



## **TELEMACO**

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

**Bilancio  
Esercizio 2005**

# Indice

1. Premessa
2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005
  - 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 comparto Conservativo Blue**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
  - 4.2. Linea d'investimento comparto Prudente Green**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
  - 4.3. Linea d'investimento comparto Bilanciato Yellow**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
  - 4.4. Linea d'investimento comparto Crescita Orange**
    - a) Stato Patrimoniale
    - b) Conto Economico
    - c) Nota Integrativa
5. Eventi successivi alla chiusura del bilancio.
6. Allegati conflitto d'interessi.

## 1. Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2005 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:

- 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 2005 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 31/12/2005****Stato patrimoniale****ATTIVITA'****FASE DI ACCUMULO**

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	387.428.050,81	300.902.253,11
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	1.686.308,68	974.700,49
50 Crediti d'imposta	-	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>389.114.359,49</b>	<b>301.876.953,60</b>

**Passività****FASE DI ACCUMULO**

10 Passività della gestione previdenziale	1.404.896,77	350.612,45
20 Passività della gestione finanziaria	153.268,86	343.753,14
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrata	641.460,65	754.573,06
50 Debiti d'imposta	3.430.270,09	1.299.522,40
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>5.629.896,37</b>	<b>2.748.461,05</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>383.484.463,12</b>	<b>299.128.492,55</b>
--	-----------------------	-----------------------

**Conti d'ordine**

10 Conti d'ordine attivo	18.998.693,27	547.805,37
20 Conti d'ordine passivo	18.998.693,27	547.805,37

**Conto economico****FASE DI ACCUMULO**

10 Saldo della gestione previdenziale	53.299.843,88	64.135.347,75
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.963.540,98	13.331.251,20
40 Oneri di gestione	(477.144,20)	(362.969,19)
50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )	34.486.396,78	12.968.282,01
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	0,00
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>87.786.240,66</b>	<b>77.103.629,76</b>
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>	<b>(3.430.270,09)</b>	<b>(1.299.522,40)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>	<b>84.355.970,57</b>	<b>75.804.107,36</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## ESERCIZIO 2005

### **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 2005, gli iscritti al Fondo sono in numero di 57.269, appartenenti a 77 aziende (non ci sono soci pensionati).

Il patrimonio del Fondo è conferito ai gestori dei quattro comparti d'investimento nella misura accertata, sulla base delle scelte degli aderenti.

#### **I gestori finanziari:**

- Fineco Asset Management SGR S.p.A
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.( SPIIAM)  
Subentrata ad ING Investment management il 25 luglio c.a.

## 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 K.P.M.G 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 2005 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 materiali e immateriali sono valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n.87. Nella fattispecie le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali e 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, dall'esercizio in corso, sono evidenziati i contributi attesi per il periodo di competenza del quarto trimestre dell'esercizio ed incassati nel mese di gennaio; è inoltre evidenziato il costo delle immobilizzazioni interamente ammortizzate.

**Eccezioni**

○ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, ed in deroga del principio di competenza, i contributi sono contabilizzati a conto economico 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**

	2005		2004	
		<b>146.080,02</b>		<b>75.994,16</b>
Compensi agli amministratori	82.470,91		37.575,70	
Compensi ai sindaci	63.609,12		38.418,46	

L'incremento rispetto all'anno precedente di circa 70 mila Euro, è dovuto essenzialmente a compensi per gettoni di presenza (circa 63 mila Euro) e per incarichi speciali (circa 7 mila Euro).

**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 31/12/05	Percentuale di composizione del patrimonio	Valore del Patrimonio netto al 31/12/04	Percentuale di composizione del patrimonio	Delta %
Comparto Blue/Conservativo	19.531.817,34	5,09%	14.291.298,88	4,78%	-0,32%
Comparto Green/Prudente	328.126.801,85	85,56%	260.334.617,17	87,03%	1,47%
Comparto Yellow/Bilanciato	24.274.163,07	6,33%	16.539.044,34	5,53%	-0,80%
Comparto Orange/Crescita	11.551.680,86	3,01%	7.963.532,16	2,66%	-0,35%
<b>Totali</b>	<b>383.484.463,12</b>	<b>100,00%</b>	<b>299.128.492,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,00%</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 (quote d'iscrizione una tantum e quote associative) e 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.

Comparto	Valore della quota al 31/12/05	Valore della quota al 31/12/04	Variazione percentuale del valore della quota 2004/2005	Variazione percentuale del valore della quota 2003/2004
Comparto Blue/Conservativo	12,678	11,944	6,15%	5,32%
Comparto Green/Prudente	12,934	11,841	9,23%	4,41%
Comparto Yellow/Bilanciato	13,187	11,703	12,68%	3,19%
Comparto Orange/Crescita	13,495	11,575	16,59%	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, ad eccezione della voce 40 del conto economico, nell'ambito della quale nel bilancio riferito all'esercizio 2004 era stata classificata, con specifica evidenza, la voce "Oneri di negoziazione" per un importo di € 117.883,32. Tale voce, in accordo con la Covip e d'intesa col Collegio dei Revisori dei Conti, è stata, nell'esercizio corrente, ricompresa nella voce 30 del conto economico "Risultato della gestione finanziaria indiretta" ai fini di una migliore rappresentazione.

Il bilancio è stato redatto in euro.

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

	2005	2004
<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>387.428.050,81</b>	<b>300.902.253,11</b>
a) Depositi bancari	4.302.428,71	3.302.212,71
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	212.971.835,46	173.339.640,99
d) Titoli di debito quotati	44.295.357,42	38.664.235,31
e) Titoli di capitale quotati	98.830.876,35	60.430.822,82
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.720.888,26	19.753.256,50
i) Opzioni acquistate	-	130.694,80
l) Ratei e risconti attivi	6.517.298,47	5.047.298,07
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	789.366,14	234.091,91
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>1.686.308,68</b>	<b>974.700,49</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.676.091,46	964.258,75
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	10.217,22	10.441,74
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>389.114.359,49</b>	<b>301.876.953,60</b>

**Passività**

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.404.896,77</b>	<b>350.612,45</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.404.896,77	350.612,45
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>153.268,86</b>	<b>343.753,14</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	153.268,86	343.753,14
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>641.460,65</b>	<b>754.573,06</b>
a) Trattamento fine rapporto	7.535,82	3.543,87
b) Altre passività amministrative	633.924,83	751.029,19
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>3.430.270,09</b>	<b>1.299.522,40</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>5.629.896,37</b>	<b>2.748.461,05</b>

<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>383.484.463,12</b>	<b>299.128.492,55</b>
--	-----------------------	-----------------------

**Conti d'ordine**

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>18.998.693,27</b>	<b>547.805,37</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	561.623,57	547.805,37
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	18.437.069,70	-
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>18.998.693,27</b>	<b>547.805,37</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	561.623,57	547.805,37
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	18.437.069,70	-

## Conto economico

	2005	2004
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>53.299.843,88</b>	<b>64.135.347,75</b>
a) Contributi per le prestazioni	69.194.140,75	76.193.630,23
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(15.899.979,93)	(12.089.344,17)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	5.683,06	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>34.963.540,98</b>	<b>13.331.251,20</b>
a) Dividendi e interessi	11.987.486,86	7.330.857,51
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.976.054,12	6.000.393,69
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	-	-
f) Altre Spese	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(477.144,20)</b>	<b>(362.969,19)</b>
a) Società di gestione	(364.020,25)	(158.012,06)
b) Banca depositaria	(113.123,95)	(87.073,81)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	(117.883,32)
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>34.486.396,78</b>	<b>12.968.282,01</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(0,00)</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.056.467,89	1.059.147,48
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(513.094,85)	(483.605,36)
c) Spese Generali ed Amministrative	(443.556,75)	(383.358,93)
d) Spese per il personale	(141.810,12)	(132.483,92)
e) Ammortamenti	(13.818,20)	(88.436,00)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	55.812,03	28.736,73
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b>	<b>87.786.240,66</b>	<b>77.103.629,76</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(3.430.270,09)</b>	<b>(1.299.522,40)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80 )</b>	<b>84.355.970,57</b>	<b>75.804.107,36</b>

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

<b>Stato patrimoniale</b>						
Attività		Yellow Bilanciato	Green Prudente	Blue Conservativo	Orange Crescita	Totale
<b>10</b>	<b>Investimenti Diretti</b>	-	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>24.501.025,07</b>	<b>331.615.523,72</b>	<b>19.638.321,12</b>	<b>11.673.180,90</b>	<b>387.428.050,81</b>
	a) Depositi bancari	421.517,05	3.615.392,67	96.629,10	168.889,89	4.302.428,71
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	8.992.124,53	187.766.967,31	13.677.575,94	2.535.167,68	212.971.835,46
	d) Titoli di debito quotati	-	44.295.357,42	-	-	44.295.357,42
	e) Titoli di capitale quotati	5.532.513,45	89.333.929,62	506.153,74	3.458.279,54	98.830.876,35
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	9.295.730,59	-	4.991.000,84	5.434.156,83	19.720.888,26
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	233.949,21	5.871.966,23	347.205,95	64.177,08	6.517.298,47
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	25.190,24	731.910,47	19.755,55	12.509,88	789.366,14
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>86.810,83</b>	<b>1.501.657,69</b>	<b>73.532,05</b>	<b>24.308,12</b>	<b>1.686.308,68</b>
	a) Cassa e depositi bancari	86.192,78	1.492.851,77	73.029,17	24.017,74	1.676.091,46
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	618,04	8.805,92	502,88	290,37	10.217,22
<b>50</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	-	-	-	-	-
	<b>Totale Attività</b>	<b>24.587.835,90</b>	<b>333.117.181,41</b>	<b>19.711.853,17</b>	<b>11.697.489,02</b>	<b>389.114.359,49</b>
<b>Passività</b>						
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>123.104,49</b>	<b>1.201.404,79</b>	<b>37.589,87</b>	<b>42.797,62</b>	<b>1.404.896,77</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	123.104,49	1.201.404,79	37.589,87	42.797,62	1.404.896,77
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>10.485,64</b>	<b>130.220,73</b>	<b>7.170,02</b>	<b>5.392,47</b>	<b>153.268,86</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-
	c) Ratei passivi	-	-	-	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-	-	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	10.485,64	130.220,73	7.170,02	5.392,47	153.268,86
<b>30</b>	<b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-	-	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>45.617,73</b>	<b>531.435,00</b>	<b>48.961,30</b>	<b>15.446,62</b>	<b>641.460,65</b>
	a) Trattamento fine rapporto	455,84	6.494,90	370,91	214,17	7.535,82
	b) Altre passività amministrative	45.161,89	524.940,10	48.590,39	15.232,45	633.924,83
<b>50</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>134.464,97</b>	<b>3.127.319,03</b>	<b>86.314,64</b>	<b>82.171,45</b>	<b>3.430.270,09</b>
	<b>Totale Passività</b>	<b>313.672,83</b>	<b>4.990.379,55</b>	<b>180.035,83</b>	<b>145.808,16</b>	<b>5.629.896,37</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>24.274.163,07</b>	<b>328.126.801,86</b>	<b>19.531.817,34</b>	<b>11.551.680,86</b>	<b>383.484.463,12</b>
		-	-	-	-	-
<b>Conti d'ordine</b>						
<b>10</b>	<b>Conti d'ordine attivo</b>	<b>1.689.736,80</b>	<b>15.338.585,75</b>	<b>1.295.251,22</b>	<b>675.119,51</b>	<b>18.998.693,27</b>
	a) Costo storico Immobilizzazioni	33.199,27	484.456,17	28.224,16	15.743,98	561.623,57
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.656.537,53	14.854.129,58	1.267.027,06	659.375,53	18.437.069,70
<b>20</b>	<b>Conti d'ordine passivo</b>	<b>1.689.736,80</b>	<b>15.338.585,75</b>	<b>1.295.251,22</b>	<b>675.119,51</b>	<b>18.998.693,27</b>
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	33.199,27	484.456,17	28.224,16	15.743,98	561.623,57
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.656.537,53	14.854.129,58	1.267.027,06	659.375,53	18.437.069,70

<b>Conto economico</b>						
		<b>Yellow Bilanciato</b>	<b>Green Prudente</b>	<b>Blue Conservativo</b>	<b>Orange Crescita</b>	<b>Totale</b>
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.278.412,61</b>	<b>41.705.353,33</b>	<b>4.241.818,99</b>	<b>2.074.258,95</b>	<b>53.299.843,88</b>
	a) Contributi per le prestazioni	6.144.392,45	55.430.732,79	5.021.676,10	2.597.339,41	69.194.140,75
	b) Anticipazioni	-	-	-	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(866.329,72)	(13.730.271,42)	(780.140,34)	(523.238,45)	(15.899.979,93)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-	-	-	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	349,88	4.891,96	283,23	157,99	5.683,06
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.624.261,87</b>	<b>29.619.478,38</b>	<b>1.106.027,78</b>	<b>1.613.772,95</b>	<b>34.963.540,98</b>
	a) Dividendi e interessi	372.396,92	10.991.000,61	502.765,22	121.324,11	11.987.486,86
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.251.864,95	18.628.477,77	603.262,56	1.492.448,84	22.976.054,12
	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</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(33.090,78)</b>	<b>(405.328,00)</b>	<b>(21.013,67)</b>	<b>(17.711,75)</b>	<b>(477.144,20)</b>
	a) Società di gestione	(26.351,75)	(307.848,07)	(15.319,61)	(14.500,82)	(364.020,25)
	b) Banca depositaria	(6.739,03)	(97.479,93)	(5.694,06)	(3.210,93)	(113.123,95)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>2.591.171,09</b>	<b>29.214.150,38</b>	<b>1.085.014,11</b>	<b>1.596.061,20</b>	<b>34.486.396,78</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	63.906,25	910.538,72	51.998,29	30.024,63	1.056.467,89
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(31.037,36)	(442.221,41)	(25.254,01)	(14.582,07)	(513.094,85)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(26.830,96)	(382.288,56)	(21.831,42)	(12.605,81)	(443.556,75)
	d) Spese per il personale	(8.578,16)	(122.221,99)	(6.979,75)	(4.030,22)	(141.810,12)
	e) Ammortamenti	(835,87)	(11.909,50)	(680,12)	(392,71)	(13.818,20)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	3.376,10	48.102,74	2.747,01	1.586,18	55.812,03
<b>70</b>	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>7.869.583,70</b>	<b>70.919.503,71</b>	<b>5.326.833,10</b>	<b>3.670.320,15</b>	<b>87.786.240,66</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(134.464,97)</b>	<b>(3.127.319,03)</b>	<b>(86.314,64)</b>	<b>(82.171,45)</b>	<b>(3.430.270,09)</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+10 +50 +60 )</b>	<b>7.735.118,73</b>	<b>67.792.184,68</b>	<b>5.240.518,46</b>	<b>3.588.148,70</b>	<b>84.355.970,57</b>

<b>COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO</b>
---------------------------------------

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

- **Depositi bancari:** sul conto di raccolta risultano 687 mila Euro, 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 36 mila Euro
- **Trasferimenti da conferire alla gestione amministrativa:** ammontano ad Euro 434 mila Euro a fronte di prestazioni da liquidare
- **Investimenti in gestione:** ammontano a Euro 387 milioni.

	2005		2004	
	387.428.050,81		300.902.203,11	
Depositi bancari presso Banca depositaria		723.267,42		506.106,60
ISPB c/c di raccolta	686.771,76		381.651,60	
ISPB c/c transitorio	119,07		116,65	
ISPB c/c transitori di comparto	36.376,59		124.338,35	
Trasferimenti a gestione amministrativa		-434.395,69		0,00
Gestioni finanziarie		387.139.179,08		300.396.096,51

#### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
19.638.321,12	331.615.523,72	24.501.025,07	11.673.180,90	387.428.050,81

#### 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	AXA	RAS	SPIAM	Totale
Liquidità	1.484.562,22	1.411.003,01	1.061.270,35	292.037,08	4.248.872,66
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	212.971.835,46	-	-	-	212.971.835,46
Titoli di debito quotati	-	44.295.357,42	-	-	44.295.357,42
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	40.619.790,75	-	35.121.155,80	23.089.929,80	98.830.876,35
Derivati	-	-	-	-	-
Quote O.IC.R.	2.700.358,42	6.302.428,35	10.185.973,77	532.127,72	19.720.888,26
Ratei attivi	5.337.915,19	1.179.383,28	-	-	6.517.298,47
Accrediti banca da pervenire	25.863,76	452.668,86	36.316,83	39.201,01	554.050,46
<b>Totale</b>	<b>263.140.325,80</b>	<b>53.640.840,92</b>	<b>46.404.716,75</b>	<b>23.953.295,61</b>	<b>387.139.179,08</b>

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2005 le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 1,686 milioni, così ripartite:

	2005		2004	
		<b>1.686.308,68</b>		<b>974.700,49</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.676.091,46		964.258,75	
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.217,22		10.441,74	

##### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
73.532,05	1.501.657,69	86.810,83	24.308,12	1.686.308,68

#### 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.
- Gli accrediti da pervenire si riferiscono a trasferimenti attesi dal conto raccolta a fronte del pagamento delle prestazioni.

