



**BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2004**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

FONDO PENSIONE PREVIMODA  
BILANCIO AL 31/12/2004

<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2004</i>		<i>31/12/2003</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		103.084.454		75.954.310
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attivita' della gestione amministrativa		237.366		159.968
50 Crediti di imposta		0		0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>103.321.820</b>		<b>76.114.278</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-1.716.472		-832.695
20 Passività della gestione finanziaria		-32.932		-435
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passivita' della gestione amministrativa		-237.366		-120.001
50 Debiti di imposta		-512.904		-101.611
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-2.499.674</b>		<b>-1.054.742</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>100.822.146</b>		<b>75.059.536</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
A511 Operazioni PCT attive		0		0
A512 Operazioni di acquisti e vendite a termine in divisa		0		0
A513 Titoli acquisiti a titolo gratuito		0		0

<b>CONTO ECONOMICO</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2004</i>		<i>31/12/2003</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		20.859.728		21.762.141
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		5.450.984		1.554.946
40 Oneri di gestione		-35.198		-235
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		5.415.786		1.554.711
60 Saldo della gestione amministrativa		0		254.192
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		26.275.514		23.571.044
80 Imposta sostitutiva		-512.904		-101.611
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>25.762.610</b>		<b>23.469.433</b>

# NOTA INTEGRATIVA

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

### Informazioni generali

#### I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

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

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D. Lgs. 124/1993 - è stato redatto applicando le Istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998.

Il Fondo si è avvalso della facoltà concessa dall'ultimo periodo del paragrafo 1.2 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998: pertanto, dal momento che il Fondo PREVIMODA si trova per tutti i suoi aderenti nella fase di accumulo ed è costituito da un unico comparto, lo stato patrimoniale e il conto economico che rappresentano in forma sintetica le fasi di accumulo e di erogazione sono sostituiti dagli schemi della sola fase in cui il Fondo si trova.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

#### Gestione amministrativa

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Pension Services S.p.A.

#### Banca depositaria

La banca depositaria è il Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

#### Gestori finanziari

I gestori finanziari del fondo, individuati dal Consiglio di Amministrazione, sono Pioneer Investment Management Sgr SpA, San Paolo IMI Institutional Asset Management Sgr SpA e Credit Agricole Asset Management SgrSpA.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nella riunione del 13 febbraio 2004 il testo di convenzione con i Gestori Finanziari, successivamente inviato in COVIP per approvazione, e da questa approvato in data 23 settembre 2004.

In data 15 ottobre 2004 il patrimonio del fondo, precedentemente tenuto in liquidità, è stato conferito ai tre gestori, che nella seconda metà del mese di ottobre hanno compiuto i passi necessari per adeguare la composizione del portafoglio alla linea dettata dal benchmark. Dal 1 novembre 2004 ha avuto inizio la rilevazione del confronto con il benchmark.

#### I.I Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da Delibera COVIP del 17.06.1998;
- le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
- le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del sito, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
- i contributi destinati alla copertura delle quote associative che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
- le poste del conto economico sono espresse in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;

- i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati;
- conformemente al paragrafo 1.6.5 della Parte I della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998, le operazioni pronte contro termine riportate dal 31/12/2003 e chiuse nel 2004, sono state iscritte come crediti verso il cedente (la banca con cui sono state stipulate); l'importo iscritto è pari al prezzo pagato a pronti. Corrispondentemente le attività trasferite non sono registrate nell'attivo dello stato patrimoniale.

### I.II Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato dall'Assemblea del 5 aprile 2004, sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
AMMINISTRATORI	50.264	34.527
SINDACI	25.243	28.193
<b>TOTALE</b>	<b>75.507</b>	<b>62.720</b>

### I.III Determinazione e composizione del prospetto del valore del patrimonio

Il valore di quota al 31 dicembre 2004 ammonta a € 11,368, mentre il valore di quota al 31 dicembre 2003 era pari a € 10,794.

### I.IV Prospetto calcolo valore quota

Il prospetto del valore della quota al 31 dicembre 2004 risulta essere il seguente:

