,11</b>		<b>222.822.019,02</b>
Depositi bancari		506.156,60		222.822.019,02
- ISPB c/c di raccolta	381.651,60		238.579,39	
- ISPB c/c transitorio	116,65		222.583.439,63	
- ISPB c/c transitori di comparto	124.388,35		-	
Gestioni Finanziarie		300.396.096,51		

#### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
14.389.631,77	261.941.214,39	16.591.358,99	7.980.047,96	300.902.253,11

#### *Informazioni relative alla gestione finanziaria*

Nel prospetto sottoriportato viene dettagliata la ripartizione fra i gestori finanziari e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Fineco	ING	RAS	AXA	Totale
Liquidità	819.676,34	67.315,56	1.820.996,65	88.067,56	2.796.056,11
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	173.339.640,99	-	-	-	173.339.640,99
Titoli di debito quotati	-	-	-	38.664.235,31	38.664.235,31
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	23.843.361,83	13.015.322,96	23.572.138,03	-	60.430.822,82
Quote OICR	4.335.359,75	3.887.377,08	6.714.096,54	4.816.423,13	19.753.256,50
Opzioni acquistate (derivati)	-	-	-	130.694,80	130.694,80
Ratei attivi	4.075.190,41	-	-	972.107,66	5.047.298,07
Accrediti banca da pervenire	14.663,13	16.990,37	202.438,41	-	234.091,91
<b>Totale</b>	<b>206.427.892,45</b>	<b>16.987.005,97</b>	<b>32.309.669,63</b>	<b>44.671.528,46</b>	<b>300.396.096,51</b>

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2004 le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 1 milioni, così ripartite:

	2004		2003	
		<b>974.700,49</b>		<b>2.380.152,21</b>
Cassa e depositi bancari	964.258,75		2.370.659,73	
Altre attività della gestione amministrativa	10.441,74		9.492,48	

#### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
55.892,28	830.472,87	66.826,97	21.508,37	974.700,49

#### a) Cassa e depositi bancari

Comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

- Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative, costituite da commissioni una tantum ed associative.
- Il deposito denominato "conto riscatti" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote, a seguito di richieste di riscatto e trasferimento.

	2004		2003	
<b>Cassa e Depositi Bancari</b>		<b>964.258,75</b>		<b>2.370.659,73</b>
Cassa contanti		114,18		363,68
Depositi bancari		964.144,57		2.370.296,05
- ISPB c/spese amministrative	704.973,12		1.231.936,70	
- ISPB c/riscatti	259.171,45		1.138.359,35	

#### b) Immobilizzazioni Immateriali

Sono totalmente ammortizzate.

L'incremento si riferisce esclusivamente al ristailing del sito web.

	2004		2003	
<b>Procedure e software</b>		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	14.735,90		14.182,94	
- Ammortamenti precedenti	-14.735,90		-14.182,94	
Incrementi		-		552,96
Ammortamento di periodo		-		-552,96
Saldo Finale				
- Costo storico	14.735,90		14.735,90	
- Ammortamenti	- 14.735,90		- 14.735,90	
<b>Marchi, Progettazione e Promozione</b>		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	333.885,15		214.485,15	
- Ammortamenti precedenti	- 333.885,15		- 214.485,15	
Incrementi		12.000,00		119.400,00
Ammortamento di periodo		- 12.000,00		-119.400,00
Saldo Finale				
- Costo storico	345.885,15		333.885,15	
- Ammortamenti	-345.885,15		-333.885,15	



*c) Immobilizzazioni materiali*

Sono totalmente ammortizzate

L'incremento si riferisce all'acquisto di materiale hardware ed arredi per la sede sociale.

	2004		2003	
<b>Macchine ed impianti per ufficio</b>		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	50.899,09		40.726,31	
- Ammortamenti precedenti	-50.899,09		-40.726,31	
Incrementi		63.596,00		10.172,78
Ammortamento di periodo		- 63.596,00		- 10.172,78
Saldo Finale				
- Costo storico	114.495,09		50.899,09	
- Ammortamenti	- 114.495,09		- 50.899,09	
<b>Mobili ed arredi</b>		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	59.529,23		59.529,23	
- Ammortamenti	-59.529,23		-59.529,23	
Incrementi		12.840,00		-
Ammortamento di periodo		- 12.840,00		-
Saldo Finale				
- Costo storico	72.369,23		59.529,23	
- Ammortamenti	- 72.369,23		- 59.529,23	
<b>Apparecchiature telefoniche</b>		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti precedenti	- 320,00		- 320,00	
Incrementi		-		0,00
Ammortamento di periodo		-		0,00
Saldo Finale				
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti	- 320,00		- 320,00	

*d) Altre attività della gestione amministrativa.*

Comprende le voci concernente i crediti della gestione amministrativa, quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale (€ 5.887,61), oltre che ai risconti attivi (€ 4.554,14) relativi per il canone di competenza del primo bimestre 2005 per il servizio prestato da Mefop (€ 1.691,60) per l'assistenza hardware (€ 900,00), ed il canone di locazione dei locali adibiti a Sede Sociale per il mese di gennaio 2005 (€ 1.962,54)

**PASSIVITA'**

**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2004 le Passività della gestione previdenziale erano pari ad Euro 0,35 milioni. Le stesse comprendono:

*a) Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati, per i riscatti liquidati in corso d'erogazione e versamenti riguardanti trasferimenti da altri fondi non ancora riconciliati per carenze delle distinte analitiche.

	2004		2003	
<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>350.612,45</b>		<b>281.077,17</b>
Versamenti da riconciliare	142.040,01		114.916,91	
Riscatti da liquidare	208.572,44		166.160,26	

Ripartizione per linee d'investimento

<b>Blue</b>	<b>Green Prudente</b>	<b>Yellow Bilanciato</b>	<b>Orange Crescita</b>	<b>Totale</b>
<b>Conservativo</b>				
28.831,75	288.321,54	25.748,63	7.710,53	350.612,45

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2004 ma cui il regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	2004		2003	
<b>Passività della gestione finanziaria</b>		<b>343.753,14</b>		<b>37.521,29</b>
Commissioni Banca Depositaria	46.445,71		37.521,29	
Commissioni Gestori	130.923,79		-	
Operazioni da regolare	166.383,64		-	

Ripartizione per linee d'investimento

<b>Blue</b>	<b>Green Prudente</b>	<b>Yellow Bilanciato</b>	<b>Orange Crescita</b>	<b>Totale</b>
<b>Conservativo</b>				
7.280,51	320.930,69	10.124,43	5.417,51	343.753,14

## 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 0,75 milioni, di cui circa 0,4 milioni per risconti relativi in massima parte a quote d'iscrizione rinviate a nuovo per fronteggiare futuri impegni di spesa connessi principalmente all'attività di promozione, sviluppo del fondo e controllo interno di gestione.

	2004		2003	
<b>Passività della gestione amministrativa</b>		<b>754.573,06</b>		<b>1.340.148,44</b>
<b>Trattamento di fine rapporto di Lavoro</b>		<b>3.543,87</b>		<b>681,99</b>
<b>Altre passività amministrative</b>		<b>751.029,19</b>		<b>1.339.466,45</b>
Debiti verso Fornitori	32.214,18		3.711,00	
Fatture da ricevere	204.552,96		214.913,22	
Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare	8.258,40		13.797,36	
Debiti verso l'erario	6.362,26		558.494,38	
Debiti verso Enti Previdenziali	3.931,01		1.134,92	
Debiti diversi	12.214,52		10.981,42	
Debiti verso amministratori e sindaci	50.781,75		35.113,92	
Ratei passivi	2.622,29		-	
Risconti passivi	430.091,82		501.320,23	

### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
48.661,64	645.257,18	44.249,18	16.405,06	754.573,06

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 1,3 milioni, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata al netto del credito del precedente esercizio nei termini di legge del 16 febbraio 2005.

### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
69.451,27	1.182.560,68	39.019,38	8.491,07	1.299.522,40

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta ad Euro 299, milioni evidenzia un incremento pari ad Euro 75,8 milioni rispetto all'esercizio precedente.

	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
<b>ANDP</b>	14.291.298,88	260.334.617,17	16.539.044,34	7.963.532,16	299.128.492,55

## CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio all'attivo dei conti d'ordine trovano posizione i valori storici delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, fronteggiate al passivo dalle quote d'ammortamento.

