

FOPEN

FONDO PENSIONE DIPENDENTI

GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2003**

Quarto Esercizio



FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2003**

Quarto Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 124/93

www.fondopensioneopen.it

INDICE

Organi Sociali	pag. 5
L'Assemblea dei delegati	pag. 6
Soggetti Incaricati	pag. 7
Relazione sulla Gestione	pag. 8
Bilancio al 31 dicembre 2003	pag. 29
Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo	pag. 30
Conto Economico – Fase di Accumulo	pag. 31
Nota Integrativa	pag. 32
Comparto <i>"Unico"</i>	
Stato Patrimoniale - Fase di Accumulo	pag. 47
Conto Economico – Fase di Accumulo	pag. 49
Nota Integrativa	pag. 50
Comparto <i>"Monetario"</i>	
Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo	pag. 77
Conto Economico – Fase di Accumulo	pag. 79
Nota Integrativa	pag. 80
Comparto <i>"Bilanciato Obbligazionario"</i>	
Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo	pag. 100
Conto Economico – Fase di Accumulo	pag. 102
Nota Integrativa	pag. 103

Comparto *"Bilanciato"*

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo pag. 128

Conto Economico – Fase di Accumulo pag. 130

Nota Integrativa pag. 131

Comparto *"Prevalentemente Azionario"*

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo pag. 153

Conto Economico – Fase di Accumulo pag. 155

Nota Integrativa pag. 156

Relazione del Collegio dei Revisori pag. 177

Relazione della Società di Revisione pag. 189

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

<i>Presidente</i>	Salvatore MARTINELLI
<i>Vice Presidente</i>	Claudio MACHETTI
<i>Consiglieri:</i>	Giovanni ABBATE
	Giovanni DI CORATO
	Silvio DI PASQUA
	Luigi GIOVANNELLI
	Roberto MUSCOGIURI
	Riccardo OTTAVIANI
	Carlo PALASCIANO
	Stefano PIGHINI
	Francesco RUGGIERO
	Leonardo ZANNELLA

Collegio dei Revisori Contabili¹

<i>Presidente</i>	Paolo AURICCHIO
<i>Revisore Contabile</i>	Alda Paola BALDI
<i>Revisore Contabile</i>	Sergio PIRROTTA
<i>Revisore Contabile</i>	Sebastiano SPAGNUOLO

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 26 giugno 2003

L'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Componenti eletti dalle imprese associate	Componenti eletti dai lavoratori associati
Aceto Andrea	Anelli Lorenzo
Artizzu Gian Luca	Arcifa Andrea
Becattini Giorgio	Argentino Lorenzo
Bencivenga Paolo	Botti Sergio
Carone Giulio	Carnevale Caterina
Carotenuto Francesco	Cipriani Antonella
Cecere Dario	Clemente Maria
Centorbi Francesca	Cucut Carlo
Cherubini Stefano	Damiani Gennaro
Chianese Vittoria	D'Antonio Concettina
Chiurazzi Raffaele	Dentini Daniele
Coffaro Marcello	Fiore Rosetta
Crivelli Roberto	Froli Graziano
D'amico Maurizio	Garofalo Rosa Maria
Di Filippo Alberto	Gentili Marco
Ferrari Pier Luigi	Gibilisco Salvatore
Fraboni Maurilio	La Piana Leonardo
Gabrielli Gabriele	Licini Alfredo
Galeazzi Luca	Mallus Marcantonio
Gambardella Giuseppe	Maltese Luigi Vittorio
Gorga Mario	Mariani Lidia
Guidotti Lara	Nava Fabio
Mannaioli Fabrizio	Nucera Carmelo
Maura Lorenzo	Passarini Giovanni
Meneghello Stefano	Pollarolo Michele
Mugellini Alfredo	Polverino Lanfranco
Quaranta Bernardo	Procopio Ercole
Ricci Roberta	Rossi Cristina
Scalese Antonio	Saotta Massimo
Sorrentino Nicolò	Tassi Patrizio
Trebbi Alessandro	Tettamanzi Aldo
Trunfio Antonio	Tondi Antonio
Vaselli Maria	Trento Giancarlo
Vernuccio Pietro	Tronco Daniele
Vigilante Vinicio	Tuveri Giorgio

SOGGETTI INCARICATI

✍ SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO

PriceWaterHouseCoopers SpA – ROMA

✍ GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

✍ GESTORI FINANZIARI

- ? AXA Investment Managers – Parigi
- ? Duemme SGR p.a. – Milano
- ? GENERALI Asset Management SpA SGR – Trieste
- ? NEXTRA Investment Management SGR p.a. – Milano
- ? Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR – Milano

✍ BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA - Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2003, che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea, è il bilancio del quarto anno di vita del FOPEN ed evidenzia una massa amministrata che è aumentata rispetto al 31 dicembre 2002 del 38%, passando da 217 milioni di euro a 300 milioni di euro.

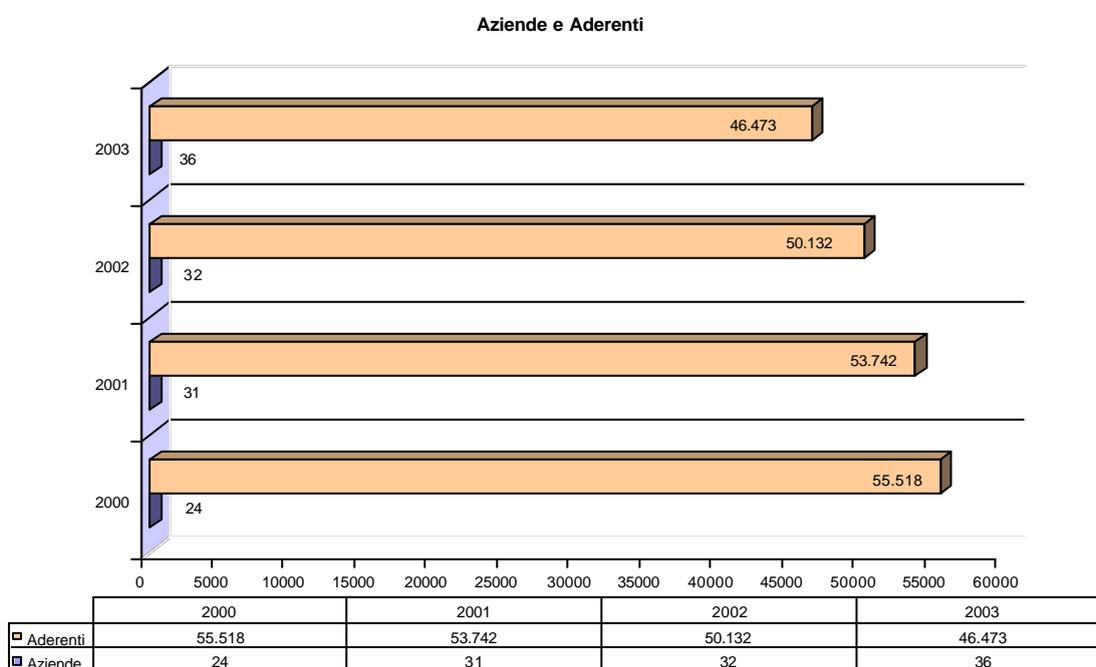
Durante l'anno 2003 l'attuale Consiglio di Amministrazione, eletto dall'Assemblea dei Delegati lo scorso 26 giugno 2003, e il Consiglio di Amministrazione precedente, hanno profuso un costante ed intenso impegno, finalizzato al completamento degli assetti operativi del Fondo. In particolare, tra gli eventi di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio, si segnalano i seguenti:

- ✍ Il passaggio alla Gestione Finanziaria Multicomparto, avvenuta lo scorso 16 giugno 2003, meglio in grado di cogliere le articolate e diversificate esigenze della popolazione del Fondo e di offrire opportunità di investimento capaci di rispondere alle aspettative/bisogni degli iscritti.*
- ✍ L'avvio operativo del sito internet del Fondo (www.fondopensioneefopen.it) che permette a tutti gli associati di avere una visione completa della propria posizione previdenziale.*
- ✍ Verifica Ispettiva da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) avvenuta nel mese di marzo e per la quale si rimanda ad apposito paragrafo nella relazione sulla gestione;*
- ✍ Costituzione del "Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria", nominato dal Consiglio di Amministrazione, con funzioni di consulente interno al Fondo sulle tematiche riguardanti la gestione finanziaria e di monitoraggio dell'operato dei gestori.*
- ✍ Formalizzazione dell'attuale assetto organizzativo del Fondo e del relativo organigramma.*

✍ *Costituzione di un Gruppo di Lavoro incaricato di effettuare, con l'assistenza della Presidenza e della Vice Presidenza del Fondo, le valutazioni e gli approfondimenti necessari per realizzare il processo di analisi organizzativa finalizzato a definire una "governance" adeguata alle nuove esigenze del Fondo.*

Premesse queste brevi considerazioni preliminari, vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2003.

Il numero delle Aziende associate oggi raggiunge le 36 unità. L'elevata presenza di aderenti all'interno di ciascuna Azienda è segno dell'apprezzamento del Fondo e della sua immagine positiva presso i lavoratori. Il costante tasso di crescita del Fopen ha portato gli iscritti al nostro Fondo a coprire il 79% degli aderenti potenziali.



Il fenomeno della diminuzione del numero degli iscritti è influenzato oltre che ad un fenomeno di riduzione del numero di dipendenti nelle aziende associate,

con conseguente diminuzione della platea dei potenziali aderenti, anche dagli effetti del processo di riassetto del mercato elettrico nazionale realizzato in attuazione del D.Lgs n.79/99 (c.d. Decreto Bersani).

Nella tabella seguente è riportato il numero di aderenti per singola azienda.²

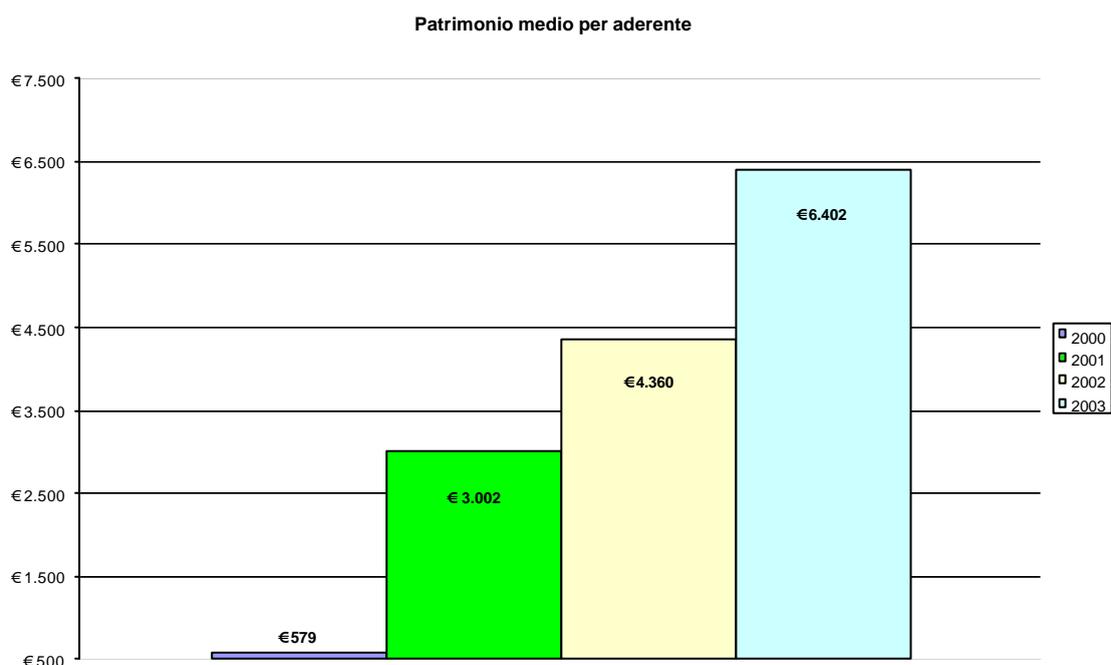
AZIENDA	ADERENTI
ENEL DISTRIBUZIONE S.P.A.	27.231
ENEL PRODUZIONE S.P.A.	6.092
T.E.R.NA. S.P.A.	2.579
ENEL GREEN POWER	1.641
EDIPOWER S.P.A.	1.154
ENEL.IT S.P.A.	997
ENDESA ITALIA S.R.L.	788
APE GRUPPO ENEL S.P.A.	763
TIRRENO POWER S.P.A.	657
ENEL POWER S.P.A.	609
CESI S.P.A.	538
ENEL REAL ESTATE S.P.A.	492
SO.G.I.N. S.P.A.	472
GESTORE DELLA RETE DI TRASMISSIONE NAZIONALE S.P.A.	469
ENEL S.P.A.	329
ENEL LOGISTICA COMBUSTIBILI S.P.A.	242
ENEL SO.L.E. S.P.A.	210
WIND S.P.A.	197
ENEL HYDRO S.P.A.	180
DEVAL S.P.A.	134
COMPAGNIA VALDOSTANA DELLE ACQUE	130
ENEL.SI S.P.A.	127
ENEL TRADE S.P.A.	101
SFERA S.P.A.	88
ENEL ENERGIA S.P.A.	65
CONPHOEBUS SPA	33
DALMAZIA TRIESTE S.P.A.	33
ENEL.NET S.P.A.	29
GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO	24
PRIMIERO ENERGIA S.P.A.	18
ENEL GAS	15
ACQUIRENTE UNICO SPA	14
ENEL FACTOR S.P.A.	8
IMMOBILIARE FORO BONAPARTE S.P.A.	5
SOCIETA' ELETTRICA MORBEGNO	5
CONCERT S.R.L.	4
TOTALE	46.473

² Per la Società Wind S.p.A. la possibilità di aderire è limitata al personale a suo tempo trasferito dalla struttura di "Servizio Tecnico-Gestionale Servizi di Telecomunicazione", in applicazione dell'accordo sindacale del 16 marzo 1999. Per ciò che riguarda Enel Gas con verbale di accordo del 6 maggio 2003 è stato concordato il mantenimento dell'iscrizione al Fopen per i dipendenti il cui rapporto di lavoro è stato trasferito da Enel Energia ad Enel Gas per effetto del trasferimento a quest'ultima del ramo d'azienda "clienti gas".

Le nuove iscrizioni nell'anno 2003 sono state pari a 503 unità, con un incremento del +18% rispetto alle 426 del 2002.

I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 3.651 e i trasferimenti della posizione individuale hanno raggiunto le 511 unità.

Il patrimonio medio per aderente è passato da una media di 579 euro del 2000 a circa 6.400 euro alla fine del 2003 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell'ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



Il Multicomparto

A partire dal 16 giugno 2003, attraverso l'introduzione di una nuova linea di investimento, Fopen è diventato un fondo Multicomparto e i suoi aderenti, nel corso del primo semestre dell'anno, sono stati chiamati a scegliere ciascuno il proprio comparto di investimento.

Il passaggio alla gestione finanziaria multicomparto è stato facilitato ed accompagnato da un preventivo processo di informazione e comunicazione, con l'utilizzo integrato, anche da parte dei sottoscrittori della Fonte Istitutiva, di tutti i canali informativi fruibili e disponibili, con lo scopo di fornire – sul tema della “scelta del comparto di investimento” – una comunicazione chiara, semplice ed efficace, idonea a raggiungere tutti gli iscritti al FOPEN.

Di seguito riportiamo il risultato delle scelte effettuate dagli aderenti e la loro composizione:

- ✍ 17% nel Comparto monetario
- ✍ 75% nel Comparto bilanciato obbligazionario
- ✍ 5% nel Comparto bilanciato
- ✍ 3% nel Comparto prevalentemente azionario

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è stata suddivisa in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, di seguito indicati:

- ? **“Comparto Monetario”**: ha l'obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro. Detti titoli di debito hanno una durata finanziaria massima di 16 mesi.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 3 mesi (ticker Data Stream JPCAEU 3 M Index)	100%
---	------

Il patrimonio è affidato ai seguenti gestori:

- ✍ Generali Asset Management S.p.A.
- ✍ Nextra Investment Management SGR

? **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU (ticker Bloomberg GDDLEMU)	15%
MSCI WORLD EX EMU (ticker Bloomberg GDDUWXEM)	15%
	Totale azionario 30%
JP MORGAN EMU 1-5 anni (ticker Bloomberg JNEU1R5)	70%
	Totale obbligazionario 70%

Il patrimonio è affidato ai seguenti gestori:

- ✍ AXA Investment Managers - Parigi
- ✍ Generali Asset Management S.p.A.
- ✍ Nextra Investment Management SGR

? **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU (ticker Bloomberg GDDLEMU)	25%
MSCI WORLD EX EMU (ticker Bloomberg GDDUWXEM)	25%
	Totale azionario 50%
JP MORGAN EMU 1-5 anni (ticker Bloomberg JNEU1R5)	50%
	Totale obbligazionario 50%

Il patrimonio è affidato ai seguenti gestori:

- ✍ Duemme SGR
- ✍ SanpaoloImi Institutional Asset Management SGR

? **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU (ticker Bloomberg GDDLEMU)	35%
MSCI WORLD EX EMU (ticker Bloomberg GDDUWXEM)	35%
	Totale azionario 70%
JP MORGAN EMU 1-5 anni (ticker Bloomberg JNEU1R5)	30%
	Totale obbligazionario 30%

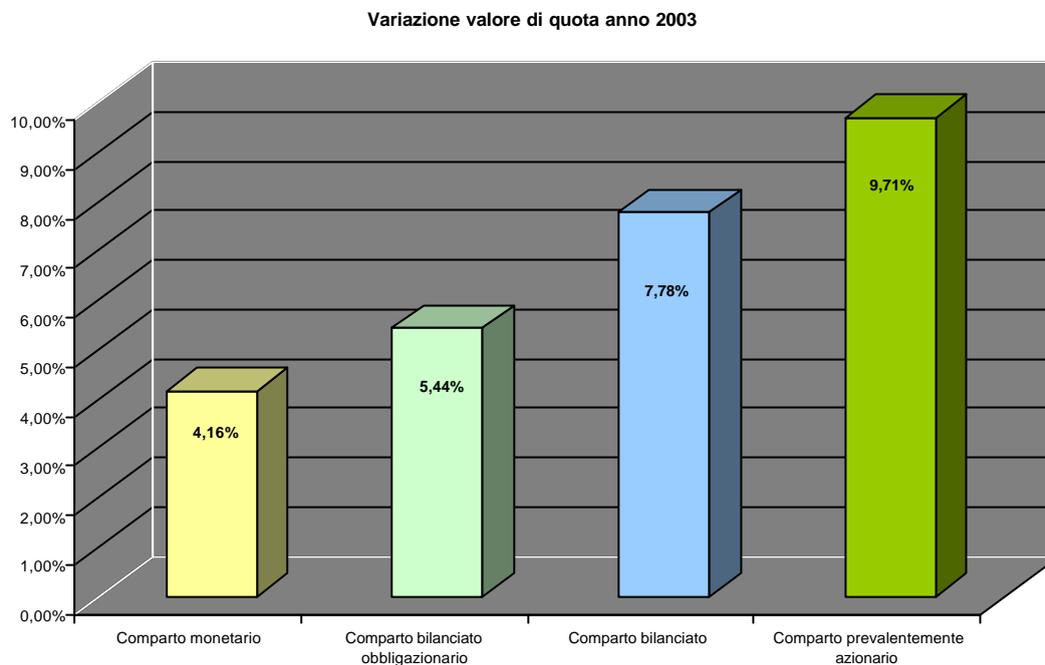
Il patrimonio è affidato ai seguenti gestori:

- ✍ Duemme SGR
- ✍ SanpaoloImi Institutional Asset Management SGR

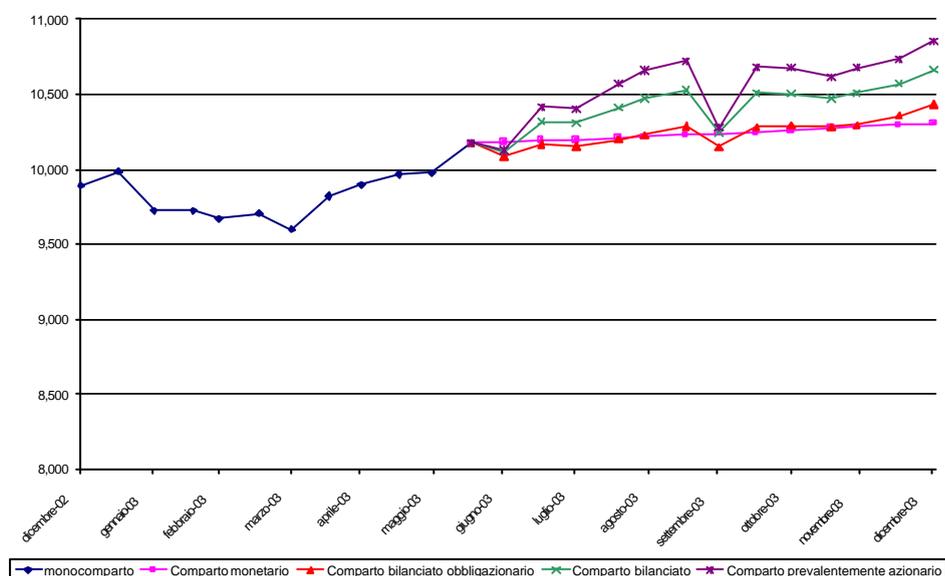
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2003 – 31 dicembre 2003 ha fatto registrare per tutti i comparti,

rispetto al valore di quota al 31 dicembre 2002, un risultato positivo³ ed in particolare:

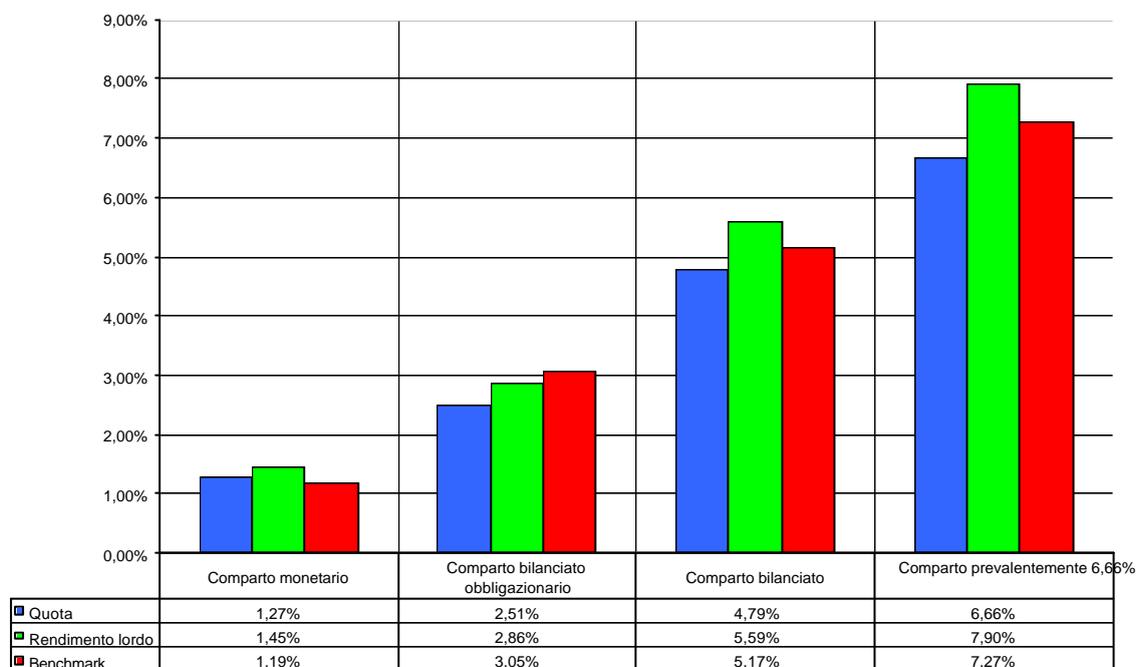


L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:

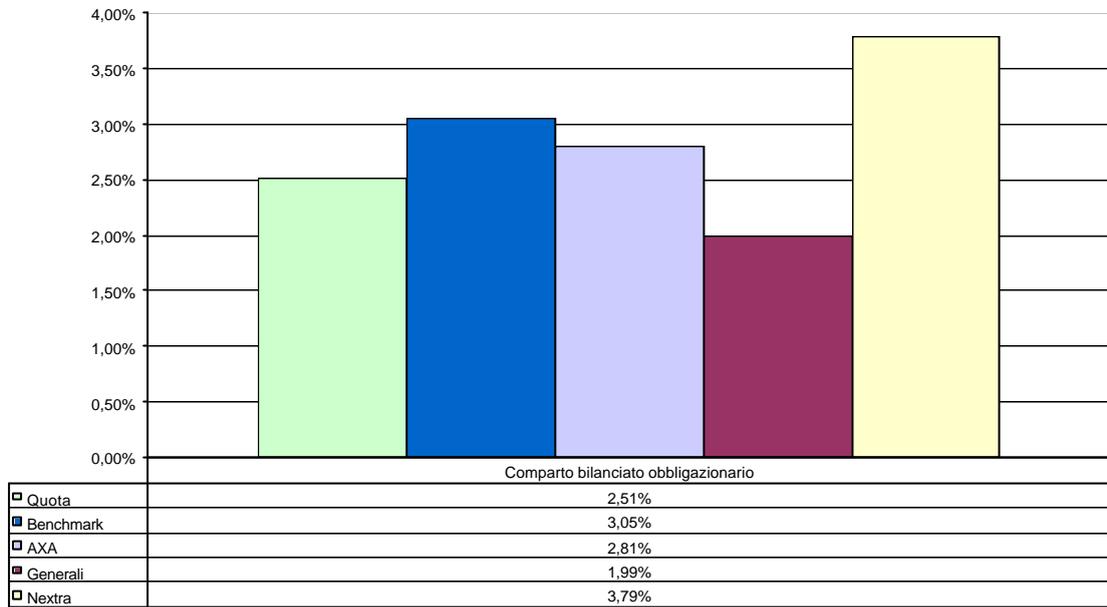


³ Tale risultato tiene conto sia della variazione della quota avvenuta nel primo periodo dell'anno nel quale il Fondo era ancora in fase di gestione monocomparto sia dell'evoluzione della stessa a seguito della partenza della gestione multicomparto.

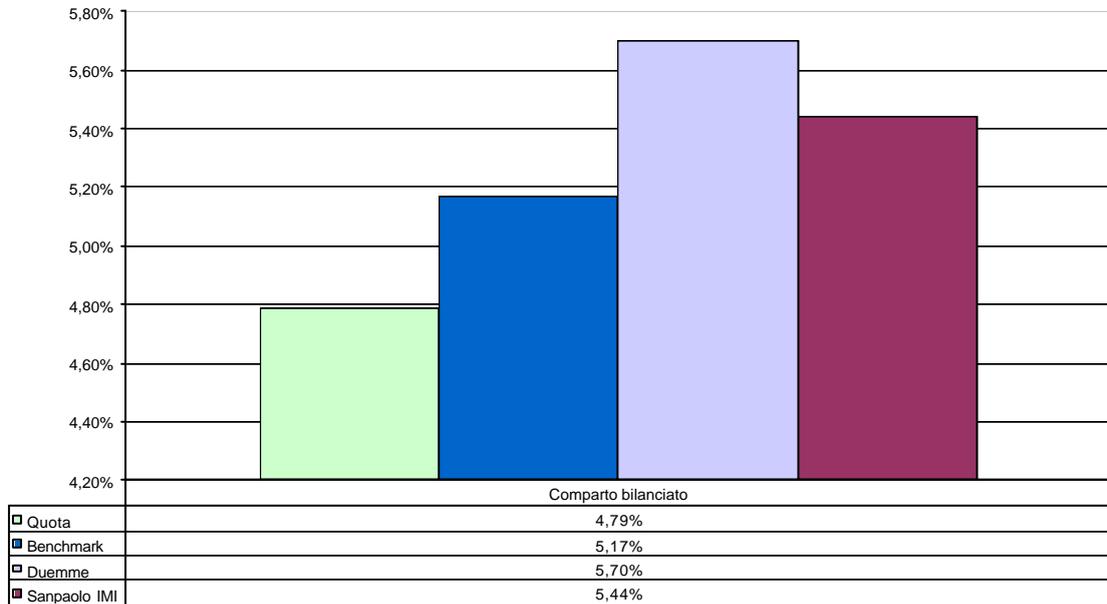
Nel periodo 16 giugno 2003 – 31 dicembre 2003 la variazione della quota dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark è stata la seguente:



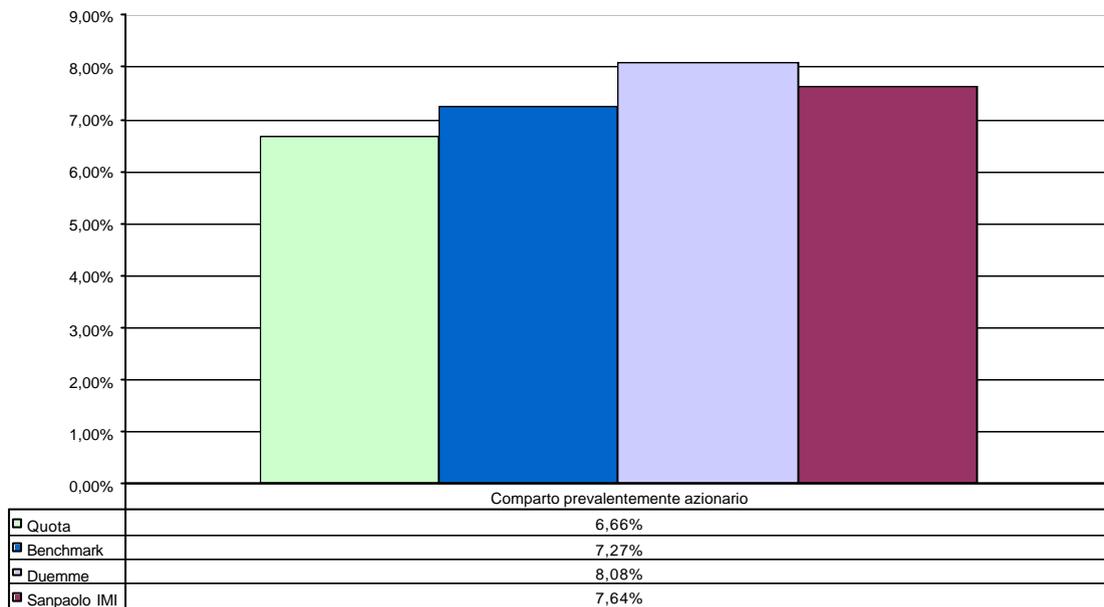
Performances gestori vs benchmark



Performances gestori vs benchmark



Performances gestori vs benchmark



La Gestione Previdenziale

La raccolta

La gestione previdenziale è stata caratterizzata dall'attività di raccolta delle contribuzioni iniziata nell'anno 2000. Si ricorda inoltre che, con decorrenza dal 1 gennaio 2002, è divenuta operativa la facoltà, per i lavoratori associati, di versare – previo esercizio di una specifica opzione in tal senso – contributi volontari aggiuntivi alla contribuzione ordinaria.

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di ritardati versamenti, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione, tali da determinare l'intervento del Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dallo Statuto.

Ovviamente, il Fondo ha avuto movimenti in uscita, anche consistenti, dovuti a trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per

cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2003 e 2002:

	Anno 2003	Anno 2002
Contributi lavoratori	€ 19.822.959	€ 20.570.200
Contributi azienda	€ 23.610.802	€ 25.552.906
Contributi volontari	€ 759.211	€ 477.000
TFR	€ 39.719.492	€ 40.026.424
Trasferimento da altri Fondi	€ 797.348	€ 131.128
TOTALE CONTRIBUTI	€ 84.709.812	€ 86.757.658

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita:

	Anno 2003	Anno 2002
Riscatti	€ 18.028.424	€ 13.127.698
Trasferimenti ad altri Fondi	€ 1.777.544	€ 247.323
TOTALE EROGAZIONI	€ 19.805.968	€ 13.375.021

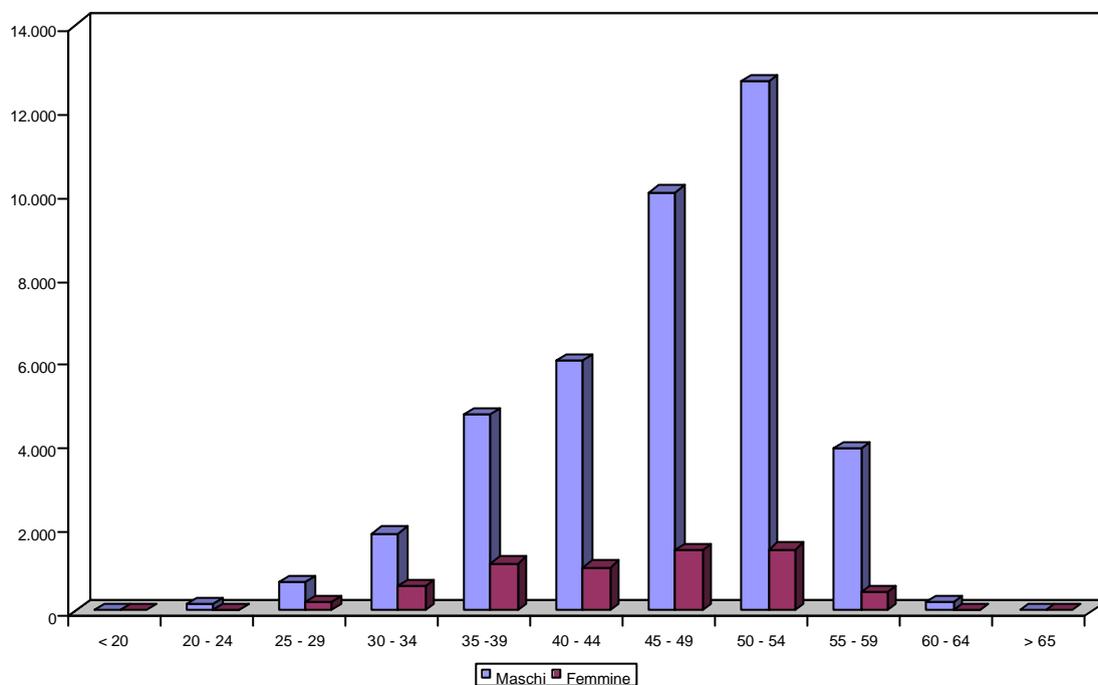
Andamento delle iscrizioni

Dell'evoluzione delle iscrizioni in termini numerici si è già accennato ad inizio della relazione.

Vale la pena evidenziare la distribuzione degli iscritti per classi di età e sesso confrontati con i dati dell'esercizio precedente.

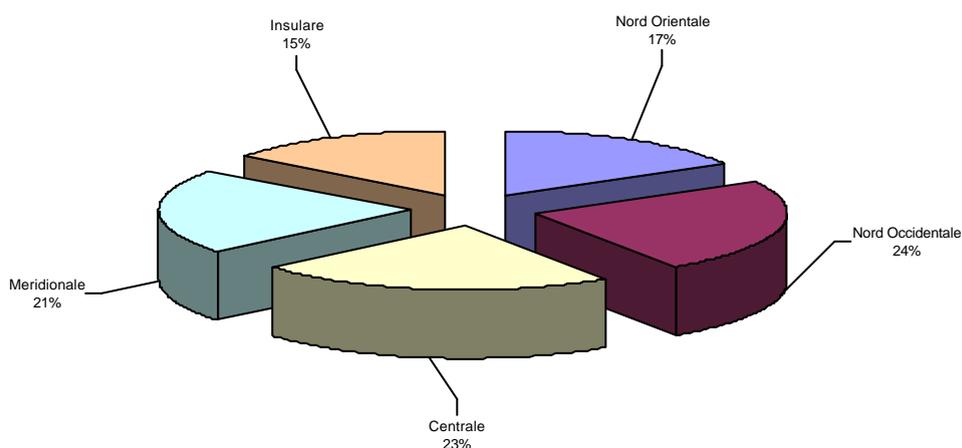
Classi di età	31-dic-03	% cumulata	31-dic-02	% cumulata	Differenza
Inferiore ai 20 anni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
tra 20 e 24 anni	0,37%	0,37%	0,40%	0,40%	(0,03%)
tra 25 e 29 anni	1,88%	2,25%	2,07%	2,47%	(0,19%)
tra 30 e 34 anni	5,23%	7,48%	5,99%	8,47%	(0,77%)
tra 35 e 39 anni	12,53%	20,01%	12,12%	20,58%	0,41%
tra 40 e 44 anni	15,13%	35,14%	15,06%	35,64%	0,06%
tra 45 e 49 anni	24,68%	59,82%	26,19%	61,84%	(1,51%)
tra 50 e 54 anni	30,40%	90,22%	30,22%	92,05%	0,18%
tra 55 e 59 anni	9,26%	99,48%	7,44%	99,50%	1,82%
tra 60 e 64 anni	0,51%	99,99%	0,50%	100,00%	0,01%
65 e oltre	0,01%	100,00%	0,00%	100,00%	0,01%
TOTALE	100,00%		100,00%		

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente



Di seguito sono rappresentate le Aree Geografiche di provenienza degli Associati del FOPEN:

Ripartizione Aderenti per Area Geografica



- Nord Occidentale: Piemonte, Valle d'Aosta, Lombardia e Liguria;
- Nord Orientale: Veneto, Trentino-Alto Adige, Friuli-Venezia Giulia, Emilia-Romagna;
- Centrale: Toscana, Umbria, Marche e Lazio;
- Meridionale: Abruzzo, Molise, Campania, Puglia, Basilicata e Calabria;
- Insulare: Sicilia e Sardegna.

Oneri della gestione Amministrativa e Finanziaria

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 691.968 euro, incidono per lo 0,23% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 297.535.407 euro, contro lo 0,27% dell'esercizio 2002.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la Banca Depositaria, rappresentano invece lo 0,14% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

I mercati finanziari

Il 2003 si potrebbe definire l'anno della rivincita, dopo una discesa che durava dal 2000, quando si è sgonfiata la "bolla" finanziaria che ha accompagnato la cosiddetta *new economy*.

Il 2003 si è chiuso in Borsa con un bilancio positivo, meglio di quanto ci si

potesse aspettare in un anno dove i segnali di ripresa, almeno nel Vecchio Continente, sono stati a dir poco timidi.

In Europa, la performance migliore l'ha messa a segno Francoforte (+37%), seguita da Madrid (+28%), Zurigo (+18,4%), Parigi (+16,5%), Londra (+14,6%). Milano s'è dimostrata la meno brillante ma pur sempre positivo: partito male (-12,3% il 12 marzo), poi "volato" fino al record (+17,6% il 4 dicembre) l'indice MIB 30 ha infine chiuso i dodici mesi con un incremento dell'11,8% portando la capitalizzazione totale a circa 487 miliardi di euro, pari al 37,6% del PIL.

Da considerare che l'anno scorso la storia era specularmene opposta e Piazza Affari era riuscita a contenere le perdite al 23,7%, la miglior performance continentale in termini relativi.

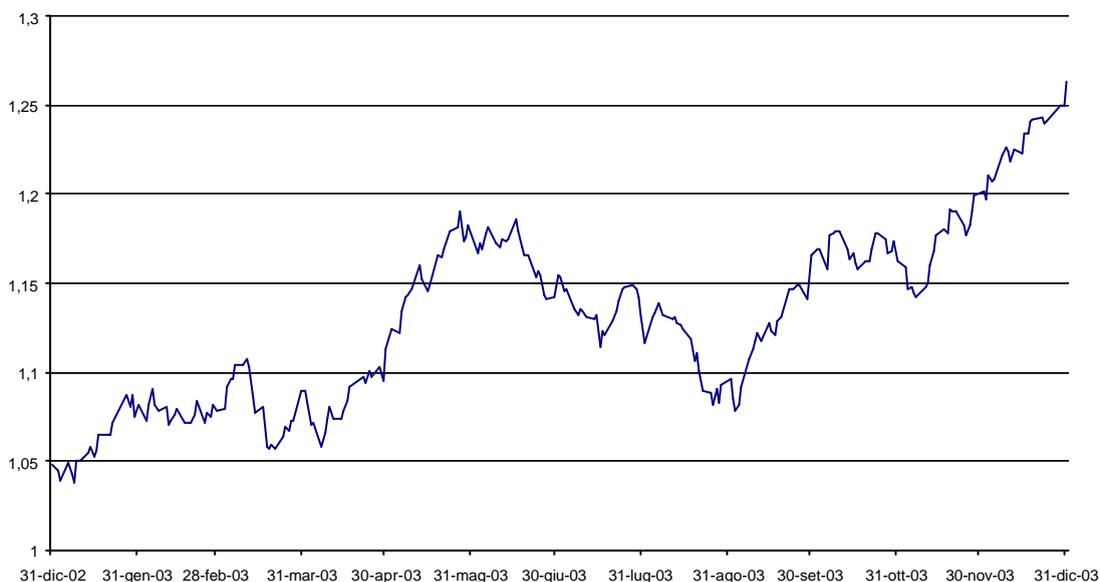
Anche per gli altri mercati finanziari quest'anno segna il termine di un triennio da "orso". Il Dow Jones del New York Stock Exchange ha riagganciato quota 10.000 punti, il Nasdaq (il mercato tecnologico) ha superato la soglia dei 2.000 punti, e lo Standard & Poor's ha riassunto l'andamento dei due mercati tornando a quota 1.100 punti. Tutti gli indici sono ai massimi da inizio 2002.