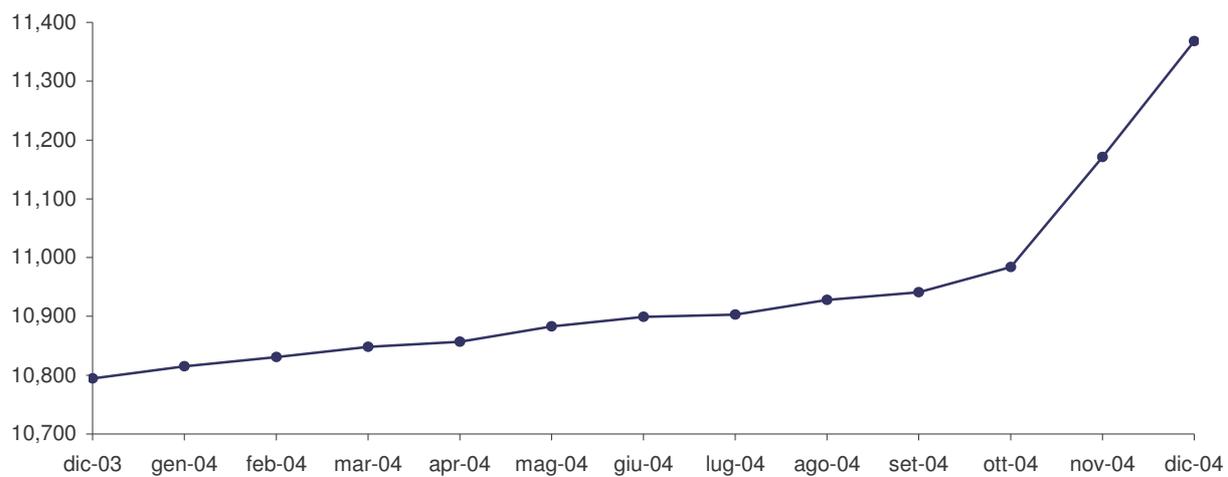
PROSPETTO CALCOLO QUOTA	Saldo al 31/12/04
	Euro
INVESTIMENTI DIRETTI	0,00
INVESTIMENTI IN GESTIONE	102.196.494,39
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	237.365,63
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	887.960,45
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>103.321.820,47</b>
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.716.472,52
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	0,00
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-237.365,63
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	-32.931,58
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.986.769,73</b>
CREDITO/DEBITO DI IMPOSTA	-512.904,48
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>100.822.146,26</b>
<b>NUMERO QUOTE IN ESSERE</b>	<b>8.868.895,623</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>11,368</b>

### II. Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

L'andamento delle quote a tutto il 2004 risulta rappresentato come segue:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero	Controvalore
		Euro
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	6.953.597,120	75.059.536
QUOTE EMESSE	2.576.786,143	28.070.170
QUOTE ANNULLATE	-661.487,640	-7.210.987
<b>TOTALE</b>	<b>8.868.895,623</b>	<b>100.822.146</b>

### Evoluzione quota anno 2004



VALORE QUOTA	DATA
10,794	31/12/03
10,815	31/01/04
10,831	29/02/04
10,848	31/03/04
10,857	30/04/04
10,883	31/05/04
10,899	30/06/04
10,903	31/07/04
10,928	31/08/04
10,941	30/09/04
10,984	31/10/04
11,171	30/11/04
11,368	31/12/04

<b>STATO PATRIMONIALE</b>				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2004</i>		<i>31/12/2003</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
<b>ATTIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Investimenti diretti</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>103.084.454</b>		<b>75.954.310</b>
a) Depositi bancari	1.711.979		2.824.001	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		72.996.590	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	62.853.775		0	
d) Titoli di debito quotati	3.006.157		0	
e) Titoli di capitale quotati	33.528.737		0	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	0		0	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	887.960		133.718	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.095.846		0	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>		<b>237.366</b>		<b>159.968</b>
a) Cassa e depositi bancari	159.382		136.118	
b) Immobilizzazioni immateriali	2.700		0	
c) Immobilizzazioni materiali	48.940		20.988	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	26.344		2.862	
<b>50 Crediti di imposta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>103.321.820</b>		<b>76.114.278</b>
<b>PASSIVITA'</b>				
Fase di accumulo				
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>		<b>-1.716.472</b>		<b>-832.695</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.340.853		-832.695	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-375.619		0	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>-32.932</b>		<b>-435</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-32.932		-435	
d) Altre passività della gestione finanziaria	0		0	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>		<b>-237.366</b>		<b>-120.001</b>
a) TFR	-7.578		-4.155	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-221.303		-98.042	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.485		-17.803	
<b>50 Debiti di imposta</b>		<b>-512.904</b>		<b>-101.611</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-512.904		-101.611	
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>-2.499.674</b>		<b>-1.054.742</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>100.822.146</b>		<b>75.059.536</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>				
<b>A511 Operazioni PCT attive</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Crediti per titoli da ricevere per operazioni PCT	0		73.253.378	
N/S titoli presso terzi per operazioni PCT	0		-73.253.378	
<b>A512 Operazioni di acquisti e vendite a termine in divisa</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Crediti per operazioni di vendite a termine in divisa	24.484.824		0	
Debiti per operazioni di acquisti a termine in divisa	-24.484.824		0	
<b>A513 Titoli acquisiti a titolo gratuito</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
Crediti per titoli MEFOP in c/deposito c/MPS	780		780	
N/S titoli MEFOP in c/deposito c/MPS	-780		-780	

## CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2004</i>		<i>31/12/2003</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>20.859.728</b>		<b>21.762.141</b>
a) Contributi per le prestazioni	27.323.650		26.188.870	
b) Anticipazioni	0		0	
c) Trasferimenti e riscatti	-6.463.922		-4.426.729	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma capitale	0		0	
f) Premi per prestazioni accessorie	0		0	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>5.450.984</b>		<b>1.554.946</b>
a) Dividendi e interessi	1.241.393		674.158	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.496.452		0	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	713.139		880.788	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>-35.198</b>		<b>-235</b>
a) Societa' di gestione	-27.151		0	
b) Banca depositaria	-8.047		-235	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>		<b>5.415.786</b>		<b>1.554.711</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>0</b>		<b>254.192</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	770.823		882.966	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-304.149		-297.043	
c) Spese generali ed amministrative	-252.989		-242.426	
d) Spese per il personale	-197.377		-156.610	
e) Ammortamenti	-8.369		-4.654	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	546		89.762	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.485		-17.803	
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)</b>		<b>26.275.514</b>		<b>23.571.044</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>-512.904</b>		<b>-101.611</b>
a) Imposta sostitutiva	-512.904		-101.611	
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>		<b>25.762.610</b>		<b>23.469.433</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Al 31/12/2004 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

#### 20. Investimenti in gestione

I gestori finanziari sono Pioneer Investment Management Sgr pA, San Paolo IMI Institutional Asset Management Sgr pA e Credit Agricole Asset Management Sgr pA.

