

PRIAMO

**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI
DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

Sede legale: Piazza Cola di Rienzo, 80/A – 00192 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Aldo Frangioni

Vice Presidente:

Antonio Stella

Consiglieri:

Raffaello Bianco
Mario Rocco Carlomagno
Marco Ficara
Attilio Perini
Giuseppe Pinna
Giovanni Pollastrini
Goffredo Patriarca
Luigi Simeone
Tullio Tulli

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:

Maurizio Monteforte

Sindaci effettivi:

Demetrio Arena
Mario Li Trenta
Francesco Origo

PRIAMO

**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI
DEI SETTORI AFFINI**

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

| | ATTIVITA' | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|-----------|--|--------------------|-------------------|
| | | | |
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 114.502.581 | 59.384.737 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni ind.li | - | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 2.563.382 | 5.128.060 |
| 50 | Crediti d'imposta | - | 202.802 |
| | | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 117.065.963 | 64.715.599 |

| | PASSIVITA' | | |
|------------|---|--------------------|-------------------|
| | | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 407.582 | 507.478 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 1.049.889 | 3.736 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni ind.li | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 2.375.029 | 1.755.437 |
| 50 | Debiti d'imposta | 413.913 | - |
| | | | |
| | TOTALE PASSIVITA' | 4.246.413 | 2.266.651 |
| | | | |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 112.819.550 | 62.448.948 |
| | | | |
| | | | |
| | Conti d'ordine | | |
| | Crediti per contributi da ricevere | 7.258.397 | 5.939.582 |
| | Crediti per contributi copertura oneri amministrativi | 221.228 | 221.228 |
| | Crediti per contributo d'avvio | 557.855 | 828.919 |

2 - CONTO ECONOMICO

| | | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|----|--|-------------------|-------------------|
| | | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 43.760.109 | 39.269.913 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 7.450.746 | 897.309 |
| 40 | Oneri di gestione | - 223.538 | - 11.168 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 7.227.208 | 886.141 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | | | |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 50.987.317 | 40.156.054 |
| | | | |
| 80 | Imposta Sostitutiva | - 616.715 | 44.930 |
| | | | |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 50.370.602 | 40.200.984 |

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 del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio del fondo pensione Priamo a partire dal corrente esercizio è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Sono destinatari del Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro degli autoferrotranvieri e internavigatori, sottoscritto dalle Organizzazioni sindacali e datoriali che hanno stipulato la fonte istitutiva.
- b) i lavoratori, appartenenti ai "settori affini", operanti nell'area dei trasporti e della mobilità. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese deve essere preventivamente concordata mediante apposito accordo collettivo nazionale stipulato tra le citate organizzazioni sindacali dei lavoratori e le rispettive organizzazioni imprenditoriali di settore; tale accordo stabilisce i requisiti di accesso, i relativi tempi di adesione nonché la misura dei contributi.

Sono associati al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti che hanno sottoscritto l'adesione, ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro degli autoferrotranvieri e internavigatori sulla base dei requisiti di accesso stabiliti nelle rispettive fonti istitutive;
- b) i lavoratori appartenenti ai settori affini che hanno sottoscritto l'adesione sulla base dei requisiti di accesso stabiliti nelle rispettive fonti istitutive;
- c) le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;

- d) i soggetti che percepiscono a carico del Fondo la pensione complementare di vecchiaia o la pensione complementare di anzianità.

Possono divenire associati al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti da aziende già iscritti a fondi o casse eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo, a condizione che un nuovo atto della stessa natura della fonte istitutiva stabilisca la fusione di tale fondo con Priamo e tale fusione sia deliberata dai competenti organi del fondo di provenienza e dal Consiglio di Amministrazione di Priamo;
- b) in mancanza di un atto di fusione, i lavoratori dipendenti da aziende già associati a fondi o casse aziendali eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo, diventano associati a Priamo se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione individuale, nel rispetto della regolamentazione vigente *pro-tempore* nel fondo di provenienza, con le modalità stabilite dal presente Statuto;
- c) possono altresì restare associati al Fondo, previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda, i lavoratori nei confronti dei quali, in seguito a trasferimento di azienda, operato ai sensi dell'art. 47 della Legge 428 del 1990, ovvero per effetto di mutamento dell'attività aziendale, non trovino applicazione i C.C.N.L. di cui all'art. 3 dello Statuto, e sempre che per l'impresa cessionaria o trasformata non operi analogo fondo di previdenza complementare, con l'effetto di conseguimento o conservazione della qualità di associato anche per l'impresa cessionaria o trasformata, che si accolla l'onere contributivo per quanto di sua competenza.

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche strutturali del fondo si fa rinvio a quanto illustrato sull'argomento nella relazione sulla gestione.

Con riferimento alle delibere Covip di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione si segnala che con delibera consiliare del 10 Novembre 2005 è stato istituito presso Priamo un Sistema di Controllo Interno.

La delibera ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

La attività compiuta ha realizzato la revisione del manuale operativo sulle procedure di gestione delle attività di ricezione delle adesioni (anagrafica) di raccolta e impiego delle contribuzioni (riconciliazioni e trasferimento ai gestori) di erogazione delle prestazioni (liquidazioni, riscatti, trasferimenti).

Nel contempo con il rinnovo della convenzione con il gestore amministrativo Previnet si è attivato un sistema di replicazione dati (RTS) che consente al Fondo di monitorare in tempo reale l'esecuzione delle attività secondo le procedure stabilite.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi (outsourcing) principalmente quelle di natura amministrativa e contabile e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato.

Il Fondo si è dotato della funzione di Direzione secondo le responsabilità ed i compiti che lo statuto assegna a questa funzione.

Infine è stato nominato responsabile della funzione di controllo interno un componente del Consiglio cui in affiancamento opera una società specializzata, selezionata fra quante hanno avanzato offerte.

Il responsabile del controllo interno avrà il compito di:

- analizzare e formulare proposte attinenti le attività di controllo e gli standard di qualità;
- fornire pareri al Consiglio di Amministrazione e al Direttore in merito ai modelli di organizzazione e razionalizzazione dei percorsi decisionali;
- analizzare e proporre novazioni nelle procedure informative fra il Fondo ed i terzi fornitori di servizi;
- verificare l'adozione delle misure di trasparenza nei confronti degli iscritti;
- verificare la regolarità delle segnalazioni alla Commissione di Vigilanza.

Con la delibera consiliare si è dato compimento al sistema dei controlli che oggi vede affidate le seguenti funzioni:

- controllo finanziario
- controllo contabile (affidata al Collegio dei Revisori)
- certificazione del bilancio
- direzione.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire dal corrente esercizio le risorse confluite al Fondo Pensione sono affidate in gestione ai soggetti selezionati a seguito del bando di gara pubblicato in data 16 giugno 2004 che ha visto vincenti le seguenti società:

- Fineco Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio con sede a Roma
- Generali Vita S.p.A. con sede a Trieste
- San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A. con sede a Milano
- Pioneer Investment Management SGRp.A. con sede a Milano
- Ras Asset Managment SGR S.p.A. con sede a Milano

Acquisita l'autorizzazione della Covip, stipulate le convenzioni di gestione, redatto il documento comune di servizio fra Fondo, gestori finanziari, Banca Depositaria e service amministrativo, il patrimonio cumulato al 31.12.2004 è stato affidato in gestione il 12 Gennaio 2005.

Sono stati conferiti gli importi corrispondenti al 42,5% del patrimonio ripartiti alla pari fra Generali Vita e Fineco Asset Management con mandato di gestione bilanciato per l'area EMU. Una corrispondente quota è stata conferita ai gestori San Paolo IMI Asset Management e Ras Asset Managment con identico rapporto fra obbligazioni ed azioni per l'area ex EMU. La residua quota del 15% del

patrimonio è stata affidata alla società Pioneer Asset Management per la gestione attiva nel mercato mondiale di azione a piccola capitalizzazione.

Linee di investimento fase di accumulo

I gestori finanziari devono investire le risorse del Fondo in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti, compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento.