Il Dow Jones ha segnato un rialzo del 25% in un anno, e del 41% dai minimi; il Nasdaq ha fatto molto meglio: +50% in 52 settimane (il Numtel del Nuovo Mercato ha fatto segnare "solo" un + 27,7%), + 60% dal punto più basso del 2003; mentre lo Standard & Poor's 500, più ampio e completo, può vantarsi di un + 26% dal 31 dicembre 2002 e di un + 41% dal minimo dell'anno.

Anche i mercati asiatici si uniscono a questo fine d'anno positivo, nel 2003 l'indice Nikkei della borsa di Tokyo ha guadagnato il 24,45%, ma la palma d'oro tra le borse asiatiche la conquista Hong Kong, dove l'indice Hang Seng ha chiuso il 2003 con progresso del 34,39%.

Sul fronte valutario il 2003 è stato l'anno dei record per l'euro dopo il lungo periodo di declino che ne aveva fortemente compromesso la quotazione, susseguitosi a sua volta a un esordio – nel gennaio del 1999 – più che promettente. La moneta unica, l'ultimo giorno del 2003, ha toccato infatti l'ennesimo massimo di sempre sul dollaro, superando di slancio quota 1,26 dollari, con un rialzo di circa il 21% con riferimento agli ultimi 12 mesi.

Cambio Euro - Dollaro 2003
(Fonte: Banca Centrale Europea)



La Gestione Finanziaria

Gli oneri di gestione, ammontanti a 417 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai cinque gestori (325 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (92 mila euro).

Il margine finanziario positivo dell'esercizio 2003, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 15.940.028 euro, contro un margine negativo di 17.596.319 euro del 2002.

Verifica ispettiva della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione

Nel mese di marzo 2003 il Fondo è stato oggetto di ispezione, ai sensi dell'art. 17 del D. Lgs 124 del 28 aprile 1993, da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Successivamente, il 15 novembre 2003, la COVIP ha fatto pervenire al Fopen la Relazione Ispettiva, evidenziando alcuni aspetti della gestione del Fondo che necessitavano di opportuni provvedimenti correttivi, che, il Consiglio di Amministrazione si stava, almeno parzialmente, apprestando ad effettuare sin dal suo insediamento, avvenuto nel mese di settembre, e che comunque sono stati effettuati immediatamente dopo la ricezione della Relazione Ispettiva, o che sono ad oggi in corso di formalizzazione.

In data 15 gennaio 2004 il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha provveduto a trasmettere alla COVIP il riscontro risposta che chiarisce, così come richiesto dalla Commissione stessa, l'operato del Consiglio di Amministrazione e che indica le misure adottate al fine di evitare possibili pregiudizi agli aderenti.

Infine, così come indicato dalla COVIP, nel mese di marzo 2004 la Relazione Ispettiva ed il riscontro alla stessa da parte del Fondo sono stati trasmessi all'Organo Assembleare.

Ad oggi l'Autorità di Vigilanza non ha dato seguito alla risposta del Fondo né ha annunciato seguito alcuno.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nessun evento rilevante è avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Governance

La prima parte del primo semestre 2004 sarà fortemente dedicata all'attività di definizione della "governance" del Fondo e degli assetti organizzativi, nonché a completare e formalizzare quanto richiesto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione nella deliberazione del 4 dicembre 2003 "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali"

Multicomparto

Particolare attenzione sarà posta anche alla gestione della prima "finestra" di cambio di comparto di investimento da parte degli associati che si aprirà dal prossimo primo aprile sino al 10 giugno 2004.

Iniziative di informazione e formazione

Il Consiglio di Amministrazione ha avviato nei primi mesi del 2004 il processo che porterà a progettare e realizzare una serie di iniziative di informazione e

formazione dei Delegati dell'assemblea del FOPEN, dei quadri sindacali e dei responsabili ed addetti agli uffici del personale delle aziende. Tale programma si realizzerà attraverso una serie di incontri nelle principali città italiane, il cui scopo è fornire a chi si trova, per le funzioni svolte, a diretto contatto con gli iscritti e con i potenziali aderenti a FOPEN, informazioni di base in materia previdenziale ed una più puntuale conoscenza del funzionamento del Fondo. Da queste iniziative ci si attende anche una maggiore sensibilizzazione di tutti gli interessati per incrementare il numero delle adesioni al Fondo.

Nell'avviarmi alle considerazioni conclusive, mi permetto di evidenziare l'intenso lavoro svolto da questo Consiglio di Amministrazione e da quello precedentemente in carica sino allo scorso mese di settembre e dal Collegio dei Revisori Contabili, attraverso anche e soprattutto l'impegno individuale dei rispettivi componenti ed il supporto operativo di talune unità ENEL, al fine di ridurre il più possibile la tempistica ed i costi per la particolare e complessa fase di avvio operativo e gestionale del Fondo, che, come è noto, presuppone una serie articolata di attività ed adempimenti preliminari.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio 2003 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Imprese, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, ed all'ufficio del Fondo, che hanno proseguito nell'opera di egregia collaborazione alla fase di sviluppo del FOPEN.

Roma, 16 marzo 2004

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Salvatore Martinelli

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2003

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31-dic-03	31-dic-02
FASE DI ACCUMULO		
10 <i>Investimenti diretti</i>	-	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	300.032.211	217.036.136
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	1.520.926	1.649.565
50 <i>Credito d'imposta</i>	307.560	1.997.902
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	301.860.697	220.683.603
PASSIVITA'	31-dic-03	31-dic-02
FASE DI ACCUMULO		
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.505.518	963.592
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	1.911.043	169.088
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	908.729	990.772
50 <i>Debiti d'imposta</i>	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.325.290	2.123.452
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	297.535.407	218.560.151
CONTI D'ORDINE	11.056.965	11.536.832

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO

<i>FASE DI ACCUMULO</i>	31-dic-03	31-dic-02
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	64.902.255	73.379.832
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	16.357.239	(17.334.559)
40 <i>Oneri di gestione</i>	(417.211)	(261.760)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	15.940.028	(17.596.319)
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	(176.686)	(539.825)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	80.665.597	55.243.688
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(1.690.340)	1.997.902
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	78.975.257	57.241.590

**NOTA INTEGRATIVA
AL BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2003**

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2003, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

Inoltre, essendo il passaggio alla gestione multicomparto avvenuto nel corso dell'esercizio 2003 (16 giugno) è stato predisposto anche il rendiconto di chiusura della gestione monocomparto.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Il rendiconto della gestione monocomparto ("comparto unico") è rappresentativo della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento economico sino alla data del 16 giugno, data del passaggio alla gestione multicomparto.

Trattandosi del primo bilancio della gestione multicomparto del Fondo lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico dei singoli comparti non riportano il confronto con i valori dell'esercizio precedente.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2003, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione contabile volontaria.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "*Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL*" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società, e relativi dipendenti, che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo, le società, e relativi dipendenti, la cui proprietà azionaria sia direttamente o indirettamente detenuta da ENEL S.p.A. per la quota che determina una situazione di controllo così come definita dall'art. 2359, n.1 e n.2, cod. civ..

L'adesione al Fondo di nuove imprese che entrano a far parte del Gruppo ENEL è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette imprese e le organizzazioni sindacali dei dipendenti interessati, che deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Così come riportato nella Relazione sulla Gestione la gestione finanziaria del Fondo per l'anno 2003 è stata improntata, sino al 16 giugno, ad un profilo di investimento che prevedeva la suddivisione del patrimonio del Fondo in tre linee di investimento così articolate:

1. 30% azionario e 70% obbligazionario breve termine, con un peso pari al 70% del patrimonio totale

2. 50% azionario e 50% obbligazionario breve termine, con un peso pari al 20% del patrimonio totale
3. 70% azionario e 30% obbligazionario breve termine, con un peso pari al 10% del patrimonio totale

Il patrimonio è stato affidato a 5 gestori secondo i seguenti criteri:

n. 3 gestori (Generali Asset Management S.p.A., AXA Investment Managers Paris, Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.) per la linea di investimento 1 (ciascuno con il 23,33% del patrimonio complessivo).

n. 2 gestori (Duemme S.G.R. p.a., San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.) per le linee di investimento 2 e 3, ciascuna suddivisa in parti uguali (ognuno con il 15% del patrimonio complessivo).

A partire dallo scorso 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 6-bis del D. Lgs 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "*Banca Depositaria*", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2003 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, nei limiti posti dalla normativa fiscale, e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

Le attività e passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

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

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- ✍ i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- ✍ i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

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

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Crediti d'imposta nella misura prevista dalle norme vigenti. Così come previsto dalla normativa vigente il Fondo si è avvalso della facoltà di compensare, in sede di versamento dell'imposta, i crediti e debiti relativi all'imposta sostitutiva dell'anno dei singoli comparti.

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

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

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

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

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

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

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per 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
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione
Oneri maturati e non liquidati	Ritenute su interessi non ancora versate

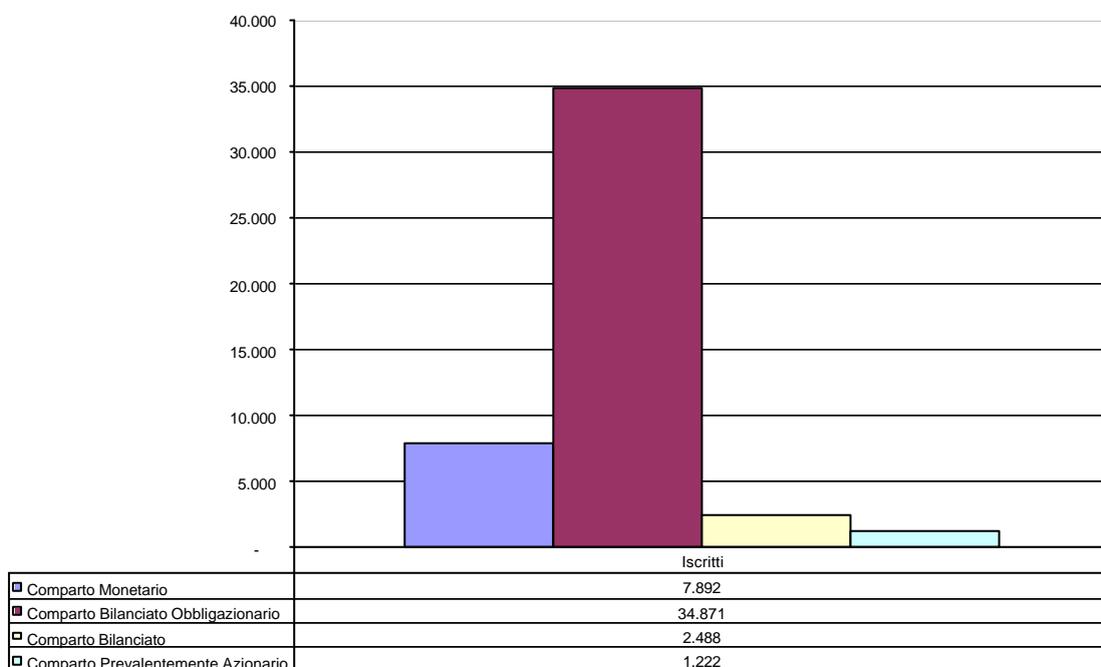
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- ✍ **Spese amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2002, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- ✍ **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- ✍ **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese

Aderiscono al Fondo i Dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'art. 2359 n.1 e 2 del Codice civile nonché le Società costituite/operanti per gli effetti diretti ed indiretti della riorganizzazione del servizio elettrico nazionale a favore delle quali non sussistano o non operino forme di previdenza complementare.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 36 unità, per un totale di 46.473 dipendenti iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2003 si trovano nella "Fase di accumulo"

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2003 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori e previdenziali ed al netto dei rimborsi spese.

Organi Sociali	2003	2002
Amministratori	22.382	29.635
Sindaci	5.334	-

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale e di avvio, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Allo scopo di una corretta comparazione i dati al 31 dicembre 2002 della voce 10 e) del conto economico "erogazioni in forma di capitale" esposti a confronto con quelli del bilancio attuale sono stati riclassificati secondo criteri conformi.

Tale riclassifica non ha determinato variazioni dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.

***COMPARTO
UNICO***

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO COMPARTO "UNICO"



10	Investimenti diretti		-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-
20	Investimenti in gestione		272.323.000	217.036.136
	a) Depositi bancari	65.961.668	6.047.624	-
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	138.538.910	139.663.282	-
	d) Titoli di debito quotati	3.673.415	4.583.411	-
	e) Titoli di capitale quotati	44.253.979	60.940.941	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-
	i) Opzioni acquistate	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	2.257.977	2.710.425	-
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	17.268.110	72.801	-
	p) Margini e crediti forward	368.941	3.017.652	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
40	Attività della gestione amministrativa		6.207.589	1.649.565
	a) Cassa e depositi bancari	6.132.333	1.603.463	-
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	777	779	-

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

PASSIVITA'	16-giu-03	31-dic-02
10 Passività della gestione previdenziale	5.298.881	963.592
a) Debiti della gestione previdenziale	5.298.881	963.592
20 Passività della gestione finanziaria	15.821.903	169.088
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	15.821.903	169.088
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	928.986	990.772
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	262.289	303.259
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	666.697	687.513
50 Debiti d'imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.049.770	2.123.452
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	257.612.904	218.560.151
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	78.457	11.536.832
Contributi da attribuire	(78.457)	(11.536.832)

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 Saldo della gestione previdenziale	(225.581.073)
a) Contributi per le prestazioni	42.764.453
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(268.345.526)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.245.735
a) Dividendi e interessi	4.353.109
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.892.626
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
40 Oneri di gestione	(185.672)
a) Società di gestione	(144.800)
b) Banca depositaria	(40.872)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.060.063
60 Saldo della gestione amministrativa	(173.324)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	785.061
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(172.617)
c) Spese generali ed amministrative	(98.686)
d) Spese per il personale	(34.880)
e) Ammortamenti	(68)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	14.563
h) Imposta sostitutiva	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(666.697)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	(217.694.334)
80 Imposta sostitutiva	(865.816)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(218.560.150)

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2003.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Il "comparto unico" accoglie unicamente le poste di bilancio riguardanti l'attività del Fondo maturata sino al 16 giugno 2003 ultimo giorno della gestione monocomparto, successivamente a tale data sono stati effettuati i giroconti sui singoli comparti di competenza secondo i criteri definiti.

Per motivi di omogeneità di confronto i dati del Conto Economico non sono stati confrontati con quelli del 31 dicembre 2002.

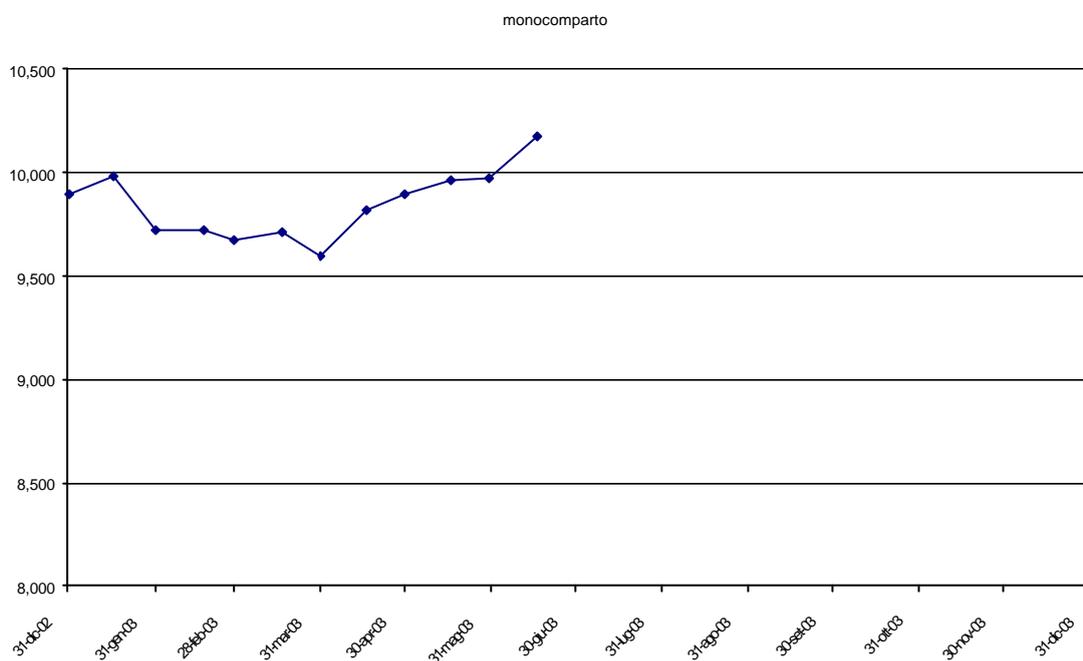
Numero e Controvalore delle quote

	2003	
	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.092.230	218.560.150
a) Quote emesse	4.323.067	42.766.292
b) Quote annullate	1.098.353	10.734.461
c) Variazione del valore di quota		7.020.923
Variazione dell'Attivo Netto (a-b+c)		39.052.754
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.316.944	257.612.904

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2002 è pari a euro 9,893.

Il valore unitario delle quote al 16 giugno 2003, ultima data di valorizzazione della gestione monocomparto, è pari a euro 10,176.



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono affidate alle società:

? DUEMME S.G.R. S.p.A.

- ? Generali Asset Management S.p.A.
- ? AXA Investment Managers Paris
- ? Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.
- ? San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.

che gestiscono le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
AXA	61.133.167
Generali Asset Management S.p.A.	61.824.078
Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.	62.094.842
DUEMME S.G.R. S.p.A.	36.703.236
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.	34.794.500
Totale delle risorse gestite	256.549.823

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	256.549.823
Imposta sostitutiva	1.132.085
Commissioni Banca Depositaria	(35.759)
Interessi attivi c/raccolta	34.324
Crediti verso Gestione Amministrativa	12.600
Passività Previdenziali	(80.169)
Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni	257.612.904

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) Azioni quotate comprese negli indici: MSCI EMU, MSCI WORLD EX EMU;
- b) Altre azioni quotate e quotande;
- c) Titoli obbligazionari compresi, al momento dell'acquisto, nel paniere dell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni o in procinto di esservi comprese: sono

ammessi investimenti obbligazionari in titoli non compresi nell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni fino al 15% del patrimonio investibile in obbligazioni con l'obbligo della copertura del rischio di cambio qualora siano espressi in una divisa diversa dall'euro;

- d) Futures quotati su indici azionari e titoli di stato;
- e) Operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap;
- f) Operazioni di copertura del rischio di cambio (currency forwards e swap).