	2005		2004	
<b>Cassa e Depositi Bancari</b>		<b>1.676.091,46</b>		<b>964.258,75</b>
Cassa contanti		15,06		114,18
Depositi bancari		1.241.680,71		964.144,57
- ISPB c/spese amministrative	621.019,95		704.973,12	
- ISPB c/riscatti	620.660,76		259.171,45	
Accrediti da pervenire		434.395,69		0,00

#### b) Immobilizzazioni Immateriali

Sono totalmente ammortizzate.

	2005		2004	
<b>Procedure e software</b>		-		-
Saldo iniziale		0,00		-
- Costo storico	14.735,90		14.735,90	
- Ammortamenti precedenti	-14.735,90		-14.735,90	
Incrementi		0,00		552,96
Ammortamento di periodo		0,00		-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		0,00		0,00
- Costo storico	345.885,15		333.885,15	
- Ammortamenti precedenti	-345.885,15		-333.885,15	
Incrementi				12.000,00
Ammortamento di periodo				-12.000,00
Saldo Finale				
- Costo storico	345.885,15		345.885,15	
- Ammortamenti	-345.885,15		-345.885,15	

c) *Immobilizzazioni materiali*

Sono totalmente ammortizzate

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

	2005		2004	
<b>Macchine ed impianti per ufficio</b>		-		-
Saldo iniziale		0,00		0,00
- Costo storico	114.495,09		50.899,09	
- Ammortamenti precedenti	-114.495,09		-50.899,09	
Incrementi		9.719,00		63.596,00
Ammortamento di periodo		-9.719,00		-63.596,00
Saldo Finale				
- Costo storico	124.214,09		114.495,09	
- Ammortamenti	-124.214,09		-114.495,09	
<b>Mobili ed arredi</b>		-		-
Saldo iniziale		0,00		0,00
- Costo storico	72.369,23		59.529,23	
- Ammortamenti	-72.369,23		-59.529,23	
Incrementi		4.099,20		12.840,00
Ammortamento di periodo		-4.099,20		-12.840,00
Saldo Finale				
- Costo storico	76.468,43		72.369,23	
- Ammortamenti	-76.468,43		-72.369,23	
<b>Apparecchiature telefoniche</b>		-		-
Saldo iniziale		0,00		0,00
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti precedenti	-320,00		-320,00	
Incrementi		0,00		0,00
Ammortamento di periodo		0,00		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 (€ 4.329,61) relativi per il canone di competenza del primo bimestre 2006 per il servizio prestato da Mefop ( € 1.742,35) per l'assistenza hardware (€ 900,00), il premio assicurativo a R.C.A. degli Amministratori ( € 1.598,46) altri canoni di manutenzione ( € 88,80)

**PASSIVITA'****10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2005 le Passività della gestione previdenziale erano pari ad Euro 1,405 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 non ancora riconciliati per carenze delle distinte analitiche.

	2005		2004	
<b>Passività della gestione previdenziale</b>		<b>1.404.896,77</b>		<b>350.612,45</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	121.872,59			
Versamenti non riconciliati	235.319,15		142.040,01	
Riscatti da liquidare	1.044.848,03		208.572,44	
Versamenti da restituire	2.857,00		-	

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
37.589,87	1.201.404,79	123.104,49	42.797,62	1.404.896,77

**20. Passività della gestione finanziaria**

Al 31 dicembre 2005 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 31/12/2005 ma cui il regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	2005	2004
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>153.268,86</b>	<b>343.753,14</b>
Commissioni Banca Depositaria	58.618,55	46.445,71
Commissioni Gestori	94.618,24	130.923,79
Operazioni da regolare	32,07	166.383,64

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
7.170,02	130.220,73	10.485,64	5.392,47	153.268,86

**40. Passività della gestione amministrativa**

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione amministrativa erano pari ad 641 mila Euro, di cui circa 290 mila Euro 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.

	2005	2004
<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>641.460,65</b>	<b>754.573,06</b>
<i>Trattamento di fine rapporto di Lavoro</i>	<i>7.535,82</i>	<i>3.543,87</i>
<b>Altre passività amministrative</b>	<b>633.924,83</b>	<b>751.029,19</b>
Debiti verso Fornitori	19.000,00	32.214,18
Fatture da ricevere	184.622,12	204.552,96
Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare	33.718,46	8.258,40
Debiti verso l'erario	7.615,18	6.362,26
Debiti verso enti previdenziali	8.661,72	3.931,01
Altri debiti	1.888,48	12.214,52
Debiti verso amm.ri e sindaci	87.307,16	50.781,75
Ratei passivi		2.622,29
Risconti passivi	291.111,71	430.091,82

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
48.961,30	531.435,00	45.617,73	15.446,62	641.460,65

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 3,4 milioni contro 1,3 milioni del precedente esercizio, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge il 16 febbraio 2006.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2005	86.314,64	3.127.319,03	134.464,97	82.171,45	3.430.270,09
2004	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 383,5 milioni evidenzia un incremento pari ad Euro 84,4 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Esercizio	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2005	19.531.817,34	328.126.801,86	24.274.163,07	11.551.680,86	383.484.463,12
2004	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:

- o i valori storici delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, fronteggiate al passivo dalle quote d'ammortamento.
- o I contributi di competenza del quarto trimestre dell'esercizio incassati nel mese di gennaio.

Immobilizzazioni	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>201.002,52</b>		<b>201.002,52</b>
- Macchine ed impianti d'ufficio	124.214,09		124.214,09	
- Mobili ed arredi	76.468,43		76.468,43	
- Apparecchiature telefoniche	320,00		320,00	
<b>Totale Immobilizzazioni</b>		<b>561.623,57</b>		<b>561.623,57</b>
<b>Contributi</b>	<b>Contributi dovuti ma non ancora incassati</b>		<b>Contributi dovuti ma non ancora incassati</b>	
		18.437.069,70		18.437.069,70
<b>Totale Conti d'ordine</b>		<b>18.998.693,27</b>		<b>18.998.693,27</b>

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.689.736,80	15.338.585,75	1.295.251,22	675.119,51	18.998.693,27

I contributi attesi per il periodo di competenza del quarto trimestre 2005 e incassati nel mese di gennaio 2006 sono pari a Euro 18.437.069,70; mentre quelli relativi al quarto trimestre 2004 e incassati nel mese di gennaio 2005 ammontano a Euro 17.409.774,67.

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziali

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 53 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:

	2005		2004	
		<b>53.299.843,88</b>		<b>64.135.347,75</b>
Contributi		67.789.607,35		76.193.630,23
- Contributi datore di lavoro	18.447.598,72		16.889.799,78	
- Contributi lavoratori	17.464.333,82		16.328.798,04	
- Trattamento di Fine Rapporto	30.347.801,90		27.859.815,64	
- Trasferimenti in entrata	1.529.872,91		15.115.216,77	
Riscatti e trasferimenti in uscita		-14.495.443,85		-12.089.344,17
- Riscatti	-11.134.177,08		- 11.461.216,53	
- Trasferimenti	-3.361.266,77		- 628.127,64	
Switch		-2,68		0,00
- Da altri compartì	1.404.533,40		238.464.909,58	
- Verso Altri compartì	-1.404.536,08		- 238.464.909,58	
Altre variazioni		5.683,06		31.061,69
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto	0,00		33.988,24	
- Differenziale NAV retro	47,06		- 579,39	
- Differenziale troncamento quota	5.636,00		- 2.347,16	

Al fine di una migliore rappresentazione contabile dei contributi pervenuti, è stata inserita la voce di dettaglio "Trasferimento in entrata" importi inclusi per l'esercizio 2004 nelle fonti contributive.

La voce " differenziale troncamento quota" scaturisce dal differenziale generato in fase d'assegnazione delle quote con l'applicazione come divisore del valore di quota troncato al terzo decimale, come previsto dalla normativa Covip.

### Ripartizione per linee d'investimento

	Incrementi			Decrementi			Saldo
	Contributi	Switch	Art.10 D.L.gs 124; art.19 Statuto	Riscatti e Trasferimenti	Switch	Altre variazioni	
Blue Conservativo	4.493.637,19	528.038,91		-679.142,25	-100.998,09	283,23	<b>4.241.818,99</b>
Green Prudente	55.238.801,50	191.931,29		-12.773.241,51	-957.029,91	4.891,96	<b>41.705.353,33</b>
Yellow Bilanciato	5.723.115,29	421.277,16		-709.499,93	-156.829,79	349,88	<b>5.278.412,61</b>
Orange Crescita	2.334.053,37	263.286,04		-333.560,16	-189.678,29	157,99	<b>2.074.258,95</b>
<b>Totale</b>	<b>67.789.607,35</b>	<b>1.404.533,40</b>	<b>0,00</b>	<b>-14.495.443,85</b>	<b>-1.404.536,08</b>	<b>5.683,06</b>	<b>53.299.843,88</b>

a) *Contributi*

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

	2005		2004	
<b>Contributi</b>		<b>67.789.607,35</b>		<b>76.193.630,23</b>
Quota a carico aderente	18.447.598,72		16.889.799,78	
Quota a carico dell'azienda	17.464.333,82		16.328.798,04	
Quota T.F.R.	30.347.801,90		27.859.815,64	
Trasferimenti da altri fondi	1.529.872,91		15.115.216,77	

La diminuzione del flusso generale contributivo è stato generato da minori contributi pervenuti per trasferimenti rispetto all'esercizio precedente, nel corso del quale a seguito dell'applicazione Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Aziende di Telecomunicazione sono state trasferite posizioni da Cometa Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dell'Industria Metalmeccanica per circa 14,4 milioni di Euro

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 2005 complessivamente ammontano ad Euro 14,5 milioni.

	2005		2004	
<b>Trasferimenti e riscatti</b>		<b>14.495.443,85</b>		<b>12.089.344,17</b>
Trasferimenti	11.134.177,08		11.461.216,53	
Riscatti	3.361.266,77		628.127,64	

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 dicembre 2005 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 35 milioni include gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, ove confluiscono i contributi nell'attesa d'investimento,

	2005		2004	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>11.987.486,86</b>		<b>7.330.857,51</b>
- Su depositi bancari	221.790,31		2.523.114,73	
- Su titoli emessi da Stati ed	7.986.354,89		3.387.259,58	
- Su titoli di debito quotati	2.131.273,61		965.448,26	
- Su titoli di capitale quotati	1.646.836,73		455.034,94	
- Su titoli di debito non quotati	1.231,32		0,00	
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>22.976.054,12</b>		<b>6.000.393,69</b>
Plus/Minus da valutazione		19.877.210,60		6.044.293,04
- Cambi	3.299.802,25		-4.112.327,40	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	2.791.384,81		5.013.935,39	
- Su titoli di debito quotati	-517.752,80		1.204.079,94	
- Su titoli di capitale quotati	11.995.541,04		3.199.405,46	
- Su Quote O.I.C.R.	2.308.235,30		739.199,65	
Plus/Minus realizzate		3.277.981,37		-43.899,35
- Cambi	1.293.689,97		-229.459,14	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	207.043,50		406.275,37	
- Su titoli di debito quotati	-148.803,55		367.104,67	
- Su titoli di capitale quotati	1.228.577,26		-201.231,95	
- Su titoli di debito non quotati	-4.875,00		0,00	
- Su Quote O.I.C.R.	592.122,30		19,85	
- Su strumenti finanziari derivati	-215.684,00		-446.799,00	
- Retrocessioni comm.ni	325.910,89		60.190,85	
Oneri di negoziazione valori mobiliari		-179.137,85		
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>		<b>34.963.540,98</b>		<b>13.331.251,20</b>

Gli oneri di negoziazione su valori mobiliari di Euro 179.137,85, per l'esercizio 2004 ammontano a Euro 117.883,32 e sono riportati alla voce 40 del conto economico.

#### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.106.027,78	29.619.478,38	2.624.261,87	1.613.772,95	34.963.540,98

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2005 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria. Il controvalore degli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari è riportato, per l'esercizio 2005, alla voce 30 del conto economico.

	2005		2004	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-477.144,20</b>		<b>-362.969,19</b>
Commissioni Banca Depositaria		-113.123,95		-87.073,81
Commissioni di Gestione		-364.020,25		-158.012,06
<i>Fineco Asset Management</i>	-146.139,92		-61.640,56	
<i>ING Investment management</i>	-32.789,05		-25.547,54	
<i>AXA Invest Managers</i>	-101.070,26		-41.363,53	
<i>RAS Asset Management</i>	-74.323,01		-29.460,43	
<i>SP. IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A..</i>	-9.698,01		0,00	
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
-21.013,67	-405.328,00	-33.090,78	-17.711,75	-477.144,20

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo per 34,5 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2005		2004	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>			<b>34.486.396,78</b>		<b>12.968.282,01</b>
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	34.963.540,98		13.331.251,20	
40	Oneri di Gestione	-477.144,20		-362.969,19	

### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.085.014,11	29.214.150,38	2.591.171,09	1.596.061,20	34.486.396,78

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

		2005		2004	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		-	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.056.467,89		1.059.147,48	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-513.094,85		-483.605,36	
c	Spese generali Amministrative	-443.556,75		-383.358,93	
d	Spese per il personale	-141.810,12		-132.483,92	
e	Ammortamenti	-13.818,20		-88.436,00	
g	oneri e proventi diversi	55.812,03		28.736,73	

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

Sono composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi, e dall'utilizzo di risconti rivenienti da precedenti esercizi.

		2005		2004	
			<b>1.056.467,89</b>		<b>1.059.147,48</b>
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>			<b>1.347.579,60</b>		<b>1.489.239,30</b>
	Quote d'iscrizione	12.854,13		43.181,54	
	Quote associative	904.633,65		944.737,53	
	Risconti rivenienti da precedenti esercizi	430.091,82		501.320,23	
	<b>Risconto a nuovo</b>		<b>-291.111,71</b>		<b>-430.091,82</b>

### Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
51.998,29	910.538,72	63.906,25	30.024,63	1.056.467,89

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

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

	2005	2004
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	- 513.094,85	- 483.605,36
Oneri per la gestione amministrativa	-357.532,81	-361.049,05
Oneri Servizio Call Center	-83.967,26	-85.475,90
Oneri per la consulenza del Lavoro	-2.443,44	-2.316,22
Compensi alla società di revisione	-34.891,34	-19.860,80
Oneri servizio verifica controllo gestione Finanziaria	-34.260,00	-14.903,39

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
-25.254,01	-442.221,41	-31.037,36	-14.582,07	-513.094,85

## c) Spese generali ed amministrative

Ammontano complessivamente a – 443.556,75 Euro, così composti:

	2005	2004
<b>Spese generali amministrative</b>	- 443.556,75	- 383.358,93
Emolumenti organi sociali	-174.983,78	-102.422,28
Acquisto beni e servizi	-46.852,79	-35.109,39
Fitti e canoni diversi	-33.710,47	-27.506,19
Utenze	-17.605,56	-16.188,74
Servizi, consulenze legali finanziarie e notarili	-36.704,90	-29.615,19
Spese postali e spedizioni	-48.095,43	-85.064,31
Altre spese generali	-67.256,66	-50.952,83
Spese elettorali	-18.347,16	-36.500,00

- Emolumenti Organi sociali - comprende Compensi agli organi sociali per:  
*Emolumenti base, gettoni di presenza, oneri fiscali e previdenziali e rimborsi spese per viaggi e trasporti ed amministratori.*
- Acquisti beni e servizi – riferibili a spese promozionali, servizi Mefop, e manutenzioni e locazione su beni in concessione d'uso
- Fitti e canoni diversi – relativa al costo per la locazione della sede sociale e per la sala assemblee.
- Utenze – Canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Servizi consulenze legali finanziarie e notarili – riferibili all'assistenza prestata da professionisti, di cui :  
*Consulenze legali 15.912,00 Euro*  
*Consulenze finanziarie per assistenza alla selezioni dei gestori 15.000,00 Euro*  
*Servizio prevenzione e protezione ambiente ( S.P.B.A.) 3.672,00 Euro*
- Spese postali e spedizioni in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti.
- Altre spese generali per *Assicurazione R.C. degli amministratori*, rimborsi spese per viaggi e trasporti a delegati, adesione ad associazioni di categoria (Assofondi),, , spese per funzionamento fondo, e pubblicazione bandi.