Attraverso un apposito studio di Asset Allocation Strategica volto ad identificare le migliori asset class di investimento miranti a raggiungere un livello di redditività ottimale nel tempo e confacente alle aspettative pensionistiche degli aderenti, è stata identificata la struttura "Core Satellite": tale particolare struttura si configura attraverso la gestione a matrice passiva (o di replica) delle asset class obbligazionarie e azionarie della area Emu ed Ex Emu, oltre ad un investimento a matrice attiva (ricerca dell'extrarendimento) dell'asset class Small Caps World. Le asset class prescelte a fine 2005 hanno evidenziato i seguenti dati di performance e di volatilità:

| | Obbligazioni EMU | Azioni EMU | Obbligazioni non EMU | Azioni Ex Emu | Small Caps World |
|-----------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------------|
| Performance benchmark | 1,85% | 25,13% | 1,28% | 15,90% | 24,27% |
| Volatilità benchmark | 0,84% | 10,27% | 0,67% | 7,69% | 8,90% |

Le convenzioni in essere prevedono che gli enti gestori possano effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del DM Tesoro n. 703/96 e, in questo ambito, sono consentiti investimenti, fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, per cui il GESTORE può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in euro, dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- b) azioni, quotate o quotande (entro un massimo di 30 giorni dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in euro, dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;

- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- f) Exchange Trade Funds (ETF) e OICR armonizzati con la restituzione delle commissioni in essi contenuti fino ad un massimo del 24% dell'asset assegnato (tale percentuale sale al 35% per il mandato Small Caps).

Il benchmark prescelto è così composto:

| Linea | Benchmark | Peso |
|------------------------------|--|------|
| Bilanciata area Emu | JP Morgan GVB EMU 1 – 3 anni | 76% |
| Bilanciata area Emu | MSCI Emu net return | 24% |
| Bilanciata area World Ex Emu | MSCI World Ex Emu net return local currency | 24% |
| Bilanciata area World Ex Emu | Merril Lynch non Euro WGBI 1 to 3 year hedged | 76% |
| Small caps World | MSCI Small Caps World CAP WEIGHTED in local currency | 100% |

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie, il Fondo deve ancora stipulare apposite polizze con una compagnia di assicurazione abilitata.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 6-*bis* del D.lgs. 124/93, le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede in Milano, Via Rosellini, n. 16/18.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso ed 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.

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 e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni

individuali vengono incrementate solo a seguito della riconciliazione 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.

I contratti forward (derivati) 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, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state 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 nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento 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 valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni.

Il Fondo agisce con un unico comparto e, finora, ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta di contributi. Di conseguenza non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione ed ai diversi comparti.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi.

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

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

Aderiscono al fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione; non vi sono suddivisioni, né comparti amministrativi o gestionali.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 279 unità, per un totale di 36.018 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

| | ANNO 2005 | ANNO 2004 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 36.018 | 30.885 |
| Aziende | 279 | 253 |

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

Lavoratori attivi: 36.018

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto 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 (comprensivi del compenso spettante al Responsabile del Fondo) ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2005 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (IVA e cassa di previdenza) ed al netto dei rimborsi spese.

| | COMPENSI 2005 | COMPENSI 2004 |
|-------------------|---------------|---------------|
| AMMINISTRATORI | 173.694 | 176.045 |
| COLLEGIO REVISORI | 45.000 | 45.000 |

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A., 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 Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione ed 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 S.p.A. 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.

Associazione ad Assofondipensione

Il Fondo aderisce ad Assofondipensione, l'associazione nata con la finalità di esercitare una efficace e non sporadica rappresentanza dei fondi negoziali, composta dalle rappresentanze associative datoriali Confindustria, Confcommercio, e Confservizi, dalle organizzazioni sindacali confederali dei lavoratori CGIL CISL e UIL e da una significativa crescente presenza di fondi pensione negoziali. Lo scopo di Assofondipensione, definito statutariamente, si configura nella rappresentanza e tutela degli interessi dei fondi pensione negoziali soci attraverso una serie di iniziative tra cui in particolare:

- a) elaborazioni di proposte ed iniziative finalizzate a migliorare l'attività del sistema dei fondi negoziali;
- b) promozione e scambio di informazioni e valutazioni degli aspetti applicativi della normativa vigente e delle iniziative legislative e regolamentari attuative;
- c) valutazione circa l'attuazione della normativa italiana ed europea, anche al fine di definire possibili posizioni da prospettare nelle sedi istituzionali previa verifica con le Parti sociali;
- d) supporto ed assistenza tecnica ai fondi, anche attraverso attività di studio ed informazione, intese in particolare a:
 - ottimizzare modelli organizzativi e modalità di amministrazione;
 - salvaguardare la coerenza delle previsioni in tema di libertà di adesione e mobilità con principi propri del sistema di relazioni industriali;

- e) rapporti con altri enti ed istituzioni, pubblici e privati, operanti nel settore della previdenza complementare

Per lo svolgimento dei propri compiti, l'Associazione può compiere tutti gli atti e le operazioni che ritenga necessari o opportuni, ivi compresa la partecipazione ad enti o società che svolgono attività strumentali allo scopo e alle attività sopra indicati. Ai medesimi fini, nel rispetto delle disposizioni della Legge n. 675/1996, l'Associazione può richiedere ai soci dati, notizie ed informazioni.

Dell'associazione fanno parte tutti i fondi pensione negoziali più importanti. Per quanto attiene ai settori di riferimento e prossimità di Priamo: Eurofer, Pegaso, Previambiente.

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori soci, ed il "contributo d'avvio", versato unicamente dalle aziende aderenti al Fondo, in conformità a quanto previsto dall'accordo tra le Fonti istitutive per la costituzione del Fondo, sono in parte destinati ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura prioritaria degli oneri amministrativi, i medesimi sono stati riscontati parzialmente al fine di garantire la copertura di futuri oneri amministrativi ed indicati in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è redatto in unità di euro.

3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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 | 114.502.581 | 59.384.737 |
| a) Depositi bancari | 5.440.955 | 59.384.737 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 64.698.729 | - |
| d) Titoli di debito quotati | 1.261.222 | - |
| e) Titoli di capitale quotati | 41.763.360 | - |
| 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 | 699.975 | - |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 494.471 | - |
| p) Margini e crediti forward | 143.869 | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 2.563.382 | 5.128.060 |
| a) Cassa e depositi bancari | 2.492.455 | 5.043.149 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | 23.016 | 34.999 |
| c) Immobilizzazioni materiali | 32.173 | 35.544 |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 15.738 | 14.368 |
| 50 Crediti d'Imposta | - | 202.802 |
| Credito per Imposta Sostitutiva | - | 202.802 |

| | | |
|-------------------------|--------------------|-------------------|
| TOTALE ATTIVITA' | 117.065.963 | 64.715.599 |
|-------------------------|--------------------|-------------------|

| | PASSIVITA' | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|------------|---|--------------------|-------------------|
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 407.582 | 507.478 |
| | a) Debiti della gestione previdenziale | 407.582 | 507.478 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 1.049.889 | 3.736 |
| | a) Debiti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | b) Opzioni emesse | - | - |
| | c) Ratei e risconti passivi | - | - |
| | d) Altre passività della gestione finanziaria | 1.049.889 | 3.736 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 2.375.029 | 1.755.437 |
| | a) TFR | 20.195 | 14.541 |
| | b) Altre passività della gestione amministrativa | 385.083 | 377.840 |
| | c) Risconto passivo per copertura oneri amm.vi | 1.969.751 | 1.363.056 |
| 50 | Debiti di imposta | 413.913 | - |
| | Debiti per imposta sostitutiva | 413.913 | - |
| | TOTALE PASSIVITA' | 4.246.413 | 2.266.651 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 112.819.550 | 62.448.948 |
| | CONTI D'ORDINE | | |
| | Crediti per contributi da ricevere | 7.258.397 | 5.939.582 |
| | Crediti per contributi copertura oneri amm.vi | 221.228 | 221.228 |
| | Crediti per contributo d'avvio | 557.855 | 828.919 |

3.1.2. Conto economico

| | 31.12.2005 | 31.12.2004 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 43.760.109 | 39.269.913 |
| a) Contributi per le prestazioni | 45.216.538 | 40.165.242 |
| b) Anticipazioni | - | - |
| c) Trasferimenti e riscatti | - 1.456.429 | - 879.897 |
| d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| e) Erogazioni in forma di capitale | - | - |
| h) Altre uscite Previdenziali | - | - 15.432 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| a) Dividendi | - | - |
| b) Utili e perdite da realizzo | - | - |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 7.450.746 | 897.309 |
| a) Dividendi e interessi | 2.073.629 | 897.309 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 5.377.117 | - |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - 223.538 | - 11.168 |
| a) Società di gestione | - 202.092 | - |
| b) Banca depositaria | - 21.446 | - 11.168 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 7.227.208 | 886.141 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 2.983.765 | 2.224.864 |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 191.542 | - 186.031 |
| c) Spese generali ed amministrative | - 693.936 | - 562.687 |
| d) Spese per il personale | - 123.104 | - 112.527 |
| e) Ammortamenti | - 22.733 | - 21.257 |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| g) Oneri e proventi diversi | 17.301 | 20.694 |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amm.vi | - 1.969.751 | - 1.363.056 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato Alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 50.987.317 | 40.156.054 |
| 80 Imposta Sostitutiva | - 616.715 | 44.930 |
| Imposta sostitutiva | - 616.715 | 44.930 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 50.370.602 | 40.200.984 |

3.1.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 5.981.018,329 | | 62.448.948 |
| a) Quote emesse | 4.182.077,500 | 45.216.538 | |
| b) Quote annullate | 133.956,491 | 1.456.429 | |
| c) Variazione del valore quota | | 7.227.208 | |
| d) Imposta sostitutiva | | 616.715 | |
| Variazione dell'attivo netto (a-b+c-d) | | | 50.370.602 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 10.029.139,338 | | 112.819.550 |

Il valore unitario delle quote al 31/12/2004 è pari a € 10,441.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2005 è pari a € 11,249.