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi euro 65.961.668 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria Bilancio	CTV (€)	% su totale attività
1	BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G.-TStato Org. Int Q IT	12.189.282,00	6,54
2	BTP-FB 01 97/07 6,75	IT0001086559	I.G.-TStato Org. Int Q IT	9.792.000,00	5,25
3	BTP 01/02/06 2,75%	IT0003424485	I.G.-TStato Org. Int Q IT	9.573.831,05	5,13
4	BTP 01/10/04 4%	IT0003178446	I.G.-TStato Org. Int Q IT	9.013.592,25	4,83
5	BTP 15/05/06 2,75%	IT0003477111	I.G.-TStato Org. Int Q IT	7.117.250,00	3,82
6	BTAN 5% 12/01/06	FR0102626779	I.G.-TStato Org. Int Q UE	5.321.088,00	2,85
7	DSLN 95/05 7,75% EUR	NL0000102184	I.G.-TStato Org. Int Q UE	5.077.721,00	2,72
8	BTP 4,75% 01/07/05	IT0001413936	I.G.-TStato Org. Int Q IT	4.908.958,50	2,63
9	BTP 01/02/13 4,75%	IT0003357982	I.G.-TStato Org. Int Q IT	4.488.271,20	2,41
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,650%	ES0000012437	I.G.-TStato Org. Int Q UE	4.277.013,20	2,29
11	BTP 01/03/05 4%	IT0003248512	I.G.-TStato Org. Int Q IT	4.141.320,00	2,22
12	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/07 3,75%	FR0103840098	I.G.-TStato Org. Int Q UE	3.859.216,00	2,07
13	BTP 3,5% 03/08	IT0003413892	I.G.-TStato Org. Int Q IT	3.699.089,20	1,98
14	BTAN 4,5% 12/07/06	FR0103230423	I.G.-TStato Org. Int Q UE	3.568.456,00	1,91
15	BTP 15.03.04 4,5%	IT0003101992	I.G.-TStato Org. Int Q IT	3.196.759,85	1,71
16	US TREASURY 02/04 3%	US9128277K26	I.G.-TStato Org. Int Q OCSE	3.150.558,29	1,69
17	FREDDIE MAC 15/02/08 3,5%	XS0161387468	I.G.-TStato Org. Int Q OCSE	3.088.497,00	1,66
18	BTP 01/03/07 4,5%	IT0003171946	I.G.-TStato Org. Int Q IT	3.075.787,00	1,65
19	BTP-NV 01 96/06 7,75	IT0000367810	I.G.-TStato Org. Int Q IT	3.000.024,00	1,61
20	BUNDES 5% 17/02/06	DE0001141372	I.G.-TStato Org. Int Q UE	2.903.040,00	1,56
21	BTP-MG 01 98/08 5%	IT0001224309	I.G.-TStato Org. Int Q IT	2.790.219,60	1,50
22	BTP-AG 01 94/04 8,5%	IT0000366937	I.G.-TStato Org. Int Q IT	2.513.278,00	1,35
23	BTP 15/10/2007 5%	IT0003271019	I.G.-TStato Org. Int Q IT	2.460.310,35	1,32
24	BTP-FB 01 96/06 9,5%	IT0000367497	I.G.-TStato Org. Int Q IT	2.374.860,00	1,27
25	BTP-LG 15 99/04 4%	IT0001352803	I.G.-TStato Org. Int Q IT	2.168.293,60	1,16
26	HELLENIC REPUBLIC 19/04/07 4,65%	GR0114012371	I.G.-TStato Org. Int Q UE	2.163.000,00	1,16
27	BELGIUM KINGDOM 4,75% 28/09/2006	BE0000297060	I.G.-TStato Org. Int Q UE	2.159.600,00	1,16
28	BTP 15/03/06 4,75%	IT0003088959	I.G.-TStato Org. Int Q IT	2.152.272,75	1,15
29	TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G. - TCapitale Q UE	1.834.089,60	0,98
30	ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G. - TCapitale Q UE	1.827.251,98	0,98
31	OAT-AP 25 97/08 5,25%	FR0000570632	I.G.-TStato Org. Int Q UE	1.565.200,00	0,84
32	BRD- GE 04 07 6%EUR	DE0001135028	I.G.-TStato Org. Int Q UE	1.433.482,50	0,77
33	NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G. - TCapitale Q UE	1.381.476,60	0,74
34	BTP 15.10.03 5,25%	IT0003023550	I.G.-TStato Org. Int Q IT	1.283.182,60	0,69
35	FRENCH TREASURY NOTE 02/07 4,75%	FR0104446556	I.G.-TStato Org. Int Q UE	1.273.896,00	0,68
36	OAT-OT 25 97/07 5,5%	FR0000570590	I.G.-TStato Org. Int Q UE	1.234.090,00	0,66
37	OBRIG DO TES MEDIO PRAZO 4,875%	PTOTEXOE0016	I.G.-TStato Org. Int Q UE	1.092.200,00	0,59
38	HELLENIC REPUBLIC 21/06/05 4,650%	GR0110013159	I.G.-TStato Org. Int Q UE	1.051.500,00	0,56
39	ENI SPA	IT0003132476	I.G. - TCapitale Q IT	1.039.932,34	0,56
40	BTP 01/08/17 5,25%	IT0003242747	I.G.-TStato Org. Int Q IT	983.306,05	0,53
41	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G. - TCapitale Q UE	973.935,34	0,52
42	CCT 01/07/09 TV	IT0003219711	I.G.-TStato Org. Int Q IT	970.262,40	0,52
43	UNILEVER NV CVA	NL0000009348	I.G. - TCapitale Q UE	935.404,20	0,50
44	SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	I.G. - TCapitale Q UE	922.647,45	0,50
45	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G. - TCapitale Q UE	878.952,76	0,47
46	BCO BILBAO VIZ ARGEN	ES0113211835	I.G. - TCapitale Q UE	745.545,23	0,40
47	BTP-GE 01 94/04 8,5%	IT0000366762	I.G.-TStato Org. Int Q IT	724.129,00	0,39
48	DEUTSCHE BANK	DE0005140008	I.G. - TCapitale Q UE	722.450,70	0,39
49	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	I.G. - TCapitale Q UE	701.215,86	0,38
50	PHILIPS ELECTRONICS NEW	NL0000009538	I.G. - TCapitale Q UE	659.795,25	0,35
TOTALE				148.457.534,70	79,62

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 16 giugno 2003.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura della gestione monocomparto è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Posizioni Creditorie

N	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio op.	CTV (€)
1	BTP-GE 01 94/04 8,5%	IT0000366762	Vendita a contanti	12-giu-03	17-giu-03	1.870.000	EUR	1,00000	2.008.403,75
2	ENEL SPA	IT0003128367	Vendita a contanti	12-giu-03	17-giu-03	20.000	EUR	1,00000	119.880,00
3	ZELTIA SA	ES0184940817	Vendita a contanti	13-giu-03	18-giu-03	12.000	EUR	1,00000	104.959,69
4	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	Vendita a contanti	13-giu-03	18-giu-03	16.720	EUR	1,00000	170.036,04
5	ACS ACTIVIDADES CONS	ES0167050311	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.824	EUR	1,00000	140.242,56
6	ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.602	USD	1,18540	148.756,41
7	ILLINOIS TOOL WORKS	US4523081093	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	870	USD	1,18540	49.525,94
8	ALCON INC	CH0013826497	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.350	USD	1,18540	48.342,55
9	BANK ONE CORP	US06423A1034	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.860	USD	1,18540	129.275,57
10	EBAY INC.	US2786421030	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.400	USD	1,18540	119.223,25
11	MARSH AND MCLENNAN C	US5717481023	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.391	USD	1,18540	156.474,36
12	BILLITON PLC	GB000566504	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	20.000	GBP	0,70460	93.603,18
13	DOMINION RESOURCES I	US25746J1097	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.539	USD	1,18540	140.531,66
14	BG GROUP PLC	GB0008762899	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	28.300	GBP	0,70460	113.145,46
15	FIFTH THIRD BANCORP	US3167731005	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.900	USD	1,18540	197.221,42
16	SHELL TRANSPORT & TR	GB0008034141	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	23.459	GBP	0,70460	140.234,83
17	SHELL TRANSPORT & TR	GB0008034141	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6.000	GBP	0,70460	36.137,67
18	MICHELIN	FR0000121261	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	148	EUR	1,00000	4.981,15
19	BED BATH & BEYOND IN	US0758961009	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.500	USD	1,18540	54.139,79
20	SCOTTISH & SOUTHERN	GB0007908733	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	10.700	GBP	0,70460	96.186,96
21	KRAFT FOODS INC NPV	US50075N1046	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	800	USD	1,18540	22.673,99
22	DELL COMPUTERS -o	US2470251099	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5.885	USD	1,18540	160.880,73
23	DELL COMPUTERS -o	US2470251099	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	7.500	USD	1,18540	202.128,04
24	HARLEY DAVIDSON	US4128221086	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5.346	USD	1,18540	200.268,96
25	HILTON GR. GIALAD	GB0005002547	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	41.100	GBP	0,70460	108.806,26
26	WACHOVIA CORP	US9299031024	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.050	USD	1,18540	111.247,78
27	METLIFE INC	US59156R1086	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.000	USD	1,18540	49.088,53
28	SYNGENTA	CH0011037469	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.507	CHF	1,54290	116.015,14
29	TEXAS INSTRUM.	US8825081040	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.000	USD	1,18540	31.011,26
30	DEUTSCHE POST	DE000552004	Vendita a contanti	16-giu-03	18-giu-03	5.000	EUR	1,00000	65.515,71
31	BRITISH SKY BRO.	GB0001411924	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	9.350	GBP	0,70460	89.574,28
32	SCOTTISH POWER PLC	GB0006900707	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6.000	GBP	0,70460	31.990,66
33	AMGEN	US0311621009	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.389	USD	1,18540	135.934,76
34	BEIERSDORF A. G.	DE0005200000	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.000	EUR	1,00000	113.488,70
35	DEUTSCHE BOERSE	DE0005810055	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.312	EUR	1,00000	148.935,67
36	OMNICOM GROUP	US6819191064	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	550	USD	1,18540	34.641,83
37	ERSTE BANK DER OESTE	AT0000652011	Vendita a contanti	16-giu-03	20-giu-03	2.166	EUR	1,00000	165.467,02
38	FIRST DATA CORP	US3199631041	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6.000	USD	1,18540	219.646,16
39	BOMBARDIER INC 'B'	CA0977512007	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6.300	CAD	1,58250	17.115,92
40	CRH PLC	IE0001827041	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.187	EUR	1,00000	44.204,60
41	SWISSCOM AG -NOV-	CH0008742519	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	150	CHF	1,54290	38.395,95
42	ROYAL BK CANADA	CA7800871021	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.000	CAD	1,58250	75.068,68
43	COLGATE PALMOLIVE	US1941621039	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.000	USD	1,18540	51.053,72
44	PEARSON PLC	GB0006776081	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	15.906	GBP	0,70460	134.674,07
45	ACCOR SA	FR0000120404	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.159	EUR	1,00000	136.735,32
46	J.P.MORGAN CHASE	US46625H1005	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.350	USD	1,18540	70.131,33
47	ALCOA INC	US0138171014	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.600	USD	1,18540	34.834,50
48	VIACOM INC CLASS B N	US9255243084	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	29	USD	1,18540	1.147,98
49	VIACOM INC CLASS B N	US9255243084	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.900	USD	1,18540	153.372,98
50	ENEL SPA	IT0003128367	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	11.819	EUR	1,00000	70.746,25
51	ASTRAZENECA LST	GB0009895292	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.694	GBP	0,70460	100.599,45
52	UNILEVER PLC	GB0005748735	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	12.400	GBP	0,70460	96.512,63
53	DANONE	FR0000120644	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.145	EUR	1,00000	136.731,72
54	WELLS FARGO	US9497461015	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.600	USD	1,18540	69.841,09
55	E.ON AG	DE0007614406	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	610	EUR	1,00000	26.650,53
56	DAIMLER CHRYSLER	DE0007100000	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.400	EUR	1,00000	39.872,07
57	ELECTRONIC DATA SYST	US2856611049	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.200	USD	1,18540	22.833,37
58	WALT DISNEY	US2546871060	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.000	USD	1,18540	52.303,69
59	ELI LILLY & CO	US5324571083	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.000	USD	1,18540	56.567,23
60	CATERPILLAR INC	US1491231015	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.931	USD	1,18540	143.105,06
61	STIMICROELECTRONICS	NL0000226223	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.231	EUR	1,00000	42.426,21
62	SWISS RE - NEW -	CH0012332372	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.224	CHF	1,54290	126.397,95
63	SWISS RE - NEW -	CH0012332372	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	450	CHF	1,54290	25.647,52

N	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio op.	CTV (€)
64	LBS (NEW)	CH0012032030	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.700	CHF	1,54290	180,428,57
65	SAP AG NPV NEW	DE0007164600	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	89	EUR	1,00000	9,824,06
66	BANK IRELAND	IE0030606259	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	14,029	EUR	1,00000	150,005,22
67	LOREAL	FR0001203821	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	286	EUR	1,00000	18,262,61
68	NATIONAL GRID GROUP	GB0031223877	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	8,500	GBP	0,70460	49,240,76
69	ROYAL BANK SCOTL	GB0007547838	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	773	GBP	0,70460	19,173,02
70	ROYAL BANK SCOTL	GB0007547838	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,900	GBP	0,70460	97,622,31
71	CISCO SYSTEM COM NPV	US17275R1023	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,803	USD	1,18540	57,576,24
72	CISCO SYSTEM COM NPV	US17275R1023	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6,200	USD	1,18540	93,168,91
73	ANADARKO PETROLEUM C	US0825111070	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1,000	USD	1,18540	38,161,88
74	PHILIPS ELECTRONICS	NL000009538	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	841	EUR	1,00000	14,497,09
75	BANK OF AMERICA	US0605051046	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5,150	USD	1,18540	344,789,66
76	APPLIED WATER	US082221051	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5,200	USD	1,18540	67,891,08
77	FANNIE MAE	US3135861090	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2,550	USD	1,18540	152,604,91
78	SCHERING	DE0007172009	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,583	EUR	1,00000	157,541,64
79	FED HOME LOAN MGT V	US3134008017	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,800	USD	1,18540	166,570,30
80	BARCLAYS PLC	GB0031348658	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	9,200	GBP	0,70460	60,541,58
81	BRITISH TELECOM GRO	GB0030913577	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	12,600	GBP	0,70460	35,579,39
82	TELECOM ITALIA OFD	IT0001127429	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	11,828	EUR	1,00000	93,966,78
83	NOVARTIS AG REG SHS	CH0012005267	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4,700	CHF	1,54290	161,120,43
84	ENCANA CORP	CA2925051047	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1,300	CAD	1,58250	42,415,12
85	SUEZ LYONN EAUX EUR1	FR0000120529	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	435	EUR	1,00000	6,859,49
86	TELEFONICA SA	ES0178430E18	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,777	EUR	1,00000	38,573,92
87	ALTRIA GROUP INC	US0220951033	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,500	USD	1,18540	126,889,13
88	SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2,153	EUR	1,00000	91,718,14
89	DIAGEO PLC -NEW-	GB0002374006	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6,200	GBP	0,70460	59,517,04
90	IBM	US4592001014	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	843	USD	1,18540	60,047,49
91	IBM	US4592001014	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2,110	USD	1,18540	148,907,60
92	ENI SPA	IT0003132476	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	9,159	EUR	1,00000	130,790,49
93	BNP PARIBAS	FR0000131104	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2,371	EUR	1,00000	108,657,95
94	CARREFOUR	FR0000120172	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	415	EUR	1,00000	17,413,65
95	AVENTIS	FR0000130460	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	82	EUR	1,00000	4,049,60
96	WMETH	US9830241009	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,654	USD	1,18540	146,124,77
97	WMETH	US9830241009	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1,800	USD	1,18540	72,801,54
98	LOCKHEED MARTIN	US5398301094	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1,200	USD	1,18540	49,421,68
99	H-SBC HDGS	GB0005405286	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1,309	GBP	0,70460	13,626,64
100	H-SBC HDGS	GB0005405286	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	12,500	GBP	0,70460	130,441,68
101	ALLIANZ AG	DE0008404005	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	100	EUR	1,00000	7,557,71
102	BANCA INTESA SPA	IT0000072618	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	33,825	EUR	1,00000	94,643,70
103	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	794	USD	1,18540	50,158,53
104	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2,700	USD	1,18540	170,243,92
105	MICROSOFT INC	US5949181045	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	9,100	USD	1,18540	192,027,17
106	UNITED TECHNOLOGIES	US9130171096	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2,080	USD	1,18540	127,906,23
107	PROCT & GAMBLE	US7427181091	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2,100	USD	1,18540	163,260,49
108	JOHNSON & JOHNSON CO	US4781601046	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	158	USD	1,18540	7,152,23
109	UNILEVER NV C/A	NL000009348	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	708	EUR	1,00000	36,294,98
110	JOHNSON & JOHNSON CO	US4781601046	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5,400	USD	1,18540	245,170,23
111	AMERICAN ELECTRIC PO	US0255371017	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	7,056	USD	1,18540	182,602,86
112	AMHEUSER BUSCH COS I	US0852291035	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	800	USD	1,18540	36,136,83
113	CTIGROUP INC	US1729671016	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	243	USD	1,18540	9,267,00
114	CTIGROUP INC	US1729671016	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	8,600	USD	1,18540	324,761,27
115	DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4,089	EUR	1,00000	50,708,97
116	BOC GROUP PLC	GB0001081206	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	11,237	GBP	0,70460	123,509,49
117	BOC GROUP PLC	GB0001081206	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	8,300	GBP	0,70460	90,871,23
118	NOKIA (AB) OY FINV S	FI0009000681	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,249	EUR	1,00000	47,759,34
119	US BANCORP	US929733048	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,500	USD	1,18540	73,476,38
120	MARKS & SPENCER PLC	GB0031274896	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	20,000	GBP	0,70460	85,802,80
121	NESTLE SA -NEW-	CH0012056047	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	700	CHF	1,54290	127,014,45
122	BOC SANTANDER CENT H	ES0113900187	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	47,410	EUR	1,00000	376,645,66
123	COCA COLA	US1912161007	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1,800	USD	1,18540	72,832,81
124	INTEL CORP	US4581401001	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6,500	USD	1,18540	118,741,72
125	GLAXO SMITHKLINE	GB0009252882	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5,650	GBP	0,70460	99,897,02
126	DOW CHEMICAL CORP	US2605431038	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3,150	USD	1,18540	84,795,21
127	TOTAL (ex-TOTAL FINA)	FR0000120271	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	88	EUR	1,00000	12,065,15
128	TARGET CORP	US87612E1064	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1,900	USD	1,18540	60,877,93
129	AXA UAP	FR0000120628	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	8,097	EUR	1,00000	115,220,57

N	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio op.	CTV (€)
130	GENERAL ELECTRIC	US3696041033	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6.654	USD	1,18540	175.789,29
131	GENERAL ELECTRIC	US3696041033	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	10.100	USD	1,18540	266.007,74
132	HEWLETT PACKARD	US4282361033	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	10.000	USD	1,18540	180.226,37
133	WAL MART STORES	US9311421039	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.153	USD	1,18540	53.699,74
134	WAL MART STORES	US9311421039	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5.100	USD	1,18540	235.564,25
135	MERCK & CO INC	US5893311077	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.600	USD	1,18540	132.427,86
136	HOME DEPOT INC	US4370761029	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.300	USD	1,18540	37.929,96
137	AMER INTL GRP COM	US0268741073	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.850	USD	1,18540	193.848,35
138	PFIZER INC COM USD 0	US7170811035	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	212	USD	1,18540	6.183,33
139	PFIZER INC COM USD 0	US7170811035	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	13.998	USD	1,18540	403.068,73
140	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	241	USD	1,18540	7.782,87
141	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	8.600	USD	1,18540	276.701,71
142	VODAFONE GROUP PLC	GB0007192106	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.306	GBP	0,70460	3.998,18
143	VODAFONE GROUP PLC	GB0007192106	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	68.400	GBP	0,70460	119.384,59
144	3M CO COM	US885791010	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.248	USD	1,18540	137.267,94
145	3M CO COM	US885791010	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	90	USD	1,18540	103.193,67
146	VERIZON COMMUNICATIO	US923431044	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	240	USD	1,18540	8.062,14
147	VERIZON COMMUNICATIO	US923431044	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.550	USD	1,18540	85.306,67
148	SBC COMMUNIC INC	US78387G1031	Vendita a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.900	USD	1,18540	84.909,78

