



---

ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I  
LAVORATORI DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

---

---

**Sede: Viale dell'Astronomia, 30 - 00144 ROMA**

**Codice fiscale 96366690582**

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza  
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,  
D.Lgs. n.124/1993**

---

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

---

## **INDICE**

<b>ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI</b>	<b>PAG. 03</b>
<b>RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</b>	<b>PAG. 04</b>

## **BILANCIO**

<b>1 - STATO PATRIMONIALE</b>	<b>PAG. 10</b>
<b>2 - CONTO ECONOMICO</b>	<b>PAG. 11</b>
<b>3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali</b>	<b>PAG. 12</b>

### **3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

#### **Comparto unico**

<b>3.1.1 - Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 20</b>
<b>3.1.2 - Conto Economico</b>	<b>PAG. 21</b>
<b>3.1.3- Nota Integrativa</b>	<b>PAG. 22</b>
<b>3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale</b>	<b>PAG. 22</b>
<b>3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico</b>	<b>PAG. 34</b>

<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI</b>	<b>PAG. 41</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>	<b>PAG. 44</b>

## **ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Amedeo TIVERON

#### **Vice Presidente**

Mario PICCIALUTI

#### **Consiglieri**

Stefano BIAMONTI

Giampaolo CRENCA

Giorgio SANDULLI

Pietro FRANCESCHINI

Fausto MARRI

Giorgio MARTINI

Raffaele SAVI

Luciano SCAPOLO

Enrico TONGHINI

Egidio ZAMBINI

### **COLLEGIO DEI REVISORI**

#### **Presidente**

Luigi TESSER

#### **Revisori effettivi**

Massimo BUZZAO

Giovanni CAZZULINI

Pietro MASTRAPASQUA

#### **Revisori supplenti**

Stefano RONCHINI

Gianni MERELLA

### **SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO**

KPMG S.p.A.

### **GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE**

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza – Mogliano Veneto (TV)

### **BANCA DEPOSITARIA**

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ALIFOND SULLA GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2004

Signore e signori delegati, signori Associati,

Il bilancio che siete chiamati ad approvare riflette i risultati della gestione del quinto anno di esercizio definitivo di Alifond.

Il 2004, se analizzato in base all'evoluzione associativa registrata nel vostro Fondo e nella previdenza integrativa in generale, salvo poche eccezioni, possiamo definirlo un anno di "attesa".

I dati pubblicati dalla COVIP indicano che al 31.12.04, rispetto alla stessa data del 2003, c'è stato un aumento assai modesto del numero degli iscritti ai Fondi pensione negoziale, pari al +2%.

	2004	2003
Isritti Fondi pensione negoziali	1.062.896	1.042.381

Nell'arco del 2004 i lavoratori nuovi iscritti ad Alifond sono stati 2.208, a fronte di 2.491 usciti per liquidazione, trasferimento e sistemazione elenchi (687).

Al 31.12.04 il numero dei lavoratori iscritti era pari a 33.347 con una riduzione di 283 iscritti rispetto ai 33.630 del 2003.

Sempre nel 2004 abbiamo registrato l'entrata di 36 nuove aziende a fronte di 6 uscite non avendo più lavoratori aderenti al Fondo.

Il numero delle aziende iscritte al 31.12.04 è quindi di 840 segnando un incremento di 30 unità rispetto alle 810 del 2003.

La variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è stata di Euro 43.365.926 che, sommato ai 130.740.071 degli anni precedenti, ha portato l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) al 31.12.2004, ad un valore complessivo di Euro 174.105.997, suddiviso in 15.892.085,476 quote del valore unitario di 10,956 Euro (al 1.1.04 il valore era di 10,533 Euro).

L'ammontare complessivo dei contributi pagati dagli iscritti per il finanziamento dell'attività amministrativa è stato pari a 878.627 Euro.

A queste entrate si è aggiunto un contributo straordinario di 36.152 Euro erogati da Federalimentare per conto delle fonti istitutive di Alifond, le quali hanno deciso di contribuire al finanziamento delle spese promozionali del Fondo.

Il buon andamento della gestione amministrativa, sommato al contributo straordinario percepito, ha determinato anche per il 2004 un saldo attivo pari a 142.532 Euro.

Il CdA ha deliberato di riscontare al bilancio 2005 l'intero ammontare dell'attivo, chiudendo così a pareggio la gestione stessa.

La delibera del CdA prevede che questi 142.532 Euro vengano utilizzati, per la maggior parte, per finanziare la riduzione del costo pagato dai soci per la gestione amministrativa del 2005, riducendolo a 24 Euro/anno rispetto i 26 Euro del 2004, ed il restante venga utilizzato per finalità promozionali ed informative.

Anche nel 2004 l'attività di Alifond è stata caratterizzata da un forte impegno del Fondo (CdA, struttura operativa e Gestore Amministrativo ) teso a migliorare ulteriormente il processo operativo in essere, con particolare attenzione alla gestione delle informazioni, dei flussi contributivi e dei dati inerenti il database del Fondo e le problematiche ad esso collegate.

Un dato importante che indica l'efficacia degli interventi operati è quello relativo al livello di riconciliazione dei contributi incassati.

Il totale degli incassi non riconciliati al 31.12.04 era di 106.524 Euro dei quali 89.771 erano relativi ai versamenti fatti nei mesi di novembre e dicembre 2004 (molto recenti); 14.434 relativi ai restanti mesi 2004; 1.260 Euro relativi al 2003 e 1.059 Euro relativi al 2002.

Conseguentemente il totale dei contributi riconciliati rappresenta il 99,99% del totale dei contributi incassati dal Fondo (2003 = 99,69 %).

Il Fondo ha svolto la propria attività con un organico di 2 unità con contratto a tempo indeterminato e 1 unità con contratto a tempo determinato, trasformato in tempo indeterminato da gennaio 2005.

Va ricordato inoltre che dal 1° gennaio 2004 il dott Bichelli non è più nell'organico di Alifond.

Cogliamo l'occasione per comunicarVi che dal 15 marzo scorso il CdA ha deliberato di dotare il Fondo della figura del Direttore, assegnando tale funzione al Rag. Sandro Petrini, che ha ricoperto l'incarico di responsabile amministrativo di Alifond fin dalla sua costituzione. A Sandro rinnoviamo gli auguri di buon lavoro.

Nel corso del 2004 sono stati attuati gli impegni assunti in occasione dell'approvazione del bilancio 2003, in materia di informazione, di trasparenza; e relativamente all'attivazione di nuovi strumenti operativi necessari per ottimizzare la funzionalità del Fondo.

Siamo intervenuti con una consistente produzione di materiale cartaceo: stampa di un nuovo manifesto; stampa di un nuovo opuscolo in 150.000 copie; ristampa delle nuove domande di adesione, schede informative e statuti.

Abbiamo aggiornato il sito di Alifond con la rivisitazione e completamento della modulistica; l'inserimento nel sito del valore quota ed altri dati relativi alla gestione finanziaria.

