

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2005**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**
- **Rendiconto Comparto Stabilità**
- **Rendiconto Comparto Moneta**
- **Rendiconto Comparto Crescita**

## STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</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	1.268.937.869	1.020.710.122
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.134.851	1.033.185
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.270.072.720</b>	<b>1.021.743.307</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-29.403.279	-27.692.642
20 Passività della gestione finanziaria	-14.514.769	-1.518.782
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-1.075.083	-930.542
50 Debiti di imposta	-8.850.981	-4.859.421
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-53.844.112</b>	<b>-35.001.387</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.216.228.608</b>	<b>986.741.920</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>167.294.918</b>	<b>109.307.215</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	155.154.430	145.453.978
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	86.295.132	48.371.619
40 Oneri di gestione	-3.171.662	-2.075.701
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	83.123.470	46.295.918
60 Saldo della gestione amministrativa	59.768	102.644
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>238.337.668</b>	<b>191.852.540</b>
80 Imposta sostitutiva	-8.850.981	-4.859.421
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>229.486.687</b>	<b>186.993.119</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO 31/12/2005

### **A. Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo Pensione Fonchim – Associazione Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini è un fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs n. 124/93.

E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997.

La sede del Fondo è in Via G. B. Pirelli, 16/B, a Milano.

Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, sei gestori finanziari e la banca depositaria.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile amministrativo.

La principale attività della banca depositaria (Istituto Centrale Banche Popolari Italiane) è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione venga effettuata secondo i corretti termini di legge.

I gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo secondo le disposizioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione. Nel corso del 2004 i mandati di gestione sono venuti a scadenza. Si è quindi proceduto ad una nuova selezione ed all'attribuzione dei mandati di gestione a nuovi gestori, la cui attività è iniziata in data 01/10/2004. Si rimanda alla nota integrativa del singolo comparto per i dettagli sui gestori affidatari e l'asset allocation scelta.

Il Fondo Fonchim effettua la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 3 comparti:

- comparto Stabilità caratterizzato dalla linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate tramite 6 mandati di gestione suddivisi tra 5 gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto Stabilità);
- comparto Moneta (100% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto Moneta);
- comparto Crescita (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto Crescita).

L'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio.

### **B. Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed in mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Bureau (I.A.S.B.).

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto agli esercizi precedenti. Così come nel bilancio 2004, la gestione delle risorse derivanti dalle quote associative è stata iscritta sulla base di quanto suggerito dalla COVIP, riportando le quote associative nella voce "contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi".

Le quote associative sono state utilizzate, anche nel 2005, per sostenere spese promozionali ed investimenti.

Per la redazione della nota integrativa 2005 sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a “corso secco” il prezzo è espresso “tel quel”. Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell’MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale.

- Titoli di capitale quotati

Per i titoli di capitale quotati italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale di borsa, mentre per i titoli di capitale quotati esteri viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo strumenti finanziari non quotati.

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sia materiali che immateriali sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori, e sono state tutte totalmente ammortizzate nell’esercizio.

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da:

interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti future, plusvalenza su posizioni outright e swap, plusvalenza su posizioni in divisa, utile realizzato su vendite di divisa.

Gli oneri sono costituiti da:

perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti future, minusvalenze su posizioni outright e swap minusvalenza su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendite di divisa .

- Quote di Sottoscrizione

Nel 2005, così come negli esercizi precedenti, i contributi per quote associative sono stati registrati per competenza e accreditati alla gestione associativa. Essi sono destinati alla copertura delle spese di impianto e promozione, così come stabilito dallo Statuto al punto 26.6.

### **C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti**

Il bilancio del Fondo è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi.

Le spese amministrative vengono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero di aderenti di ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti, così come disposto dall' art. 27.4 dello Statuto del Fondo: *“Le spese relative alla gestione amministrativa ed all'attività promozionale sono ripartite proporzionalmente tra i comparti in funzione dell'entità degli iscritti e nell'importo previsto dall'art. 26 del presente statuto”*.

Per maggiore chiarezza espositiva si rimanda al punto M del presente documento, per un'analisi complessiva e dettagliata delle voci amministrative del Fondo attribuite in fase di chiusura ai singoli comparti.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni per banca depositaria.

Il Bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del Bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 10.245.735:

- il saldo del conto corrente contributi, pari ad Euro 10.210.785, che accoglie l'incasso delle contribuzioni;
- il saldo di Euro 34.950, riferito a poste patrimoniali destinate a rimborsi e non ancora regolate nell'esercizio.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 10.245.735:

- il saldo dei debiti per contributi da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 10.245.402, che accoglie la contropartita dei contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- il saldo negativo di Euro 333, riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza.

Tra i conti d'ordine l'importo di Euro 28.768.711 è relativo ai contributi dovuti ma non ancora incassati.

Alla data di approvazione del Bilancio, i contributi che al 31/12/2005 risultavano in via di abbinamento, sono ridotti a 33.830,43.

### **D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto riportato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Non effettuabili.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti non finanziari e attività

	derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di gestori finanziari e banca depositaria.
Passività gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative e le passività derivanti dalle quote d'iscrizione.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'assemblea in sede di approvazione del Bilancio 2004, adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno. I criteri adottati per la formulazione del budget sono stati la proporzionalità al numero di associati previsto, per i costi variabili, mentre le previsioni relative al costo della struttura ed alle spese generali sono state formulate dal Consiglio di Amministrazione;
- **Spese per Banca depositaria:** ai sensi dell'art. 27.6 dello Statuto, sono ripartite tra i comparti in funzione dell'entità del patrimonio di ogni comparto mentre gli oneri derivanti da specifiche operazioni collegate all'attuazione delle singole linee d'investimento sono addebitati al patrimonio del singolo comparto;
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

#### E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale mensilmente vengono versati i contributi.

Gli iscritti al 31/12/2005 sono 117.575, gli attivi sono 112.996, quest'ultimi ripartiti per settore nella tabella che segue, contro i 109.788 al 31/12/2004.

Le aziende attive al 31/12/2005 sono 1.788, contro le 1.739 del 31/12/2004.

La ripartizione tra i comparti è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/2005	Aderenti al 31/12/2004
Stabilità	110.309	107.299
Moneta	4445	4.907
Crescita	2680	2.379
Schede in fase di inserimento	141	1.487
<b>Totale</b>	<b>117.575</b>	<b>116.072</b>

La ripartizione tra i settori è la seguente:

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2005	Aziende Attive 2004	Aderenti Attivi 2005	Aderenti Attivi 2004
Chimico Farmaceutico	14/12/95	1.510	1.466	95.803	92.968
Ceramica Sanitaria	05/02/97	63	60	3.393	3.392
G.P.L.	12/02/97	32	32	1.287	1.227
Vetro	24/02/98	140	138	9.220	8.983
Lampade	02/04/98	18	18	2.460	2.405
Minero Metallurgico	13/06/01	13	11	252	237
Coibenti	07/10/98	12	14	581	576
<b>TOTALE</b>		<b>1.788</b>	<b>1.739</b>	<b>112.996</b>	<b>109.788</b>

La fase di erogazione svolta nel 2005 ha riguardato rimborsi in quota capitale per 4.932 associati, per un valore di Euro 47.178.081, trasferimento ad altri fondi pensione per 411 associati, per un totale di Euro 5.384.501 e 377 anticipazioni per Euro 4.788.135 (per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

#### F. Compensi ad amministratori e revisori

Nel corso dell'esercizio gli emolumenti del Consiglio d'Amministrazione e dei Revisori Contabili corrispondono a quanto deliberato dall'Assemblea del 2003, in sede di nomina dei nuovi organi sociali.

	2005	2004
Compensi ad amministratori	60.228	77.815
Compensi a Revisori	56.320	55.660

#### G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione Mefop. Il Fondo detiene n. 560 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

#### COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente, che negli anni precedenti era riportata in nota integrativa nel commento alla voce 60 e) del conto economico. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2000 ed il 31/12/2005, diviso per categorie. Al 31/12/2005 il personale Fonchim era composto da 12 impiegati ed 1 dirigente.

CATEGORIA	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Dirigenti	1	1	1	1	1	1
Impiegati	11,5	11,5	10,5	9	8	7,5
<b>TOTALE</b>	<b>12,5</b>	<b>12,5</b>	<b>11,5</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>8,5</b>

#### H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

#### I. Arrotondamenti

Si noti che le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di euro.

#### L. Copertura assicurativa amministratori, revisori e direttore

Nel 2005 il premio corrisposto di competenza per la copertura assicurativa dei membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio dei Revisori Contabili e del Direttore è stato di Euro 16.504, rinviando al 2006 la parte non di competenza per Euro 12.976. La polizza scade il 15/10 di ogni anno.

#### M. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.134.851.

Le stesse si dividono in:

##### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2005 la voce cassa e depositi bancari pari a Euro 784.483 comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	1.216	1.284
CONTO SPESE AMMINISTRATIVE	609.173	347.734
CONTO SPESE SOTTOSCRIZIONI	154.635	102.850
CONTO AFFITTO	19.459	0
<b>TOTALE</b>	<b>784.483</b>	<b>451.868</b>

##### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2005 la posta immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	4.526	-4.526	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2005</b>			
LICENZE SOFTWARE ANNO IN CORSO	13.942		
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-13.942	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - ELIMINAZIONE ATTIVITA' AMM.TE NON PIU' ESISTENTI			
ALIENAZIONI			
<b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>18.468</b>	<b>-18.468</b>	<b>0</b>

##### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2005 la posta immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	222.759	-222.759	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2005</b>			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI ANNO IN CORSO			
IMPIANTI SU IMMOBILI DI TERZI	268		
MACCHINE ELETTRONICHE	35.135		
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-35.118	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DIMISSIONI	-285		
ALIENAZIONI			
<b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>257.877</b>	<b>-257.877</b>	<b>0</b>



d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 331.138. La voce comprende per Euro 243.196 l'importo delle quote d'iscrizione incassate e in corso di abbinamento, anticipi a Fornitori, prevalentemente per polizze assicurative, anticipi per utenze, l'accertamento dei contributi a copertura oneri amministrativi sulle contribuzioni previdenziali ricevute e non ancora abbinate.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA RICONCILIARE	243.196	440.358
ANTICIPI A FORNITORI	10.855	10.908
CREDITI DIVERSI	2.449	1.332
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE	6.704	3.848
VALORI PATRIMONIALI TRASF. A GESTIONE PREVIDENZIALE	67.934	70.340
ACCERTAMENTO CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	0	20.000
<b>TOTALE</b>	<b>331.138</b>	<b>546.786</b>

La voce valori patrimoniali trasferiti a gestione previdenziale rappresenta la manifestazione patrimoniale dei contributi a copertura spese riscatti, regolarizzata con giroconto bancario alla data di stesura del presente documento.

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2005 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 19.230 si riferisce alla quota di costi per assicurazioni, canoni telefonici e consulenze MEFOP non di competenza del 2005 e rimandati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	19.230	34.530
<b>TOTALE</b>	<b>19.230</b>	<b>34.530</b>

#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.075.083.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2005 il fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo è pari a Euro 89.588.

TFR	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
ESISTENZA INIZIALE AL NETTO DELL'ERARIO C/IMP. SOST.VA ANNO PRECEDENTE	-78.466	-64.829
ACCANTONAMENTI DELL'ANNO	-11.034	-13.637
LIQUIDAZIONE	0	0
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA	-88	-25
<b>TOTALE</b>	<b>-89.588</b>	<b>-78.491</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 785.495. La posta rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da addebitare alle posizioni individuali.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
DEBITI V/DIPENDENTI	0	-661
DEBITI V/FORNITORI	-63.072	-53.411
DEBITI V/PROFESSIONISTI	0	0
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-2.991	-5.297
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-16.523	-21.694
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-6.881	-931
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-3.401	-4.004
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTE	-3.397	-1.917
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-1.033	-426
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-25.251	-28.075
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI AUTONOMI	-2.329	-150
INAIL	-181	-22
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-131.838	-88.584
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI A GESTIONE PREVIDENZIALE	-66.689	-10.779
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-153.192	-29.533
SOTTOSCRIZIONI IN RICONCILIAZIONE	-188.339	-491.686
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMM.VI DA ADDEBITARE ALLE POS. INDIVIDUALI	-120.378	-114.881
<b>TOTALE</b>	<b>-785.495</b>	<b>-852.051</b>

*Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti*

CATEGORIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
DEBITI V/DIPENDENTI	0	-661
DEBITI V/PROFESSIONISTI	0	0
DEBITI V/FORNITORI GESTIONE PREVIDENZIALE	-62.981	-17.331
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-2.991	-5.297
DEBITI V/FORNITORI GESTIONE ASSOCIATIVA	-91	-36.080
FATTURE DA RICEVERE PROFESSIONISTI	-36.438	-2.850
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI GESTIONE PREVIDENZIALE	0	-22.293
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-33.597	-42.805
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI GESTIONE ASSOCIATIVA	-61.803	0
FATTURE DA RICEVERE PROFESSIONISTI GESTIONE ASSOCIATIVA	0	-20.636
<b>TOTALE</b>	<b>-197.901</b>	<b>-147.953</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 200.000 relativo all'avanzo della gestione amministrativa a copertura di futuri costi per promozione e comunicazione, anche in vista del Dlgs n. 252/2005 e delle elezioni dei nuovi organi sociali.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-200.000	0
<b>TOTALE</b>	<b>-200.000</b>	<b>0</b>

**60. Saldo della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2005 il saldo della gestione amministrativa è pari a Euro 59.768. Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) *Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 2.892.506. La voce comprende Euro 1,833 al mese per associato (Euro 22,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione di competenza dell'esercizio 2005 pari ad Euro 16,00 "una tantum" al momento dell'iscrizione al Fondo.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	172.729	112.816
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.649.921	2.210.017
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	54.914	11.996
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	14.942	0
<b>TOTALE</b>	<b>2.892.506</b>	<b>2.334.829</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2005 gli oneri amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro 728.441. La posta rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ACCENTURE INSURANCE SERVICES GESTIONE ADERENTI	-728.441	-699.705
<b>TOTALE</b>	<b>-728.441</b>	<b>-699.705</b>

c) *Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2005 il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro 893.456.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-60.228	-77.815
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	-56.320	-55.660
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-46.611	-96.777
SERVIZI DI TERZI	-220.060	-147.713
SPESE GENERALI UFFICIO	-510.237	-378.521
<b>TOTALE</b>	<b>-893.456</b>	<b>-756.486</b>

Fra i servizi di terzi sono ricomprese le spese sostenute per le prestazioni di servizio interinale (Euro 11.420), lavoro a progetto (Euro 55.046), revisione bilancio (38.425), il canone annuale Mefop (Euro 30.304) i cui servizi sono costituiti prevalentemente in attività di formazione e l'attivazione di nuove funzioni di controllo all'interno del fondo (58.056).