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite nel 2004 è così ripartito:

- Pioneer Investment Management Sgr pA € 32.403.880;
- San Paolo IMI Institutional Asset Management Sgr pA € 32.894.848;
- Credit Agricole Asset Management Sgr pA € 32.894.848

Al 31/12/2004 le attività da investimenti in gestione sono pari € 103.084.454. Di seguito il dettaglio:

##### a) Depositi bancari

La voce si riferisce ai saldi dei conti correnti afflusso contributi, riscatti e investimenti, oltre ai saldi dei c/c in euro e in divisa dei gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
MPS C/C 100097.22 CONTO CORRENTE PCT	2.849	129.470
MPS C/C 100.49 CONTO CORRENTE CONTRIBUTI	236.952	2.491.720
MPS C/C 9492.21 CONTO CORRENTE RISCATTI/TRASF.	527.784	231.964
C/C CONTR. C/TRANS. A GESTIONE AMMINIST.	-24.317	-29.153
MPS C/C 100232.47 EURO S.PAOLO	122.626	0
MPS C/C 100234.33 EURO CREDIT AGRICOLE	221.201	0
MPS C/C 100233.40 EURO PIONEER	591.713	0
MPS C/C 110445.45 GBP PIONEER	8.024	0
MPS C/C 110444.52 CHF PIONEER	3.796	0
MPS C/C 110449.17 CAD PIONEER	2.579	0
MPS C/C 110450.10 JPY PIONEER	2.585	0
MPS C/C 110448.24 USD PIONEER	16.187	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.711.979</b>	<b>2.824.001</b>

##### b) Crediti per operazioni di PCT

La posta crediti per operazioni di PCT evidenzia un saldo pari a zero. Dette operazioni si sono concluse con l'avvio della gestione finanziaria.

CREDITI PER OPERAZIONI PCT	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
CREDITI PER OPERAZIONI DI PCT	0	72.996.590
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>72.996.590</b>

##### c) Titoli emessi da stato o organismi internazionali

Al 31/12/2004 la posta titoli emessi da Stato o da Organismi Internazionali presenta un saldo pari a € 62.853.775.

TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ITALIA	45.045.803	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	17.807.972	0
<b>TOTALE</b>	<b>62.853.775</b>	<b>0</b>

##### d) Titoli di debito quotati

La posta titoli di debito quotati evidenzia un saldo al 31/12/2004 pari a € 3.006.157.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
TITOLI DI DEBITO ITALIA	500.218	0
TITOLI DI DEBITO U.E	499.421	0
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	2.006.518	0
<b>TOTALE</b>	<b>3.006.157</b>	<b>0</b>

e) Titoli di capitale quotati

La posta evidenzia un saldo al 31/12/2004 pari a € 33.528.737.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
AZIONI ITALIA QUOTATE	2.649.672	0
AZIONI U.E. QUOTATE	12.201.746	0
AZIONI OCSE QUOTATE	16.234.543	0
AZIONI NON OCSE QUOTATE	2.442.776	0
<b>TOTALE</b>	<b>33.528.737</b>	<b>0</b>

