
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

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

1 - RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	4
2 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	11
3 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	12
4 - NOTA INTEGRATIVA.....	13
GESTIONE COMPLESSIVA	19
<i>Stato Patrimoniale</i>	<i>19</i>
<i>Conto Economico.....</i>	<i>20</i>
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo.....</i>	<i>21</i>
3.1 GESTIONE OBBLIGAZIONARIA.....	22
3.1.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>22</i>
3.1.2 <i>Conto Economico</i>	<i>24</i>
3.1.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Obbligazionaria.....</i>	<i>25</i>
3.2 GESTIONE BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA	32
3.2.1 <i>Stato Patrimoniale.....</i>	<i>32</i>
3.2.2 <i>Conto Economico</i>	<i>34</i>
3.2.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria</i>	<i>35</i>
3.3 GESTIONE BILANCIATA AZIONARIA	44
3.3.1 <i>STATO PATRIMONIALE.....</i>	<i>44</i>
3.3.2 <i>Conto Economico</i>	<i>46</i>
3.3.3 <i>Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria</i>	<i>47</i>
5 - CERTIFICAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	56
6 - RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE.....	57
7 - INFORMAZIONI SUL PREVENTIVO, ESERCIZIO 2006	61
8 - DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA	63
9 - RELAZIONE DEL CONTROLLO INTERNO	65

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 2005.

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2005 n. 125 società iscritte e 11.660 soci. Nel corso dell'esercizio 2005 sono state esercitate n. 975 opzioni di riscatto e n. 124 opzioni di trasferimento ad altri fondi da coloro che sono stati interessati da dimissioni individuali, promozioni alla categoria dirigenziale, ecc. Nel 2005 ci sono stati 508 nuovi iscritti di cui 221 sono stati trasferimenti in ingresso.

QUADRO MACROECONOMICO E FINANZIARIO

Il 2005 ha visto una lieve riduzione della crescita economica mondiale, maggiormente diffusa nei paesi industrializzati.

Negli Stati Uniti la crescita economica è stata pari al 3.5%: un livello ancora superiore a quello ritenuto potenziale ma caratterizzato da un sensibile calo della crescita avvenuto nel quarto trimestre dell'anno. I problemi dell'economia statunitense restano legati alla possibilità di mantenere un profilo di crescita sostenibile dovendo convivere con la presenza di importanti squilibri strutturali e con una potenziale maggiore difficoltà nella gestione della politica monetaria qualora dovessero ripetersi tensioni inflazionistiche.

Nell'area Uem l'incremento del prodotto interno lordo è stato dell'1,4%, anche in questo caso in riduzione rispetto allo scorso anno ma con l'insorgere nella seconda metà dell'anno di prospettive di miglioramento legate in particolare all'andamento degli investimenti e alla tenuta delle esportazioni a fronte di un andamento dei consumi ancora molto variabile tra i diversi paesi dell'area e complessivamente modesto.

In Giappone l'impennata della crescita economica nel quarto trimestre del 2005 ha consentito un'accelerazione della crescita media rispetto all'anno precedente; pur in un contesto caratterizzato da un miglioramento dei consumi e dalla fine del periodo di deflazione, restano comunque dei problemi strutturali, probabilmente oggi meglio affrontabili e risolvibili, che tuttavia ne potrebbero limitare la crescita nei prossimi anni.

Nel corso del 2005 si è assistito ad una sostanziale tenuta delle economie dei paesi emergenti; in particolare la Cina ha sperimentato ancora un tasso di crescita vicino al 10% e le economie asiatiche in generale si confermano come protagoniste della scena economica internazionale.

L'anno è stato caratterizzato da nuove tensioni sui prezzi del petrolio dovute alla permanenza di una

domanda mondiale sostenuta (che rappresenta probabilmente un fenomeno ormai strutturale) e delle tensioni geopolitiche ma anche per fenomeni contingenti come gli uragani estivi statunitensi. Tale dinamica tuttavia, insieme a quella che ha caratterizzato in generale tutti i prezzi delle materie prime, ha riproposto il problema dell'inflazione e condizionato le aspettative e le scelte di politica monetaria. Sotto questo aspetto la Banca Centrale Statunitense ha proseguito la linea restrittiva iniziata nel 2004 in presenza comunque di una crescita economica che fino al terzo trimestre era stata comunque sostenuta. La Banca Centrale Europea è intervenuta anch'essa con un aumento dei tassi ufficiali a fine dicembre di un quarto di punto e con aspettative di un possibile ulteriore intervento atteso in questa prima parte dell'anno.

Le aspettative di politica monetaria hanno avuto un'influenza notevole nel condizionare l'andamento dei mercati finanziari, soprattutto quelli obbligazionari. Nell'area Uem in particolare, si è registrato un andamento positivo dei mercati nella prima parte dell'anno, che ha condizionato positivamente il rendimento medio dell'intero anno, nonostante le maggiori incertezze del secondo semestre. Nella seconda metà dell'anno, infatti, i mercati hanno riportato rendimenti particolarmente compressi e quindi maggiormente vulnerabili, anche in ottica 2006.

I mercati azionari invece, hanno proseguito la fase di rialzo che in Europa e in Giappone è stata particolarmente sostenuta e negli Stati Uniti più modesta anche se, con il rafforzamento del dollaro usa sull'euro, i rendimenti per un investitore europeo sono stati quasi pari a quelli sulle borse europee. I mercati azionari dell'area Uem hanno potuto beneficiare di buoni fondamentali da parte delle imprese e di tassi di interesse contenuti che hanno consentito di mantenere inalterate le aspettative positive di profitto.

GESTIONE FINANZIARIA

Il portafoglio della linea obbligazionaria, gestito interamente da ABN Amro, è composto esclusivamente da titoli di Stato e di organismi internazionali dei Paesi membri dell'UE e con merito creditizio elevato (a fine anno: 95,6% AAA e 4,4% AA1 – rating Moody's). Tra le tre linee è quella meno esposta al rischio tassi.

Il portafoglio della linea bilanciata obbligazionaria, è composto per il 70% dalla componente obbligazionaria e per il 30% dalla componente azionaria. La componente azionaria, interamente affidata a Morgan Stanley, è investita in titoli azionari di società quotate nelle borse mondiali. A fine anno, il portafoglio risulta ripartito nelle seguenti aree geografiche: 58,8% Usa; 17,6% Paesi Euro; 15,7% Europa non Euro; 7,9% Giappone. Il portafoglio obbligazionario è affidato per circa il 40% ad ABN Amro, il 28% a Pioneer e la restante quota a Ras. Il portafoglio gestito da ABN Amro ha caratteristiche del tutto simili a quello della linea obbligazionaria pura. Il portafoglio gestito da Pioneer è investito principalmente in titoli di debito governativi o emessi da enti sovranazionali dell'area Euro (87,7% circa a fine anno) e, in misura minore, in titoli di debito di società dell'area Euro (12,0% circa a fine anno); il mandato prevede inoltre, entro il limite del 5%, investimenti in obbligazioni high yield (elevato rendimento) o unrated (privo di merito creditizio). Il portafoglio gestito da Ras, infine, è

totalmente investito in un fondo Pimco obbligazionario high yield Usa (benchmark Merrill Lynch Us HY BB-B rated) che, a fine anno, risulta investito per il 39% circa in titoli di S&P - rating BB e per il 49% circa in titoli di S&P - rating B. Gli investimenti del fondo, inoltre, per quanto riguarda la duration, risultano ripartiti su tutti i bucket di curva.