TOTALE 16.761.164,96

Posizioni Debitorie

N	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio op.	CTV (€)
1	DSLNL 95/05 7.75% EUR	NL0000102184	Acquisto a contanti	12-giu-03	17-giu-03	1.000.000	EUR	1,00000	(1.119.278,85)
2	FRENCH TREASURY NOTE	FR0104446556	Acquisto a contanti	12-giu-03	17-giu-03	800.000	EUR	1,00000	(904.911,66)
3	WELLS FARGO	US9497461015	Acquisto a contanti	12-giu-03	17-giu-03	3.000	USD	1,17340	(131.814,39)
4	FORTIS GROUP	BE0003801181	Acquisto a contanti	12-giu-03	17-giu-03	6.000	EUR	1,00000	(93.240,11)
5	CCCT 01/07/09 TV	IT0003219711	Acquisto a contanti	13-giu-03	18-giu-03	640.000	EUR	1,00000	(655.758,50)
6	DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	Acquisto a contanti	13-giu-03	17-giu-03	7.000	EUR	1,00000	(87.840,80)
7	BLACK & DECKER CORP	US0917971006	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.995	USD	1,18540	(180.602,00)
8	LIBERTY MEDIA CORP	US5307181058	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	17.255	USD	1,18540	(172.612,52)
9	HEINEKEN HOLDING-CL	NL0000008951	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.700	EUR	1,00000	(44.816,45)
10	PORSCHE AG VZG	DE0006937733	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	476	EUR	1,00000	(162.450,96)
11	INDRA SISTEMAS SA	ES0118594417	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	13.512	EUR	1,00000	(122.504,41)
12	IC DECAUX S.A.	FR0000077919	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.450	EUR	1,00000	(27.494,88)
13	BCA POP MILANO	IT0000064482	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	40.786	EUR	1,00000	(164.482,64)
14	SNIA SPA	IT0001495271	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	79.263	EUR	1,00000	(143.566,46)
15	DU PONT DE NEMOURS	US2635341090	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	22	USD	1,18540	(820,15)
16	COMCAST CORP-CL A	US20030N1019	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.711	USD	1,18540	(138.080,33)
17	BTP 5.75% 01/02/33	IT0003256820	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	150.000	EUR	1,00000	(183.767,99)
18	ITALCEMENTI ITL2000	IT0001465159	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	13.919	EUR	1,00000	(133.298,07)
19	CHARTER ONE FIN INC	US1609031000	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5.359	USD	1,18540	(147.437,20)
20	GRUPO DRAGADOS SA	ES0127070110	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	8.289	EUR	1,00000	(149.306,44)
21	PEPSICO	US7134481081	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.376	USD	1,18540	(168.084,51)
22	BANCO COMERCIAL PORT	PTBPCOM0007	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	119.118	EUR	1,00000	(181.186,10)
23	MBNA CO.	US55262L1008	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	7.951	USD	1,18540	(149.412,14)
24	ABBOTT LABS NPV	US0028241000	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.621	USD	1,18540	(141.285,45)
25	METLIFE INC	US59156R1086	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6.847	USD	1,18540	(168.780,45)
26	ALTADIS SA	ES0177040013	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5.680	EUR	1,00000	(121.978,12)
27	PEUGEOT S.A.	FR0000121501	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.488	EUR	1,00000	(142.793,97)
28	BANK NEW YORK INC	US0640571024	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.912	USD	1,18540	(123.901,89)
29	AOL TIME WARNER INC	US00184A1051	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	8.938	USD	1,18540	(119.216,51)
30	FIRST DATA CORP	US3199631041	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.502	USD	1,18540	(165.703,22)
31	SMITHS GROUP PLC	GB0008182700	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	16.903	GBP	0,70460	(162.371,56)
32	BTP 01/02/06 2.75%	IT0003424485	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.600.000	EUR	1,00000	(1.642.213,44)
33	UNICREDITO ITALIANO	IT0000064854	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	50.339	EUR	1,00000	(205.526,89)
34	REPSOL S.A.	ES0173516115	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	9.955	EUR	1,00000	(142.057,67)
35	AIR LIQUIDE	FR0000120073	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	753	EUR	1,00000	(99.013,46)
36	ESSILOR	FR0000121667	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.967	EUR	1,00000	(137.552,77)
37	NH HOTELES S.A.	ES0161560018	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	18.629	EUR	1,00000	(159.203,02)
38	BTP 01/02/13 4.75%	IT0003357982	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	500.000	EUR	1,00000	(558.854,16)
39	SAN PAOLO-IMI	IT0001269361	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	16.320	EUR	1,00000	(136.367,39)
40	TPG NV	NL0000009058	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	351	EUR	1,00000	(5.479,43)
41	SAINT-GOBAIN	FR0000125007	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.089	EUR	1,00000	(144.238,15)
42	WELLS FARGO	US9497461015	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	895	USD	1,18540	(39.137,38)

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Cambio op.	CTV (€)
43	BTP 15.10.03 5,25%	IT0003023550	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.000.000	EUR	1,00000	(1.019.733,80)
44	BASF A. G.	DE0005151005	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.381	EUR	1,00000	(53.717,05)
45	B.M.W.	DE0005190003	Acquisto a contanti	16-giu-03	18-giu-03	500	EUR	1,00000	(16.112,16)
46	MUENCHENER REUCKVERS	DE0008430026	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.500	EUR	1,00000	(146.052,17)
47	NATIONAL GRID GROUP	GB0031223877	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	24.265	GBP	0,70460	(140.963,41)
48	DEUTSCHE BANK	DE0005140008	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	299	EUR	1,00000	(17.587,52)
49	SANOFI SYNTHELAB	FR0000120578	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	341	EUR	1,00000	(18.529,26)
50	BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.500.000	EUR	1,00000	(1.563.786,36)
51	ROCHE HLDG GENUS	CH0012032048	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.252	CHF	1,54290	(153.364,13)
52	BANK OF AMERICA	US0605051046	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	16	USD	1,18540	(1,077,18)
53	VIVENDI UNIVERSAL -N	FR0000127771	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.127	EUR	1,00000	(19.476,91)
54	SOCIETE' GEN. A	FR0000130809	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.266	EUR	1,00000	(73.859,47)
55	SCHNEIDER ELECT	FR0000121972	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.682	EUR	1,00000	(154.089,03)
56	SCHNEIDER ELECT	FR0000121972	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	500	EUR	1,00000	(21.087,09)
57	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.225	EUR	1,00000	(66.717,17)
58	IBERDROLA	ES0144580018	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5.165	EUR	1,00000	(77.529,23)
59	FANNIE MAE	US3135861090	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	2.139	USD	1,18540	(131.221,48)
60	AL CATEL	FR0000130007	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.300	EUR	1,00000	(27.180,25)
61	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	408	CHF	1,54290	(14.064,67)
62	ABN AMRO HLDG	NL0000301109	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	270	EUR	1,00000	(4.698,59)
63	SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	Acquisto a contanti	16-giu-03	18-giu-03	2.000	EUR	1,00000	(84.969,60)
64	ALTRIA GROUP INC	US0220951033	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.334	USD	1,18540	(120.686,68)
65	TIM ORD	IT0001052049	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	465	EUR	1,00000	(2.033,47)
66	FORTIS GROUP	BE0003801181	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.654	EUR	1,00000	(72.373,79)
67	FORTIS GROUP	BE0003801181	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	900	EUR	1,00000	(13.977,90)
68	BANCA INTESA SPA	IT0000072618	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	30.000	EUR	1,00000	(81.321,24)
69	MICROSOFT INC	US5949181045	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	754	USD	1,18540	(16.154,82)
70	UNITED TECHNOLOGIES	US9130171096	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	106	USD	1,18540	(6.577,96)
71	ROYAL DUTCH	NL000009470	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.762	EUR	1,00000	(73.597,36)
72	PROCT & GAMBLE	US7427181091	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	117	USD	1,18540	(9.126,35)
73	ALLIED IRISH BK.	IE0000197834	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	14.225	EUR	1,00000	(187.911,40)
74	BP PLC	GB0007980591	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	29.927	GBP	0,70460	(187.097,48)
75	US BANCORP	US9029733048	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	5.995	USD	1,18540	(126.016,53)
76	COCA COLA	US1912161007	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	3.423	USD	1,18540	(139.281,33)
77	INTEL CORP	US4581401001	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	10.188	USD	1,18540	(188.094,76)
78	TARGET CORP	US87612E1064	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.537	USD	1,18540	(49.305,62)
79	BCO BILBAO VIZ ARGEN	ES0113211835	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.049	EUR	1,00000	(38.208,80)
80	BELLSOUTH CORP	US0798601029	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	6.605	USD	1,18540	(149.879,10)
81	MERCK & CO INC	US5893311077	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	524	USD	1,18540	(26.895,14)
82	HOME DEPOT INC	US4370761029	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	4.035	USD	1,18540	(117.380,99)
83	AMER INTL GRP COM	US0268741073	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	1.472	USD	1,18540	(74.807,18)
84	ENDESA	ES0130670112	Acquisto a contanti	16-giu-03	19-giu-03	16.243	EUR	1,00000	(232.762,58)
TOTALE									(15.396.405,10)

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura della gestione monocomparto risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa	Controvalore contratti aperti
Future	JUN 03 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	USD	596.659,36
Future	SEP 03 S&P 500 Index Jp Morgan Give-up Trade	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	USD	6.172.346,89
Future	SEP 03 New FTSE Jp Morgan	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	GBP	1.178.824,87
Future	SEP 03 Eurx SMI Index Jp Morgan	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	CHF	317.000,45
Future	JUN 03 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	5.320.988,70
Future	SEP 03 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	1.309.581,87
Future	SEP 03 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	1.473.531,08
Future	SEP 03 SFE SPI 200	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	AUD	393.527,92
Future	SEP 03 ME S&P CAN 60	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CAD	509.194,31
Future	SEP 03 Eurx SMI Index	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	348.700,50
Future	JUN 03 EUREX SMI	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	158.467,82
Future	JUN 03 CME S&P Index Spread	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	1.491.648,39
Future	SEP 03 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	311.805,21
Future	JUN 03 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	826.170,88
Future	JUN 03 LIF MSCI EURO	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	EUR	90.027H01

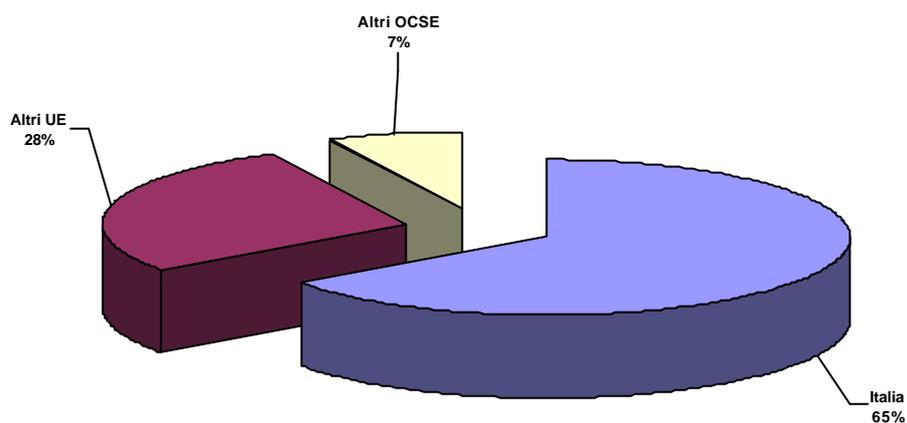
Le operazioni sopra riportate sono state stipulate da Duemme SGR S.p.A. da AXA investment Managers e da Nextra.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	93.189.638,45	39.110.216,70	6.239.055,29	-	138.538.910,44
Titoli di Debito quotati	840.040,00	1.649.784,00	1.183.590,70	-	3.673.414,70
Titoli di Capitale quotati	3.872.745,35	29.643.122,03	10.738.111,73	-	44.253.979,11
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	65.961.667,90	-	-	-	65.961.667,90
Depositi bancari cc. di transito	-	-	-	-	-
Totale	163.864.091,70	70.403.122,73	18.160.757,72	-	252.427.972,15

Distribuzione territoriale degli investimenti

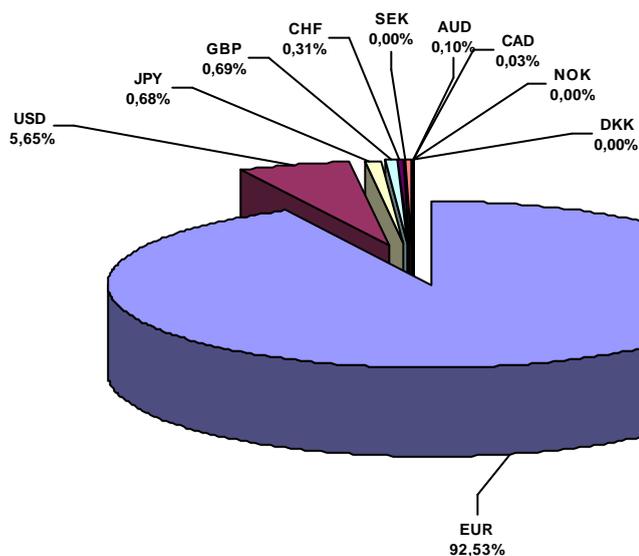


Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	135.388.352,15	3.673.414,70	32.287.233,98	62.219.779,50	233.568.780,33
USD	3.150.558,29	-	8.230.741,93	2.877.512,10	14.258.812,32
JPY	-	-	1.637.380,04	75.984,00	1.713.364,04
GBP	-	-	1.413.073,93	341.394,98	1.754.468,91
CHF	-	-	442.099,23	336.688,09	778.787,32
SEK	-	-	7.338,13	3.103,86	10.441,99
DKK	-	-	-	1.238,64	1.238,64
NOK	-	-	-	1.800,26	1.800,26
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	28.982,60	49.626,72	78.609,32
AUD	-	-	207.129,27	54.539,20	261.668,47
HKD	-	-	-	0,55	0,55
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	138.538.910,44	3.673.414,70	44.253.979,11	65.961.667,90	252.427.972,15

Distribuzione per valuta degli investimenti



Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,678	2,613	2,408	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	2,078	1,690	0,514	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

Si evidenziano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo dei gestori e a soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo nonché la loro consistenza alla data del 16 giugno 2003.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
1	AXA UAP	FR0000120628	9.153	EUR	130.338,72
2	DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	1.182	EUR	69.324,30
3	BCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	ES0113900J37	11.048	EUR	87.831,60
4	MONTE DEI PASCHI DI SIENA	IT0001334587	200	EUR	508,00
5	ENEL SPA RG	IT0003128367	7.325	EUR	43.920,70
Totale					331.923,32

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	912,48	688,12	1.600,60	341.939.649,61	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	14.524.502,07	-
Titoli di Capitale quotati	115.692,75	118.539,76	234.232,51	162.407.814,73	0,1440
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	32,74	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Totale	116.605,23	119.227,88	235.833,11	518.871.999,15	0,1440

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari" per complessivi euro 6.132.333 rappresenta per 6.131.824 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 509 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 16 giugno 2003.

Le voci "Immobilizzazioni materiali" e "Immobilizzazioni immateriali" nel corso del periodo hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	-	916
<i>Incrementi da:</i>		
Acquisti		66
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<i>Decrementi</i>		
Vendite		
Fondo Ammortamento		(205)
(di cui ammortamenti del periodo)		(68)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	-	777

La voce "Altre Attività della gestione amministrativa" per complessivi euro 74.479 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	34.694
Crediti verso Enti gestori	16.521
Ratei attivi	15.667
Depositi cauzionali	4.751
Altri Crediti	1.690
Crediti verso aderenti per errate liquidazioni	1.156
TOTALE	74.479

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i crediti vs. aderenti per errate liquidazioni avvenuti nell'anno 2001, sono costituiti dall'importo che residua a fine periodo dopo aver ottenuto il recupero di alcune posizioni nel corso dell'anno; le altre voci sono determinate dalle scritture contabili eseguite a seguito del passaggio alla gestione multicomparto avvenuta il 16 giugno 2003.

Credito d'imposta

L'importo di euro 1.132.085 è relativo all'imposta sostitutiva al 16 giugno 2003 derivante dalla compensazione dell'imposta del periodo, calcolata sulla base della normativa vigente, ed il credito esistente alla fine dell'anno precedente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 5.298.881 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	2.183.462
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	1.737.666
Debiti vs aderenti per trasferimento in entrata da riconciliare da individuare	733.146
Debiti verso aderenti per contributi da riconciliare	220.138
Debiti vs Fondi Pensione per trasferimento posizioni in uscita	209.813
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	105.395
Passività previdenziale da liquidare	80.169
Debiti vs aderenti c/liquidazione capitale	17.434
Debiti vs aderenti c/liquidazione capitale pensionamenti	11.658
TOTALE	5.298.881

I debiti verso aderenti per trasferimenti in entrata sono stati riconciliati nel mese di luglio 2003.

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 15.821.903 è costituita da:

- ? Acquisto titoli da regolare per euro 15.396.405
- ? Margini futures per euro 141.933
- ? Debiti per operazioni spot pending per euro 131.244
- ? Debiti per commissioni di gestione per euro 116.562
- ? Debiti per commissioni banca depositaria per euro 35.759

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 928.986 euro è composta dalle altre passività della gestione amministrativa per euro 262.289 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 666.697.

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente

Descrizione	Importo
Ratei passivi	207.293
Fornitori vari	45.066
Fatture da ricevere	6.321
Personale in distacco	2.000
Altri debiti	749
Debiti verso Delegati	373
Debiti verso Sindaci	291
Erario c/ritenute rediiti da lavoro autonomo	196
TOTALE	262.289

tra la voce Fornitori vari l'importo più consistente è riferito al costo relativo alla stampa e alla postalizzazione della comunicazione periodica obbligatoria agli iscritti per euro 35.526; le fatture da ricevere sono costituite ai compensi ancora da pagare a un consigliere per l'anno 2001.

I debiti verso Delegati sono rappresentati da rimborsi spese non ancora pagati.

La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" per 666.697 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta e l'impiego delle relative risorse nel corso dell'esercizio 2003 per le spese per oneri amministrativi aventi caratteristiche di "spese di impianto"

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	687.513
Quote di iscrizione incassate al 16 giugno 2003	4.164
<i>Totale Entrate</i>	<i>691.677</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Sviluppo database	8.715
Ammortamento macchine e attrezzature d'ufficio	68
Costi per passaggio al multicomparto	3.396
Spese per valutazione performances e software	11.509
Altri costi	1.292
<i>Totale Costi</i>	<i>24.980</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote associative (euro 691.677) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 24.980) è stato riscontato ai comparti in base al numero di aderenti per comparto (euro 666.697).

Conti d'ordine

L'importo di 78.457 euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di maggio 2003, incassati nel mese di giugno 2003, successivamente al passaggio alla gestione multicomparto, e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per un saldo negativo di complessivi 225.581.073 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 42.764.453 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 42.742.075, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	10.022.513
Contributi azienda	12.638.381
Contributi volontari	377.242
TFR	19.703.939
TOTALE	42.742.075

e dai trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 24.217, tale importo è al netto di una rettifica contributi anni precedenti per euro 1.839.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 268.345.526 euro è composta dal controvalore dei trasferimenti in uscita verso altri fondi per 1.712.334 euro, per 9.020.288 euro dai riscatti delle posizioni individuali avvenute nel corso dell'anno 2003 di cui 5.558.610 euro per riscatto agevolato e per 257.612.904 euro per il "trasferimento" ai singoli comparti a seguito del passaggio alla gestione multicomparto avvenuta nel mese di giugno 2003.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 8.245.735 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	3.263.762	1.863.435
Titoli di Debito quotati	89.164	89.873
Titoli di Capitale quotati	881.326	268.214
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	33
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	118.167	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	2.012.339
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	(310.156)
Imposta sostitutiva ex D. Lgs 239/96	690	-
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(31.667)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	555
TOTALE	4.353.109	3.892.626

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	31.506
Arrotondamenti passivi	161
Totale	31.667

Altri ricavi	Importo
Arrotondamenti attivi	22
Rivalutazione investimenti	533
Totale	555

Il risultato della gestione finanziaria complessiva netta è invece pari a 7.020.922 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	4.352.419
Profitti da operazioni finanziarie	2.668.503
<i>Totale gestione finanziaria netta</i>	<i>7.020.922</i>

La voce Dividendi e interessi si raccorda alla voce 30 a) del conto economico attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	4.352.419
Imposta sostitutiva d. lgs 239/96	690
<i>Totale voce 30 a)</i>	<i>4.353.109</i>

La voce Profitti da operazioni finanziarie si raccorda alla voce 30 b) del conto economico attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Profitti da operazioni finanziarie	2.668.503
Imposta sostitutiva	865.817
Commissioni di gestione	144.800
Commissioni Banca Depositaria	40.872
Saldo della Gestione Amministrativa	173.324
Imposta sostitutiva d.lgs 239/96	(690)
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>3.892.626</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 185.672 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza sino al 16 giugno 2003 dei gestori finanziari per euro 144.800 e delle commissioni della Banca depositaria per 40.872 euro. In particolare per ciò che riguarda le commissioni dei gestori si indica di seguito il dettaglio:

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
FOPEN Linea 1 - AXA	31.224	-	-
FOPEN Linea 1 - GENERALI	37.494	-	-
FOPEN Linea 1 - NEXTRA	20.919	-	-
FOPEN Linea 2 - DUEMME SGR	20.145	-	-
FOPEN Linea 2 - SAN PAOLO IMI	17.341	-	-
FOPEN Linea 3 - DUEMME SGR	9.321	-	-
FOPEN Linea 3 - SAN PAOLO IMI	8.356	-	-
TOTALE	144.800	-	-

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 173.324 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 785.061 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscontati esercizio precedente	687.513
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2003	4.164
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	93.384
Totale	785.061

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 172.617 è relativo per 152.575 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, per 1.292 euro al costo del servizio di "Hosting" del sito internet del Fondo, 6.640 euro rappresentano il costo, di competenza del periodo, addebitato dalla banca depositaria per il periodo 1 gennaio 2003 – 16 giugno 2003 per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo, per euro 12.110 ai costi relativi a passaggio alla gestione multicomparto.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 98.686 euro ed è così composto:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	16.383
Compensi Amministratori	14.162
Locazione Sede Via Nizza	13.145
Consulenze	11.509
Rimborso spese Amministratori	7.413
Rimborsi spese delegati	4.884
Compensi Società di Revisione	4.765
Fornitura servizi	4.451
Rimborsi spese sindaci	4.283
Spese di Gestione della Sede	3.632
Spese Telefoniche	2.587
Costi di godimento beni strumentali	2.407
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.909
Rimborsi spese	1.712
Premi Assicurativi	1.541
Spese varie	1.030
Spedizioni e consegne	997
Bolli e postali	444
Contributi previdenziali	432
Spese illuminazione	307
Imposte e tasse diverse	285
Valori bollati	280
Manutenzioni	90
Spese di rappresentanza	38
TOTALE	98.686

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 34.880 euro rappresenta il costo di competenza del periodo per il personale del Fondo.