L'incremento della quota nel corso del 2005 è stato del 7,74%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 43.760.109, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 114.502.581

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Fineco Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio con sede a Roma
- Generali Vita S.p.A. con sede a Trieste
- San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A. con sede a Milano
- Pioneer Investment Management SGRp.A. con sede a Milano
- Ras Asset Management SGR S.p.A. con sede a Milano

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 |
|---|-------------------------------------|
| Fineco Asset Management S.p.A. SGR | 23.857.717 |
| Generali Vita S.p.A. | 23.848.983 |
| San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A. | 23.213.884 |

| Denominazione | Ammontare di risorse gestite |
|---------------------------------------|------------------------------|
| Pioneer Investment Management SGRp.A. | 19.139.650 |
| Ras Asset Managment SGR S.p.A. | 23.335.911 |
| Totale | 113.396.145 |

L'importo a disposizione dei gestori è indicato al netto del saldo del conto corrente di gestione pari a € 54.323 e di € 2.224 relativi a competenze bancarie non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 5.440.955

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 5.377.802), dal saldo del conto corrente di gestione (€ 54.323) e dal rateo di interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 8.830).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 117.065.963:

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|-----------------------------|-----------|------|
| US TREASURY N/B 15/2/2008 3 | US912828AT78 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 5.725.635 | 4,89 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5 | IT0003413892 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.468.580 | 4,67 |
| US TREASURY N/B 15/02/2007 2,25 | US912828BY54 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 4.635.712 | 3,96 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5 | IT0003532097 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.563.450 | 3,90 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2006 2,75 | IT0003522254 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.903.276 | 3,33 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2007 2,75 | IT0003611156 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.702.442 | 3,16 |
| REPUBLIC OF ITALY 27/3/2008 3,8 | XS0064621898 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.105.304 | 2,65 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3 | IT0003674238 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.506.450 | 2,14 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 28/04/2006 ZERO COUPON | IT0003646764 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.183.324 | 1,87 |
| US TREASURY N/B 15/8/2007 3,25 | US912828AH31 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 2.081.104 | 1,78 |
| TSY 5 2008 7/3/2008 5 | GB0031734154 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.077.644 | 1,77 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5 | IT0003271019 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.073.200 | 1,77 |
| TSY 4,50% 2007 7/3/2007 4,5 | GB0034040740 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.685.261 | 1,44 |
| US TREASURY N/B 15/11/2007 3 | US912828AN09 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.653.228 | 1,41 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 31/7/2006 ZERO COUPON | IT0003697064 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.625.927 | 1,39 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2006 2,75 | IT0003477111 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.301.313 | 1,11 |
| US TREASURY N/B 15/01/2009 3,25 | US912828BV16 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.231.179 | 1,05 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3 | IT0003652077 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.199.688 | 1,02 |
| FANNIE MAE 26/03/2008 1,75 | US31359MDR16 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.114.222 | 0,95 |
| DEVELOPMENT BK OF JAPAN 20/12/2006 2,875 | XS0071550429 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 1.109.542 | 0,95 |
| CIE FINANCEMENT FONCIER 22/09/2006 0,4 | FR0010017970 | I.G - TDebito Q UE | 1.082.959 | 0,93 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2006 2,75 | IT0003424485 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.050.273 | 0,90 |
| BUNDESOBLIGATION 11/4/2008 3 | DE0001141422 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.003.500 | 0,86 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | IT0003658009 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 903.681 | 0,77 |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 22/9/2006 2,5 | DE0001137073 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 899.145 | 0,77 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2007 3 | CA135087XZ20 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 864.420 | 0,74 |
| KINGDOM OF DENMARK 15/11/2007 7 | DK0009919029 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 720.019 | 0,62 |
| BUNDESOBLIGATION 10/10/2008 3,5 | DE0001141430 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 710.500 | 0,61 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2009 3,75 | DE0001135101 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 613.380 | 0,52 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25 | DE0001135283 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 598.800 | 0,51 |

| Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore € | % |
|--|--------------|-----------------------------|--------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25 | IT0003493258 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 586.080 | 0,50 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON | IT0003831192 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 578.268 | 0,49 |
| TOTAL SA | FR0000120271 | I.G - TCapitale Q UE | 553.842 | 0,47 |
| UNICREDITO ITALIANO SPA | IT0000064854 | I.G - TCapitale Q IT | 503.171 | 0,43 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING | IT0003858856 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 502.340 | 0,43 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/8/2008 3,875 | US298785DM51 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 416.737 | 0,36 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/11/2006 6,75 | AU0000XCLWC6 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 414.261 | 0,35 |
| PENTA-OCEAN CONSTRUCTION CO | JP3309000002 | I.G - TCapitale Q OCSE | 390.713 | 0,33 |
| TOKYO GAS CO LTD | JP3573000001 | I.G - TCapitale Q OCSE | 377.250 | 0,32 |
| TRANS COSMOS INC | JP3635700002 | I.G - TCapitale Q OCSE | 374.665 | 0,32 |
| NOKIA OYJ | FI0009000681 | I.G - TCapitale Q UE | 370.800 | 0,32 |
| CANADIAN GOVERNMENT 1/9/2008 4,25 | CA135087XN99 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 367.650 | 0,31 |
| ILUKA RESOURCES LIMITED | AU000000ILU1 | I.G - TCapitale Q OCSE | 363.086 | 0,31 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/12/2006 3,25 | CA135087XV16 | I.G - TStato Org.Int Q OCSE | 362.412 | 0,31 |
| MERCK & CO. INC. | US5893311077 | I.G - TCapitale Q OCSE | 361.324 | 0,31 |
| EDION CORP | JP3164470001 | I.G - TCapitale Q OCSE | 353.866 | 0,30 |
| TOSOH CORP | JP3595200001 | I.G - TCapitale Q OCSE | 328.179 | 0,28 |
| SANOFI-SYNTHELABO SA | FR0000120578 | I.G - TCapitale Q UE | 310.356 | 0,27 |
| ENI SPA | IT0003132476 | I.G - TCapitale Q IT | 310.073 | 0,26 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2007 3 | NL0000102119 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 300.840 | 0,26 |
| Altri | | | 38.204.243 | 32,63 |
| Totale portafoglio | | | 107.723.314 | 92,02 |