E' stato messo a disposizione delle aziende un nuovo programma informatico per la trasmissione e la gestione dei flussi contributivi, con l'obbiettivo di ridurre e possibilmente azzerare prima dell'invio al Fondo gli errori relativi alle distinte contributive ed ai relativi bonifici.

Abbiamo inoltre dedicato più attenzione alla comunicazione diretta tra Fondo, lavoratori, ed aziende, anche attraverso assemblee ed iniziative di approfondimento dei temi previdenziali.

Dobbiamo però constatare che nonostante questo nostro impegno il saldo finale degli iscritti al 31.12.04, come sopra evidenziato, registra una riduzione di 283 iscritti, e questo dato non premia sicuramente tutto il lavoro fatto.

Nonostante questo dato una considerazione positiva credo possa essere fatta:

“Questo nostro impegno di informazione si è inserito in un contesto nel quale è sempre più forte la necessità di informare i lavoratori e le aziende sul tema della previdenza integrativa, e possibilmente contribuire ad orientare i lavoratori nelle scelte che essi dovranno compiere in applicazione della legge delega previdenziale approvata dal parlamento il 23 agosto 2004”.

Un'ulteriore considerazione che vogliamo fare riguarda il fatto che questo nostro impegno è stato, comunque, sicuramente parziale rispetto alle reali necessità presenti nel settore, poiché ha raggiunto solo una piccola parte dei lavoratori e delle aziende interessate al problema.

Lo sforzo vero da compiere, al quale siamo chiamati a partecipare, dovrà essere fatto nei prossimi mesi, possibilmente prima dell'approvazione dei decreti attuativi previsti dalla stessa legge delega, che il ministro Maroni indica, come data di emanazione, quella del prossimo mese di giugno.

E' uno sforzo che anche noi dobbiamo compiere assieme agli altri Fondi contrattuali, ad Assofondipensione e alle Organizzazioni Sindacali ed Imprenditoriali che lo hanno promosso.

Tutto questo però per produrre importanti risultati per i lavoratori e per Alifond necessita di un forte contributo di partecipazione e di collaborazione da parte di tutte le aziende del settore.

Nel 2004 il CdA ha dato attuazione alla direttiva COVIP del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione e controllo delle attività dei Fondi, con delibera del 24 maggio il Consiglio ha assegnato, provvisoriamente, al Presidente le funzioni del Direttore; al Prof. Giampaolo Crenca la funzione di controllo della gestione finanziaria ed allo studio Bruni, Marino & C. la funzione del controllo interno.

Queste ultime due funzioni, già attive, stanno fornendo al CdA elementi conoscitivi importanti anche rispetto ad eventuali interventi di correzione gestionale ed operativa che si rendessero necessarie per migliorare i risultati del Fondo.

Oggi, con le modifiche statutarie appena deliberate, e con l'assegnazione ad una società specializzata delle funzioni relative al controllo contabile, viene completata la strumentazione prevista dalla legge e dalle direttive COVIP, e finalizzata a garantire una gestione del Fondo ancora più efficiente, efficace, sicura e trasparente.

In merito all'assegnazione del controllo contabile, il CdA, dopo l'approvazione di questo bilancio, sottoporrà all'approvazione dell'Assemblea una specifica proposta di delibera.

Il 2004 è stato anche il primo anno intero di gestione finanziaria, ed i positivi risultati realizzati hanno premiato la convinzione degli amministratori e le speranze dei soci, che il passaggio dalla gestione monetaria dei primi anni, ad una piena gestione finanziaria, avrebbe prodotto un significativo incremento dei rendimenti e conseguentemente del valore della quota.

La tabella che segue riassume i risultati realizzati dal Fondo negli ultimi tre esercizi:

	2002	2003	2004
Rendimenti netti %	3,08	2,18	4,62
Valore della Quota	10,308	10,533	10,956

Trattandosi di una gestione monocomparto, il risultato del 4,62% ottenuto a fronte di un benchmark (indice) di riferimento del 5,28% rappresenta la media dei rendimenti realizzati dai tre gestori finanziari selezionati:

<i>Gestori</i>		ING	SANPAOLOIMI	PIONEER
<i>Profilo assegnato</i>		Prudente	Moderato	Attivo
<i>Obbligazioni</i>	%	90	70	36
<i>Azioni</i>	%	10	30	64
<i>Rendimento</i>	%	3,61	4,65	5,59
<i>Benchmark</i>	%	3,71	5,46	6,68

Attualmente è in corso con i gestori finanziari un esame dei rischi cambio e la definizione di una Asset Allocation Tattica.

Il costo della Gestione finanziaria è stato di 320.570 Euro pari allo 0,18% dell'ANDP.

Il costo della Banca Depositaria è stato di 81.020 Euro pari allo 0,05% dell'ANDP.

Il costo della Gestione amministrativa è stato di 831.698 Euro pari allo 0,48% dell'ANDP, di cui, per servizi amministrativi e contabili acquistati da Previnet il costo è stato di 318.222 Euro pari al 38,26% dell'intero costo amministrativo.

Rispetto ai risultati contenuti nel bilancio 2003 registriamo una riduzione percentuale della Gestione amministrativa di 0,17 punti (2003 = 0,65%) ed un incremento, per altro atteso, del costo della Banca depositaria di 0,008 punti (2004 = 0,039) conseguente alla maggiore operatività determinata dall'avvio della Gestione finanziaria.

Il confronto con il costo della Gestione finanziaria 2003 non è invece possibile in considerazione del fatto che la stessa nel 2003 è iniziata con gradualità solamente dal mese di ottobre.

La somma dei costi pagati da Alifond per le attività di gestione sopra elencate nel 2004 è stato pari allo 0,71 % dell'ANDP, a fronte di un 0,77 % pagato nel 2003.

Ci corre l'obbligo di segnalarVi così come indicato anche in nota integrativa, il permanere tra i conti d'ordine dell'importo di euro 224.945 relativo a distinte contributive pervenute negli anni dal 2000 al 2003 e per le quali non è stato successivamente effettuato alcun versamento.

L'amministrazione del Fondo ha comunque nel tempo esperito tutte le azioni possibili, con gli strumenti legislativi a disposizione, per il recupero o la definizione di queste posizioni. Nelle nostre precedenti relazioni Vi abbiamo tenuto informati di questa situazione che riteniamo il Consiglio dovrà al più presto definire.

In più occasioni è pervenuta al Fondo la domanda relativa ai tempi prevedibili per il passaggio dall'attuale gestione finanziaria monocomparto ad una gestione pluricomparto, tema affrontato anche nella relazione del CdA al bilancio 2003.

Questo primo anno di gestione finanziaria ha rafforzato, nel Consiglio, la convinzione che la normativa statutaria che prevede per i primi tre anni una gestione monocomparto rappresenta una scelta utile per noi e per gli associati.

Ne consegue che questo tema non sarà affrontato e gestito da questo CdA e da questa Assemblea.

Signore e signori delegati,

i dati complessivi contenuti nel Bilancio 2004 che Vi è stato consegnato, accompagnato dalla Nota integrativa e dalla Relazione sulla gestione che sto terminando di leggere, sono stati ritenuti positivi dal CdA che lo ha approvato e che ora lo sottopone alla Vostra definitiva approvazione.