Nella voce spese generali ufficio sono comprese la locazione (87.914) e pulizia dell'ufficio (19.628), le spese telefoniche (28.956), di cancelleria (37.807), i canoni di connessione internet (61.550), le spese relative alla formazione del personale (9.891), spese per analisi di mercato (28.172), spese spedizioni e postali (67.782), gli oneri per il servizio di valorizzazione del patrimonio prestato dalla Banca Depositaria (26.200).

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2005 le spese per il personale sono pari a Euro 780.160. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
STIPENDI	-578.104	-443.412
CONTRIBUTI	-168.294	-138.899
TFR	-11.254	-33.135
INAIL	-1.481	-1.048
TICKETS	-21.027	-12.590
<b>TOTALE</b>	<b>-780.160</b>	<b>-629.084</b>

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2005 gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro 49.060.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-35.118	-4.526
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-13.942	-97.357
<b>TOTALE</b>	<b>-49.060</b>	<b>-101.883</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2005 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2005 la voce oneri e proventi diversi è pari a Euro 181.621 e comprende gli interessi attivi maturati sul conto, presso la Banca Depositaria, destinato al pagamento degli oneri amministrativi ed il conto dedicato all'incasso delle quote di iscrizione.

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
SOPRAVVVENIENZE	-124.366	37.144
INTERESSI ATTIVI SU C/C AMMINISTRATIVI	10.437	12.331
SPESE SU C/C AMMINISTRATIVI	0	-177
ICBPI VALUTAZIONE PATRIMONIO	0	-37.200
SPESE GESTIONE ASSOCIATIVA	-67.599	-25.736
EVENTI SPECIALI - NUOVA SEDE FONDO	0	-31.390
ARROTONDAMENTI	-93	0
<b>TOTALE</b>	<b>-181.621</b>	<b>-45.028</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 200.000 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-200.000	0
<b>TOTALE</b>	<b>-200.000</b>	<b>0</b>

**RENDICONTO**  
**COMPARTO STABILITA'**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</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	1.168.902.882	935.726.653
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.006.572	963.750
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.169.909.454</b>	<b>936.690.403</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-17.499.490	-17.477.709
20 Passività della gestione finanziaria	-13.775.523	-1.141.198
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-950.428	-868.314
50 Debiti di imposta	-8.258.853	-4.538.921
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-40.484.294</b>	<b>-24.026.142</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.129.425.160</b>	<b>912.664.261</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>128.366.652</b>	<b>86.938.222</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	147.373.499	137.854.906
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	80.447.857	45.103.257
40 Oneri di gestione	-2.857.748	-1.862.429
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	77.590.109	43.240.828
60 Saldo della gestione amministrativa	56.144	95.436
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>225.019.752</b>	<b>181.191.170</b>
80 Imposta sostitutiva	-8.258.853	-4.538.921
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>216.760.899</b>	<b>176.652.249</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Stabilità**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2005, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2005</b>	<b>AL 31/12/2004</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.155.459.964	919.184.919
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.006.572	963.750
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	13.442.918	16.541.734
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.169.909.454</b>	<b>936.690.403</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-17.499.490	-17.477.709
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-11.909.106	-1.141.198
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-950.428	-868.314
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	-1.866.417	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-32.225.441</b>	<b>-19.487.221</b>
<b>DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-8.258.853</b>	<b>-4.538.921</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.129.425.160</b>	<b>912.664.261</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>79.208.426,149</b>	<b>68.317.804,992</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>14,259</b>	<b>13,359</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2005, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2005	NUMERO 2005	CONTROVALORE 2004	NUMERO 2004
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	912.664.260,83	68.317.804,992	736.012.012,10	57.710.192,506
QUOTE EMESSE	203.207.101,27	14.789.347,404	185.630.259,14	14.284.016,580
QUOTE ANNULLATE	53.711.678,45	3.898.726,247	47.778.589,05	3.676.404,090
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.129.425.159,91</b>	<b>79.208.426,149</b>	<b>912.664.260,83</b>	<b>68.317.804,992</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</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>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.168.902.882</b>	<b>935.726.653</b>
a) Depositi bancari	51.084.475	31.388.668
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	628.023.894	516.840.067
d) Titoli di debito quotati	120.163.704	132.147.573
e) Titoli di capitale quotati	305.193.544	238.562.098
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	13.442.918	16.541.734
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	50.994.347	246.513
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.006.572</b>	<b>963.750</b>
a) Cassa e depositi bancari	740.395	421.695
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	248.028	509.830
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	18.149	32.225
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.169.909.454</b>	<b>936.690.403</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-17.499.490</b>	<b>-17.477.709</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-8.509.603	-8.340.849
b) Altre passività della gestione previdenziale	-8.989.887	-9.136.860
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-13.775.523</b>	<b>-1.141.198</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-10.101.685	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	-1.898.987	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.774.851	-1.141.198
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-950.428</b>	<b>-868.314</b>
a) TFR	-84.553	-73.250
b) Altre passività della gestione amministrativa	-678.002	-795.064
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-187.873	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-8.258.853</b>	<b>-4.538.921</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-8.258.853	-4.538.921
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-40.484.294</b>	<b>-24.026.142</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.129.425.160</b>	<b>912.664.261</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>128.366.652</b>	<b>86.938.222</b>



**CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>147.373.499</b>	<b>137.854.906</b>
a) Contributi per le prestazioni	201.162.419	185.630.259
b) Anticipazioni	-5.076.562	-97.134
c) Trasferimenti e riscatti	-48.712.358	-47.678.219
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di 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) Plusvalenze/Minuisvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>80.447.857</b>	<b>45.103.257</b>
a) Dividendi e interessi	31.556.227	26.196.531
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	48.924.200	18.906.726
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-32.570	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.857.748</b>	<b>-1.862.429</b>
a) Societa' di gestione	-2.172.295	-1.440.904
b) Banca depositaria	-685.453	-421.525
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>77.590.109</b>	<b>43.240.828</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>56.144</b>	<b>95.436</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.728.794	2.178.627
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-687.502	-652.982
c) Spese generali ed amministrative	-843.244	-705.972
d) Spese per il personale	-736.315	-587.077
e) Ammortamenti	-46.303	-95.080
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-171.413	-42.080
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-187.873	0
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>225.019.752</b>	<b>181.191.170</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-8.258.853</b>	<b>-4.538.921</b>
a) Imposta sostitutiva	-8.258.853	-4.538.921
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>216.760.899</b>	<b>176.652.249</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse (art. 27, punto 1 Statuto Fonchim).

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2005 gli investimenti in gestione, nel comparto stabilità, sono pari a Euro 1.168.902.882. Essi fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi. I gestori finanziari al 31/12/2005 sono:

GESTORE	MANDATO
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	Obbligazionario
SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	Obbligazionario
DUEMME SGR	Obbligazionario corporate
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	Bilanciato
DUEMME SGR	Bilanciato
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Azionario

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche dei criteri di asset allocation delle risorse del comparto Stabilità, così come stabilite dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 58% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro e 12% ML Emu Corporate Bond Non Financial 1 – 3 anni	Benchmark: 17% Indice MSCI EMU e 13% Indice MSCI EX EMU
Totalmente investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	Azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI

#### a) Depositi bancari

A 31/12/2005 i depositi bancari ammontano a Euro 51.084.475 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 22.225.651.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	10.344.314	8.603.925	0,88%
CONTO EURO GARANZIA FUSIONE BAYER	10.030.599	0	0,86%
CONTO EURO RIMBORSI	1.850.738	3.287.332	0,16%
CONTI EURO GESTORI	16.674.751	12.363.540	1,43%
C/MARGINI FUTURES EURO	3.202.533	1.144.322	0,27%
CONTI USD GESTORI	1.348.142	2.182.955	0,12%
C/MARGINI FUTURES USD	910.833	1.045.608	0,08%
CONTI GBP GESTORI	1.076.255	451.905	0,09%
C/MARGINI FUTURES GBP	111.557	79.923	0,01%
CONTI JPY GESTORI	3.003.744	1.211.061	0,26%
C/MARGINI FUTURES JPY	32.557	-4.688	0,00%
CONTI AUD GESTORI	549.875	315.224	0,05%
C/MARGINI FUTURES AUD	41.995	28.369	0,00%
CONTI CAD GESTORI	606.881	186.812	0,05%
C/MARGINI FUTURES CAD	75.956	35.648	0,01%
CONTI CHF GESTORI	460.203	119.892	0,04%
C/MARGINI FUTURES CHF	98.193	68.054	0,01%
CONTI DKK GESTORI	3.600	1.103	0,00%
C/MARGINI FUTURES DKK	0	0	0,00%
CONTI SEK GESTORI	315.878	23.172	0,03%
C/MARGINI FUTURES SEK	27.213	20.162	0,00%
CONTI HKD GESTORI	270.765	187.478	0,02%
C/MARGINI FUTURES HKD	47.893	36.872	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>51.084.475</b>	<b>31.388.668</b>	<b>4,37%</b>

b) *Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2005 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

c) *Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali*

Al 31/12/2005 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 628.023.894.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	244.976.501	258.287.128	20,94%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	383.047.393	258.552.939	32,74%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	0	0,00%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>628.023.894</b>	<b>516.840.067</b>	<b>53,68%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2005 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 120.163.704.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	12.010.512	16.802.000	1,03%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	94.330.977	98.731.893	8,06%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	13.822.215	16.613.680	1,18%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>120.163.704</b>	<b>132.147.573</b>	<b>10,27%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2005 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 305.193.544.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2005
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	18.382.319	21.141.450	1,57%
AZIONI U.E. QUOTATE	198.097.763	156.654.510	16,93%
AZIONI OCSE QUOTATE	88.713.462	60.766.138	7,58%
<b>TOTALE</b>	<b>305.193.544</b>	<b>238.562.098</b>	<b>26,09%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2005 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2005 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2005 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2005 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2005 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 13.442.918.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	13.442.918	10.911.884
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	5.629.850
<b>TOTALE</b>	<b>13.442.918</b>	<b>16.541.734</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'**

NR.	VAL	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA	CONTOVALORE	% SU ATT.
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108197460	FRENCH DISCOUNT T-BILL	46.000.000	44.929.166	3,84%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141406	BUNDESobligation	35.600.000	36.529.160	3,12%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	35.720.000	35.812.158	3,06%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003697064	CERT DI CREDITO DEL TES	26.190.000	24.855.808	2,12%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	24.000.000	23.925.600	2,05%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000102119	NETHERLANDS GOVERNMENT	22.500.000	22.572.000	1,93%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003171946	BTPS 4 1/2 03/01/07	20.200.000	20.596.122	1,76%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	17.900.000	17.911.814	1,53%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0103840098	BTNS 3 3/4 01/12/07	16.500.000	16.684.140	1,43%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	16.000.000	16.025.600	1,37%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012825	SPGB 4 1/4 10/31/07	14.760.000	15.128.410	1,29%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0103230423	BTNS 4 1/2 07/12/06	14.100.000	14.238.180	1,22%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137099	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	13.800.000	13.755.840	1,18%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141398	OBL 4 02/16/07	12.850.000	13.024.118	1,11%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012908	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.300.000	12.336.285	1,05%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	12.000.000	12.034.800	1,03%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141422	BUNDESobligation	10.500.000	10.536.750	0,90%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003522254	TPS 2 3/4 09/01/06	10.500.000	10.508.820	0,90%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE	10.000.000	10.121.000	0,87%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000384227	REPUBLIC OF AUSTRIA	9.500.000	9.896.150	0,85%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108070410	CDNP 19/04/06 ING BK	10.000.000	9.843.000	0,84%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003532097	BTPS 3 1/2 09/15/08	9.570.000	9.704.937	0,83%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141430	BUNDESobligation	9.000.000	9.135.000	0,78%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108056344	CDNP 10/04/06 CALYON	9.200.000	9.054.916	0,77%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	8.700.000	8.939.685	0,76%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000	8.774.400	0,75%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.285.000	8.665.447	0,74%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	8.500.000	8.534.765	0,73%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003413892	BTPS 3 1/2 01/15/08	8.000.000	8.101.600	0,69%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	GR0114015408	GGB 3 1/2 04/18/08	7.500.000	7.584.750	0,65%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003271019	BTPS 5 10/15/07	7.300.000	7.567.180	0,65%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0148955742	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	7.000.000	7.420.084	0,63%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001086559	BUONI POLIENNALI DEL TESORC	7.070.000	7.368.354	0,63%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0161100945	OLIVETTI FINANCE NV	7.000.000	7.361.249	0,63%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000570590	FRTR 5 1/2 10/25/07	7.000.000	7.320.600	0,63%
36	EUR	AZIONE	FR0000120578	SAN	98.927	7.320.598	0,63%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.200.000	7.198.128	0,62%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.705.000	7.087.252	0,61%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0126164812	FRANCE TELECOM	6.500.000	6.987.084	0,60%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003646764	CERT DI CREDITO DEL TES	7.300.000	6.984.216	0,60%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137081	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	7.010.000	6.980.208	0,60%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000570632	FRTR 5 1/4 04/25/08	6.600.000	6.940.560	0,59%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.000.000	6.923.000	0,59%
44	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SPA	32.297	6.853.423	0,59%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141455	BUNDESobligation	6.290.000	6.401.962	0,55%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001170007	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000.000	6.331.080	0,54%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	FI0001005514	RFGB 2 3/4 07/04/06	6.000.000	6.021.000	0,51%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	6.000.000	6.019.620	0,51%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.700.000	5.883.540	0,50%
50	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP	84.114	5.749.192	0,49%