Il portafoglio della linea bilanciata azionaria, è equamente ripartito tra componente obbligazionaria e componente azionaria. La componente azionaria è interamente gestita da Morgan Stanley. Il portafoglio obbligazionario è affidato per circa il 13% ad ABN Amro, circa il 35% a Pioneer e la restante quota a Ras. I rispettivi portafogli gestiti dalle diverse case di gestione hanno caratteristiche del tutto simili a quelle descritte per la linea bilanciata obbligazionaria.

GESTIONE AMMINISTRATIVA E RISULTATI DI GESTIONE

Nel 2005 i contributi di competenza ed i trasferimenti in entrata pervenuti al Fondo ammontano:

- per la gestione Obbligazionaria: a € 4.029.863 totali (di cui € 3.033.441 contributi di competenza, € 455.930 trasferimenti in ingresso, € 540.492 switch per conversione comparto). La variazione dell'attivo destinato a patrimonio è stata pari ad € 2.018.093.
- per la gestione Bilanciata Obbligazionaria: a € 23.676.934 totali (di cui € 22.247.511 contributi di competenza, € 1.378.448 trasferimenti in ingresso, € 50.975 switch per conversione comparto). La variazione dell'attivo destinato a patrimonio è stata pari ad € 20.538.303.
- per la gestione Bilanciata Azionaria: a € 1.326.587 totali (di cui € 1.214.874 contributi di competenza, € 72.767 trasferimenti in ingresso, € 38.945 switch per conversione comparto). La variazione dell'attivo destinato a patrimonio è stata pari ad € 1.430.064.

I contributi di competenza del mese di dicembre 2005 ammontano ad € 2.039.320 di cui € 1.818.891 versati dalle Società e dai Quadri soci con valuta 31/12/2005 (sono stati portati a patrimonio e investiti al 31/12/2005) L'ammontare rimanente pari ad € 220.428 è così composto: € 212.515 riconciliati nei primi giorni del 2006 e inseriti nella valorizzazione di gennaio 2006; € 7.437 riconciliati in febbraio e inseriti nella valorizzazione del mese di febbraio 2006; € 474 sono ancora da riconciliare. Questi ultimi sono stati considerati nella valorizzazione del mese di gennaio 2006.

La variazione totale (dall'1/1/2005 al 31/12/2005) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a € 23.986.460.

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2005 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

- Gestione Obbligazionaria: € 16.854.851
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 132.825.422
- Gestione Azionaria Bilanciata: € 6.697.571

ANDAMENTO DELLA QUOTA E RENDIMENTO

La gestione del Fondo nell'anno 2005 ha riportato i seguenti valori di quota:

Linea obbligazionaria

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2005 è di Euro 10,852

Rendimento netto = 1,67%

I risultati della gestione sono stati leggermente inferiori a quelli del benchmark riportando, a fine anno, un rendimento lordo pari a 1,95% contro un risultato del benchmark pari a 2,16%.

Linea bilanciata-obbligazionaria

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2005 è di Euro 11,479.

Rendimento netto = 8.38 %

La linea ha riportato un risultato complessivo lordo pari a 9,72%, contro un valore del benchmark del 10,62.

Linea bilanciata-azionaria

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2005 è di Euro 11,694.

Rendimento netto = 12,04%

La linea ha riportato un risultato complessivo lordo pari a 14,11%, contro un valore del benchmark del 15,62%.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo, più l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto ammontano in totale a € 5.869 così suddivise:

- Gestione Obbligazionaria: € 1.628
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 3.942
- Gestione Azionaria Bilanciata: € 299

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 2005 ammonta ad € 267.664 così suddivise:

- Gestione Obbligazionaria: € 30.646
- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: € 224.745
- Gestione Azionaria Bilanciata: € 12.273

Gli interessi attivi sui conti correnti di raccolta e amministrativo di € 27.215 hanno concorso alla determinazione del saldo della gestione amministrativa a zero.

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 2005 con parti correlate sono i seguenti:

Crediti commerciali	= -
Debiti commerciali	= -
Crediti finanziari	= -
Debiti finanziari	= -
Ricavi Operativi	= -
Costi Operativi	= € 75.908
Proventi finanziari	= -
Oneri finanziari	= -

• Controllo Interno – Relazione

Nel corso dell'esercizio 2005 continua 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 affidata ad un professionista esperto che svolge l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

• Selezione del gestore assicurativo

Nel corso del 2005, in seguito alla pubblicazione del bando di gara su due quotidiani a diffusione nazionale, il Consiglio di Amministrazione del fondo pensione ha effettuato il processo di selezione e ha individuato la proposta migliore sulla base dei criteri di valutazione stabiliti in fase di preparazione della gara.

Dopo aver individuato la compagnia di assicurazione, il fondo pensione ha proceduto a stipulare con Generali Vita la convenzione, che è stata firmata il 16 novembre 2005 e che rimarrà in vigore per 5 anni.

Si ricorda che la legge prescrive l'obbligo di percepire in forma di rendita almeno il 50% di quanto accantonato nel fondo pensione.

Tuttavia, in relazione alla normativa vigente e a quella nuova, che andrà in vigore dal 2008, è molto probabile che gli iscritti, che matureranno il diritto a una prestazione pensionistica, avranno la

possibilità di optare per ricevere tutto quanto hanno accumulato nella forma del capitale.

Aldilà dei vincoli normativi, oggi ogni iscritto al fondo pensione ha la possibilità di valutare se e in quale misura scegliere una rendita vitalizia grazie alla quale assicurarsi un reddito periodico durante la fase che seguirà il ritiro dall'attività lavorativa.

Tale opportunità rafforza e completa i servizi offerti dal fondo pensione, nella speranza di accrescere la soddisfazione dei propri soci.

- **Anticipazioni**

Nel corso del 2005 il fondo ha cominciato ad erogare anticipazioni per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, per la realizzazione di interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima abitazione, oppure per eventuali spese sanitarie. Il Fondo ha erogato 47 anticipazioni per un totale di € 736.720.

- **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 (DPS).