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2004

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU ATTIVO
1	EUR	ACT/ACT FI	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500.000,00	109,779	3.842.265,00	3,719
2	EUR	ACT/ACT FI	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500.000,00	100,909	3.531.815,00	3,418
3	EUR	ACT/ACT FI	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	109,313	3.279.390,00	3,174
4	EUR	ACT/ACT FI	FR0000188013	FRANCE (GOVT OF)	2.600.000,00	120,061671	3.121.603,45	3,021
5	EUR	ACT/ACT FI	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	103,819	3.114.570,00	3,014
6	EUR	ACT/ACT FI	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.750.000,00	104,78	2.881.450,00	2,789
7	EUR	ACT/ACT FI	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	2.400.000,00	119,930626	2.878.335,02	2,786
8	EUR	ACT/ACT FI	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	2.850.000,00	100,9188	2.876.185,80	2,784
9	EUR	ACT/ACT FI	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.500.000,00	108,471665	2.711.791,63	2,625
10	EUR	ACT/ACT FI	IT0003413892	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.500.000,00	102,23	2.555.750,00	2,474
11	EUR	ACT/ACT FI	IT0003097109	CERT DI CREDITO DEL TES	2.500.000,00	100,7303	2.518.257,50	2,437
12	EUR	ACT/ACT FI	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.500.000,00	100,117	2.502.925,00	2,422
13	EUR	ACT/ACT FI	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	107,655987	2.153.119,74	2,084
14	EUR	ACT/ACT FI	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	105,271	2.105.420,00	2,038
15	EUR	Z.C.SACT/3	IT0003621437	BUONI ORDINARI DEL TES	2.000.000,00	97,95351	1.959.070,20	1,896
16	EUR	ACT/ACT FI	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.900.000,00	102,552	1.948.488,00	1,886
17	EUR	ACT/ACT FI	IT0003347504	CERT DI CREDITO DEL TES	1.800.000,00	100,8667	1.815.600,60	1,757
18	EUR	ACT/ACT FI	GR0338001531	HELLENIC REPUBLIC I/L	1.300.000,00	120,238888	1.563.105,54	1,513
19	EUR	ACT/ACT FI	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE	1.300.000,00	102,289	1.329.757,00	1,287
20	EUR	ACT/ACT FI	FR0000186603	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000,00	111,542	1.115.420,00	1,080
21	EUR	ACT/ACT FI	DE0001137057	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.100.000,00	99,645	1.096.095,00	1,061
22	EUR	ACT/ACT FI	IT0003532915	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000,00	106,394404	1.063.944,04	1,030
23	EUR	ACT/ACT FI	IT0003364566	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000,00	100,905	1.009.050,00	0,977
24	EUR	30E/360 BB	GR0133001140	HELLENIC REPUBLIC	800.000,00	126,004	1.008.032,00	0,976
25	EUR	ACT/360 FI	XS0146719785	INTL LEASE FINANCE CORP	1.000.000,00	100,2737	1.002.737,00	0,970
26	EUR	ACT/ACT FI	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	900.000,00	110,803961	997.235,65	0,965
27	EUR	Z.C.SACT/3	IT0003659593	BUONI ORDINARI DEL TES	1.000.000,00	97,85075	978.507,50	0,947
28	EUR	ACT/ACT FI	IT0001413944	CERT DI CREDITO DEL TES	900.000,00	100,4658	904.192,20	0,875
29	EUR	30E/360 BB	GR0128002590	HELLENIC REPUBLIC	700.000,00	120,929	846.503,00	0,819
30	EUR	ACT/ACT FI	DE0001137065	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	800.000,00	100,511	804.088,00	0,778
31	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	32.144,00	17,52	798.755,95	0,773
32	GBP	AZ.QUOT. C	GB0007192106	VODAFONE GROUP PLC	393.991,00	1,4125	789.323,15	0,764
33	CHF	AZ.QUOT. C	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	9.044,00	130,9	767.295,09	0,743
34	EUR	ACT/ACT FI	ES0000012908	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	700.000,00	100,936	706.552,00	0,684
35	EUR	ACT/ACT FI	IT0003171946	BUONI POLIENNALI DEL TES	600.000,00	104,073	624.438,00	0,604
36	EUR	AZ.QUOT. C	FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	25.603,00	24,36	623.689,08	0,604
37	USD	AZ.QUOT. C	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	17.018,00	46,99	587.090,39	0,568
38	CHF	AZ.QUOT. C	CH0012056047	NESTLE SA-REGISTERED	3.040,00	297,5	586.168,90	0,567
39	USD	AZ.QUOT. C	US5949181045	MICROSOFT CORP	29.860,00	26,72	585.756,70	0,567
40	CHF	AZ.QUOT. C	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP	18.882,00	47,8	584.976,08	0,566
41	EUR	AZ.QUOT. C	DE0007614406	E.ON AG	8.455,00	67,06	566.992,30	0,549
42	EUR	ACT/ACT FI	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	500.000,00	105,398	526.990,00	0,510
43	EUR	AZ.QUOT. C	FR0000120271	TOTAL SA	3.252,00	160,7	522.596,40	0,506
44	EUR	AZ.QUOT. C	ES0173516115	REPSOL YPF SA	27.199,00	19,16	521.132,84	0,504
45	GBP	AZ.QUOT. C	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	40.441,00	8,975	514.797,50	0,498
46	EUR	ACT/360 FI	XS0171922569	GENL MOTORS ACCEPT CORP	500.000,00	100,5912	502.956,00	0,487
47	EUR	ACT/360 FI	XS0162463102	GENL MOTORS ACCEPT CORP	500.000,00	100,1651	500.825,50	0,485
48	EUR	ACT/360 FI	XS0111352695	BANCA POP EMILIA ROMAGNA	500.000,00	100,0436	500.218,00	0,484
49	EUR	ACT/360 FI	XS0134137974	FCE BANK PLC	500.000,00	99,8842	499.421,00	0,483
50	USD	AZ.QUOT. C	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	26.302,00	25,62	494.719,36	0,479

## DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU ATTIVO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	45.045.803	17.807.972	0	0	62.853.775	60,83
OBBLIGAZIONI QUOTATE	500.218	499.421	2.006.518	0	3.006.157	2,91
AZIONI QUOTATE	2.649.672	12.201.746	16.234.543	2.442.776	33.528.737	32,45
<b>TOTALE</b>	<b>48.195.693</b>	<b>30.509.139</b>	<b>18.241.061</b>	<b>2.442.776</b>	<b>99.388.669</b>	

## COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
CHF FRANCO SVIZZERO	2.442.776	0
GBP STERLINA BRITANNICA	3.890.097	0
EUR EURO	77.084.755	0
USD DOLLARO USA	12.304.834	0
JPY YEN GIAPPONESE	3.551.708	0
CAD DOLLARO CANADESE	114.500	0
<b>TOTALE</b>	<b>99.388.669</b>	<b>0</b>

## DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

DESCRIZIONE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>0,064</b>
	XS0134137974	FCE BANK PLC	500.000,00	0,064	
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>U.S.A.</b>				<b>0,112</b>
	XS0146719785	INTL LEASE FINANCE CORP	1.000.000,00	0,114	
	XS0162463102	GENL MOTORS ACCEPT CORP	500.000,00	0,037	
	XS0171922569	GENL MOTORS ACCEPT CORP	500.000,00	0,182	
<b>OBBLIGAZIONI QUOTATE</b>	<b>ITALIA</b>				<b>0,137</b>
	XS0111352695	BANCA POP EMILIA ROMAGNA	500.000,00	0,137	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>				<b>5,602</b>
	DE0001134468	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000,00	8,245	
	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	200.000,00	4,123	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	250.000,00	14,013	
	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	300.000,00	6,24	
	DE0001137057	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.100.000,00	1,063	
	DE0001137065	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	800.000,00	1,163	
	DE0001141414	BUNDES OBLIGATION	350.000,00	2,322	
	ES0000012064	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000,00	4,051	
	ES0000012908	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	700.000,00	2,179	
	FR0000186603	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000,00	4,23	
	FR0000188013	FRANCE (GOVT OF)	2.600.000,00	6,304	
	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	2.400.000,00		
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	900.000,00	13,099	
	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE	1.300.000,00	2,302	
	GR0124024580	HELLENIC REPUBLIC	500.000,00	7,262	
	GR0128002590	HELLENIC REPUBLIC	700.000,00	6,339	
	GR0133001140	HELLENIC REPUBLIC	800.000,00	10,148	
	GR0338001531	HELLENIC REPUBLIC I/L	1.300.000,00	15,342	
<b>TITOLI DI STATO</b>	<b>ITALIA</b>				<b>5,358</b>
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00	4,147	
	IT0001413944	CERT DI CREDITO DEL TES	900.000,00	1,318	
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES	300.000,00	5,029	
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES	300.000,00	5,217	
	IT0003097109	CERT DI CREDITO DEL TES	2.500.000,00	3,047	
	IT0003171946	BUONI POLIENNALI DEL TES	600.000,00	2,023	
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500.000,00	5,359	
	IT0003347504	CERT DI CREDITO DEL TES	1.800.000,00	4,118	
	IT0003364566	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000,00	0,252	
	IT0003413892	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.500.000,00	2,313	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.900.000,00	10,219	
	IT0003532915	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000,00		
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	16,016	
	IT0003621437	BUONI ORDINARI DEL TES	2.000.000,00	0,045	
	IT0003625909	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.500.000,00	8,283	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.750.000,00	11,008	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.500.000,00	4,013	
	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	2.850.000,00	5,322	
	IT0003659593	BUONI ORDINARI DEL TES	1.000.000,00	0,136	
	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500.000,00	2,125	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	8,075	
	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.000.000,00		
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>5,185</b>

## OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Si evidenziano le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti, di seguito elencati e la loro consistenza alla data del 31/12/2004.

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	PREZZO	CONTRVALORE EURO NETTO	CONTRVALORE EURO LORDO	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO MOVIMENTO
PIONEER	IT0003128367	ENEL	25.658	6,7111	172.193,40	172.313,94	01/12/04	06/12/04	ACQUISTO
PIONEER	IT0003128367	ENEL	606	6,8800	4.169,28	4.170,53	06/12/04	09/12/04	ACQUISTO
PIONEER	IT0003128367	ENEL	15.157	7,1078	107.732,92	107.808,33	16/12/04	21/12/04	ACQUISTO

## ACQUISTI E VENDITE TITOLI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI NON QUOTATE ALTRI PAESI UE	14.058.920	2.481.073
AZIONI QUOTATE U.S.A.	14.297.343	2.256.108
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	2.927.306	602.107
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	4.111.201	759.088
AZIONI QUOTATE ITALIA	3.186.470	590.630
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	499.810	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE U.S.A.	2.006.250	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	500.300	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	19.536.525	1.987.262
TITOLI DI STATO ITALIA	93.708.517	49.288.845
<b>TOTALI</b>	<b>154.832.643</b>	<b>57.965.112</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

<b>TOTALE</b>	-54.521	% SU VOLUMI NEGOZIATI	-0,02562
---------------	---------	-----------------------	----------

### l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2004 la voce ratei e risconti attivi finanziari per un importo totale di € 887.960, comprende i ratei attivi finanziari su interessi maturati, per il IV° trimestre, sul c/c contributi e sul c/c riscatti per € 3.447 e i ratei maturati su cedole per € 884.513.