## **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N° CONTR. LONG	N° CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/2005	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/2005	CAMBIO 31/12/2005	CONTROVALORE EURO
HANG SENG INDEX	13		HKD	14.838,00	50	9.644.700	9,1474	1.054.365
S&P 500 EMINI	23		USD	1.254,80	50	1.443.020	1,1797	1.223.209
S&P 500 CME	66		USD	1.254,80	250	20.704.200	1,1797	17.550.394
TOPIX	62		JPY	1.643,50	10.000	1.018.970.000	138,9000	7.335.997
FTSE 100	55		GBP	5.616,00	10	3.088.800	0,6853	4.507.223
SPI 200	22		AUD	4.727,00	25	2.599.850	1,6109	1.613.911
S&P CAN 60	25		CAD	637,10	200	3.185.500	1,3725	2.320.947
OMX STOCK IDX	58		SEK	962,00	100	5.579.600	9,3885	594.302
EUREX SMI	30		CHF	7.550,00	10	2.265.000	1,5551	1.456.498
ERX EU STX 50	365		EUR	3.588,00	10	13.096.200	1,0000	13.096.200
EURX EUR-BOBL		1000	EUR	112,91	1.000	112.910.000	1,0000	112.910.000
EURX EUR-BUND		179	EUR	121,84	1.000	21.809.360	1,0000	21.809.360
EURX EUR-SCHATZ	1157		EUR	105,29	1.000	121.814.745	1,0000	121.814.745
<b>TOTALI EURO</b>								<b>307.287.152</b>

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 27,21%.

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 3,33%.

-La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

## **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2005 non sono presenti operazioni di acquisto da regolare.

## **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

DIVISA	TIPO	ISIN	TITOLO	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108197460	FRENCH DISCOUNT T-BILL	VENDITA	9.000.000	97,671	8.790.350
EUR	OBBLIGAZIONE	FR0107995385	CDNP 10/04/06 BCS 1	VENDITA	10.000.000	99,346	9.934.564
EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108036874	CDNP 19/04/06 BNPP	VENDITA	10.000.000	99,276	9.927.611
EUR	OBBLIGAZIONE	FR0108070717	CDNP 19/04/06 AAH	VENDITA	10.000.000	99,270	9.927.036
EUR	OBBLIGAZIONE	XS0225262350	CDNP 19/04/06 DBKG	VENDITA	12.500.000	99,273	12.409.155

## **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2005
	€	€	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	244.976.501			<b>244.976.501</b>	20,94%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE		383.047.393		<b>383.047.393</b>	32,74%
TITOLI DI STATO PAESI OCSE			0	<b>0</b>	0,00%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	12.010.512			<b>12.010.512</b>	1,03%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE		94.330.977		<b>94.330.977</b>	8,06%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE			13.822.215	<b>13.822.215</b>	1,18%
AZIONI ITALIA	18.382.319			<b>18.382.319</b>	1,57%
AZIONI ALTRI PAESI UE		198.097.763		<b>198.097.763</b>	16,93%
AZIONI PAESI OCSE			88.713.462	<b>88.713.462</b>	7,58%
DIRITTI DI OPZIONE ITALIA	0			<b>0</b>	0,00%
DIRITTI DI OPZIONE ALTRI PAESI UE		0		<b>0</b>	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>275.369.332</b>	<b>675.476.133</b>	<b>102.535.677</b>	<b>1.053.381.142</b>	<b>90,04%</b>

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2005	CONTROVALORE IN EURO 2004	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2005
EUR EURO	937.431.373	937.431.373	810.091.988	80,13%
GBP STERLINA BRITANNICA	10.084.596	14.715.593	14.088.392	1,26%
NOK CORONA NORVEGESE	7.900.225	989.383	0	0,08%
DKK CORONA DANESE	0	0	1.100.635	0,00%
USD DOLLARO USA	82.070.981	69.569.366	46.685.611	5,95%
SEK CORONA SVEDESE	16.751.529	1.784.260	1.502.586	0,15%
CHF FRANCO SVIZZERO	9.453.475	6.079.014	5.342.334	0,52%
JPY YEN GIAPPONESE	3.025.055.500	21.778.658	7.300.544	1,86%
CAD DOLLARO CANADESE	1.418.472	1.033.495	1.437.648	0,09%
<b>TOTALE</b>		<b>1.053.381.142</b>	<b>887.549.738</b>	<b>90,04%</b>

La posizione in valuta per contratti futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N° CONTR. LONG	N° CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/2005	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/2005	CAMBIO 31/12/2005	CONTROVALORE EURO
HANG SENG INDEX	13		HKD	14.838,00	50	9.644.700	9,1474	1.054.365
S&P 500 EMINI	23		USD	1.254,80	50	1.443.020	1,1797	1.223.209
S&P 500 CME	66		USD	1.254,80	250	20.704.200	1,1797	17.550.394
TOPIX	62		JPY	1.643,50	10.000	1.018.970.000	138,9000	7.335.997
FTSE 100	55		GBP	5.616,00	10	3.088.800	0,6853	4.507.223
SPI 200	22		AUD	4.727,00	25	2.599.850	1,6109	1.613.911
S&P CAN 60	25		CAD	637,10	200	3.185.500	1,3725	2.320.947
OMX STOCK IDX	58		SEK	962,00	100	5.579.600	9,3885	594.302
EUREX SMI	30		CHF	7.550,00	10	2.265.000	1,5551	1.456.498
<b>TOTALI EURO</b>								<b>37.656.847</b>

## OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Al 31/12/2005 le operazioni in divisa a fini di copertura di Euro 128.366.652 sono incluse nei conti d'ordine.

DIVISA ISO	CONTROVALORE DIVISA 2005	CONTROVALORE EURO A SCADENZA	CAMBIO FICHE DIVISA/EURO	CAMBIO 31/12/2005 DIVISA/EURO	SEGNO MOVIMENTO	DATA ESEGUITO	DATA REGOLAMENTO	CONTROVALORE EURO AL 31/12/2005
USD	37.300.000	29.709.516	1.25549	1.33541	VENDITA	07/09/2005	09/03/2006	27.931.536
USD	1.700.000	1.394.300	1.21925	1.18444	ACQUISTO	23/09/2005	09/03/2006	1.435.275
USD	2.000.000	1.650.574	1.21170	1.24519	VENDITA	29/09/2005	03/01/2006	1.606.180
CHF	108.000	69.926	1.54450	1.53471	VENDITA	05/10/2005	09/01/2006	70.372
JPY	29.200.000	215.498	135.50000	132.35433	VENDITA	05/10/2005	10/01/2006	220.620
JPY	920.100.000	6.798.434	135.34000	132.00775	VENDITA	03/10/2005	05/01/2006	6.970.045
SEK	255.000	27.416	9.30100	9.21621	VENDITA	03/10/2005	05/01/2006	27.669
GBP	3.298.000	4.824.459	0,68360	0,68164	VENDITA	03/10/2005	05/01/2006	4.838.348
CHF	3.941.000	2.531.150	1.55700	1.55931	VENDITA	03/10/2005	05/01/2006	2.527.397
CAD	1.017.000	730.551	1.39210	1.41204	VENDITA	03/10/2005	05/01/2006	720.234
USD	24.073.000	20.089.628	1,19828	1,21704	VENDITA	03/10/2005	05/01/2006	19.779.976
GBP	1.595.000	2.301.587	0,69300	0,70030	VENDITA	07/10/2005	11/01/2006	2.277.585
SEK	5.562.000	596.429	9,32550	9,26551	VENDITA	07/10/2005	11/01/2006	600.291
USD	839.000	688.608	1,21840	1,25882	VENDITA	07/10/2005	11/01/2006	666.500
SEK	220.000	23.588	9,32670	9,26823	VENDITA	11/10/2005	13/01/2006	23.737
USD	100.000	82.751	1,20845	1,18439	ACQUISTO	13/10/2005	09/03/2006	84.431
USD	800.000	661.146	1,21002	1,18440	ACQUISTO	14/10/2005	09/03/2006	675.447
USD	6.350.000	5.242.237	1,21132	1,24312	VENDITA	11/10/2005	20/01/2006	5.108.123
JPY	120.000.000	879.121	136,50000	134,30112	VENDITA	11/10/2005	13/01/2006	893.515
CAD	85.000	60,066	1,41510	1,45984	VENDITA	11/10/2005	13/01/2006	58,226
GBP	364.000	527,231	0,69040	0,69466	VENDITA	17/10/2005	19/01/2006	523,996
SEK	4.746.000	500,828	9,47630	9,56933	VENDITA	17/10/2005	19/01/2006	495,960
CAD	63.000	44,186	1,42580	1,48279	VENDITA	17/10/2005	13/01/2006	42,488
JPY	58,135,000	422,355	137,64500	136,58806	VENDITA	17/10/2005	19/01/2006	425,623
USD	200.000	165,817	1,20615	1,18438	ACQUISTO	20/10/2005	09/03/2006	168,864
CHF	319.000	207,304	1,53880	1,52536	VENDITA	04/11/2005	08/02/2006	209,131
USD	873.000	734,539	1,18850	1,19473	VENDITA	04/11/2005	08/02/2006	730,710
GBP	565.000	831,739	0,67930	0,67178	VENDITA	04/11/2005	08/02/2006	841,046
CAD	236.000	166,326	1,41890	1,37272	ACQUISTO	03/11/2005	05/01/2006	171,921
CHF	776.000	503,962	1,53980	1,55469	ACQUISTO	03/11/2005	05/01/2006	499,135
GBP	1.435.000	2.128,606	0,67415	0,68557	ACQUISTO	03/11/2005	05/01/2006	2.093,149
JPY	155,900,000	1,115,324	139,78000	138,84661	ACQUISTO	03/11/2005	05/01/2006	1,122,822
SEK	2.000.000	208,149	9,60850	9,38523	ACQUISTO	03/11/2005	19/01/2006	213,101
USD	6.300.000	5.233,427	1,20380	1,18009	ACQUISTO	03/11/2005	05/01/2006	5.338,564
CHF	128.000	83,279	1,53700	1,52171	VENDITA	02/11/2005	06/02/2006	84,116
USD	1.370.000	1.139,957	1,20180	1,21976	VENDITA	04/11/2005	09/03/2006	1.123,175
USD	1.550.000	1.301,154	1,19125	1,19827	VENDITA	04/11/2005	09/03/2006	1.293,536
USD	1.170.000	986,538	1,18596	1,18764	VENDITA	07/11/2005	09/03/2006	985,144
GBP	2.750.000	4.052,103	0,67866	0,66944	VENDITA	10/11/2005	09/03/2006	4.107,881
USD	285.000	242,471	1,17540	1,16799	VENDITA	15/11/2005	17/02/2006	244,009
GBP	586.000	861,258	0,68040	0,67358	VENDITA	15/11/2005	17/02/2006	869,974
SEK	300.000	31,214	9,61120	9,85253	VENDITA	15/11/2005	17/02/2006	30,449
CHF	374.000	242,589	1,54170	1,53179	VENDITA	16/11/2005	20/02/2006	244,158
CAD	52.000	37,169	1,39900	1,42431	VENDITA	18/11/2005	22/02/2006	36,509
USD	960.000	807,924	1,18823	1,19218	VENDITA	21/11/2005	09/03/2006	805,245
USD	2.320.000	1.972,890	1,17594	1,16775	VENDITA	18/11/2005	09/03/2006	1.986,724
USD	4.430.000	3.731,610	1,18715	1,19003	VENDITA	23/11/2005	09/03/2006	3.722,605
GBP	480.000	686,106	0,69960	0,71178	VENDITA	23/11/2005	27/02/2006	674,368
CAD	65.000	46,850	1,38740	1,40030	VENDITA	23/11/2005	27/02/2006	46,419
USD	460.000	387,760	1,18630	1,18899	VENDITA	23/11/2005	27/02/2006	386,882
GBP	90.000	132,353	0,68000	0,67307	VENDITA	16/11/2005	10/02/2006	133,715
GBP	400.000	581,007	0,68846	0,68818	ACQUISTO	29/11/2005	09/03/2006	581,244
CHF	150.000	97,314	1,54140	1,53175	VENDITA	29/11/2005	01/03/2006	97,927
USD	170.000	143,805	1,18215	1,18004	VENDITA	30/11/2005	09/03/2006	144,062
CHF	57.000	36,933	1,54332	1,53560	VENDITA	30/11/2005	02/03/2006	37,119
JPY	55.800.000	398,956	139,86500	141,42364	VENDITA	30/11/2005	02/03/2006	394,559
SEK	332.000	34,954	9,49830	9,61999	VENDITA	30/11/2005	02/03/2006	34,511
CAD	80.000	58,034	1,37850	1,38220	VENDITA	30/11/2005	02/03/2006	57,879
GBP	250.000	367,669	0,67996	0,68814	ACQUISTO	05/12/2005	09/03/2006	363,299
USD	350.000	296,160	1,18179	1,17933	VENDITA	05/12/2005	09/03/2006	296,779
USD	2.339.000	1.973,840	1,18500	1,18585	VENDITA	05/12/2005	07/03/2006	1.972,427
CAD	65.000	47,719	1,36215	1,34952	VENDITA	07/12/2005	09/03/2006	48,165
CHF	185.000	120,521	1,53500	1,51968	VENDITA	07/12/2005	09/03/2006	121,737
JPY	29.500.000	209,220	141,00000	143,82904	VENDITA	07/12/2005	09/03/2006	205,105
USD	890.000	755,402	1,17818	1,17217	VENDITA	07/12/2005	09/03/2006	759,277
USD	8.580.000	7.158,053	1,19865	1,18435	ACQUISTO	13/12/2005	09/03/2006	7.244,481
CAD	114.000	82,198	1,38690	1,39857	VENDITA	14/12/2005	16/03/2006	81,512
GBP	589.000	864,524	0,68130	0,67434	VENDITA	14/12/2005	16/03/2006	873,451
JPY	36.100.000	257,802	140,03000	141,89859	VENDITA	14/12/2005	16/03/2006	254,407
USD	968.000	802,254	1,20660	1,22915	VENDITA	14/12/2005	16/03/2006	787,539
GBP	35.000	51,410	0,68080	0,67361	VENDITA	16/12/2005	09/03/2006	51,959
CAD	43.000	30,878	1,39260	1,41001	VENDITA	16/12/2005	20/03/2006	30,496
CHF	268.000	173,553	1,54420	1,53845	VENDITA	16/12/2005	20/03/2006	174,201
GBP	122.000	178,964	0,68170	0,67498	VENDITA	16/12/2005	20/03/2006	180,747
SEK	222.000	23,486	9,45230	9,52817	VENDITA	16/12/2005	20/03/2006	23,299
CAD	25.000	17,813	1,40350	1,43239	VENDITA	19/12/2005	22/03/2006	17,453
JPY	41.800.000	299,857	139,40000	140,67300	VENDITA	19/12/2005	22/03/2006	297,143
GBP	400.000	586,536	0,68197	0,67590	VENDITA	21/12/2005	09/03/2006	591,802
GBP	200.000	292,654	0,68340	0,67871	VENDITA	22/12/2005	09/03/2006	294,677
GBP	300.000	437,318	0,68600	0,68336	VENDITA	22/12/2005	22/03/2006	439,005
SEK	300.000	31,746	9,45000	9,52370	VENDITA	22/12/2005	22/03/2006	31,500
USD	300.000	251,362	1,19350	1,20191	VENDITA	22/12/2005	22/03/2006	249,603
JPY	30.894.000	224,847	137,40000	136,71660	VENDITA	23/12/2005	27/03/2006	225,971
USD	2.000.000	1.680,672	1,19000	1,19403	VENDITA	29/12/2005	03/04/2006	1.674,996
USD	2.000.000	1.689,189	1,18400	1,17996	ACQUISTO	29/12/2005	03/01/2006	1.694,977
<b>TOTALE</b>		<b>128.366.652</b>						



## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					<b>0,078</b>
	IT0003566681	SCIC 3.95 12/21/08	250.000,00	2,732	
	IT0003731426	SCIC 2 A2	4.000.000,00	0,000	
	IT0003733083	LOCAT 2004-2 A	4.000.000,00	0,000	
	IT0003749360	SOCIETA CARTO CRED INPS	3.000.000,00	0,042	
	XS0127103728	BPUM 0 04/10/06	250.000,00	0,232	
	XS0193944765	AUTOSTRAD SPA	500.000,00	0,145	
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,384</b>
	DE0002017217	METRO AG	1.000.000,00	1,877	
	DE0002029394	AHBR 3 1/2 06/06/06	2.000.000,00	0,382	
	DE0002317807	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	3.500.000,00	2,128	
	DE0002574886	HYPRESS 4 1/4 01/27/06	1.000.000,00	0,030	
	DE0002596384	EUROHYPO AG	580.000,00	2,350	
	DE0002599867	EUROHYPO AG	2.950.000,00	1,584	
	DE0002760857	KFW 4 3/4 08/18/06	500.000,00	0,577	
	DE0003438495	WHB 3 1/4 12/05/06	1.500.000,00	0,864	
	DE0008518903	DAIMLERCHRYSLER CAN FIN	5.000.000,00	1,101	
	DE000A0DLWM8	METRO AG	3.000.000,00	0,224	
	ES0278430931	TELEFONICA S.A.	1.500.000,00	2,901	
	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER	2.900.000,00	1,875	
	FR0000474405	ERAP 2 7/8 07/12/06	500.000,00	0,479	
	FR0000481665	LAFARGE SA	1.000.000,00	1,423	
	FR0000483430	SUEZ	1.000.000,00	1,686	
	FR0000489767	RENAULT S.A.	1.500.000,00	3,023	
	FR0000492282	CARREFOUR SA	2.000.000,00	2,833	
	XS0098523797	INTERNATIONAL ENDESA BV	1.000.000,00	3,081	
	XS0126164812	FRANCE TELECOM	6.500.000,00	1,915	
	XS0127984317	RWE FINANCE BV	3.500.000,00	2,044	
	XS0129451166	KONINKLIJKE PHILIPS ELEC	2.000.000,00	2,107	
	XS0131225046	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	2.000.000,00	0,458	
	XS0136384897	GALLAHER GROUP PLC	2.000.000,00	0,696	
	XS0139658115	REPSOL INTL FINANCE	500.000,00	0,861	
	XS0140535229	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	2.500.000,00	0,987	
	XS0141875020	MMO2 PLC	1.000.000,00	0,950	
	XS0143721727	ENBW INTL FINANCE BV	2.000.000,00	1,040	
	XS0148955742	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	7.000.000,00	1,259	
	XS0149077421	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	2.500.000,00	1,289	
	XS0157916593	BANQUE PSA FINANCE	1.500.000,00	1,909	
	XS0161100945	OLIVETTI FINANCE NV	7.000.000,00	1,808	
	XS0161311484	TOTAL CAPITAL SA	1.000.000,00	1,876	
	XS0162614167	VODAFONE GROUP PLC	3.000.000,00	3,026	
	XS0165544130	SHELL FINANCE NETHERLAND	2.000.000,00	2,736	
	XS0166419795	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	1.500.000,00	2,085	
	XS0172521949	NATIONAL GRID PLC	1.000.000,00	2,332	
	XS0192997830	HERME 8 B	3.500.000,00	0,066	
	XS0201262309	MONAS 2004-I A2	4.000.000,00	0,168	
	XS0206649674	DELPH 2004-II A	4.000.000,00	0,000	
	XS0200581378	HSBC HOLDINGS PLC	4.000.000,00	0,180	
<b>TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE</b>					<b>2,166</b>
	XS0155230260	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	2.000.000,00	1,902	
	XS0184291440	BAYER CORP	3.000.000,00	2,800	
	XS0160902630	FORD MOTOR CREDIT CO	3.500.000,00	1,789	
	XS0163907982	BAC 3 5/8 03/03/08	250.000,00	1,964	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					<b>1,538</b>
	IT0001086559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.070.000,00	0,970	
	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.705.000,00	1,375	
	IT0001170007	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000.000,00	1,659	
	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	8.285.000,00	2,115	
	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.360.000,00	2,991	
	IT0003171946	BTPS 4 1/2 03/01/07	20.200.000,00	1,060	
	IT0003271019	BTPS 5 10/15/07	7.300.000,00	1,628	
	IT0003413892	BTPS 3 1/2 01/15/08	8.000.000,00	1,892	
	IT0003424485	BTPS 2 3/4 02/01/06	4.475.000,00	0,043	
	IT0003522254	TPS 2 3/4 09/01/06	10.500.000,00	0,599	
	IT0003532097	BTPS 3 1/2 09/15/08	9.570.000,00	2,463	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	15,731	
	IT0003605380	CERT DI CREDITO DEL TES	700.000,00	0,372	
	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	17.900.000,00	0,964	
	IT0003646764	CERT DI CREDITO DEL TES	7.300.000,00	0,278	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.200.000,00	3,003	
	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	8.500.000,00	0,289	
	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	35.720.000,00	1,315	
	IT0003697064	CERT DI CREDITO DEL TES	26.190.000,00	0,530	
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	5.600.000,00	0,289	
	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	24.000.000,00	1,921	
	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.000.000,00	2,286	
	IT0003926992	CERT DI CREDITO DEL TES	3.090.000,00	1,651	
	XS0144129649	REPUBLIC OF ITALY	4.150.000,00	5,339	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,891</b>
	AT0000384227	REPUBLIC OF AUSTRIA	9.500.000,00	1,895	
	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	12.000.000,00	2,539	
	DE0001135028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.700.000,00	0,943	
	DE0001135036	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.400.000,00	1,370	
	DE0001137081	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	7.010.000,00	0,890	
	DE0001137099	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	13.800.000,00	1,125	
	DE0001137123	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	4.500.000,00	1,830	
	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	6.000.000,00	0,088	
	DE0001141398	OBL 4 02/16/07	12.850.000,00	1,019	
	DE0001141406	BUNDESobligation	35.600.000,00	1,499	
	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	8.700.000,00	1,910	
	DE0001141422	BUNDESobligation	10.500.000,00	2,087	
	DE0001141430	BUNDESobligation	9.000.000,00	2,558	
	DE0001141455	BUNDESobligation	6.290.000,00	3,431	
	ES0000012064	SPGB 5.15 07/30/09	650.000,00	3,168	
	ES0000012825	SPGB 4 1/4 10/31/07	14.760.000,00	1,701	
	ES0000012908	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.300.000,00	1,464	
	FI0001005514	RFBG 2 3/4 07/04/06	6.000.000,00	0,458	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000,00	15,404	
	FR0000570533	FRTR 6 1/2 10/25/06	300.000,00	0,753	
	FR0000570574	FRANCE (GOVT OF)	5.000.000,00	1,187	
	FR0000570590	FRTR 5 1/2 10/25/07	7.000.000,00	1,674	
	FR0000570632	FRTR 5 1/4 04/25/08	6.600.000,00	2,069	
	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000,00	22,052	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	1.216.000,00	4,065	
	FR0102626779	BTNS 5 01/12/06	5.000.000,00	0,003	
	FR0103230423	BTNS 4 1/2 07/12/06	14.100.000,00	0,484	
	FR0103840098	BTNS 3 3/4 01/12/07	16.500.000,00	0,974	
	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE	10.000.000,00	1,912	
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	16.000.000,00	2,342	
	FR0106589445	FRENCH TREASURY NOTE	2.100.000,00	0,158	
	FR0107938369	CDNP 17/03/06	1.500.000,00	0,000	
	FR0108056344	CDNP 10/04/06 CALYON	9.200.000,00	0,000	
	FR0108070410	CDNP 19/04/06 ING BK	10.000.000,00	0,000	
	FR0108138555	CDNP 07/06/06 IXIS	2.200.000,00	0,000	
	FR0108197460	FRENCH DISCOUNT T-BILL	46.000.000,00	0,855	
	GR0110014165	GGB 2 3/4 06/21/06	4.500.000,00	0,423	
	GR0114015408	GGB 3 1/2 04/18/08	7.500.000,00	2,091	
	NL0000102119	NETHERLANDS GOVERNMENT	22.500.000,00	1,424	
	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.000.000,00	1,918	
	PTOTEWEO0009	PGB 3 07/17/06	1.000.000,00	0,486	

### **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"**

Al 31/12/2005 non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni futures.

### **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
TITOLI DI STATO ITALIA	226.289.049	311.659.148	241.977.294	324.260.095
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	500.343.229	112.835.454	370.077.687	158.781.564
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	1.767.149	4.776.050	16.032.800
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	52.779.200	22.005.923	46.016.407	98.456.587
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	6.268.050	0	14.507.390	16.790.800
AZIONI QUOTATE ITALIA	14.378.508	40.923.447	20.728.142	27.833.348
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	126.269.599	143.835.096	130.611.064	171.912.774
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	90.933.372	69.981.297	72.594.990	83.313.836
<b>TOTALE</b>	<b>1.017.261.007</b>	<b>703.007.514</b>	<b>901.289.025</b>	<b>897.381.803</b>

### **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	31/12/2005	31/12/2004	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2005
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	671.262	673.480	0,03499%

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2005 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 50.994.347.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
VENDITA TITOLI DI STATO DA REGOLARE	50.988.717	0
CREDITI DIVERSI VERSO ALTRI COMPARTI	0	233.102
CREDITI V ADERENTI PER DOPPIO PAG. RIMBORSI	5.630	13.411
<b>TOTALE</b>	<b>50.994.347</b>	<b>246.513</b>

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

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

**40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2005 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 1.006.572.