	Attivo		Passivo	
	Costo storico		Quote ammortamenti	
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>		<b>360.621,05</b>		<b>360.621,05</b>
- Procedure e software	14.735,90		14.735,90	
- Marchi, Progettazione e Promozione	345.885,15		345.885,15	
<b>Immobilizzazioni materiali</b>		<b>187.184,32</b>		<b>187.184,32</b>
- Macchine ed impianti d'ufficio	114.495,09		114.495,09	
- Mobili ed arredi	72.369,23		72.369,23	
- Apparecchiature telefoniche	320,00		320,00	

### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
21.008,76	487.938,34	25.943,27	12.915,01	547.805,38

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 64 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica al netto dei trasferimenti interni al fondo effettuati a seguito del passaggio a multicomparto (*in seguito denominati per praticità switch*), delle seguenti voci:

	2004		2003	
		<b>64.135.347,75</b>		<b>29.299.461,43</b>
Contributi	76.193.630,23		42.895.024,57	
Riscatti e Trasferimenti	- 12.089.344,17		- 13.595.563,14	
Altre variazioni	31.061,69		-	

#### Ripartizione per linee d'investimento

	Incrementi			Decrementi			Saldo
	Contributi	Switch	Art.10 D.L.gs 124; art.19 Statuto	Riscatti e Trasferimenti	Switch	Arrot.da inv. In quota	
Monocomparto	14.355.099,45	-	-	- 1.885.093,25	- 235.794.391,39	-	- <b>223.324.385,19</b>
Blue Conservativo	6.373.675,71	7.375.967,32	1.243,85	- 94.750,43	-	- 85,89	<b>13.656.050,56</b>
Green Prudente	46.584.867,55	215.885.321,45	30.454,50	- 9.897.337,16	- 2.670.518,20	- 2.103,14	<b>249.930.685,00</b>
Yellow Bilanciato	6.659.447,74	9.573.277,94	1.506,84	- 166.714,19	-	- 104,06	<b>16.067.414,27</b>
Orange Crescita	2.219.960,40	5.630.342,87	783,05	- 45.449,14	-	- 54,07	<b>7.805.583,11</b>
<b>Totale</b>	<b>76.193.050,85</b>	<b>238.464.909,58</b>	<b>33.988,24</b>	<b>- 12.089.344,17</b>	<b>- 238.464.909,59</b>	<b>- 2.347,16</b>	<b>64.135.347,75</b>

#### a) Contributi

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

La variazione rispetto all'anno precedente è dovuta prevalentemente all'incremento delle aliquote contributive.

	2004		2003	
<b>Contributi</b>		<b>76.193.630,23</b>		<b>42.895.024,57</b>
Quota a carico aderente	20.564.608,62		15.523.997,92	
Quota a carico dell'azienda	18.464.608,03		11.195.434,19	
Quota T.F.R.	37.164.413,58		16.175.592,46	

#### b) Anticipazioni

Non risultano effettuate anticipazioni

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento. Le richieste di riscatto e trasferimento liquidate nel 2004 complessivamente ammontano ad Euro 12,1 milioni.

	2004		2003	
<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>12.089.344,17</b>		<b>13.595.563,14</b>
Trasferimenti	628.127,64		501.197,80	
Riscatti	11.461.216,53		13.094.365,34	

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 dicembre 2004 non risultano trasformazioni in rendita in quanto nessuno degli aderenti possiede i requisiti per ottenerla.

e) *Erogazioni in c/capitale*

Non risultano erogazioni in conto capitale nell'esercizio.

f) *Premi per assicurazioni d'invalidità e premorienza*

Non risultano stipulate polizze per assicurazioni d'invalidità e premorienze.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari ad Euro 13,3 milioni include gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, ove confluiscono i contributi nell'attesa d'investimento,

	2004		2003	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>13.331.251,20</b>		<b>4.902.753,80</b>
a) Dividendi e interessi	7.330.857,51		2.067.817,11	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.000.393,69		-	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-		2.835.078,12	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-		-	
f) Altre spese e bolli	-		- 141,43	

#### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
713.950,96	11.916.976,83	525.465,43	174.857,98	13.331.251,20

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2004 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari.

	2004		2003	
<b>Oneri di Gestione</b>		- 362.969,19		- 72.095,02
Commissioni Banca Depositaria		- 87.073,81	- 72.095,02	
Commissioni di Gestione		- 158.012,06		
<i>Fineco Asset Management</i>	- 61.640,56			
<i>ING Investment management</i>	- 25.547,54			
<i>AXA Invest Managers</i>	- 41.363,53			
<i>RAS Asset Management</i>	- 29.460,43			
Oneri di negoziazione valori mobiliari, spese e bolli		- 117.883,32		

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 9.251,37	- 330.483,98	- 14.815,98	- 8.417,86	- 362.969,19

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo per 13 milioni d'Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2004		2003	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>12.968.282,01</b>		<b>4.830.658,78</b>
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	13.331.251,20		4.902.753,80	
40 Oneri di Gestione		-362.969,19		-72.095,02

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
704.699,59	11.586.492,85	510.649,45	166.440,12	12.968.282,01

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

		2004		2003	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>			-		<b>661.064,12</b>
a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.059.147,48		998.849,16	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-483.605,36		-438.919,30	
c	Spese generali Amministrative	-383.358,93		-391.589,41	
d	Spese per il personale	- 132.483,92		- 82.416,23	
e	Ammortamenti	- 88.436,00		-130.125,74	
f	Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-		-	
g	oneri e proventi diversi	28.736,73		705.265,64	

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi.

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi, al netto del risconto destinato a copertura delle future spese di promozione, lo sviluppo del fondo ed il controllo interno.

		2004		2003	
		<b>1.059.147,48</b>		<b>998.849,16</b>	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>1.489.239,30</b>		<b>1.500.169,39</b>	
	Quote d'iscrizione	43.181,54		16.152,77	
	Quote associative	944.737,53		908.217,52	
	Risconti rivenienti da precedenti esercizi	501.320,23		575.799,10	
	<b>Risconto a nuovo</b>	<b>-430.091,82</b>		<b>-501.320,23</b>	

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
40.619,13	943.398,29	50.159,69	24.970,37	1.059.147,48

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Riguarda i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sottoriportato.

		2004		2003	
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>		<b>- 483.605,36</b>		<b>- 438.919,30</b>	
	Oneri per la gestione amministrativa	-361.049,05		-339.857,37	
	Oneri Servizio Call Center	-85.475,90		-86.921,22	
	Oneri per la consulenza del Lavoro	-2.316,22		-1.178,49	
	Compensi alla società di revisione	-19.860,80		-10.962,22	
	Oneri servizio verifica controllo gestione Finanziaria	-14.903,39			

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 18.546,64	- 430.754,43	- 22.902,85	- 11.401,44	- 483.605,36

**c) Spese generali ed amministrative**

Ammontano complessivamente a - 383.358,93 Euro, così composti:

	2004	2003
<b>Spese generali amministrative</b>	<b>- 383.358,93</b>	<b>- 391.589,41</b>
Emolumenti e spese organi sociali	-102.422,28	-88.113,18
Acquisto beni e servizi	-35.109,39	-39.245,67
Fitti e canoni diversi	-27.506,19	-26.879,35
Oneri ed acc.ristrutturazione sede	0,00	-1.033,80
Utenze	-16.188,74	-13.148,31
Servizi ,consulenze legali finanziarie e notarili	-29.615,19	-35.243,38
Spese postali e spedizioni	-85.064,31	-155.136,00
Altre spese generali ed amministrative	-50.952,83	-32.789,72
Spese elettorali	-36.500,00	

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 14.702,11	- 341.463,47	- 18.155,32	- 9.038,03	- 383.358,93

**d) Spese per il personale**

Al 31 dicembre 2004 risultano in forza al Fondo tre lavoratori dipendenti con qualifica impiegatizia di cui 1 in congedo per maternità.

Per parte dell'esercizio 2004 hanno operato a favore del fondo quattro impiegati.

	2004	2003
<b>Spese per il personale</b>	<b>-132.483,92</b>	<b>-82.416,23</b>
Personale dipendente	-117.085,52	-27.855,51
Personale distaccato	0,00	-51.560,72
Formazione	-15.398,40	-3.000,00

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 5.080,86	- 118.005,38	- 6.274,25	- 3.123,43	- 132.483,92



## e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano ad Euro 0,09 milioni. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	2004		2003	
<b>Ammortamenti</b>		<b>-88.436,00</b>		<b>-130.125,74</b>
Beni Materiali		-76.436,00		-10.172,78
- Mobili ed arredi	-12.840,00		0,00	
- Attrezzatura elettronica	-63.596,00		-10.172,78	
Beni immateriali		-12.000,00		-119.952,96
- Procedure e software			-552,96	
- Marchi, Progettazione e promozione	-12.000,00		-119.400,00	

### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 3.391,59	- 78.771,25	- 4.188,20	- 2.084,96	- 88.436,00

## e) Storno oneri amministrativi alla fase d'erogazione

Non risulta alcuno storno d'oneri amministrativi.

## f) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gl'interessi attivi, maturati sui conti accesi presso Banca Depositaria destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi e gli oneri e i proventi straordinari.