Alifond vuole continuare ad essere un punto di riferimento visibile e credibile per le aziende e per i lavoratori iscritti e diventarlo per quelli che ancora non lo sono e che guardano alla previdenza integrativa ricercando un Fondo che garantisca loro fiducia, serenità, e buoni rendimenti a bassi costi.

Colgo inoltre l'occasione per ringraziare tutti Voi, i componenti del Consiglio di Amministrazione ed i componenti del Collegio dei Revisori, della collaborazione e della disponibilità che avete manifestato e che sono certo continuerete a manifestare per rilanciare la previdenza complementare all'interno del nostro settore.

Per il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**  
Amedeo Tiveron

## 1 - STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
10	<i>Investimenti diretti</i>	-	-
20	<i>Investimenti in gestione</i>	181.048.581	134.834.467
30	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	1.433.464	1.890.709
50	<i>Crediti d'imposta</i>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>182.482.045</b>	<b>136.725.176</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
10	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.511.628	1.570.059
20	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	5.833.305	3.301.795
30	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	426.111	926.031
50	<i>Debiti d' Imposta</i>	605.004	187.220
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.376.048</b>	<b>5.985.105</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>174.105.997</b>	<b>130.740.071</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	<i>Crediti per contributi da ricevere</i>	6.318.361	5.711.276
	<i>Contributi da attribuire</i>	- 6.318.361	- 5.711.276

## 2 - CONTO ECONOMICO

		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	37.592.269	32.999.012
<b>20</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
<b>30</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	6.780.251	2.652.219
<b>40</b>	<i>Oneri di gestione</i>	- 401.590	- 118.083
<b>50</b>	<i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	6.378.661	2.534.136
<b>60</b>	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	-	60.000
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>43.970.930</b>	<b>35.593.148</b>
<b>80</b>	<i>Imposta Sostitutiva</i>	- 605.004	- 187.220
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>43.365.926</b>	<b>35.405.928</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è redatto in osservanza al 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:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) 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 di esercizio del Fondo Pensione Alifond è assoggettato a revisione contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

ALIFOND è un Fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo 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.

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo Interno alla società Bruni, Marino & C. srl;

- Controllo della Gestione Finanziaria al Dr. Prof. Gianpaolo Crenca;
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di Service Amministrativo localizzata a Mogliano Veneto e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma.
- Revisione contabile alla società KPMG S.p.A.

### **Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse**

Il patrimonio del Fondo è affidato ai seguenti soggetti gestori di cui all'art. 6 comma 1 del Decreto del Ministero del Tesoro 703/96 con i quali sono state stipulate apposite convenzioni:

- a) ING INVESTMENT MANAGEMENT ITALIA SGR S.p.A., con sede a Milano;
- b) SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede a Milano;
- c) PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A., con sede a Milano.

Le convenzioni hanno per oggetto la gestione professionale, mediante investimento in strumenti finanziari da parte del Gestore Finanziario, di una porzione del patrimonio di Alifond. Inizialmente si è provveduto a conferire a ciascun Gestore una quota pari ad un terzo dell'ammontare delle risorse affidate in gestione, successivamente vi è l'impegno a mettere mensilmente a disposizione di ciascun Gestore Finanziario quanto raccolto nel mese, tenendo conto della valorizzazione ottenuta nel periodo dal gestore in modo da mantenere equiparate le risorse in gestione.

Le convenzioni stabiliscono i limiti d'investimento che, rispettando quanto previsto dal decreto del Ministro del Tesoro n. 703/96 e dalle successive modifiche o integrazioni, prevedono in via generale quanto segue:

- a) **AZIONI**: Il portafoglio dovrà essere investito in strumenti emessi da soggetti residenti nei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento.
- b) **OBBLIGAZIONI**: Il portafoglio dovrà essere investito in strumenti emessi da Paesi inclusi nel benchmark di riferimento e/o in titoli di emittenti ivi residenti, purché espressi in euro. Tutte le obbligazioni non potranno avere un rating inferiore a BBB (S&P) e BAA2 (Moody's).
- c) **VALUTE**: Il portafoglio dovrà essere investito nelle valute dei Paesi inclusi nel benchmark di riferimento, fatte salve le esclusioni di legge.

Gli Enti Gestori, pur mantenendo l'unicità di Comparto, investono le risorse del Fondo secondo tre diverse linee di investimento: MONETARIO, OBBLIGAZIONARIO e AZIONARIO, ognuna per ciascuno e compatibilmente con quanto stabilito dal D.Lgs. n. 124 del 1993 e dal D.M. Tesoro n. 703 del 1996.

### **ING INVESTMENT MANAGEMENT ITALIA SGR S.p.A. (Monetario)**

#### **Limiti d'Investimento:**

Le Risorse conferite alla gestione potranno essere investite, alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione, esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- titoli azionari quotati, entro un limite massimo del 20% del totale delle Risorse medesime;
- titoli di debito quotati (è consentito l'investimento in titoli azionari e obbligazionari non quotati per un massimo del 5% del portafoglio complessivo);
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark. La leva finanziaria dovrà essere costantemente minore o uguale a uno;
- la TRACKING ERROR VOLATILITY deve essere contenuta entro il 2,5% su base annua con verifica su base semestrale.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente :

- 90% Salomon Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 Yrs;
- 10% Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index with dividends reinvested in euro.

### **SANPAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A. (Bilanciato)**

#### **Limiti d'Investimento:**

In relazione ai limiti relativi alla natura dell'investimento e alla rischiosità complessiva le parti concordano la seguenti linee di indirizzo:

- titoli azionari quotati, entro un limite minimo del 20% ed un limite massimo del 40% del totale delle Risorse medesime;
- titoli di debito quotati (è consentito l'investimento in titoli azionari e obbligazionari non quotati per un massimo del 5% del portafoglio complessivo);
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark. La leva finanziaria dovrà essere costantemente minore o uguale a uno;
- La TRACKING ERROR VOLATILITY deve essere contenuta entro il 4,0% su base annua con verifica su base semestrale.

## **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 40% Salomon Euro Broad Investment Grade Bond Index 1-3 Yrs;
- 30% Salomon Euro Broad Investment Grade all maturities in Euro;
- 30% MSCI World Index with dividends reinvested in Euro.

## **PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.p.A. (Azionario)**

### **Limiti d'Investimento:**

In relazione ai limiti relativi alla natura dell'investimento e alla rischiosità complessiva le parti concordano la seguenti linee di indirizzo:

- titoli azionari quotati, entro un limite minimo del 49% ed un limite massimo del 79% del totale delle Risorse medesime;
- titoli di debito quotati (è consentito l'investimento in titoli azionari e obbligazionari non quotati per un max del 5% del portafoglio complessivo);
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione.
- derivati, l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. E' consentita la operatività in strumenti derivati ai fini di copertura e/o replica di mercati di riferimento contenuti nel benchmark. La leva finanziaria dovrà essere costantemente minore o uguale a uno.
- La TRACKING ERROR VOLATILITY deve essere contenuta entro il 4,5% su base annua con verifica su base semestrale.

