

---

**FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004**

## **Organi del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Gian Luigi GARRINO

#### **Vice Presidente**

Lorenzo BAROLO

#### **Consiglieri**

Marco CASALINO

Luigi DE COLA

Paolo REBAUDENGO

Renzo VISCONTI

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Marco TUCCI

#### **Sindaci effettivi**

Dario DE AMBROGIO

Antonio BARBERA

Antonio PILOLLI

#### **Sindaci supplenti**

Carlo TAMAGNINI

Carlo PITTATORE

**Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat**  
**Via Marochetti n. 11 - 10126 Torino**  
**c.f. 97573410012**  
**Iscritto al n.3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs.**  
**n.124/1993**

**Indice**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

**3.1 Gestione Monocomparto**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.2 Gestione Obbligazionaria**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 Gestione Bilanciata Obbligazionaria**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3 - Nota Integrativa**

**3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.4 Gestione Bilanciata Azionaria**

**3.4.1 - Stato Patrimoniale**

**3.4.2 - Conto Economico**

**3.4.3 - Nota Integrativa**

**3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

---

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

Signori Soci,

con riferimento ai criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e nel rispetto degli artt. 15 e 17 del vigente Statuto del Fondo, presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2004.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2004 n. 124 società iscritte e 12.259 soci. Nel corso dell'esercizio 2004 sono state esercitate n. 1307 opzioni di riscatto da parte di altrettanti soci che hanno lasciato l'azienda senza aver maturato i requisiti di anzianità nel Fondo e n.113 opzioni di trasferimento ad altri fondi da coloro che sono stati interessati da dimissioni individuali, promozioni alla categoria dirigenziale, ecc.

### **GESTIONE FINANZIARIA**

Durante il 2004 i mercati azionari ed obbligazionari sono stati complessivamente positivi nonostante i mercati azionari siano stati penalizzati a metà anno dall'andamento dei prezzi del petrolio, a livelli record.

Rispetto al 2003, le principali borse hanno realizzato guadagni inferiori con una ridotta volatilità, nonostante le oscillazioni dei prezzi petroliferi.

Negli ultimi tre mesi del 2004 si è instaurata una fase di recupero degli indici azionari, più evidente per i mercati Usa, dell'area Euro e dei paesi Emergenti; l'andamento è stato condizionato in particolare dai prezzi del petrolio i quali, dopo aver registrato una fase di calo, si sono stabilizzati intorno a livelli già assorbiti dal mercato.

Negli Usa, le borse hanno beneficiato anche del buon andamento dell'economia e delle trimestrali societarie, sebbene siano giunti segnali di attenzione per l'andamento dell'inflazione. Le altre piazze finanziarie si sono mosse al rialzo sulla scia del mercato statunitense, seppur in presenza di un ulteriore indebolimento del dollaro e di dati macroeconomici inferiori alle attese.

Relativamente ai prezzi obbligazionari, da metà 2004 si è instaurata, tranne che per il mercato giapponese, un deciso trend positivo che ha portato i mercati a conseguire guadagni maggiori rispetto al 2003; proprio l'aumento del prezzo del petrolio ha infatti creato tensioni sulla sostenibilità delle crescite economiche in quasi tutte le aree.

Dalla fine di settembre si è evidenziata una decisa tendenza al rialzo degli indici obbligazionari, in particolare per l'area Euro e dei Paesi Emergenti, a fronte di una fase più attenuata per gli altri mercati. Per l'area Euro, l'andamento riflette le minori prospettive di crescita economica; l'aumento dell'indice dei Paesi Emergenti è invece la conseguenza di una maggiore domanda su tali mercati in

seguito alla tenuta delle condizioni economiche.

Gli investimenti europei denominati in valuta estera sono stati fortemente penalizzati dalla fase di rafforzamento dell'euro che ha caratterizzato gli ultimi mesi.

Le previsioni per il 2005 sono che il mercato azionario, dovrebbe restare positivo sebbene in misura inferiore rispetto all'anno appena trascorso a causa delle tensioni sugli utili societari, mentre sono maggiori le incertezze sul mercato obbligazionario a causa della prospettata ripresa economica in molte aree che potrebbe provocare un'inversione di tendenza rispetto agli ultimi mesi.

### **GESTIONE AMMINISTRATIVA E RISULTATI DI GESTIONE**

Nei primi tre mesi del 2004 i contributi di competenza ed i trasferimenti in entrata pervenuti al Fondo ammontano a € 5.983.379 di cui € 5.937.159 hanno concorso alla determinazione del saldo della gestione previdenziale, e € 46.220 a copertura delle spese. Tale ammontare, al netto dei trasferimenti e riscatti, dei risultati e degli oneri di gestione finanziaria ed amministrativa, ha determinato la variazione dell'attivo destinato a patrimonio pari ad € 1.611.210.

Dal primo di Aprile è iniziata la gestione multicomparto.

I contributi di competenza ed i trasferimenti in entrata pervenuti dal primo di aprile ammontano:

- per la gestione Obbligazionaria: a € 15.721.107 totali (di cui € 2.500.645 contributi di competenza, € 505.331 trasferimenti in ingresso, 12.715.132 switch per conversione comparto). La variazione dell'attivo destinato a patrimonio pari ad € 2.457.856.
- per la gestione Bilanciata Obbligazionaria: a € 118.255.317 totali (di cui € 19.339.902 contributi di competenza, € 1.953.791 trasferimenti in ingresso, € 96.961.624 switch per conversione comparto). La variazione dell'attivo destinato a patrimonio pari ad € 15.651.718.
- per la gestione Azionaria Bilanciata: a € 5.378.470 totali (di cui € 962.921 contributi di competenza, € 81.631 trasferimenti in ingresso, € 4.333.918 switch per conversione comparto). La variazione dell'attivo destinato a patrimonio pari ad € 1.380.045.

I contributi di competenza del mese di dicembre 2004 ammontano ad € 2.164.266 di cui € 2.015.099 versati dalle Società e dai Quadri soci con valuta 31/12/2004 (sono stati portati a patrimonio e investiti al 31/12/2004) L'ammontare rimanente pari ad € 149.167 è stato incassato nei primi giorni del 2005. Questi ultimi sono stati considerati nella valorizzazione del mese di gennaio 2005.

La variazione totale (dall'1/1/2004 al 31/12/2004) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a € 21.100.829.

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2004 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

- Gestione Obbligazionaria: € 14.836.758
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 112.287.119
- Gestione Azionaria Bilanciata: € 5.267.507

### ANDAMENTO DELLA QUOTA E RENDIMENTO

La gestione monocomparto del Fondo per i primi tre mesi dell'anno ha riportato i seguenti valori di quota:

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2004 è di Euro 10,289.

Il valore unitario finale delle quote al 31 marzo 2004 è di Euro 10,524.

Rendimento netto gennaio-marzo 2004 = 2,28%

La gestione multicomparto del Fondo per il resto dell'anno ha riportato i seguenti valori di quota:

#### Linea obbligazionaria

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 Marzo 2004 è di Euro 10,524.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di Euro 10,674.

Rendimento netto aprile-dicembre 2004 = 1,43%

Nel periodo aprile – dicembre '04 i risultati della gestione sono stati costantemente in linea con quelli del benchmark riportando, a fine anno, un rendimento lordo pari a 1,89% contro un risultato del benchmark pari a 1,76%.

#### Linea bilanciata-obbligazionaria

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 Marzo 2004 è di Euro 10,524.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di Euro 10,591.

Rendimento netto aprile-dicembre 2004 = 0,64 %

Nel periodo aprile – dicembre '04 la linea ha riportato un risultato complessivo lordo pari a 1,10%, contro un valore del benchmark del 2,25%. L'unica componente alla quale rimandare il risultato negativo è quella azionaria che ha concluso l'anno con un rendimento lordo del -3,06% contro un risultato del mercato pari a 1,07%. La componente obbligazionaria ha riportato un risultato pari a 2,89% totalmente in linea con il mercato (2,76%). All'interno della componente obbligazionaria, quella high yield ha riportato una minore performance negativa (-1,54%) rispetto all'indice di riferimento (-2,68%).

#### Linea bilanciata-azionaria

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 Marzo 2004 è di Euro 10,524.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di Euro 10,437.

Rendimento netto aprile-dicembre 2004 = -0.83%

Nel periodo aprile – dicembre '04 la linea ha riportato un risultato complessivo lordo pari a -0,31%, contro un valore del benchmark del 2,31%. Anche in questo caso l'unica componente alla quale imputare il risultato negativo è quella azionaria che ha concluso l'anno con un rendimento lordo del -4,03% contro un risultato del mercato del 1,07%. La componente obbligazionaria ha riportato un risultato pari a 3,41% totalmente in linea con il mercato (3.55%). All'interno della componente obbligazionaria, quella high yield ha riportato una minore performance negativa (-1,71%) rispetto all'indice di riferimento (-2,68%).