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 DPS 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: 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: GENERALI VITA

Torino, 14 marzo 2006

Il Presidente
(dr. Gian Luigi Garrino)

1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
FASE DI ACCUMULO		
10 <i>Investimenti diretti</i>	-	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	156.686.580	132.931.068
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	3.505.375	1.584.017
50 <i>Crediti di imposta</i>	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	160.191.955	134.515.085
PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
FASE DI ACCUMULO		
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	2.291.098	1.444.872
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	129.477	193.455
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	113.205	174.636
50 <i>Debiti di imposta</i>	1.280.331	310.738
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.814.111	2.123.701
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	156.377.844	132.391.384
CONTI D'ORDINE		
<i>Crediti per contributi da ricevere</i>	248.501	165.415

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

	31.12.2005	31.12.2004
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	13.354.059	17.591.289
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	12.240.876	4.134.418
40 <i>Oneri di gestione</i>	- 328.144 -	252.168
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	11.912.732	3.882.250
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	-	25.727
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</i>	25.266.791	21.499.266
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	- 1.280.331 -	398.437
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</i>	23.986.460	21.100.829

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.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, 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 31/12/2005 è assoggettato a revisione contabile.

A far data dal 1 gennaio 2005 la società di revisione PricewaterhouseCoopers ha assunto l'incarico di controllo contabile per le attività di cui alle lettere a), b) e c) dell'art. 2409-ter del codice civile.

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.

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

Comparti	Politica di investimento	Gestori - benchmark di riferimento			
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 ha selezionato il gestore assicurativo Generali Vita a cui è stata 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 2005 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla 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

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.

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 125 unità, per un totale di 11.660 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

FASE DI ACCUMULO

	ANNO 2005	ANNO 2004
Aderenti attivi	11.660	12.259
Aziende	125	124

DETTAGLIO DEGLI ADERENTI ATTIVI E PENSIONATI PER COMPARTO

Fase di accumulo

Gestione Obbligazionaria

⇒ Lavoratori attivi: 1.358

Gestione Bilanciata Obbligazionaria

⇒ Lavoratori attivi: 9.860

Gestione Bilanciata Azionaria

⇒ Lavoratori attivi: 442

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 2005 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2005	COMPENSI 2004
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	-	-

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.

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	156.686.580	132.931.068
a) Depositi bancari	3.740.356	5.903.042
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.016.325	82.119.516
d) Titoli di debito quotati	4.874.519	6.668.981
e) Titoli di capitale quotati	45.388.919	33.100.038
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.634.204	3.505.749
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.962.935	1.596.883
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	31.629	36.859
p) Margini e crediti forward	37.693	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.505.375	1.584.017
a) Cassa e depositi bancari	3.496.090	1.581.079
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.285	2.938
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	160.191.955	134.515.085
PASSIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	2.291.098	1.444.872
a) Debiti della gestione previdenziale	2.291.098	1.444.872
20 Passività della gestione finanziaria	129.477	193.455
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	129.477	193.455
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	113.205	174.636
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	113.205	174.636
c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	1.280.331	310.738
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.814.111	2.123.701
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	156.377.844	132.391.383
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	248.501	165.415
Contributi da attribuire	-	165.415

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	13.354.059	17.591.289
a) Contributi per le prestazioni	29.033.384	145.292.053
b) Anticipazioni	- 736.720	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 14.813.631	- 127.629.131
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 128.970	- 71.624
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-	-
g) Entrate per prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 581	9
i) Altre entrate previdenziali	577	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.240.876	4.134.418
a) Dividendi e interessi	4.753.749	4.014.487
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.487.127	171.449
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	51.518
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 328.144	- 252.168
a) Società di gestione	- 260.271	- 202.939
b) Banca depositaria	- 67.873	- 49.229
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.912.732	3.882.250
60 Saldo della gestione amministrativa	-	25.727
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	276.012	287.554
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 211.069	- 215.616
c) Spese generali ed amministrative	- 97.821	- 72.496
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	32.878	26.285
h) Disavanzo dell'esercizio precedente	-	-
i) Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	25.266.791	21.499.266
80 Imposta sostitutiva	- 1.280.331	- 398.437
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	23.986.460	21.100.829

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti delle singole linee di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2005 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2004 ammontava a € 132.391.384 è passato a **€ 156.377.844** con l'incremento suddetto di € 23.986.460.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

- investimenti in gestione	€ 156.686.580
- passività della gestione previdenziale e finanziaria, come dettagliatamente specificato nelle singole linee di gestione	€ 2.420.575
- debito imposta sostitutiva	€ 1.280.331
- Totale	€ 152.985.674

Gestione amministrativa

- Cassa e depositi bancari e altre attività	€ 3.505.375
- Passività diverse	€ 113.205
- Totale	€ 3.392.170

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale

- I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti, delle erogazioni in forma di capitale, ecc, hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 13.354.059.
- La gestione finanziaria affidata ai gestori per le singole linee, ha generato un risultato, al netto degli oneri di gestione pari a € 11.912.732.
- L'imposta sostitutiva dovuta sul rendimento della gestione finanziaria ha gravato complessivamente per € 1.280.331.

Determinando una variazione dell'attivo netto complessivo destinando alle prestazioni pari a **€ 23.986.460.**

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 308.890 interamente coperti dalla parte dei contributi destinata alla gestione e da interessi sui conti di raccolta e commissioni.

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 GESTIONE OBBLIGAZIONARIA

3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	16.781.102	14.846.081
a) Depositi bancari	531.954	948.340
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.956.639	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	292.509	235.416
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	1.580
p) Margini e crediti forward	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	331.271	245.957
a) Cassa e depositi bancari	330.190	245.625
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.081	332
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.112.373	15.092.038

PASSIVITA'		31.12.2005	31.12.2004
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	210.079	184.734
a)	Debiti della gestione previdenziale	210.079	184.734
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	7.580	6.867
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	7.580	6.867
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	13.185	19.158
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	13.185	19.158
c)	Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	-	-
50	<i>Debiti di imposta</i>	26.678	44.521
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		257.522	255.280
100	<i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	16.854.851	14.836.758
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	27.331	18.319
	Contributi da attribuire	- 27.331	- 18.319

3.1.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	1.770.147	14.639.190
a) Contributi per le prestazioni	4.029.863	15.721.107
b) Anticipazioni	- 92.780	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.158.197	- 1.055.185
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.739	- 26.723
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-	-
g) Entrate per prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	9
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	300.970	236.261
a) Dividendi e interessi	638.721	416.158
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 337.751	- 179.897
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 26.346	- 19.300
a) Società di gestione	- 21.649	- 15.555
b) Banca depositaria	- 4.697	- 3.745
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	274.624	216.961
60 Saldo della gestione amministrativa	-	1.827
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	32.274	25.883
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 24.882	- 19.732
c) Spese generali ed amministrative	- 11.393	- 6.719
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.001	2.395
h) Disavanzo dell'esercizio precedente	-	-
i) Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.044.771	14.857.978
80 Imposta sostitutiva	- 26.678	- 21.220
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.018.093	14.836.758

3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Obbligazionaria

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2004	1.389.963,311		14.836.758
a) Quote emesse	372.362,026	4.029.863	
b) Quote annullate	- 209.211,901	- 2.259.716	
c) Variazione del valore quota		247.946	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.018.093
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.553.113,436		16.854.851

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2005 è di € 10,852.