- Spese elettorali relative all'assistenza ed all'organizzazione prestata da una società informatica in occasione delle elezioni.

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
-21.831,42	-382.288,56	-26.830,96	-12.605,81	-443.556,75

**d) Spese per il personale**

Al 31 dicembre 2005 risultano in forza al Fondo quattro lavoratori dipendenti con qualifica impiegatizia.

	2005	2004
<b>Spese per il personale</b>	<b>-141.810,12</b>	<b>-132.483,92</b>
Personale dipendente	-135.068,52	-117.085,52
Formazione	-6.741,60	-15.398,40

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
-6.979,75	-122.221,99	-8.578,16	-4.030,22	-141.810,12

**e) Ammortamenti**

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano ad Euro 13 mila Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	2005	2004
<b>Ammortamenti</b>	<b>-13.818,20</b>	<b>-88.436,00</b>
Beni Materiali	-13.818,20	-76.436,00
- Mobili ed arredi	-4.099,20	-12.840,00
- Attrezzatura elettronica	-9.719,00	-63.596,00
Beni immateriali	0,00	-12.000,00
- Marchi, Progettazione e promozione		-12.000,00

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
-680,12	-11.909,50	-835,87	-392,71	-13.818,20

**f) Storno oneri amministrativi alla fase d'erogazione**

Non risulta alcun storno d'oneri amministrativi.

**g) Oneri e proventi diversi**

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

	2005		2004	
<b>Proventi ed oneri diversi</b>		<b>55.812,03</b>		<b>28.736,73</b>
Proventi ed oneri bancari		55.492,81		28.242,16
- Interessi attivi	57.691,98		32.703,67	
- Spese ed oneri	-2.199,17		-4.461,51	
Oneri e proventi diversi		292,93		
- Differenziale positivo NAV retro	292,93			
Oneri e proventi straordinari		26,29		494,57
- Sopravvenienze passive			862,48	
- Sopravvenienze attive	2,5		-354,82	
- Abbuoni ed arrotondamenti	23,79		-13,09	

## Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2.747,01	48.102,74	3.376,10	1.586,18	55.812,03

## Prospetto di dettaglio Risconti passivi

	2005		2004	
<b>Incrementi</b>		<b>442.945,95</b>		<b>544.501,77</b>
Risconti da precedenti esercizi	430.091,82		501.320,23	
quote d'iscrizione incassate nell'esercizio	12.854,13		43.181,54	
<b>Utilizzi dell'esercizio</b>		<b>-151.834,24</b>		<b>-114.409,95</b>
ammortamenti	-13.818,20		-88.436,00	
disavanzo gestione amministrativa	-138.016,04		-25.973,95	
<b>Risconti passivi a nuovo</b>		<b>291.111,71</b>		<b>430.091,82</b>

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

Al 31 dicembre 2005 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per Euro 87,8 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>87.786.240,66</b>		<b>77.103.629,76</b>
10 Saldo della gestione previdenziale	53.299.843,88		64.135.347,75	
50 Margine della gestione finanziaria	34.486.396,78		12.968.282,01	
60 Margine della gestione amministrativa	-0,00		0,00	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

L'imposta sostitutiva per l'esercizio in corso ammonta complessivamente ad Euro 3.430.270,09.

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

Esercizio	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2005	86.314,64	3.127.319,03	134.464,97	82.171,45	3.430.270,09
2004	69.451,27	1.182.560,68	39.019,38	8.491,07	1.299.522,40

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

**Linea di investimento comparto Conservativo (blue)****Bilancio al 31/12/2005****Stato patrimoniale**

Attività	2005	2004
<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>19.638.321,12</b>	<b>14.389.631,77</b>
a) Depositi bancari	96.629,10	159.044,27
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	13.677.575,94	10.019.119,33
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	506.153,74	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.991.000,84	3.965.671,09
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	347.205,95	245.797,08
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	19.755,55	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>73.532,05</b>	<b>55.892,28</b>
a) Cassa e depositi bancari	73.029,17	55.527,45
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	502,88	364,83
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>19.711.853,17</b>	<b>14.445.524,05</b>
<b>Passività</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>37.589,87</b>	<b>28.831,75</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	37.589,87	28.831,75
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>7.170,02</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	7.170,02	7.280,51
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>48.961,30</b>	<b>48.661,64</b>
a) Trattamento fine rapporto	370,91	135,91
b) Altre passività amministrative	48.590,39	48.525,73
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>86.314,64</b>	<b>69.451,27</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>180.035,83</b>	<b>154.225,17</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>19.531.817,34</b>	<b>14.291.298,88</b>

**Conti d'ordine**

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>1.295.251,22</b>	<b>21.008,76</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	28.224,16	21.008,76
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.267.027,06	-
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>1.295.251,22</b>	<b>21.008,76</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	28.224,16	21.008,76
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.267.027,06	-

## Conto economico

	2005	2004
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.241.818,99</b>	<b>13.656.050,56</b>
a) Contributi per le prestazioni	5.021.676,10	13.749.643,03
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(780.140,34)	(94.750,43)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	283,23	1.157,96
<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>1.106.027,78</b>	<b>713.950,96</b>
a) Dividendi e interessi	502.765,22	283.761,39
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	603.262,56	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>(21.013,67)</b>	<b>(9.251,37)</b>
a) Società di gestione	(15.319,61)	(5.696,64)
b) Banca depositaria	(5.694,06)	(3.554,73)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>1.085.014,11</b>	<b>704.699,59</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>(0,00)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.998,29	40.619,13
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(25.254,01)	(18.546,64)
c) Spese Generali ed Amministrative	(21.831,42)	(14.702,11)
d) Spese per il personale	(6.979,75)	(5.080,86)
e) Ammortamenti	(680,12)	(3.391,59)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.747,01	1.102,07
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>5.326.833,10</b>	<b>14.360.750,15</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(86.314,64)</b>	<b>(69.451,27)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>5.240.518,46</b>	<b>14.291.298,88</b>

<b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b>
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.196.438,030	14.291.298,88
Quote emesse	407.271,960	5.021.676,10
Quote annullate	- 63.126,501	- 780.140,34
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.540.583,489	19.531.817,340

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 2005 è di Euro 11,944, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2005 è di Euro 12,678 con un incremento del 6,15%

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.

#### Prospetto quota al 31/12/05

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	19.638.321,12
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	73.532,05
Proventi maturati e non riscossi	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>19.711.853,17</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	37.589,87
Passività della gestione finanziaria	7.170,02
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	48.961,30
Oneri maturati e non liquidati	86.314,64
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>180.035,83</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>19.531.817,34</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>1.540.583,489</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>12,678</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>2.908</b>

<b>COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO</b>
---------------------------------------

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

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

- Fineco Asset Management
- Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A..
- 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	2005	2004
Banca Depositaria	7.868,18	99.063,05
Accrediti da pervenire da conto raccolta	3.081,67	
Compensazione verso altri comparti	11.825,86	
Gestori finanziari	19.615.545,41	14.290.568,72
<i>Fineco</i>	14.568.751,00	10.645.414,91
<i>ING Investement management</i>	0,00	356.055,67
<i>AXA Invest Managers</i>	3.456.950,77	686.339,85
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	1.054.186,94	2.602.758,29
<i>Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.</i>	535.656,70	0,00
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>19.638.321,12</b>	<b>14.389.631,77</b>

#### Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	SPIAM	Totale
Liquidità	37.264,94	33.556,15	13.567,44	1.290,72	85.679,25
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	13.677.575,94				13.677.575,94
Titoli di capitale quotati	506.153,74				506.153,74
Derivati					0,00
Quote O.IC.R.		3.418.253,62	1.040.619,50	532.127,72	4.991.000,84
Ratei attivi	347.205,95				347.205,95
Accrediti banca da pervenire	550,43	5.141,00		2.238,26	7.929,69
<b>Totale</b>	<b>14.568.751,00</b>	<b>3.456.950,77</b>	<b>1.054.186,94</b>	<b>535.656,70</b>	<b>19.615.545,41</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	82.423,49		3.255,76	0,00		85.679,25
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	3.177.464,64	10.500.111,30				13.677.575,94
Titoli di capitale quotati			493.242,25	2.219,81	10.691,68	506.153,74
Quote OICR		4.497.662,87	493.337,97	0,00		4.991.000,84
Ratei attivi	347.205,95	0,00		0,00		347.205,95
Derivati	5.141,00					5.141,00
Accrediti da pervenire	2.788,69					<b>2.788,69</b>
<b>Totale</b>	<b>3.615.023,77</b>	<b>14.997.774,17</b>	<b>989.835,98</b>	<b>2.219,81</b>	<b>10.691,68</b>	<b>19.615.545,41</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	13.677.575,94	3.418.253,62	1.079.409,25	82.423,49	18.257.662,30
Franco Svizzero					0,00
Dollaro USA			999.491,71	3.255,76	1.002.747,47
Dollaro Canadese					0,00
Dollaro Australiano					0,00
Sterlina Inglese					0,00
Yen Giapponese					0,00
<b>Totale</b>	<b>13.677.575,94</b>	<b>3.418.253,62</b>	<b>2.078.900,96</b>	<b>85.679,25</b>	<b>19.260.409,77</b>

## Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 6,57. 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
Titoli di stato quotati	7,62	6,32
Titoli di Stato non quotati		
Titoli di debito quotati		
Titoli di debito non quotati		

## 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		0,00	0,00	9.536.529,64	0,00
Titoli di debito quotati (corporate)			0,00		0,00
Titoli di debito non quotati (corporate)			0,00		0,00
Titoli di capitale quotati	256,80		256,80	514.186,05	0,05
Quote Oicr			0,00	2.479.530,59	0,00
Derivati	15,50	10,50	26,00	2.990.720,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>272,30</b>	<b>10,50</b>	<b>282,80</b>	<b>15.520.966,28</b>	

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

Vedi allegato " Conflitto d'interessi"

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primo 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 19.638.321,12.

Categoria bilancio		denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/05	% sulle attività
1	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	3.418.253,62	17,34%
2	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	2.539.651,20	12,88%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	1.914.038,50	9,71%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	1.371.083,52	6,96%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	1.185.384,90	6,01%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	995.968,80	5,05%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	885.360,00	4,49%
8	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	870.582,60	4,42%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	762.769,62	3,87%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	714.519,00	3,62%
11	Quote di OICR	RAS EUROPE	IT0000386588	547.281,53	2,78%
12	Quote di OICR	S.PAOLO OB EUROPA	LU0130322117	532.127,72	2,70%
13	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	510.413,15	2,59%
14	Quote di OICR	RAS AMERICA	IT0000386562	493.337,97	2,50%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	399.910,00	2,03%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	329.092,50	1,67%
17	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR0110014165	275.220,00	1,40%
18	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	274.700,00	1,39%
19	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	238.773,15	1,21%
20	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE000	229.641,00	1,16%
21	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	180.468,00	0,92%
22	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	16.222,18	0,08%
23	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	15.522,10	0,08%
24	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	11.526,66	0,06%
25	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	9.255,95	0,05%
26	Titoli capitale quotati	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	8.176,10	0,04%
27	Titoli capitale quotati	JOHNSON AND JOHN.USD	US4781601046	8.049,33	0,04%
28	Titoli capitale quotati	PFIZER INC	US7170811035	7.689,65	0,04%
29	Titoli capitale quotati	INTEL CORP. USD	US4581401001	7.214,85	0,04%
30	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	6.623,55	0,03%
31	Titoli capitale quotati	I.B.M. USD	US4592001014	5.783,33	0,03%
32	Titoli capitale quotati	CISCO SYSTEMS USD	US17275R1023	5.732,30	0,03%
33	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	5.637,09	0,03%
34	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	5.610,16	0,03%
35	Titoli capitale quotati	CHEVRONT EXACO CORP	US1667641005	5.534,08	0,03%
36	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	4.641,52	0,02%
37	Titoli capitale quotati	JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	4.272,81	0,02%
38	Titoli capitale quotati	PEPSICO INC	US7134481081	4.156,68	0,02%
39	Titoli capitale quotati	AT&T INC	US00206R1023	3.757,47	0,02%
40	Titoli capitale quotati	AMGEN INC. USD	US0311621009	3.743,46	0,02%
41	Titoli capitale quotati	WELLS FARGO & COMPAN	US9497461015	3.621,63	0,02%
42	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	3.289,67	0,02%
43	Titoli capitale quotati	UNITEDHEALTH GROUP I	US91324P1021	3.265,81	0,02%
44	Titoli capitale quotati	VERIZON COMMUN. INC	US92343V1044	3.242,55	0,02%
45	Titoli capitale quotati	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	3.164,99	0,02%
46	Titoli capitale quotati	HOME DEPOT INC. USD	US4370761029	3.156,87	0,02%
47	Titoli capitale quotati	COCA-COLA CO. USD	US1912161007	3.109,44	0,02%
48	Titoli capitale quotati	HEWLETT PACKARD CO.	US4282361033	3.106,42	0,02%
49	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	3.046,96	0,02%
50	Titoli capitale quotati	WACHOVIA CORP	US9299031024	3.002,14	0,02%

**Ratei e risconti attivi**

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 347.205,95) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/05.

**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 2005 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 73 mila Euro.

**PASSIVITA'****10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2005 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 37 mila Euro. Le stesse comprendono:

**b) Debiti della gestione previdenziale**

Comprende quanto a 13 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, di cui 12 mila Euro investito in quota, in data 1 gennaio 2006 al valore di quota del 31 dicembre 2005, e mille Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 25 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2005	2004
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>37.589,87</b>	<b>28.831,75</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.188,72	21.662,67
Versamenti non riconciliati	11.825,86	0,00
Riscatti da liquidare	24.570,75	7.169,08
Versamenti da restituire	4,54	0,00

**20. Passività della gestione finanziaria**

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2005	2004
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>7.170,02</b>	<b>7.280,51</b>
Commissioni Banca Depositaria	3.004,45	2.098,21
Commissioni Gestori	4.165,43	5.182,30
Operazioni da regolare	0,14	0,00

**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 2005 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 86.314,64 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2006.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 19.531.817,34.