La gestione azionaria scelta è una gestione attiva che può dare nel breve periodo oscillazioni anche consistenti. Il Consiglio di Amministrazione è comunque intervenuto ripetutamente sul Gestore al fine di migliorare i risultati e limitarne le oscillazioni, richiedendo anche il completo cambio del team di gestione avvenuto all'inizio del mese di settembre. I risultati dell'ultimo trimestre dell'esercizio sono infatti in linea con il benchmark anche se non hanno permesso di recuperare l'andamento negativo del primo semestre di gestione.

Complessivamente il valore della quota è aumentato nel corso dell'anno da € 10,289 (al 31/12/2003) a € 10,674 per il comparto obbligazionario, a € 10,591 per il comparto bilanciato obbligazionario e a € 10,437 per il comparto bilanciato azionario, con rispettivamente rendimenti netti del 3,74%, del 2,93% e dell'1,44%

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo nei primi tre mesi ammontano a € 5.521, mentre per il restante periodo si sono così suddivise:

- Gestione Obbligazionaria: € 630.
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 2.879.
- Gestione Azionaria Bilanciata: € 237.

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa per il periodo gennaio – marzo 2004 ammonta ad € 46.220, per il restante periodo si sono così suddivise:

- Gestione Obbligazionaria: € 25.253
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 195.362
- Gestione Azionaria Bilanciata: € 9.727

Inoltre per il comparto unico e per la Gestione Bilanciata Obbligazionaria sono state effettuate delle trattenute per copertura oneri di funzionamento rispettivamente pari a € 171 e € 1.554. (sono oneri ulteriori a carico degli iscritti che chiedono di uscire dal fondo dopo i 6 mesi dalla perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo) .

Gli interessi attivi sui conti correnti di raccolta e amministrativo di € 28.598 hanno concorso alla determinazione del saldo della gestione amministrativa di € 25.727, confluito nel patrimonio del

Fondo.

### ALTRE INFORMAZIONI

Per quanto riguarda i rapporti con le parti correlate si precisa che il Fondo si avvale della società Fiat Sepin appartenente al Gruppo Fiat per la fornitura di determinati servizi.

I principali rapporti in essere nel 2004 con parti correlate sono i seguenti:

Crediti commerciali = -  
Debiti commerciali = € 38.808

Crediti finanziari = -  
Debiti finanziari = -

Ricavi Operativi = -  
Costi Operativi = € 77.617

Proventi finanziari = -  
Oneri finanziari = -

#### • **Passaggio al multicomparto**

Il 1<sup>o</sup> aprile 2004 è avvenuto il passaggio dalla gestione monocomparto a quella multicomparto. Per effettuare questo passaggio di gestione è stata effettuata un'attività di transition management che ha avuto come obiettivo la minimizzazione dei costi di transizione e la massimizzazione dell'esposizione al mercato. Senza questa attività ci saremmo trovati nella condizione di vendere tutti i titoli in portafoglio, sostenendo, oltre al rischio di realizzare delle minusvalenze, dei costi di negoziazione elevati e incerti.

I portafogli al 31/12/2004 sono così composti:

Antonveneta ABN Amro Sgr S.p.A

Linea Obbligazionaria: 31,8% titoli di stato Italia; 61,8% titoli di stato ed organismi internazionali UE; 6,4% liquidità

Linea Bilanciata obbligaz.: 31,7% titoli di stato Italia; 60,1% titoli di stato ed organismi internazionali UE; 2,9% titoli di debito UE; 0,7% titoli di debito OCSE; 4,5% liquidità

Linea Bilanciata azionaria: 34% titoli di stato Italia; 46% titoli di stato ed organismi internazionali UE; 20% liquidità

Pioneer Investment Management SGRpA

Linea Bilanciata obbligaz.: 36,1% titoli di stato Italia; 44,8% titoli di stato ed organismi internazionali UE; 0,9% titoli di debito Italia; 12,4% titoli di debito UE; 1,8% titoli di debito OCSE; 3,8% liquidità; 0,2% altro

Linea Bilanciata azionaria: 33,2% titoli di stato Italia; 52,6% titoli di stato ed organismi internazionali UE; 9,8% titoli di debito UE; 4,5% liquidità

RAS Asset Management

Linea Bilanciata obbligaz.: 99,98% fondo comune di investimento obbligazionario high yield USA; 0,02% liquidità

Linea Bilanciata azionaria: 99,86% fondo comune di investimento obbligazionario high yield USA; 0,14% liquidità

Morgan Stanley Investment management limited

Linea Bilanciata obbligaz.: 50,2% azioni Nord America; 16,2% azioni Europa non-euro (di cui 11,2% UK); 20,1% azioni Europa euro (di cui 2,4% Italia); 12,8% azioni Asia e Pacifico (di cui 11,9% Japan); 0,7% liquidità.

Il 99,3% azionario è investito prevalentemente in titoli (98,3%); il restante 1% in fondi comuni di investimento.

Linea Bilanciata azionaria: 51,3% azioni Nord America; 16,3% azioni Europa non-euro (di cui 11,3% UK); 20,3% azioni Europa euro (di cui 2,4% Italia); 11,8% azioni Asia e Pacifico (di cui 10,9% Japan); 0,3% liquidità.

Il 99,7% azionario è investito prevalentemente in titoli (98,3%); il restante 1,4% in fondi comuni di investimento.

- **Controllo Interno - Relazione**

Nel corso dell'esercizio 2004 è stata avviata l'attività di controllo interno allo scopo di verificare e monitorare la conformità della gestione del Fondo alle norme legislative di riferimento, alle regole dell'ordinamento del Fondo allo stesso, nonché agli obiettivi stabiliti dall'organo di Amministrazione. L'attività di controllo interno è stata attribuita ad un professionista esperto che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

- **Adeguamento alla privacy**

In ottemperanza alla regola 26 dell'Allegato B (Disciplinare tecnico in materia di misure minime di sicurezza) al Codice in materia di protezione dei dati personali, si segnala che il Fondo ha provveduto a redigere un documento che costituisce a tutti gli effetti il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPSS).

Si dichiara inoltre che il Fondo non dispone di strutture proprie; tutti i trattamenti necessari all'espletamento dei compiti statutari sono effettuati dalla società Fiat Se.p.in. s.c.p.a. che ha assolto i propri obblighi in materia di redazione del Documento Programmatico sulla Sicurezza. Pertanto il DPSS redatto dalla società sopra citata costituisce, *in parte qua*, il documento programmatico sulla sicurezza del Fondo.

## ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO DEL FONDO

### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente: Gian Luigi Garrino, Vice Presidente Lorenzo Barolo

Consiglieri: Marco Casalino, Luigi De Cola, Paolo Rebaudengo, Renzo Visconti.

### **Collegio sindacale**

Presidente: Marco Tucci

Sindaci Effettivi: Antonio Barbera, Dario De Ambrogio, Antonio Pilolli

Sindaci Supplenti: Carlo Pittatore, Carlo Tamagnini.

## SOGGETTI INCARICATI

*Direttore del Fondo: Lorenzo Barolo*

*Con-direttore: Antonella Baroncelli*

*Gestore amministrativo: **PREVINET S.p.A.***

*Banca depositaria: **BANCA INTESA S.p.A.***

*Società di revisione: **PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.***

**Gestori finanziari:** ANTONVENETA ABN AMRO SGR SPA  
MORGAN STANLEY INVESTMENT LIMITED  
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR – SPA  
RAS ASSET MANGEMENT SGR SPA

**Gestori assicurativi:** in corso di selezione.

Torino, 24 marzo 2005

Il Presidente  
(dr.Gian Luigi Garrino)

## 1 – STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Investimenti diretti</i>	-	-
<b>20</b>	<i>Investimenti in gestione</i>	132.931.068	112.082.675
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<b>40</b>	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	1.584.017	1.713.211
<b>50</b>	<i>Crediti d'imposta</i>	-	87.698
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>134.515.085</b>	<b>113.883.584</b>
	<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.444.872	1.657.214
<b>20</b>	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	193.455	813.969
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<b>40</b>	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	174.636	121.846
<b>50</b>	<i>Debiti d'imposta</i>	310.738	-
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.123.701</b>	<b>2.593.029</b>
<b>100</b>	<b><i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i></b>	<b>132.391.384</b>	<b>111.290.555</b>
	<b><i>Conti d'ordine</i></b>		
	<i>Contributi</i>	165.415	163.688

## 2 – CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	17.591.289	16.589.027
<b>20</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
<b>30</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	4.134.418	5.793.335
<b>40</b>	<i>Oneri di gestione</i>	- 252.168	- 135.813
<b>50</b>	<i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	3.882.250	5.657.522
<b>60</b>	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	25.727	27.256
<b>70</b>	<b><i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</i></b>	<b>21.499.266</b>	<b>22.273.805</b>
<b>80</b>	<i>Imposta sostitutiva</i>	- 398.437	593.927
	<b><i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</i></b>	<b>21.100.829</b>	<b>21.679.878</b>

## **3 - NOTA INTEGRATIVA**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

#### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

A partire dal 01/04/2004 il Fondo ha adottato la struttura multicomparto per cui ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Non si è resa necessaria la redazione dei rendiconti per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2004 è assoggettato a revisione contabile.