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2005 la posta cassa e depositi bancari è pari a Euro 740.395. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	740.395	421.695
<b>TOTALE</b>	<b>740.395</b>	<b>421.695</b>

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2005 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2005 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 248.028. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	183.753	425.966
ATTRIBUZIONE DA COGE CONTRIBUTI	0	18.665
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	64.275	65.199
<b>TOTALE</b>	<b>248.028</b>	<b>509.830</b>

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2005 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 18.149.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	18.149	32.225
<b>TOTALE</b>	<b>18.149</b>	<b>32.225</b>

## **PASSIVITA'**

### **10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2005 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 17.499.490.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2005 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 8.509.603. La posta comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-660.817	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-6.444.317	-6.666.872
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-758.660	-1.252.585
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-645.809	-421.392
<b>TOTALE</b>	<b>-8.509.603</b>	<b>-8.340.849</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 8.989.887. La voce comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-8.989.887	-9.136.860
<b>TOTALE</b>	<b>-8.989.887</b>	<b>-9.136.860</b>

### **20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2005 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 13.775.523.

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2005 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a Euro 10.101.685.

DEBITI PER OPERAZIONI DI PCT	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI PER OPERAZIONI DI PCT	-10.101.685	0
<b>TOTALE</b>	<b>-10.101.685</b>	<b>0</b>

*b) Opzioni emesse*

Al 31/12/2005 la voce opzioni emesse è pari a zero.

*c) Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2005 la voce ratei e risconti passivi è pari a Euro 1.898.987.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI E RISCOINTI PASSIVI PCT	-32.570	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-1.866.417	0
<b>TOTALE</b>	<b>-1.898.987</b>	<b>0</b>

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.774.851.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	0	-31.136
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-1.253.800	-759.518
FATTURE DA RICEVERE ICBPI	-421.312	-278.599
CEDOLE DA REGOLARE	0	0
ACQ. AZIONI ITALIA QUOTATE DA REGOLARE	0	0
ACQ. AZIONI U.E. QUOTATE DA REGOLARE	0	-5.511
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-64.275	-65.199
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-1.850	-938
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	-33.614	-296
<b>TOTALE</b>	<b>-1.774.851</b>	<b>-1.141.198</b>

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 950.428 e costituite da:

*a) TFR*

Al 31/12/2005 la voce TFR è pari a Euro 84.553. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
TFR	-84.553	-73.250
<b>TOTALE</b>	<b>-84.553</b>	<b>-73.250</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 678.002. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-420.214	-687.558
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-113.206	-107.506
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-144.582	0
<b>TOTALE</b>	<b>-678.002</b>	<b>-795.064</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 187.873 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-187.873	0
<b>TOTALE</b>	<b>-187.873</b>	<b>0</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2005 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000. Il debito è stato versato nei termini di legge.

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2005 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 8.258.853. Il debito è stato versato nei termini di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-8.258.853	-4.538.921
<b>TOTALE</b>	<b>-8.258.853</b>	<b>-4.538.921</b>

## CONTI D'ORDINE

Le operazioni outright sono state effettuate a copertura del rischio di cambio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	128.366.652	86.938.222
<b>TOTALE</b>	<b>128.366.652</b>	<b>86.938.222</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 147.373.499. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2005 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 201.162.418. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2005, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	197.271.693	182.434.936
- Quota a carico aderente	37.782.549	36.820.247
- Quota a carico azienda	40.668.127	37.387.736
- TFR	110.780.360	100.487.807
- Quota volontaria	8.040.657	7.739.146
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	2.099.107	1.663.290
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	1.791.618	1.532.033
<b>TOTALE</b>	<b>201.162.418</b>	<b>185.630.259</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2005 la voce anticipazioni è pari Euro 5.076.562. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2005 sono state 346.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-5.076.562	-97.134
- Anticipazioni pagate	-4.415.745	-97.134
- Anticipazioni ancora da pagare	-660.817	0
<b>TOTALE</b>	<b>-5.076.562</b>	<b>-97.134</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2005 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 48.712.358. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2005 sono state 4.433, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 386.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-41.603.490	-41.373.921
- Riscatti pagati	-35.159.173	-34.759.841
- Riscatti ancora da pagare	-6.444.317	-6.614.080
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-4.534.550	-4.624.491
- Trasferimenti pagati	-3.775.890	-3.371.918
- Trasferimenti ancora da pagare	-758.660	-1.252.572
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-2.497.176	-1.679.807
RIMBORSI	-77.142	0
<b>TOTALE</b>	<b>-48.712.358</b>	<b>-47.678.219</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2005 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2005 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2005 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2005 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2005 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 80.447.857. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2005 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 31.556.227. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
DIVIDENDI	6.024.789	4.778.978
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVIDENDO ESTERO	88.300	4.102
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RACCOLTA	251.286	385.334
INTERESSI SU C/C 8000300	314	0
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RISCATTI	52.295	61.713
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C GARANZIA	30.599	0
INTERESSI SU CEDOLE	24.554.400	20.352.159
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O ICBPI	435.027	561.977
INTERESSI SU C/C DOLLARI GESTORI	36.652	18.571
INTERESSI SU C/C DOLLARI AUSTRALIANI GESTORI	22.175	7.622
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	9.721	1.547
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	1.849	362
INTERESSI SU C/C CORONE DANESI GESTORI	3.523	88
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	35.588	20.431
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	0	0
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	2.988	3.351
INTERESSI SU C/C HONG KONG GESTORI	6.723	296
<b>TOTALE</b>	<b>31.556.227</b>	<b>26.196.531</b>

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2005 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 48.924.200. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.



PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	29.692.810	3.797.463
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	28.849.506	23.216.552
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-7.467.597	-9.067.000
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	281.201	6.981.784
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	1.807.835	288.660
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-2.109.646	-6.988.622
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-6.400.141	-1.142.256
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	1.814.673	1.596.055
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-4.495.791	-2.400.115
DIFFERENZIALI POS. E NEG. SU OPERAZIONI "FUTURE"	7.582.600	3.464.717
ONERI ACCESSORI AIS	-1.850	-938
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-764.816	-722.903
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.012	-20.146
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	165.558	446
UTILI REALIZZATI SU OPZIONI	0	0
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	-30.961	-57.612
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPZIONI	0	0
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	57	-1
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	2.774	-39.359
<b>TOTALE</b>	<b>48.924.200</b>	<b>18.906.726</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2005	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2005	DIVIDENDI E INTERESSI 2004	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2004
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	18.816.216	-5.740.762	18.161.572	-1.970.101
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	5.738.184	-3.383.982	2.203.261	55.606
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	6.113.089	51.074.719	4.770.406	18.197.016
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI				
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI				
DEPOSITI BANCARI	888.738		1.061.292	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI				
FUTURE		7.582.600		3.464.717
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		25.648		-39.359
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-2.012		-20.146
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-764.816		-722.903
ONERI ACCESSORI AIS		-1.850		-938
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		134.597		-57.166
ARROTONDAMENTI		57		
<b>TOTALE</b>	<b>31.556.227</b>	<b>48.924.200</b>	<b>26.196.531</b>	<b>18.906.726</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2005 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 31/12/2005 si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine per Euro 32.570.

PROVENTI E ONERI PER OPERAZIONI PCT	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ONERI PER OPERAZIONI PCT	-32.570	0
<b>TOTALE</b>	<b>-32.570</b>	<b>0</b>

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2005 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2005 gli oneri di gestione sono pari a Euro 2.857.748.

##### a) Società di gestione

Al 31/12/2005 la voce società di gestione è pari a Euro 2.172.295.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-2.172.295	-1.440.904
<b>TOTALE</b>	<b>-2.172.295</b>	<b>-1.440.904</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

		<b>2005</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2005	0,12%	1.309.295
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2005 (vedi spiegazione che segue)	15%	-
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 ANNO 2005 (vedi spiegazione che segue)	30%	863.000
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse diverse per ogni gestore del comparto, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su questo extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

##### b) Banca depositaria

Al 31/12/2005 la voce banca depositaria è pari a Euro 685.453 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-226.657	-190.080
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-458.796	-231.445
<b>TOTALE</b>	<b>-685.453</b>	<b>-421.525</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

<b>VALORE PATRIMONIO</b>	<b>% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA</b>
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestione conti correnti valutari e diritti di custodia ecc..

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per Euro 56.144. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

Al 31/12/2005 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 2.728.794. La stessa comprende Euro 1,833 al mese per associato (Euro 22,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	163.021	105.283
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.501.402	2.062.246
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI	50.481	11.098
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	13.890	0
<b>TOTALE</b>	<b>2.728.794</b>	<b>2.178.627</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2005 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 687.502 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2005 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 843.244 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2005 il saldo della posta spese per il personale pari a Euro 736.315 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

Al 31/12/2005 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 46.303 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2005 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2005 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 171.413 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 187.873 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

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

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	147.373.499	137.854.906
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	77.590.109	43.240.828
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	56.144	95.436
<b>TOTALE</b>	<b>225.019.752</b>	<b>181.191.170</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2005 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 8.258.853 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2005 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 8.258.853.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2005	2004
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.137.684.013	917.203.182
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	53.711.678	47.775.353
CONTRIBUTI VERSATI	-203.650.950	-187.703.604
PATRIMONIO INIZIALE	-912.664.261	-736.012.012
PATRIMONIO IMPONIBILE	75.080.481	41.262.919
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>8.258.853</b>	<b>4.538.921</b>

**RENDICONTO**  
**COMPARTO MONETA**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</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	50.447.125	48.426.814
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	39.864	48.666
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>50.486.989</b>	<b>48.475.480</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-1.213.797	-1.282.200
20 Passività della gestione finanziaria	-300.092	-277.463
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-37.417	-42.951
50 Debiti di imposta	-117.413	-105.005
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-1.668.719</b>	<b>-1.707.619</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>48.818.270</b>	<b>46.767.861</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	1.000.746	2.084.576
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.264.916	1.115.284
40 Oneri di gestione	-100.288	-62.862
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.164.628	1.052.422
60 Saldo della gestione amministrativa	2.447	5.715
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>2.167.821</b>	<b>3.142.713</b>
80 Imposta sostitutiva	-117.413	-105.005
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>2.050.408</b>	<b>3.037.708</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Moneta**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2005, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2005</b>	<b>AL 31/12/2004</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	50.294.851	48.288.917
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	39.864	48.666
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	152.274	137.897
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>50.486.989</b>	<b>48.475.480</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.213.797	-1.282.200
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-300.092	-277.463
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-37.417	-42.951
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-1.551.306</b>	<b>-1.602.614</b>
<b>DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-117.413</b>	<b>-105.005</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>48.818.270</b>	<b>46.767.861</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>3.828.002,736</b>	<b>3.748.298,225</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>12,753</b>	<b>12,477</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2005, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2005	NUMERO 2005	CONTROVALORE 2004	NUMERO 2004
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	46.767.861,77	3.748.298,225	43.730.153,87	3.578.383,424
QUOTE EMESSE	7.976.848,45	632.836,962	8.752.725,01	710.669,165
QUOTE ANNULLATE	6.976.103,25	553.132,451	6.668.980,57	540.754,364
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>48.818.270,18</b>	<b>3.828.002,736</b>	<b>46.767.861,77</b>	<b>3.748.298,225</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</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>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>50.447.125</b>	<b>48.426.814</b>
a) Depositi bancari	794.878	1.275.187
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.501.220	0
d) Titoli di debito quotati	47.998.753	47.013.730
e) Titoli di capitale quotati	0	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	152.274	137.897
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	0	0
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>39.864</b>	<b>48.666</b>
a) Cassa e depositi bancari	28.398	20.859
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.770	26.213
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	696	1.594
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>50.486.989</b>	<b>48.475.480</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-1.213.797</b>	<b>-1.282.200</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-904.011	-897.292
b) Altre passività della gestione previdenziale	-309.786	-384.908
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-300.092</b>	<b>-277.463</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-300.092	-277.463
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-37.417</b>	<b>-42.951</b>
a) TFR	-3.243	-3.623
b) Altre passività della gestione amministrativa	-25.987	-39.328
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.187	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-117.413</b>	<b>-105.005</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-117.413	-105.005
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-1.668.719</b>	<b>-1.707.619</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>48.818.270</b>	<b>46.767.861</b>



## CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.000.746</b>	<b>2.084.576</b>
a) Contributi per le prestazioni	7.976.848	8.752.725
b) Anticipazioni	-257.364	0
c) Trasferimenti e riscatti	-6.718.738	-6.668.149
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di 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) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.264.916</b>	<b>1.115.284</b>
a) Dividendi e interessi	1.244.647	1.099.022
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	20.269	16.262
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-100.288</b>	<b>-62.862</b>
a) Società di gestione	-74.254	-43.759
b) Banca depositaria	-26.034	-19.103
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.164.628</b>	<b>1.052.422</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>2.447</b>	<b>5.715</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	105.941	108.758
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-26.370	-32.299
c) Spese generali ed amministrative	-32.343	-34.921
d) Spese per il personale	-28.242	-29.040
e) Ammortamenti	-1.776	-4.703
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-6.576	-2.080
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.187	0
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>2.167.821</b>	<b>3.142.713</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-117.413</b>	<b>-105.005</b>
a) Imposta sostitutiva	-117.413	-105.005
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>2.050.408</b>	<b>3.037.708</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse (art. 27, punto 1 Statuto Fonchim).