### **Benchmark**

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 36% Salomon Euro Broad Investment Grade all maturities in Euros;
- 64% Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Index with dividends reinvested in euro.

### **Erogazione delle prestazioni**

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

## **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 6-bis del D.Lgs. 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

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

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

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

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

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

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

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

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

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte 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 rispetto all'esercizio precedente.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

Il Fondo 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 e 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 i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 840 unità, per un totale di 33.347 dipendenti iscritti al Fondo.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2004</b>	<b>ANNO 2003</b>
Aderenti attivi	33.347	33.630
Aziende	840	810

#### **FASE DI ACCUMULO**

⇒ Lavoratori attivi: 33.347

#### **FASE DI EROGAZIONE DIRETTA**

⇒ Pensionati: 0

#### **FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE**

⇒ Pensionati: 0

### **Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2004 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2004</b>	<b>COMPENSI 2003</b>
<b>AMMINISTRATORI</b>	37.185	37.185
<b>COLLEGIO DEI REVISORI</b>	41.833	41.833

### **Deroghe e principi particolari**

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

### **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 stato redatto in unità di Euro.

### 3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

#### 3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>181.048.581</b>	<b>134.834.467</b>
a) Depositi bancari	4.662.675	3.586.546
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	100.609.453	87.618.463
d) Titoli di debito quotati	5.688.903	2.533.338
e) Titoli di capitale quotati	55.921.395	38.614.239
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	6.412.801	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.963.182	1.839.409
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.790.172	642.472
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti forward	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.433.464</b>	<b>1.890.709</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.398.791	1.855.851
b) Immobilizzazioni immateriali	14.479	17.229
c) Immobilizzazioni materiali	8.980	6.663
d) Altre attività della gestione amministrativa	11.214	10.966
<b>50 Crediti d'Imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Credito per Imposta Sostitutiva	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>182.482.045</b>	<b>136.725.176</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.511.628</b>	<b>1.570.059</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.511.628	1.570.059
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>5.833.305</b>	<b>3.301.795</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.833.305	3.301.795
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>426.111</b>	<b>926.031</b>
a) TFR	18.672	15.854
b) Altre passività della gestione amministrativa	264.907	910.177
c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi	142.532	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>605.004</b>	<b>187.220</b>
Debiti per imposta sostitutiva	605.004	187.220
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.376.048</b>	<b>5.985.105</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>174.105.997</b>	<b>130.740.071</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	6.318.361	5.711.276
Contributi da attribuire	- 6.318.361	- 5.711.276

### 3.1.2 CONTO ECONOMICO

	<u>31.12.2004</u>	<u>31.12.2003</u>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>37.592.269</b>	<b>32.999.012</b>
a) Contributi per le prestazioni	45.416.430	40.126.376
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 7.822.502	- 7.127.364
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 4.597	-
i) Altre entrate previdenziali	2.938	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.780.251</b>	<b>2.652.219</b>
a) Dividendi e interessi	5.002.843	3.164.026
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.777.408	- 511.807
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 401.590</b>	<b>- 118.083</b>
a) Società di gestione	- 320.570	- 66.603
b) Banca depositaria	- 81.020	- 51.480
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.378.661</b>	<b>2.534.136</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>60.000</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	914.779	892.138
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 321.511	- 321.549
c) Spese generali ed amministrative	- 356.989	- 291.310
d) Spese per il personale	- 142.769	- 217.797
e) Ammortamenti	- 10.429	- 15.181
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	59.451	13.699
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 142.532	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>43.970.930</b>	<b>35.593.148</b>
<b>80 Imposta Sostitutiva</b>	<b>- 605.004</b>	<b>- 187.220</b>
Imposta sostitutiva	- 605.004	- 187.220
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>43.365.926</b>	<b>35.405.928</b>

### 3.1.3. - NOTA INTEGRATIVA

#### Informazioni sullo Stato Patrimoniale – fase di accumulo

---

##### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>12.412.053,025</b>		<b>130.740.071</b>
a) Quote emesse	4.211.942,044	45.505.707	
b) Quote annullate	- 731.909,593	- 7.913.438	
c) Variazione del valore quota		5.773.657	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			43.365.926
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>15.892.085,476</b>		<b>174.105.997</b>

Il valore unitario delle quote al 01 gennaio 2004 è di € 10,533.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2004 è di € 10,956.

La somma del controvalore di quote emesse e quote annullate di € 37.592.269 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio e degli oneri di gestione.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 181.048.581**

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite da ciascun gestore su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL	58.434.621
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	58.870.003
ING INVESTMENT MANAGEMENT	58.000.818
<b>Totale</b>	<b>175.305.442</b>

### **Risorse affidate ai gestori senza trasferimento di titolarità**

Il totale evidenziato in tabella pari ad € 175.305.442 evidenzia la differenza tra la voce 20 dell'attivo (investimenti in gestione) e la voce 20 del passivo (passività della gestione finanziaria). A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni periodiche da liquidare ai gestori per € 52.678 e i ratei per commissioni banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 37.488.

Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

#### **a) Depositi bancari**

La voce "depositi bancari", pari ad € 4.662.675, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca depositaria.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>%</b>
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	IT0003674238	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.848.778	3,21
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/3/2006 4,75	IT0003088959	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.450.043	2,99
3	OBRIGACOES DO TESOURO 17/8/2007 4,875	PTOTEXO0016	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.273.500	2,89
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.594.725	2,52
5	ING (L) INV-EURO HIGH DVD-PC	LU0127786431	I.G - OICVM UE	4.265.347	2,34
6	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2007 4,75	FR0104446556	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.206.800	2,31
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2007 2,75	IT0003611156	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.168.965	2,28
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	IT0003364566	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.035.960	2,21
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/5/2006 2,75	IT0003477111	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.021.080	2,20
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.019.600	2,20
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/9/2006 2,75	IT0003522254	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.019.360	2,20
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 16/2/2006 6	DE0001135002	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.952.380	2,17
13	BELGIUM KINGDOM 28/9/2006 4,75	BE0000297060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.947.820	2,16
14	BUNDESobligation 15/2/2008 4,25	DE0001141414	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.131.700	1,72
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.120.720	1,71
16	BELGIUM KINGDOM 28/3/2007 6,25	BE0000286923	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.590.800	1,42
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/7/2005 4,75	IT0001413936	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.531.925	1,39
18	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2006 5,875	AT0000383518	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.521.200	1,38
19	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	NL0000102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.494.701	1,37
20	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2006 4,8	ES0000012445	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.394.875	1,31
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.337.984	1,28
22	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.149.800	1,18
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.102.320	1,15