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 (€ 1.770.147). Tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 3.033.441), gli switch per conversione comparto (€ 540.492), i trasferimenti in ingresso (€ 455.930), e la somma dei riscatti e delle erogazioni (€ 2.153.735), degli switch in uscita (€ 32.347) e dei trasferimenti in uscita (€ 73.634). L'incremento del valore delle quote (€ 247.946) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITÀ

20 - Investimenti in gestione

€ 16.781.102

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:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Antonveneta ABN Ambro SGR – SpA	16.774.750
TOTALE	16.774.750

L'importo a disposizione del gestore è al netto di € 6.352 per commissioni di gestione, comprese nella voce *20-d Altre passività della gestione finanziaria*.

DEPOSITI BANCARI (€ 531.954)

La voce 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 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 € 17.112.373:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.079.540	18,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	ES0000012825	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.305.687	13,47
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2007 3	NL0000102119	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.258.100	13,20
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2007 5,5	FR0000570574	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.130.453	12,45
TREASURY 4 1/4% 2007 18/10/2007 4,25	IE0031256211	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.088.960	12,21
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.877.839	10,97
BUNDESobligation 17/8/2007 4,5	DE0001141406	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.539.150	8,99
BELGIUM KINGDOM 28/3/2007 6,25	BE0000286923	I.G - TStato Org.Int Q UE	676.910	3,96
		Totale Portafoglio	15.956.639	93,25

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	-	15.956.639	-	-	15.956.639
Depositi bancari	531.954	-	-	-	531.954
Totale	531.954	15.956.639	-	-	16.488.593

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	15.956.639	-	-	531.954	16.488.593
Totale	15.956.639	-	-	531.954	16.488.593

DURATA MEDIA FINANZIARIA

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	-	1,613	-

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	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 10.315.532	7.574.957	- 2.740.575	17.890.489
Totali	- 10.315.532	7.574.957	- 2.740.575	17.890.489

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	17.890.489	-
Totali	-	-	-	17.890.489	-

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 292.509) è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

40 - Attività della gestione amministrativa € 331.271

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 330.190) include:

- c/c di raccolta presso banca depositaria (€ 320.171)
- c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 9.041)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 1.011)
- denaro e altri valori in cassa (€ 5)
- debiti verso Banche per liquidazione competenze (€ 38)

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 1.081) comprende le commissioni di banca depositaria pagate a Banca Intesa ma non ancora disinvestite dal Gestore Finanziario (€ 878) e il risconto attivo per il costo di competenza dell'esercizio 2006 relativo ai servizi Mefop S.p.A. (€ 203).

PASSIVITÀ

10 – Passività della gestione previdenziale € 210.079

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 210.079) è così composta:

- Debiti verso Aderenti conto riscatto agevolato	89.433
- Debiti verso Aderenti conto riscatto posizione individuale	68.197
- Erario c/ritenute su redditi da capitale	15.872
- Debiti verso Aderenti conto anticipazioni	15.562
- Debiti verso Fondi Pensione conto trasferimento posizioni in uscita	11.929
- Contributi da riconciliare	5.396
- Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	3.690

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 7.580**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 7.580) si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 6.352) e di debiti per commissioni banca depositaria (€ 1.228).

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 13.185**

La voce b) Altre passività della gestione amministrativa (€ 13.185) si compone di:

- Fatture da ricevere	1.948
- Fornitori	11.237

50 - Debiti di imposta **€ 26.678**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2006, costituito esclusivamente dal costo di competenza del 2005.

CONTI D'ORDINE

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute ma non incassate entro il 31.12.2005 (€ 27.331).

Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€1.770.147**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 4.029.863).

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sotto indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2005:

Contributi da datore lavoro	596.589
Contributi da lavoratori	898.951
T.F.R.	1.537.901
Trasferimenti da altri fondi	455.930
Switch - in ingresso	540.492

Totale	4.029.863
---------------	------------------

b) Anticipazioni (€ 92.780)

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

c) Trasferimenti e riscatti (€ 2.158.197)

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	1.773.046
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	279.170
Trasferimento posizioni individuali in uscita	73.634
Riscatto per conversione comparto	32.347
Totale	2.158.197

e) Erogazioni in forma di capitale (€ 8.739)

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

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 300.970

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

Voci / Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	641.932	- 335.337
Depositi bancari	- 3.211	-
Altri costi	-	- 2.415
Altri ricavi - arrotondamenti	-	1
Totale	638.721	- 337.751

La voce di costo riferita ai depositi bancari rappresenta interessi passivi applicati su uno scoperto generatosi dall'operatività del gestore; lo stesso ha provveduto nell'esercizio 2006 a riaccreditarlo al Fondo l'importo dell'onere.

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 2.305) e da bolli e spese (€ 110).

40 - Oneri di gestione

€ 26.346

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	21.649	-	21.649

La voce b) Banca depositaria (€ 4.697) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2005.

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

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 32.274) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 30.646);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (€ 1.455);
- l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto (€ 173).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 24.882): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A. (€ 16.041) e i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin (€ 8.841).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 11.393) include i seguenti costi:

- Spese consulenza	3.659
- Spese per stampa ed invio certificati	1.746
- Compensi Società di Revisione	1.635
- Contratto fornitura servizi	1.504
- Spese di assistenza e manutenzione	769
- Rimborso spese società di revisione	606
- Spese notarili	557
- Spese pubblicazione bando di gara	346
- Quota associazioni di categoria	291
- Rimborso spese amministratori	154
- Bolli e Postali	60
- Vidimazioni e certificazioni	47
- Spese per spedizioni e consegne	9
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	6
- Spese varie	4

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 4.001) è così composta:

Proventi (€ 4.216):

- Interessi attivi su c/c di raccolta	3.061
- Altri ricavi e proventi	820
- Sopravvenienze attive	226
- Interessi Attivi c/c ordinario	109

Oneri (€ 215):

- Oneri bancari	200
- Altri costi e oneri	14
- Arrotondamenti	1

80 – Imposta sostitutiva

€ 26.678

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2 GESTIONE BILANCIATA OBBLIGAZIONARIA

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	133.177.592	112.800.176
a) Depositi bancari	3.006.775	4.607.719
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	78.372.523	66.325.301
d) Titoli di debito quotati	4.664.062	6.487.333
e) Titoli di capitale quotati	41.992.668	30.720.601
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.466.169	3.311.949
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.610.752	1.314.656
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	29.257	32.617
p) Margini e crediti forward	35.386	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	3.048.792	1.306.502
a) Cassa e depositi bancari	3.040.940	1.304.010
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.852	2.492
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	136.226.384	114.106.678