60 e) Ammortamenti

La voce in oggetto per un totale di 68 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2003.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 14.563 è così composto:

Proventi per euro 17.507 così ripartito:

Descrizione	Importo
Interessi Bancari	15.667
Sopravvenienze attive	1.839
Arrotondamenti	1
<i>Totale</i>	<i>17.507</i>

Oneri per euro 2.944 così composto:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	2.292
Oneri bancari e Finanziari	504
Altri oneri	145
Arrotondamenti	3
<i>Totale</i>	<i>2.944</i>

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 666.697 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo ed impianto, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2003	2002
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	2
<i>Totale</i>	4	3

80 – Imposta sostitutiva

(865.817)

La voce evidenzia il costo corrispondente al debito per imposta sostitutiva di competenza del periodo.

***COMPARTO
MONETARIO***

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
COMPARTO "MONETARIO"

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003	
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 Investimenti diretti	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-
20 Investimenti in gestione	49.917.642
a) Depositi bancari	417.380
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.419.374
d) Titoli di debito quotati	34.862.515
e) Titoli di capitale quotati	-
f) Titoli di debito non quotati	-
g) Titoli di capitale non quotati	-
h) Quote di O.I.C.R.	-
i) Opzioni acquistate	-
l) Ratei e risconti attivi	218.373
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-
p) Margini e crediti forward	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	265.410
a) Cassa e depositi bancari	262.429
b) Immobilizzazioni immateriali	231
c) Immobilizzazioni materiali	799
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.951
50 Crediti d'imposta	129.041
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	50.312.093

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO**

PASSIVITA'		31-dic-03
10	Passività della gestione previdenziale	394.047
	a) Debiti della gestione previdenziale	394.047
20	Passività della gestione finanziaria	26.502
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-
	b) Opzioni emesse	-
	c) Ratei e risconti passivi	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	26.502
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	156.538
	a) TFR	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	46.190
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	110.348
50	Debiti d'imposta	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	577.087
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	49.735.006
	CONTI D'ORDINE	
	Crediti per contributi da ricevere	1.869.374
	Contributi da attribuire	(1.869.374)

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 Saldo della gestione previdenziale	49.134.688
a) Contributi per le prestazioni	51.585.183
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(2.450.495)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	
b) Utili e perdite da realizzo	
c) Plusvalenze / Minusvalenze	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	704.484
a) Dividendi e interessi	682.245
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	22.239
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
40 Oneri di gestione	(37.508)
a) Società di gestione	(28.815)
b) Banca depositaria	(8.693)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	666.976
60 Saldo della gestione amministrativa	(578)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	164.918
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(32.534)
c) Spese generali ed amministrative	(21.319)
d) Spese per il personale	(12.333)
e) Ammortamenti	(158)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	11.196
h) Imposta sostitutiva	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(110.348)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	49.801.086
80 Imposta sostitutiva	(66.080)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	49.735.006

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2003.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

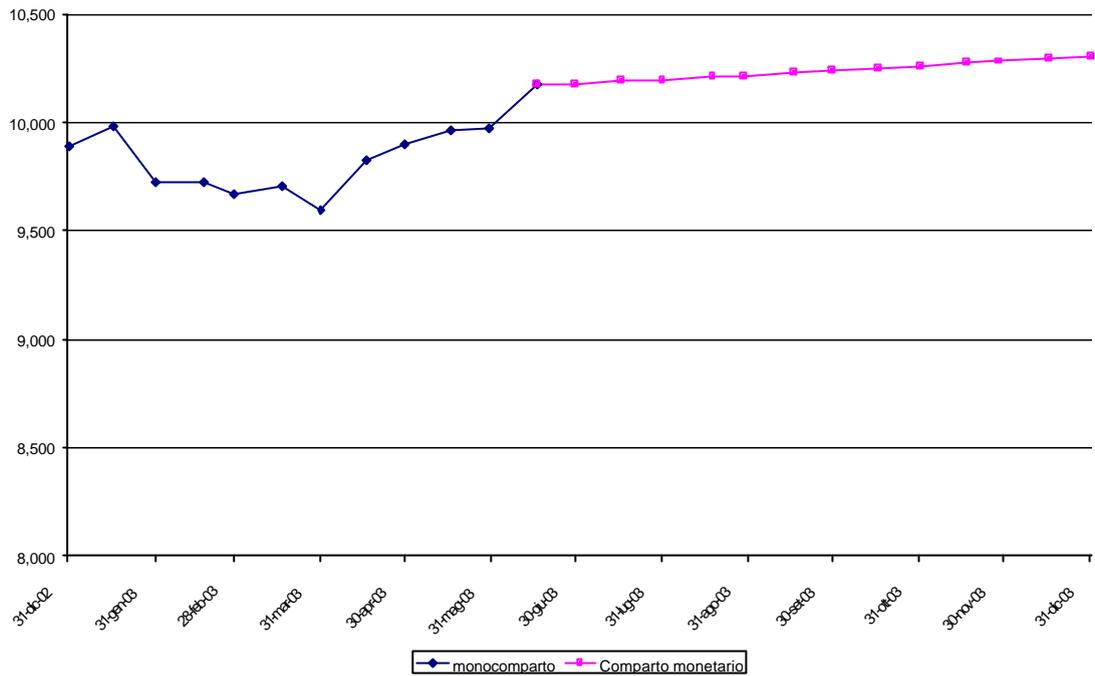
	2003	
	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	5.065.488	51.585.183
b) Quote annullate	239.115	2.450.495
c) Variazione del valore di quota		600.318
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.826.373	49.735.006

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2002 è pari a euro 9,893.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota è pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2003 è pari a euro 10,305.



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Monetario sono affidate alle società:

- ? Generali Asset Management S.p.A.
- ? Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.

che gestiscono le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Generali Asset Management S.p.A.	24.928.782
Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.	24.973.994
<i>Totale delle risorse gestite</i>	49.902.776

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	49.902.776
Imposta sostitutiva	129.041
Commissioni Banca Depositaria	(8.041)
Interessi attivi c/raccolta	1.111
Debiti verso Gestione Amministrativa	(578)
Passività Previdenziali	(289.303)
Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni	49.735.006

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione integrate a seguito della creazione del nuovo comparto monetario, in:

- a) strumenti finanziari di emittenti di Paesi di area EURO, con durata finanziaria massima di 16 mesi e correlati complessivamente all'indice JP MORGAN EURO CASH 3 MESI
- b) futures quotati su titoli di stato;
- c) operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap;

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi euro 417.380 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
1	CCT 01/08/07 TV	IT0003017016	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.632.004,00	7,37
2	ALLG. MHYPOK RHEINBODEN 1996/06	DE0002027737	I.G - TDebito Q UE	3.494.750,00	7,09
3	WUERTTEMBERGISHE 09/05 FLOAT	DE0003431904	I.G - TDebito Q UE	3.399.320,00	6,90
4	HVB REAL ESTATE BANK 2002/07	XS0153526636	I.G - TDebito Q UE	3.318.345,00	6,73
5	CCT 01/04/01 08 TV	IT0003097109	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.126.598,00	6,34
6	CREDITO VALTELLINESE 2003/13	XS0167255958	I.G - TDebito Q IT	2.541.250,00	5,16
7	OLIVETTI FINANCE NV 2002/06	XS0148352023	I.G - TDebito Q UE	2.540.375,00	5,16
8	METRO AG 05/06 FLOAT.	DE0003263380	I.G - TDebito Q UE	2.531.250,00	5,14
9	B.CA POP EMILIA ROM. 06/12 FLOAT.	XS0150425089	I.G - TDebito Q IT	2.523.750,00	5,12
10	CCT 01/07/09 TV	IT0003219711	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.019.720,00	4,10
11	CCT 07/03 - 06/10	IT0003497150	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.817.964,00	3,69
12	GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS0178907431	I.G - TDebito Q OCSE	1.502.250,00	3,05
13	SCIP SOCIETA' CARTOLARIZZAZIONE 26/04/2006	IT0003402895	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.500.450,00	3,05
14	CASSA RISPARMIO FIRENZE	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	1.101.650,00	2,24
15	S. PAOLO IMI 27/09/10 TV	XS0117905777	I.G - TDebito Q IT	1.006.800,00	2,04
16	SOCIETÀ CARTO CRED. luglio 2003/2008	IT0003505440	I.G - TDebito Q IT	1.001.100,00	2,03
17	GE CAPITAL EURO FUNDING	XS0178808704	I.G - TDebito Q UE	1.000.650,00	2,03
18	SCIC 1 A2	IT0003566665	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.000.600,00	2,03
19	TOLL ROAD FUNDING 31/12/2014	XS0169649307	I.G - TDebito Q UE	971.200,00	1,97
20	BTP 01/10/04 4%	IT0003178446	I.G-TStato Org.Int Q IT	582.969,50	1,18
21	GENL MOTORS ACCEPT CORP 2003/06	XS0163883514	I.G - TDebito Q OCSE	514.150,00	1,04
22	BANCA POP COMMERCIO 2001/11	XS0131496159	I.G - TDebito Q IT	510.750,00	1,04
23	UNICREDITO ITALIANO 2001/11	XS0139301476	I.G - TDebito Q IT	507.450,00	1,03
24	GENERAL MOTORS 07/05 FLOAT.	XS0171922569	I.G - TDebito Q OCSE	507.175,00	1,03
25	BANCA LOMBARDA SPA 2002/12	XS0159232452	I.G - TDebito Q IT	506.700,00	1,03
26	BANCA POPOLARE BERGAMO 2000/10	XS0120138093	I.G - TDebito Q IT	506.300,00	1,03
27	CCT 01/09/08	IT0003162168	I.G-TStato Org.Int Q IT	504.675,00	1,02
28	BAT INTL FINANCE PLC	XS0176993854	I.G - TDebito Q UE	503.125,00	1,02
29	DAIMLER 2003/05	XS0164379991	I.G - TDebito Q OCSE	502.850,00	1,02
30	LEHMANN BROTHERS 2003/06	XS0163273369	I.G - TDebito Q OCSE	501.850,00	1,02
31	SOGERIM 20/04/04 TV	XS0128140547	I.G - TDebito Q UE	501.825,00	1,02
32	OTE PLC FIOAT. 11/06	XS0179799902	I.G - TDebito Q UE	501.750,00	1,02
33	FORD CREDIT AUSTRALIA	XS0181638023	I.G - TDebito Q OCSE	501.425,00	1,02
34	ELECTRICITE DE FRANCE FLOAT.	XS0179487763	I.G - TDebito Q UE	500.625,00	1,02
35	LOMBARDA LEASE 2003/15	IT0003490213	I.G - TDebito Q IT	500.150,00	1,02
36	BANCO BILBAO VIZCAYA luglio 2003/13	ES0213211073	I.G - TDebito Q UE	499.950,00	1,01
37	FIORDILATTE MTGE	IT0003302442	I.G - TDebito Q IT	363.750,00	0,74
38	CTZ 2002/04	IT0003331979	I.G-TStato Org.Int Q IT	148.533,00	0,30
39	BTP-LG 15 99/04 4%	IT0001352803	I.G-TStato Org.Int Q IT	85.860,20	0,17
Totale PTF				49.281.888,70	100,00

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2003.

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

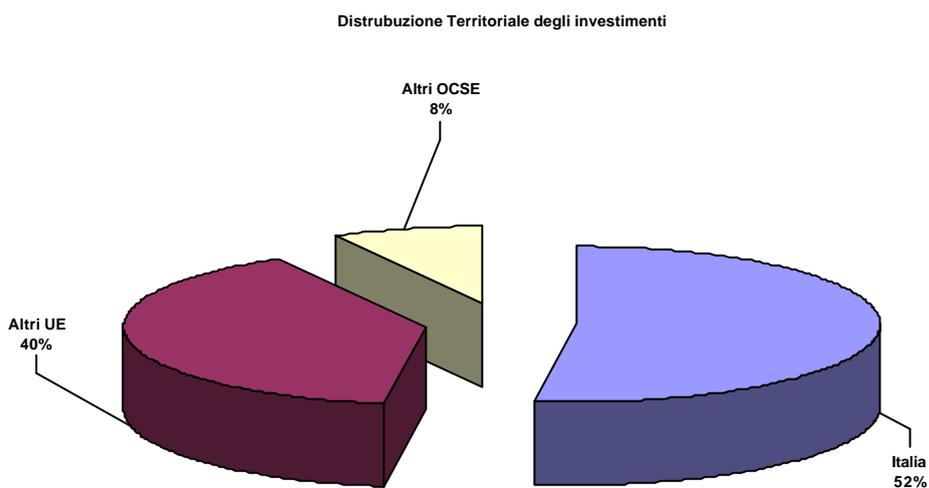
Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.419.373,70	-	-	-	14.419.373,70
Titoli di Debito quotati	11.069.650,00	19.763.165,00	4.029.700,00	-	34.862.515,00
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	417.379,67	-	-	-	417.379,67
Depositi bancari cc di transito	-	-	-	-	-
Totale	25.906.403,37	19.763.165,00	4.029.700,00	-	49.699.268,37



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	14.419.373,70	34.862.515,00	-	417.379,67	49.699.268,37
USD	-	-	-	-	-
JPY	-	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-	-
CHF	-	-	-	-	-
SEK	-	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	-	-
AUD	-	-	-	-	-
HKD	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	14.419.373,70	34.862.515,00	-	417.379,67	49.699.268,37

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2003 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	0,339	-	-	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	0,159	0,166	0,117	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse.

Nel corso dell'anno non sono state ricevute dai gestori del comparto comunicazioni relative all'esecuzione di operazioni nelle quali hanno direttamente o indirettamente, anche in relazione a rapporti di gruppo, un interesse in conflitto. Tale comunicazione non è stata ricevuta neanche per titoli emessi dai sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(34.001.598,96)	19.441.145,71	(14.560.453,25)
Titoli di Debito quotati	(43.033.335,62)	7.955.612,72	(35.077.722,90)
Titoli di Capitale quotati	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
Totale	(77.034.934,58)	27.396.758,43	(49.638.176,15)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
GENERALI	18.519	-	-
NEXTRA	10.296	-	-
TOTALE	28.815	-	-

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	53.442.744,67	-
Titoli di Debito quotati	91,71	9,83	101,54	50.988.948,34	-
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Totale	91,71	9,83	101,54	104.431.693,01	-

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 218.373 euro è relativa a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari" per complessivi euro 262.429 rappresenta per 262.337 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 92 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2003.

Le voci "Immobilizzazioni materiali" e "Immobilizzazioni immateriali" nel corso dell'esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	-	170
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	289	765
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<u>Decrementi</u>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(58)	(136)
(di cui ammortamenti del periodo)	(58)	(100)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	231	799

La voce "Altre Attività della gestione amministrativa" per complessivi euro 1.951 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	1.143
Depositi cauzionali	808
TOTALE	1.951

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2004 dell'adesione a Mefop (euro 279) e dal premio per polizze assicurative (euro 864), pagati anticipatamente;

Credito d'imposta

L'importo di euro 129.041 è relativo all'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio sulla base della normativa vigente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 394.047 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	151.777
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	156.134
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	86.136
TOTALE	394.047

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 26.502 è costituita da:

- ? Debiti per commissioni di gestione per euro 18.461
- ? Debiti per commissioni banca depositaria per euro 8.041

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Altre passività della gestione amministrativa" per complessivi 156.538 euro è composta dalle altre passività della gestione amministrativa per euro 46.190 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 110.348.

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	37.172
Ratei passivi	3.101
Debiti verso Amministratori	1.959
Fornitori vari	1.657
Debiti verso enti gestori	1.110
Debiti verso Delegati	684
Personale in distacco	366
Erario c/ritenute rediiti da lavoro autonomo	113
Altri debiti	28
TOTALE	46.190

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per euro 26.772 e per euro 2.153 agli emolumenti e rimborsi spese di Amministratori e Sindaci per l'anno 2003; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi spettanti a non ancora pagati per l'anno 2003.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

I debiti verso Delegati sono rappresentati da rimborsi spese non ancora pagati.

La voce *"Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"* per 110.348 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta e l'impiego delle relative risorse nel corso dell'esercizio 2003 per le spese per oneri amministrativi aventi caratteristiche di "spese di impianto".

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	115.303
Quote di iscrizione incassate dal 17 giugno al 31 dicembre 2003	821
<i>Totale Entrate</i>	<i>116.124</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Sviluppo database	1.764
Ammortamento Immobilizzazioni materiali ed immateriali	158
Costi per passaggio al multicomparto	688
Spese per valutazione performances e software	2.330
Altri costi	836
<i>Totale Costi</i>	<i>5.776</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote associative (euro 116.124) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 5.776) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 110.348).

Conti d'ordine

L'importo di 1.869.374 euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2003, incassati nel mese di gennaio 2004 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 49.134.688 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 51.585.183 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 6.996.543, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	1.698.850
Contributi azienda	1.897.939
Contributi volontari	76.851
TFR	3.322.903
TOTALE	6.996.543

da trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 188.387 e per 44.400.253 euro per il "trasferimento" in entrata a seguito del passaggio alla gestione multicomparto avvenuta nel mese di giugno 2003.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 2.450.495 euro è composta per 2.450.365 euro dai riscatti delle posizioni individuali avvenute nel corso dell'anno 2003 di cui 1.245.591 euro per riscatto agevolato e per 130 euro alle operazioni necessarie alla sistemazione di alcune posizioni individuali a seguito del passaggio alla gestione multicomparto.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 704.484 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	170.487	(17.571)
Titoli di Debito quotati	486.771	42.088
Titoli di Capitale quotati	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	24.987	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	-
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(4.378)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	2.100
TOTALE	682.245	22.239

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Oneri bancari	74
Bolli e spese	4.304
Totale	4.378

Altri ricavi	Importo
Arrotondamenti attivi	7
Rivalutazione investimenti	2.093
Totale	2.100

Il risultato della gestione finanziaria complessiva netta è invece pari a 600.318 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	682.245
Perdite da operazioni finanziarie	(81.927)
<i>Totale gestione finanziaria netta</i>	<i>600.318</i>

La voce perdite da operazioni finanziarie si raccorda alla voce 30 b) del conto economico attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Perdite da operazioni finanziarie	(81.927)
Imposta sostitutiva	66.080
Commissioni di gestione	28.815
Commissioni Banca Depositaria	8.693
Saldo della Gestione Amministrativa	578
Imposta sostitutiva d.lgs 239/96	-
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>22.239</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 37.508 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 28.815 e delle commissioni della Banca depositaria per 8.693 euro.