RATEI E RISCONTI ATTIVI FINANZIARI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI FINANZIARI	3.447	133.718
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	884.513	0
<b>TOTALE</b>	<b>887.960</b>	<b>133.718</b>

### n) Altre attività della gestione finanziaria

La posta evidenzia un saldo al 31/12/2004 pari a € 1.095.846.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GEST. FINANZIARIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
CREDITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	86.640	0
VALORIZZAZIONE DIFFERENZIALE SU OPERAZIONI	977.426	0
TITOLI DIVERSI DA REGOLARE	31.780	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.095.846</b>	<b>0</b>

## 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2004 non sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

## 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le attività della gestione amministrativa sono pari a € 237.366. Le stesse si dividono in:

### a) Cassa e depositi bancari

La voce comprende il contante detenuto dal Fondo per far fronte alle spese minute, i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per fare fronte alle spese di natura amministrativa.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
MPS C/C 101.42 CONTO DI SERVIZIO	738	332
MPS C/C 9434.39 CONTO DI SERVIZIO	129.020	101.825
CASSA E VALORI BOLLATI	1.982	1.450
C/POSTALE N. 10101	3.325	3.358
C/C CONTR. C/TRANS. A GESTIONE PREV.LE	24.317	29.153
<b>TOTALE</b>	<b>159.382</b>	<b>136.118</b>

b) *Immobilizzazioni immateriali*

La posta evidenzia un saldo al 31/12/2004 pari a € 2.700.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2004	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2003	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2004	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2004	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	0	3.000	3.000	0	300	300	2.700
<b>TOTALI</b>	<b>0</b>	<b>3.000</b>	<b>3.000</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>2.700</b>

c) *Immobilizzazioni materiali*

Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2004, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2004	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2003	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2004	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2004	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	12.104	16.906	29.010	3.351	2.937	6.288	22.722
MACCHINE ELETTRONICHE	11.747	14.642	26.389	4.066	3.686	7.752	18.637
IMPIANTO TELEFONICO	2.198	8.164	10.361	1.334	1.447	2.781	7.580
<b>TOTALI</b>	<b>26.048</b>	<b>39.712</b>	<b>65.761</b>	<b>8.752</b>	<b>8.069</b>	<b>16.821</b>	<b>48.940</b>

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2004 presentano un valore totale di € 26.344, composto da anticipi fornitori, risconti e ratei attivi non finanziari e crediti verso INPS per contributi da rimborsare e verso banche per interessi attivi in attesa di accredito. Questo il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
ANTICIPI A FORNITORI	3.825	37
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	21.953	2.088
RATEI ATTIVI NON FINANZIARI	205	376
CREDITI V/INPS PER CONTR. DA RIMBORSARE	361	362
<b>TOTALE</b>	<b>26.344</b>	<b>2.862</b>

**50. Crediti d'imposta**

Al 31/12/2004 non si evidenziano crediti d'imposta.

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2004 le passività della gestione previdenziale sono pari a € 1.716.472. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento e il riscatto delle posizioni, per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso.

I debiti verso erario si riferiscono alle ritenute IRPEF e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2004 e regolarmente versate nei termini di legge. Questo il dettaglio:

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-1.060.901	-544.696
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-49.417	-61.815
ERARIO C/RITENUTE RISCATTI	-225.328	-220.843
ERARIO ADD.REG. C/RITENUTE RISCATTI	-4.288	-4.386
ERARIO ADD.COM. C/RITENUTE RISCATTI	-919	-955
<b>TOTALE</b>	<b>-1.340.853</b>	<b>-832.695</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2004 la posta evidenzia un saldo pari a € 375.619, in particolare la posta “debiti per contributi da conferire” pari a Euro 232.246 rappresenta l’ammontare dei contributi che verranno valorizzati con la quota del 31/12/2004, mentre i “debiti per contributi da attribuire” pari a Euro 139.897 si riferisce a contributi non abbinati che saranno valorizzati con la prima quota disponibile successivamente all’abbinamento.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
DEBITI PER CONTRIBUTI DA ATTRIBUIRE	-139.897	0
DEBITI V/AZIENDE PER CONTRIBUTI DA RIMBORSARE	-3.476	0
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-232.246	0
<b>TOTALE</b>	<b>-375.619</b>	<b>0</b>

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2004 le passività della gestione finanziaria sono pari a € 32.932.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2004 i ratei e i risconti passivi ammontano a € 32.932.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI FINANZIARI	0	-435
MPS C/SP. BANCA DA ADDEBITARE	-23	0
MPS C/SP. BANCA GESTORI DA ADDEBITARE	-6	0
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-27.151	0
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-5.752	0
<b>TOTALE</b>	<b>-32.932</b>	<b>-435</b>

**30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2004 non sono state fornite garanzie sulle posizioni individuali.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2004 le passività della gestione amministrativa sono pari a € 237.366. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Il fondo trattamento fine rapporto calcolato risulta di € 7.578.

FONDO TFR	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
FONDO TFR	-7.578	-4.155
<b>TOTALE</b>	<b>-7.578</b>	<b>-4.155</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Le altre passività della gestione amministrativa, pari a € 221.303, comprendono i debiti di varia natura, le fatture da ricevere, i debiti verso fornitori, e i debiti verso l'erario e INPS, ecc., come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
DEBITI V/FORNITORI	-2.583	-416
ERARIO C/RITENUTE LAV. DIPENDENTI	-5.447	-2.944
ERARIO C/RITENUTE LAV. AUTONOMI	-11.610	-108
INPS C/CONTRIBUTI LAV. DIPENDENTI	-7.580	-6.790
INPS C/CONTRIBUTI LAV. AUTONOMI	-2.461	0
INAIL	0	-186
FONDO PREVIMODA	-1.890	-1.718
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-86.642	-78.698
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-3.825	0
SPESE MPS DA ADDEBITARE	-3	-8
IMPOSTA SOSTITUTIVA SU TFR	-13	-6
FONDO PREVINDAI	-1.686	-1.533
DEBITI V/DIPENDENTI PER FERIE/PERMESSI	-8.584	-4.470
ACCANTONAMENTO INPS FERIE E PERMESSI	-2.339	-1.166
DEBITI V/GESTIONE PREVIDENZIALE	-86.640	0
<b>TOTALE</b>	<b>-221.303</b>	<b>-98.042</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