### 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.

	2005	2004
Immobilizzazioni	28.224,16	21.008,76
Contributi da ricevere	1.267.027,06	0,00
<b>Totale</b>	<b>1.295.251,22</b>	<b>21.008,76</b>

### CONTO ECONOMICO

#### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4,2 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2005	2004
	<b>4.241.818,99</b>	<b>13.656.050,56</b>
Contributi	4.493.637,19	6.373.675,71
- Contributi datore di lavoro	896.184,52	536.982,91
- Contributi lavoratori	944.228,07	587.150,48
- Trattamento di Fine Rapporto	2.404.727,92	1.437.457,24
- Trasferimenti in entrata	248.496,68	3.812.085,08
Riscatti e trasferimenti in uscita	-679.142,25	-94.750,43
- Riscatti	-514.193,16	-80.061,23
- Trasferimenti	-164.949,09	-14.689,20
Switch	427.040,82	7.375.967,32
- Da altri comparti	528.038,91	7.375.967,32
- Verso Altri comparti	-100.998,09	0,00
Altre variazioni	283,23	1.157,96
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto		1.243,85
- Differenziale troncamento quota	283,23	-85,89

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta pari a 1,1 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2005		2004	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>502.765,22</b>		<b>283.761,39</b>
- Su depositi bancari	12.458,15		102.327,08	
- Su titoli emessi da Stati ed	489.443,48		181.434,31	
- Su titoli di capitale quotati	863,59			
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>603.262,56</b>		<b>430.189,57</b>
Plus/Minus da valutazione		443.653,38		405.538,38
- Cambi	-2.524,64		-36.190,23	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	172.742,40		267.316,91	
- Su titoli di capitale quotati	-5.251,01			
- Su Quote O.I.C.R.	278.686,63		174.411,70	
Plus/Minus realizzate		159.938,62		24.651,19
- Cambi	59.911,18		1,45	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	11.734,31		19.399,55	
- Su Quote O.I.C.R.	56.960,69		1,48	
- Su strumenti finanziari derivati	-3.831,00			
- Retrocessioni comm.ni collocamento	35.163,44		5.248,71	
Oneri di negoziazione valori mobiliari s		-329,44		
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>		<b>1.106.027,78</b>		<b>713.950,96</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2005 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2005		2004	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-21.013,67</b>		<b>-9.251,37</b>
Commissioni Banca Depositaria		-5.694,06		-3.554,73
Commissioni dei Gestori		-15.319,61		-5.696,64
Fineco	-6.513,11		-2.333,68	
ING Investement management	-707,97		-506,08	
AXA Invest Managers	-6.220,41		-2.261,95	
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	-1.663,62		-594,93	
Soc.SanPaolo IMI Inst.Ass.Man.SGR S.p.A.	-214,50		0,00	

### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>1.085.014,11</b>		<b>704.699,59</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.106.027,78		713.950,96	
40) Oneri di Gestione	-21.013,67		-9.251,37	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2005		2004	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	51.998,29		40.619,13	
b) Oneri per servizi amministrativi	-25.254,01		-18.546,64	
c) Spese generali Amministrative	-21.831,42		-14.702,11	
d) Spese per il personale	-6.979,75		-5.080,86	
e) Ammortamenti	-680,12		-3.391,59	
f) Storno oneri amministrativi in fase di	0,00		0,00	
g) oneri e proventi diversi	2.747,01		1.102,07	

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

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

	2005		2004	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>51.998,29</b>		<b>40.619,13</b>
Quote d'iscrizione	2.590,11		1.656,05	
Quote associative	44.908,13		55.954,59	
Risconti rivenienti da precedenti	4.500,05		0,00	
Risconto a nuovo			-16.991,51	

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 2005 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 5,3 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>5.326.833,10</b>		<b>14.360.750,15</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	4.241.818,99		13.656.050,56	
50) Margine della gestione finanziaria	1.085.014,11		704.699,59	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

**80.IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/05 al lordo dell'imposta sostitutiva	19.618.131,98
+	Riscatti	514.193,16
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	265.947,18
-	Contributi versati al Fondo Pensione	4.541.135,43
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	528.038,91
-	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	283,21
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	14.291.298,88
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>1.037.515,89</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	31.249,56
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>1.068.765,45</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	117.564,20
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	31.249,56
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>86.314,64</b>



## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento Comparto Prudente -  
green)

Bilancio al 31/12/2005

## Stato patrimoniale

Attività	2005	2004
<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>331.615.523,72</b>	<b>261.941.214,39</b>
a) Depositi bancari	3.615.392,67	3.103.762,71
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	187.766.967,31	154.793.944,09
d) Titoli di debito quotati	44.295.357,42	38.664.235,31
e) Titoli di capitale quotati	89.333.929,62	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	5.871.966,23	4.583.662,75
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	731.910,47	234.091,91
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.501.657,69</b>	<b>830.472,87</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.492.851,77	821.064,33
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	8.805,92	9.408,54
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>333.117.181,41</b>	<b>262.771.687,26</b>
Passività	2005	2004
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.201.404,79</b>	<b>288.321,54</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.201.404,79	288.321,54
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>130.220,73</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	130.220,73	320.930,69
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>531.435,00</b>	<b>645.257,18</b>
a) Trattamento fine rapporto	6.494,90	3.156,58
b) Altre passività amministrative	524.940,10	642.100,60
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>3.127.319,03</b>	<b>1.182.560,68</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>4.990.379,55</b>	<b>2.437.070,09</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>328.126.801,86</b>	<b>260.334.617,17</b>
Conti d'ordine		
<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>15.338.585,75</b>	<b>487.938,34</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	484.456,17	487.938,34
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	14.854.129,58	-
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>15.338.585,75</b>	<b>487.938,34</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	484.456,17	487.938,34
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	14.854.129,58	-

## Conto economico

	2005	2004
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>41.705.353,33</b>	<b>249.930.685,00</b>
a) Contributi per le prestazioni	55.430.732,79	262.470.189,00
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(13.730.271,42)	(12.567.855,36)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	4.891,96	28.351,36
<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>29.619.478,38</b>	<b>11.916.976,83</b>
a) Dividendi e interessi	10.991.000,61	6.704.424,36
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.628.477,77	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>(405.328,00)</b>	<b>(330.483,98)</b>
a) Società di gestione	(307.848,07)	(135.489,83)
b) Banca depositaria	(97.479,93)	(77.110,83)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	(117.883,32)
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>29.214.150,38</b>	<b>11.586.492,85</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	910.538,72	943.398,29
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(442.221,41)	(430.754,43)
c) Spese Generali ed Amministrative	(382.288,56)	(341.463,47)
d) Spese per il personale	(122.221,99)	(118.005,38)
e) Ammortamenti	(11.909,50)	(78.771,25)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	48.102,74	25.596,24
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>70.919.503,71</b>	<b>261.517.177,85</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(3.127.319,03)</b>	<b>(1.182.560,68)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>67.792.184,68</b>	<b>260.334.617,17</b>

<b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b>
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.985.645,027	260.470.189,00
Quote emesse	4.500.632,305	55.430.732,79
Quote annullate	- 1.118.782,948	- 13.730.271,42
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.367.494,384	328.126.801,850

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 2005 è di Euro 11,841, mentre quello finale al 31 dicembre 2005 è di Euro 12,934 con un incremento del 9,23%

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.

#### Prospetto quota al 31/12/05

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	331.615.523,72
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	1.501.657,69
Proventi maturati e non riscossi	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>333.117.181,41</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	1.201.404,79
Passività della gestione finanziaria	130.220,73
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	531.435,00
Oneri maturati e non liquidati	3.127.319,03
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>4.990.379,55</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>328.126.801,86</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>25.367.494,384</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>12,934</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>48.516</b>

<b>COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO</b>
---------------------------------------

**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

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

- Fineco Asset Management SGR S.p.A..
- Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A..
- 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	2005	2004
Banca Depositaria	19.238,23	442.353,91
Accrediti da pervenire da conto raccolta	-184.568,20	
Compensazione verso altri comparti	202.986,15	
Gestori finanziari	331.577.867,54	261.498.860,48
<i>Fineco</i>	230.068.952,32	182.996.026,17
<i>ING Investement management</i>	0,00	13.087.647,21
<i>AXA Invest Managers</i>	47.244.989,17	39.854.242,72
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	36.103.383,49	25.560.944,38
<i>Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.</i>	18.160.542,56	0,00
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>331.615.523,72</b>	<b>261.941.214,39</b>

**Informazioni relative al patrimonio di gestione**

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	SPIAM	Totale
Liquidità	1.295.183,16	1.327.634,55	945.910,86	211.994,07	3.780.722,64
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	187.766.967,31				187.766.967,31
Titoli di debito quotati		44.295.357,42			44.295.357,42
Titoli di capitale quotati	36.293.034,34		35.121.155,80	17.919.739,48	89.333.929,62
Ratei attivi	4.692.582,95	1.179.383,28			5.871.966,23
Accrediti banca da pervenire	21.184,56	442.613,92	36.316,83	28.809,01	528.924,32
<b>Totale</b>	<b>230.068.952,32</b>	<b>47.244.989,17</b>	<b>36.103.383,49</b>	<b>18.160.542,56</b>	<b>331.577.867,54</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	3.137.601,52	258.374,44	218.869,71	165.876,97		3.780.722,64
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	45.338.828,46	142.428.138,85		0,00		187.766.967,31
Titoli di debito	1.864.602,00	34.533.317,32	4.778.724,50	1.098.776,00	2.019.937,60	44.295.357,42
Titoli di capitale quotati	2.390.181,80	29.824.402,80	33.500.257,10	22.937.092,90	681.995,02	89.333.929,62
Ratei attivi	5.871.966,23					5.871.966,23
Derivati	122.962,56					122.962,56
Accrediti da pervenire	405.961,81					405.961,81
<b>Totale</b>	<b>59.132.104,38</b>	<b>207.044.233,41</b>	<b>38.497.851,31</b>	<b>24.201.745,87</b>	<b>2.701.932,62</b>	<b>331.577.867,59</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	187.766.967,31	44.295.357,42	17.668.249,48	3.137.601,52	252.868.175,73
Corona Danese			107.727,36	9.587,32	117.314,68
Corona Norvegese			420.989,04	2.653,76	423.642,80
Corona Svedese			1.355.346,50	526,55	1.355.873,05
Franco Svizzero			3.852.761,73	44.036,22	3.896.797,95
Sterlina Inglese			12.967.746,73	248.260,57	13.216.007,30
Dollaro USA			33.500.257,10	218.869,71	33.719.126,81
Yen Giapponese			19.460.851,68	119.186,99	19.580.038,67
<b>Totale</b>	<b>187.766.967,31</b>	<b>44.295.357,42</b>	<b>89.333.929,62</b>	<b>3.780.722,64</b>	<b>325.176.976,99</b>

## Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche “duration”) del portafoglio è pari a 5,84  
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	No OCSE
Titoli di stato quotati	8,57	6,14		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	4,74	4,99	3,83	4,38
Titoli di debito non quotati				

## 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			0,00	124.164.830,80	0,00
Titoli di debito quotati (corporate)			0,00	82.067.891,24	0,00
Titoli di capitale quotati	62.816,38	31.858,18	94.674,56	71.241.208,85	0,13
Derivati	679,00	578,00	1.257,00	146.180.160,00	0,0009
<b>Totale</b>	<b>63.495,38</b>	<b>32.436,18</b>	<b>95.931,56</b>	<b>423.654.090,89</b>	<b>0,13</b>

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

Vedi allegato “ Conflitto d’interessi

## 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 € 331.615.523,72

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Titoli Stato ed Org. Intern	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	30.972.960,00	9,29%
2	Titoli Stato ed Org. Intern	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	21.928.648,50	6,58%
3	Titoli Stato ed Org. Intern	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	15.817.316,80	4,75%
4	Titoli Stato ed Org. Intern	BTP -0IAGO2014 4,25%	IT0003618383	15.614.822,40	4,68%
5	Titoli Stato ed Org. Intern	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	14.045.928,00	4,21%
6	Titoli Stato ed Org. Intern	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	12.229.035,00	3,67%
7	Titoli Stato ed Org. Intern	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	11.627.732,16	3,49%
8	Titoli Stato ed Org. Intern	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	11.193.993,00	3,36%
9	Titoli Stato ed Org. Intern	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	10.139.288,25	3,04%
10	Titoli Stato ed Org. Intern	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	9.871.354,80	2,96%
11	Titoli Stato ed Org. Intern	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	8.224.919,10	2,47%
12	Titoli Stato ed Org. Intern	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	6.597.500,00	1,98%
13	Titoli Stato ed Org. Intern	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	5.494.000,00	1,65%
14	Titoli Stato ed Org. Intern	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	4.392.304,20	1,32%
15	Titoli Stato ed Org. Intern	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	4.070.513,70	1,22%
16	Titoli Stato ed Org. Intern	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR0110014165	3.195.554,40	0,96%
17	Titoli Stato ed Org. Intern	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	2.351.097,00	0,71%
18	Titoli di capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	1.491.593,41	0,45%
19	Titoli di capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	1.460.019,84	0,44%
20	Titoli di debito	FRANCE TEL 7,25% 28/	FR0000471948	1.260.064,00	0,38%
21	Titoli di debito	DEUTSCHE 8,125% ; 29	XS0148956559	1.239.264,00	0,37%
22	Titoli di debito	TELEKOM FINANZ 22/07	XS0172844283	1.159.950,00	0,35%
23	Titoli di capitale quotati	TOYOTA MOTOR CORP. I	JP3633400001	1.101.511,96	0,33%
24	Titoli di debito	DAIMLER CHRYSLER DCX	XS0126467553	1.092.975,00	0,33%
25	Titoli di capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	1.055.421,84	0,32%
26	Titoli di capitale quotati	EXXON MOBIL CORP. USD	US30231G1022	1.005.698,68	0,30%
27	Titoli di debito	LINDE FIN 6% 03/07/1	XS0171231060	924.570,00	0,28%
28	Titoli di capitale quotati	ROYAL BANK OF SCOTLA	GB0007547838	910.971,26	0,27%
29	Titoli di debito	PIN AULT 5,25% 29/03/	FR0010068486	907.970,00	0,27%
30	Titoli di capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	878.932,40	0,26%
31	Titoli di capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL	GB00B03MM408	877.297,00	0,26%
32	Titoli di debito	TP SA 4,625% 05/07/11	XS0195792717	830.158,00	0,25%
33	Titoli di capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	738.703,69	0,22%
34	Titoli di capitale quotati	MITSUBISHI TOKYO FIN	JP3902900004	737.221,08	0,22%
35	Titoli di debito	VOLKSWAGEN BANK 3,87	XS0206800590	719.940,00	0,22%
36	Titoli di capitale quotati	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	699.983,44	0,21%
37	Titoli di capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	694.283,78	0,21%
38	Titoli di debito	HUTCH W.5,875% 08/07	XS0172201955	671.340,00	0,20%
39	Titoli di capitale quotati	UBS AG	CH0012032030	669.865,41	0,20%
40	Titoli di debito	VEOLIA EN 5,375% 28/	FR0000474983	665.520,00	0,20%
41	Titoli di capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	664.289,60	0,20%
42	Titoli di debito	TECNOST 6,125% 99/09	XS0100276244	657.480,00	0,20%
43	Titoli di debito	AUTO STRADE 5% 09/06/	XS0193947271	647.400,00	0,19%
44	Titoli di debito	FORD MOTOR CREDIT 5,	XS0167785087	643.565,00	0,19%
45	Titoli di debito	CASINO GUICH.5,25% 2	FR00000474157	626.700,00	0,19%
46	Titoli di capitale quotati	BCO BILBAO VIZ-ARGEN	ES0113211835	618.943,52	0,19%
47	Titoli di capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	584.685,80	0,18%
48	Titoli di debito	PUBLICIS GROUP 4,125	FR0010157354	577.809,00	0,17%
49	Titoli di debito	TELS TRA 6,375% 29/06	XS0131858838	570.400,00	0,17%
50	Titoli di debito	BAT 5,125% 09/07/201	XS0171786287	568.796,00	0,17%

## Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 5.871.966,23) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/05.