#### **Caratteristiche strutturali**

Il "Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società, e relativi Quadri e Capi o qualifiche assimilate, che sono intervenute nell'Accordo Aziendale istitutivo le società e relativi Quadri e Capi o qualifiche assimilate, la cui proprietà azionaria sia direttamente o indirettamente detenuta da Fiat S.p.A. per la quota che determina una situazione di controllo così come definita dall'art. 2359 c.c.. Sono equiparate a società controllate le società nelle quali la partecipazione di Fiat S.p.A., diretta o indiretta, sia pari al 50% con responsabilità di gestione.

Con la delibera del 23 luglio 2004 il C.d.A. ha attribuito la funzione di controllo interno ad un professionista esperto che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del fondo.

Come accennato sopra, a partire dal 01/04/2004 la gestione del patrimonio del Fondo è articolata in

tre comparti d'investimento (gestione multicomparto) denominati rispettivamente Obbligazionario, Bilanciato-Obbligazionario e Bilanciato-Azionario.

Fino a tale data il Fondo ha conservato la struttura monocomparto: le performance finanziarie hanno quindi contribuito alla determinazione di un unico valore quota mensile.

Alla data del 31 marzo 2004 è stato determinato il patrimonio del Fondo e il relativo valore della quota; di seguito viene data evidenza della composizione del patrimonio a tale data:

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.03.2004</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	120.060.935
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	4.604.654
<b>50</b>	Crediti di imposta	-
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>124.665.589</b>

	<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.03.2004</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	6.484.669
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	1.099.447
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	3.960.063
<b>50</b>	Debiti di imposta	219.645
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>11.763.824</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>112.901.765</b>

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

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

<b>Comparto</b>	<b>Aderenti</b>	<b>Valore patrimonio al 01/04/2004</b>	<b>Percentuale di composizione del patrimonio</b>
Obbligazionario	1.331	12.378.902	10,97%
Bilanciato-Obbligazionario	10.812	96.635.401	85,59%
Bilanciato-Azionario	399	3.887.462	3,44%
<b>Totale</b>	<b>12.542</b>	<b>112.901.765</b>	<b>100%</b>

A partire dal 1° aprile 2004 il Fondo si compone quindi di tre patrimoni distinti il cui valore quota viene determinato in relazione alle performance finanziarie ottenute dai gestori dei singoli comparti. Il Fondo ha quindi provveduto a stipulare nuove convenzioni con i Gestori finanziari di seguito citati per adeguare l'amministrazione delle risorse alle nuove linee di indirizzo e ai diversi profili di rischio caratteristici dei nuovi comparti.

La seguente tabella riepiloga per ciascun comparto i gestori, le politiche di investimento e i benchmark di riferimento:

<b>Comparti</b>	<b>Politica di investimento</b>	<b>Gestori - benchmark di riferimento</b>			
Obbligazionario	100% titoli di Stato e Obbligazioni	Abn-Amro - 100% MSCI EMU	-	-	-
Bilanciato obbligazionario	70% titoli obbligazionari, 30% titoli azionari	Abn-Amro - 39,55% MSCI EMU	Pioneer - 28% MSCI Eurodebt	Ras - 2,45% Merrill Lynch US H.Y.	Morgan Stanley - 30% MSCI World
Bilanciato azionario	50% titoli obbligazionari, 50% titoli azionari	Abn-Amro - 12,9% MSCI EMU	Pioneer - 34,65% MSCI Eurodebt	Ras - 2,45% Merrill Lynch US H.Y.	Morgan Stanley - 50% MSCI World

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento sono le seguenti:

➤ **Linea 1: gestione obbligazionaria**

Obiettivo: conseguire una crescita del patrimonio graduale e poco soggetta a volatilità di risultato, con un profilo di rischio sostanzialmente basso.

Contenuti: gestione finanziaria di un portafoglio esclusivamente investito in titoli a reddito fisso o strumenti di mercato monetario emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o primarie società, italiane ed internazionali con rating elevato ("investment grade").

➤ **Linea 2: gestione bilanciata obbligazionaria**

Obiettivo: perseguire una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio.

Contenuti: gestione finanziaria di un portafoglio investito in titoli a reddito fisso o strumenti di mercato monetario emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o primarie società, italiane ed internazionali, ed in titoli azionari emessi da primarie società italiane ed internazionali. La quota di investimento obbligazionario potrà variare tra (60-80%) mentre quella azionaria tra (40-20%).

➤ **Linea 3: gestione bilanciata azionaria**

Obiettivo: perseguire una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio più aggressivo.

Contenuti: gestione finanziaria di un portafoglio investito in titoli a reddito fisso o strumenti di mercato monetario emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o primarie società, italiane ed internazionali, ed in titoli azionari emessi da primarie società italiane ed internazionali. La quota di investimento obbligazionario potrà variare tra (40-60%) mentre quella azionaria tra (60-40%).

Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte limitata del patrimonio del Fondo in disponibilità liquide nonché la possibilità di effettuare l'investimento delle risorse in OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/C.E.E., purché i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR siano compatibili con quelli dei comparti del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

## **Erogazione delle prestazioni**

Nel corso del 2005 il Fondo pubblicherà un bando di gara per selezionare la compagnia assicurativa a cui verrà affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 124/93.

## **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 "Banca Intesa S.p.A." con sede a Parma.

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 che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2004 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo

inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

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

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Il Fondo fino al 31/03/2004 ha avuto un unico comparto e pertanto i costi ed i ricavi maturati per competenza a quella data sono stati inclusi nel bilancio del monocomparto. A partire dal 01/04/2004 gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le entrate e i costi amministrativi relativi al periodo da aprile a dicembre 2004 sono stati ripartiti sulla base del numero

degli aderenti esistenti nei comparti al termine dell'esercizio.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, 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 dagli Organi del Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 124 unità, per un totale di 12.259 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

#### **FASE DI ACCUMULO**

	<b>ANNO 2004</b>	<b>ANNO 2003</b>
Aderenti attivi	12.259	12.899
Aziende	124	125

#### **Dettaglio degli aderenti attivi e pensionati per comparto**

##### **Fase di accumulo**

##### **Gestione Obbligazionaria**

⇒ Lavoratori attivi: 1.345

##### **Gestione Bilanciata Obbligazionaria**

⇒ Lavoratori attivi: 10.467

##### **Gestione Bilanciata Azionaria**

⇒ Lavoratori attivi: 447

##### **Fase di erogazione**

Pensionati: 0

#### **Tabella compensi amministratori e sindaci**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il

Collegio Sindacale per l'esercizio 2004 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2004</b>	<b>COMPENSI 2003</b>
AMMINISTRATORI	0	0
SINDACI	0	0

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

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

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

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

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

- Condirettore del Fondo (distaccato da FIAT SE.P.IN. S.C.P.A)
- Responsabile del controllo interno (collaboratore)

#### **Ulteriori informazioni:**

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati limitatamente al bilancio complessivo, poiché dal 1° aprile 2004 il patrimonio è stato suddiviso nelle tre linee di investimento sopra citate, il cui rendiconto viene presentato singolarmente per la prima volta in questo esercizio.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

## RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

### 3.1 GESTIONE MONOCOMPARTO

#### 3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31.03.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b><i>Investimenti diretti</i></b>		
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	-	<b>112.082.675</b>
a)	Depositi bancari	-	6.760.418
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	63.428.206
d)	Titoli di debito quotati	-	9.020.356
e)	Titoli di capitale quotati	-	30.954.601
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	-	1.375.838
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	-	543.255
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti forward	-	-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Attività della gestione amministrativa</i></b>	-	<b>1.713.211</b>
a)	Cassa e depositi bancari	-	1.713.211
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	-	
<b>50</b>	<b><i>Crediti di imposta</i></b>	-	<b>87.698</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		-	<b>113.883.584</b>