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|----------------|
| ABC LEARNING CENTRES LTD | AU000000ABS3 | 30/12/05 | 05/01/06 | 565 | AUD | 2.496 |
| ABN AMRO HOLDING NV | NL0000301109 | 30/12/05 | 04/01/06 | 1.100 | EUR | 24.230 |
| ACCIONA S.A. | ES0125220311 | 29/12/05 | 03/01/06 | 27 | EUR | 2.541 |
| ADE CORP/MASS | US00089C1071 | 29/12/05 | 04/01/06 | 43 | USD | 894 |
| ADVANCED DIGITAL INFO CORP | US0075251084 | 29/12/05 | 04/01/06 | 217 | USD | 1.808 |
| AEROFLEX INC | US0077681049 | 29/12/05 | 04/01/06 | 104 | USD | 918 |
| AFFILIATED MANAGERS GROUP | US0082521081 | 29/12/05 | 04/01/06 | 24 | USD | 1.637 |
| AGILYSYS INC | US00847J1051 | 29/12/05 | 04/01/06 | 104 | USD | 1.622 |
| ALSTOM RGPT | FR0010220475 | 29/12/05 | 03/01/06 | 54 | EUR | 2.637 |
| AMERICAN EQUITY INVT LIFE HL | US0256762065 | 29/12/05 | 04/01/06 | 139 | USD | 1.510 |
| AMERICAN HOME MORTGAGE INVES | US02660R1077 | 29/12/05 | 04/01/06 | 31 | USD | 845 |
| AMPLIFON SPA | IT0003101059 | 29/12/05 | 03/01/06 | 35 | EUR | 1.963 |
| ARBITRON INC | US03875Q1085 | 29/12/05 | 04/01/06 | 28 | USD | 912 |
| ARCH CHEMICALS INC | US03937R1023 | 29/12/05 | 04/01/06 | 40 | USD | 1.020 |
| ARKANSAS BEST CORP | US0407901075 | 29/12/05 | 04/01/06 | 53 | USD | 2.021 |
| ASTA FUNDING INC | US0462201098 | 29/12/05 | 04/01/06 | 75 | USD | 1.736 |
| ATMOS ENERGY CORP | US0495601058 | 29/12/05 | 04/01/06 | 25 | USD | 552 |
| ATOS ORIGIN | FR0000051732 | 29/12/05 | 03/01/06 | 28 | EUR | 1.569 |
| AVID TECHNOLOGY INC | US05367P1003 | 29/12/05 | 04/01/06 | 23 | USD | 1.056 |
| BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | 29/12/05 | 03/01/06 | 282 | EUR | 2.637 |
| BISYS GROUP INC/THE | US0554721045 | 29/12/05 | 04/01/06 | 103 | USD | 1.232 |
| BODYCOTE INTERNATIONAL PLC | GB0006895626 | 29/12/05 | 04/01/06 | 584 | GBP | 1.866 |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP | US1011371077 | 29/12/05 | 04/01/06 | 3.000 | USD | 62.771 |
| BROCADE COMMUNICATIONS SYS | US1116211087 | 29/12/05 | 04/01/06 | 243 | USD | 844 |
| BUCKEYE TECHNOLOGIES INC | US1182551085 | 29/12/05 | 04/01/06 | 88 | USD | 600 |
| BUHRMANN N.V. | NL0000343135 | 29/12/05 | 03/01/06 | 234 | EUR | 2.948 |
| BULGARI SPA | IT0001119087 | 29/12/05 | 03/01/06 | 252 | EUR | 2.413 |
| CAE INC | CA1247651088 | 29/12/05 | 04/01/06 | 245 | CAD | 1.520 |
| CATALINA MARKETING CORP | US1488671041 | 29/12/05 | 04/01/06 | 38 | USD | 843 |
| CENTRAL GARDEN & PET CO | US1535271068 | 29/12/05 | 04/01/06 | 36 | USD | 1.400 |
| CENTURY ALUMINUM COMPANY | US1564311082 | 29/12/05 | 04/01/06 | 85 | USD | 1.906 |
| CERNER CORP | US1567821046 | 29/12/05 | 04/01/06 | 20 | USD | 1.554 |

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|----------------|
| CHARMING SHOPPES | US1611331034 | 29/12/05 | 04/01/06 | 178 | USD | 2.011 |
| CMS ENERGY CORP | US1258961002 | 29/12/05 | 04/01/06 | 98 | USD | 1.202 |
| COMMERCIAL CAPITAL BANCORP | US20162L1052 | 29/12/05 | 04/01/06 | 81 | USD | 1.185 |
| COMMSCOPE INC | US2033721075 | 29/12/05 | 04/01/06 | 80 | USD | 1.361 |
| CONNETICS CORP | US2081921049 | 29/12/05 | 04/01/06 | 115 | USD | 1.409 |
| CONSOLIDATED GRAPHICS INC | US2093411062 | 29/12/05 | 04/01/06 | 36 | USD | 1.408 |
| CONTINENTAL AG | DE0005439004 | 29/12/05 | 02/01/06 | 27 | EUR | 2.039 |
| CUBIST PHARMACEUTICALS INC | US2296781071 | 29/12/05 | 04/01/06 | 103 | USD | 1.892 |
| CV THERAPEUTICS INC | US1266671049 | 29/12/05 | 04/01/06 | 72 | USD | 1.533 |
| CYBER AGENT LTD | JP3311400000 | 30/12/05 | 06/01/06 | 2 | JPY | 3.887 |
| CYTYC CORPORATION | US2329461030 | 29/12/05 | 04/01/06 | 47 | USD | 1.137 |
| DAVIS SERVICE GROUP PLC. | GB00B0F99717 | 29/12/05 | 04/01/06 | 245 | GBP | 1.721 |
| DEERFIELD TRIARC CAPITAL COR | US2445723016 | 29/12/05 | 04/01/06 | 119 | USD | 1.359 |
| DEUTSCHE BANK AG -REG | DE0005140008 | 30/12/05 | 03/01/06 | 350 | EUR | 28.679 |
| EBRO PULEVA SA | ES0112501012 | 29/12/05 | 03/01/06 | 115 | EUR | 1.616 |
| EDION CORP | JP3164470001 | 30/12/05 | 06/01/06 | 300 | JPY | 5.603 |
| ELIOR | FR0000121279 | 29/12/05 | 03/01/06 | 205 | EUR | 2.242 |
| ENAGAS | ES0130960018 | 29/12/05 | 03/01/06 | 165 | EUR | 2.598 |
| ERESEARCH TECHNOLOGY INC | US29481V1089 | 29/12/05 | 04/01/06 | 107 | USD | 1.429 |
| FIMALAC | FR0000037947 | 29/12/05 | 03/01/06 | 42 | EUR | 2.181 |
| FLAGSTAR BANCORP INC | US3379301019 | 29/12/05 | 04/01/06 | 96 | USD | 1.189 |
| FOREST OIL CORP | US3460917053 | 29/12/05 | 04/01/06 | 24 | USD | 923 |
| FRANKLIN BANK CORP/HOUSTON | US3524511082 | 29/12/05 | 04/01/06 | 88 | USD | 1.339 |
| FRESENIUS AG-PFD | DE0005785638 | 29/12/05 | 02/01/06 | 17 | EUR | 1.934 |
| GALENICA HOLDING AG-REG | CH0015536466 | 29/12/05 | 04/01/06 | 11 | CHF | 1.658 |
| GATX CORP | US3614481030 | 29/12/05 | 04/01/06 | 58 | USD | 1.824 |
| GENESCO INC | US3715321028 | 29/12/05 | 04/01/06 | 68 | USD | 2.237 |
| GOODYEAR TIRE & RUBBER CO | US3825501014 | 29/12/05 | 04/01/06 | 141 | USD | 2.105 |
| GREAT SOUTHERN PLANTATIONS | AU000000GTP8 | 30/12/05 | 05/01/06 | 896 | AUD | 1.668 |
| GREY WOLF INC | US3978881080 | 29/12/05 | 04/01/06 | 234 | USD | 1.553 |
| H.B. FULLER CO. | US3596941068 | 29/12/05 | 04/01/06 | 79 | USD | 2.205 |
| HARLAND (JOHN H.) CO | US4126931033 | 29/12/05 | 04/01/06 | 48 | USD | 1.569 |
| HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA | GRS260333000 | 28/12/05 | 02/01/06 | 1.775 | EUR | 31.257 |
| HIBBETT SPORTING GOODS INC | US4285651059 | 29/12/05 | 04/01/06 | 47 | USD | 1.132 |
| HITACHI KIDEN KOGYO LTD | JP3785800008 | 30/12/05 | 06/01/06 | 1.000 | JPY | 5.722 |
| HORACE MANN EDUCATORS | US4403271046 | 29/12/05 | 04/01/06 | 98 | USD | 1.582 |
| ICAP PLC | GB0033872168 | 29/12/05 | 04/01/06 | 376 | GBP | 2.208 |
| IDACORP INC | US4511071064 | 29/12/05 | 04/01/06 | 55 | USD | 1.376 |
| ILUKA RESOURCES LIMITED | AU000000ILU1 | 30/12/05 | 05/01/06 | 1.150 | AUD | 5.617 |
| IMERYS SA | FR0000120859 | 29/12/05 | 03/01/06 | 23 | EUR | 1.405 |
| INDEPENDENT BANK CORP/MA | US4538361084 | 29/12/05 | 04/01/06 | 83 | USD | 2.044 |
| INFINITY PROPERTY & CASUALTY | US45665Q1031 | 29/12/05 | 04/01/06 | 60 | USD | 1.926 |
| INFORMATICA CORP | US45666Q1022 | 29/12/05 | 04/01/06 | 192 | USD | 1.977 |
| INMARSAT PLC | GB00B09LSH68 | 29/12/05 | 04/01/06 | 366 | GBP | 1.837 |
| INTERGRAPH CORP | US4586831095 | 29/12/05 | 04/01/06 | 43 | USD | 1.839 |
| JERONIMO MARTINS | PTJMT0AE0001 | 29/12/05 | 03/01/06 | 177 | EUR | 2.258 |
| JULIUS BAER HOLDING AG.B | CH0012083017 | 29/12/05 | 04/01/06 | 42 | CHF | 2.499 |
| KINDRED HEALTHCARE INC | US4945801037 | 29/12/05 | 04/01/06 | 49 | USD | 1.063 |
| LABOR READY INC | US5054012084 | 29/12/05 | 04/01/06 | 90 | USD | 1.627 |
| LAFARGE SA | FR0000120537 | 30/12/05 | 04/01/06 | 360 | EUR | 27.308 |
| LANCASTER COLONY CORP | US5138471033 | 29/12/05 | 04/01/06 | 47 | USD | 1.498 |
| LAURENTIAN BANK OF CANADA | CA51925D1069 | 29/12/05 | 04/01/06 | 61 | CAD | 1.516 |
| LENNOX INTERNATIONAL INC | US5261071071 | 29/12/05 | 04/01/06 | 76 | USD | 1.815 |
| M & F WORLDWIDE CORP | US5525411048 | 29/12/05 | 04/01/06 | 79 | USD | 1.111 |
| MAVERICK TUBE CORP | US5779141044 | 29/12/05 | 04/01/06 | 71 | USD | 2.407 |
| MAXVALU TOKAI CO LTD | JP3930400001 | 30/12/05 | 06/01/06 | 300 | JPY | 7.715 |
| MENTOR CORP | US5871881034 | 29/12/05 | 04/01/06 | 33 | USD | 1.301 |
| MODERN TIMES GROUP-B SHS | SE0000412371 | 29/12/05 | 03/01/06 | 70 | SEK | 2.471 |
| MONARCH CASINO & RESORT INC | US6090271072 | 29/12/05 | 04/01/06 | 69 | USD | 1.334 |
| NEOPOST SA | FR0000120560 | 29/12/05 | 03/01/06 | 26 | EUR | 2.203 |
| NEXITY | FR0010112524 | 29/12/05 | 03/01/06 | 60 | EUR | 2.552 |
| NOVOZYMES A/S-B SHARES | DK0010272129 | 29/12/05 | 03/01/06 | 37 | DKK | 1.710 |
| OLIN CORP | US6806652052 | 29/12/05 | 04/01/06 | 59 | USD | 1.001 |
| OMI CORP | MHY6476W1049 | 29/12/05 | 04/01/06 | 65 | USD | 1.015 |
| ORTHOVITA INC | US68750U1025 | 29/12/05 | 04/01/06 | 228 | USD | 731 |
| PANALPINA WELTTRANSPORT HOLD | CH0002168083 | 29/12/05 | 04/01/06 | 23 | CHF | 1.535 |
| PARAMETRIC TECHNOLOGY CORP | US6991731000 | 29/12/05 | 04/01/06 | 317 | USD | 1.655 |
| PAXAR CORP | US7042271079 | 29/12/05 | 04/01/06 | 91 | USD | 1.518 |