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2005 gli investimenti in gestione, nel comparto moneta, sono pari a Euro 50.447.124. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2005 i depositi bancari ammontano a Euro 794.878 di cui le disponibilità non girate alla gestione sono pari a Euro 533.363.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	404.968	312.418	0,80%
CONTO EURO RIMBORSI	128.395	312.424	0,25%
CONTO EURO GESTORE	261.515	650.345	0,52%
<b>TOTALE</b>	<b>794.878</b>	<b>1.275.187</b>	<b>1,57%</b>

##### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2005 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2005 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 1.501.220.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	0	0	0,00%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	1.000.700	0	1,98%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	500.520	0	0,99%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>1.501.220</b>	<b>0</b>	<b>2,97%</b>

##### d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2005 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 47.998.753.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	5.975.915	4.003.400	11,84%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	35.500.372	37.535.380	70,32%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	6.522.466	5.474.950	12,92%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>47.998.753</b>	<b>47.013.730</b>	<b>95,07%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2005 i titoli di capitale quotati sono pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2005 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2005 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2005 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2005 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2005 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 152.274.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	152.274	137.897
<b>TOTALE</b>	<b>152.274</b>	<b>137.897</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

## **INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'**

Si precisa che il portafoglio del comparto in esame è composto da 40 titoli.

NR.	VAL	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA	CONTROVALORE	% SU ATT
1	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0177142360	RBS 0 10/07/13	2.000.000	2.012.910	3,99%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0176320272	RCI BANQUE SA	2.000.000	2.011.236	3,98%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0181690453	BANK OF IRELAND	2.000.000	2.010.490	3,98%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0200567112	BANK OF AMERICA CORP	2.000.000	2.003.930	3,97%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000	2.003.506	3,97%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000	2.003.270	3,97%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0200597457	ABN AMRO BANK NV	2.000.000	2.000.250	3,96%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000	1.512.683	3,00%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0195810717	LLOYDS TSB BANK PLC	1.500.000	1.510.161	2,99%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0213540000	BANESTO BANCO EMISIONES	1.500.000	1.509.356	2,99%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000	1.506.486	2,98%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000	1.504.547	2,98%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	1.500.000	1.504.521	2,98%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0191132132	COFINOGA SA	1.500.000	1.503.297	2,98%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000	1.503.221	2,98%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0181490797	TELEFONICA EUROPE BV	1.500.000	1.498.487	2,97%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000	1.498.145	2,97%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000	1.009.357	2,00%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0213211073	BBVSM 0 07/17/13	1.000.000	1.005.666	1,99%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.000.000	1.004.000	1,99%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0124803775	FINECOGROUP SPA	1.000.000	1.003.525	1,99%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0205185456	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	1.000.000	1.002.527	1,99%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0194521588	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	1.000.000	1.002.160	1,99%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0176993854	BATSLN 0 04/03/06	1.000.000	1.002.074	1,98%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000	1.002.000	1,98%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A0DLWM8	METRO AG	1.000.000	1.001.642	1,98%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0194313804	HOUSEHOLD FINANCE CORP	1.000.000	1.001.326	1,98%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0179487763	EDF 0 11/06/06	1.000.000	1.000.700	1,98%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000	1.000.600	1,98%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0184374147	TITIM 0 10/29/07	1.000.000	1.000.296	1,98%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	999.954	1,98%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0189530990	UNICREDITO ITALIANO SPA	1.000.000	998.622	1,98%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIEN	1.000.000	997.517	1,98%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0231329664	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	1.000.000	995.500	1,97%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000	976.001	1,93%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0197508764	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	502.026	0,99%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000	500.520	0,99%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0234775483	UBS AG JERSEY BRANCH	500.000	499.628	0,99%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0230370339	HSBC BANK PLC	500.000	498.033	0,99%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0212908585	BNP PARIBAS	400.000	399.806	0,79%

Al 31/12/2005 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Moneta

## **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2005 non sono presenti operazioni da regolare.

## **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2005 non sono presenti operazioni da regolare.

## INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2005
	€	€	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	0			0	0,00%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE		1.000.700		1.000.700	1,98%
TITOLI DI STATO PAESI OCSE			500.520	500.520	0,99%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	5.975.915			5.975.915	11,84%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE		35.500.372		35.500.372	70,32%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE			6.522.466	6.522.466	12,92%
AZIONI ITALIA	0			0	0,00%
AZIONI ALTRI PAESI UE		0		0	0,00%
AZIONI PAESI OCSE			0	0	0,00%
DIRITTI DI OPZIONE ITALIA	0			0	0,00%
DIRITTI DI OPZIONE ALTRI PAESI UE		0		0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>5.975.915</b>	<b>36.501.072</b>	<b>7.022.986</b>	<b>49.499.973</b>	<b>98,05%</b>

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2005	CONTROVALORE IN EURO 2004	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2005
EUR EURO	49.499.973	49.499.973	47.013.730	98,05%
<b>TOTALE</b>		<b>49.499.973</b>	<b>47.013.730</b>	<b>98,05%</b>

Al 31/12/2005 non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di divisa in essere per il comparto Moneta.

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITÀ	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					<b>0,124</b>
	XS0124803775	FINECOGROUP SPA	1.000.000,00	0,105	
	XS0184374147	TITIM 0 10/29/07	1.000.000,00	0,039	
	XS0189530990	UNICREDITO ITALIANO SPA	1.000.000,00	0,218	
	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000,00	0,213	
	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000,00	0,049	
	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIEN	1.000.000,00	0,119	
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>0,144</b>
	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000,00	0,175	
	DE000A0DLWM8	METRO AG	1.000.000,00	0,224	
	ES0213211073	BBVSM 0 07/17/13	1.000.000,00	0,003	
	ES0213540000	BANESTO BANCO EMISIONES	1.500.000,00	0,200	
	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.000.000,00	0,000	
	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000,00	0,000	
	XS0176320272	RCI BANQUE SA	2.000.000,00	0,167	
	XS0176993854	BATSLN 0 04/03/06	1.000.000,00	0,213	
	XS0177142360	RBS 0 10/07/13	2.000.000,00	0,225	
	XS0181490797	TELEFONICA EUROPE BV	1.500.000,00	0,155	
	XS0181690453	BANK OF IRELAND	2.000.000,00	0,175	
	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000,00	0,162	
	XS0191132132	COFINOGA SA	1.500.000,00	0,058	
	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000,00	0,122	
	XS0194521588	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	1.000.000,00	0,166	

	XS0195810717	LLOYDS TSB BANK PLC	1.500.000,00	0,233	
	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000,00	0,019	
	XS0197508764	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000,00	0,039	
	XS0200597457	ABN AMRO BANK NV	2.000.000,00	0,163	
	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000,00	0,202	
	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000,00	0,221	
	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000,00	0,058	
	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	1.500.000,00	0,183	
	XS0212908585	BNP PARIBAS	400.000,00	0,097	
	XS0230370339	HSBC BANK PLC	500.000,00	0,201	
	XS0231329664	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	1.000.000,00	0,000	
	XS0234775483	UBS AG JERSEY BRANCH	500.000,00	0,089	
<b>TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE</b>					<b>0,087</b>
	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000,00	0,047	
	XS0194313804	HOUSEHOLD FINANCE CORP	1.000.000,00	0,155	
	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000,00	0,020	
	XS0200567112	BANK OF AMERICA CORP	2.000.000,00	0,144	
	XS0205185456	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	1.000.000,00	0,067	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					<b>0,058</b>
	XS0179487763	EDF 0 11/06/06	1.000.000,00	0,058	
<b>TITOLI DI STATO PAESI OCSE</b>					<b>0,064</b>
	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000,00	0,064	

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
TITOLI DI STATO ITALIA	0	29.723.638	0	29.699.202
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI EU	0	0	0	0
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	499.525	0	0	0
TITOLI DI DEBITO ITALIA	3.000.420	7.035.030	1.000.000	3.046.850
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	3.402.825	38.282.224	1.504.110	753.338
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	5.492.550	1.935.000	0
<b>TOTALE</b>	<b>6.902.770</b>	<b>80.533.442</b>	<b>4.439.110</b>	<b>33.499.390</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	31/12/2005	31/12/2004	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2005
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	0	0	0,00000%

### *n) Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2005 non si rilevano altre attività della gestione finanziaria.

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

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2005 le attività della gestione amministrativa sono a Euro 39.864.

#### *a) Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2005 la posta cassa e depositi bancari è pari a Euro 28.398. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	28.398	20.859
<b>TOTALE</b>	<b>28.398</b>	<b>20.859</b>

*b) Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2005 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

*c) Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2005 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 10.770. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	7.111	21.071
ATTRIBUZIONE DA COGE CONTRIBUTI	0	923
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	3.659	4.219
<b>TOTALE</b>	<b>10.770</b>	<b>26.213</b>

*e) Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2005 la voce ratei e risconti attivi è pari Euro 696.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	696	1.594
<b>TOTALE</b>	<b>696</b>	<b>1.594</b>

## **PASSIVITA'**

### **10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2005 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 1.213.797.

Le stesse si dividono in:

*a) Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2005 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 904.011. La posta comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-23.748	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-828.735	-733.362
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-16.117	-33.940
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-35.411	-89.990
<b>TOTALE</b>	<b>-904.011</b>	<b>-857.292</b>

*b) Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 309.786. La voce comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-309.786	-384.908
<b>TOTALE</b>	<b>-309.786</b>	<b>-384.908</b>

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2005 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 300.092 ed è costituito da:

*a) Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2005 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

*b) Opzioni emesse*

Al 31/12/2005 la voce opzioni emesse è pari a zero.

*c) Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2005 non si rilevano ratei e risconti passivi.

*d) Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 300.092.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	0	-11.954
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-18.699	-14.845
FATTURE DA RICEVERE ICBPI	-17.647	-13.305
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.659	-4.219
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-87	-37
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	-260.000	-233.102
<b>TOTALE</b>	<b>-300.092</b>	<b>-277.463</b>

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.



#### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 37.417 e costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2005 la voce TFR è pari a Euro 3.243. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
TFR	-3.243	-3.623
<b>TOTALE</b>	<b>-3.243</b>	<b>-3.623</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 25.987. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-16.117	-34.416
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-4.324	-4.911
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-5.546	0
<b>TOTALE</b>	<b>-25.987</b>	<b>-39.328</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 8.187 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.187	0
<b>TOTALE</b>	<b>-8.187</b>	<b>0</b>

#### 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2005 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000. Il debito è stato versato nei termini di legge.

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2005 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 117.413. Il debito è stato versato nei termini di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-117.413	-105.005
<b>TOTALE</b>	<b>-117.413</b>	<b>-105.005</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Moneta

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 1.000.746. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2005 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 7.976.848. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2005, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	7.911.163	8.628.644
- Quota a carico aderente	1.722.065	1.936.350
- Quota a carico azienda	1.841.640	1.968.805
- TFR	3.931.939	4.266.403
- Quota volontaria	415.519	457.086
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	0	0
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	65.685	124.082
<b>TOTALE</b>	<b>7.976.848</b>	<b>8.752.725</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2005 la voce anticipazioni è pari a Euro 257.364. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2005 sono state 20.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-257.364	0
- Anticipazioni pagate	-233.616	0
- Anticipazioni ancora da pagare	-23.748	0
<b>TOTALE</b>	<b>-257.364</b>	<b>0</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2005 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 6.718.738. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2005 sono state 421, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 11.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-4.589.169	-4.916.303
- Riscatti pagati	-3.760.434	-4.154.476
- Riscatti ancora da pagare	-828.735	-761.827
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-110.884	-126.558
- Trasferimenti pagati	-94.767	-92.618
- Trasferimenti ancora da pagare	-16.117	-33.940
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-2.018.685	-1.625.288
<b>TOTALE</b>	<b>-6.718.738</b>	<b>-6.668.149</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2005 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2005 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2005 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2005 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2005 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 1.264.916. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2005 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 1.244.647. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RACCOLTA	9.981	18.188
INTERESSI SU C/C 8000300	12	0
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RISCATTI	5.132	5.311
INTERESSI SU CEDOLE	1.218.403	1.049.670
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O ICBPI	11.119	25.853
<b>TOTALE</b>	<b>1.244.647</b>	<b>1.099.022</b>

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2005 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 20.269. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	92.964	-36.681
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	6.618	365.243
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-76.999	-306.924
ONERI ACCESSORI AIS	-87	-37
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-100	-1.441
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	239	112
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	-2.337	-4.010
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-29	0
<b>TOTALE</b>	<b>20.269</b>	<b>16.262</b>

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2005	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2005	DIVIDENDI E INTERESSI 2004	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2004
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	34.284	295	505.117	10.413
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	1.184.119	22.288	544.553	11.226
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI				
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI				
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI				
DEPOSITI BANCARI	26.244		49.352	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI				
FUTURE				
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-100		-1.441
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE				
ONERI ACCESSORI AIS		-87		-37
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		-2.098		-3.898
ARROTONDAMENTI		-29		
<b>TOTALE</b>	<b>1.244.647</b>	<b>20.269</b>	<b>1.099.022</b>	<b>16.262</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2005 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 31/12/2005 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2005 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

**40. Oneri di Gestione**

Al 31/12/2005 gli oneri di gestione sono pari a Euro 100.288.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2005 la voce società di gestione è pari a Euro 74.254.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-74.254	-43.759
<b>TOTALE</b>	<b>-74.254</b>	<b>-43.759</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		<b>2005</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2005	0,15%	74.254
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2005 (vedi spiegazione che segue)	15%	0
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 ANNO 2005 (vedi spiegazione che segue)	30%	0
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

#### b) Banca depositaria

Al 31/12/2005 la voce banca depositaria è pari a Euro 26.034 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-9.292	-9.877
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-16.742	-9.226
<b>TOTALE</b>	<b>-26.034</b>	<b>-19.103</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc..