	2004		2003	
<b>Proventi ed oneri diversi</b>		<b>28.736,73</b>		<b>705.265,64</b>
Differenziale da regolarizzazioni TESS		0,00		661.064,12
Altre regolarizzazioni		0,00		399,64
Varie		0,00		-185,00
Proventi ed oneri bancari		28.242,16		44.126,50
- Interessi attivi	32.703,67		49.870,26	
- Spese ed oneri	-4.461,51		-5.743,76	
Oneri e proventi straordinari		494,57		-139,62
- Sopravvenienze passive	862,48		-130,79	
- Sopravvenienze attive	-354,82			
- Abbuoni ed arrotondamenti passivi	-13,09		-8,83	

### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.102,07	25.596,24	1.360,93	677,49	28.736,73

## Prospetto di dettaglio Risconti passivi

	2004		2003	
<b>Incrementi</b>		<b>544.501,77</b>		<b>591.951,87</b>
Risconti da precedenti esercizi	501.320,23		575.799,10	
quote d'iscrizione incassate nell'esercizio	43.181,54		16.152,77	
<b>Utilizzi dell'esercizio</b>		<b>-114.409,95</b>		<b>-90.631,64</b>
ammortamenti	-88.436,00		0,00	
disavanzo gestione amministrativa	-25.973,95		-90.631,64	
<b>Risconti passivi a nuovo</b>		<b>430.091,82</b>		<b>501.320,23</b>

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte.

Al 31 dicembre 2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per Euro 77,1 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2004		2003	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>77.103.629,76</b>		<b>34.791.184,33</b>
10 Saldo della gestione previdenziale	64.135.347,75		29.299.461,43	
50 Margine della gestione finanziaria	12.968.282,01		4.830.658,78	
60 Margine della gestione amministrativa	0,00		661.064,12	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

L'imposta sostitutiva per l'esercizio in corso ammonta complessivamente ad Euro 1.299.522,40.

Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 69.451,27	- 1.182.560,68	- 39.019,38	- 8.491,07	- 1.299.522,40

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea d'investimento comparto Monocomparto

## Bilancio al 31/12/2004

### Stato patrimoniale

#### Attività

<b>10 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	-	
d) Altri investimenti	-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
a) Depositi bancari	-	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	-	
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	-	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	-	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	-	
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	-	-

#### Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	-	
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Trattamento fine rapporto	-	
b) Altre passività amministrative	-	
<b>50 Debiti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Passività</b>	-	-
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	-

#### Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	-	-
a) Contributi attesi da incassare	-	
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	-	-
a) Contributi attesi da incassare	-	

**Conto economico**

<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>(223.324.385,19)</b>
a) Contributi per le prestazioni	14.355.099,45	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(237.678.905,25)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	(579,39)	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		-
a) Dividendi e interessi	-	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		-
a) Società di gestione	-	
b) Banca depositaria	-	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	
c) Spese Generali ed Amministrative	-	
d) Spese per il personale	-	
e) Ammortamenti	-	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	-	
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
(+10+50+60)	(223.324.385,19)	<b>(223.324.385,19)</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		-
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>		<b>(223.324.385,19)</b>

## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	19.691.056,170	223.324.385,19
Quote emesse	1.264.354,557	14.355.099,45
Quote annullate	- 20.955.410,727	- 237.678.905,25
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel precedente prospetto.

A seguito del passaggio a multicomparto in data 1/2/2004 si è provveduto ad annullare le quote in essere ed assegnare le risorse ai comparti in base alle scelte effettuate, ed al comparto prudente per default per gli aderenti che non hanno espresso l'opzione, modalità che hanno prodotto i seguenti valori:

	Controvalore
Comparto Conservativo -Blue	6.955.776,15
Comparto Prudente - Green	214.477.090,28
Comparto Bilanciato - Prudente	9.019.708,65
Comparto Crescita - Orange	5.341.236,92
<b>Totale</b>	<b>235.793.812,00</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

Gli attivi ed i passivi patrimoniali alla data del 31 dicembre 2004 risultano azzerati conseguentemente dell'attribuzione delle risorse ai comparti.

### CONTO ECONOMICO

#### 10.Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione previdenziale segna un saldo negativo pari ad 223 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

Contributi		14.355.099,45
- Contributi datore di lavoro	3.635.588,35	
- Contributi lavoratori	3.914.146,24	
- Trattamento di Fine Rapporto	6.805.364,86	
Riscatti, trasferimenti ed anticipazioni		-237.678.905,25
- Riscatti	- 1.860.640,71	
- Trasferimenti	- 24.452,54	
- Switch verso altri comparti	- 235.793.812,00	
Altre variazioni		-579,39
<b>Totale</b>		<b>-223.324.385,19</b>

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione negativa per 223 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

10	Saldo della gestione previdenziale	-223.323.805,80	
50	Margine della gestione finanziaria	0,00	
60	Margine della gestione amministrativa	0,00	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>			<b>-223.323.805,80</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b>
---

**Linea di investimento comparto Conservativo (blue)**

**Bilancio al 31/12/2004**

**Stato patrimoniale**

Attività

<b>10 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	-	
d) Altri investimenti	-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>14.389.631,77</b>
a) Depositi bancari	159.044,27	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	10.019.119,33	
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.	3.965.671,09	
i) Opzioni acquistate	-	
l) Ratei e risconti attivi	245.797,08	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>		<b>55.892,28</b>
a) Cassa e depositi bancari	55.527,45	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	-	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	364,83	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-
<b>Totale Attività</b>		<b>14.445.524,05</b>

Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>28.831,75</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	28.831,75	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>7.280,51</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	7.280,51	
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>48.661,64</b>
a) Trattamento fine rapporto	135,91	
b) Altre passività amministrative	48.525,73	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>69.451,27</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>154.225,17</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>14.291.298,88</b>

Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>		<b>21.008,76</b>
a) Contributi attesi da incassare	21.008,76	
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>		<b>21.008,76</b>
a) Contributi attesi da incassare	21.008,76	

**Conto economico**

<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>13.656.050,56</b>
a) Contributi per le prestazioni	13.749.643,03	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(94.750,43)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	1.157,96	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>713.950,96</b>
a) Dividendi e interessi	283.761,39	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	430.189,57	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(9.251,37)</b>
a) Società di gestione	(5.696,64)	
b) Banca depositaria	(3.554,73)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		<b>704.699,59</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	40.619,13	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(18.546,64)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(14.702,11)	
d) Spese per il personale	(5.080,86)	
e) Ammortamenti	(3.391,59)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	1.102,07	
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>70 (+10+50+60)</b>		<b>14.360.750,15</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(69.451,27)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>		<b>14.291.298,88</b>



## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	1.204.618,111	13.749.643,03
Quote annullate	- 8.180,081	- 94.750,43
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.196.438,030	14.291.298,880

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2004 è di Euro 11,341, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di Euro 11,944 con un incremento del 5,32%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 e recepisce il risultato di gestione del periodo monocomparto (1/1 -31/01/04)

### Prospetto quota al 31/12/04

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	14.389.631,77
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	55.892,28
Proventi maturati e non riscossi	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>14.445.524,05</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	28.831,75
Passività della gestione finanziaria	7.280,51
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	48.661,64
Oneri maturati e non liquidati	69.451,27
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>154.225,17</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>14.291.298,88</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>1.196.438,030</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>11,944</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>2.631</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- ING Investment management
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management

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

Denominazione	Ammontare delle risorse gestite	
Banca Depositaria		99.063,05
Gestori finanziari		14.290.568,72
<i>Fineco Asset Management</i>	<i>10.645.414,91</i>	
<i>ING Investment management</i>	<i>356.055,67</i>	
<i>AXA Invest Managers</i>	<i>686.339,85</i>	
<i>RAS Asset Management</i>	<i>2.602.758,29</i>	
<b>Totale risorse gestite</b>		<b>14.389.631,77</b>

#### Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	ING	RAS	AXA	Totale
Liquidità	52.160,91	1.084,91	6.320,88	414,49	59.981,19
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	10.019.119,33				10.019.119,33
Titoli di debito quotati					-
Titoli di debiti non quotati					-
Titoli di capitale quotati					-
Quote OICR	328.337,56	354.970,76	680.018,97	2.602.343,80	3.965.671,09
Opzioni acquistate (derivati)					-
Ratei attivi	245.797,08				245.797,08
Accrediti banca da pervenire	0,03				0,03
<b>Totale</b>	<b>10.645.414,91</b>	<b>356.055,67</b>	<b>686.339,85</b>	<b>2.602.758,29</b>	<b>14.290.568,72</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	2.519.484,89	7.499.634,44				10.019.119,33
Quote OICR		3.309.708,17	655.962,92			3.965.671,09
Depositi bancari	59.981,19					59.981,19
Ratei Attivi	245.797,08					245.797,08
Accrediti da pervenire	0,03					0,03
<b>Totale</b>	<b>2.825.263,19</b>	<b>10.809.342,61</b>	<b>655.962,92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.290.568,72</b>

## Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	10.019.119,33	2.602.343,80	707.364,37	69.320,75	13.398.148,25
Franco Svizzero					
Dollaro USA			655.962,92		655.962,92
<b>Totale</b>	<b>10.019.119,33</b>	<b>2.602.343,80</b>	<b>1.363.327,29</b>	<b>69.320,75</b>	<b>14.054.111,17</b>

### Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 5,76

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	5,59	5,82	
Titoli di Stato non quotati			
Titoli di debito quotati			
Titoli di debito non quotati			

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 14.389.693.33

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Quote di Oicr	EURO CREDIT BDS M CA	LU018463709	2.602.343,80	18,08%
2	Titoli emessi	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE000113517	1.537.272,00	10,68%
3	Titoli emessi	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	846.437,34	5,88%
4	Titoli emessi	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR010444655	842.547,87	5,86%
5	Titoli emessi	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	823.895,28	5,73%
6	Titoli emessi	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE000028894	754.178,13	5,24%
7	Titoli emessi	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES000001223	720.526,43	5,01%
8	Titoli emessi	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL000010258	608.572,80	4,23%
9	Titoli emessi	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR011001416	557.608,50	3,88%
10	Titoli emessi	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	552.751,15	3,84%
11	Titoli emessi	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR010576011	473.285,30	3,29%
12	Titoli emessi	BRD 4,25% 04/07/2014	DE000113525	457.407,90	3,18%
13	Titoli emessi	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR000018832	367.433,40	2,55%
14	Quote di Oicr	ING (L) INV-EUROPEAN	LU008208751	354.970,76	2,47%
15	Quote di Oicr	RAS EUROPE	IT0000386588	352.393,61	2,45%
16	Titoli emessi	FRANCIA 5% 12/01/06	FR010262677	339.009,00	2,36%
17	Quote di Oicr	ROMINVEST N AMER IND	LU006080022	328.337,56	2,28%
18	Quote di Oicr	RAS AMERICA	IT0000386562	327.625,36	2,28%
19	Titoli emessi	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	296.401,12	2,06%
20	Titoli emessi	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT000038482	229.988,07	1,60%
21	Titoli emessi	PORTOGALLO 5,45% 23	PTOTEGOE00	229.620,50	1,60%
22	Titoli emessi	BRD 3,5% 10/10/08	DE000114143	208.426,80	1,45%
23	Titoli emessi	BRD 2,75% 16/12/05	DE000113704	173.757,74	1,21%

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

Non vi sono posizioni di conflitto di interessi.

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali			-	1.528.279,18	-
Titoli di debito quotati (corporate)			-		-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		-
Titoli di capitale quotati			-		-
Quote di Oicr				359.512,91	-
Derivati			-		-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>1.887.792,09</b>	-

### Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (Euro 245.797,08) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/04.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2004 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 56 mila Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 29 mila Euro. Le stesse comprendono:

#### b) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 21 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, di cui 17 mila Euro investito in quota, in data 1 gennaio 2005 al valore di quota del 31 dicembre 2004, e 4 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 7 mila Euro per imposte da versare trattenute sui riscatti liquidati, versate nei termini di legge

Versamenti riconciliati da investire in quota	21.662,67	
Riscatti da liquidare	7.169,08	<b>28.831,75</b>

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate dall'inizio della gestione finanziaria.

Commissioni Banca Depositaria	2.098,21	
Commissioni Gestori	5.182,30	
Operazioni da regolare	-	<b>7.280,51</b>

## 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 49 mila Euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 69.451,27 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2005.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 14.291.298,88.

## CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione previdenziale è pari a 13,6 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

Contributi		6.373.675,71
- Contributi datore di lavoro	908.019,57	
- Contributi lavoratori	1.584.341,93	
- Trattamento di Fine Rapporto	3.881.314,21	
Riscatti, trasferimenti ed anticipazioni		-94.750,43
- Riscatti	- 80.061,23	
- Trasferimenti	- 14.689,20	
Switch		7.375.967,32
- Da altri comparti	7.375.967,32	
Altre variazioni		1.157,96
- Acquisizione a patrimonio ai sensi art.10 D.Lgs.124/93 comma ter; art.19 Statuto	1.243,85	
- Altre variazioni	- 85,89	
<b>Totale</b>		<b>13.656.050,56</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 714 mila Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>283.761,39</b>
- Su depositi bancari	102.327,08	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	181.434,31	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>430.189,57</b>
Plus/Minus da valutazione		405.538,38
- Cambi	-36.190,23	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	267.316,91	
- Su quote O.I.C.R.	174.411,70	
Plus/Minus realizzate		24.651,19
- Cambi	1,45	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	19.399,55	
- Su quote O.I.C.R.	1,48	
- Retrocessioni comm.ni collocamento e spese	5.248,71	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>713.950,96</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2004 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

Commissioni Banca Depositaria		- 3.554,73
Commissioni dei Gestori		-5.696,64
<i>Fineco Asset Management</i>	- 2.333,68	
<i>ING Investment management</i>	- 506,08	
<i>AXA Invest Managers</i>	- 2.261,95	
<i>RAS Asset Management</i>	- 594,93	
Oneri di negoziazione valori mobiliari, spese e bolli		0
<b>Totale Oneri di Gestione</b>		<b>- 9.251,37</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	713.950,96
40	Oneri di gestione	-9.251,37
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>	<b>704.699,59</b>

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	40.619,13	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-18.546,64	
c	Spese generali Amministrative	-14.702,11	
d	Spese per il personale	-5.080,86	
e	Ammortamenti	-3.391,59	
f	Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g	oneri e proventi diversi	1.102,07	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>0,00</b>

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Quote d'iscrizione	1.656,05		
Quote associative	55.954,59		
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	0,00		
Risconto a nuovo	-16.991,51		
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>			<b>40.619,13</b>

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 14,4 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

10	Saldo della gestione previdenziale	13.656.050,56	
50	Margine della gestione finanziaria	704.699,59	
60	Margine della gestione amministrativa	0,00	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>			<b>14.360.750,15</b>

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/04 al lordo dell'imposta sostitutiva	14.360.750,15
+	Riscatti	80.061,23
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	14.689,20
-	Contributi versati al Fondo Pensione	13.807.225,03
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	-
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	1.859,04
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	-
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>646.416,51</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	1.859,04
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>648.275,55</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	71.310,31
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	1.859,04
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>69.451,27</b>



# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

## Linea di investimento Comparto Prudente (green)

### Bilancio al 31/12/2004

### Stato patrimoniale

#### Attività

<b>10 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	-	
d) Altri investimenti	-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>261.941.214,39</b>
a) Depositi bancari	3.103.762,71	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	154.793.944,09	
d) Titoli di debito quotati	38.664.235,31	
e) Titoli di capitale quotati	60.430.822,82	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	
i) Opzioni acquistate	130.694,80	
l) Ratei e risconti attivi	4.583.662,75	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	234.091,91	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>		<b>830.472,87</b>
a) Cassa e depositi bancari	821.064,33	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	-	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.408,54	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-
<b>Totale Attività</b>		<b>262.771.687,26</b>

#### Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>288.321,54</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	288.321,54	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>320.930,69</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	320.930,69	
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>645.257,18</b>
a) Trattamento fine rapporto	3.156,58	
b) Altre passività amministrative	642.100,60	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>1.182.560,68</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>2.437.070,09</b>

**100 Attivo netto destinato alle prestazioni** 260.334.617,17

#### Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>		<b>487.938,34</b>
a) Contributi attesi da incassare	487.938,34	
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>		<b>487.938,34</b>
a) Contributi attesi da incassare	487.938,34	

### Conto economico

<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>249.930.685,00</b>
a) Contributi per le prestazioni	262.470.189,00	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(12.567.855,36)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	28.351,36	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>11.916.976,83</b>
a) Dividendi e interessi	6.704.424,36	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.212.552,47	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(330.483,98)</b>
a) Società di gestione	(135.489,83)	
b) Banca depositaria	(77.110,83)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(117.883,32)	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		<b>11.586.492,85</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	943.398,29	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(430.754,43)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(341.463,47)	
d) Spese per il personale	(118.005,38)	
e) Ammortamenti	(78.771,25)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	25.596,24	
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>70 (+10+50+60)</b>		<b>261.517.177,85</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(1.182.560,68)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>		<b>260.334.617,17</b>

## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	23.083.936,274	262.470.189,00
Quote annullate	- 1.098.291,247	- 12.657.855,36
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.985.645,027	260.334.617,17

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2004 è di Euro 11,341, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di Euro 11,841 con un incremento del 4,41%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 e recepisce il risultato di gestione del periodo monocomparto (1/1 -31/01/04)..