## 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 2005 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 1,5 milioni di Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1,2 milioni di Euro. Le stesse comprendono:

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

Comprende quanto a 228 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, di cui 26 mila Euro investito in quota, in data 1 gennaio 2006 al valore di quota del 31 dicembre 2005, e 203 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 970 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2005	2004
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.201.404,79</b>	<b>288.321,54</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	25.839,22	105.132,61
Versamenti non riconciliati	202.986,16	0,00
Riscatti da liquidare	970.222,68	183.188,93
Versamenti da restituire	2.356,73	0,00

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2005	2004
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>130.220,73</b>	<b>320.930,69</b>
Commissioni Banca Depositaria	50.270,76	40.725,52
Commissioni Gestori	79.949,83	113.821,53
Operazioni da regolare	0,14	166.383,64

### 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 2005 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 531 mila Euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 3.127.319,03 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2006.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 328.126.801,86

### 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.

	2005	2004
Immobilizzazioni	484.456,17	487.938,34
Contributi da ricevere	14.854.129,58	0,00
<b>Totale</b>	<b>15.338.585,75</b>	<b>487.938,34</b>

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a 41,7 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2005	2004
	<b>41.705.353,33</b>	<b>249.930.685,00</b>
Contributi	55.238.801,50	46.584.867,55
- Contributi datore di lavoro	15.776.533,69	11.612.082,91
- Contributi lavoratori	14.682.901,81	10.700.111,08
- Trattamento di Fine Rapporto	24.138.687,47	17.344.637,26
- Trasferimenti in entrata	640.678,53	6.928.036,30
Riscatti e trasferimenti in uscita	-12.773.241,51	-9.897.337,16
- Riscatti	-10.153.604,21	-9.373.446,01
- Trasferimenti	-2.619.637,30	-523.891,15
Switch	-765.098,62	213.214.803,25
- Da altri comparti	191.931,29	215.885.321,45
- Verso Altri comparti	-957.029,91	-2.670.518,20
Altre variazioni	4.891,96	28.351,36
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto		30.454,50
- Differenziale NAV retro	30,34	
- Differenziale troncamento quota	4.861,62	-2.103,14

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 29,6 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2005		2004	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>10.991.000,61</b>		<b>6.704.424,36</b>
- Su depositi bancari	185.534,18		2.235.674,50	
- Su titoli emessi da Stati ed	7.082.515,59		3.048.266,66	
- Su titoli di debito quotati	2.131.273,61		965.448,26	
- Su titoli di capitale quotati	1.590.445,91		455.034,94	
- Su titoli di debito non quotati	1.231,32		0,00	
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>18.628.477,77</b>		<b>5.212.552,47</b>
Plus/Minus da valutazione		16.950.105,77		5.358.194,71
- Cambi	3.298.457,34		-3.569.080,48	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	2.473.843,44		4.523.789,79	
- Su titoli di debito quotati	-517.752,80		1.204.079,94	
- Su titoli di capitale quotati	11.695.557,79		3.199.405,46	
Plus/Minus realizzate		1.849.190,66		-145.642,24
- Cambi	792.160,62		-229.447,17	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	189.660,58		364.731,21	
- Su titoli di debito quotati	-148.803,55		367.104,67	
- Su titoli di capitale quotati	1.229.505,01		-201.231,95	
- Su titoli di debito non quotati	-4.875,00			
- Su strumenti finanziari derivati	-208.457,00		-446.799,00	
Oneri di negoziazione valori mobiliari spese e bolli		-170.818,66		
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>		<b>29.619.478,38</b>		<b>11.916.976,83</b>

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2005 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

	2005		2004	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-405.328,00</b>		<b>-212.600,66</b>
Commissioni Banca Depositaria		-97.479,93		-77.110,83
Commissioni dei Gestori		-307.848,07		-135.489,83
<i>Fineco</i>	-127.495,79		-54.801,25	
<i>ING Investment management</i>	-25.144,58		-19.951,76	
<i>AXA Invest Managers</i>	-89.619,02		-37.168,01	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-58.197,41		-23.568,81	
<i>Soc.SanPaolo IMI Inst.Ass.Man.SGR S.p.A.</i>	-7.391,27		0,00	
Oneri di negoziazione valori mob.				-117.883,32

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>29.214.150,38</b>		<b>11.586.492,85</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.619.478,38		11.916.976,83	
40) Oneri di Gestione	-405.328,00		-330.483,98	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2005		2004	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	910.538,72		943.398,29	
b) Oneri per servizi amministrativi	-442.221,41		-430.754,43	
c) Spese generali Amministrative	-382.288,56		-341.463,47	
d) Spese per il personale	-122.221,99		-118.005,38	
e) Ammortamenti	-11.909,50		-78.771,25	
f) Storno oneri amministrativi in fase di	0,00		0,00	
g) oneri e proventi diversi	48.102,74		25.596,24	

### b) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

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

	2005		2004	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>910.538,72</b>		<b>943.398,29</b>
Quote d'iscrizione	6.172,02		38.462,44	
Quote associative	777.609,26		814.639,49	
Risconti rivenienti da precedenti	126.757,44		90.296,36	
Risconto a nuovo	0,00		0,00	

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 2005 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 70,9 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>70.919.503,71</b>		<b>261.517.177,85</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	41.705.353,33		249.930.685,00	
50) Margine della gestione finanziaria	29.214.150,38		11.586.492,85	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

**80.IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/05 al lordo dell'imposta sostitutiva	331.254.120,88
+	Riscatti	10.153.604,21
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	3.576.667,21
-	Contributi versati al Fondo Pensione	56.022.582,78
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	191.931,29
-	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	5.088,06
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	260.334.617,17
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>28.430.173,00</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>28.430.173,00</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	3.127.319,03
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>3.127.319,03</b>

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

**Linea di investimento Comparto Bilanciato – Yellow**

**Bilancio al 31/12/2005**

**Stato patrimoniale**

Attività	2005	2004
<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>24.501.025,07</b>	<b>16.591.358,99</b>
a) Depositi bancari	421.517,05	27.358,02
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	8.992.124,53	6.602.036,49
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	5.532.513,45	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	9.295.730,59	9.795.083,22
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	233.949,21	166.881,26
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	25.190,24	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>86.810,83</b>	<b>66.826,97</b>
a) Cassa e depositi bancari	86.192,78	66.393,87
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	618,04	433,10
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>24.587.835,90</b>	<b>16.658.185,96</b>
<b>Passività</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>123.104,49</b>	<b>25.748,63</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	123.104,49	25.748,63
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>10.485,64</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	10.485,64	10.124,43
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>45.617,73</b>	<b>44.249,18</b>
a) Trattamento fine rapporto	455,84	167,83
b) Altre passività amministrative	45.161,89	44.081,35
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>134.464,97</b>	<b>39.019,38</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>313.672,83</b>	<b>119.141,62</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>24.274.163,07</b>	<b>16.539.044,34</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>1.689.736,80</b>	<b>25.943,27</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	33.199,27	25.943,27
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.656.537,53	-
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>1.689.736,80</b>	<b>25.943,27</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	33.199,27	25.943,27
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.656.537,53	-

## Conto economico

	2005	2004
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.278.412,61</b>	<b>16.067.414,27</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.144.392,45	16.232.725,68
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(866.329,72)	(166.714,19)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	349,88	1.402,78
<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>2.624.261,87</b>	<b>525.465,43</b>
a) Dividendi e interessi	372.396,92	240.710,83
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.251.864,95	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>(33.090,78)</b>	<b>(14.815,98)</b>
a) Società di gestione	(26.351,75)	(10.581,99)
b) Banca depositaria	(6.739,03)	(4.233,99)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>2.591.171,09</b>	<b>510.649,45</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	63.906,25	50.159,69
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(31.037,36)	(22.902,85)
c) Spese Generali ed Amministrative	(26.830,96)	(18.155,32)
d) Spese per il personale	(8.578,16)	(6.274,25)
e) Ammortamenti	(835,87)	(4.188,20)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.376,10	1.360,93
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>7.869.583,70</b>	<b>16.578.063,72</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(134.464,97)</b>	<b>(39.019,38)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>	<b>7.735.118,73</b>	<b>16.539.044,34</b>

<b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b>
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.413.192,388	16.539.044,34
Quote emesse	498.018,156	6.144.392,45
Quote annullate	- 70.447,833	- 866.329,72
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.840.762,711	24.274.163,07

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 2005 è di Euro 11,703, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2005 è di Euro 13,187 con un incremento del 12,68%  
 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.

#### Prospetto quota al 31/12/05

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	24.501.025,07
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	86.810,83
Proventi maturati e non riscossi	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>24.587.835,90</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	123.104,49
Passività della gestione finanziaria	10.485,64
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	45.617,73
Oneri maturati e non liquidati	134.464,97
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>313.672,83</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>24.274.163,07</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>1.840.762,711</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>13,187</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>3.608</b>

<b>COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO</b>
---------------------------------------

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

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

- Fineco Asset Management
- Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A..
- 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	2005	2004
Banca Depositaria	5.020,36	10.847,33
Accrediti da pervenire da conto raccolta	160.165,45	-28.838,85
Compensazione verso altri comparti	13.910,43	
Gestori finanziari	24.321.928,83	16.609.350,51
<i>Fineco</i>	13.167.273,52	
<i>ING Investement management</i>	0,00	9.112.435,76
<i>AXA Invest Managers</i>	2.295.894,93	2.108.326,85
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	5.694.496,24	3.675.199,48
<i>Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.</i>	3.164.264,14	1.713.388,42
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>24.501.025,07</b>	<b>16.591.358,99</b>

#### Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	SPIAM	Totale
Liquidità	125.508,71	25.985,81	64.158,42	40.678,30	256.331,24
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	8.992.124,53				8.992.124,53
Titoli di capitale quotati	2.413.827,19			3.118.686,26	5.532.513,45
Quote O.IC.R.	1.399.193,65	2.266.199,12	5.630.337,82		9.295.730,59
Ratei attivi	233.949,21				233.949,21
Accrediti banca da pervenire	2.670,23	3.710,00		4.899,58	11.279,81
<b>Totale</b>	<b>13.167.273,52</b>	<b>2.295.894,93</b>	<b>5.694.496,24</b>	<b>3.164.264,14</b>	<b>24.321.928,83</b>

#### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	235.288,40		17.448,64	3.178,71	415,49	256.331,24
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	2.136.139,83	6.855.984,70				8.992.124,53
Titoli di capitale quotati	182.101,81	2.630.828,57	2.352.213,81	316.446,84	50.922,42	5.532.513,45
Quote OICR		5.530.339,83	2.366.197,11	1.399.193,65		9.295.730,59
Ratei attivi	233.949,21					233.949,21
Derivati	3.710,00					3.710,00
Accrediti da pervenire	7.569,81					<b>7.569,81</b>
<b>Totale</b>	<b>2.798.759,06</b>	<b>15.017.153,10</b>	<b>4.735.859,56</b>	<b>1.718.819,20</b>	<b>51.337,91</b>	<b>24.321.928,83</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	8.992.124,53	2.266.199,12	6.183.395,84	235.288,40	17.677.007,89
Franco Svizzero			305.755,88	415,49	306.171,37
Dollaro USA			4.780.024,30	17.448,64	4.797.472,94
<b>Totale</b>	<b>8.992.124,53</b>	<b>2.266.199,12</b>	<b>12.562.044,92</b>	<b>256.331,24</b>	<b>24.076.699,81</b>

## Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 6,57. 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	7,80	6,25	
Titoli di Stato non quotati			
Titoli di debito quotati			
Titoli di debito non quotati			

## 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			0,00	5.944.990,18	0,00
Titoli di debito quotati (corporate)			0,00		0,00
Titoli di debito non quotati (corporate)			0,00		0,00
Titoli di capitale quotati	4.314,00	204,66	4.518,66	5.619.879,80	0,08
Quote Oicr			0,00	6.801.996,89	0,00
Derivati	11,00	9,00	20,00	2.248.535,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>4.325,00</b>	<b>213,66</b>	<b>4.538,66</b>	<b>20.615.401,87</b>	<b>0,08</b>

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

Vedi allegato " Conflitto d'interessi"

## 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 € 24.321.928,83

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Quote di OICR	RAS EUROPE	IT0000386588	3.264.140,71	13,28%
2	Quote di OICR	RAS AMERICA	IT0000386562	2.366.197,11	9,62%
3	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	2.266.199,12	9,22%
4	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	1.621.641,60	6,60%
5	Quote di OICR	ROMINVEST J APANESE I	LU0060799466	1.399.193,65	5,69%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	1.034.671,00	4,21%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTP -01AGO2014 4,25%	IT0003618383	972.203,52	3,95%
8	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	745.930,20	3,03%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	598.440,80	2,43%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	569.950,50	2,32%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	492.468,48	2,00%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	492.373,60	2,00%
13	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	454.600,80	1,85%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	403.407,03	1,64%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	375.550,00	1,53%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	362.604,00	1,47%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	268.060,80	1,09%
18	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	173.416,17	0,71%
19	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	153.467,40	0,62%
20	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	152.261,54	0,62%
21	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	132.307,20	0,54%
22	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR0110014165	131.104,80	0,53%
23	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	113.293,80	0,46%
24	Titoli capitale quotati	TOTALFINA SA CL-B-	FR0000120271	89.124,00	0,36%
25	Titoli capitale quotati	NESTLE'	CH0012056047	88.198,19	0,36%
26	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	86.669,75	0,35%
27	Titoli capitale quotati	ROYALBANK OF SCOTLA	GB0007547838	82.948,27	0,34%
28	Titoli capitale quotati	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	80.572,36	0,33%
29	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	78.347,76	0,32%
30	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP. USD	US30231G1022	74.896,51	0,30%
31	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5% 12/01/06	FR0102626779	70.049,00	0,28%
32	Titoli capitale quotati	NORDEA AB	SE0000427361	64.112,48	0,26%
33	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL	GB00B03MM408	61.978,52	0,25%
34	Titoli capitale quotati	UBS AG	CH0012032030	56.231,05	0,23%
35	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	56.081,63	0,23%
36	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS	FR0000131104	56.047,00	0,23%
37	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	52.839,22	0,21%
38	Titoli capitale quotati	BCO BILBAO VZ-ARGEN	ES0113211835	52.719,68	0,21%
39	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	52.182,00	0,21%
40	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	52.143,75	0,21%
41	Titoli capitale quotati	SANOFI SYNTHELAB.FRF	FR0000120578	51.726,00	0,21%
42	Titoli capitale quotati	ING GROEP NV	NL0000303600	51.450,80	0,21%
43	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	51.424,66	0,21%
44	Titoli capitale quotati	E.ON AG (EXVEBA AG	DE0007614406	51.134,85	0,21%
45	Titoli capitale quotati	ENISPA ORD	IT0003132476	49.296,72	0,20%
46	Titoli capitale quotati	AXA	FR0000120628	48.441,02	0,20%
47	Titoli capitale quotati	ENEL SPA	IT0003128367	44.699,68	0,18%
48	Titoli capitale quotati	NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	44.298,70	0,18%
49	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	44.140,62	0,18%
50	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	41.702,40	0,17%

## Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 233.949,21) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/05.

## 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 2005 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 87 milia Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 123 mila Euro. Le stesse comprendono:

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

Comprende quanto a 82 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, di cui 68 mila Euro investito in quota, in data 1 gennaio 2006 al valore di quota del 31 dicembre 2005, e 14 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 41 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2005	2004
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>123.104,49</b>	<b>25.748,63</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	67.564,66	12.597,82
Versamenti non riconciliati	13.910,43	0,00
Riscatti da liquidare	41.193,10	13.150,81
Versamenti da restituire	436,30	0,00

### 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2005	2004
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>10.485,64</b>	<b>10.124,43</b>
Commissioni Banca Depositaria	3.620,44	2.432,45
Commissioni Gestori	6.846,56	7.691,98
Operazioni da regolare	18,64	0,00

### 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 2005 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 46 mila Euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 134.464,97 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2006.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 24.274.163,07

### 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.

	2005	2004
Immobilizzazioni	33.199,27	25.943,27
Contributi da ricevere	1.656.537,53	0,00
<b>Totale</b>	<b>1.689.736,80</b>	<b>25.943,27</b>

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5,3 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2005	2004
	<b>5.278.412,61</b>	<b>16.067.414,27</b>
Contributi	5.723.115,29	6.659.447,74
- Contributi datore di lavoro	1.217.370,31	746.610,32
- Contributi lavoratori	1.256.398,03	776.624,21
- Trattamento di Fine Rapporto	2.737.718,04	1.664.124,18
- Trasferimenti in entrata	511.628,91	3.472.089,03
Riscatti e trasferimenti in uscita	-709.499,93	-166.714,19
- Riscatti	-231.569,09	-78.922,48
- Trasferimenti	-477.930,84	-87.791,71
Switch	264.447,37	9.573.277,94
- Da altri comparti	421.277,16	9.573.277,94
- Verso Altri comparti	-156.829,79	0,00
Altre variazioni	349,88	1.402,78
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto		1.506,84
- Differenziale NAV retro	16,72	
- Differenziale troncamento quota	333,16	-104,06