In particolare per ciò che riguarda le commissioni dei gestori si indica di seguito il dettaglio:

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
GENERALI	18.519	-	-
NEXTRA	10.296	-	-
<i>TOTALE</i>	<i>28.815</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 578 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 164.918 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscontati esercizio precedente	115.303
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2003	821
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	48.794
Totale	164.918

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 32.534 è relativo per 27.604 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, per 836 euro al costo del servizio di "Hosting" del sito internet del Fondo, 1.334 euro rappresentano il costo, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo, per euro 2.452 ai costi relativi al passaggio alla gestione multicomparto e per euro 308 ad altri costi.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 21.319 euro ed è così composto:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	3.629
Locazione Sede Via Nizza	2.698
Consulenze	2.330
Compensi Amministratori	1.611
Premi Assicurativi	1.341
Rimborso spese Amministratori	1.139
Compensi Sindaci	1.122
Servizi vari	1.035
Rimborsi spese sindaci	981
Rimborsi spese delegati	930
Fornitura servizi	913
Costi di godimento beni strumentali	869
Spese di Gestione della Sede	730
Compensi Società di Revisione	642
Spese Telefoniche	614
Valori bollati	167
Bolli e postali	150
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	130
Spese varie	64
Contributi previdenziali	64
Spese illuminazione	62
Spese notarili	52
Spese di rappresentanza	46
TOTALE	21.319

60 d) Spese per il personale

La voce per complessivi 12.333 euro rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 158 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2003.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 11.196 è così composto:

Proventi per euro 12.780 così ripartito:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	5.126
Acquisizione posizioni individuali	4.166
Interessi Bancari	1.846
Sopravvenienze attive	1.640
Arrotondamenti	2
<i>Totale</i>	<i>12.780</i>

Le sopravvenienze attive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura inferiore a quella stanziata, l'importo maggiore per 933 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2002 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 1.584 così composto:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	251
Oneri bancari e Finanziari	623
Altri oneri	705
Arrotondamenti	5
<i>Totale</i>	<i>1.584</i>

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 110.348 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo ed impianto, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2003	2002
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	2
<i>Totale</i>	4	3

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2003 presenta un saldo di 66.080 euro, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva di competenza. Tale importo è stato calcolato considerando anche il recupero dell'imposta conseguente all'istituzione da parte del Fondo, a partire dal mese di maggio 2003, della quota associativa a copertura delle spese amministrative. Tale operazione non ha avuto alcun impatto sul valore della quota e sulle posizioni individuali degli aderenti.

COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
COMPARTO "BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO"

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003	
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 Investimenti diretti	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-
20 Investimenti in gestione	225.282.203
a) Depositi bancari	23.534.453
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	142.321.961
d) Titoli di debito quotati	6.394.622
e) Titoli di capitale quotati	47.155.431
f) Titoli di debito non quotati	-
g) Titoli di capitale non quotati	-
h) Quote di O.I.C.R.	-
i) Opzioni acquistate	-
l) Ratei e risconti attivi	2.738.073
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.882.437
p) Margini e crediti forward	1.255.226
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.169.043
a) Cassa e depositi bancari	1.155.981
b) Immobilizzazioni immateriali	1.000
c) Immobilizzazioni materiali	3.453
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.609
50 Crediti d'imposta	230.580
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	226.681.826

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO**

PASSIVITA'		31-dic-03
10	Passività della gestione previdenziale	1.101.721
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.101.721
20	Passività della gestione finanziaria	1.862.465
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-
	b) Opzioni emesse	-
	c) Ratei e risconti passivi	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	1.862.465
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	680.981
	a) TFR	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	203.780
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	477.201
50	Debiti d'imposta	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.645.167
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	223.036.659
	CONTI D'ORDINE	
	Crediti per contributi da ricevere	8.250.465
	Contributi da attribuire	(8.250.465)

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 Saldo della gestione previdenziale	217.757.061
a) Contributi per le prestazioni	224.253.783
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(6.496.743)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-
g) Altre entrate previdenziali	21
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.066.552
a) Dividendi e interessi	4.042.831
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.023.721
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
40 Oneri di gestione	(167.126)
a) Società di gestione	(129.164)
b) Banca depositaria	(37.962)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	5.899.426
60 Saldo della gestione amministrativa	(2.520)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	714.965
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(141.756)
c) Spese generali ed amministrative	(92.886)
d) Spese per il personale	(53.783)
e) Ammortamenti	(684)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	48.825
h) Imposta sostitutiva	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(477.201)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	223.653.967
80 Imposta sostitutiva	(617.308)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	223.036.659

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2003.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

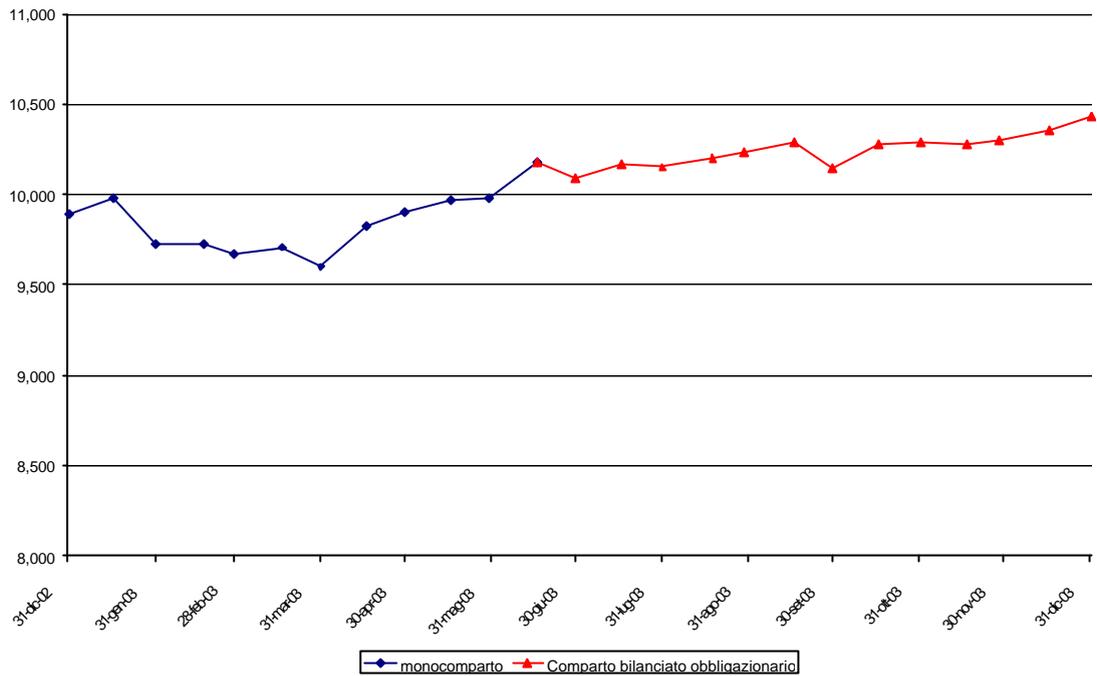
	2003	
	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	22.017.190	224.256.257
b) Quote annullate	635.572	6.499.196
c) Variazione del valore di quota		5.279.598
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.381.618	223.036.659

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2002 è pari a euro 9,893

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota è pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2003 è pari a euro 10,431.



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono affidate alle società:

- ? Generali Asset Management S.p.A.
- ? AXA Investment Managers Paris
- ? Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.

che gestiscono le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
AXA	75.426.552
Generali Asset Management S.p.A.	71.437.983
Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.	76.619.514
Totale delle risorse gestite	223.484.049

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	223.484.049
Imposta sostitutiva	230.580
Commissioni Banca Depositaria	(35.201)
Interessi attivi c/raccolta	4.883
Debiti verso Gestione Amministrativa	(2.520)
Passività Previdenziali	(645.132)
Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni	223.036.659

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) Azioni quotate comprese negli indici: MSCI EMU, MSCI WORLD EX EMU;
- b) Altre azioni quotate e quotande;
- c) Titoli obbligazionari compresi, al momento dell'acquisto, nel paniere dell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni o in procinto di esservi comprese: sono ammessi investimenti obbligazionari in titoli non compresi nell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni fino al 15% del patrimonio investibile in obbligazioni con l'obbligo della copertura del rischio di cambio qualora siano espressi in una divisa diversa dall'euro;
- d) Futures quotati su indici azionari e titoli di stato;
- e) Operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap;
- f) Operazioni di copertura del rischio di cambio (currency forwards e swap).

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi euro 23.534.452 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria Bilancio	Valore LC	% su totale attività
1	BTP-MG 01 98/08 5%	IT0001224309	I.G.-TStato Org.Int Q IT	12.912.613,40	6,59
2	BTP 01/02/06 2,75%	IT0003424485	I.G.-TStato Org.Int Q IT	11.109.768,00	5,67
3	BTP 3,5% 03/08	IT0003413892	I.G.-TStato Org.Int Q IT	11.100.590,20	5,67
4	BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G.-TStato Org.Int Q IT	10.971.612,00	5,60
5	BTP-FB 01 97/07 6,75	IT0001086559	I.G.-TStato Org.Int Q IT	9.020.420,00	4,61
6	BTP 15/05/06 2,75%	IT0003477111	I.G.-TStato Org.Int Q IT	7.989.040,00	4,08
7	BTP 15/07/05 4%	IT0003231146	I.G.-TStato Org.Int Q IT	6.752.262,00	3,45
8	BTP 4,75% 01/07/05	IT0001413936	I.G.-TStato Org.Int Q IT	5.539.238,40	2,83
9	BUNDES 5% 17/02/06	DE0001141372	I.G.-TStato Org.Int Q UE	5.312.002,50	2,71
10	BTAN 4,5% 12/07/06	FR0103230423	I.G.-TStato Org.Int Q UE	5.220.800,00	2,67
11	BTP-NV 01 96/06 7,75	IT0000367810	I.G.-TStato Org.Int Q IT	5.062.624,00	2,59
12	DSLNL 95/05 7,75% EUR	NL0000102184	I.G.-TStato Org.Int Q UE	4.378.626,00	2,24
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 4,650%	ES0000012437	I.G.-TStato Org.Int Q UE	4.202.647,20	2,15
14	BTP 01/03/05 4%	IT0003248512	I.G.-TStato Org.Int Q IT	3.771.410,00	1,93
15	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/07 3,75%	FR0103840098	I.G.-TStato Org.Int Q UE	3.752.128,00	1,92
16	BTP 01/03/07 4,5%	IT0003171946	I.G.-TStato Org.Int Q IT	3.593.140,50	1,83
17	FREDDIE MAC 15/02/08 3,5%	XS0161387468	I.G.-TStato Org.Int Q OCSE	2.991.450,00	1,53
18	BTP 15/10/2007 5%	IT0003271019	I.G.-TStato Org.Int Q IT	2.790.254,20	1,43
19	BTP 01/10/04 4%	IT0003178446	I.G.-TStato Org.Int Q IT	2.696.867,60	1,38
20	BTP 01/02/13 4,75%	IT0003357982	I.G.-TStato Org.Int Q IT	2.684.526,00	1,37
21	BTP 15/09/08 3,5%	IT0003532097	I.G.-TStato Org.Int Q IT	2.493.925,00	1,27
22	FRENCH TREASURY NOTE 02/07 4,75%	FR0104446556	I.G.-TStato Org.Int Q UE	2.278.500,00	1,16
23	BELGIUM KINGDOM 4,75% 28/09/2006	BE0000297060	I.G.-TStato Org.Int Q UE	2.094.600,00	1,07
24	HELLENIC REPUBLIC 19/04/07 4,65%	GR0114012371	I.G.-TStato Org.Int Q UE	2.094.200,00	1,07
25	TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G. - TCapitale Q UE	2.061.683,80	1,05
26	BTAN 5% 12/01/06	FR0102626779	I.G.-TStato Org.Int Q UE	2.049.768,00	1,05
27	BTP-FB 01 96/06 9,5%	IT0000367497	I.G.-TStato Org.Int Q IT	2.044.728,00	1,04
28	ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G. - TCapitale Q UE	1.638.225,60	0,84
29	NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G. - TCapitale Q UE	1.517.573,61	0,78
30	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G. - TCapitale Q UE	1.341.021,12	0,69
31	OAT-AP 25 97/08 5,25%	FR0000570632	I.G.-TStato Org.Int Q UE	1.339.875,00	0,68
32	HOUSEHOLD FINANCE CORP	XS0161020754	I.G. - TDebito Q UE	1.334.775,00	0,68
33	OAT-OT 25 97/07 5,5%	FR0000570590	I.G.-TStato Org.Int Q UE	1.184.040,00	0,60
34	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G. - TCapitale Q UE	1.038.036,48	0,53
35	HELLENIC REPUBLIC 21/06/05 4,650%	GR0110013159	I.G.-TStato Org.Int Q UE	1.031.050,00	0,53
36	GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS0178907431	I.G. - TDebito Q OCSE	1.001.500,00	0,51
37	DAIMLER-CHRYSLER UK HLDG	XS0181960260	I.G. - TDebito Q UE	999.000,00	0,51
38	BTP 2,75 09/06	IT0003522254	I.G.-TStato Org.Int Q IT	995.140,00	0,51
39	SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	I.G. - TCapitale Q UE	980.988,80	0,50
40	E.ON AG	DE0007614406	I.G. - TCapitale Q UE	952.967,43	0,49
41	HELLENIC REPUBLIC 3,5% 18/04/08	GR0114015408	I.G.-TStato Org.Int Q UE	849.320,00	0,43
42	BTP-LG 15 96/04 4%	IT0001352803	I.G.-TStato Org.Int Q IT	848.500,80	0,43
43	DEUTSCHE BANK	DE0005140008	I.G. - TCapitale Q UE	770.107,40	0,39
44	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	I.G. - TCapitale Q UE	769.331,92	0,39
45	SOCIETE' GEN. A	FR0000130809	I.G. - TCapitale Q UE	764.400,00	0,39
46	PHILIPS ELECTRONICS NEW	NL0000009538	I.G. - TCapitale Q UE	751.402,70	0,38
47	AVENTIS	FR0000130460	I.G. - TCapitale Q UE	748.743,60	0,38
48	ENI SPA	IT0003132476	I.G. - TCapitale Q IT	747.117,36	0,38
49	DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	I.G. - TCapitale Q UE	746.948,88	0,38
50	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 17/06/05	DE0001137024	I.G.-TStato Org.Int Q UE	746.062,50	0,38
	TOTALE			160.065.553,00	81,72

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2003.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

POSIZIONI CREDITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	UCB UN. CHIM. BELG.	BE0003739530	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	3.000	EUR	89.760,12
2	RENAULT REGIE NATION	FR0000131906	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	267	EUR	14.455,77
3	OCE NV	NL0000354934	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	309	EUR	3.703,66
4	JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	3.452	EUR	35.716,67
5	PHILIPS ELECTRONICS	NL0000009538	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	5.139	EUR	119.550,50
6	BANK IRELAND	IE0030606259	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	20.000	EUR	214.570,00
7	MAN AG	DE0005937007	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	2.000	EUR	47.484,84
8	UNILEVER NV CVA	NL0000009348	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	599	EUR	30.368,33
9	ABN AMRO HLDG	NL0000301109	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	4.114	EUR	75.792,54
10	AXA UAP	FR0000120628	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	7.198	EUR	121.618,40
11	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	4.727	EUR	85.670,63
12	DEUTSCHE POST	DE0005552004	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	2.259	EUR	36.635,32
13	DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	2.477	EUR	35.745,78
14	FRANCE TELECOM	FR0000133308	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	3.259	EUR	72.790,54
15	NOKIA (AB) OY FIM5 S	FI0009000681	Vendita a contanti	29-dic-03	2-gen-04	1.264	EUR	17.118,17
16	BULGARI	IT0001119087	Vendita a contanti	29-dic-03	5-gen-04	9.000	EUR	65.868,05
17	BOEHLER-UDDEHOLM	AT0000903851	Vendita a contanti	29-dic-03	5-gen-04	2.500	EUR	131.631,21
18	LOXOTTICA GROUP SPA	IT0001479374	Vendita a contanti	29-dic-03	5-gen-04	9.000	EUR	125.480,18
19	NATIONAL BANK OF GRE	GRS003013000	Vendita a contanti	30-dic-03	5-gen-04	5.000	EUR	99.736,20
20	TELECOM ITALIA S.P.A	IT0003497168	Vendita a contanti	29-dic-03	5-gen-04	50.398	EUR	120.079,02
21	INTRACOM SA	GRS087103008	Vendita a contanti	30-dic-03	5-gen-04	15.000	EUR	76.387,50
22	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	Vendita a contanti	29-dic-03	5-gen-04	7.198	EUR	84.838,36
TOTALE								1.705.001,79

POSIZIONI DEBITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
1	THOMSON MULTIMEDIA	FR0000184533	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	5.880	EUR	(96.618,37)
2	CNP ASSURANCES	FR0000120222	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	716	EUR	(29.335,78)
3	FRESENIUS MEDICAL CA	DE0005785836	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	389	EUR	(15.363,83)
4	CASINO GUICH PER.	FR0000125585	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	1.382	EUR	(104.895,86)
5	KONE OYJ - B SHS	FI0009000566	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	3.149	EUR	(143.250,52)
6	INFINEON TECHNOL.	DE0006231004	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	4.623	EUR	(50.778,68)
7	WATERFORD WEDGWOOD-U	IE0009420385	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	335.240	EUR	(76.334,14)
8	QIAGEN N.V.	NL0000240000	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	12.003	EUR	(115.525,40)
9	KPN NV -NEW-	NL0000009082	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	17.723	EUR	(110.457,52)
10	E.ON AG	DE0007614406	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	514	EUR	(26.467,28)
11	CRH PLC	IE0001827041	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	5.418	EUR	(89.208,66)
12	L'OREAL	FR0000120321	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	1.249	EUR	(80.846,76)
13	VINCI (EX.S.G.E.)	FR0000125486	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	416	EUR	(27.031,55)
14	AIR LIQUIDE	FR0000120073	Acquisto a contanti	29-dic-03	2-gen-04	707	EUR	(97.973,65)
15	INDRA SISTEMAS SA	ES0118594417	Acquisto a contanti	29-dic-03	5-gen-04	488	EUR	(5.002,21)
16	BANCO POPOLARE DI VE	IT0003262513	Acquisto a contanti	29-dic-03	5-gen-04	14.392	EUR	(192.156,76)
17	ALPHA BANK A.E.	GRS015013006	Acquisto a contanti	30-dic-03	5-gen-04	10.401	EUR	(243.943,94)
18	TIM ORD	IT0001052049	Acquisto a contanti	29-dic-03	5-gen-04	49.181	EUR	(213.658,97)
19	ENI SPA	IT0003132476	Acquisto a contanti	29-dic-03	5-gen-04	470	EUR	(7.075,86)
TOTALE								(1.725.925,74)

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore Posizione (€)
Future	MAR 04 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	USD	923.302
Future	MAR 04 EMINI S&P 500 SPREAD TRADE	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	USD	7.034.679
Future	MAR 04 New FTSE 100	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	GBP	1.267.452
Future	MAR 04 Eurx SMI Index	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	CHF	385.801
Future	MAR 04 Eurx SMI Index	LUNGA	SPECULATIVA	Goldman Sachs International	JPY	1.857.090
Future	MAR 04 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	7.122.613
Future	MAR 04 IMM NASDAQ 100 SPREAD	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	116.469
Future	MAR 04 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	1.470.196
Future	MAR 04 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	1.457.570
Future	MAR 04 SFE SPI 200	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	AUD	371.253
Future	MAR 04 ME S&P CAN 60	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CAD	509.343
Future	MAR 04 EUREX SMI SPREAD	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	420.874
Future	MAR 04 ERX EU STX 50	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	EUR	193.130
TOTALE						23.129.771