24	CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	IT0003438212	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.836.362	1,01
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.819.410	1,00
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.773.542	0,97
27	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	I.G - OICVM UE	1.628.506	0,89
28	TREASURY 4 1/4% 2007 18/10/2007 4,25	IE0031256211	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.563.600	0,86
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2005 4,95	ES0000012379	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.522.920	0,83
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 5/1/2006 6	DE0001134997	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.481.981	0,81
31	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	I.G - TCapitale Q UE	1.406.719	0,77
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2008 5,25	NL0000102291	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.405.300	0,77
33	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2006 FLOATING	IT0001413944	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.205.640	0,66
34	THE WALT DISNEY CO.	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.145.247	0,63
35	MERCK & CO. INC.	US5893311077	I.G - TCapitale Q OCSE	1.137.677	0,62
36	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.110.142	0,61
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.103.952	0,60
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.038.960	0,57
39	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2006 5	FR0102626779	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.027.200	0,56
40	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2005 5	FR0101659813	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.500	0,56
41	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2013 4,25	NL0000102689	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.000	0,55
42	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.004.771	0,55
43	LANDWIRTSCH. RENTENBANK 16/2/2007 4,125	XS0138187892	I.G - TDebito Q UE	979.213	0,54
44	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	967.295	0,53
45	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	958.329	0,53
46	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	911.817	0,50
47	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	887.794	0,49
48	VODAFONE GROUP PLC	GB0007192106	I.G - TCapitale Q UE	857.874	0,47
49	CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/10/2014 4	FR0010120410	I.G - TStato Org.Int Q UE	816.880	0,45
50	HYPOTHEKENBK IN ESSEN 17/06/2008 3	DE000A0AY3F8	I.G - TDebito Q UE	812.066	0,45
51	Altri			53.026.473	29,06
			<b>Totale PTF</b>	<b>168.632.553</b>	<b>92,41</b>

## Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano delle operazioni di acquisto di titoli stipulate ma non ancora regolate. La tabella sottostante riporta i dati principali relativi alle operazioni in essere:

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ASML HOLDING NV	NL0000334365	vendita a contanti	17016	EUR	199.310
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	vendita a contanti	33573	EUR	438.510
CARNIVAL PLC	GB0031215220	vendita a contanti	7055	GBP	320.966
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	vendita a contanti	16249	USD	230.244
CITIGROUP INC	US1729671016	vendita a contanti	10108	USD	356.643
DEAN FOODS CO	US2423701042	vendita a contanti	11323	USD	272.429
ENCANA CORP	CA2925051047	vendita a contanti	6930	CAD	284.783
ENSCO INTERNATIONAL INC	US26874Q1004	vendita a contanti	7212	USD	167.627
FIRST DATA CORP	US3199631041	vendita a contanti	10721	USD	332.476
FREEPORT-MCMORAN COPPER-B	US35671D8570	vendita a contanti	12980	USD	363.112
H&R BLOCK INC	US0936711052	vendita a contanti	4672	USD	166.711
HCA INC	US4041191093	vendita a contanti	4002	USD	115.916

INTEL CORP	US4581401001	vendita a contanti	9238	USD	158.028
JP MORGAN CHASE & CO	US46625H1005	vendita a contanti	11695	USD	335.797
MEDIASET SPA	IT0001063210	vendita a contanti	22972	EUR	214.016
MICHAELS STORES INC	US5940871081	vendita a contanti	18005	USD	395.164
MICROSOFT CORP	US5949181045	vendita a contanti	10166	USD	200.615
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	vendita a contanti	5813	EUR	112.695
PROCTER & GAMBLE CO	US7427181091	vendita a contanti	2739	USD	111.035
SPX CORP	US7846351044	vendita a contanti	5628	USD	165.334
VIACOM INC-CL B	US9255243084	vendita a contanti	11843	USD	316.519
WAL-MART STORES INC	US9311421039	vendita a contanti	8463	USD	332.735
				<b>TOTALE</b>	<b>5.590.665</b>

La contropartita di questi crediti si trova tra le altre passività della gestione finanziaria, voce 20 d) del passivo. La tabella sottostante riporta i dati principali relativi alle operazioni in essere:

Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
ACTELION LTD	CH0010532478	acquisto a contanti	2053	CHF	156.547
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	acquisto a contanti	4072	USD	183.994
ANTEON INTERNATIONAL CORP	US03674E1082	acquisto a contanti	4125	USD	129.869
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	acquisto a contanti	7336	GBP	195.947
BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSB	DE0008022005	acquisto a contanti	10290	EUR	172.241
CANADIAN NATL RAILWAY CO	CA1363751027	acquisto a contanti	4321	USD	194.051
CARDINAL HEALTH INC	US14149Y1082	acquisto a contanti	3865	USD	163.236
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	acquisto a contanti	7735	EUR	347.576
CONTINENTAL AG	DE0005439004	acquisto a contanti	4122	EUR	193.299
ENEL SPA	IT0003128367	acquisto a contanti	53252	EUR	386.166
FORTIS	BE0003801181	acquisto a contanti	9373	EUR	191.433
MACROVISION CORP	US5559041018	acquisto a contanti	7933	USD	153.514
NESTLE SA-REGISTERED	CH0012056047	acquisto a contanti	582	CHF	112.831
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	acquisto a contanti	4758	USD	190.693
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	US6745991058	acquisto a contanti	3360	USD	143.964
PHELPS DODGE CORP	US7172651025	acquisto a contanti	2614	USD	192.739
PREMCO INC	US74045Q1040	acquisto a contanti	7495	USD	230.549
ROSS STORES INC	US7782961038	acquisto a contanti	8262	USD	172.926
RUBY TUESDAY INC	US7811821005	acquisto a contanti	13109	USD	250.129
STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	acquisto a contanti	5985	GBP	83.171
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	US8740541094	acquisto a contanti	10556	USD	272.788
TESCO PLC	GB0008847096	acquisto a contanti	59551	GBP	272.083
THE WALT DISNEY CO.	US2546871060	acquisto a contanti	20624	USD	423.860
UNUMPROVIDENT CORP	US91529Y1064	acquisto a contanti	9165	USD	121.468
UTSTARCOM INC	US9180761002	acquisto a contanti	7108	USD	115.876
VIVENDI UNIVERSAL SA	FR0000127771	acquisto a contanti	4345	EUR	102.885
WELLPOINT INC	US94973V1070	acquisto a contanti	4565	USD	383.829
				<b>TOTALE</b>	<b>5.537.664</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	53.463.053	47.146.400			100.609.453
Titoli di Debito quotati	193.162	5.174.116	321.625		5.688.903
Titoli di Capitale quotati	2.727.329	16.224.576	36.969.490		55.921.395
Titoli di Debito non quotati					
Titoli di Capitale non quotati					
Quote di OICR		6.412.801			6.412.801
Depositi bancari	4.248.311		338.465	75.899	4.662.675
Depositi bancari cc di transito					
<b>TOTALE</b>	<b>60.631.855</b>	<b>74.957.893</b>	<b>37.629.580</b>	<b>75.899</b>	<b>173.295.227</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	100.609.453	5.688.903	17.121.762	4.248.311	127.668.429
USD			29.177.256	85.835	29.263.091
JPY			5.799.622	64.934	5.864.556
GBP			6.106.320	56.324	6.162.644
CHF			2.178.361	168.163	2.346.524
SEK			81.916	16.384	98.300
DKK			12.153	3.191	15.344
CAD			1.081.180	12.608	1.093.788
AUD			775.626	6.925	782.551
<b>TOTALE</b>	<b>100.609.453</b>	<b>5.688.903</b>	<b>62.334.196</b>	<b>4.662.675</b>	<b>173.295.227</b>

## Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. 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 titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,33200	3,06800		

Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati	4,61500	3,17800	1,00000	
Titoli di Debito non quotati				

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	69.439.048	49.365.030	118.804.078
Titoli di Debito quotati	7.930.267	4.777.397	12.707.664
Titoli di capitale quotati	74.883.130	58.626.765	133.509.895
Titoli di Debito non quotati			
Titoli di capitale non quotati			
Quote di OICR	5.990.069		5.990.069
Opzioni			
Altri strumenti finanziari			
<b>TOTALE</b>	<b>158.242.514</b>	<b>112.769.192</b>	<b>271.011.706</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale Commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				118.804.078	
Titoli di Debito quotati				12.707.664	
Titoli di Capitale quotati	121.904	70.459	192.363	133.509.895	0,1440
Titoli di Debito non quotati					
Titoli di Capitale non quotati					
Quote di OICR				5.990.069	
Opzioni					
Altri strumenti finanziari					
<b>TOTALE</b>	<b>121.904</b>	<b>70.459</b>	<b>192.363</b>	<b>271.011.706</b>	

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da uno dei gestori finanziari, da banca depositaria e da datori di lavoro tenuti alla contribuzione:

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
DEUTSCHE BANK AG	Portafoglio San Paolo Imi	DE0005140008	729	EUR	47.604
BCO SANTANDER C./MAD/	Portafoglio San Paolo Imi	ES0113900J37	6.205	EUR	56.652
NESTLE	Portafoglio Pioneer	CH0012056047	2.156	CHF	415.717
PEPSICO	Portafoglio Pioneer	US7134481081	11.680	USD	447.615
SAN PAOLO 8,126% 29/12/2049	Portafoglio Pioneer	XS0120282610	130.000	EUR	159.438

ING L INVEST- US ENHANC - CL P (CAP.)	Portafoglio Ing	LU0082087940	34.822	USD	1.628.506
ING (L) INV - EURO HIGH DVD - CL PC	Portafoglio Ing	LU0127786431	13.216	EUR	4.265.347
ING L INVEST JAPAN	Portafoglio Ing	LU0082087783	20.374	JPY	518.947
<b>TOTALE</b>					<b>7.539.826</b>

Data l'entità degli investimenti è da ritenersi che i suddetti conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

**l) Ratei e risconti attivi € 1.963.182**

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.

**n) Altre attività della gestione finanziaria € 5.790.172**

La voce include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. E' costituita da crediti su operazioni maturate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio per € 5.590.665, indicate in precedenza, in particolare da dividendi staccati ma non ancora incassati per € 64.407, da € 116.663 relativi ai giri in entrata in attesa di regolamento e da un credito di € 18.437 rappresentato da commissioni di retrocessione del gestore Ing Investment Management.

Descrizione voci	Importo
Vendite pending	5.590.665
Dividendi pending	64.407
Margini Futures	-
Plusvalori maturati su Fwd	-
Crediti per commissioni di retrocessione	18.437
Altri crediti	116.663
<b>TOTALE</b>	<b>5.790.172</b>

**40 Attività della gestione amministrativa**

**a) Cassa e depositi bancari € 1.398.791**

La voce è composta per € 1.392.387 dal saldo dei conti correnti di servizio e di raccolta accesi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 1.159 dalla consistenza della cassa e per € 5.245 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti intestati al Fondo presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2004
CC0018517000	C/raccolta	1.137.550
CC0018517200	C/rimborsi	3.413
CC0018517100	C/spese	251.424
<b>TOTALE</b>		<b>1.392.387</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali € 14.479**

**c) Immobilizzazioni materiali € 8.980**

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso dell'esercizio 2003 per la predisposizione e manutenzione della nuova sede del fondo e sono ammortizzate in base alla durata residua del contratto d'affitto (sei anni), mentre l'incremento delle immobilizzazioni materiali è dovuto all'adeguamento delle attrezzature e macchinari necessari alle esigenze del Fondo. Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e del valore residuo dei beni mentre si è ritenuto di ammortizzare al 100% i beni di modesto valore e soggetti a rapido consumo.

Le immobilizzazioni e le quote di ammortamento ad esse relative sono riassunte nella tabella seguente:

	Val. residuo al 31/12/03	Incrementi/ Decrementi	Amm.to 2004	Val. residuo 31/12/04
<b>IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>				
Macchine e attrezzature d'ufficio	4.661	5.790	4.581	5.870
Mobili e arredamento d'ufficio	2.002	3.163	2.055	3.110
<b>TOTALE</b>	<b>6.663</b>	<b>8.953</b>	<b>6.636</b>	<b>8.980</b>
<b>IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>				
Spese su immobili di terzi	17.229	-	3.446	13.783
Software	-	1.044	348	696
<b>TOTALE</b>	<b>17.229</b>	<b>1.044</b>	<b>3.794</b>	<b>14.479</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 11.214**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Depositi cauzionali	6.847

Crediti vs aderenti per errata liquidazione	3.326
Crediti vs banche errato addebito	582
Risconti attivi	412
Anticipi diversi	47
<b>TOTALE</b>	<b>11.214</b>

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate, mentre l'importo degli anticipi diversi è dato dal residuo al 31 dicembre di quanto accreditato nella carta ricaricabile del Fondo.

I crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono al credito verso due aderenti ai quali è stata disinvestita la posizione individuale e dai quali il Fondo attende la restituzione.

Il credito verso banche per errato addebito si riferisce al doppio pagamento di una fattura Hewlett Packard.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2005 fatturati nell'anno 2004, in particolare alla tassa di concessione governativa relativa a due utenze Telecom e un'utenza Tim e al servizio offerto da Unidata con scadenza 15 luglio 2005.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

#### **a) Passività della gestione previdenziale      € 1.511.628**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio;

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatti da liquidare	539.519
Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	458.190
Debiti verso Fondi pensione per trasferimenti in uscita	215.060
Erario c/ritenute su redditi da capitale	134.104
Contributi da riconciliare	106.524
Contributi da rimborsare	49.495
Trasferimenti da riconciliare in entrata	4.756
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	1.954
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	1.101
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	541
Contributi da identificare	384
<b>TOTALE</b>	<b>1.511.628</b>

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine riproposti nei primi mesi del 2005;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare e i trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo non ancora affidati ai gestori in quanto alla data di chiusura dell'esercizio il fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste.

**20 - Passività della gestione finanziaria € 5.833.305**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 5.833.305**

La voce rappresenta l'ammontare dei debiti sulle operazioni d'acquisto stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio per € 5.537.664, indicate in precedenza, per € 116.663 da giri in uscita in attesa di regolamento, per € 126.306 dai debiti per commissioni di gestione e banca depositaria, e per € 52.678 dalle commissioni da liquidare ai gestori.