PASSIVITA'		31.12.2005	31.12.2004
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	2.017.974	1.234.629
a)	Debiti della gestione previdenziale	2.017.974	1.234.629
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	114.715	174.164
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	114.715	174.164
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	95.729	149.104
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	95.729	149.104
c)	Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	-	-
50	<i>Debiti di imposta</i>	1.172.544	261.662
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.400.962	1.819.559
100	<i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	132.825.422	112.287.119
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	211.841	136.763
	Contributi da attribuire	- 211.841	- 136.763

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	10.822.669	111.501.677
a) Contributi per le prestazioni	23.676.934	118.255.317
b) Anticipazioni	- 577.976	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 12.165.895	- 6.731.398
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 110.971	- 22.242
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-	-
g) Entrate per prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	577	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.163.612	1.020.166
a) Dividendi e interessi	3.954.861	2.509.455
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.208.751	- 1.489.289
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 275.434	- 174.718
a) Società di gestione	- 226.042	- 140.637
b) Banca depositaria	- 49.392	- 34.081
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.888.178	845.448
60 Saldo della gestione amministrativa	-	12.569
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	231.103	199.795
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 176.003	- 153.575
c) Spese generali ed amministrative	- 82.720	- 52.292
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	27.620	18.641
h) Disavanzo dell'esercizio precedente	-	-
i) Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	21.710.847	112.359.694
80 Imposta sostitutiva	- 1.172.544	- 72.575
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.538.303	112.287.119

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Obbligazionaria

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2004	10.602.547,049		112.287.119
a) Quote emesse	2.133.720,360	23.677.511	
b) Quote annullate	- 1.164.972,115	- 12.854.842	
c) Variazione del valore quota		9.715.634	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			20.538.303
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.571.295,294		132.825.422

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2005 è di € 11,479.

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 (€ 10.822.669). Tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 22.247.511), gli switch per conversione comparto (€ 50.975), i trasferimenti in ingresso (€ 1.378.448), le altre entrate previdenziali (€ 577) e la somma dei riscatti e delle erogazioni (€ 10.681.395), degli switch in uscita (€ 518.221) e dei trasferimenti in uscita (€ 1.655.226). 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.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITÀ

20 - Investimenti in gestione

€

133.177.592

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:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	49.449.619

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Morgan Stanley Investment Limited	43.220.711
Pioneer Investment Management SGR - SpA	36.920.651
Ras Asset Management SGR SpA	3.481.805
TOTALE	133.072.786

L'importo a disposizione dei gestori è al netto dell'ammontare delle commissioni spettanti agli stessi, pari a € 61.321, e di € 43.485 relativi a debiti su forward pending, comprese nella voce *20-d Altre passività della gestione finanziaria*.

DEPOSITI BANCARI (€ 3.006.775)

La voce 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 € 136.226.384:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.180.893	6,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	ES0000012825	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.019.537	5,15
BUNDESOBLIGATION 17/8/2007 4,5	DE0001141406	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.669.650	4,90
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.258.420	4,59
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2007 3	NL0000102119	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.620.160	4,13
BELGIUM KINGDOM 28/3/2007 6,25	BE0000286923	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.165.600	3,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.149.165	3,05
TREASURY 4 1/4% 2007 18/10/2007 4,25	IE0031256211	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.096.000	3,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.656.904	2,68
PIMCO-HI YIELD BD-INS \$ ACC	IE0002460974	I.G - OICVM UE	3.466.169	2,54
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2007 5,5	FR0000570574	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.999.180	2,20
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.995.860	2,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.177.232	1,60
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2008 5,25	NL0000102291	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.113.200	1,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.999.913	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.988.240	1,46
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.344.074	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.320.893	0,97
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.266.276	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.199.688	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2011 6,5	FR0000570731	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.096.416	0,80
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.089.220	0,80
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.083.380	0,80
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	1.035.337	0,76
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	956.529	0,70
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	945.012	0,69
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	931.204	0,68
KFW 15/11/2007 3	DE0002760949	I.G - TDebito Q UE	881.408	0,65
KREDIT FUER WIEDERAUFBAU 25/4/2008 3,25	DE0002760907	I.G - TDebito Q UE	856.129	0,63
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	822.735	0,60

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	819.304	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	761.495	0,56
BOEING CO	US0970231058	I.G - TCapitale Q OCSE	759.499	0,56
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	725.045	0,53
DELL INC	US24702R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	723.121	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2007 2,75	IT0003611156	I.G - TStato Org.Int Q IT	721.476	0,53
UBS AG-REGISTERED	CH0012032030	I.G - TCapitale Q OCSE	698.826	0,51
SANDVIK AB	SE0000667891	I.G - TCapitale Q UE	690.265	0,51
BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	683.296	0,50
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	669.539	0,49
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	647.062	0,47
TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	621.692	0,46
DEPFA ACS BANK 22/1/2007 2,875	DE000A0ACCT0	I.G - TDebito Q UE	600.000	0,44
SCHERING-PLOUGH CORP	US8066051017	I.G - TCapitale Q OCSE	594.588	0,44
AMERICAN ELECTRIC POWER	US0255371017	I.G - TCapitale Q OCSE	585.951	0,43
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	580.085	0,43
MARATHON OIL CORP	US5658491064	I.G - TCapitale Q OCSE	572.178	0,42
FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2007 4,75	FR0104446556	I.G - TStato Org.Int Q UE	553.624	0,41
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 12/7/2008 3,25	FR0000472888	I.G - TDebito Q UE	553.025	0,41
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	550.690	0,40
		Totale	95.495.185	70,10

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA TITOLI STIPULATE E NON REGOLATE

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita 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	10.162.269	68.210.254	-	-	78.372.523
Titoli di Debito quotati	-	4.303.194	297.400	63.468	4.664.062
Titoli di Capitale quotati	795.692	11.348.122	28.840.687	1.008.167	41.992.668
Quote di OICR	-	3.466.169	-	-	3.466.169
Depositi bancari	3.006.775	-	-	-	3.006.775
Totale	13.964.736	87.327.739	29.138.087	1.071.635	131.502.197

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	78.372.523	4.600.594	7.394.462	2.842.618	93.210.197
USD	-	-	28.162.139	104.789	28.266.928
JPY	-	-	3.312.124	16.427	3.328.551
GBP	-	-	3.776.992	29.245	3.806.237
CHF	-	-	1.840.760	121	1.840.881
SEK	-	-	972.360	12.814	985.174
NOK	-	-	-	1.032	1.032
CAD	-	-	-	200	200
AUD	-	-	-	101	101
HKD	-	-	-	30	30

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
Altre valute	-	63.468	-	-	63.468
Totale	78.372.523	4.664.062	45.458.837	3.006.775	131.502.197

POSIZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO DI CAMBIO

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	300.000	1,5551	192.914
SEK	CORTA	2.700.000	9,3885	287.586
USD	CORTA	604.000	1,1797	511.995
TOTALE POSIZIONE CORTA				992.495

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	LUNGA	460.000	1,6109	285.555
CAD	LUNGA	415.000	1,3725	302.368
GBP	LUNGA	432.000	0,6853	630.381
HKD	LUNGA	1.821.360	9,1474	199.112
JPY	LUNGA	106.700.000	138,9000	768.179
USD	LUNGA	507.615	1,1797	430.292
TOTALE POSIZIONE LUNGA				2.615.887

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	2,07100	3,71400	-	-
Titoli di Debito quotati	-	1,69900	2,70300	2,11700

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	261.950	USD	3.466.169
Totale					3.466.169

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 48.119.485	35.045.431	- 13.074.054	83.164.916
Titoli di Debito quotati	- 783.849	1.722.978	939.129	2.506.827

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Capitale quotati	- 35.683.776	31.641.422	- 4.042.354	67.325.198
Quote di OICR	- 316.219	724.936	408.717	1.041.155
Totali	- 84.903.329	69.134.767	- 15.768.562	154.038.096

RIEPILOGO COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1	-	1	83.164.916	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.506.827	-
Titoli di Capitale quotati	37.983	43.247	81.230	67.325.198	-
Quote di OICR	-	236	236	1.041.155	-
Totale	37.984	43.483	81.467	154.038.096	-

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 1.610.752) 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 (€ 29.257) è composta dall'ammontare dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

MARGINI E CREDITI FORWARD

La voce p) Margini e crediti forward (€ 35.386) è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2005.

40 - Attività della gestione amministrativa

€3.048.792

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 3.040.940) include:

- c/c raccolta presso banca depositaria (€ 2.968.194)
- c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 65.644)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 7.344)
- denaro e altri valori in cassa (€ 34)
- debiti verso Banche per Liquidazione competenze (€ 276)

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 7.852) comprende le commissioni di banca depositaria pagate a Banca Intesa ma non ancora disinvestite dai Gestori Finanziari (€ 6.378) e il risconto attivo per costi di competenza dell'esercizio 2006 relativi ai servizi Mefop S.p.A. (€ 1.474).

PASSIVITÀ**10 – Passività della gestione previdenziale****€2.017.974**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 2.017.974) è così composta:

– Debiti verso Aderenti conto riscatto agevolato	1.000.751
– Debiti verso Aderenti conto riscatto posizione individuale	323.699
– Debiti verso Fondi Pensione conto trasferimento posizioni in uscita	316.687
– Erario c/ritenute su redditi da capitale	152.665
– Debiti verso Aderenti conto anticipazioni	149.386
– Contributi da riconciliare	39.181
– Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	26.788
– Debiti verso Aderenti conto prestazione previdenziale	8.817

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 114.715**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 114.715) si compone dell'ammontare dei debiti per presunti risultati negativi su operazioni *forward* (€ 43.486), di debiti verso banca depositaria (€ 9.908) e di debiti verso i gestori finanziari per commissioni di gestione (€ 61.321).

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 95.729**

La voce b) Altre passività della gestione amministrativa (€ 95.729) si compone di:

– Fatture da ricevere	14.142
– Fornitori	81.587

50 – Debiti di imposta**€1.172.544**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2006, costituito esclusivamente dal costo di competenza del 2005.

CONTI D'ORDINE € 211.841

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte pervenute ma non incassate entro il 31.12.2005 (€ 211.841).

Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale****€****10.822.669**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni (€ 23.676.934).

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sotto indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2005:

Contributi da datore lavoro	4.381.955
Contributi da lavoratori	6.714.606
T.F.R.	11.150.950
Trasferimenti da altri fondi	1.378.448
Switch – in ingresso	50.975
Totale	23.676.934

b) Anticipazioni (€ 577.976)

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

c) Trasferimenti e riscatti (€ 12.165.895)

L'importo corrisponde al totale lordo dei trasferimenti in uscita (€ 1.655.226), delle liquidazioni per riscatto (€ 9.992.448) e degli switch in uscita (€ 518.221) di competenza dell'anno 2005.

e) Erogazioni in forma di capitale (€ 110.971)

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

i) Altre entrate previdenziali (€ 577)

La voce rappresenta l'ammontare di una rettifica relativa ad una operazione di cambio comparto di competenza dell'esercizio precedente.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€
11.163.612

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

Voci / Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	3.112.892	- 589.238
Titoli di debito quotati	207.213	- 57.249
Titoli di capitale quotati	630.583	7.244.582
Quote di OICR	-	563.003
Depositi bancari	4.173	-
Opzioni, futures, forwards	-	23.840
Risultato della gestione cambi	-	26.291
Altri costi	-	- 36.967
Altri ricavi	-	34.489
Totale	3.954.861	7.208.751

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 8.007), da bolli e spese (€ 28.180), da arrotondamenti passivi (€ 5) e da sopravvenienze passive (€ 775).

Gli altri ricavi sono riferiti alla rivalutazione di investimenti (€ 13.140), a sopravvenienze attive (€

21.337) e arrotondamenti attivi (€ 12).

40 - Oneri di gestione

€ 275.434

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	72.081	-	72.081
Morgan Stanley Investment Limited	112.127	-	112.127
Pioneer Investment Management SGR – SpA	41.834	-	41.834
Totale	226.042	-	226.042

La voce b) Banca depositaria (€ 49.392) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2005.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 0

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 231.103) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 224.745);
- l'importo relativo alle quote trattenute per tardiva richiesta riscatto (€ 2.416);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (€ 3.942).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 176.003) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA (€ 111.813) e per i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin (€ 64.190).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 82.720) include i seguenti costi:

- Spese consulenza	26.570
- Spese per stampa ed invio certificati	12.673
- Compensi Società di Revisione	11.873
- Contratto fornitura servizi	10.919
- Spese di assistenza e manutenzione	5.581
- Rimborso spese società di revisione	4.401
- Spese notarili	4.047
- Spese pubblicazione bando di gara	2.515
- Quota associazioni di categoria	2.114
- Rimborso spese amministratori	1.117
- Bolli e Postali	438
- Vidimazioni e certificazioni	343

– Spese per spedizioni e consegne	65
– Abbonamenti, libri e pubblicazioni	36
– Spese varie	28

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 27.620) è così composta:

Proventi (€ 29.189):

– Interessi attivi su c/c di raccolta	22.224
– Altri ricavi e proventi	4.524
– Sopravvenienze attive	1.643
– Interessi Attivi c/c ordinario	790
– Arrotondamento Attivo Contributi	5
– Arrotondamento Attivo	3

Oneri (€ 1.569):