In questa voce viene indicato il residuo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali, investimenti ed eventuali sopravvenienze passive.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-8.485	-17.803
<b>TOTALE</b>	<b>-8.485</b>	<b>-17.803</b>

## 50. Debiti d'imposta

Il debito di imposta al 31 dicembre 2004 è pari a € 512.904.

a) *Debiti di imposta*

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	-512.904	-101.611
<b>TOTALE</b>	<b>-512.904</b>	<b>-101.611</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce è ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 103.321.820 e il totale delle Passività pari a € 2.499.674 ed ammonta a € 100.822.146.

## CONTI D'ORDINE

Al 31 dicembre 2004 sono evidenziati i conti d'ordine relativi ad operazioni in divisa effettuate ai fini di copertura pari a € 24.484.824 e a deposito titoli Mefop c/o MPS acquistati a titolo gratuito per € 780.

## Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2004 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a € 20.859.728.

Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

#### a) Contributi

Comprende i contributi lordi incassati nel corso del 2004 comprensivi di trasferimenti da altri fondi per € 84.566 per n. 33 posizioni. Ai contributi lordi incassati sono detratti gli importi per quote associative per € 746.520 considerati come accantonamenti a copertura di oneri amministrativi.

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
QUOTA A CARICO ADERENTE	8.392.914	7.516.971
QUOTA A CARICO AZIENDA	5.325.205	5.096.521
TFR	14.267.485	13.286.456
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	84.566	207.960
IN ATTESA DI ATTRIBUZIONE	0	878.563
ACCANTONAMENTO A COP. ONERI AMM.VI	-746.520	-797.600
<b>TOTALE</b>	<b>27.323.650</b>	<b>26.188.870</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2004 non risultano anticipazioni.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le posizioni riscattate sono n. 2.773 e le posizioni trasferite ad altri fondi sono n. 158.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
RISCATTI AD ADERENTI	-6.109.363	-4.117.664
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-355.104	-309.064
ARROTONDAMENTO DA CONVERSIONE	545	0
<b>TOTALE</b>	<b>-6.463.922</b>	<b>-4.426.729</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2004 non risultano trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in c/capitale

Al 31/12/2004 non risultano erogazioni in conto capitale.

#### f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31/12/2004 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2004 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2004 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 5.450.984.

a) *Dividendi e interessi*

La posta dividendi ed interessi, pari a € 1.241.393, comprende l'ammontare degli interessi maturati sui conti correnti di banca depositaria n. 100.49 (c/c contributi), n. 100097.22 (c/c per operazioni PCT) e c/c 9492.21 (c/c per prestazioni previdenziali), i dividendi conseguiti sui titoli azionari, gli interessi maturati sui titoli di debito e quelli maturati sui c/c dei gestori finanziari.

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
INTERESSI C/C 100.49, 100097,22 e 9492,21	676.533	674.158
DIVIDENDI	121.642	0
INTERESSI SU C/C	56.755	0
INTERESSI SU CEDOLE	386.463	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.241.393</b>	<b>674.158</b>

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Rappresentano utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	2.230.510	0
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	53.857	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	808.424	0
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	542.355	0
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-46.524	0
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-54.521	0
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-1.448	0
UTILI E PERDITE PRES. SU DIRITTI DA POSS. DI AZIONI	-942.084	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	8.422	0
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-79.965	0
DIFFERENZIALI SU OP. OUTRIGHT	977.426	0
<b>TOTALE</b>	<b>3.496.452</b>	<b>0</b>

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	369.397	823.805
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	17.066	60.833
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	121.642	1.636.500
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI	0	0
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI	0	0
DEPOSITI BANCARI	733.288	0
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO AZIONI	0	0
FUTURE	0	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	1.029.835
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	0
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-54.521
SOPRAVVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.241.393</b>	<b>3.496.452</b>

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

I proventi e oneri si riferiscono ad operazione di pronti contro termine e al 31/12/2004 ammontano a € 713.139.

PROVENTI E ONERI PER OPERAZIONI PCT	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
PROVENTI PER OPERAZIONI PCT	716.423	882.152
ONERI PER OPERAZIONI PCT	-3.284	-1.364
<b>TOTALE</b>	<b>713.139</b>	<b>880.788</b>

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2004 gli oneri di gestione sono pari a € 35.198.

##### a) Società di gestione

Al 31/12/2004 la voce comprende le commissioni delle società di gestione, pari ad € 27.151, di cui € 6.250 per il gestore Credit Agricole, € 14.737 per il gestore Pioneer e € 6.164 per il gestore Imi SanPaolo.