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 2,6 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2005		2004	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>372.396,92</b>		<b>240.710,83</b>
- Su depositi bancari	16.347,95		119.965,61	
- Su titoli emessi da Stati ed	322.578,07		120.745,22	
- Su titoli di capitale quotati	33.470,90			
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>2.251.864,95</b>		<b>284.754,60</b>
Plus/Minus da valutazione		1.481.207,43		235.660,90
- Cambi	1.743,87		-292.312,02	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	111.611,76		172.742,57	
- Su titoli di capitale quotati	183.004,38			
- Su Quote O.I.C.R.	1.184.847,42		355.230,35	
Plus/Minus realizzate		775.733,65		49.093,70
- Cambi	276.667,51		-7,90	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	4.743,30		15.026,11	
- Su titoli di capitale quotati	-589,30			
- Su Quote O.I.C.R.	321.768,78		11,31	
- Su strumenti finanziari derivati	-2.600,00			
- Retrocessioni comm.ni collocamento	175.743,36		34.064,18	
Oneri di negoziazione valori mobiliari		-5.076,13		
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>		<b>2.624.261,87</b>		<b>525.465,43</b>

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2005 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

	2005		2004	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-33.090,78</b>		<b>-14.815,98</b>
Commissioni Banca Depositaria		-6.739,03		-4.233,99
Commissioni dei Gestori		-26.351,75		-10.581,99
<i>Fineco</i>	-8.038,87		-2.917,59	
<i>ING Investement management</i>	-4.141,56		-2.997,18	
<i>AXA Invest Managers</i>	-4.067,30		-1.488,32	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-8.848,44		-3.178,90	
<i>Soc.SanPaolo IMI Inst.Ass.Man.SGR S.p.A.</i>	-1.255,58		0,00	

#### 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>2.591.171,09</b>		<b>510.649,45</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.624.261,87		525.465,43	
40) Oneri di Gestione	-33.090,78		-14.815,98	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2005		2004	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	63.906,25		50.159,69	
b) Oneri per servizi amministrativi	-31.037,36		-22.902,85	
c) Spese generali Amministrative	-26.830,96		-18.155,32	
d) Spese per il personale	-8.578,16		-6.274,25	
e) Ammortamenti	-835,87		-4.188,20	
f) Storno oneri amministrativi in fase di	0,00		0,00	
g) oneri e proventi diversi	3.376,10		1.360,93	

### c) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

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

	2005		2004	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>63.906,25</b>		<b>50.159,69</b>
Quote d'iscrizione	3.245,70		2.045,01	
Quote associative	56.203,28		53.255,10	
Risconti rivenienti da precedenti	4.457,27		0,00	
Risconto a nuovo	0,00		-5.140,42	

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 2005 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 7,8 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>7.869.583,70</b>		<b>16.578.063,72</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	5.278.412,61		16.067.414,27	
50) Margine della gestione finanziaria	2.591.171,09		510.649,45	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

**80. IMPOSTA SOSTITUTIVA**

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/05 al lordo dell'imposta sostitutiva	24.408.628,04
+	Riscatti	477.930,84
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	388.398,88
-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.782.564,27
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	421.277,16
-	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	343,39
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	16.539.044,34
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>2.531.728,60</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	161.826,04
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>2.693.554,64</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	296.291,01
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	161.826,04
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>134.464,97</b>

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

**Linea di investimento Comparto Crescita - Orange**

**Bilancio al 31/12/2005**

**Stato patrimoniale**

Attività	2005	2004
<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>11.673.180,90</b>	<b>7.980.047,96</b>
a) Depositi bancari	168.889,89	12.047,71
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	2.535.167,68	1.924.541,08
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	3.458.279,54	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	5.434.156,83	5.992.502,19
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	64.177,08	50.956,98
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	12.509,88	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>24.308,12</b>	<b>21.508,37</b>
a) Cassa e depositi bancari	24.017,74	21.273,10
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	290,37	235,27
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>11.697.489,02</b>	<b>8.001.556,33</b>
<b>Passività</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>42.797,62</b>	<b>7.710,53</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	42.797,62	7.710,53
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>5.392,47</b>	<b>5.417,51</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	5.392,47	5.417,51
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>15.446,62</b>	<b>16.405,06</b>
a) Trattamento fine rapporto	214,17	83,55
b) Altre passività amministrative	15.232,45	16.321,51
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>82.171,45</b>	<b>8.491,07</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>145.808,16</b>	<b>38.024,17</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.551.680,86</b>	<b>7.963.532,16</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>675.119,51</b>	<b>12.915,01</b>
a) Costo storico Immobilizzazioni	15.743,98	12.915,01
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	659.375,53	-
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>675.119,51</b>	<b>12.915,01</b>
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	15.743,98	12.915,01
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	659.375,53	-

## Conto economico

	2005	2004
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.074.258,95</b>	<b>7.805.583,11</b>
a) Contributi per le prestazioni	2.597.339,41	7.850.303,27
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	(523.238,45)	(45.449,14)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	157,99	728,98
<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>1.613.772,95</b>	<b>174.857,98</b>
a) Dividendi e interessi	121.324,11	101.960,93
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.492.448,84	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>(17.711,75)</b>	<b>(8.417,86)</b>
a) Società di gestione	(14.500,82)	(6.243,60)
b) Banca depositaria	(3.210,93)	(2.174,26)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>1.596.061,20</b>	<b>166.440,12</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(0,00)</b>	<b>(0,00)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	30.024,63	24.970,37
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(14.582,07)	(11.401,44)
c) Spese Generali ed Amministrative	(12.605,81)	(9.038,03)
d) Spese per il personale	(4.030,22)	(3.123,43)
e) Ammortamenti	(392,71)	(2.084,96)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.586,18	677,49
<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>		
<b>70 sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>3.670.320,15</b>	<b>7.972.023,23</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(82.171,45)</b>	<b>(8.491,07)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>		
<b>( +70+80)</b>	<b>3.588.148,70</b>	<b>7.963.532,16</b>

<b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b>
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	687.988,540	7.963.532,16
Quote emesse	210.980,847	2.597.339,41
Quote annullate	- 43.001,432	- 523.238,45
Quote in essere alla fine dell'esercizio	855.967,955	11.551.680,86

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 2005 è di Euro 11,575, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2005 è di Euro 13,495 con un incremento del 16,59%  
 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.

#### Prospetto quota al 31/12/05

<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	11.673.180,90
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
Attività delle gestione amministrativa	24.308,12
Proventi maturati e non riscossi	-
<b>Totale Attività fase di accumulo</b>	<b>11.697.489,02</b>
<b>FASE DI ACCUMULO</b>	
Passività della gestione previdenziale	42.797,62
Passività della gestione finanziaria	5.392,47
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
Passività della gestione amministrativa	15.446,62
Oneri maturati e non liquidati	82.171,45
<b>Totale Passività fase di accumulo</b>	<b>145.808,16</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.551.680,86</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>855.967,955</b>
<b>Valore unitario della quota</b>	<b>13,495</b>
<b>Totale aderenti</b>	<b>1.640</b>

<b>COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO</b>
---------------------------------------

**STATO PATRIMONIALE**

**ATTIVITA'**

**20. Investimenti in gestione**

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

- Fineco Asset Management
- Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A..
- 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	2005	2004
Banca Depositaria	4.249,83	4.405,72
Accrediti da pervenire da conto raccolta	38.497,07	-21.674,60
Compensazione verso altri comparti	6.596,70	
Gestori finanziari	11.623.837,30	7.997.316,84
<i>Fineco</i>	5.335.348,96	3.674.015,61
<i>ING Investement management</i>	0,00	1.434.976,24
<i>AXA Invest Managers</i>	643.006,05	2.387.185,96
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	3.552.650,08	501.139,03
<i>Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.</i>	2.092.832,21	0,00
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>11.673.180,90</b>	<b>7.980.047,96</b>

**Informazioni relative al patrimonio di gestione**

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	SPIIAM	Totale
Liquidità	26.605,41	23.826,50	37.633,63	38.073,99	126.139,53
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	2.535.167,68				2.535.167,68
Titoli di capitale quotati	1.406.775,48			2.051.504,06	3.458.279,54
Quote O.I.C.R.	1.301.164,77	617.975,61	3.515.016,45		5.434.156,83
Ratei attivi	64.177,08				64.177,08
Accrediti banca da pervenire	1.458,54	1.203,94	0,00	3.254,16	5.916,64
<b>Totale</b>	<b>5.335.348,96</b>	<b>643.006,05</b>	<b>3.552.650,08</b>	<b>2.092.832,21</b>	<b>11.623.837,30</b>

**Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti**

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Depositi bancari	114.920,95		8.821,89	2.101,87	294,82
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	615.792,78	1.919.374,90			
Titoli di capitale quotati	120.052,03	1.725.216,00	1.370.534,96	212.487,38	29.989,17
Quote OICR		2.756.088,86	1.376.903,20	1.301.164,77	
Ratei attivi	64.177,08				
Derivati	1.204,00				
Accrediti da pervenire	4.712,64				
<b>Totale</b>	<b>920.859,48</b>	<b>6.400.679,76</b>	<b>2.756.260,05</b>	<b>1.515.754,02</b>	<b>30.283,99</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	2.535.167,68	617.975,61	3.139.879,55	114.920,95	6.407.943,79
Franco Svizzero			206.236,03	294,82	206.530,85
Dollaro USA			2.783.678,68	8.821,89	2.792.500,57
Dollaro Canadese					-
Dollaro Australiano					-
Sterlina Inglese			754.605,99	2.058,50	756.664,49
Corona Svedese			88.895,74	43,37	88.939,11
Yen Giapponese			1.301.164,77		1.301.164,77
<b>Totale</b>	<b>2.535.167,68</b>	<b>617.975,61</b>	<b>8.274.460,76</b>	<b>126.139,53</b>	<b>11.553.743,58</b>

## Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 6,61. 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
Titoli di stato quotati	7,98	6,27
Titoli di Stato non quotati		
Titoli di debito quotati		
Titoli di debito non quotati		

## 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			0,00	1.625.354,57	0,00
Titoli di capitale quotati	2.055,66	128,28	2.183,94	3.527.107,35	0,06
Quote Oicr			0,00	4.280.169,62	
Derivati	14,00	12,00	26,00	2.884.910,00	
<b>Totale</b>	<b>2.069,66</b>	<b>140,28</b>	<b>2.209,94</b>	<b>12.317.541,54</b>	<b>0,06</b>

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

Vedi allegato " Conflitto d'interessi

## 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 € 11.623.837,30

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Quote di OICR	RAS EUROPE	IT0000386588	2.138.113,25	18,28%
2	Quote di OICR	RAS AMERICA	IT0000386562	1.376.903,20	11,77%
3	Quote di OICR	ROMINVEST JAPANESE I	LU0060799466	1.301.164,77	11,12%
4	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	617.975,61	5,28%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	452.428,80	3,87%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	278.723,50	2,38%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTP -0IAGO2014 4,25%	IT0003618383	259.537,92	2,22%
8	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	212.974,50	1,82%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	176.201,60	1,51%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	175.965,30	1,50%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,75% 15/05/2006	IT0003477111	154.155,54	1,32%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	140.071,80	1,20%
13	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	139.028,40	1,19%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	123.117,12	1,05%
15	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	114.338,92	0,98%
16	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	111.650,00	0,95%
17	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	100.387,66	0,86%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	78.982,20	0,68%
19	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	60.434,00	0,52%
20	Titoli capitale quotati	NESTLE'	CH0012056047	58.883,03	0,50%
21	Titoli capitale quotati	TOTALFINA SA CL-B-	FR0000120271	58.779,40	0,50%
22	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	57.139,95	0,49%
23	Titoli capitale quotati	ROYAL BANK OF SCOTLA	GB0007547838	54.675,69	0,47%
24	Titoli capitale quotati	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	53.120,95	0,45%
25	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	49.615,20	0,42%
26	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	48.168,60	0,41%
27	Titoli capitale quotati	GENERALELECTRIC CO	US3696041033	45.428,03	0,39%
28	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 2,75% 21/06/0	GR0110014165	44.035,20	0,38%
29	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP. USD	US30231G1022	43.376,17	0,37%
30	Titoli capitale quotati	NORDEA AB	SE0000427361	42.267,14	0,36%
31	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL	GB00B03MM408	40.858,11	0,35%
32	Titoli capitale quotati	UBS AG	CH0012032030	39.578,93	0,34%
33	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS	FR0000131104	36.977,35	0,32%
34	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	34.799,68	0,30%
35	Titoli capitale quotati	BCO BILBAO VIZ-ARGEN	ES0113211835	34.759,40	0,30%
36	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	34.397,75	0,29%
37	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	34.376,25	0,29%
38	Titoli capitale quotati	SANOFI SYNTHELAB.FRF	FR0000120578	34.114,00	0,29%
39	Titoli capitale quotati	ING GROEP NV	NL0000303600	33.929,40	0,29%
40	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	33.897,57	0,29%
41	Titoli capitale quotati	E.ON AG (EX VEBA AG	DE0007614406	33.740,26	0,29%
42	Titoli capitale quotati	ENISPA ORD	IT0003132476	32.497,41	0,28%
43	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	32.429,81	0,28%
44	Titoli capitale quotati	AXA	FR0000120628	31.921,46	0,27%
45	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	30.078,00	0,26%
46	Titoli capitale quotati	ENEL SPA	IT0003128367	29.472,61	0,25%
47	Titoli capitale quotati	NATIONAL GRID PLC	GB00B08SNH34	29.208,94	0,25%
48	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	27.512,00	0,24%
49	Titoli capitale quotati	DEUTSCHE TELEKOM AG	DE0005557508	26.709,76	0,23%
50	Titoli capitale quotati	ABN AMRO HLDG NLG	NL0000301109	26.198,74	0,22%

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.099.842,73	525.511,84	1.625.354,57
Titoli di debito quotati (corporate)			-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati	3.431.329,68	95.777,67	3.527.107,35
Quote Oicr	1.251.418,60	3.028.751,02	4.280.169,62
Derivati	1.548.125,00	1.336.785,00	2.884.910,00
<b>Totale</b>	<b>7.330.716,01</b>	<b>4.986.825,53</b>	<b>12.317.541,54</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 64.177,08) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/05.

### 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 2005 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 24 milia Euro.

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 43 mila Euro. Le stesse comprendono:

#### e) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 34 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, di cui 27 mila Euro investito in quota, in data 1 gennaio 2006 al valore di quota del 31 dicembre 2005, e 7 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 9 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2005	2004
<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>42.797,62</b>	<b>7.710,53</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	27.279,99	2.646,92
Versamenti non riconciliati	6.596,70	0,00
Riscatti da liquidare	8.861,50	5.063,61
Versamenti da restituire	59,43	0,00

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2005	2004
<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>5.392,47</b>	<b>5.417,51</b>
Commissioni Banca Depositaria	1.722,90	1.189,53
Commissioni Gestori	3.656,42	4.227,98
Operazioni da regolare	13,15	0,00

## 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 2005 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 15 mila Euro.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 82.171,45 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2006.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 11.551.680,86

### 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.

	2005	2004
Immobilizzazioni	15.743,98	12.915,01
Contributi da ricevere	659.375,53	0,00
<b>Totale</b>	<b>675.119,51</b>	<b>12.915,01</b>

### CONTO ECONOMICO

## 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a 2 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
		<b>2.074.258,95</b>		<b>7.805.583,11</b>
<b>Contributi</b>		2.334.053,37		2.219.960,40
- Contributi datore di lavoro	557.510,20		362.401,55	
- Contributi lavoratori	580.805,91		358.880,99	
- Trattamento di Fine Rapporto	1.066.668,47		651.615,65	
- Trasferimenti in entrata	129.068,79		847.062,21	
<b>Riscatti e trasferimenti in uscita</b>		-333.560,16		-45.449,14
- Riscatti	-234.810,62		-43.693,56	
- Trasferimenti	-98.749,54		-1.755,58	
<b>Switch</b>		73.607,75		5.630.342,87
- Da altri comparti	263.286,04		5.630.342,87	
- Verso Altri comparti	-189.678,29		0,00	
<b>Altre variazioni</b>		157,99		728,98
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto			783,05	
- Differenziale troncamento quota	157,99		-54,07	