### Prospetto quota al 31/12/04

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	261.941.214,39
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	830.472,87
Proventi maturati e non riscossi	
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>262.771.687,26</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	288.321,54
Passività della gestione finanziaria	320.930,69
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	645.257,18
Oneri maturati e non liquidati	1.182.560,68
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>2.437.070,09</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>260.334.617,17</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>21.985.645,027</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>11,841</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>50.660</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- ING Investment management
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management

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

Denominazione	Ammontare delle risorse gestite	
Banca Depositaria		442.353,91
Gestori finanziari		261.498.860,48
<i>Fineco Asset Management</i>	182.996.026,17	
<i>ING Investment management</i>	13.087.647,21	
<i>AXA Invest Managers</i>	39.854.242,72	
<i>RAS Asset Management</i>	25.560.944,38	
<b>Totale risorse gestite</b>		<b>261.941.214,39</b>

#### Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	ING	RAS	AXA	Totale
Liquidità	732.502,06	55.333,88	1.786.367,91	87.204,95	2.661.408,80
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	154.793.944,09				154.793.944,09
Titoli di debito quotati				38.664.235,31	38.664.235,31
Titoli di debiti non quotati					-
Titoli di capitale quotati	23.843.361,83	13.015.322,96	23.572.138,03		60.430.822,82
Quote OICR					-
Opzioni acquistate ( derivati)				130.694,80	130.694,80
Ratei attivi	3.611.555,09			972.107,66	4.583.662,75
Accrediti banca da pervenire	14.663,10	16.990,37	202.438,44	-	234.091,91
<b>Totale</b>	<b>182.996.026,17</b>	<b>13.087.647,21</b>	<b>25.560.944,38</b>	<b>39.854.242,72</b>	<b>261.498.860,48</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Valori espressi in migliaia

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Giappone	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	38.298,02	116.495,92					<b>154.793,94</b>
Titoli di debito quotati	1.601,02	31.056,01	4.019,73		461,51	1.525,97	<b>38.664,24</b>
Titoli di capitale quotati	1.872,81	21.603,79	22.002,62	11.764,88	2.605,14	581,59	<b>60.430,82</b>
Opzioni acquistate derivati	130,69						<b>130,69</b>
Depositi bancari	2.895,50						<b>2.895,50</b>
Ratei attivi	4.583,66						<b>4.583,66</b>
<b>Totale</b>	<b>49.381,71</b>	<b>169.155,72</b>	<b>26.022,35</b>	<b>11.764,88</b>	<b>3.066,64</b>	<b>2.107,56</b>	<b>261.498,86</b>

## Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Valori espressi in migliaia

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	154.793,94	38.664,24	13.821,04	2.482,94	<b>209.762,16</b>
Franco Svizzero			2.319,71	2,03	<b>2.321,74</b>
Dollaro USA			22.584,21	179,80	<b>22.764,01</b>
Dollaro Canadese					-
Dollaro Australiano					-
Sterlina Inglese			8.776,38	28,10	<b>8.804,47</b>
Yen Giapponese			11.764,88	68,16	<b>11.833,03</b>
Corona Svedese			734,38	0,02	<b>734,40</b>
Corona Danese			144,79		<b>144,79</b>
Corona Norvegese			285,43	0,16	<b>285,59</b>
<b>Totale</b>	<b>154.793,94</b>	<b>38.664,24</b>	<b>60.430,82</b>	<b>2.761,20</b>	<b>256.650,21</b>

## Durata media finanziaria

La durata media del portafoglio è pari a 5.76.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	6,26	5,59			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	5,95	5,93	4,71	5,09	4,84
Titoli di debito non quotati					

## Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	Valuta	Indice prezzo di chiusura	esposizione in divisa	Cambio	esposizione in Euro	tipo di posizione	Finalità	Controparte
EURO-BOBL FUT 03/05	-1	EUR	112,90000	112900,00	1	112900,00	corta	di copertura	Goldman Sachs
EURO-BUND FUT 03/05	-53	EUR	118,59000	6285270,00	1	6285270,00	corta	di copertura	Goldman Sachs
EURO-SCHATZ FUT 03/0	-7	EUR	106,04000	742280,00	1	742280,00	corta	di copertura	Goldman Sachs
				7.140.450,00		7.140.450,00			

## Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Sono di seguito indicate le transazioni effettuate in data anteriore 31/12/2004 ma il cui regolamento è stato effettuato nelle relative Clearing Houses nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio:

Gestore	data operazione	data valuta	codice ISIN	Tipo operaz.	Descrizione Titolo	Movimento Divisa	Divisa	Movim.L/C
Ras europa	29/12/04	3/1/05	FR00001206	vendita	AXA	172683,14	EUR	172683,14
Ras europa	29/12/04	4/1/05	IT00010745	acquisto	UNIPOL PRIV	-128988,86	EUR	-128988,86
Ras europa	29/12/04	3/1/05	CH0012410	acquisto	BALOISE HOLDING	-57685,18	CHF	-37394,78

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

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04
Titoli di capitale quotati	Az. Tim	IT0001052049	292.556,00
Titoli di capitale quotati	Az.Telecom italia ord	IT0003497168	31.740,45
Titoli di capitale quotati	Az.Telecom italia rnc	IT0003497176	338.476,60
Titoli di debito quotati	Tecnost 6,125% 99/09	XS0100276244	672.240,00
Titoli di debito quotati	Olivetti Fin 7,75%	XS0161100515	430.336,00
Titoli di debito quotati	Vodafone 4,25% 27/05	XS0162614167	208.000,00
Titoli di debito quotati	Vodafone 5% 06	XS0169888558	139.152,00
Titoli di capitale quotati	Az.Vodafone	GB0007192106	833.247,78
Titoli di capitale quotati	Az. Ing	NL0000303600	198.292,08

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali			-	15.699.217,00	-
Titoli di debito quotati (corporate)			-	20.025.177,05	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		-
Titoli di capitale quotati	16.635,07	11.499,38	28.134,45	14.623.547,51	0,19%
Quote di Oicr				948.132,75	
Derivati			289,00	33.492.120,00	-
<b>Totale</b>	<b>16.635,07</b>	<b>11.499,38</b>	<b>28.423,45</b>	<b>84.788.194,31</b>	

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 261.942.802.03

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	20.795.940,00	7,94%
2	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	12.581.959,32	4,80%
3	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	11.908.220,27	4,55%
4	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	10.493.496,00	4,01%
5	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	10.343.881,60	3,95%
6	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	10.230.511,50	3,91%
7	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	9.024.647,40	3,45%
8	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	8.573.182,65	3,27%
9	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	8.307.667,50	3,17%
10	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	7.896.445,00	3,01%
11	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR0110014165	7.427.747,10	2,84%
12	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	7.326.120,33	2,80%
13	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 2,75% 16/12/05	DE0001137040	5.952.960,26	2,27%
14	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCIA 5% 12/01/06	FR0102626779	5.855.610,00	2,24%
15	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	5.280.480,00	2,02%
16	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	4.410.359,46	1,68%
17	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	4.391.912,10	1,68%
18	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	3.992.803,60	1,52%
19	Titoli di capitale quotati	SHELL TR.TR.-NOM-GBP	GB0008034141	1.026.965,29	0,39%
20	Titoli di debito quotati	DEUTCHE TEL 6,625% 1	XS0132407957	1.016.606,00	0,39%
21	Titoli di debito quotati	MICHELIN 6,375% 03/1	FR0010034298	906.264,00	0,35%
22	Titoli di debito quotati	FORD MOTOR CRED 12/0	XS0176164803	884.765,00	0,34%
23	Titoli di debito quotati	LINDE FIN 6% 03/07/1	XS0171231060	883.600,00	0,34%
24	Titoli di debito quotati	MAN FIN 5,375% 08/12	XS0181879650	853.440,00	0,33%
25	Titoli di capitale quotati	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	833.247,78	0,32%
26	Titoli di capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	818.362,39	0,31%
27	Titoli di capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	791.122,33	0,30%
28	Titoli di debito quotati	BAT 5,125% 09/07/201	XS0171786287	782.850,00	0,30%
29	Titoli di capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	764.033,81	0,29%
30	Titoli di debito quotati	SODEXHO 5,875% 25/03	FR0000488603	760.200,00	0,29%
31	Titoli di debito quotati	TPSA 4,625% 05/07/11	XS0195792717	730.800,00	0,28%
32	Titoli di debito quotati	TDC AS 6,5% 19/04/20	XS0146556385	715.480,00	0,27%
33	Titoli di debito quotati	VOLKSWAGEN FIN 4,75%	XS0196576804	715.461,00	0,27%
34	Titoli di capitale quotati	TOYOTA MOTOR CORP. I	JP3633400001	695.746,56	0,27%
35	Titoli di debito quotati	PINAULT 5,25% 29/03/	FR0010068486	684.710,00	0,26%
36	Titoli di debito quotati	TECNOST 6,125% 99/09	XS0100276244	672.240,00	0,26%
37	Titoli di debito quotati	HUTCH W.5,875% 08/07	XS0172201955	657.960,00	0,25%
38	Titoli di capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	651.779,97	0,25%
39	Titoli di capitale quotati	ROYAL BANK OF SCOTLA	GB0007547838	647.697,04	0,25%
40	Titoli di debito quotati	REPSOL 5% 22/07/13	XS0172751355	635.700,00	0,24%
41	Titoli di debito quotati	CASINO GUICH.5,25% 2	FR0000474157	634.860,00	0,24%
42	Titoli di debito quotati	FRANCE TEL 7,25% 28/	FR0000471948	608.300,00	0,23%
43	Titoli di capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	604.173,02	0,23%
44	Titoli di capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	584.144,50	0,22%
45	Titoli di capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	573.300,05	0,22%
46	Titoli di capitale quotati	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	566.500,88	0,22%
47	Titoli di debito quotati	CIM.FRAN 5,875% 10/0	FR0000480147	548.750,00	0,21%
48	Titoli di debito quotati	LAFARGE 5,448% 04/12	FR0010032730	545.800,00	0,21%
49	Titoli di debito quotati	VEOLIA EN 5,375% 28/	FR0000474983	541.800,00	0,21%
50	Titoli di debito quotati	AUTOSTRAD 5% 09/06/	XS0193947271	533.850,00	0,20%

### Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (Euro 4.583.662,75) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/04.