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|----------------|
| PENTA-OCEAN CONSTRUCTION CO | JP3309000002 | 30/12/05 | 06/01/06 | 3.000 | JPY | 5.873 |
| PER-SE TECHNOLOGIES INC | US7135693098 | 29/12/05 | 04/01/06 | 69 | USD | 1.381 |
| PERSIMMON PLC | GB0006825383 | 29/12/05 | 04/01/06 | 139 | GBP | 2.565 |
| PFLEIDERER AG-REGISTERED SHS | DE0006764749 | 29/12/05 | 02/01/06 | 128 | EUR | 2.069 |
| PLATO LEARNING INC | US72764Y1001 | 29/12/05 | 04/01/06 | 204 | USD | 1.402 |
| PLAYBOY ENTERPRISES -CL B | US7281173002 | 29/12/05 | 04/01/06 | 107 | USD | 1.265 |
| POSSIS MEDICAL INC | US7374071063 | 29/12/05 | 04/01/06 | 169 | USD | 1.465 |
| POWER-ONE INC | US7393081044 | 29/12/05 | 04/01/06 | 266 | USD | 1.447 |
| PUMA AG | DE0006969603 | 29/12/05 | 02/01/06 | 8 | EUR | 1.995 |
| RARE HOSPITALITY INTL INC | US7538201093 | 29/12/05 | 04/01/06 | 58 | USD | 1.483 |
| REMINGTON OIL & GAS CORP | US7595943025 | 29/12/05 | 04/01/06 | 60 | USD | 1.865 |
| SAES GETTERS SPA | IT0001029492 | 29/12/05 | 03/01/06 | 84 | EUR | 1.684 |
| SAGAMI RAILWAY CO LTD | JP3316400005 | 30/12/05 | 06/01/06 | 1.000 | JPY | 2.929 |
| SCIENTIFIC GAMES CORP-A | US80874P1093 | 29/12/05 | 04/01/06 | 66 | USD | 1.529 |
| SEMTECH CORP | US8168501018 | 29/12/05 | 04/01/06 | 85 | USD | 1.340 |
| SEROLOGICALS CORPORATION | US8175231039 | 29/12/05 | 04/01/06 | 87 | USD | 1.470 |
| SHERRITT INTERNATIONAL CORP | CA8239011031 | 29/12/05 | 04/01/06 | 176 | CAD | 1.320 |
| SHOCHIKU CO LTD | JP3362800009 | 30/12/05 | 06/01/06 | 1.000 | JPY | 7.809 |
| SKECHERS USA INC-CL A | US8305661055 | 29/12/05 | 04/01/06 | 158 | USD | 2.093 |
| SONIC SOLUTIONS | US8354601069 | 29/12/05 | 04/01/06 | 78 | USD | 991 |
| SOUTHWEST GAS CORP | US8448951025 | 29/12/05 | 04/01/06 | 60 | USD | 1.347 |
| STAGE STORES INC | US85254C3051 | 29/12/05 | 04/01/06 | 91 | USD | 2.303 |
| STEIN MART INC | US8583751081 | 29/12/05 | 04/01/06 | 88 | USD | 1.346 |
| STERIS CORP | US8591521005 | 29/12/05 | 04/01/06 | 97 | USD | 2.085 |
| STONE ENERGY CORP | US8616421066 | 29/12/05 | 04/01/06 | 49 | USD | 1.886 |
| SYKES ENTERPRISES INC | US8712371033 | 29/12/05 | 04/01/06 | 166 | USD | 1.922 |
| TAIYO NIPPON SANJO CORP | JP3711600001 | 30/12/05 | 06/01/06 | 1.000 | JPY | 5.679 |
| TAYLOR CAPITAL GROUP INC | US8768511060 | 29/12/05 | 04/01/06 | 19 | USD | 640 |
| TECHEM AG | DE0005471601 | 29/12/05 | 02/01/06 | 50 | EUR | 1.893 |
| TECHNIP-COFLEXIP S.A. | FR0000131708 | 29/12/05 | 03/01/06 | 50 | EUR | 2.539 |
| TECMO LTD | JP3545060000 | 30/12/05 | 06/01/06 | 500 | JPY | 4.045 |
| TEREX CORP | US8807791038 | 29/12/05 | 04/01/06 | 40 | USD | 2.009 |
| TESORO CORP | US8816091016 | 29/12/05 | 04/01/06 | 25 | USD | 1.280 |
| TOKYO GAS CO LTD | JP3573000001 | 30/12/05 | 06/01/06 | 1.000 | JPY | 3.793 |
| TOSOH CORP | JP3595200001 | 30/12/05 | 06/01/06 | 1.000 | JPY | 3.750 |
| TRANS COSMOS INC | JP3635700002 | 30/12/05 | 06/01/06 | 200 | JPY | 13.502 |
| TRIQUINT SEMICONDUCTOR INC | US89674K1034 | 29/12/05 | 04/01/06 | 416 | USD | 1.545 |
| TSUBAKIMOTO CHAIN CO | JP3535400000 | 30/12/05 | 06/01/06 | 1.000 | JPY | 6.010 |
| USG CORP | US9032934054 | 29/12/05 | 04/01/06 | 40 | USD | 2.211 |
| VALLOUREC | FR0000120354 | 29/12/05 | 03/01/06 | 5 | EUR | 2.290 |
| VERTEX PHARMACEUTICALS INC | US92532F1003 | 29/12/05 | 04/01/06 | 63 | USD | 1.500 |
| WOLVERINE WORLD WIDE INC | US9780971035 | 29/12/05 | 04/01/06 | 113 | USD | 2.166 |
| Totale | | | | | | 460.682 |

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto a contanti stipulate ma non regolate.