PASSIVITA'		31.03.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b><i>Passività della gestione previdenziale</i></b>	-	<b>1.657.214</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-	1.657.214
<b>20</b>	<b><i>Passività della gestione finanziaria</i></b>	-	<b>813.969</b>
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-	813.969
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Passività della gestione amministrativa</i></b>	-	<b>121.846</b>
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	121.846
<b>50</b>	<b><i>Debiti di imposta</i></b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		-	<b>2.593.029</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	-	<b>111.290.555</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	-	163.688
	Contributi da attribuire	-	- 163.688

### 3.1.2 CONTO ECONOMICO

		<b>31.03.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Saldo della gestione previdenziale</i></b>	<b>- 113.828.977</b>	<b>16.589.027</b>
a)	Contributi per le prestazioni	5.937.159	27.894.516
b)	Anticipazioni	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	- 119.743.477	- 11.238.861
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	- 22.659	- 65.287
f)	Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-	-
g)	Prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-	- 1.503
i)	Altre entrate previdenziali	-	162
<b>20</b>	<b><i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b><i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i></b>	<b>2.876.432</b>	<b>5.793.335</b>
a)	Dividendi e interessi	1.003.193	3.569.105
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.924.757	2.329.127
b1)	Commissioni di negoziazione	- 51.518	- 104.897
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40</b>	<b><i>Oneri di gestione</i></b>	<b>- 40.037</b>	<b>- 135.813</b>
a)	Società di gestione	- 40.037	- 135.813
b)	Banca depositaria		
<b>50</b>	<b><i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i></b>	<b>2.836.395</b>	<b>5.657.522</b>
<b>60</b>	<b><i>Saldo della gestione amministrativa</i></b>	<b>9.370</b>	<b>27.256</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	51.912	286.492
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 35.744	- 222.374
c)	Spese generali ed amministrative	- 11.250	- 65.421
d)	Spese per il personale	-	-
e)	Ammortamenti	-	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	4.452	28.559
h)	Disavanzo dell'esercizio precedente	-	-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b><i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</i></b>	<b>- 110.983.212</b>	<b>22.273.805</b>
<b>80</b>	<b><i>Imposta sostitutiva</i></b>	<b>- 307.343</b>	<b>- 593.927</b>
	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>- 111.290.555</b>	<b>21.679.878</b>

### **3.1.3 NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO – GESTIONE MONOCOMPARTO**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.816.138,146		111.290.555
a) Quote emesse	564.928,952	5.937.159	
b) Quote annullate	- 653.531,490	- 6.864.371	
c) Incremento valore quote		2.538.422	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.611.210
Quote in essere al 31/03/2004	10.727.535,608		112.901.765

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2004 è di € 10,289.

Il valore unitario finale delle quote al 31 marzo 2004 è di € 10,524.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 927.212, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico al netto del giroconto del patrimonio ai tre nuovi comparti per € 112.901.765. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Monocomparto**

Le risorse investite e le relative passività del Fondo sono state ripartite tra i comparti in data 1° aprile 2004 secondo le indicazioni degli aderenti ed evidenziate contabilmente nei singoli rendiconti in accumulo. Le voci della gestione amministrativa, attive e passive, e le passività previdenziali appaiono azzerate in quanto confluite a partire dal 1° aprile 2004 negli stati patrimoniali dei tre comparti in base al criterio patrimoniale di ripartizione precedentemente evidenziato.

#### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

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

**€ 113.828.977**

##### **Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 5.937.159):**

La voce rappresenta l'importo dei contributi, divisi per fonte, e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi, riconciliati e destinati nel corso del primo trimestre 2004:

Contributi da datore lavoro	908.442
Contributi da lavoratori	1.400.223
T.F.R.	2.266.872
Trasferimenti da altri fondi	1.361.622
<b>Totale</b>	<b>5.937.159</b>

**Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti (€ 119.743.477)**

L'importo corrisponde al totale lordo dei riscatti (€ 6.841.712) e dello switch – out verso i nuovi comparti del fondo per la partenza del multi comparto (€ 112.901.765).

**Composizione della voce 10 e) Erogazione in forma capitale (€ 22.659)**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate in forma capitale fino al 31/03/04 per € 22.659.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 2.876.432**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi &amp; Interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	753.171	685.003
Titoli di debito quotati	119.493	140.606
Titoli di capitale quotati	127.661	1.344.832
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	2.868	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	249.101
Altri costi	-	261
Altri ricavi	-	3.678
<b>Totale</b>	<b>1.003.193</b>	<b>1.924.757</b>

La somma di dividendi ed interessi - voce 30 a) del conto economico - e dei profitti e perdite da operazioni finanziarie - voce 30 b) del conto economico - pari ad un risultato di € 2.927.950 differisce dal risultato della gestione finanziaria indiretta per la somma di € 51.518 corrispondente al costo sostenuto dal fondo nella forma di commissioni di negoziazione corrisposte ai gestori finanziari di cui alla voce 30 b1) del conto economico.

**40 - Oneri di gestione**

La voce a) comprende le commissioni erogate ai gestori nei primi tre mesi dell'anno ed è così suddivisa:

	<b>Provvigioni di gestione</b>
Romagest S.p.A.- Società di Gestione del Risparmio	14.124
Morgan Stanley Dean Witter Investment Management Limited	25.913
<b>Totale</b>	<b>40.037</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 9.370**

La voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 51.912), comprende:

- i contributi versati nel corso del periodo a copertura delle spese (€ 46.220);
- l'importo relativo alle quote trattenute per tardiva richiesta riscatto (€ 171);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso del periodo (€ 5.521).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 35.744) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. (€ 34.500) e Altri servizi amministrativi assegnati a Fiat Se.p.in (€ 1.244).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 11.250) include i seguenti costi:

- Spese consulenza	7.750
- Compensi Società di Revisione	1.750
- Consulenze per selezione gestore assicurativo	1.500
- Spese notarili	250

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 4.452) è così composta:

Proventi (€ 5.170):

- Interessi Attivi su c/c di raccolta	4.770
- Interessi Attivi su c/c ordinario	400

Oneri (€ 718):

- Oneri bancari	706
- Sopravvenienze passive	12

**80 – Imposta sostitutiva****€ 307.343**

La voce (€ 307.343) evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo.

## **3.2 GESTIONE OBBLIGAZIONARIA**

### **3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Investimenti diretti</i></b>	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b>14.846.081</b>	-
a)	Depositi bancari	948.340	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.660.745	-
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	235.416	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.580	-
o)	Margini e crediti forward	-	-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Attività della gestione amministrativa</i></b>	<b>245.957</b>	-
a)	Cassa e depositi bancari	245.625	-
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	332	-
<b>50</b>	<b><i>Crediti di imposta</i></b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>15.092.038</b>	-

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Passività della gestione previdenziale</i></b>	<b>184.734</b>	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	184.734	-
<b>20</b>	<b><i>Passività della gestione finanziaria</i></b>	<b>6.867</b>	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	6.867	-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Passività della gestione amministrativa</i></b>	<b>19.158</b>	-
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	19.158	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b><i>Debiti di imposta</i></b>	<b>44.521</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>255.280</b>	-
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>14.836.758</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Contributi da ricevere	18.319	-
	Contributi da attribuire	- 18.319	-

### **3.2.2 CONTO ECONOMICO**

		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Saldo della gestione previdenziale</i></b>	<b>14.639.190</b>	-
a)	Contributi per le prestazioni	15.721.107	-
b)	Anticipazioni	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	- 1.055.185	-
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	- 26.723	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Entrate per prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	- 9	-
i)	Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20</b>	<b><i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i></b>	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b><i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i></b>	<b>236.261</b>	-
a)	Dividendi e interessi	416.158	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 179.897	-
b1)	Commissioni di negoziazione	-	-
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40</b>	<b><i>Oneri di gestione</i></b>	- <b>19.300</b>	-
a)	Società di gestione	- 15.555	-
b)	Banca depositaria	- 3.745	-
<b>50</b>	<b><i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i></b>	<b>216.961</b>	-
<b>60</b>	<b><i>Saldo della gestione amministrativa</i></b>	<b>1.827</b>	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	25.883	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 19.732	-
c)	Spese generali ed amministrative	- 6.719	-
d)	Spese per il personale	-	-
e)	Ammortamenti	-	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	2.395	-
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b><i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</i></b>	<b>14.857.978</b>	-
<b>80</b>	<b><i>Imposta sostitutiva</i></b>	- 21.220	-
	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>14.836.758</b>	-