### 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2004 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 830 mila Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 le Passività della gestione previdenziale sono pari ad 288 mila Euro. Le stesse comprendono:

#### c) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 105 mila Euro per contributi pervenuti nel mese di dicembre, di cui 5 mila Euro investito in quota, in data 1 gennaio 2005 al valore di quota del 31 dicembre 2004, e 102 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 183 mila Euro per imposte da versare trattenute sui riscatti liquidati, versate nei termini di legge.

Versamenti riconciliati da investire in quota	105.132,61	
Riscatti da liquidare	183.188,93	<b>288.321,54</b>

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate dall'inizio della gestione finanziaria e da debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2004 ma cui il regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

Commissioni Banca Depositaria	40.725,52	
Commissioni Gestori	113.821,53	
Operazioni da regolare	166.383,64	<b>320.930,69</b>

### 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 645 mila Euro.



## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 1.182.560,68 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2005.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta ad Euro 260.334.617,17.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

### CONTO ECONOMICO

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione previdenziale è pari a 250 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

Contributi		46.584.867,55
- Contributi datore di lavoro	12.354.112,63	
- Contributi lavoratori	12.649.978,61	
- Trattamento di Fine Rapporto	21.580.776,31	
Riscatti, trasferimenti ed anticipazioni		-12.567.855,36
- Riscatti	- 9.373.446,01	
- Trasferimenti	- 523.891,15	
- Switch verso altri comparti	- 2.670.518,20	
Switch		215.885.321,45
- Da altri comparti	215.885.321,45	
Altre variazioni		28.351,36
- Acquisizione a patrimonio ai sensi art.10 D.Lgs.124/93 comma ter; art.19 Statuto	30.454,50	
- Altre variazioni	- 2.103,14	
<b>Totale</b>		<b>249.930.685,00</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 12 milioni Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione

<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>6.704.424,36</b>
- Interessi su depositi bancari	2.235.674,50	
- Interessi su titoli emessi da St.e Org. Int.	3.048.266,66	
- Interessi su Titoli di debito quotati	965.448,26	
- Dividendi su titoli di capitale quotati	455.034,94	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>5.212.552,47</b>
Plus/Minus da valutazione		5.358.194,71
- Cambi	-3.569.080,48	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	4.523.789,79	
- Su titoli di debito quotati	1.204.079,94	
- Su titoli di capitale quotati	3.199.405,46	
Plus/Minus realizzate		-145.642,24
- Cambi	-229.447,17	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	364.731,21	
- Su titoli di debito quotati	367.104,67	
- Su titoli di capitale quotati	-201.231,95	
- Su strumenti finanziari derivati	-446.799,00	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>11.916.976,83</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2004 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

Commissioni Banca Depositaria		-	77.110,83
Commissioni dei Gestori		-	135.489,83
<i>Fineco Asset Management</i>	-	54.801,25	
<i>ING Investment management</i>	-	19.951,76	
<i>AXA Invest Managers</i>	-	37.168,01	
<i>RAS Asset Management</i>	-	23.568,81	
Oneri di negoziazione valori mobiliari, spese e bolli		-	117.883,32
<b>Totale Oneri di Gestione</b>		-	<b>330.483,98</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.916.976,83	
40	Oneri di gestione	-330.483,98	
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>11.586.492,85</b>

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	943.398,29	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-430.754,43	
c	Spese generali Amministrative	-341.463,47	
d	Spese per il personale	-118.005,38	
e	Ammortamenti	-78.771,25	
g	oneri e proventi diversi	25.596,24	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>0,00</b>

### b) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Quote d'iscrizione	38.462,44	
Quote associative	814.639,49	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	90.296,36	
Risconto a nuovo	0,00	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>943.398,29</b>

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 261,5 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

10	Saldo della gestione previdenziale	249.930.685,00	
50	Margine della gestione finanziaria	11.586.492,85	
60	Margine della gestione amministrativa	0,00	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>			<b>261.517.177,85</b>

## 80.IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/04 al lordo dell'imposta sostitutiva	261.517.177,85
+	Riscatti	9.373.446,01
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.194.409,35
-	Contributi versati al Fondo Pensione	263.322.589,55
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	-
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	11.892,02
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	-
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>10.750.551,64</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>10.750.551,64</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	1.182.560,68
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>1.182.560,68</b>

<b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b>
---

**Linea di investimento Comparto Bilanciato (yellow)**

**Bilancio al 31/12/2004**

**Stato patrimoniale**

**Attività**

<b>10 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	-	
d) Altri investimenti	-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>16.591.358,99</b>
a) Depositi bancari	27.358,02	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.602.036,49	
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.	9.795.083,22	
i) Opzioni acquistate	-	
l) Ratei e risconti attivi	166.881,26	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>#RIF!</b>
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>		<b>66.826,97</b>
a) Cassa e depositi bancari	66.393,87	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	-	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	433,10	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-
<b>Totale Attività</b>		<b>#RIF!</b>

**Passività**

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>25.748,63</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	25.748,63	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>10.124,43</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	10.124,43	
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>44.249,18</b>
a) Trattamento fine rapporto	167,83	
b) Altre passività amministrative	44.081,35	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>39.019,38</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>119.141,62</b>

**100 Attivo netto destinato alle prestazioni** **#RIF!**

**Conti d'ordine**

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>		<b>25.943,27</b>
a) Contributi attesi da incassare	25.943,27	
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>		<b>25.943,27</b>
a) Contributi attesi da incassare	25.943,27	

**Conto economico**

<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>16.067.414,27</b>
a) Contributi per le prestazioni	16.232.725,68	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(166.714,19)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	1.402,78	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>525.465,43</b>
a) Dividendi e interessi	240.710,83	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	284.754,60	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(14.815,98)</b>
a) Società di gestione	(10.581,99)	
b) Banca depositaria	(4.233,99)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		<b>510.649,45</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	50.159,69	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(22.902,85)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(18.155,32)	
d) Spese per il personale	(6.274,25)	
e) Ammortamenti	(4.188,20)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	1.360,93	
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>70 (+10+50+60)</b>		<b>16.578.063,72</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(39.019,38)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>		<b>16.539.044,34</b>

## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	1.427.663,588	16.232.725,68
Quote annullate	- 14.471,200	- 166.714,19
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.413.192,388	16.539.044,34

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2004 è di Euro 11,341, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di Euro 11,703 con un incremento del 3,19%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 e recepisce il risultato di gestione del periodo monocomparto (1/1 -31/01/04).

### Prospetto quota al 31/12/04

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	16.591.358,99
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	66.826,97
Proventi maturati e non riscossi	
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>16.658.185,96</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	25.748,63
Passività della gestione finanziaria	10.124,43
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	44.249,18
Oneri maturati e non liquidati	39.019,38
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>119.141,62</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>16.539.044,34</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>1.413.192,388</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>11,703</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>3.278</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- ING Investment management
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management

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

Denominazione	Ammontare delle risorse gestite	
Banca Depositaria		10.847,33
Compensazione verso altri comparti		- 28.838,85
Gestori finanziari		16.609.350,51
<i>Fineco Asset Management</i>	9.112.435,76	
<i>ING Investment management</i>	2.108.326,85	
<i>AXA Invest Managers</i>	3.675.199,48	
<i>RAS Asset Management</i>	1.713.388,42	
<b>Totale risorse gestite</b>		<b>16.591.358,99</b>

#### Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	ING	RAS	AXA	Totale
Liquidità	23.349,83	5.241,01	16.440,95	317,75	45.349,54
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	6.602.036,49				6.602.036,49
Titoli di debito quotati					-
Titoli di debiti non quotati					-
Titoli di capitale quotati					-
Quote OICR	2.320.168,18	2.103.085,84	3.658.758,53	1.713.070,67	9.795.083,22
Opzioni acquistate (derivati)					-
Ratei attivi	166.881,26				166.881,26
Accrediti banca da pervenire				-	-
<b>Totale</b>	<b>9.112.435,76</b>	<b>2.108.326,85</b>	<b>3.675.199,48</b>	<b>1.713.388,42</b>	<b>16.609.350,51</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	1.537.191,44	5.064.845,05				6.602.036,49
Quote OICR		5.915.004,29	3.116.293,27	763.785,66		9.795.083,22
Depositi bancari	45.349,54					45.349,54
Ratei Attivi	166.881,26					166.881,26
<b>Totale</b>	<b>1.749.422,24</b>	<b>10.979.849,34</b>	<b>3.116.293,27</b>	<b>763.785,66</b>	<b>-</b>	<b>16.609.350,51</b>



## Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote di Oicr è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	6.602.036,49	1.713.070,67	4.201.933,62	56.196,87	12.573.237,65
Dollaro USA			3.116.293,27		3.116.293,27
Yen Giapponese			763.785,66		763.785,66
<b>Totale</b>	<b>6.602.036,49</b>	<b>1.713.070,67</b>	<b>8.082.012,55</b>	<b>56.196,87</b>	<b>16.453.316,58</b>

## Durata media finanziaria

La durata media del portafoglio è pari a 5.76.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	6,52	5,52	
Titoli di Stato non quotati			
Titoli di debito quotati			
Titoli di debito non quotati			

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 16.591.432,07

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Quote di Oicr	ING (L) INV-EUROPEAN	LU0082087510	2.103.085,84	12,68%
2	Quote di Oicr	RAS EUROPE	IT0000386588	2.098.847,78	12,65%
3	Quote di Oicr	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	1.713.070,67	10,33%
4	Quote di Oicr	RAS AMERICA	IT0000386562	1.559.910,75	9,40%
5	Quote di Oicr	ROMINVEST N AMER IND	LU0060800223	1.556.382,52	9,38%
6	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	978.912,00	5,90%
7	Quote di Oicr	ROMINVEST JAPANESE I	LU0060799466	763.785,66	4,60%
8	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	632.726,64	3,81%
9	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	571.909,32	3,45%
10	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	532.246,22	3,21%
11	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	467.143,04	2,82%
12	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	410.562,90	2,47%
13	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCIA 5% 12/01/06	FR0102626779	359.555,00	2,17%
14	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	354.860,31	2,14%
15	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR0110014165	322.508,70	1,94%
16	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	321.855,10	1,94%
17	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	297.062,05	1,79%
18	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	279.468,90	1,68%
19	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 2,75% 16/12/05	DE0001137040	233.016,16	1,40%
20	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	227.749,39	1,37%
21	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	165.015,00	0,99%
22	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	154.019,16	0,93%
23	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	153.453,70	0,92%
24	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	139.972,90	0,84%

## Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Non risultano transazioni effettuate in data anteriore 31/12/2004 ma il cui regolamento è stato effettuato nelle relative Clearing Houses nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio:

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

Non vi sono posizioni di conflitto di interessi.

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali			-	1.116.995,06	-
Quote di Oicr				948.132,75	
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>2.065.127,81</b>	-

## Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 166.881,26) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/04

## 40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2004 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari ad 67 mila Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 26 mila Euro. Le stesse comprendono:

#### d) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto ad Euro 13 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, di cui 8 mila Euro investito in quota, in data 1 gennaio 2005 al valore di quota del 31 dicembre 2004, e 5 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 13 mila Euro per imposte da versare trattenute sui riscatti liquidati, versate nei termini di legge.

Versamenti riconciliati da investire in quota	12.597,82	
Riscatti da liquidare	13.150,81	<b>25.748,63</b>

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate dall'inizio della gestione finanziaria e da debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2004 ma cui il regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

Commissioni Banca Depositaria	2.432,45	
Commissioni Gestori	7.691,98	
Operazioni da regolare	-	<b>10.124,43</b>

## 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 44 mila Euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 39.019,38 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2005.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 16.539.044,34.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione previdenziale era pari ad 16 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

Contributi		6.659.447,74
- Contributi datore di lavoro	1.131.839,22	
- Contributi lavoratori	1.828.090,15	
- Trattamento di Fine Rapporto	3.699.518,37	
Riscatti, trasferimenti ed anticipazioni		-166.714,19
- Riscatti	- 78.922,48	
- Trasferimenti	- 87.791,71	
- Anticipazioni		
Switch		9.573.277,94
- Da altri comparti	9.573.277,94	
Altre variazioni		1.402,78
- Acquisizione a patrimonio ai sensi art.10 D.Lgs.124/93 comma	1.506,84	
- Altre variazioni	- 104,06	
<b>Totale</b>		<b>16.067.414,27</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 525 mila Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>240.710,83</b>
- Su depositi bancari	119.965,61	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	120.745,22	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>284.754,60</b>
Plus/Minus da valutazione		235.660,90
- Cambi	-292.312,02	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	172.742,57	
- Su quote O.I.C.R.	355.230,35	
Plus/Minus realizzate		49.093,70
- Cambi	-7,90	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	15.026,11	
- Su quote O.I.C.R.	11,31	
- Retrocessioni comm.ni collocamento e spese	34.064,18	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>525.465,43</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2004 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

Commissioni Banca Depositaria		- 4.233,99
Commissioni dei Gestori		- 10.581,99
<i>Fineco Asset Management</i>	- 2.917,59	
<i>ING Investment management</i>	- 2.997,18	
<i>AXA Invest Managers</i>	- 1.488,32	
<i>RAS Asset Management</i>	- 3.178,90	
Oneri di negoziazione valori mobiliari, spese e bolli		-
<b>Totale Oneri di Gestione</b>		<b>- 14.815,98</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	525.465,43	
40	Oneri di gestione	-14.815,98	
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>510.649,45</b>

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	50.159,69	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-22.902,85	
c	Spese generali Amministrative	-18.155,32	
d	Spese per il personale	-6.274,25	
e	Ammortamenti	-4.188,20	
f	Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g	oneri e proventi diversi	1.360,93	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>0,00</b>

### c) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Quote d'iscrizione	2.045,01	
Quote associative	53.255,10	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	0,00	
Risconto a nuovo	-5.140,42	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>50.159,69</b>

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 16,6 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

10	Saldo della gestione previdenziale	16.067.414,27	
50	Margine della gestione finanziaria	510.649,45	
60	Margine della gestione amministrativa	0,00	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>			<b>16.578.063,72</b>

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/04 al lordo dell'imposta sostitutiva	16.578.063,72
+	Riscatti	78.922,48
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	87.791,71
-	Contributi versati al Fondo Pensione	16.287.991,09
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	-
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	11.227,17
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	-
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>445.559,65</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	11.227,17
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>456.786,82</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	50.246,55
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	11.227,17
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>39.019,38</b>

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

### Linea di investimento Comparto Crescita Orange

#### Conto economico

<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>7.805.583,11</b>
a) Contributi per le prestazioni	7.850.303,27	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(45.449,14)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	728,98	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>174.857,98</b>
a) Dividendi e interessi	101.960,93	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	72.897,05	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(8.417,86)</b>
a) Società di gestione	(6.243,60)	
b) Banca depositaria	(2.174,26)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		<b>166.440,12</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	24.970,37	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(11.401,44)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(9.038,03)	
d) Spese per il personale	(3.123,43)	
e) Ammortamenti	(2.084,96)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	677,49	
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>70 (+10+50+60)</b>		<b>7.972.023,23</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(8.491,07)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>		<b>7.963.532,16</b>

**Conto economico**

<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>7.805.583,11</b>
a) Contributi per le prestazioni	7.850.303,27	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(45.449,14)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	728,98	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>174.857,98</b>
a) Dividendi e interessi	101.960,93	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	72.897,05	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(8.417,86)</b>
a) Società di gestione	(6.243,60)	
b) Banca depositaria	(2.174,26)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		<b>166.440,12</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	24.970,37	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(11.401,44)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(9.038,03)	
d) Spese per il personale	(3.123,43)	
e) Ammortamenti	(2.084,96)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	677,49	
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>		
<b>70 (+10+50+60)</b>		<b>7.972.023,23</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(8.491,07)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>		<b>7.963.532,16</b>



## NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	691.993,849	7.850.303,27
Quote annullate	- 4.005,309	- 45.449,14
Quote in essere alla fine dell'esercizio	687.988,540	7.963.532,16

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2004 è di Euro 11,341, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di Euro 11,575 con un incremento del 2,06%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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 e recepisce il risultato di gestione del periodo monocomparto (1/1 -31/01/04).