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|-------------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|----------------|
| AXA | FR0000120628 | 30/12/05 | 04/01/06 | 800 | EUR | 21.905 |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 23/3/07 2,5 | DE0001137099 | 28/12/05 | 02/01/06 | 200.000 | EUR | 203.373 |
| PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE | FR0000121485 | 29/12/05 | 03/01/06 | 243 | EUR | 23.178 |
| Totale | | | | | | 248.456 |

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|--------|----------------|-----------|--------|------------------|
| AUD | CORTA | 1.278.000 | 1,6109 | 793.345 |
| CAD | CORTA | 2.408.000 | 1,3725 | 1.754.463 |
| CHF | CORTA | 1.342.000 | 1,5551 | 862.967 |
| DKK | CORTA | 5.650.000 | 7,4605 | 757.322 |
| GBP | CORTA | 4.144.000 | 0,6853 | 6.046.987 |
| GBP | LUNGA | 170.000 | 0,6853 | 248.067 |

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|---------------|----------|-------------------|
| JPY | CORTA | 1.574.700.000 | 138,9000 | 11.336.934 |
| JPY | LUNGA | 28.000.000 | 138,9000 | 201.584 |
| SEK | CORTA | 3.223.200 | 9,3885 | 343.314 |
| USD | CORTA | 38.968.000 | 1,1797 | 33.032.127 |
| USD | LUNGA | 2.640.000 | 1,1797 | 2.237.857 |
| Totale | | | | 57.614.967 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 35.741.009 | 9.398.356 | 19.559.364 | - | 64.698.729 |
| Titoli di Debito quotati | - | 1.261.222 | - | - | 1.261.222 |
| Titoli di Capitale quotati | 2.541.294 | 15.605.636 | 23.269.469 | 346.961 | 41.763.360 |
| Depositi bancari | 5.440.955 | - | - | - | 5.440.955 |
| Totale | 43.723.258 | 26.265.214 | 42.828.833 | 346.961 | 113.164.266 |

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 / OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|----------------------------|------------------|--------------------|
| EUR | 36.961.229 | 93.600 | 15.597.441 | 4.839.491 | 57.491.761 |
| USD | 15.743.595 | 84.663 | 15.416.127 | 280.262 | 31.524.647 |
| JPY | 5.329.068 | 1.082.959 | 5.117.671 | 106.311 | 11.636.009 |
| GBP | 3.762.905 | - | 2.044.943 | 118.529 | 5.926.377 |
| CHF | - | - | 1.228.360 | 47.197 | 1.275.557 |
| SEK | 173.170 | - | 429.463 | 16.387 | 619.020 |
| DKK | 720.019 | - | 155.377 | 509 | 875.905 |
| NOK | - | - | - | - 5 | - 5 |
| CAD | 1.594.482 | - | 565.886 | 24.460 | 2.184.828 |
| AUD | 414.261 | - | 1.208.092 | 7.814 | 1.630.167 |
| Totale | 64.698.729 | 1.261.222 | 41.763.360 | 5.440.955 | 113.164.266 |

Durata media finanziaria

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non Ocse |
|--------------------------|---------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 1,72000 | 2,15500 | 1,62800 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | 0,70200 | - | - |

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 | CAPITALIA SPA | IT0003121495 | 12.000 | EUR | 58.680 |
| 2 | MORGAN STANLEY | US6174464486 | 500 | USD | 28.370 |
| Totale | | | | | 87.050 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Saldo | Controvalore |
|----------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | -91.897.803 | 27.171.514 | -64.726.289 | 119.069.317 |
| Titoli di Debito quotati | -1.295.574 | - | -1.295.574 | 1.295.574 |
| Titoli di capitale quotati | -70.274.268 | 35.648.495 | -34.625.773 | 105.922.763 |
| Totali | -163.467.645 | 62.820.009 | -100.647.636 | 226.287.654 |

Riepilogo commissioni di negoziazione

| | Comm. su acquisti | Comm. su vendite | Totale commissioni | Controvalore AC + VC | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
| Titoli di Stato | - | - | - | 119.069.317 | - |
| Titoli di Debito quotati | - | - | - | 1.295.574 | - |
| Titoli di Capitale quotati | 105.824 | 58.363 | 164.187 | 105.922.763 | 0,155 |
| Totali | 105.824 | 58.363 | 164.187 | 226.287.654 | 0,073 |

Ratei e risconti attivi

€ 699.975

La voce 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

€ 494.471

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

| | |
|--------------------------------|---------|
| - Vendite di titoli a contanti | 460.682 |
| - Dividendi <i>pending</i> | 31.128 |
| - Altri crediti | 2.661 |

Margini e crediti forward

€ 143.869

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2005.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 2.563.382

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.492.455

La voce comprende il saldo attivo dei tre conti correnti amministrativi accesi presso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. come di seguito riportati:

- conto corrente "raccolta" n° 10013826, pari a € 274.180. Su tale conto affluiscono i contributi versati mensilmente dalle aziende che una volta riconciliati vengono destinati e quindi girocontati ai

gestori finanziari o al conto corrente ordinario (per le quote iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti delle aziende non ancora riconciliati.

- conto corrente "ordinario" n° 1477823, pari a € 2.048.382. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa versati dalle aziende e gli importi relativi alle quote iscrizione incassate assieme ai contributi e girocontati dal conto corrente raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall'ammontare complessivo delle risorse confluite al netto delle spese finanziariamente sostenute.
- conto corrente "liquidazioni" n° 10023995, pari a € 157.690. Su tale conto confluiscono, dai conti dei gestori, le liquidazioni da pagare agli iscritti usciti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte eseguito regolarmente secondo le scadenze fiscali a gennaio 2006 e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento ad inizio del nuovo.

Sono inoltre compresi in tale aggregato il credito di € 10.795 e il debito di € 91 relativi al saldo delle competenze del quarto trimestre 2005 maturate ma non liquidate alla data di chiusura dell'esercizio e la giacenza esistente nelle casse sociali pari ad € 1.499.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 23.016

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce al sito *web* del fondo ed ai *software* utilizzati nei sistemi informatici.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 32.173

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La seguente tabella riassume le informazioni relative alle immobilizzazioni e ai rispettivi ammortamenti:

| Descrizione | Immobilizzazioni immateriali | Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------|--|---|
| Apertura Bilancio | Software 1.567 Sito Internet 33.432 | Macchine e attrezzature 18.420 Mobili e arredamento 17.124 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | | |
| Acquisti | Software - Sito Internet - | Macchine e attrezzature 7.379 Mobili e arredamento |
| <u>DECREMENTI DA</u> | | |
| Ammortamenti | Software 1.567 Sito Internet 10.416 | Macchine e attrezzature 7.973 Mobili e arredamento 2.777 |
| Valore Finale | Software - Sito Internet 23.016 | Macchine e attrezzature 17.826 Mobili e arredamento 14.347 |
| Totale bilancio | 23.016 | 32.173 |

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 15.738**

La voce è costituita da risconti attivi per un totale di € 8.721 relativi a costi per servizi fatturati nel corso dell'esercizio, ma di competenza del 2006; da anticipi a fornitori per € 6.240 per fatture pagate ma non ancora ricevute dal fondo, da crediti diversi per € 610 e dal credito di € 167 verso la banca depositaria per l'errato addebito di ritenute sugli interessi maturati in conto corrente.

PASSIVITA'**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****€ 407.582****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 407.582**

La voce si riferisce ai contributi da riconciliare per € 67.333, a liquidazioni e trasferimenti da pagare per € 303.418 e a debiti verso l'erario per ritenute su redditi erogati in forma di capitale per € 36.831.