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 1,6 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2005		2004	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>121.324,11</b>		<b>101.960,93</b>
- Su depositi bancari	7.450,03		65.147,54	
- Su titoli emessi da Stati ed	91.817,75		36.813,39	
- Su titoli di debito quotati				
- Su titoli di capitale quotati	22.056,33			
- Su titoli di debito non quotati				
<b>Profitti e perdite su operazioni</b>		<b>1.492.448,84</b>		<b>72.897,05</b>
Plus/Minus da valutazione		1.002.244,02		44.899,05
- Cambi	2.125,68		-214.744,67	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	33.187,21		50.086,12	
- Su titoli di debito quotati				
- Su titoli di capitale quotati	122.229,88			
- Su titoli di debito non quotati				
- Su Quote O.I.C.R.	844.701,25		209.557,60	
Plus/Minus realizzate		493.118,44		27.998,00
- Cambi	164.950,66		-5,52	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	905,31		7.118,50	
- Su titoli di debito quotati				
- Su titoli di capitale quotati	-338,45			
- Su titoli di debito non quotati				
- Su Quote O.I.C.R.	213.392,83		7,06	
- Su strumenti finanziari derivati	-796,00			
- Retrocessioni comm.ni collocamento	115.004,09		20.877,96	
Oneri di negoziazione valori mobiliari		-2.913,62		
<b>Risultato della gestione finanziaria</b>		<b>1.613.772,95</b>		<b>174.857,98</b>

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2005 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

	2005		2004	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>-17.711,75</b>		<b>-8.417,86</b>
Commissioni Banca Depositaria		-3.210,93		-2.174,26
Commissioni dei Gestori		-14.500,82		-6.243,60
<i>Fineco</i>	-4.092,15		-1.588,04	
<i>ING Investement management</i>	-2.794,94		-2.092,52	
<i>AXA Invest Managers</i>	-1.163,53		-445,25	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-5.613,54		-2.117,79	
<i>Soc.SanPaolo IMI Inst.Ass.Man.SGR S.p.A.</i>	-836,66		0,00	

## 50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>1.596.061,20</b>		<b>166.440,12</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.613.772,95		174.857,98	
40) Oneri di Gestione	-17.711,75		-8.417,86	

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2005		2004	
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura	30.024,63		24.970,37	
b) Oneri per servizi amministrativi	-14.582,07		-11.401,44	
c) Spese generali Amministrative	-12.605,81		-9.038,03	
d) Spese per il personale	-4.030,22		-3.123,43	
e) Ammortamenti	-392,71		-2.084,96	
f) Storno oneri amministrativi in fase di	0,00		0,00	
g) oneri e proventi diversi	1.586,18		677,49	

### d) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

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

	2005		2004	
<b>Contributi destinati a copertura</b>		<b>30.024,63</b>		<b>24.970,37</b>
Quote d'iscrizione	846,30		1.018,04	
Quote associative	25.912,98		20.888,35	
Risconti rivenienti da precedenti	3.265,35		3.063,98	
Risconto a nuovo	0,00		0,00	

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 2005 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 3,7 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>3.670.320,15</b>		<b>7.972.023,23</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	2.074.258,95		7.805.583,11	
50) Margine della gestione finanziaria	1.596.061,20		166.440,12	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/05 al lordo dell'imposta sostitutiva	24.408.628,04
+	Riscatti	477.930,84
+	Prestazioni previdenziali	-
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	388.398,88
-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.782.564,27
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	421.277,16
-	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	343,39
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	16.539.044,34
=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>2.531.728,60</b>
+	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	161.826,04
	<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>2.693.554,64</b>
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	296.291,01
-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	161.826,04
	<b>Imposta sostitutiva dovuta</b>	<b>134.464,97</b>

## Eventi successivi alla chiusura del bilancio.

- Con valuta gennaio 2006 sono state incassate le contribuzioni versate dalle Aziende, relative al quarto trimestre 2005, per circa 18,4 milioni di Euro; per detti versamenti è stata riscontrata da Servizi Previdenziali S.p.A. la coincidenza con quanto dichiarato dalle Aziende stesse tramite le distinte contributive.
- Nel mese di gennaio 2006 sono state regolarmente versate le ritenute fiscali e previdenziali operate nel mese di dicembre 2005.
- Con delibera del 19 gennaio 2006 il Consiglio d'Amministrazione ha fissato la quota associativa a 17,00 euro
- Nel mese di febbraio 2006 è stata versata nei modi e nei termini di legge l'Imposta Sostitutiva calcolata per l'esercizio 2005.
- Con delibera consigliare del 3 marzo 2006 è stato nominato quale Responsabile del controllo interno il Consigliere Claudio LESCA.
- E' stata deliberata la nomina del Direttore Generale, responsabile anche della forma pensionistica, da affidare ad un Professionista esterno.
- Nel mese di marzo 2006 è stato approvato il Documento Programmatico sulla Sicurezza, redatto ai sensi dell'art.34 e del disciplinare tecnico ( allegato B) del codice in materia di protezione dei dati personali.

## Allegati conflitto d'interessi.

Conflitti d'interesse per negoziazioni di titoli emessi da Aziende Aderenti

Comparto	portafoglio	data operaz.	data banca	tp op	descrizione titolo	codice ISIN	divisa	valore nominale	prezzo operaz.	movimento LC
Prudente/Green	TE-G-ING	13/04/05	18/04/05	AC	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	EUR	500,00	9,47	- 4.734,45
Prudente/Green	TE-G-ING	10/08/05	15/08/05	AC	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	EUR	16.277,00	10,15	- 165.152,76
Prudente/Green	TE-G-ING	13/04/05	18/04/05	AC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	500,00	25,36	- 12.677,67
Prudente/Green	TE-G-ING	21/01/05	26/01/05	AC	TELECOM ITALIA ORD	IT0003497168	EUR	5.200,00	3,17	- 16.500,48
Prudente/Green	TE-G-ING	04/03/05	09/03/05	AC	TELECOM ITALIA ORD	IT0003497168	EUR	18.400,00	2,90	- 53.275,22
Prudente/Green	TE-G-ING	13/04/05	18/04/05	AC	TELECOM ITALIA RNC	IT0003497176	EUR	2.500,00	2,46	- 6.162,41
Prudente/Green	TE-G-ING	28/01/05	28/01/05	VC	T.I.M.	IT0001052049	EUR	25.496,00	5,60	142.777,60
Prudente/Green	TE-G-ING	07/02/05	10/02/05	VC	T.I.M.	IT0001052049	EUR	1.896,00	5,34	10.133,46
Prudente/Green	TE-G-ING E GBP	21/01/05	26/01/05	VC	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	GBP	62.000,00	1,98	122.608,94
Prudente/Green	TE-G-ING E GBP	04/03/05	09/03/05	AC	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	GBP	13.400,00	2,05	- 27.519,37
Prudente/Green	TE-G-ING E GBP	13/04/05	18/04/05	AC	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	GBP	20.000,00	2,09	- 41.705,39
Prudente/Green	TE-G-ING E GBP	08/06/05	13/06/05	AC	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	GBP	4.000,00	2,07	- 8.260,34
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	05/09/05	08/09/05	VC	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	EUR	8.050,00	10,04	80.837,23
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	22/11/05	25/11/05	AC	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	EUR	802,00	10,80	- 8.661,12
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	10/08/05	16/08/05	VC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	3.613,00	26,73	96.570,43
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	05/09/05	08/09/05	AC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	3.200,00	25,47	- 81.505,15
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	22/11/05	25/11/05	AC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	98,00	26,47	- 2.594,17
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	10/08/05	16/08/05	VC	TELECOM ITALIA ORD	IT0003497168	EUR	34.145,00	2,66	90.753,04
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	05/09/05	08/09/05	AC	TELECOM ITALIA ORD	IT0003497168	EUR	31.800,00	2,57	- 81.791,38
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	22/11/05	25/11/05	AC	TELECOM ITALIA ORD	IT0003497168	EUR	981,00	2,32	- 2.272,83
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	10/08/05	16/08/05	VC	TELECOM ITALIA RNC	IT0003497176	EUR	42.300,00	2,18	92.140,23
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	06/09/05	09/09/05	AC	TELECOM ITALIA RNC	IT0003497176	EUR	30.300,00	2,17	- 65.727,79
Prudente/Green	TE-G-SPIAM	22/11/05	25/11/05	AC	TELECOM ITALIA RNC	IT0003497176	EUR	934,00	1,97	- 1.840,51
Prudente/Green	TE-G-SPIAM E GBP	10/08/05	15/08/05	AC	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	GBP	12.707,00	2,15	- 27.337,22
Prudente/Green	TE-G-SPIAM E GBP	22/11/05	25/11/05	AC	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	GBP	8.207,00	1,86	- 15.263,87
Prudente/Green	TE-G-RAS EUR	23/11/05	28/11/05	VC	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	EUR	13.000,00	10,86	141.157,12
Prudente/Green	TE-G-RAS EUR	02/08/05	05/08/05	AC	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	EUR	13.000,00	10,11	- 131.432,34
Prudente/Green	TE-G-RAS EUR	28/01/05	28/01/05	VC	T.I.M.	IT0001052049	EUR	24.014,00	5,60	134.478,40
Prudente/Green	TE-G-RAS EUR	28/01/05	02/02/05	VC	T.I.M.	IT0001052049	EUR	1.786,00	5,26	9.397,27
Prudente/Green	TE-G-RAS EUR	21/06/05	24/06/05	VC	TELECOM ITALIA RNC	IT0003497176	EUR	20.000,00	2,11	42.107,85
Prudente/Green	TE-G-RAS E GBP	21/06/05	24/06/05	VC	VODAFONE AIRTOU. GBP	GB0007192106	GBP	30.000,00	2,05	61.500,53

Comparto	portafoglio	data operaz.	data banca	tp op	descrizione titolo	codice ISIN	divisa	valore nominale	prezzo operaz.	movimento LC
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	05/09/05	08/09/05	AC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	550,00	25,47	- 14.008,70
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	25,00	26,47	- 661,78
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	TELECOMITALIA RNC	IT0003497176	EUR	5.448,00	1,97	- 10.735,69
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	05/09/05	08/09/05	AC	TELECOMITALIA ORD	IT0003497168	EUR	5.300,00	2,57	- 13.631,90
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	TELECOMITALIA ORD	IT0003497168	EUR	418,00	2,32	- 968,44
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	25/07/05	28/07/05	AC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	5.375,00	10,10	- 54.277,52
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	10/08/05	15/08/05	AC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	370,00	10,15	- 3.754,16
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	05/09/05	08/09/05	VC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	1.350,00	10,04	13.556,55
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	285,00	10,80	- 3.077,83
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	25/07/05	28/07/05	AC	VODAFONE AIRTOU.GPB	GB0007192106	GBP	38.490,00	2,09	- 80.617,79
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	10/08/05	15/08/05	AC	VODAFONE AIRTOU.GPB	GB0007192106	GBP	2.649,00	2,15	- 5.700,06
Bilanciato/YELLOW	TE-Y-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	VODAFONE AIRTOU.GPB	GB0007192106	GBP	2.858,00	2,03	- 5.812,91
Bilanciato/YELLOW	TE-G-AXA	24/06/05	29/06/05	VC	VODAFONE GROUP 5% 06	XS0169888558	EUR	130.000,00	112,41	146.578,21
Bilanciato/YELLOW	TE-G-AXA	22/11/05	29/11/05	AC	VODAFONE 3,625% 29/1	XS0236598164	EUR	100.000,00	99,19	- 99.190,00
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	05/09/05	08/09/05	AC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	350,00	25,47	- 8.914,63
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	GENERALI ASS 2000	IT0000062072	EUR	29,00	26,47	- 767,66
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	05/09/05	08/09/05	AC	TELECOMITALIA ORD	IT0003497168	EUR	3.500,00	2,57	- 9.002,20
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	TELECOMITALIA ORD	IT0003497168	EUR	270,00	2,32	- 625,55
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	TELECOMITALIA RNC	IT0003497176	EUR	3.592,00	1,97	- 778,30
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	25/07/05	28/07/05	AC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	3.625,00	10,10	- 36.605,77
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	10/08/05	15/08/05	AC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	211,00	10,15	- 2.140,88
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	05/09/05	08/09/05	VC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	900,00	10,04	9.037,70
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	BCO SANT CENTR.HISP	ES0113900J37	EUR	149,00	10,80	- 1.609,11
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	25/07/05	28/07/05	AC	VODAFONE AIRTOU.GPB	GB0007192106	GBP	25.956,00	2,09	- 54.365,63
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	10/08/05	15/08/05	AC	VODAFONE AIRTOU.GPB	GB0007192106	GBP	1.514,00	2,15	- 3.258,43
Crescita/Orange	TE-O-SP EUROPA	22/11/05	25/11/05	AC	VODAFONE AIRTOU.GPB	GB0007192106	GBP	1.537,00	1,86	- 2.853,34

<b>Operazioni evidenziate ai sensi art 7 D.M. Tesoro 703/96</b>								
<b>Operazioni effettuate con societa' del medesimo Gruppo e/o su titoli del Gruppo.</b>								
<b>DATA OPERAZIONE</b>	<b>DATA REGOLAMENT O</b>	<b>TITOLO</b>	<b>DIVISA</b>	<b>CAUSALE</b>	<b>CONTROPARTE</b>	<b>VALORE NOMINALE</b>	<b>PREZZO</b>	<b>CONTROVALO RE</b>
<b>BLUE/RAS/EURO</b>								
19/01/2005	19/01/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	140,046	14,281	2.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	74,860	14,694	1.100,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	2115,8	14,841	31.400,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	1.526,31	15,069	23.000,00
<b>BLUE/RAS/USA</b>								
19/01/2005	19/01/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	147,72100	13,539	2.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	72,37900	13,816	1.000,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	2.278,85900	13,713	31.250,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	1.603,46	14,344	23.000,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	1.853,63	14,566	27.000,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	1.678,17	16,089	27.000,00
12/12/2005	12/12/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	1.568,012	15,306	24.000,00
24/11/2005	24/11/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	1.622,206	16,644	27.000,00
<b>ORANGE/RAS/EUROPE</b>								
19/01/2005	19/01/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	350,115	14,281	5.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	95,28	14,694	1.400,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	5.919,41	14,841	87.850,00
19/01/2005	19/01/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	295,442	13,539	4.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	86,855	13,816	1.200,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	4557,718	13,713	62.500,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	4.778,02	15,069	72.000,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	4.778,02	15,069	72.000,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	6.215,43	16,089	100.000,00
24/11/2005	24/11/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	6.909,40	16,644	115.000,00
<b>ORANGE/RAS/USA</b>								
06/06/2005	06/06/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	3.555,49	14,344	51.000,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	4.874,36	14,566	71.000,00
12/12/2005	12/12/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMENT	5.226,708	15,306	80.000,00

DATA OPERAZIONE	DATA REGOLAMENT O	TITOLO	DIVISA	CAUSALE	CONTROPARTE	VALORE NOMINALE	PREZZO	CONTRO VALO RE
<b>YELLOW/RAS/EUROPE</b>								
19/01/2005	19/01/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	560,18	14,281	8.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	74,86	14,694	1.100,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	10.154,30	14,841	150.700,00
29/06/2005	06/07/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	VEN.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	32,39	15,435	500,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	9.556,04	15,069	144.000,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	10.566,23	16,089	170.000,00
24/11/2005	24/11/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	12.016,34	16,644	200.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	74,86	14,694	1.100,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	10.154,30	14,841	150.700,00
29/06/2005	06/07/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	VEN.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	32,39	15,435	500,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	9.556,04	15,069	144.000,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	10.566,23	16,089	170.000,00
24/11/2005	24/11/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	12.016,34	16,644	200.000,00
19/01/2005	19/01/2005	RAS EUROPE FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	560,18	14,281	8.000,00
<b>YELLOW/RAS/USA</b>								
19/01/2005	19/01/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	443,16	13,539	6.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	72,38	13,816	1.000,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	8.758,11	13,713	120.100,00
29/06/2005	06/07/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	VEN.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	34,29	14,581	500,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	7.982,43	14,344	114.500,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	9.405,46	14,566	137.000,00
12/12/2005	12/12/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	10.322,75	15,306	158.000,00
19/01/2005	19/01/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	443,16	13,539	6.000,00
09/02/2005	09/02/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	72,38	13,816	1.000,00
02/03/2005	02/03/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	8.758,11	13,713	120.100,00
29/06/2005	06/07/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	VEN.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	34,29	14,581	500,00
06/06/2005	06/06/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	7.982,43	14,344	114.500,00
10/08/2005	10/08/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	9.405,46	14,566	137.000,00
12/12/2005	12/12/2005	RAS AMERICA FUND CLASSE L	EURO	ACQ.QUOTE FONDI (CR)	RAS ASSET MANAGEMEN	10.322,75	15,306	158.000,00