### Prospetto quota al 31/12/04

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	7.980.047,96
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	21.508,37
Proventi maturati e non riscossi	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>8.001.556,33</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	7.710,53
Passività della gestione finanziaria	5.417,51
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	16.405,06
Oneri maturati e non liquidati	8.491,07
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>38.024,17</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>7.963.532,16</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>687.988,540</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>11,575</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>1.600</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- ING Investment management
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management

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

Denominazione	Ammontare delle risorse gestite	
Banca Depositaria		4.405,72
Compensazione verso altri comparti		- 21.674,60
Gestori finanziari		7.997.316,84
<i>Fineco Asset Management</i>	3.674.015,61	
<i>ING Investment management</i>	1.434.976,24	
<i>AXA Invest Managers</i>	2.387.185,96	
<i>RAS Asset Management</i>	501.139,03	
<b>Totale risorse gestite</b>		<b>7.980.047,96</b>

#### Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	ING	RAS	AXA	Totale
Liquidità	11.663,54	5.655,76	11.866,92	130,37	29.316,59
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	1.924.541,08				1.924.541,08
Quote OICR	1.686.854,01	1.429.320,48	2.375.319,04	501.008,66	5.992.502,19
Ratei attivi	50.956,98				50.956,98
Accrediti banca da pervenire				-	-
<b>Totale</b>	<b>3.674.015,61</b>	<b>1.434.976,24</b>	<b>2.387.185,96</b>	<b>501.139,03</b>	<b>7.997.316,84</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	445.088,72	1.479.452,36				1.924.541,08
Quote OICR		3.359.261,22	1.892.026,46	741.214,51		5.992.502,19
Ratei attivi	50.956,98					50.956,98
Depositi bancari	29.316,59					29.316,59
<b>Totale</b>	<b>525.362,29</b>	<b>4.838.713,58</b>	<b>1.892.026,46</b>	<b>741.214,51</b>	<b>-</b>	<b>7.997.316,84</b>

#### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote di Oicr è evidenziata la composizione dell'investimento.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	1.924.541,08	501.008,66	2.858.252,56	33.722,31	5.317.524,61
Franco Svizzero					-
Dollaro USA			1.892.026,46		1.892.026,46
Dollaro Canadese					-
Dollaro Australiano					-
Sterlina Inglese					-
Yen Giapponese			741.214,51		741.214,51
Corona Svedese					-
Dollaro Honk Kong					-
<b>Totale</b>	<b>1.924.541,08</b>	<b>501.008,66</b>	<b>5.491.493,53</b>	<b>33.722,31</b>	<b>7.950.765,58</b>

### Durata media finanziaria

La durata media del portafoglio è pari a 5,77.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	6,19	5,64	
Titoli di Stato non quotati			
Titoli di debito quotati			
Titoli di debito non quotati			

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 7.980.087.66

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Quote di Oicr	ING (L) INV-EUROPEAN	LU0082087510	1.429.320,48	17,91%
2	Quote di Oicr	RAS EUROPE	IT0000386588	1.428.932,08	17,91%
3	Quote di Oicr	RAS AMERICA	IT0000386562	946.386,96	11,86%
4	Quote di Oicr	ROMINVEST N AMER IND	LU0060800223	945.639,50	11,85%
5	Quote di Oicr	ROMINVEST JAPANESE I	LU0060799466	741.214,51	9,29%
6	Quote di Oicr	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	501.008,66	6,28%
7	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	289.872,00	3,63%
8	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	174.610,42	2,19%
9	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	171.354,51	2,15%
10	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	167.272,56	2,10%
11	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCIA 5% 12/01/06	FR0102626779	145.876,60	1,83%
12	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	130.341,25	1,63%
13	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	124.653,48	1,56%
14	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	124.175,70	1,56%
15	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	102.576,60	1,29%
16	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	89.959,50	1,13%
17	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR0110014165	84.394,80	1,06%
18	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	68.475,32	0,86%
19	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	63.203,18	0,79%
20	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	49.952,16	0,63%
21	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	48.164,30	0,60%
22	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	43.933,10	0,55%
23	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	40.703,70	0,51%
24	Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	BRD 2,75% 12/05	DE0001137040	5.021,90	0,06%

**Informazioni su operazioni in corso di regolamento**  
**Non presenti operazioni**

Non risultano transazioni effettuate in data anteriore 31/12/2004 ma il cui regolamento è stato effettuato nelle relative Clearing Houses nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio:

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

Non vi sono posizioni di conflitto di interessi.

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione**

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali			-	305.323,21	-
Titoli di debito quotati (corporate)			-		-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		-
Titoli di capitale quotati			-		-
Quote di Oicr				517.543,78	
Derivati			-		-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>822.866,99</b>	<b>-</b>

**Ratei e risconti attivi**

La voce l) Ratei e risconti attivi (Euro 50.956,98) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/04

**40. Attività della gestione amministrativa**

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2004 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari ad 21 mila Euro.

**PASSIVITA'**

**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2004 le Passività della gestione previdenziale sono pari ad 8 mila Euro. Le stesse comprendono:

*e) Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto 3 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 5 mila Euro per imposte da versare trattenute sui riscatti liquidati, versate nei termini di legge.

Versamenti riconciliati da investire in quota	2.646,92	
Riscatti da liquidare	5.063,61	<b>7.710,53</b>

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate dall'inizio della gestione finanziaria e da debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2004 ma cui il regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

Commissioni Banca Depositaria	1.189,53	
Commissioni Gestori	4.227,98	<b>5.417,51</b>

## 40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 16 mila Euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 8.491,07 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2005.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 7.963.532,16.

### CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione previdenziale era pari ad 8 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

Contributi		2.219.960,40
- Contributi datore di lavoro	435.048,26	
- Contributi lavoratori	588.051,69	
- Trattamento di Fine Rapporto	1.196.860,45	
Riscatti, trasferimenti ed anticipazioni		-45.449,14
- Riscatti	- 43.693,56	
- Trasferimenti	- 1.755,58	
Switch		5.630.342,87
- Da altri comparti	5.630.342,87	
Altre variazioni		728,98
- Acquisizione a patrimonio ai sensi art.10 D.Lgs.124/93 comma ter; art.19 Statuto	783,05	
- Altre variazioni	- 54,07	
<b>Totale</b>		<b>7.805.583,11</b>

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 175 mila Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>101.960,93</b>
- Su depositi bancari	65.147,54	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	36.813,39	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>72.897,05</b>
Plus/Minus da valutazione		44.899,05
- Cambi	-214.744,67	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	50.086,12	
- Su quote O.I.C.R.	209.557,60	
Plus/Minus realizzate		27.998,00
- Cambi	-5,52	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	7.118,50	
- Su quote O.I.C.R.	7,06	
- Retrocessioni comm.ni collocamento e spese	20.877,96	
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>174.857,98</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2004 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

Commissioni Banca Depositaria		-	2.174,26
Commissioni dei Gestori		-	6.243,60
<i>Fineco Asset Management</i>	-	1.588,04	
<i>ING Investment management</i>	-	2.092,52	
<i>AXA Invest Managers</i>	-	445,25	
<i>RAS Asset Management</i>	-	2.117,79	
Oneri di negoziazione valori mobiliari, spese e bolli			-
<b>Totale Oneri di Gestione</b>		-	<b>8.417,86</b>

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	174.857,98	
40	Oneri di gestione	-8.417,86	
	<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>166.440,12</b>

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	24.970,37	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-11.401,44	
c	Spese generali Amministrative	-9.038,03	
d	Spese per il personale	-3.123,43	
e	Ammortamenti	-2.084,96	
f	Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	
g	oneri e proventi diversi	677,49	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>			<b>0,00</b>

### d) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Quote d'iscrizione	1.018,04	
Quote associative	20.888,35	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	3.063,98	
Risconto a nuovo	0,00	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>24.970,37</b>

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 8 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

10	Saldo della gestione previdenziale	7.805.583,11	
50	Margine della gestione finanziaria	166.440,12	
60	Margine della gestione amministrativa	0,00	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>			<b>7.972.023,23</b>

## 80.IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/04 al lordo dell'imposta sostitutiva	7.972.023,23
+	Riscatti	43.693,56
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.755,58
-	Contributi versati al Fondo Pensione	7.872.191,64
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	-
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	7.489,81
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	-
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>137.790,92</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	7.489,81
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>145.280,73</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	15.980,88
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	7.489,81
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>8.491,07</b>



## ***Eventi successivi alla chiusura del bilancio.***

Con valuta gennaio 2005 sono state incassate le contribuzioni versate dalle Aziende, relative al quarto trimestre 2004, per circa 15,5 milioni di Euro; per detti versamenti è stata accertata da Servizi Previdenziali S.p.A. la coincidenza con quanto dichiarato dalle Aziende stesse tramite le distinte contributive.

Il 20 gennaio 2005 si sono tenute le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati del Fondo il cui insediamento avverrà con la prossima assemblea che si terrà nel corso del mese di aprile.

Nel mese di Marzo 2005 il Consiglio di Amministrazione del Fondo, ha effettuato il recesso del mandato alla società di gestione ING e ha emesso un nuovo bando di selezione per la gestione delle risorse nell'asset "azioni Europa stile passivo" per tutti i comparti .