– Oneri bancari	1.451
– Altri costi e oneri	105
– Arrotondamento Passivo Contributi	10
– Arrotondamenti Passivi	3

80 – Imposta sostitutiva

€1.172.544

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3 GESTIONE BILANCIATA AZIONARIA

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20 Investimenti in gestione	6.727.886	5.284.811
a) Depositi bancari	201.627	346.983
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.687.163	2.133.470
d) Titoli di debito quotati	210.457	181.648
e) Titoli di capitale quotati	3.396.251	2.379.437
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	168.035	193.800
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	59.674	46.811
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.372	2.662
p) Margini e crediti forward	2.307	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	125.312	31.558
a) Cassa e depositi bancari	124.960	31.444
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	352	114
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.853.198	5.316.369

PASSIVITA'		<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	63.045	25.509
a)	Debiti della gestione previdenziale	63.045	25.509
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	7.182	12.424
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	7.182	12.424
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	4.291	6.374
a)	TFR	-	-
b)	Altre passività della gestione amministrativa	4.291	6.374
c)	Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	-	-
50	<i>Debiti di imposta</i>	81.109	4.555
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		155.627	48.862
100	<i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	6.697.571	5.267.507
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	9.329	10.333
	Contributi da attribuire	- 9.329	- 10.333

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	761.243	5.279.399
a) Contributi per le prestazioni	1.326.587	5.378.470
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	99.071
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premiorienza	-	-
g) Entrate per prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	581	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	776.294	1.559
a) Dividendi e interessi	160.167	85.681
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	616.127	84.122
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	18.113
a) Società di gestione	-	6.710
b) Banca depositaria	-	11.403
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	749.930	16.554
60 Saldo della gestione amministrativa	-	1.961
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	12.635	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) Disavanzo dell'esercizio precedente	1.257	-
i) Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.511.173	5.264.806
80 Imposta sostitutiva	-	2.701
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.430.064	5.267.507

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Bilanciata Azionaria

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2004	504.678,295		5.267.507
a) Quote emesse	119.257,068	1.326.587	
b) Quote annullate	- 51.192,335	- 565.344	
c) Variazione del valore quota		668.821	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.430.064
Quote in essere alla fine dell'esercizio	572.743,028		6.697.571

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2005 è di € 11,694.

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 (€ 761.243). Tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 1.214.874), gli switch per conversione comparto (€ 38.945), i trasferimenti in ingresso (€ 72.767), e la somma dei riscatti e delle erogazioni (€ 392.203), degli switch in uscita (€ 85.304), dei trasferimenti in uscita (€ 87.254) e delle altre uscite previdenziali (€ 582). 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.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITÀ

20 - Investimenti in gestione

€6.727.886

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:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Ras Asset Management SGR SpA	169.811
Morgan Stanley Investment Limited	3.522.414
Pioneer Investment Management SGR - SpA	2.235.241

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Antonveneta ABN Ambro SGR - SpA	793.875
TOTALE	6.721.341

L'importo a disposizione dei gestori è al netto dell'ammontare delle commissioni spettanti agli stessi, pari a € 3.509, e di € 3.036 relativi a debiti su forward pending, comprese nella voce *20-d Altre passività della gestione finanziaria*.

DEPOSITI BANCARI (€ 201.627)

La voce 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 € 6.853.198:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	251.021	3,66
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	186.477	2,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	184.625	2,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	179.442	2,62
PIMCO-HI YIELD BD-INS \$ ACC	IE0002460974	I.G - OICVM UE	168.035	2,45
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2007 5,5	FR0000570574	I.G - TStato Org.Int Q UE	124.104	1,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G - TStato Org.Int Q UE	122.888	1,79
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	I.G - TStato Org.Int Q UE	119.208	1,74
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	115.334	1,68
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G - TStato Org.Int Q UE	115.077	1,68
BUNDES OBLIGATION 17/8/2007 4,5	DE0001141406	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.610	1,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	ES0000012825	I.G - TStato Org.Int Q UE	97.351	1,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	90.250	1,32
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	82.953	1,21
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	82.575	1,20
TREASURY 4 1/4% 2007 18/10/2007 4,25	IE0031256211	I.G - TStato Org.Int Q UE	81.920	1,20
BUNDES OBLIGATION 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	81.424	1,19
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	77.630	1,13
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	77.236	1,13
CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	76.228	1,11
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	66.856	0,98
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	66.206	0,97
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	65.796	0,96
BOEING CO	US0970231058	I.G - TCapitale Q OCSE	61.327	0,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.668	0,86
DELL INC	US24702R1014	I.G - TCapitale Q OCSE	58.368	0,85
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	58.300	0,85
UBS AG-REGISTERED	CH0012032030	I.G - TCapitale Q OCSE	56.392	0,82
SANDVIK AB	SE0000667891	I.G - TCapitale Q UE	55.292	0,81
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	53.992	0,79
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	53.647	0,78
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	51.305	0,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.981	0,74

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
KREDIT FUER WIEDERAUFBAU 25/4/2008 3,25	DE0002760907	I.G - TDebito Q UE	50.361	0,73
TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	50.138	0,73
DEPFA ACS BANK 22/1/2007 2,875	DE000A0ACCT0	I.G - TDebito Q UE	50.000	0,73
AMERICAN ELECTRIC POWER	US0255371017	I.G - TCapitale Q OCSE	47.066	0,69
SCHERING-PLOUGH CORP	US8066051017	I.G - TCapitale Q OCSE	46.589	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	46.490	0,68
MARATHON OIL CORP	US5658491064	I.G - TCapitale Q OCSE	46.204	0,67
KFW 15/11/2007 3	DE0002760949	I.G - TDebito Q UE	45.072	0,66
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	44.520	0,65
ANGLO AMERICAN PLC	GB0004901517	I.G - TCapitale Q UE	43.692	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	43.514	0,63
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	I.G - TCapitale Q UE	43.510	0,63
BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	43.400	0,63
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	PTPTCOAM0009	I.G - TCapitale Q UE	42.382	0,62
CORNING INC	US2193501051	I.G - TCapitale Q OCSE	42.313	0,62
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	41.808	0,61
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	41.488	0,61
		Totale	3.942.065	57,52

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	534.590	2.152.573	-	-	2.687.163
Titoli di Debito quotati	-	210.457	-	-	210.457
Titoli di Capitale quotati	64.721	917.260	2.332.890	81.380	3.396.251
Quote di OICR	-	168.035	-	-	168.035
Depositi bancari	201.627	-	-	-	201.627
Totale	800.938	3.448.325	2.332.890	81.380	6.663.533

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	2.687.163	210.457	599.116	190.126	3.686.862
USD	-	-	2.165.032	5.725	2.170.757
JPY	-	-	268.963	1.312	270.275
GBP	-	-	304.779	2.162	306.941
CHF	-	-	148.311	68	148.379
SEK	-	-	78.085	2.060	80.145
NOK	-	-	-	52	52
CAD	-	-	-	14	14
AUD	-	-	-	101	101
HKD	-	-	-	7	7
Totale	2.687.163	210.457	3.564.286	201.627	6.663.533