DATA OPERAZIONE	DATA REGOLAMENT O	TITOLO	DIVISA	CAUSALE	CONTROPARTE	VALORE NOMINALE	PREZZO	CONTRO VALO RE
<b>GREEN/RAS/EUROPE</b>								
16/09/2005	21/09/2005	DIR. SUEZ SA 27/09/2005	EURO	VENDITA TITOLI	RASBANK	6.200,00	0,345	2.136,41
08/09/2005	13/09/2005	WTS FRANCE TELECOM SA 13/	EURO	VENDITA TITOLI	RASBANK	7.000,00	0,070	489,26
<b>GREEN/RAS/USA</b>								
17/08/2005	22/08/2005	APOLLO GROUP INC.CLA	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	74,334	30.204,79
17/08/2005	22/08/2005	BANK OF AMERICA CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	700,00	43,875	24.959,37
05/08/2005	09/08/2005	BAXTER INTL INC.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.500,00	39,639	48.191,85
17/08/2005	22/08/2005	BIOGEN IDEC INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	41,065	33.372,53
05/08/2005	09/08/2005	CINTAS CORP.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.250,00	43,769	44.343,69
17/08/2005	22/08/2005	COCA COLA	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	700,00	43,285	24.623,73
17/08/2005	22/08/2005	DUKE ENERGY CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	28,055	22.799,67
17/08/2005	22/08/2005	GENERAL ELECTRIC CO.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	34,225	27.813,90
17/08/2005	22/08/2005	GILEAD SCIENCES INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	42,234	34.322,23
17/08/2005	22/08/2005	L-3 COMMUNICATIONS HOLDI	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	79,695	32.383,18
17/08/2005	22/08/2005	LOWE'S COMPANIES	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	65,435	26.588,79
17/08/2005	22/08/2005	M & T BANK CORPORATION	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	107,535	26.217,39
17/08/2005	22/08/2005	NEWELL RUBBERMAID INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.400,00	24,435	27.800,89
17/08/2005	22/08/2005	NORTHROP GRUMMAN CORP.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	55,625	45.205,20
17/08/2005	22/08/2005	OMNICARE INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	47,845	19.441,28
17/08/2005	22/08/2005	PACCAR INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	600,00	69,822	34.045,53
05/08/2005	09/08/2005	PITNEY BOWES INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.130,00	44,469	40.727,72
01/08/2005	04/08/2005	SBC COMMUNICATIONS INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	4.500,00	24,340	89.712,44
17/08/2005	22/08/2005	THE HERSHEY COMPANY	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	60,515	24.589,60
17/08/2005	22/08/2005	TOLL BROTHERS INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	48,289	19.621,70
17/08/2005	22/08/2005	WHOLE FOODS MARKET INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	131,645	32.095,49
05/08/2005	09/08/2005	WRIGLEY WM JR CO.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	800,00	71,016	46.047,27
05/10/2005	07/10/2005	Q CELLS AG	EURO	ACQUISTO TITOLI	DRESDNER BANK	5.500,00	38,000	209.000,00
11/10/2005	13/10/2005	ALTRIA GROUP INC (EX PHILIP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	250,00	71,994	15.003,75
07/10/2005	13/10/2005	ALTRIA GROUP INC (EX PHILIP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	350,00	72,355	20.901,49
07/10/2005	13/10/2005	AMAZON.COM INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	43,764	36.120,83
07/10/2005	13/10/2005	ANHEUSER - BUSCH COS	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	300,00	42,003	10.400,27

DATA OPERAZIONE	DATA REGOLAMENT O	TITOLO	DIVISA	CAUSALE	CONTROPARTE	VALORE NOMINALE	PREZZO	CONTRO VALO RE
GREEN/RAS/USA								
07/10/2005	13/10/2005	BAKER HUGHES INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	54,805	22.616,79
11/10/2005	13/10/2005	BAKER HUGHES INC.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	700,00	56,145	32.762,17
11/10/2005	13/10/2005	BANK OF AMERICA CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.000,00	42,109	35.102,20
07/10/2005	13/10/2005	BELLSOUTH CORP.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	25,350	10.461,35
11/10/2005	13/10/2005	BIOGEN IDEC INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.000,00	37,079	30.909,80
07/10/2005	13/10/2005	BLOCK H & R INC.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.000,00	23,204	19.151,56
07/10/2005	13/10/2005	BOSTON SCIENTIFIC CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	2.200,00	23,825	43.260,98
07/10/2005	13/10/2005	BURLINGTON NORTHERN SAN	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	58,695	14.533,26
07/10/2005	13/10/2005	C.I.T. GROUP INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	44,365	10.985,06
07/10/2005	13/10/2005	CAMPBELL SOUP CO.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	28,985	23.922,83
07/10/2005	13/10/2005	CARNIVAL CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	47,929	19.779,22
07/10/2005	13/10/2005	CENDANT CORPORATION	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	700,00	20,195	11.667,63
07/10/2005	13/10/2005	CHEVRON CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.390,00	60,615	69.540,15
11/10/2005	13/10/2005	CHEVRON CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	60,846	25.360,83
11/10/2005	13/10/2005	CHICAGO MERCANTILE EXCH/	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	90,00	329,785	24.742,09
07/10/2005	13/10/2005	CISCO SYSTEMS INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	17,714	14.620,34
11/10/2005	13/10/2005	COMERICA INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	56,776	23.664,68
07/10/2005	13/10/2005	CONOCOPHILLIPS	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	400,00	63,625	21.005,28
11/10/2005	13/10/2005	COSTCO WHOLESALE CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	700,00	45,428	26.508,50
07/10/2005	13/10/2005	CVS CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	25,364	10.467,13
07/10/2005	13/10/2005	DIRECTV GROUP INC/THE	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	2.500,00	14,703	30.337,98
07/10/2005	13/10/2005	DR HORTON INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	33,024	13.628,10
07/10/2005	13/10/2005	EXELON CORP.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	200,00	51,833	8.556,10
07/10/2005	13/10/2005	EXXON MOBIL CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	200,00	59,855	9.880,32
07/10/2005	13/10/2005	FEDEX CORPORATION	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	200,00	86,851	14.336,64
07/10/2005	13/10/2005	GENENTECH INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	150,00	81,065	10.036,11
07/10/2005	13/10/2005	H J HEINZ CO	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	36,365	15.007,02
07/10/2005	13/10/2005	HCA INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	46,713	19.277,42
07/10/2005	13/10/2005	HOME DEPOT INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	800,00	38,205	25.226,15

GREEN/RAS/USA								
07/10/2005	13/10/2005	INCO LTD	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	44,065	18.184,63
11/10/2005	13/10/2005	ITT INDUSTRIES INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	400,00	110,806	36.947,52
07/10/2005	13/10/2005	JOHNSON & JOHNSON	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	61,305	15.179,51
11/10/2005	13/10/2005	JOHNSON & JOHNSON	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	600,00	61,386	30.703,03
10/10/2005	13/10/2005	JOHNSON CONTROLS INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	60,972	25.310,28
07/10/2005	13/10/2005	JP MORGAN CHASE & CO	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	600,00	33,995	16.834,76
07/10/2005	13/10/2005	KERR MC GEE CORP.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	200,00	87,101	14.377,91
07/10/2005	13/10/2005	KIMCO REALTY CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	29,414	12.138,40
07/10/2005	13/10/2005	KROGER COMPANY	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	2.000,00	19,985	32.989,44
07/10/2005	13/10/2005	L-3 COMMUNICATIONS HOLDI	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	300,00	77,928	19.295,58
07/10/2005	13/10/2005	LUCENT TECHNOLOGIES INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	5.000,00	3,234	13.345,99
07/10/2005	13/10/2005	M & T BANK CORPORATION	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	100,00	102,571	8.465,72
07/10/2005	13/10/2005	MARRIOTT INTERNATIONAL C	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	200,00	63,375	10.461,37
07/10/2005	13/10/2005	MBIA INC.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	200,00	56,213	9.279,08
07/10/2005	13/10/2005	MC GRAW HILL COMPANIES IN	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	200,00	46,443	7.666,40
07/10/2005	13/10/2005	MEDCO HEALTH SOLUTIONS II	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	350,00	54,125	15.635,32
07/10/2005	13/10/2005	MEDTRONICK INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	400,00	53,635	17.707,16
07/10/2005	13/10/2005	MERCK CORP.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	27,422	22.632,82
07/10/2005	13/10/2005	METLIFE INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	400,00	48,363	15.966,65
07/10/2005	13/10/2005	MICROSOFT CORP.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	700,00	24,735	14.290,61
07/10/2005	13/10/2005	NABORS INDUSTRIES LTD	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	65,510	27.034,61
07/10/2005	13/10/2005	NEWELL RUBBERMAID INC.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	800,00	22,344	14.753,43
07/10/2005	13/10/2005	NEXTEL PARTNERS INC - CLAS	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	24,955	10.298,37
07/10/2005	13/10/2005	NII HOLDINGS INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	78,695	19.485,39
07/10/2005	13/10/2005	NORTHROP GRUMMAN CORP.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	200,00	53,933	8.902,73
07/10/2005	13/10/2005	OCCIDENTAL PETROLEUM	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	200,00	77,655	12.818,59
07/10/2005	13/10/2005	OMNICOM GROUP INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	79,092	32.639,36
07/10/2005	13/10/2005	PACCAR INC.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	300,00	65,742	16.278,21

GREEN/RAS/USA								
11/10/2005	13/10/2005	PEPSICO	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	800,00	56,916	37.956,85
07/10/2005	13/10/2005	PFIZER INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	24,545	20.258,34
07/10/2005	13/10/2005	PROGRESSIVE CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	100,00	104,231	8.602,72
11/10/2005	13/10/2005	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE C	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	350,00	60,996	17.796,35
07/10/2005	13/10/2005	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE C	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	350,00	62,365	18.015,64
07/10/2005	13/10/2005	RADIAN GROUP INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	50,425	20.809,26
07/10/2005	13/10/2005	REINSURANCE GROUP OF AME	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	750,00	44,859	27.768,45
07/10/2005	13/10/2005	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	850,00	41,975	29.447,63
07/10/2005	13/10/2005	SAFECO CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	400,00	51,475	16.994,02
07/10/2005	13/10/2005	SPRINT NEXTEL CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	2.100,00	23,375	40.514,61
11/10/2005	13/10/2005	SPRINT NEXTEL CORP	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.500,00	23,431	29.299,02
11/10/2005	13/10/2005	THE HERSHEY COMPANY	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	300,00	56,066	14.021,27
07/10/2005	13/10/2005	TIME WARNER INC (EX AOL)	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	17,975	14.835,75
07/10/2005	13/10/2005	TRIBUNE CO.	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	33,314	13.747,77
11/10/2005	13/10/2005	UNITED PARCEL SERVICE INC.C	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	500,00	69,504	28.969,82
07/10/2005	13/10/2005	UNITEDHEALTH GROUP INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	750,00	56,515	34.983,70
07/10/2005	13/10/2005	WASTE MANAGEMENT INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	27,955	11.536,40
07/10/2005	13/10/2005	WELLPOINT INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	400,00	74,485	24.590,62
07/10/2005	13/10/2005	WHOLE FOODS MARKET INC	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	100,00	130,550	10.774,97
11/10/2005	13/10/2005	WYETH	DOLLAR	VENDITA TITOLI	RASBANK	1.000,00	45,329	37.786,85
07/10/2005	13/10/2005	YAHOO INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	34,175	14.103,21
07/10/2005	13/10/2005	3M CO	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	71,835	29.644,68
25/11/2005	30/11/2005	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	20,215	17.229,18
25/11/2005	30/11/2005	ARCHER DANIELS MIDLAND C	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	24,565	20.936,67
25/11/2005	30/11/2005	BANK OF AMERICA CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	800,00	46,935	32.002,05
25/11/2005	30/11/2005	BEA SYSTEMS INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	9,235	7.870,96
25/11/2005	30/11/2005	BIOGEN IDEC INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	700,00	44,055	26.283,50
25/11/2005	30/11/2005	C.I.T. GROUP INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	50,775	21.637,69
25/11/2005	30/11/2005	CATERPILLAR INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.200,00	58,165	59.488,62

GREEN/RAS/USA								
25/11/2005	30/11/2005	CHICAGO MERCANTILE EXCH/	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	50,00	395,515	16.854,81
25/11/2005	30/11/2005	CLOROX COMPANY	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	54,205	13.859,63
25/11/2005	30/11/2005	CONSTELLATION BRANDS INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	800,00	23,085	15.740,22
25/11/2005	30/11/2005	DEERE & CO.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.000,00	67,887	57.859,88
25/11/2005	30/11/2005	DUN & BRADSTREET CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	65,791	28.036,73
25/11/2005	30/11/2005	FASTENAL CO	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	41,025	17.482,74
25/11/2005	30/11/2005	GENZYME CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	74,845	31.894,87
25/11/2005	30/11/2005	JOHNSON & JOHNSON	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	62,195	26.504,30
25/11/2005	30/11/2005	JP MORGAN CHASE & CO	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	38,845	16.553,74
25/11/2005	30/11/2005	KELLOGG COMPANY	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	45,245	19.281,09
25/11/2005	30/11/2005	NORTH FORK BANCORPORATI	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	1.800,00	27,044	41.489,75
25/11/2005	30/11/2005	NOVELL INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	3.000,00	7,995	20.442,34
25/11/2005	30/11/2005	RADIAN GROUP INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	700,00	56,112	33.476,92
25/11/2005	30/11/2005	SAFECO CORP	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	56,688	14.494,58
25/11/2005	30/11/2005	SERVICEMASTER CO.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	11,925	5.081,82
25/11/2005	30/11/2005	ST.PAUL TRAVELERS COMPAN	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	900,00	46,135	35.388,65
25/11/2005	30/11/2005	SUNTRUST BANKS INC.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	75,335	19.262,34
25/11/2005	30/11/2005	WELLS FARGO CO.	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	300,00	64,095	16.388,39
25/11/2005	30/11/2005	YAHOO INC	DOLLAR	ACQUISTO TITOLI	RASBANK	500,00	42,045	17.917,37

<b>ORANGE/AXA/OBBLCORP/EUR</b>									
3/3/05	8/3/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		2400,000	11,59000	-27816,00	
7/6/05	10/6/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		1900,000	11,68000	-22192,00	
10/8/05	10/8/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		2930,000	11,75000	-34427,50	
23/12/05	28/12/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		1600,000	11,84000	-18944,00	
25/2/05	2/3/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		10,000	11,59000	115,90	
31/5/05	3/6/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		86,000	11,59000	996,74	
5/9/05	8/9/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		170,000	11,92000	2026,40	
31/10/05	3/11/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		100,000	11,81000	1181,00	
<b>BLUE/AXA/OBBLCORP/EUR</b>									
3/3/05	8/3/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		18580,000	11,59000	-215342,20	
7/6/05	10/6/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		13450,000	11,68000	-157096,00	
10/8/05	10/8/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		16680,000	11,75000	-195990,00	
18/11/05	23/11/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		13900,000	11,78000	-163742,00	
25/2/05	2/3/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		100,000	11,59000	1159,00	
31/5/05	3/6/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		258,000	11,59000	2990,22	
9/9/05	14/9/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		300,000	11,93000	3579,00	
19/10/05	24/10/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		170,000	11,87000	2017,90	
31/10/05	3/11/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		250,000	11,81000	2952,50	
<b>YELLOW/AXA/OBBLCORP/EUR</b>									
3/3/05	8/3/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		9800,000	11,59000	-113582,00	
7/6/05	10/6/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		9200,000	11,68000	-107456,00	
10/8/05	10/8/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		11700,000	11,75000	-137475,00	
18/11/05	23/11/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	A CQUISTO TITOLI		11865,000	11,78000	-139769,70	
25/2/05	2/3/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		50,000	11,59000	579,50	
3/6/05	3/6/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		258,000	11,59000	2990,22	
9/9/05	14/9/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		200,000	11,93000	2386,00	
31/10/05	3/11/05	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	VENDITA TITOLI		200,000	11,81000	2362,00	