I contributi da riconciliare rappresentano contributi incassati durante l'esercizio, ma non ancora attribuiti alle posizioni individuali, in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

La seguente tabella fornisce il dettaglio dell'andamento dei contributi da riconciliare ripartito per mese d'attribuzione alle singole posizioni individuali:

| Mese | Variazione | Importo totale |
|------------------|------------|----------------|
| Residuo dal 2004 | | 247.069 |
| Gennaio | -154.597 | 92.472 |
| Febbraio | 104.764 | 197.236 |
| Marzo | 75.581 | 272.817 |
| Aprile | -71.492 | 201.325 |
| Maggio | 134.500 | 335.825 |
| Giugno | -149.232 | 186.593 |
| Luglio | 95.137 | 281.730 |
| Agosto | -81.885 | 199.845 |
| Settembre | -128.846 | 70.999 |
| Ottobre | -29.058 | 41.941 |
| Novembre | 25.759 | 67.700 |
| Dicembre | -367 | 67.333 |
| Totale | | 67.333 |

Alla data del 28 febbraio risultano attribuiti alle posizioni individuali € 15.716 con una differenza pari a € 51.617 non ancora riconciliata dovuta prevalentemente ad importi versati in eccesso da parte delle aziende e che verranno recuperati nel corso dell'esercizio con le successive contribuzioni.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA **€ 1.049.889**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.049.889**

La voce si compone come di seguito indicato:

| | |
|---|---------|
| - Debiti per commissioni di gestione | 34.831 |
| - Debiti per commissioni di banca depositaria | 6.605 |
| - Debiti per commissioni di overperformance | 92.209 |
| - Debiti per operazioni da regolare | 251.119 |
| - Debiti su forward pending | 665.125 |

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA **€ 2.375.029**

a) Trattamento di fine rapporto **€ 20.195**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2005 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 385.083**

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori e fatture da ricevere

| Descrizione | Importo |
|---------------------|----------------|
| Fatture da ricevere | 147.725 |
| Fornitori | 24.222 |
| Totale | 171.947 |

Le fatture da ricevere sono relative a:

| Descrizione | Importo |
|--|---------|
| Sindaco Arena – compenso '05 | 10.000 |
| Sindaco Arena – oneri accessori compenso '05 | 2.480 |
| Consulenza istituzionale – analisi gestori fin.ri 4° trim. '05 | 9.900 |
| Sindaco Li Trenta - compenso 2° semestre '05 | 5.000 |
| Sindaco Li Trenta – oneri accessori 2° semestre '05 | 1.240 |
| Sindaco Monteforte – rimborso spese | 151 |
| Previnet – hosting sito internet | 3.600 |
| Previnet – saldo gestione amm.va '05 | 97.954 |
| PricewaterhouseCoopers – certificazione bilancio 2005 | 17.400 |

| | |
|---------------|----------------|
| Totale | 147.725 |
|---------------|----------------|

2. Componenti Organi Statutari

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------|---------------|
| Debiti verso Amministratori | 18.909 |
| Debiti verso Sindaci | 9.340 |
| Debiti verso Delegati | 1.342 |
| Totale | 29.591 |

I debiti verso Amministratori e i debiti verso Sindaci si riferiscono ai compensi per le rispettive attività svolte nell'ultimo trimestre.

3. Personale

| Descrizione | Importo |
|--------------------------|---------------|
| Personale c/ferie | 12.201 |
| Personale c/retribuzione | 4.459 |
| Personale c/14-esima | 2.485 |
| Totale | 19.145 |

La voce "Personale c/ferie" rappresenta il rateo passivo per ferie maturate ma non ancora godute dai dipendenti del fondo.

4. Debiti tributari e previdenziali

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Debiti verso Enti previdenziali | 11.408 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo | 3.500 |
| Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente | 23.587 |
| Debiti verso INAIL | 329 |
| Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione del T.F.R. | 22 |
| Totale | 38.846 |

I debiti tributari e previdenziali sono stati pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

| Descrizione | Importo |
|----------------------|---------|
| Debiti verso azienda | 24.284 |

| Descrizione | Importo |
|----------------------------|----------------|
| Versamenti da identificare | 60.688 |
| Ratei passivi | 852 |
| Debiti verso enti gestori | 39.709 |
| Altri debiti | 21 |
| Totale | 125.554 |

Ratei Passivi

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|------------|
| Contributi INPS su rateo 14-esima | 670 |
| Costo traffico Telecom dicembre | 182 |
| Totale | 852 |

I debiti verso azienda si riferiscono a contributi erroneamente versati dalle aziende per posizioni non iscritte, o iscritte in una data successiva al versamento stesso, per i quali il fondo sta provvedendo alla restituzione.

I versamenti da identificare si riferiscono per € 13.905 a contributi erroneamente versati nel mese di dicembre da alcune aziende nel conto corrente ordinario anziché in quello di raccolta, per € 39.586 a contributi per copertura oneri amministrativi versati dalle aziende nel conto raccolta anziché in quello ordinario, per € 41 a quote iscrizione erroneamente versate nel conto ordinario anziché in quello di raccolta e per € 7.156 a versamenti in sospeso da identificare. Per € 13.925 è stato chiesto alla Banca Depositaria, nel mese di gennaio 2006, il giroconto al conto corrente di raccolta e si è provveduto alla loro riconciliazione ed attribuzione alle singole posizioni individuali. L'importo rimanente verrà chiuso nel corso del 2006.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 1.969.751

La voce si riferisce all'importo dei contributi versati dalle aziende, in ottemperanza agli accordi delle fonti istitutive, che rappresentano la "dotazione d'avvio" e sono destinati a finanziare in via prioritaria l'attività amministrativa del Fondo ed in parte a coprire le spese di costituzione e di avvio. In considerazione delle finalità cui sono destinati l'importo residuo è stato rinviato all'esercizio futuro; infatti il Fondo si trova ad operare nella fase di *start-up* della propria attività caratteristica e nell'esercizio sono state avviate attività di tipo organizzativo e strutturale che proseguiranno almeno per il prossimo biennio.

50 – Debiti di imposta

€ 413.913

Tale importo si riferisce al debito complessivo del Fondo nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione debitoria finale si determina considerando il costo di competenza del 2005, pari ad € 616.715 riportato alla voce 80 del Conto Economico, al netto del credito maturato al 31 dicembre 2004, pari ad € 202.802.

Conti d'ordine

€ 7.258.397

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2005 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati – principio di cassa.

La seguente tabella riporta il dettaglio, per mese di riconciliazione, dell'andamento della riconciliazioni effettuate nel 2005 delle liste di contribuzione pervenute:

| Mese | Variazione | Totale |
|---------------|------------|----------------|
| Residuo 2004 | | 399.419 |
| Gennaio | -120.583 | 278.836 |
| Febbraio | 48.094 | 326.930 |
| Marzo | 10.688 | 337.618 |
| Aprile | 282.472 | 620.090 |
| Maggio | -153.600 | 466.490 |
| Giugno | -15.142 | 451.348 |
| Luglio | 771.249 | 1.222.597 |
| Agosto | -773.093 | 449.504 |
| Settembre | -134.188 | 315.316 |
| Ottobre | 46.512 | 361.828 |
| Novembre | -66.924 | 294.904 |
| Dicembre | 622.688 | 917.592 |
| Totale | | 917.592 |

Ai conti d'ordine del 2005 sono state aggiunte le liste di competenza del mese di dicembre arrivate a gennaio 2006 per € 6.340.805.

Alla data del 28 febbraio risultano riconciliate liste per € 813.395 con una differenza pari a € 104.197 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

A questa voce va aggiunta la stima dei contributi, a copertura degli oneri amministrativi, dovuti dalle aziende, ma non ancora versati alla data di chiusura dell'esercizio. In particolare:

- € 221.228 relativi ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi dovuti dalla data d'autorizzazione all'esercizio dell'attività del Fondo;
- € 557.855 relativi agli arretrati inerenti il contributo per le spese di costituzione e d'avvio del Fondo che dovevano essere versati entro la fine del mese di nomina del Consiglio di Amministrazione provvisorio. Si evidenzia che la somma originariamente ammontante a € 828.919 si è ridotta per effetto di parziale recupero avvenuto nel corso del 2005.

La stima è stata effettuata basandosi sul numero degli addetti del settore ridotto del 15% circa per il principio di prudenza. A cura degli uffici si sta determinando una revisione della stima.