Questo il dettaglio:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-27.151	0
<b>TOTALE</b>	<b>-27.151</b>	<b>0</b>

##### b) Banca depositaria

Al 31/12/2004 la posta si riferisce a commissioni di banca depositaria per € 8.047 e a spese banca riferite a bolli e commissioni applicate sui c/c della gestione previdenziale del fondo e su quelli dei gestori finanziari.

TOTALE BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-5.752	0
SPESE BANCA MPS 100.49	-179	-47
SPESE BANCA MPS 100097.22	-74	-103
SPESE BANCA MPS 9492.21	-24	-85
SPESE C/C GESTORI DIVISA	-33	0
SPESE C/C GESTORI EURO	-12	0
COMMISSIONI BD SU OP TITOLI	-1.973	0
<b>TOTALE</b>	<b>-8.047</b>	<b>-235</b>

#### 50. Margine della Gestione Finanziaria

Il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 5.415.786.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero.

L'importo di cui sopra risulta di seguito dettagliato:

##### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Pari a € 770.823, la voce comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2004 e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DEST. A COP. ONERI AMM.VI	742.016	788.554
QUOTE DI ISCRIZIONE	4.504	9.164
QUOTE DI AVVIAMENTO	3.753	1.259
QUOTE ASSOCIATIVE DELL'ES. PRECEDENTE	17.803	83.988
QUOTE ISCRIZ. DA C/C AMMINISTRATIVI	149	0
INTERESSI LEGALI	2.598	0
<b>TOTALE</b>	<b>770.823</b>	<b>882.966</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	-304.149	-297.043
<b>TOTALE</b>	<b>-304.149</b>	<b>-297.043</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

Le spese generali e amministrative, di seguito rappresentate, sono pari a € 252.989.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-50.264	-34.527
COMP. LORDI AI MEMBRI DEL COLL. REVISORI	-25.243	-28.193
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-16.829	-7.926
CONSULENZE VARIE	-25.579	-25.275
LAVORI TIPOGRAFICI	-5.671	-36.754
SPESE GENERALI UFFICIO	-85.085	-109.751
SPESE COMUNICAZIONI ANNUALI	-24.818	0
SPESE PROMOZIONI FONDO	-12.516	0
SPESE ASSICURAZIONE	-4.584	0
CONTROLLO CONTABILE	-2.400	0
<b>TOTALE</b>	<b>-252.989</b>	<b>-242.426</b>

d) *Spese per il personale*

Riguarda il personale dipendente del Fondo, come da dettaglio:

SPESE PER IL PERSONALE	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
STIPENDI	-137.574	-104.881
CONTRIBUTI INPS	-35.723	-27.537
TFR	-9.509	-7.276
INAIL	-285	-339
TICKETS	-3.806	-3.806
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-497	-426
CONTRIBUTI FONDI PREVINDAI	-2.026	-2.669
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	-1	-2
LAVORO INTERINALE	0	-2.830
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-1.901	-1.209
COSTO PER FERIE/PERMESSI	-4.114	-4.470
INPS PER FERIE/PERMESSI	-1.173	-1.166
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-768	0
<b>TOTALE</b>	<b>-197.377</b>	<b>-156.610</b>

**COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE**

La tabella riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/03 ed il 31/12/04, diviso per categorie. Al 31/12/2004 il personale è così composto:

CATEGORIA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
DIRIGENTI	1	1
IMPIEGATI	3	3
<b>TOTALE</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

e) *Ammortamenti*

La voce si riferisce all'ammortamento di mobili e arredi, macchine elettroniche, impianto telefonico acquistati e oneri pluriennali. Le quote ammortamento, calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione, sono pari a € 8.369.

AMMORTAMENTI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
AMM.TO ONERI PLURIENNALI	-300	0
AMM.TO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-8.069	-4.654
<b>TOTALE</b>	<b>-8.369</b>	<b>-4.654</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

La voce oneri e proventi diversi, di seguito dettagliata, è pari a € 546.

Nell'importo delle sopravvenienze attive per l'anno 2003 sono ricompresi € 86.187 relativi al rimborso dell'imposta sostitutiva.

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
ABBUONI	3	-3
INTERESSI ATTIVI MPS	3.136	4.192
SPESE BANCA MPS C/C DI SERVIZIO	-96	-229
SPESE TENUTA C/C POSTALE 10101	-10	0
SOPRAVVENIENZE ATTIVE PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	3.351	0
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	-8.919	-746
SOPRAVVENIENZE ATTIVE	3.081	86.548
<b>TOTALE</b>	<b>546</b>	<b>89.762</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La posta, pari a € 8.485, è ottenuta dal residuo avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali, investimenti ed eventuali sopravvenienze passive.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COP. ONERI AMM.VI	-8.485	-17.803
<b>TOTALE</b>	<b>-8.485</b>	<b>-17.803</b>

### 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a € 26.275.514.

### 80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è, per l'esercizio 2004, pari a € 512.904.

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/04	Saldo al 31/12/03
	Euro	Euro
PATR. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA	101.335.051	75.161.147
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	6.463.923	4.426.729
CONTRIBUTI VERSATI	-28.076.670	-26.987.848
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-75.059.536	-51.676.290
PATRIMONIO IMPONIBILE	4.662.768	923.738
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>512.904</b>	<b>101.611</b>

### 100. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2004 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 25.762.610.