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per Euro 2.447. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

Al 31/12/2005 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 105.941. La stessa comprende Euro 1,833 al mese per associato (Euro 22,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	6.253	5.208
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	96.008	102.768
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	2.816	782
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	864	0
<b>TOTALE</b>	<b>105.941</b>	<b>108.758</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2005 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 26.370 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2005 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 32.343 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

Al 31/12/2005 il saldo della posta spese per il personale pari a Euro 28.242 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

Al 31/12/2005 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 1.776 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2005 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

*g) Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2005 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 6.576 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 8.187 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

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

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	1.000.746	2.084.576
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	1.164.628	1.052.422
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	2.447	5.715
<b>TOTALE</b>	<b>2.167.821</b>	<b>3.142.713</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2005 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 117.413 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

### a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2005 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 117.413.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2005	2004
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	48.935.683	46.872.866
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	6.976.103	6.668.149
CONTRIBUTI VERSATI	-8.076.535	-8.856.275
PATRIMONIO INIZIALE	-46.767.861	-43.730.154
PATRIMONIO IMPONIBILE	1.067.390	954.587
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>117.413</b>	<b>105.005</b>



**RENDICONTO**  
**COMPARTO CRESCITA**

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



### STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</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	39.342.127	28.073.155
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	88.415	20.769
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>39.430.542</b>	<b>28.093.924</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-444.257	-449.233
20 Passività della gestione finanziaria	-439.154	-100.121
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-87.238	-19.277
50 Debiti di imposta	-474.715	-215.495
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-1.445.364</b>	<b>-784.126</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>37.985.178</b>	<b>27.309.798</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>10.159.555</b>	<b>6.583.416</b>

### CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	6.780.185	5.514.496
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.582.359	2.153.078
40 Oneri di gestione	-213.626	-150.410
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.368.733	2.002.668
60 Saldo della gestione amministrativa	1.177	1.493
70		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>11.150.095</b>	<b>7.518.657</b>
80 Imposta sostitutiva	-474.715	-215.495
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>10.675.380</b>	<b>7.303.162</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Crescita**

**Informazioni generali**

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2005, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2005</b>	<b>AL 31/12/2004</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	39.142.420	27.414.976
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	88.415	20.769
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	199.707	658.179
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>39.430.542</b>	<b>28.093.924</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-444.257	-449.233
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-153.656	-100.121
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-87.238	-19.277
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	-285.498	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-970.649</b>	<b>-568.631</b>
<b>DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-474.715</b>	<b>-215.495</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>37.985.178</b>	<b>27.309.798</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>2.419.413,770</b>	<b>1.962.649,719</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>15,700</b>	<b>13,915</b>

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2005, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2005	NUMERO 2005	CONTROVALORE 2004	NUMERO 2004
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	27.309.797,90	1.962.649,719	20.006.636,22	1.547.828,936
QUOTE EMESSE	8.157.467,96	555.659,992	6.464.131,17	485.198,433
QUOTE ANNULLATE	1.445.777,39	98.895,941	947.122,68	71.377,650
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>37.985.177,90</b>	<b>2.419.413,770</b>	<b>27.309.797,90</b>	<b>1.962.649,719</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</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>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>39.342.127</b>	<b>28.073.155</b>
a) Depositi bancari	685.854	2.276.783
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.578.761	6.712.702
d) Titoli di debito quotati	3.908.628	2.763.089
e) Titoli di capitale quotati	24.642.488	15.662.402
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	199.707	658.179
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	326.689	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>88.415</b>	<b>20.769</b>
a) Cassa e depositi bancari	15.690	9.314
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	72.340	10.743
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	385	712
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>39.430.542</b>	<b>28.093.924</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>-444.257</b>	<b>-449.233</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-180.578	-209.681
b) Altre passività della gestione previdenziale	-263.679	-239.552
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-439.154</b>	<b>-100.121</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	-285.498	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-153.656	-100.121
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-87.238</b>	<b>-19.277</b>
a) TFR	-1.792	-1.618
b) Altre passività della gestione amministrativa	-81.506	-17.659
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.940	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-474.715</b>	<b>-215.495</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-474.715	-215.495
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-1.445.364</b>	<b>-784.126</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>37.985.178</b>	<b>27.309.798</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>10.159.555</b>	<b>6.583.416</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2005</i>	<i>31/12/2004</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.780.185</b>	<b>5.514.496</b>
a) Contributi per le prestazioni	8.227.298	6.461.131
b) Anticipazioni	-138.774	0
c) Trasferimenti e riscatti	-1.308.339	-946.635
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di 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) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>4.582.359</b>	<b>2.153.078</b>
a) Dividendi e interessi	894.084	645.034
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.688.275	1.508.044
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-213.626</b>	<b>-150.410</b>
a) Societa' di gestione	-176.731	-101.228
b) Banca depositaria	-36.895	-49.182
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>4.368.733</b>	<b>2.002.668</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.177</b>	<b>1.493</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	57.771	47.444
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-14.569	-14.423
c) Spese generali ed amministrative	-17.869	-15.593
d) Spese per il personale	-15.603	-12.967
e) Ammortamenti	-981	-2.100
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	-3.632	-868
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.940	0
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>11.150.095</b>	<b>7.518.657</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-474.715</b>	<b>-215.495</b>
a) Imposta sostitutiva	-474.715	-215.495
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>10.675.380</b>	<b>7.303.162</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse (art. 27, punto 1 Statuto Fonchim).

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2005 gli investimenti in gestione, nel comparto crescita, sono pari a Euro 39.342.127. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

##### a) Depositi bancari

A 31/12/2005 i depositi bancari ammontano a Euro 685.854 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 460.290.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	351.814	669.726	0,89%
CONTO EURO RIMBORSI	108.476	74.725	0,28%
CONTI EURO GESTORI	197.638	1.402.150	0,50%
C/MARGINI FUTURES EURO	0	0	0,00%
CONTI USD GESTORI	8.126	10.875	0,02%
C/MARGINI FUTURES USD	0	0	0,00%
CONTI GBP GESTORI	5.580	6.489	0,01%
C/MARGINI FUTURES GBP	0	0	0,00%
CONTI JPY GESTORI	1.673	107.140	0,00%
C/MARGINI FUTURES JPY	0	0	0,00%
CONTI CAD GESTORI	4.457	3.693	0,01%
C/MARGINI FUTURES CAD	0	0	0,00%
CONTI CHF GESTORI	4.497	1.986	0,01%
C/MARGINI FUTURES CHF	0	0	0,00%
CONTI SEK GESTORI	3.593	0	0,01%
C/MARGINI FUTURES SEK	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>685.854</b>	<b>2.276.783</b>	<b>1,74%</b>

##### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2005 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2005 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 9.578.761.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	8.692.631	4.493.489	22,05%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	886.130	2.219.213	2,25%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	0	0	0,00%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>9.578.761</b>	<b>6.712.702</b>	<b>24,29%</b>

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2005 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 3.908.628.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	0	0,00%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	3.908.628	2.763.089	9,91%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	0	0,00%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>3.908.628</b>	<b>2.763.089</b>	<b>9,91%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2005 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 24.642.488.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2005	31/12/2004	ATTIVITÀ 2005
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	1.765.957	2.275.382	4,48%
AZIONI U.E. QUOTATE	13.560.086	8.846.865	34,39%
AZIONI OCSE QUOTATE	9.316.445	4.540.155	23,63%
<b>TOTALE</b>	<b>24.642.488</b>	<b>15.662.402</b>	<b>62,50%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2005 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2005 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2005 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2005 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2005 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 199.707.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	199.707	121.631
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	536.548
<b>TOTALE</b>	<b>199.707</b>	<b>658.179</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

**INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'**

NR.	VAL	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA	CONTROVALORE	% SU ATT
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.330.000	2.436.994	6,18%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0002760857	KFW 4 3/4 08/18/06	2.238.000	2.266.163	5,75%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.895.000	2.003.034	5,08%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.255.000	1.313.609	3,33%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003271019	BTPS 5 10/15/07	760.000	787.816	2,00%
6	EUR	AZIONE	FR0000120578	SAN	10.635	786.990	2,00%
7	USD	OBBLIGAZIONE	XS0144129649	REPUBLIC OF ITALY	760.000	671.740	1,70%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0002599867	EUROHYPO AG	635.000	659.225	1,67%
9	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SPA	3.037	644.451	1,63%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003522254	TPS 2 3/4 09/01/06	630.000	630.529	1,60%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER	620.000	628.082	1,59%
12	EUR	AZIONE	FR0000045072	ACA	20.243	538.666	1,37%
13	EUR	AZIONE	AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	25.096	476.824	1,21%
14	EUR	AZIONE	FI0009000681	NOKIA	30.624	473.141	1,20%
15	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP	6.797	464.575	1,18%
16	EUR	AZIONE	FR0000130809	GLE	4.432	460.485	1,17%
17	EUR	AZIONE	DE0005140008	DBK	5.460	447.611	1,14%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	440.000	441.135	1,12%
19	CHF	AZIONE	CH0012138530	CSGN	9.494	409.040	1,04%
20	EUR	AZIONE	IT0003132476	ENI	17.173	402.363	1,02%
21	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIE	5.518	399.338	1,01%
22	EUR	AZIONE	ES0173516115	REP	15.988	394.424	1,00%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	375.000	376.508	0,95%
24	EUR	AZIONE	NL0000009066	TNT NV	14.217	375.329	0,95%
25	EUR	AZIONE	NL0000009066	TNT NV	10.754.000	349.300	0,89%
26	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING ROEP	11.619	340.437	0,86%
27	EUR	AZIONE	DE0007037129	RWE	5.382	335.729	0,85%
28	EUR	AZIONE	DE0005003404	ADS	2.088	334.790	0,85%
29	USD	AZIONE	US1729671016	C	8.063	331.692	0,84%
30	EUR	AZIONE	IT0001269361	SPI	24.934	329.528	0,84%
31	EUR	AZIONE	NL0000009538	PHIA	12.120	318.150	0,81%
32	EUR	AZIONE	ES0113211835	BBVA	20.950	315.926	0,80%
33	EUR	AZIONE	FR0000127771	EX	11.742	310.693	0,79%
34	EUR	AZIONE	IT0001119087	BULGARI SPA	32.696	308.323	0,78%
35	EUR	AZIONE	FR0000121501	UG	6.210	302.427	0,77%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001137099	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	300.000	299.040	0,76%
37	EUR	AZIONE	DE0007614406	EOA	3.400	297.364	0,75%
38	EUR	AZIONE	IE0001827041	CRH	11.832	294.025	0,75%
39	USD	AZIONE	US0605051046	BANCK OF AMERICA	7.488	292.931	0,74%
40	USD	AZIONE	US6745991058	OXY	4.028	272.744	0,69%
41	EUR	AZIONE	FR0000120628	CS	9.699	264.395	0,67%
42	EUR	AZIONE	FR0000120073	AI	1.619	263.088	0,67%
43	USD	AZIONE	US02209S1033	MO	4.141	262.283	0,67%
44	EUR	AZIONE	DE0008027707	HYPO REAL ESTATE HOLDING	5.758	253.007	0,64%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	252.000	252.416	0,64%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0002599511	EUROHYPO AG	250.000	250.913	0,64%
47	EUR	AZIONE	FR0000133308	FTE	11.850	248.732	0,63%
48	EUR	AZIONE	NL0000226223	STM	16.141	244.859	0,62%
49	GBP	AZIONE	GB00B09LSH68	INMARSAT PLC	48.512	244.578	0,62%
50	GBP	AZIONE	GB0007547838	ROYAL BANK SCOTLAND	9.100	233.044	0,59%

### **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

Al 31/12/2005 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

### **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2005 non sono presenti operazioni da regolare.

### **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2005 non sono presenti operazioni da regolare.

### **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO**

VOCI/PAESI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2005
	€	€	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	8.692.630			<b>8.692.630</b>	22,05%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE		886.130		<b>886.130</b>	2,25%
TITOLI DI STATO PAESI OCSE			0	<b>0</b>	0,00%
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0			<b>0</b>	0,00%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE		3.908.628		<b>3.908.628</b>	9,91%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE			0	<b>0</b>	0,00%
AZIONI ITALIA	1.765.957			<b>1.765.957</b>	4,48%
AZIONI ALTRI PAESI UE		13.560.086		<b>13.560.086</b>	34,39%
AZIONI PAESI OCSE			9.316.445	<b>9.316.445</b>	23,63%
DIRITTI DI OPZIONE ITALIA	0			<b>0</b>	0,00%
DIRITTI DI OPZIONE ALTRI PAESI UE		0		<b>0</b>	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>10.458.587</b>	<b>18.354.844</b>	<b>9.316.445</b>	<b>38.129.876</b>	<b>96,70%</b>

### **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2005	CONTROVALORE IN EURO 2004	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2005
EUR EURO	26.754.082	26.754.082	19.370.262	67,85%
USD DOLLARO USA	8.972.098	7.605.407	4.029.906	19,29%
CHF FRANCO SVIZZERO	831.468	534.672	377.958	1,36%
GBP STERLINA BRITANNICA	533.854	779.007	1.227.775	1,98%
JPY YEN GIAPPONESE	330.968.000	2.382.778	0	6,04%
SEK CORONA SVEDESE	694.099	73.931		0,19%
CAD DOLLARO CANADESE	0	0	132.291	0,00%
<b>TOTALE</b>		<b>38.129.877</b>	<b>25.138.192</b>	<b>96,70%</b>

### **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA**

Le operazioni in divisa sono effettuate a fini di copertura ed il valore al 31/12/2005 di Euro 10.159.555 è incluso nei conti d'ordine.