### **3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Obbligazionaria**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/03/2004			
a) Quote emesse	1.492.160,291	15.721.099	
b) Quote annullate	- 102.196,980	- 1.081.909	
c) Variazione del valore quota		197.568	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			14.836.758
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>1.389.963,311</b>		<b>14.836.758</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 marzo 2004 è di € 10,524.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di € 10,674.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico pari ad € 14.639.190. Tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 2.500.645), gli switch per conversione comparto al 31 marzo (€ 12.378.902), gli switch successivi (€ 336.230) e i trasferimenti in ingresso (€ 505.331), e la somma dei riscatti e delle erogazioni (€ 708.027), degli switch in uscita (€ 320.443), delle altre uscite previdenziali (€ 9) e dei trasferimenti in uscita (€ 53.438). L'incremento del valore delle quote (€ 197.568) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

##### **Attività**

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

**€ 14.846.081**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Antonveneta ABN Ambro SGR – SpA	14.838.803

L'importo a disposizione del gestore è al netto di € 5.472 per commissioni spettanti agli stessi, comprese nella voce *20-d Altre passività della gestione finanziaria*, di € 1.580 relativi a crediti previdenziali e di € 226 relativi a liquidità non ancora trasferita al gestore

### Depositi bancari (€ 948.340)

La voce, ammontante a € 948.340, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 15.092.038:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2006 5,875	AT0000383518	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.722.820	11,41
TREASURY 4 1/4% 2007 18/10/2007 4,25	IE0031256211	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.657.416	10,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5,25	IT0001488102	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.581.553	10,48
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2007 3	NL0000102119	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.513.650	10,03
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2007 5,5	FR0000570574	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.382.290	9,16
BUNDESOBLIGATION 18/8/2006 4,5	DE0001141380	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.161.484	7,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/9/2006 2,75	IT0003522254	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.040.009	6,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/7/2005 4	IT0003231146	I.G - TStato Org.Int Q IT	899.016	5,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	ES0000012825	I.G - TStato Org.Int Q UE	624.642	4,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	IT0003364566	I.G - TStato Org.Int Q IT	539.810	3,58
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G - TStato Org.Int Q UE	532.075	3,53
BELGIUM KINGDOM 28/3/2007 6,25	BE0000286923	I.G - TStato Org.Int Q UE	377.825	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	376.838	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/5/2006 2,75	IT0003477111	I.G - TStato Org.Int Q IT	251.317	1,67
		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>13.660.745</b>	<b>90,52</b>

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

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

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	4.688.543	8.972.202	-	-	13.660.745
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	948.340	-	-	-	948.340
<b>Totale</b>	<b>5.636.883</b>	<b>8.972.202</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.609.085</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale	Depositi bancari	TOTALE
EUR	13.660.745	-	-	948.340	14.609.085
USD	-	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	-	-
AUD	-	-	-	-	-
HKD	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>13.660.745</b>	-	-	<b>948.340</b>	<b>14.609.085</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,98700	2,08900	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

Non vi sono posizioni di conflitto di interessi.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	11.486.458	8.081.075	19.567.533
Titoli di Debito quotati			
Titoli di Capitale quotati			
Titoli di Debito non quotati			
Titoli di Capitale non quotati			
Quote di OICR			
<b>Totali</b>	<b>11.486.458</b>	<b>8.081.075</b>	<b>19.567.533</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				19.567.533	-
Titoli di Debito quotati					-
Titoli di Capitale quotati					-
Titoli di Debito non quotati					-
Titoli di Capitale non quotati					-
Quote di OICR					-
<b>Totali</b>				<b>19.567.533</b>	-

### Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 235.416) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria (€ 1.580) è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 245.957**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 245.625) include:

- c/c di raccolta presso banca depositaria (€ 213.297)
- c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 31.546)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 818)
- Debiti verso Banche per Liquidazione competenze (€ 36)

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 332) comprendono le commissioni di banca depositaria pagate a Banca Intesa ma non ancora disinvestite dal Gestore Finanziario.

### Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

**€ 184.734**

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

- Debiti verso Aderenti conto riscatto posizione individuale	4.409
- Debiti verso Aderenti conto riscatto agevolato	135.391
- Erario c/ritenute su redditi da capitale	12.354
- Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	263
- Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	104
- Debiti verso Fondi Pensione conto trasferimento posizioni in uscita	21.288
- Contributi da riconciliare	7.867

- Trasferimenti da riconciare in entrata da altri fondi pensione	3.058
--	-------

**20 - Passività della gestione finanziaria € 6.867**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 6.867) si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 5.472) e di debiti per commissioni banca depositaria (€ 1.395).

**40 - Passività della gestione amministrativa € 19.158**

**Voce b) Altre passività della gestione amministrativa (€ 19.158)**

Si riporta il dettaglio:

- Fatture da ricevere	9.909
- Fornitori	6.741
- Commissioni di gestione da liquidare	2.451
- Debiti verso sindaci	57

**50 - Debiti di imposta € 44.521**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2005.

**Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute ma non incassate entro il 31.12.2004 (€ 18.319).

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale € 14.639.190**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 15.721.107).

La voce rappresenta l'importo dei contributi divisi per fonte e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2004:

Contributi da datore lavoro	504.257
Contributi da lavoratori	756.811
T.F.R.	1.239.576
Trasferimenti da altri fondi	505.331
Switch - in ingresso	12.715.132
<b>Totale</b>	<b>15.721.107</b>

**c) Trasferimenti e riscatti (€ 1.055.185)**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	593.478
Trasferimento posizioni individuali in uscita	320.443
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	87.826
Riscatto per conversione comparto	53.438
<b>Totale</b>	<b>1.055.185</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale (€ 26.723)**

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

**h) Altre uscite previdenziali (€ 9)**

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 236.261**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi &amp; Interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	413.838	-171.404
Titoli di debito quotati	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	2.320	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-
Altri costi	-	-42
Altri ricavi	-	-8.451
<b>Totale</b>	<b>416.158</b>	<b>-179.897</b>

**40 - Oneri di gestione****€ 19.300**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	15.555		<b>15.555</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 3.745) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2004.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 1.827**

La voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 25.883) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 25.253);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (€ 630).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 19.732): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. (€ 10.893), l'Hosting del Sito Internet (€ 461) e i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin (€ 8.378).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 6.719) include i seguenti costi:

- Spese consulenza	2.533
- Spese per stampa ed invio certificati	1.464
- Compensi Società di Revisione	1.345
- Controllo interno	575
- Consulenze per selezione gestore assicurativo	296
- Quota associazioni di categoria - ASSOFONDIPENSIONE	274
- Rimborso spese sindaci	106
- Rimborso spese amministratori	86
- Valori bollati	19
- Spese notarili	17
- Vidimazioni e certificazioni	4

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 2.395) è così composta:

Proventi (€ 2.586):

- Interessi attivi su c/c di raccolta	2.437
- Interessi Attivi c/c ordinario	133
- Sopravvenienze attive	16

Oneri (€ 191):

- Oneri bancari	118
- Altri costi e oneri	73

**80 - Imposta sostitutiva****€ 21.220**

La voce (€ 21.220) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### **3.3 GESTIONE BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA**

#### **3.3.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Investimenti diretti</i></b>		
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b>112.800.176</b>	-
a)	Depositi bancari	4.607.719	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	66.325.301	-
d)	Titoli di debito quotati	6.487.333	-
e)	Titoli di capitale quotati	30.720.601	-
f)	Titoli di debito non quotati		-
g)	Titoli di capitale non quotati		-
h)	Quote di O.I.C.R.	3.311.949	-
i)	Opzioni acquistate		-
l)	Ratei e risconti attivi	1.314.656	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	32.617	-
o)	Margini e crediti forward		-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Attività della gestione amministrativa</i></b>	<b>1.306.502</b>	-
a)	Cassa e depositi bancari	1.304.010	-
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	2.492	-
<b>50</b>	<b><i>Crediti di imposta</i></b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>114.106.678</b>	-

<b>PASSIVITA'</b>		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<b><i>Passività della gestione previdenziale</i></b>	<b>1.234.629</b>	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	1.234.629	-
<b>20</b>	<b><i>Passività della gestione finanziaria</i></b>	<b>174.164</b>	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	174.164	-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Passività della gestione amministrativa</i></b>	<b>149.104</b>	-
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	149.104	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b><i>Debiti di imposta</i></b>	<b>261.662</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.819.559</b>	-
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>112.287.119</b>	-
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Contributi da ricevere	136.763	-
	Contributi da attribuire	-	136.763