**40 - Passività della gestione amministrativa € 426.111**

**a) Trattamento di fine rapporto € 18.672**

La voce rappresenta il debito maturato nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa € 264.907**

La voce si compone come indicato nella tabella seguente:

**1) Fornitori**

Descrizione	Importo
Debiti per fatture da ricevere	201.014
Debiti verso fornitori	5.171
<b>TOTALE</b>	<b>206.185</b>

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

Fornitore	Importo
Previnet	167.020
Kpmg	15.000

Compenso Buzzao	4.642
Compenso Mastrapasqua	4.642
Enoteca Mr Wine	3.117
Studio Crenca	2.550
Bruni, Marino & C	1.778
Nevio Bianchi	852
La Clessidra	420
Wind	400
Sipi	350
Tim	150
Acea Electrabel	75
Italgas	13
Telecom Italia	5
<b>TOTALE</b>	<b>201.014</b>

## 2) Personale dipendente

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	4.300
Personale c/14 <sup>esima</sup>	3.279
Debiti vs Fondi Pensione	1.093
<b>TOTALE</b>	<b>8.672</b>

## 3) Amministratori, Sindaci e Delegati

Descrizione	Importo
Debiti vs Amministratori	14.764
Debiti vs delegati	2.527
Debiti vs Sindaci	1.379
<b>TOTALE</b>	<b>18.670</b>

## 4) Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Debiti vs Enti previdenziali personale dipendente	8.248
Erario c/ritenute su lav. Parasubordinato	7.881
Erario c/ritenute su redditi lav. dipendente	6.658
Debiti vs Enti previdenziali lavoratori collaboratori	2.878
Erario c/ritenute su redditi lav. autonomo	1.685
Erario c/add. Regionale	388

Erario c/add. Comunale	117
INAIL (credito per maggior acconto 2002)	21
<b>TOTALE</b>	<b>27.876</b>

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

#### 5) Altri debiti

Descrizione	Importo
Ratei passivi	1.816
Altri debiti	1.663
Debiti per Imposta Sostitutiva	25
<b>TOTALE</b>	<b>3.504</b>

#### c) **Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 142.532**

Tale importo, composto per € 106.380 da parte delle quote associative incassate nel 2004, e per € 36.152 da un contributo erogato da una delle fonti istitutive del Fondo, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione e formazione del Fondo negli esercizi successivi.

#### **50 - Debiti d'imposta € 605.004**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

#### **Conti d'ordine**

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che per espressa deroga al principio di competenza verranno iscritte tra le entrate una volta incassati. A tal proposito il Fondo ha predisposto un preordinato piano di solleciti scritti con l'obiettivo di sollecitare i pagamenti e correggere eventuali comportamenti anomali delle aziende a tutela degli iscritti al Fondo.

La somma complessivamente evidenziata comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 593.148 mentre i rimanenti € 5.725.213 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2005 con competenza 2004 e periodi precedenti .

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

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

**€ 37.592.269**

**a) Contributi per le prestazioni € 45.416.430**

La voce si articola come segue

Descrizione	Importo
Contributi	44.368.970
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.125.945
Rettifica Contributi	- 78.485
<b>TOTALE</b>	<b>45.416.430</b>

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2004 nonchè le rettifiche a contributi versati erroneamente in eccesso successivamente restituiti.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2004, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

Descrizione	Importo
A carico del lavoratore	13.415.821
A carico del datore di lavoro	9.373.119
TFR	22.380.172
<b>TOTALE</b>	<b>45.169.112</b>

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2004 è pari a € 878.627.

**c) Trasferimenti e riscatti € 7.822.502.**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni per riscatto agevolato	3.473.830
Liquidazione posizioni individuali per riscatti	3.496.954
Trasferimento posizione individuali in uscita	851.718
<b>TOTALE</b>	<b>7.822.502</b>

**h) Altre uscite previdenziali € 4.597.**

La voce contiene l'importo delle quote disinvestite per rimborso contributi.

**i) Altre entrate previdenziali € 2.938.**

La voce contiene l'importo delle quote rimesse per sistemare alcune posizioni individuali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.780.251**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da op. finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	3.812.218	160.741
Titoli di debito quotati	179.743	58.255
Titoli di capitale quotati	967.276	1.050.066
Quote di OICR	-	422.732
Depositi bancari	43.606	-
Opzioni / FWD	-	- 13.409
Risultato della gestione cambi	-	35.576
Commissioni di retrocessione	-	65.005
Altri costi	-	- 1.675
Altri ricavi	-	117
<b>TOTALE</b>	<b>5.002.843</b>	<b>1.777.408</b>

**40 - Oneri di gestione € 401.590**

**a) Commissioni di Gestione € 320.570**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Importo Oneri
SAN PAOLO IMI	111.860
PIONEER INVESTMENT	112.861
ING INVESTMENT	95.849
<b>TOTALE</b>	<b>320.570</b>

**b) Commissioni Banca Depositaria € 81.020**

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

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 0**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 914.779**

Nel corso dell'esercizio le quote associative globalmente trattenute dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 878.627, parte delle quali per congruagli quota associativa effettuati nel corso dell'anno. I restanti € 36.152 sono stati erogati da una delle fonti istitutive del Fondo per la realizzazione di spese promozionali.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 321.511**

La voce comprende l'ammontare del compenso 2004 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, per € 311.112, il compenso spettante allo Studio Nevio Bianchi per la compilazione delle buste paga per € 3.289 e il costo per il servizio di hosting del sito internet per € 7.110.

**c) Spese generali ed amministrative € 356.989**

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo delle spese generali e amministrative:

**1) Spese per Organi Sociali**

Descrizione	Importo
- Compensi amministratori	49.212
- Compensi sindaci	48.085
- Rimborso spese amministratori	28.458
- Rimborso spese delegati	6.235
- Rimborso spese sindaci	4.179
- Spese assembleari	2.074
- Spese per organi sociali	231
<b>TOTALE</b>	<b>138.474</b>

**2) Spese per servizi**

Descrizione	Importo
- Spese per stampa e invio certificati	25.344
- Spese consulenza	18.823
- Compensi società di revisione	15.000
- Controllo interno	12.945
- Spese per spedizione e consegne	9.445

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
- Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	5.939
- Spese telefoniche	5.032
- Quota associazioni di categoria – Assofondipensione	5.000
- Corsi/incontri di formazione	4.200
- Spese di assistenza e manutenzione	3.656
- Spese notarili	2.074
- Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	1.815
<b>TOTALE</b>	<b>109.273</b>

### 3) Spese Promozionali

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
- Spese grafiche e tipografiche	19.141
- Spese di rappresentanza	5.370
- Viaggi e trasferte	449
<b>TOTALE</b>	<b>24.960</b>

### 4) Spese per la sede

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
- Affitto	41.416
- Assicurazioni	18.681
- Spese per gestione locali	4.645
- Contributo INPS collaboratori esterni	3.309
- Spese condominiali	2.138
- Spese per illuminazione	1.312
- Imposte e tasse diverse	408
<b>TOTALE</b>	<b>71.909</b>

### 5) Spese Varie

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
- Valori bollati	6.422
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.060
- Spese varie	2.891
<b>TOTALE</b>	<b>12.373</b>

### d) Spese per il personale € 142.769

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
- Retribuzioni lorde	97.896
- Contributi Previdenziali dipendenti	29.231
- T.F.R.	6.249
- Mensa personale dipendente	3.876
- Compenso collaboratori	2.781
- Contributi fondi pensione	999
- Rimborsi spese dipendenti	969
- INAIL	640
- Contributo INPS collaboratori	128
- Arrotondamento precedente	15
- Arrotondamento attuale	-15
<b>TOTALE</b>	<b>142.769</b>

### **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.

<b>CATEGORIA</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Dirigenti	0	1
Impiegati	3	2
<b>TOTALE</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

### **e) Ammortamenti € 10.429**

La voce è composta dagli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali per il cui dettaglio si rinvia alla tabella presentata nelle attività alla voce "Immobilizzazioni".