POSIZIONI DI COPERTURA DEL RISCHIO DI CAMBIO

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	25.000	1,5551	16.076
SEK	CORTA	290.000	9,3885	30.889
USD	CORTA	17.000	1,1797	14.410
TOTALE POSIZIONE CORTA				61.375

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	LUNGA	24.000	1,6109	14.898
GBP	LUNGA	55.000	0,6853	80.257
HKD	LUNGA	136.602	9,1474	14.933
JPY	LUNGA	3.240.000	138,9000	23.326
USD	LUNGA	65.318	1,1797	55.368
TOTALE POSIZIONE LUNGA				188.782

DURATA MEDIA FINANZIARIA

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,88000	5,72600	-
Titoli di Debito quotati	-	1,82500	-

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	12.699	USD	168.035
Totale					168.035

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 1.700.902	1.129.721	- 571.181	2.830.623
Titoli di Debito quotati	- 38.731	8.026	- 30.705	46.757
Titoli di Capitale quotati	- 2.949.149	2.514.012	- 435.137	5.463.161
Quote di OICR	- 20.323	73.412	53.089	93.735
Totali	- 4.709.105	3.725.171	- 983.934	8.434.276

RIEPILOGO COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	2.830.623	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	46.757	-
Titoli di Capitale quotati	3.060	3.417	6.477	5.463.161	0,1190
Quote di OICR	-	24	24	93.735	0,0260
TOTALI	3.060	3.441	6.501	8.434.276	0,0770

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce l) Ratei e risconti attivi (€ 59.674) 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 (€ 2.372) è composta dai crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

MARGINI E CREDITI FORWARD

La voce p) Margini e crediti forward (€ 2.307) è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2005.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 125.312**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 124.960) include:

- c/c di raccolta presso banca depositaria (€ 121.699)
- c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 2.943)
- crediti verso Banche per interessi attivi (€ 329)
- denaro e altri valori in cassa (€ 2)
- debiti verso Banche per liquidazione competenze (€ 13)

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 352) comprendono le commissioni di banca depositaria pagate a Banca Intesa ma non ancora disinvestite dai Gestori Finanziari (€ 286) e il risconto attivo per i costi di competenza dell'esercizio 2006 relativi ai servizi Mefop S.p.A. (€ 66).

PASSIVITÀ**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 63.045**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale (€ 63.045) è così composta:

- Debiti verso Aderenti conto anticipazioni	32.366
- Debiti verso Fondi Pensione conto trasferimento posizioni in uscita	11.945

- Debiti verso Aderenti conto riscatto posizione individuale	8.885
- Erario c/ritenute su redditi da capitale	6.892
- Contributi da riconciliare	1.756
- Trasferimenti da riconciliare in entrata da altri fondi pensione	1.201

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 7.182**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria (€ 7.182) si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 3.509), dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 637) e dall'ammontare dei debiti per presunti risultati negativi su operazioni *forward* (€ 3.036).

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 4.291**

VOCE B) ALTRE PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA (€ 4.291)

Si riporta il dettaglio:

- Fatture da ricevere	634
- Fornitori	3.657

50 - Debiti di imposta **€ 81.109**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2006, costituito esclusivamente dal costo di competenza del 2005.

CONTI D'ORDINE **€ 9.329**

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute ma non incassate entro il 31.12.2005 (€ 9.329).

Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 761.243**

Composizione della voce 10a) Contributi per le prestazioni (€ 1.326.587)

La voce rappresenta l'importo dei contributi (indicati nella tabella sotto suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2005:

Contributi da datore lavoro	200.493
Contributi da lavoratori	382.454
T.F.R.	631.928
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	72.767
Switch - in ingresso	38.945
Totale	1.326.587

b) Anticipazioni (€ 65.964)

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

c) Trasferimenti e riscatti (€ 489.539)

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	171.587
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	145.393
Trasferimento posizioni individuali in uscita	87.254
Riscatto per conversione comparto	85.305
Totale	489.539

e) Erogazioni in forma di capitale (€ 9.260)

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

h) Altre Uscite Previdenziali (€ 581)

La voce rappresenta l'ammontare di una rettifica ad una operazione di cambio comparto di competenza dell'esercizio precedente.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 776.294**

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

Voci / Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	102.610	8.694
Titoli di debito quotati	5.915	- 1.502
Titoli di capitale quotati	50.647	582.825
Quote di OICR	-	27.332
Depositi bancari	995	-
Opzioni, futures, forwards	-	- 380
Risultato della gestione cambi	-	1.565
Altri costi	-	- 4.475
Altri ricavi	-	2.068
Totale	160.167	616.127

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 283), da bolli e spese (€ 4.153), da arrotondamenti passivi (€ 5) e da sopravvenienze passive (€ 34).

Gli altri ricavi sono riferiti alla rivalutazione di investimenti (€ 1.011), a sopravvenienze attive (€ 1.051) e arrotondamenti attivi (€ 6).

40 - Oneri di gestione**€ 26.364**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
Morgan Stanley Investment Limited	8.968	-	8.968
Pioneer Investment Management SGR - SpA	2.480	-	2.480
Antonveneta ABN Amro SGR - SpA	1.132	-	1.132
Totale	12.580	-	12.580

La voce b) Banca depositaria (€ 13.784) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2005.

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

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 12.635) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 12.273);
- l'importo relativo alle quote trattenute per tardiva richiesta riscatto (€ 63);
- l'importo delle quote di iscrizione una tantum incassate nel corso dell'esercizio (€ 299).

Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 10.184): riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Prevet S.p.A. (€ 7.306) e per i servizi amministrativi forniti da Fiat Sepin (€ 2.878).

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 3.708) include i seguenti costi:

- Spese consulenza	1.191
- Spese per stampa ed invio certificati	568
- Compensi Società di Revisione	532
- Contratto fornitura servizi	490
- Spese di assistenza e manutenzione	250
- Rimborso spese società di revisione	197
- Spese notarili	181
- Spese pubblicazione bando di gara	113
- Quota associazioni di categoria	95
- Rimborso spese amministratori	50
- Bolli e Postali	20
- Vidimazioni e certificazioni	15
- Spese per spedizioni e consegne	3
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	2
- Spese varie	1

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 1.257) è così composta:

Proventi (€ 1.327):

- Interessi attivi su c/c di raccolta	996
---------------------------------------	-----

- Altri ricavi e proventi	222
- Sopravvenienze attive	74
- Interessi Attivi c/c ordinario	35

Oneri (€ 70):

- Oneri bancari	65
- Altri costi e oneri	5

80 – Imposta sostitutiva

€ 81.109

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.