### 3.3.2 CONTO ECONOMICO

		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>111.501.677</b>	-
a)	Contributi per le prestazioni	118.255.317	-
b)	Anticipazioni	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	- 6.731.398	-
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	- 22.242	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Entrate per prestazioni periodiche	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-	-
i)	Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.020.166</b>	-
a)	Dividendi e interessi	2.509.455	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.489.289	-
b1)	Commissioni di negoziazione	-	-
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	- <b>174.718</b>	-
a)	Società di gestione	- 140.637	-
b)	Banca depositaria	- 34.081	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>845.448</b>	-
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>12.569</b>	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	199.795	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 153.575	-
c)	Spese generali ed amministrative	- 52.292	-
d)	Spese per il personale	-	-
e)	Ammortamenti	-	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	18.641	-
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>112.359.694</b>	-
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	- 72.575	-
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>112.287.119</b>	-

### **3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/03/2004	-		-
a) Quote emesse	11.247.941,308	118.238.740	
b) Quote annullate	- 645.394,259	- 6.737.063	
c) Variazione del valore quota		785.442	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			112.287.119
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.602.547,049		112.287.119

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 marzo 2004 è di € 10,524.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di € 10,591.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico pari ad € 111.501.677. Tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 19.339.902), gli switch per conversione comparto al 31 marzo (€ 96.635.401), gli switch successivi (€ 326.223) e i trasferimenti in ingresso (€ 1.953.791) e la somma dei riscatti e delle erogazioni (€ 4.769.211), degli switch in uscita (€ 1.206.966) e dei trasferimenti in uscita (€ 777.463). L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

##### **Attività**

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

**€ 112.800.176**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA
- Morgan Stanley Investment Limited
- Pioneer Investment Management SGR – SpA
- Ras Asset Management SGR SpA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	44.837.237
Morgan Stanley Investment Limited	32.554.078
Pioneer Investment Management SGR - SpA	32.553.098
Ras Asset Management SGR SpA	2.692.499

L'importo a disposizione dei gestori è al netto dell'ammontare, pari a € 49.193, delle commissioni spettanti agli stessi, comprese nella voce *20-d Altre passività della gestione finanziaria*, di € 102 relativi ad Altre passività della gestione finanziaria e di € 113.969 relativi a debiti su forward pending.

### Depositi bancari (€ 4.607.719)

La voce, ammontante a € 4.607.719, è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 114.106.678:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5,25	IT0001488102	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.138.250	4,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.239.335	3,72
TREASURY 4 1/4% 2007 18/10/2007 4,25	IE0031256211	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.169.600	3,65
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2006 5,875	AT0000383518	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.939.375	3,45
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2007 3	NL0000102119	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.632.760	3,18
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.568.668	3,13
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.432.640	3,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	ES0000012825	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.383.477	2,97
BUNDESOBLIGATION 18/8/2006 4,5	DE0001141380	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.226.344	2,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/9/2006 2,75	IT0003522254	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.115.004	2,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.704.624	2,37
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.641.716	2,32
PIMCO-HI YIELD BD-INS \$ ACC	IE0002460974	I.G - OICVM UE	2.614.158	2,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/7/2005 4	IT0003231146	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.424.312	2,12
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.422.176	2,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.361.884	2,07
BELGIUM KINGDOM 28/3/2007 6,25	BE0000286923	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.159.000	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	IT0003364566	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.579.069	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.402.596	1,23
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.241.165	1,09
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2006 3	NL0000102697	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.209.960	1,06
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2007 5,5	FR0000570574	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.169.630	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2011 6,5	FR0000570731	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.109.670	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.105.390	0,97
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.090.710	0,96
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	935.107	0,82
KFW 15/11/2007 3	DE0002760949	I.G - TDebito Q UE	886.644	0,78
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	884.438	0,78
KREDIT FUER WIEDERAUFBAU 25/4/2008 3,25	DE0002760907	I.G - TDebito Q UE	861.433	0,75
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	807.399	0,71
ROYAL DUTCH PETROLEUM	NL0000009470	I.G - TCapitale Q UE	768.907	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/5/2006 2,75	IT0003477111	I.G - TStato Org.Int Q IT	753.952	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2007 2,75	IT0003611156	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.199	0,62
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	697.270	0,61
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	607.086	0,53
DEPFA ACS BANK 22/1/2007 2,875	DE000A0ACCT0	I.G - TDebito Q UE	602.970	0,53
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	599.613	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 12/7/2008 3,25	FR0000472888	I.G - TDebito Q UE	556.105	0,49
BRITISH SKY BROADCASTING PLC	GB0001411924	I.G - TCapitale Q UE	528.537	0,46
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	498.170	0,44
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	491.861	0,43
ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	491.486	0,43
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	485.125	0,43
UBS AG-REGISTERED	CH0012032030	I.G - TCapitale Q OCSE	476.755	0,42
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	457.703	0,40
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	449.862	0,39
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	447.642	0,39
TYCO INTERNATIONAL LTD	BM9021241064	I.G - TCapitale Q AS	446.114	0,39
VIACOM INC-CL B	US9255243084	I.G - TCapitale Q OCSE	442.926	0,39
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	435.472	0,38
Altri titoli			26.447.895	23,18
		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>106.845.184</b>	<b>93,65</b>

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

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.739.200	40.586.101	-	-	66.325.301
Titoli di Debito quotati	287.732	5.240.913	842.369	116.319	6.487.333
Titoli di Capitale quotati	753.290	9.847.072	18.958.985	1.161.254	30.720.601
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	2.614.158	697.791	-	3.311.949
Depositi bancari	4.607.719	-	-	-	4.607.719
Depositi bancari cc di transito	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>31.387.941</b>	<b>58.288.244</b>	<b>20.499.145</b>	<b>1.277.573</b>	<b>111.452.903</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	66.325.301	6.370.689	6.365.510	4.565.057	83.626.557
USD	-	-	18.468.623	23.189	18.491.812
JPY	-	-	3.753.187	15.073	3.768.260
GBP	-	-	3.544.925	1.028	3.543.897
CHF	-	-	1.174.025	136	1.174.161
SEK	-	-	417.868	74	417.942
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	4.463	4.463
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	2.182	2.182
AUD	-	-	-	1.001	1.001

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
HKD	-	-	308.412	4.086	312.498
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	116.644	-	-	116.644
<b>Totale</b>	<b>66.325.301</b>	<b>6.487.333</b>	<b>34.032.550</b>	<b>4.607.719</b>	<b>111.452.903</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
SEK	CORTA	<b>2.782.431</b>	9,0206	308.453
USD	CORTA	<b>511.028</b>	1,3621	375.176
<b>TOTALE POSIZIONE CORTA</b>				<b>683.629</b>

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
SEK	LUNGA	<b>2.740.000</b>	9,0206	303.749
USD	LUNGA	<b>795.000</b>	1,3621	583.658
AUD	LUNGA	<b>1.290.000</b>	1,7459	738.874
CAD	LUNGA	<b>1.400.000</b>	1,6416	852.827
<b>TOTALE POSIZIONE LUNGA</b>				<b>2.479.108</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,76600	4,18800	-	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	0,25000	2,07700	1,35300	1,94200
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PIMCO-HI YIELD BD-INS \$ ACC	IE0002460974	237.383	USD	2.614.158
<b>Totale</b>					<b>2.614.158</b>

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

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	44.563.991	25.730.441	70.294.432
Titoli di Debito quotati	3.134.068	489.273	3.623.341
Titoli di Capitale quotati	46.272.041	24.082.861	70.354.902
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	5.227.798	1.837.507	7.065.305
Opzioni	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>99.197.898</b>	<b>52.140.082</b>	<b>151.337.980</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	70.294.432	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	3.623.341	-
Titoli di Capitale quotati	36.958	35.972	72.930	70.354.902	0,1040
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	921	676	1.597	7.065.305	0,0230
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>37.879</b>	<b>36.648</b>	<b>74.527</b>	<b>151.337.980</b>	<b>0,0490</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 1.314.656) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria (€ 32.617) è composta dall'ammontare dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 1.306.502**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 1.304.010) include:

- c/c raccolta presso banca depositaria (€ 1.051.190)
- c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 246.735)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 6.365)
- debiti verso Banche per liquidazione competenze (€ 280)

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 2.492) comprende le commissioni di banca depositaria pagate ma non ancora disinvestite.