### **g) Oneri e proventi diversi € 59.451**

Si espone nella tabella seguente il dettaglio della voce, che ammonta complessivamente ad € 59.451:

## Proventi

Descrizione	Importo
- Interessi attivi c/c raccolta	51.002
- Interessi attivi c/c ordinario	10.931
- Altri ricavi e proventi	2.981
- Sopravvenienze attive	2.722
- Arrotondamento attivo contributi	92
- Arrotondamenti attivi	16
<b>TOTALE PROVENTI</b>	<b>67.744</b>

## Oneri

Descrizione	Importo
- Sopravvenienze passive	5.302
- Oneri bancari	2.564
- Interessi passivi c/c	167
- Arrotondamento passivo contributi	130
- Sanzioni amministrative	112
- Oneri finanziari – Interessi moratori	10
- Arrotondamenti passivi	5
- Oneri fiscali – Interessi moratori	3
<b>TOTALE ONERI</b>	<b>8.293</b>

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

Le sopravvenienze attive sono determinate da minori costi per utenze e accantonamenti del 2003 e da rettifiche patrimoniali.

### **f) Risconto passivo contributi copertura oneri amministrativi € 142.532**

La voce, pari a € 142.532, si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio per € 106.380 e per € 36.152 ad un importo erogato da una delle fonti istitutive del Fondo, riscontate all'esercizio successivo per coprire costi relativi ad attività promozionali, informazione e formazione del Fondo.

## 80 - Imposta sostitutiva

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio.

Si indica il calcolo eseguito:

Patrimonio 2003 (A)	130.740.071
Patrimonio 2004 ante imposta (B)	174.711.001
Variazione dell'anno (C) = (B) - (A)	43.970.930
Gestione previdenziale (D)	37.592.269
Contributi a copertura oneri amministrativi (E)	878.627
Base imponibile (F) = (C) - (D) - (E)	5.500.034
<b>Imposta sostitutiva 11% = (F) * 11%</b>	<b>605.004</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

**Il Presidente**

Amedeo Tiveron

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI DI ALIFOND AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

Signori Associati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, che il Consiglio di Amministrazione ha approvato nella riunione del 15 marzo 2005, redatto ai sensi della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) è stato regolarmente trasmesso dagli Amministratori al Collegio dei Revisori, unitamente alla Relazione sulla Gestione.

Il Collegio dei Revisori ha verificato che il bilancio fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto le attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2004.

Il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, presenta le seguenti risultanze riepilogative espresse in euro:

### 1 - STATO PATRIMONIALE

	<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Investimenti diretti</i>	-	-
<b>20</b>	<i>Investimenti in gestione</i>	181.048.581	134.834.467
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<b>40</b>	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	1.433.464	1.890.709
<b>50</b>	<i>Crediti d'imposta</i>	-	-
	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>182.482.045</b>	<b>136.725.176</b>
	<b>PASSIVITA'</b>		
<b>10</b>	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.511.628	1.570.059
<b>20</b>	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	5.833.305	3.301.795
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<b>40</b>	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	426.111	926.031
<b>50</b>	<i>Debiti d' Imposta</i>	605.004	187.220
	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>8.376.048</b>	<b>5.985.105</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>174.105.997</b>	<b>130.740.071</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	<i>Crediti per contributi da ricevere</i>	6.318.361	5.711.276
	<i>Contributi da attribuire</i>	- 6.318.361	- 5.711.276

## 2 - CONTO ECONOMICO

		<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
<b>10</b>	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	37.592.269	32.999.012
<b>20</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
<b>30</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	6.780.251	2.652.219
<b>40</b>	<i>Oneri di gestione</i>	- 401.590	- 118.083
<b>50</b>	<i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	6.378.661	2.534.136
<b>60</b>	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	-	60.000
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>43.970.930</b>	<b>35.593.148</b>
<b>80</b>	<i>Imposta Sostitutiva</i>	- 605.004	- 187.220
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>43.365.926</b>	<b>35.405.928</b>

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio attesta che il bilancio, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato redatto nel rispetto della normativa vigente e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

La classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente.

I criteri di valutazione delle partite risultano invariati rispetto all'esercizio precedente.

In merito agli stessi, e per le singole categorie di conto, Vi attestiamo quanto segue:

- i crediti sono iscritti al loro valore nominale;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;
- i debiti di imposta sono relativi all'imposta sostitutiva di cui al Decreto Legislativo 47/2000;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio di competenza economico temporale;
- i debiti per trattamento di fine rapporto (T.F.R.) sono stati determinati in misura corrispondente a quella prevista dalle disposizioni legislative e contrattuali che regolano il rapporto di lavoro dei dipendenti;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

La Gestione amministrativa chiude con un saldo a pareggio essendosi peraltro proceduto al risconto di parte dei contributi incassati nel 2004, per complessivi euro 142.532, avendo il Consiglio di Amministrazione deliberato di impiegare tale somma per il supporto delle attività amministrative 2005.

Il Collegio dei Revisori dichiara di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, di aver vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, di avere effettuato le verifiche di competenza ai sensi delle normative vigenti e da atto della regolare tenuta dei libri sociali e contabili, come documentato nel libro verbali del Collegio stesso.

Il Collegio da altresì atto che il Fondo, nel corso del 2004, ha istituito le funzioni di Controllo interno e finanziario come disposto dalla Covip.

Allo stesso modo, e con riferimento agli orientamenti formulati da Covip, con la circolare del 30/9/2004 n. 3749, in merito all'attività degli organi di controllo quale risulta dal nuovo diritto societario, il Fondo ha comunicato alla stessa Covip la circostanza che lo stesso bilancio 2004 sarebbe stato corredato, come in precedenza, dalla relazione del Collegio dei Revisori, avendo lo stesso Fondo programmato la modifica dello Statuto al fine di affidare in futuro il controllo contabile ad una società di revisione.

Il Collegio esprime quindi parere favorevole all'approvazione della proposta di bilancio così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

I Revisori

Dott. Luigi Tesser

Dott. Massimo Buzzao

Dott. Giovanni Cazzolini

Dott. Pietro Mastrapasqua