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 43.760.109

a) Contributi per le prestazioni € 45.216.538

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Contributi | 45.138.229 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 78.309 |
| Totale | 45.216.538 |

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

| | Aderente | Azienda | TFR | Totale |
|--------------------------|------------|------------|------------|-------------------|
| Contributi al 31.12.2005 | 13.220.528 | 13.043.939 | 18.873.762 | 45.138.229 |

c) Trasferimenti e riscatti € 1.456.429

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto | 178.544 |
| Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto agevolato | 1.263.216 |
| Trasferimento posizioni individuali in uscita | 14.669 |
| Totale | 1.456.429 |

La voce si riferisce ai disinvestimenti effettuati per pagare le posizioni uscite e i trasferimenti verso altri fondi pensione.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA € 7.450.746

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

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|----------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 1.404.366 | 637.616 |
| Titoli di Debito quotati | 6.867 | - 31.214 |
| Titoli di Capitale quotati | 556.712 | 7.194.293 |
| Depositi bancari | 105.684 | - |

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Opzioni | - | - 2.650.340 |
| Risultato della gestione cambi | - | 234.231 |
| Altri costi | - | - 7.478 |
| Altri ricavi | - | 9 |
| Totale | 2.073.629 | 5.377.117 |

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 4.787) e da oneri diversi (€ 2.691).

Gli altri ricavi sono riferiti a sopravvenienze attive.

40 – ONERI DI GESTIONE

€ 223.538

La voce a) è così suddivisa:

| | Commissioni di gestione | Commissioni di overperformance | Totale |
|---|-------------------------|--------------------------------|----------------|
| Fineco Asset Management S.p.A. SGR | 21.306 | 17.757 | 39.063 |
| Generali Vita S.p.A. | 21.355 | 7.086 | 28.441 |
| San Paolo IMI Asset Management SGR S.p.A. | 20.889 | - | 20.889 |
| Pioneer Investment Management SGRp.A. | 25.374 | 43.133 | 68.507 |
| Ras Asset Managment SGR S.p.A. | 20.959 | 24.233 | 45.192 |
| Totale | 109.883 | 92.209 | 202.092 |

La voce b) Banca depositaria (€ 21.446) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2005, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 0

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.983.765

L'importo è così composto:

- Contributi a copertura degli oneri amministrativi € 1.312.669
- Quote a copertura degli oneri amministrativi € 256.858
- Quote di iscrizione € 51.182
- Risconto anno precedente dei contributi a copertura degli oneri amministrativi € 1.363.056

I contributi a copertura degli oneri amministrativi si riferiscono alla terza ed ultima rata delle "dotazioni d'avvio", versata dalle aziende nel corso dell'esercizio in base all'accordo per l'istituzione del Fondo siglato in data 23 aprile 1998.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ 191.542

L'importo è costituito dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A" in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile (€ 181.758) e di *hosting* del sito *web* (€ 9.784) offerti nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative

€ 693.936

La voce è costituita da:

1. Spese per organi sociali

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|--|----------------|----------------|
| Compensi Amministratori * | 173.694 | 176.045 |
| Oneri accessori ai compensi degli amministratori * | 63.587 | 14.572 |
| Compensi sindaci | 45.000 | 45.000 |
| Oneri accessori ai compensi dei sindaci | 11.016 | 10.764 |
| Rimborso spese amministratori | 33.736 | 32.052 |
| Rimborso spese delegati | 14.853 | 12.719 |
| Rimborso spese sindaci | 9.497 | 11.659 |
| Assicurazioni | 6.724 | - |
| Spese per organi sociali / spese assembleari | 796 | - |
| Viaggi e trasferte | 6.901 | 9.417 |
| Totale | 365.804 | 312.228 |

* Includenti il compenso del responsabile operativo del fondo

2. Spese per sede

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|---|---------------|---------------|
| Costi godimento beni terzi – spese per sede | 62.280 | 62.280 |
| Totale | 62.280 | 62.280 |

3. Spese per servizi

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|------------------------------------|--------|--------|
| Spese consulenza | 57.535 | 79.536 |
| Spese di assistenza e manutenzione | 20.410 | 31.877 |
| Contratto fornitura servizi | 10.405 | 9.949 |
| Quota Assofondipensione | 4.500 | 5.000 |
| Spese telefoniche | 3.720 | 3.999 |
| Spese grafiche e tipografiche | - | 3.552 |
| Spese pubblicazione bando di gara | - | 2.894 |

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|---|----------------|----------------|
| Formazione | 48.719 | 1.440 |
| Spese notarili | 2.574 | 1.396 |
| Spese per spedizioni e consegne | 9.881 | 1.201 |
| Compensi società di certificazione del bilancio | 14.400 | - |
| Rimborso spese società di certificazione del bilancio | 3.000 | - |
| Acquisto servizi vari | 8.318 | - |
| Totale | 183.462 | 140.844 |

In merito alle poste riassunte nella tabella precedente si forniscono ulteriori informazioni in riferimento alle voci più rilevanti.

3.1 Le spese di consulenza sono costituite da:

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Servizi e consulenza per investitori istituzionali | 41.590 | 68.749 |
| Consulenza e controllo interno | 13.013 | 4.920 |
| Consulenze legali e paghe | 2.932 | 5.867 |
| Totale | 57.535 | 79.536 |

3.2 Le spese di assistenza e manutenzione sono state sostenute per:

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Assistenza <i>software/hardware</i> | 20.156 | 30.790 |
| Intervento su fotocopiatore e fax | 254 | 1.087 |
| Totale | 20.410 | 31.877 |

4. Spese varie

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|--|---------------|---------------|
| Spese postali e valori bollati | 11.461 | 30.231 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 20.532 | 7.665 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 54 | - |
| Spese per stampa e invio certificati | 37.941 | - |
| Spese di rappresentanza | 3.100 | 4.904 |
| Spese varie | 4.877 | 2.701 |
| Rimborsi spese viaggi e trasferte | 4.425 | 1.834 |
| Totale | 82.390 | 47.335 |

d) Spese per il personale

€ 123.104

La voce è costituita da

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Retribuzioni lorde | 86.415 | 81.939 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 22.399 | 21.589 |
| Trattamento di fine rapporto | 5.691 | 5.278 |
| Buoni pasto | 3.001 | 3.001 |
| Rimborsi spese (viaggi e trasferte) | 4.953 | 405 |
| INAIL | 644 | 310 |
| Arrotondamenti passivi | 1 | 5 |
| Totale | 123.104 | 112.527 |

e) Ammortamenti

€ 22.733

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; si rinvia alle tabelle delle immobilizzazioni, al punto 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale, per il dettaglio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 17.301

Si segnala il dettaglio riportato nella tabella seguente.

Proventi:

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Interessi attivi c/c ordinario | 40.351 | 30.889 |
| Sopravvenienze attive | 2.785 | 7.221 |
| Arrotondamento attivo contributi | 47 | 58 |
| Arrotondamenti attivi | 4 | 19 |
| Altri ricavi | 41 | - |
| Totale | 43.228 | 38.187 |

Le "sopravvenienze attive" si riferiscono principalmente a debiti per costi rilevati nel bilancio chiuso al 31.12.2004 e successivamente venuti meno.

Oneri

| Descrizione | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Sopravvenienze passive | 23.872 | 16.463 |
| Oneri bancari | 1.911 | 913 |
| Arrotondamento passivo contributi | 140 | 102 |
| Interessi moratori | - | 12 |
| Arrotondamenti passivi | 2 | 3 |
| Sanzioni amministrative | 2 | - |
| Totale | 25.927 | 17.493 |

Le "sopravvenienze passive" sono costituite per € 4.026 da rimborsi spese e compensi di competenza dell'anno 2004 pagati e rilevati nel 2005, da fatture per spese generali per € 2.173 e da rettifiche di contributi erroneamente contabilizzati per € 17.673.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.969.751**

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.1.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA **€ 616.715**

Rappresenta un costo in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente, ed ha come contropartita un debito il cui importo è stato determinato dopo aver compensato il risparmio di imposta derivante dal precedente esercizio.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Variazione patrimonio netto al 31.12.2005 ante imposta (a) | 50.987.317 |
| Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2005 (b) | 43.760.109 |
| Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c) | 1.620.709 |
| Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c) | 5.606.499 |
| Imposta Sostitutiva 11% (costo) | 616.715 |

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

| CATEGORIA | 2005 | 2004 |
|------------------------|----------|------------|
| Dirigenti e funzionari | 1 | 0,5 |
| Restante personale | 3 | 3 |
| TOTALE | 4 | 3,5 |

Al personale dipendente del fondo si è aggiunta, a seguito di delibera dell'assemblea dei delegati, la figura del responsabile del Fondo. Il C.d.A. ha individuato, con delibera del 14 luglio 2005, tale figura nella persona del Vice Presidente del Fondo Priamo che è stato delegato alla direzione generale del fondo stesso. A decorrere dal 01 dicembre 2005, con il subentro di un Consigliere alla Vice Presidenza, è infine avvenuta la nomina a direttore e la trasformazione del rapporto in oggetto che si configura ora come contratto di collaborazione a progetto.