## **Passività**

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

**€ 1.234.629**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 1.234.629) è così composta:

– Debiti verso Aderenti conto prestazione previdenziale	687.977
– Debiti verso Aderenti conto riscatto posizione individuale	259.134
– Debiti verso Fondi Pensione conto trasferimento posizioni in uscita	141.979
– Contributi da riconciliare	61.228
– Erario c/ritenute su redditi da capitale	52.078
– Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	23.801
– Debiti verso Aderenti conto riscatto agevolato	6.917
– Passività della gestione previdenziale	932
– Erario c/addizionale regionale - redditi da capitale	466
– Erario c/addizionale comunale - redditi da capitale	117

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

**€ 174.164**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 174.164) si compone dell'ammontare dei debiti per presunti risultati negativi su operazioni *forward* (€ 113.969), di altre passività della gestione finanziaria (€ 102), di debiti verso banca depositaria (€ 10.900) e di debiti verso i gestori finanziari per commissioni di gestione (€ 49.193).

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

**€ 149.104**

#### **Voce b) Altre passività della gestione amministrativa (€ 149.104)**

Si riporta il dettaglio:

– Fatture da ricevere	77.120
– Fornitori	52.465
– Commissioni di gestione da liquidare	19.073
– Debiti verso sindaci	446

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 261.662**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2005.

### **Conti d'ordine**

**€ 136.763**

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte pervenute ma non incassate entro il 31.12.2004 (€ 136.763).

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

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale (€ 111.501.677)**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 118.255.317).

La voce rappresenta l'importo dei contributi, divisi per fonte, e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2004:

Contributi da datore lavoro	3.847.615
Contributi da lavoratori	5.909.542
T.F.R.	9.582.745
Trasferimenti da altri fondi	1.953.791
Switch – in ingresso	96.961.624
<b>Totale</b>	<b>118.255.317</b>

#### **Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti (€ 6.731.398)**

L'importo corrisponde al totale lordo dei trasferimenti in uscita (€ 1.206.966), delle liquidazioni per riscatto (€ 4.746.969) e degli switch in uscita (€ 777.463) di competenza dell'anno 2004.

#### **e) Erogazioni in forma di capitale (€ 22.242)**

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

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

**€ 1.020.166**

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi &amp; Interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	2.019.460	- 81.335
Titoli di debito quotati	163.978	- 63
Titoli di capitale quotati	312.591	- 914.471
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	3.342	- 78.347
Depositi bancari	10.084	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	- 250.028
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	- 79.664
Altri costi	-	- 104.788
Altri ricavi	-	19.407
<b>Totale</b>	<b>2.509.455</b>	<b>- 1.489.289</b>

**40 - Oneri di gestione****€ 174.718**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	47.217		<b>47.217</b>
Morgan Stanley Investment Limited	67.008		<b>67.008</b>
Ras Asset Management SGR SpA	26.412		<b>26.412</b>
<b>Totale</b>	<b>140.637</b>		<b>140.637</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 34.081) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2004.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 12.569**

La voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 199.795) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 195.362);
- l'importo relativo alle quote trattenute per tardiva richiesta riscatto (€ 1.554);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (€ 2.879).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 153.575) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA (€ 84.783), l'Hosting del Sito Internet (€ 3.586) e i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin (€ 65.206).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 52.292) include i seguenti costi:

- Spese consulenza	19.714
- Spese per stampa ed invio certificati	11.396
- Compensi Società di Revisione	10.459
- Controllo interno	4.475
- Consulenze per selezione gestore assicurativo	2.305
- Quota associazioni di categoria - ASSOFONDIPENSIONE	2.134
- Rimborso spese sindaci	825
- Rimborso spese amministratori	671
- Valori bollati	147
- Spese notarili	135
- Vidimazioni e certificazioni	31

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 18.641) è così composta:

Proventi (€ 20.129):

– Interessi attivi su c/c di raccolta	18.966
– Interessi Attivi c/c ordinario	1.036
– Sopravvenienze attive	122
– Arrotondamento Attivo Contributi	5

Oneri (€ 1.488):

– Oneri bancari	916
– Altri costi e oneri	571
– Arrotondamento Passivo Contributi	1

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ 72.575**

La voce (€ 72.575) evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### **3.4 GESTIONE BILANCIATA AZIONARIA**

#### **3.4.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b><i>Investimenti diretti</i></b>	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento Immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento Mobiliare chiusi	-	-
<b>20</b>	<b><i>Investimenti in gestione</i></b>	<b>5.284.811</b>	-
a)	Depositi bancari	346.983	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.133.470	-
d)	Titoli di debito quotati	181.648	-
e)	Titoli di capitale quotati	2.379.437	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	193.800	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	46.811	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.662	-
o)	Margini e crediti forward	-	-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Attività della gestione amministrativa</i></b>	<b>31.558</b>	-
a)	Cassa e depositi bancari	31.444	-
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	114	-
<b>50</b>	<b><i>Crediti di imposta</i></b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.316.369</b>	-

PASSIVITA'		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b><i>Passività della gestione previdenziale</i></b>	<b>25.509</b>	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	25.509	-
<b>20</b>	<b><i>Passività della gestione finanziaria</i></b>	<b>12.424</b>	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	12.424	-
<b>30</b>	<b><i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i></b>	-	-
<b>40</b>	<b><i>Passività della gestione amministrativa</i></b>	<b>6.374</b>	-
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	6.374	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b><i>Debiti di imposta</i></b>	<b>4.555</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>48.862</b>	-
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.267.507</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Contributi da ricevere	10.333	-
	Contributi da attribuire	-	10.333

### 3.4.2 CONTO ECONOMICO

		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.279.399</b>	-
a)	Contributi per le prestazioni	5.378.470	-
b)	Anticipazioni	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	- 99.071	-
d)	Trasformazioni in rendita	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.559</b>	--
a)	Dividendi e interessi	85.681	-
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 84.122	-
b1)	Commissioni di negoziazione	-	-
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	- <b>18.113</b>	-
a)	Società di gestione	- 6.710	-
b)	Banca depositaria	- 11.403	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	- <b>16.554</b>	-
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.961</b>	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	9.964	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 6.565	-
c)	Spese generali ed amministrative	- 2.235	-
d)	Spese per il personale	-	-
e)	Ammortamenti	-	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	797	-
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>5.264.806</b>	-
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	2.701	-
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.267.507</b>	-

### **3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria**

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

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/03/2004	-		-
a) Quote emesse	514.266,370	5.378.470	
b) Quote annullate	- 9.588,075	-	
		99.071	
c) Variazione del valore quota		-	
		11.892	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			5.267.507
Quote in essere alla fine dell'esercizio	504.678,295		5.267.507

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 marzo 2004 è di € 10,524.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2004 è di € 10,437.

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 (€ 5.279.399). Tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 962.921), gli switch per conversione comparto al 31 marzo (€ 3.887.462), gli switch successivi (€ 446.456), i trasferimenti in ingresso (€ 81.631), e l'ammontare dei riscatti (€ 63.606), degli switch in uscita (€ 11.063) e dei trasferimenti in uscita (€ 24.402). L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

##### **Attività**

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

**€ 5.284.811**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Ras Asset Management SGR SpA;
- Morgan Stanley Investment Limited;
- Pioneer Investment Management SGR – SpA;
- Antonveneta ABN Ambro SGR – SpA;

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Ras Asset Management SGR SpA	126.597
Morgan Stanley Investment Limited	2.560.528
Pioneer Investment Management SGR - SpA	1.895.160
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	690.958

L'importo a disposizione dei gestori è al netto dell'ammontare delle commissioni spettanti agli stessi (€ 2.511), comprese nella voce *20-d Altre passività della gestione finanziaria*, di € 23 relativi ad Altre passività della gestione finanziaria, di € 8.905 relativi a debiti su forward pending e di € 129 riferiti a debiti per operazioni da regolare.