DIVISA ISO	CONTROVALORE DIVISA 2005	CONTROVALORE EURO A SCADENZA	CAMBIO FICHE DIVISA/EURO	CAMBIO 31/12/2005 DIVISA/EURO	SEGNO MOVIMENTO	DATA ESEGUITO	DATA REGOLAMENTO	CONTROVALORE EURO AL 31/12/2005
USD	6.740.000	5.370.604	1,25498	1,33426	VENDITA	07/09/2005	09/03/2006	5.051.499
USD	250.000	205.722	1,21523	1,18442	ACQUISTO	06/10/2005	09/03/2006	211.073
USD	100.000	82.751	1,20845	1,18439	ACQUISTO	13/10/2005	09/03/2006	84.431
USD	140.000	115.701	1,21002	1,18440	ACQUISTO	14/10/2005	09/03/2006	118.203
USD	40.000	33.163	1,20615	1,18438	ACQUISTO	20/10/2005	09/03/2006	33.773
USD	244.000	203.029	1,20180	1,21976	VENDITA	04/11/2005	09/03/2006	200.040
USD	290.000	243.442	1,19125	1,19827	VENDITA	04/11/2005	09/03/2006	242.016
USD	210.000	177.071	1,18597	1,18764	VENDITA	07/11/2005	09/03/2006	176.821
GBP	500.000	736.746	0,67866	0,66944	VENDITA	10/11/2005	09/03/2006	746.888
USD	810.000	682.303	1,18716	1,19010	VENDITA	23/11/2005	09/03/2006	680.617
USD	410.000	348.657	1,17594	1,16775	VENDITA	18/11/2005	09/03/2006	351.102
GBP	70.000	101.676	0,68846	0,68818	ACQUISTO	29/11/2005	09/03/2006	101.718
USD	30.000	25.377	1,18216	1,18004	VENDITA	30/11/2005	09/03/2006	25.423
GBP	40.000	58.827	0,67996	0,68814	ACQUISTO	05/12/2005	09/03/2006	58.128
USD	350.000	296.160	1,18179	1,17933	VENDITA	05/12/2005	09/03/2006	296.779
USD	1.570.000	1.309.807	1,19865	1,18435	ACQUISTO	13/12/2005	09/03/2006	1.325.622
GBP	5.000	7.344	0,68080	0,67361	VENDITA	16/12/2005	09/03/2006	7.423
GBP	70.000	102.644	0,68197	0,67590	VENDITA	21/12/2005	09/03/2006	103.565
GBP	40.000	58.531	0,68340	0,67871	VENDITA	22/12/2005	09/03/2006	58.935
<b>TOTALE</b>		<b>10.159.555</b>						

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>0,991</b>
	DE0002596384	EUROHYPO AG	100.000,00	2,349	
	DE0002599511	EUROHYPO AG	250.000,00	0,455	
	DE0002599867	EUROHYPO AG	635.000,00	1,584	
	DE0002760857	KFW 4 3/4 08/18/06	2.238.000,00	0,577	
	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER	620.000,00	1,875	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					<b>2,086</b>
	IT0001086559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.000,00	0,970	
	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.895.000,00	1,376	
	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.330.000,00	2,115	
	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.255.000,00	2,991	
	IT0003271019	BTPS 5 10/15/07	760.000,00	1,628	
	IT0003522254	TPS 2 3/4 09/01/06	630.000,00	0,599	
	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	440.000,00	1,315	
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	375.000,00	0,289	
	XS0144129649	REPUBLIC OF ITALY	760.000,00	5,339	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,762</b>
	DE0001137065	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	210.000,00	0,428	
	DE0001137081	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	125.000,00	0,890	
	DE0001137099	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	300.000,00	1,125	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	252.000,00	4,065	

## CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"

Al 31/12/2005 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

## CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
TITOLI DI STATO ITALIA	11.170.017	5.693.382	6.800.260	6.584.214
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	3.589.009	3.905.243	4.903.744	1.918.312
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	3.236.825	3.515.558	2.046.848	1.157.205
AZIONI QUOTATE ITALIA	2.201.707	3.089.396	2.988.639	4.355.170
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	17.190.760	14.080.363	15.678.427	10.283.760
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	12.962.512	7.188.440	9.068.041	6.138.414
<b>TOTALE</b>	<b>50.350.829</b>	<b>37.472.381</b>	<b>41.485.960</b>	<b>30.437.075</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31/12/2005	31/12/2004	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2005
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	92.785	58.798	0,10103%

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2005 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 326.689.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
CREDITI DIVERSI VERSO ALTRI COMPARTI	260.000	0
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	66.689	0
<b>TOTALE</b>	<b>326.689</b>	<b>0</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 88.415.

a) *Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2005 la posta cassa e depositi bancari è pari a Euro 15.690. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	15.690	9.314
<b>TOTALE</b>	<b>15.690</b>	<b>9.314</b>

b) *Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2005 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

c) *Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2005 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 72.340. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	72.340	9.409
ATTRIBUZIONE DA COGE CONTRIBUTI	0	412
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	0	922
<b>TOTALE</b>	<b>72.340</b>	<b>10.743</b>

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2005 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 385.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	385	712
<b>TOTALE</b>	<b>385</b>	<b>712</b>

## **PASSIVITA'**

### **10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2005 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 444.257. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2005 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 180.578. La posta comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-164.571	-112.787
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-5.957	-87.740
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-10.050	-9.154
<b>TOTALE</b>	<b>-180.578</b>	<b>-209.681</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 263.679. La voce comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-263.679	-239.552
<b>TOTALE</b>	<b>-263.679</b>	<b>-239.552</b>

### **20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2005 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 439.154 ed è costituito da:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2005 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2005 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2005 la voce ratei e risconti passivi è pari a Euro 285.498.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-285.498	0
<b>TOTALE</b>	<b>-285.498</b>	<b>0</b>

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 153.656.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
DEBITI V/GESTORI FINANZIARI	0	0
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-141.200	-75.926
FATTURE DA RICEVERE ICBPI	-11.041	-23.096
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	-922
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-80	-177
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	-1.335	0
<b>TOTALE</b>	<b>-153.656</b>	<b>-100.121</b>

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2005 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 87.238.

a) *TFR*

Al 31/12/2005 la voce TFR è pari a Euro 1.792. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
TFR	-1.792	-1.618
<b>TOTALE</b>	<b>-1.792</b>	<b>-1.618</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2005 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 81.506. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-3.064	0
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-8.905	-15.195
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-2.848	-2.464
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	-66.689	0
<b>TOTALE</b>	<b>-81.506</b>	<b>-17.659</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 3.940 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-3.940	0
<b>TOTALE</b>	<b>-3.940</b>	<b>0</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2005 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000. Il debito è stato versato nei termini di legge.

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2005 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 474.715. Il debito è stato versato nei termini di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-474.715	-215.495
<b>TOTALE</b>	<b>-474.715</b>	<b>-215.495</b>

## CONTI D'ORDINE

Le operazioni outright sono state effettuate a copertura del rischio di cambio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	10.159.555	6.583.416
<b>TOTALE</b>	<b>10.159.555</b>	<b>6.583.416</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2005 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 6.780.185. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2005 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 8.227.298. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2005, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	5.327.904	4.651.789
- Quota a carico aderente	978.854	888.571
- Quota a carico azienda	1.046.052	904.285
- TFR	2.965.340	2.590.412
- Quota volontaria	337.658	268.521
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	4.913	15.212
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	2.894.481	1.794.131
<b>TOTALE</b>	<b>8.227.298</b>	<b>6.461.131</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2005 la voce anticipazioni è pari a Euro 138.774. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2005 sono state 11.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-138.774	0
- Anticipazioni pagate	-138.774	0
- Anticipazioni ancora da pagare	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>-138.774</b>	<b>0</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2005 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 1.308.339. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2005 sono state 78, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 14.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2005	31/12/2004
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-912.626	-648.517
- Riscatti pagati	-748.055	-535.730
- Riscatti ancora da pagare	-164.571	-112.787
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-156.552	-152.637
- Trasferimenti pagati	-150.595	-64.897
- Trasferimenti ancora da pagare	-5.957	-87.740
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-237.826	-145.481
RIMBORSI	-1.335	0
<b>TOTALE</b>	<b>-1.308.339</b>	<b>-946.635</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2005 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2005 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2005 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2005 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2005 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 4.582.359. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2005 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 894.084. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
DIVIDENDI	378.065	262.987
RECUPERO TASSAZIONE LOCALE SU DIVID. ESTERO	780	147
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RACCOLTA	8.350	10.355
INTERESSI SU C/C 8000300	6	0
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RISCATTI	3.108	2.379
INTERESSI SU CEDOLE	482.226	342.829
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O ICBPI	19.858	25.481
INTERESSI SU C/C DOLLARI GESTORI	182	243
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	69	59
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	37	324
INTERESSI SU C/C CORONE DANESI GESTORI	569	229
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	834	0
<b>TOTALE</b>	<b>894.084</b>	<b>645.034</b>

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2005 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 3.688.275. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	1.422.353	419.535
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	2.793.189	1.683.107
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-546.190	-612.245
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-160.874	269.535
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	341.872	38.025
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-135.669	-276.375
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-112.877	-10.959
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	36.856	19.995
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-149.529	-58.427
DIFFERENZIALI POS. E NEG. SU OPERAZIONI "FUTURE"	286.384	100.320
ONERI ACCESSORI AIS	-80	-176
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-98.152	-58.234
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-459	-664
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	11.355	168
UTILI REALIZZATI SU OPZIONI	0	0
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	-31	-73
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPZIONI	0	0
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-19	-1
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	146	-5.487
<b>TOTALE</b>	<b>3.688.275</b>	<b>1.508.044</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2005	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2005	DIVIDENDI E INTERESSI 2004	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2004
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	371.907	-188.962	236.964	-22.845
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	110.319	-36.588	105.864	4.638
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	378.065	3.669.352	263.134	1.490.396
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI				
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI				
DEPOSITI BANCARI	33.793		39.071	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI				
FUTURE		286.384		100.320
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		45.475		-5.487
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-459		-664
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-98.152		-58.234
ONERI ACCESSORI AIS		-80		-177
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		11.324		96
ARROTONDAMENTI		-19		0
<b>TOTALE</b>	<b>894.084</b>	<b>3.688.275</b>	<b>645.034</b>	<b>1.508.044</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2005 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 31/12/2005 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2005 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.



#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2005 gli oneri di gestione sono pari a Euro 213.626.

##### a) Società di gestione

Al 31/12/2005 la voce società di gestione è pari a Euro 176.731.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-176.731	-101.228
<b>TOTALE</b>	<b>-176.731</b>	<b>-101.228</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		<b>2005</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2005	0,15%	49.231
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2005 (vedi spiegazione che segue)	15%	
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 ANNO 2005 (vedi spiegazione che segue)	30%	127.500
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

##### b) Banca depositaria

Al 31/12/2005 la voce banca depositaria è pari a Euro 36.895 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-5.629	-5.611
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-31.266	-43.571
<b>TOTALE</b>	<b>-36.895</b>	<b>-49.182</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

<b>VALORE PATRIMONIO</b>	<b>% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA</b>
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%

Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc..

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2005 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per Euro 1.177. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

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

Al 31/12/2005 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 57.771. La stessa comprende Euro 1,833 al mese per associato (Euro 22,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	3.455	2.325
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	52.511	45.003
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	1.617	116
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	188	0
<b>TOTALE</b>	<b>57.771</b>	<b>47.444</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2005 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 14.569 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2005 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 17.869 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2005 il saldo della posta spese per il personale pari a Euro 15.603 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### e) Ammortamenti

Al 31/12/2005 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 981 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2005 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2005 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 3.632 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2005 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 3.940 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

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

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2005	SALDO AL 31/12/2004
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	6.780.185	5.514.496
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	4.368.733	2.002.668
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.177	1.493
<b>TOTALE</b>	<b>11.150.095</b>	<b>7.518.657</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2005 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 474.715 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2005 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 474.715.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2005	2004
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	38.459.893	27.525.293
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	1.445.777	946.635
CONTRIBUTI VERSATI	-8.280.279	-6.506.250
PATRIMONIO INIZIALE	-27.309.798	-20.006.636
PATRIMONIO IMPONIBILE	4.315.593	1.959.042
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>474.715</b>	<b>215.495</b>