### Depositi bancari (€ 346.983)

La voce, ammontante a € 346.983, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 5.316.369:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.476	4,82
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	164.123	3,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	156.036	2,94
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G - TStato Org.Int Q UE	143.546	2,70
PIMCO-HI YIELD BD-INS \$ ACC	IE0002460974	I.G - OICVM UE	121.433	2,28
CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	121.109	2,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5,25	IT0001488102	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.765	1,93
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	88.969	1,67
TREASURY 4 1/4% 2007 18/10/2007 4,25	IE0031256211	I.G - TStato Org.Int Q UE	83.392	1,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	82.552	1,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	82.417	1,55
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.098	1,45
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2011 6,5	FR0000570731	I.G - TStato Org.Int Q UE	76.732	1,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	73.381	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	72.727	1,37
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	69.435	1,31
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	65.886	1,24
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	62.066	1,17
ROYAL DUTCH PETROLEUM	NL0000009470	I.G - TCapitale Q UE	60.222	1,13
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2006 5,875	AT0000383518	I.G - TStato Org.Int Q UE	57.777	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	55.270	1,04
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	54.048	1,02
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.520	0,97
KREDIT FUER WIEDERAUFBAU 25/4/2008 3,25	DE0002760907	I.G - TDebito Q UE	50.673	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	IT0003364566	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.450	0,95
DEPFA ACS BANK 22/1/2007 2,875	DE000A0ACCT0	I.G - TDebito Q UE	50.248	0,95
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	47.332	0,89
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	46.899	0,88
KFW 15/11/2007 3	DE0002760949	I.G - TDebito Q UE	45.340	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	ES0000012825	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.643	0,78
BRITISH SKY BROADCASTING PLC	GB0001411924	I.G - TCapitale Q UE	40.820	0,77
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	I.G - TStato Org.Int Q UE	39.756	0,75
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	38.889	0,73
SPDR TRUST SERIES 1	US78462F1030	I.G - OICVM OCSE	38.601	0,73

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	38.595	0,73
UBS AG-REGISTERED	CH0012032030	I.G - TCapitale Q OCSE	38.544	0,73
SCHWAB (CHARLES) CORP	US8085131055	I.G - TCapitale Q OCSE	38.257	0,72
ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	38.024	0,72
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	36.453	0,69
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 12/7/2008 3,25	FR0000472888	I.G - TDebito Q UE	35.389	0,67
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	34.761	0,65
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	34.611	0,65
VIACOM INC-CL B	US9255243084	I.G - TCapitale Q OCSE	34.223	0,64
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	33.871	0,64
NTT DOCOMO INC	JP3165650007	I.G - TCapitale Q OCSE	33.835	0,64
ISHARES MSCI EAFE INDEX FUND	US4642874659	I.G - OICVM OCSE	33.765	0,64
FRANKLIN RESOURCES INC	US3546131018	I.G - TCapitale Q OCSE	33.442	0,63
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	33.303	0,63
MERRILL LYNCH & CO INC	US5901881087	I.G - TCapitale Q OCSE	33.262	0,63
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	32.846	0,62
Altri			1.655.543	31,14
		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>4.888.355</b>	<b>91,99</b>

### Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate

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

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	856.091	1.277.379	-	-	2.133.470
Titoli di Debito quotati	-	181.648	-	-	181.648
Titoli di Capitale quotati	59.942	771.464	1.464.513	83.518	2.379.437
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	121.434	72.366	-	193.800
Depositi bancari	346.983	-	-	-	346.983
Depositi bancari cc di transito	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.263.016</b>	<b>2.351.925</b>	<b>1.536.879</b>	<b>83.518</b>	<b>5.235.338</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale e OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.133.470	181.648	499.263	342.821	3.157.202
USD	-	-	1.380.452	2.074	1.382.526
JPY	-	-	268.761	1.031	269.792
GBP	-	-	277.846	-42	277.804
CHF	-	-	92.592	821	93.413
SEK	-	-	32.294	99	32.393
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	280	280
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	-219	-219
AUD	-	-	-	-106	-106

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale e OICR	Depositi bancari	TOTALE
HKD	-	-	22.029	224	22.253
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.133.470</b>	<b>181.648</b>	<b>2.573.237</b>	<b>346.983</b>	<b>5.235.338</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	<b>59.457</b>	1,3621	<b>59.457</b>
<b>TOTALE POSIZIONE CORTA</b>				<b>59.457</b>

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	LUNGA	<b>90.000</b>	1,7459	<b>90.000</b>
CAD	LUNGA	<b>100.000</b>	1,6416	<b>100.000</b>
GBP	LUNGA	<b>7.250</b>	0,7051	<b>7.250</b>
SEK	LUNGA	<b>190.000</b>	9,0206	<b>190.000</b>
USD	LUNGA	<b>60.000</b>	1,3621	<b>60.000</b>
<b>TOTALE POSIZIONE LUNGA</b>				<b>447.250</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,25000	6,04100	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	2,67600	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PIMCO-HI YIELD BD-INS \$ ACC	IE0002460974	11027	USD	121.434
<b>Totale</b>					<b>121.434</b>

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

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	1.147.078	545.204	1.692.282
Titoli di Debito quotati	182.211	-	182.211
Titoli di Capitale quotati	4.000.234	1.675.334	5.675.568
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	643.014	446.893	1.089.907
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
<b>Totali</b>	<b>5.972.537</b>	<b>2.667.431</b>	<b>8.639.968</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.692.282	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	182.211	-
Titoli di Capitale quotati	2.772	2.498	5.270	5.675.568	0,0930
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	186	160	346	1.089.907	0,0320
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
<b>TOTALI</b>	<b>2.958</b>	<b>2.658</b>	<b>5.616</b>	<b>8.639.968</b>	<b>0,0650</b>

### Ratei e risconti attivi

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 46.811) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria (€ 2.662) è composta dai crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 31.558**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 31.444) include:

- c/c di raccolta presso banca depositaria (€ 22.604)
- c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 8.580)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 272)
- debiti verso Banche per liquidazione competenze (€ 12)

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 114) comprende le commissioni di banca depositaria pagate ma non ancora disinvestite.

## Passività

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

**€ 25.509**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 25.509) è così composta:

– Debiti verso Aderenti conto riscatto posizione individuale	13.401
– Debiti verso Aderenti conto riscatto agevolato	7.840
– Contributi da riconciliare	2.617
– Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	1.018
– Passività della gestione previdenziale	633

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

**€ 12.424**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 12.424) si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 2.511), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 856), dei debiti per operazioni da regolare (€ 129), dall'ammontare dei debiti per presunti risultati negativi su operazioni *forward* (€ 8.905) e di altre passività della gestione finanziaria (€ 23).

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

**€ 6.374**

#### **Voce b) Altre passività della gestione amministrativa (€ 6.374)**

Si riporta il dettaglio:

– Fatture da ricevere	3.297
– Fornitori	2.243
– Commissioni di gestione da liquidare	815
– Debiti verso sindaci	19

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 4.555**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2005.

### **Conti d'ordine**

**€ 10.333**

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute ma non incassate entro il 31.12.2004 (€ 10.333).

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

#### **10 - Saldo della gestione previdenziale (€ 5.279.399)**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 5.378.470).

La voce rappresenta l'importo dei contributi, divisi per fonte, e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2004:

Contributi da datore lavoro	158.915
Contributi da lavoratori	306.049
T.F.R.	497.957
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	81.631
Switch – in ingresso	4.333.918
<b>Totale</b>	<b>5.378.470</b>

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

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

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi &amp; Interessi</b>	<b>Profitti &amp; Perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	62.829	13.547
Titoli di debito quotati	1.615	1.222
Titoli di capitale quotati	21.387	- 57.105
Titoli di debito non quotati	-	-
Titoli di capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	288	- 2.315
Depositi bancari	- 438	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	- 16.181
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	- 18.314
Altri costi	-	- 6.272
Altri ricavi	-	1.296
<b>Totale</b>	<b>85.681</b>	<b>- 84.122</b>

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

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Provvigioni di gestione</b>	<b>Provvigioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
Morgan Stanley Investment Limited	4.683		4.683
Pioneer Investment Management SGR - SpA	1.377		1.377
Antonveneta ABN Amro SGR - SpA	650		650
<b>Totale</b>	<b>6.710</b>		<b>6.710</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 11.403) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2004.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 1.961**

La voce a) - Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 9.964) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 9.727);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (€ 237).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 6.565): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. (€ 3.624), l'Hosting del Sito Internet (€ 153) e i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin (€ 2.788).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 2.235) include i seguenti costi:

- Spese consulenza	843
- Spese per stampa ed invio certificati	487
- Compensi Società di Revisione	447
- Controllo interno	191
- Consulenze per selezione gestore assicurativo	99
- Quota associazioni di categoria - Assofondipensione	91
- Rimborso spese sindaci	35
- Rimborso spese amministratori	29
- Spese notarili	6
- Valori bollati	6
- Vidimazioni e certificazioni	1

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 797) è così composta:

Proventi (€ 860):

- Interessi attivi su c/c di raccolta	811
- Interessi Attivi c/c ordinario	44
- Sopravvenienze attive	5

Oneri (€ 63):

- Oneri bancari	39
- Altri costi e oneri	24

**80 – Imposta sostitutiva****€ 2.701**

La voce (€ 2.701) evidenzia il ricavo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

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

- Condirettore del Fondo (distaccato da Fiat SE.P.IN S.C.P.A.)
- Responsabile del controllo interno (collaboratore)