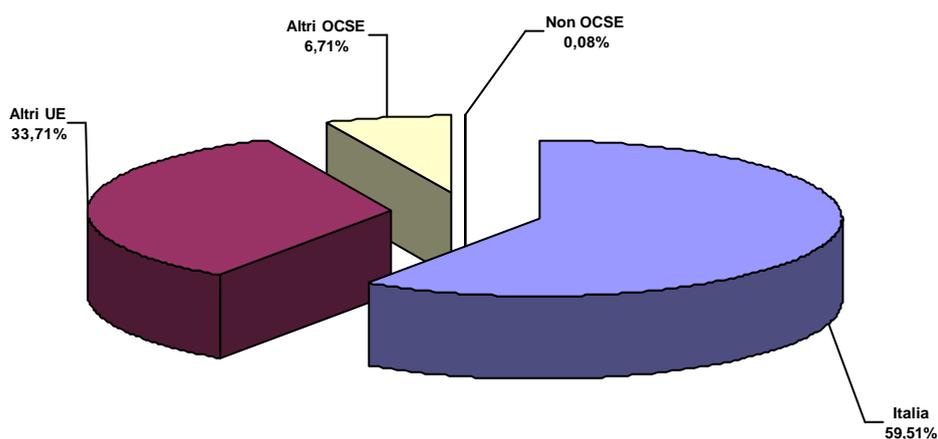
Le operazioni sopra riportate sono state stipulate da AXA e da Nextra.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	102.540.947,60	36.789.563,20	2.991.450,00	-	142.321.960,80
Titoli di Debito quotati	830.390,00	3.320.846,48	2.243.385,50	-	6.394.621,98
Titoli di Capitale quotati	3.655.090,01	33.840.710,85	9.491.087,09	168.543,28	47.155.431,23
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Depositi bancari	23.534.452,47	-	-	-	23.534.452,47
Depositi bancari cc di transito	-	-	-	-	-
Totale	130.560.880,08	73.951.120,53	14.725.922,59	168.543,28	219.406.466,48

Distribuzione territoriale degli investimenti

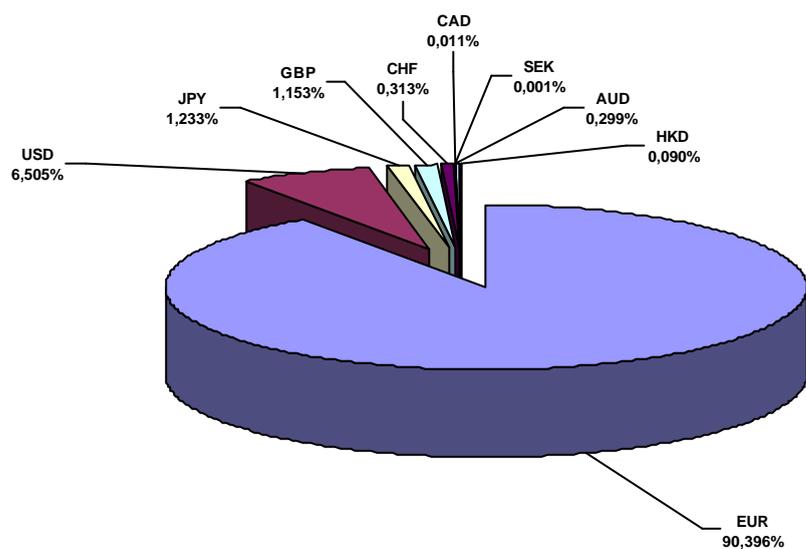


Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	142.321.960,80	6.394.621,98	36.556.935,41	13.060.959,37	198.334.477,56
USD	-	-	7.106.001,12	7.165.244,97	14.271.246,09
JPY	-	-	1.098.970,76	1.606.859,31	2.705.830,07
GBP	-	-	1.206.755,45	1.322.861,89	2.529.617,34
CHF	-	-	355.062,71	331.798,70	686.861,41
SEK	-	-	-	1.304,18	1.304,18
DKK	-	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-	-
CZK	-	-	-	-	-
CAD	-	-	-	24.814,84	24.814,84
AUD	-	-	636.285,63	19.481,84	655.767,47
HKD	-	-	195.420,15	1.127,37	196.547,52
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	142.321.960,80	6.394.621,98	47.155.431,23	23.534.452,47	219.406.466,48

Distribuzione per valuta degli investimenti



Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,59	2,16	3,67	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	1,80	1,54	0,85	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96

Si evidenziano di seguito, le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo dei gestori nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre 2003.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
1	AXA UAP	FR0000120628	13.600	EUR	230.792,00
Totale					230.792,00

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(67.365.789,26)	46.065.863,78	(21.299.925,48)
Titoli di Debito quotati	(5.089.721,46)	1.019.348,89	(4.070.372,57)
Titoli di Capitale quotati	(33.181.281,69)	28.503.735,90	(4.677.545,79)
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
Totale	(105.636.792,41)	75.588.948,57	(30.047.843,84)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
AXA	45.279	-	-
GENERALI	53.497	-	-
NEXTRA	30.388	-	-
TOTALE	129.164	-	-

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	113.431.653	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.109.070	-
Titoli di Capitale quotati	16.483	13.959	30.442	61.685.018	0,05
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Totale	16.483	13.959	30.442	181.225.741	0,05

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 2.738.073 euro è relativa a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi 1.882.437 euro è composta da crediti per operazioni da regolare, così dettagliati:

Vendite da regolare	1.705.002
Dividendi	16.170
Crediti per operazioni spot pending	161.265
TOTALE	1.882.437

Margini e crediti forward

La voce per complessivi 1.255.226 euro rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari" per complessivi euro 1.155.981 rappresenta per 1.155.574 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 407 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2003.

Le voci "Immobilizzazioni materiali" e "Immobilizzazioni immateriali" nel corso dell'esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	-	735
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	1250	3.305
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<u>Decrementi</u>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(250)	587
(di cui ammortamenti del periodo)	(250)	(434)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	1.000	3.453

La voce "Altre Attività della gestione amministrativa" per complessivi euro 8.609 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	5.045
Depositi cauzionali	3.564
TOTALE	8.609

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2004 dell'adesione a Mefop (euro 1.232) e dal premio per polizze assicurative (euro 3.813), pagati anticipatamente;

Credito d'imposta

L'importo di euro 230.580 è relativo all'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio sulla base della normativa vigente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 1.101.721 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	570.245
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	345.245
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	173.938
Debiti vs Fondi Pensione trasferimenti in uscita	12.146
Debiti vs aderenti c/liquidazione capitale	147
TOTALE	1.101.721

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 1.862.465 è così formata:

- ? Debiti per operazioni da regolare per euro 1.725.926
- ? Debiti per operazioni spot pendine per euro 5.174
- ? Debiti per commissioni di gestione per euro 96.165
- ? Debiti per commissioni banca depositaria per euro 35.200

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 680.981 euro è composta dalle Altre passività della Gestione Amministrativa per euro 203.780 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 477.201.

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	163.993
Ratei passivi	13.680
Debiti verso Amministratori	8.642
Fornitori vari	7.310
Debiti verso enti gestori	4.898
Debiti verso Delegati	3.016
Personale in distacco	1.614
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	500
Altri debiti	127
TOTALE	203.780

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 118.114 e per euro 9.499 agli emolumenti e rimborsi spese di Amministratori e Sindaci per l'anno 2003; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi spettanti a non ancora pagati per l'anno 2003.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

I debiti verso Delegati sono rappresentati da rimborsi spese non ancora pagati.

La voce *"Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"* per 477.201 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta e l'impiego delle relative risorse nel corso dell'esercizio 2003 per le spese per oneri amministrativi aventi caratteristiche di "spese di impianto"

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	500.120
Quote di iscrizione incassate dal 17 giugno al 31 dicembre 2003	2.059
<i>Totale Entrate</i>	<i>502.179</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Sviluppo database	7.630
Ammortamento Immobilizzazioni materiali ed immateriali	684
Costi per passaggio al multicomparto	2.973
Spese per valutazione performances e software	10.076
Altri costi	3.615
<i>Totale Costi</i>	<i>24.978</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote associative (euro 502.179) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 24.978) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 477.201).

Conti d'ordine

L'importo di 8.250.465 euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2003, incassati nel mese di gennaio 2004 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 217.757.061 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 224.253.783 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 30.770.797, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	7.334.626
Contributi azienda	8.223.463
Contributi volontari	251.687
TFR	14.961.021
TOTALE	30.770.797

da trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 551.081, e per 192.931.905 euro per il “trasferimento” in entrata a seguito del passaggio alla gestione multicomparto avvenuta nel mese di giugno 2003.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 6.496.743 euro è composta per 6.415.827 euro dai riscatti delle posizioni individuali avvenute nel corso dell'anno 2003 di cui 2.996.053 euro per riscatto agevolato e per 15.706 euro dalle operazioni necessarie alla sistemazione di alcune posizioni previdenziali a seguito del passaggio alla gestione multicomparto.

10 g) Altre entrate previdenziali

L'importo di euro 21 rappresenta il "provento" derivante da allineamenti contabili di alcune posizioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi euro 6.066.552 è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	3.301.447	(3.620.347)
Titoli di Debito quotati	92.204	(4.767)
Titoli di Capitale quotati	440.850	3.843.556
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	208.330	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	2.309.914
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	(495.921)
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(8.884)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	170
TOTALE	4.042.831	2.023.721

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	6.962
Altre perdite da operazioni finanziarie	1.920
Arrotondamenti passivi	1
Sopravvenienze passive	1
Totale	8.884

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	169
Arrotondamenti attivi	1
Totale	170

Il risultato della gestione finanziaria complessiva netta è invece pari a 5.279.597 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	4.042.831
Profitti da operazioni finanziarie	1.236.766
<i>Totale gestione finanziaria netta</i>	<i>5.279.597</i>

La voce profitti da operazioni finanziarie si raccorda alla voce 30 b) del conto economico attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Profitti da operazioni finanziarie	1.236.767
Imposta sostitutiva	617.308
Commissioni di gestione	129.164
Commissioni Banca Depositaria	37.962
Saldo della Gestione Amministrativa	2.520
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>2.023.721</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 167.126 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 129.164 e delle commissioni della Banca Depositaria per 37.962 euro. In particolare per ciò che riguarda le commissioni dei gestori si indica di seguito il dettaglio:

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
AXA	45.279		
GENERALI	53.497	-	-
NEXTRA	30.388	-	-
<i>TOTALE</i>	<i>129.164</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 2.520 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 714.965 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscontati esercizio precedente	500.120
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2003	2.059
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	212.786
Totale	714.965

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 141.756 è relativo per 120.378 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, per 3.617 euro al costo del servizio di "Hosting" del sito internet del Fondo, 5.817 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per il periodo 16 giugno 2003 – 31 dicembre 2003 per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo, per euro 10.603 ai costi relativi al passaggio alla gestione multicomparto e per 1.341 euro ad altri costi.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 92.886 euro ed è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	15.824
Locazione Sede Via Nizza	11.767
Consulenze	10.076
Compensi Amministratori	7.027
Premi Assicurativi	5.847
Rimborso spese Amministratori	4.969
Compensi Sindaci	4.894
Servizi vari	4.513
Rimborsi spese sindaci	4.280
Rimborsi spese delegati	4.056
Fornitura servizi	3.980
Costi di godimento beni strumentali	3.791
Spese di Gestione della Sede	3.182
Compensi Società di Revisione	2.797
Spese Telefoniche	2.678
Valori bollati	727
Bolli e postali	654
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	568
Spese varie	279
Contributi previdenziali	278
Spese illuminazione	272
Spese notarili	225
Spese di rappresentanza	202
TOTALE	92.886

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 53.783 euro rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo a seguito dell'accordo sindacale dell'8 novembre 2000.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 684 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2003.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 48.825 è così composto:

Proventi per euro 55.728 così ripartito:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	22.352
Acquisizione posizioni individuali - beneficiari senza eredi	18.166
Interessi Bancari	8.050
Sopravvenienze attive	7.152
Arrotondamenti	8
Totale	55.728

Le sopravvenienze attive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura inferiore a quella stanziata, l'importo maggiore per 4.067 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2002 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 6.903 così composto:

Descrizione	Importo
Altri oneri	3.081
Oneri bancari e Finanziari	2.715
Sopravvenienze passive	1.092
Arrotondamenti	15
<i>Totale</i>	<i>6.903</i>

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 477.201 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo ed impianto, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2003	2002
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	2
<i>Totale</i>	4	3

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2003 presenta un saldo di 617.308 euro, evidenzia il costo di competenza per l'imposta sostitutiva. Tale importo è stato calcolato considerando anche il recupero dell'imposta conseguente all'istituzione da parte del Fondo, a partire dal mese di maggio 2003 della quota associativa a copertura delle spese amministrative. Tale operazione non ha avuto alcun impatto sul valore della quota e sulle posizioni individuali degli aderenti.

***COMPARTO
BILANCIATO***

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
COMPARTO "BILANCIATO"

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003	
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 Investimenti diretti	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-
20 Investimenti in gestione	16.417.188
a) Depositi bancari	451.057
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.088.644
d) Titoli di debito quotati	-
e) Titoli di capitale quotati	3.481.974
f) Titoli di debito non quotati	-
g) Titoli di capitale non quotati	-
h) Quote di O.I.C.R.	-
i) Opzioni acquistate	-
l) Ratei e risconti attivi	242.978
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	39.178
p) Margini e crediti forward	113.357
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	60.116
a) Cassa e depositi bancari	59.232
b) Immobilizzazioni immateriali	70
c) Immobilizzazioni materiali	240
d) Altre attività della gestione amministrativa	574
50 Crediti d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.477.304

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO**

PASSIVITA'		31-dic-03
10	Passività della gestione previdenziale	9.674
	a) Debiti della gestione previdenziale	9.674
20	Passività della gestione finanziaria	14.334
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	
	b) Opzioni emesse	
	c) Ratei e risconti passivi	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	14.334
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	46.818
	a) TFR	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	13.586
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.232
50	Debiti d'imposta	23.749
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	94.575
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	16.382.729
	CONTI D'ORDINE	
	Crediti per contributi da ricevere	626.329
	Contributi da attribuire	(626.329)

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 Saldo della gestione previdenziale	15.690.543
a) Contributi per le prestazioni	15.785.742
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(95.199)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	793.074
a) Dividendi e interessi	289.508
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	503.566
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
40 Oneri di gestione	(17.676)
a) Società di gestione	(14.925)
b) Banca depositaria	(2.751)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	775.398
60 Saldo della gestione amministrativa	(177)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	49.941
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(9.962)
c) Spese generali ed amministrative	(6.527)
d) Spese per il personale	(3.784)
e) Ammortamenti	(48)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	3.435
h) Imposta sostitutiva	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(33.232)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	16.465.764
80 Imposta sostitutiva	(83.035)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	16.382.729

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2003.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

	2003	
	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	1.545.560	15.785.742
b) Quote annullate	9.169	95.199
c) Variazione del valore di quota		692.186
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.536.391	16.382.729

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2002 è pari a euro 9,893.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota è pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2003 è pari a euro 10,663.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	9.488.231
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.	6.920.625
Totale delle risorse gestite	16.408.856

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	16.408.856
Imposta sostitutiva	(23.749)
Commissioni Banca Depositaria	(2.549)
Interessi attivi c/raccolta	348
Debiti verso Gestione Amministrativa	(177)
Passività Previdenziali	-
Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni	16.382.729

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) Azioni quotate comprese negli indici: MSCI EMU, MSCI WORLD EX EMU;
- b) Altre azioni quotate e quotande;
- c) Titoli obbligazionari compresi, al momento dell'acquisto, nel paniere dell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni o in procinto di esservi comprese: sono ammessi investimenti obbligazionari in titoli non compresi nell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni fino al 15% del patrimonio investibile in obbligazioni con l'obbligo della copertura del rischio di cambio qualora siano espressi in una divisa diversa dall'euro;
- d) Futures quotati su indici azionari e titoli di stato;
- e) Operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap;
- f) Operazioni di copertura del rischio di cambio (currency forwards e swap).

Depositi Bancari

La voce per complessivi euro 451.057 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria Bilancio	Valore LC	% su totale attività
1	BTP 15/03/06 4,75%	IT0003088959	I.G.-TStato Org.Int Q IT	2.470.251,00	15,87
2	BTP-LG 15 99/04 4%	IT0001352803	I.G.-TStato Org.Int Q IT	2.222.264,00	14,27
3	BRD- GE 04 07 6%EUR	DE0001135028	I.G.-TStato Org.Int Q UE	2.033.021,20	13,06
4	US TREASURY 06/04 2,875%	US912828AE00	I.G.-TStato Org.Int Q OCSE	1.278.503,63	8,21
5	GERMANIA 5% 19/08/05	DE0001141364	I.G.-TStato Org.Int Q UE	758.689,00	4,87
6	UKGILT 93/04 6.75%GBP	GB0008889619	I.G.-TStato Org.Int Q UE	435.229,85	2,80
7	BTP 01/10/04 4%	IT0003178446	I.G.-TStato Org.Int Q IT	428.862,78	2,75
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/06 4,8%	ES0000012445	I.G.-TStato Org.Int Q UE	314.967,00	2,02
9	BTP 01/03/07 4,5%	IT0003171946	I.G.-TStato Org.Int Q IT	312.447,00	2,01
10	BTP 5,25% 15/12/05	IT0001488102	I.G.-TStato Org.Int Q IT	251.781,60	1,62
11	BTAN 4,5% 12/07/06	FR0103230423	I.G.-TStato Org.Int Q UE	249.600,00	1,60
12	BUNDES OblIGATION 4%	DE0001141398	I.G.-TStato Org.Int Q UE	220.783,50	1,42
13	CCT MZ 03/FEB 10 TV	IT0003438212	I.G.-TStato Org.Int Q IT	201.942,00	1,30
14	BRD- GE 04 09 3.75%	DE0001135101	I.G.-TStato Org.Int Q UE	201.870,00	1,30
15	BTP 01/02/06 2,75%	IT0003424485	I.G.-TStato Org.Int Q IT	160.140,80	1,03
16	BUNDES OblIGATION 5%	DE0001141356	I.G.-TStato Org.Int Q UE	155.242,50	1,00
17	CCT 07/03 - 06/10	IT0003497150	I.G.-TStato Org.Int Q IT	151.497,00	0,97
18	BTP-MG 01 98/08 5%	IT0001224309	I.G.-TStato Org.Int Q IT	106.102,00	0,68
19	TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G.- TCapitale Q UE	96.104,80	0,62
20	ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G.- TCapitale Q UE	84.059,80	0,54
21	NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G.- TCapitale Q UE	75.925,98	0,49
22	BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G.-TStato Org.Int Q IT	71.112,30	0,46
23	E.ON AG	DE0007614406	I.G.- TCapitale Q UE	56.707,56	0,36
24	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G.- TCapitale Q UE	53.590,56	0,34
25	SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	I.G.- TCapitale Q UE	51.869,40	0,33
26	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G.- TCapitale Q UE	49.171,20	0,32
27	DEUTSCHE BANK	DE0005140008	I.G.- TCapitale Q UE	46.195,90	0,30
28	BCO SANTANDER CENT HISPANO	ES0113900J37	I.G.- TCapitale Q UE	45.569,67	0,29
29	AVENTIS	FR0000130460	I.G.- TCapitale Q UE	45.273,60	0,29
30	PHILIPS ELECTRONICS NEW	NL0000009538	I.G.- TCapitale Q UE	43.290,50	0,28
31	GENERALI ASS 2000 EUR	IT0000062072	I.G.- TCapitale Q IT	43.155,00	0,28
32	ABN AMRO HLDG	NL0000301109	I.G.- TCapitale Q UE	40.550,30	0,26
33	MICROSOFT INC	US5949181045	I.G.- TCapitale Q OCSE	40.068,99	0,26
34	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	I.G.- TCapitale Q UE	39.124,84	0,25
35	TIFFANY & CO.	US8865471085	I.G.- TCapitale Q OCSE	39.008,71	0,25
36	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G.- TCapitale Q OCSE	38.630,25	0,25
37	AXA UAP	FR0000120628	I.G.- TCapitale Q UE	37.045,51	0,24
38	BCO BILBAO VIZ ARGEN	ES0113211835	I.G.- TCapitale Q UE	35.423,25	0,23
39	BASF A. G.	DE0005151005	I.G.- TCapitale Q UE	35.263,00	0,23
40	CITIGROUP INC	US1729671016	I.G.- TCapitale Q OCSE	34.973,40	0,23
41	ENI SPA	IT0003132476	I.G.- TCapitale Q IT	34.856,80	0,22
42	CANADIAN GOVERNMENT 12/04 4,25%	CA135087XL34	I.G.-TStato Org.Int Q OCSE	34.377,54	0,22
43	DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	I.G.- TCapitale Q UE	33.601,94	0,22
44	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	I.G.- TCapitale Q OCSE	33.105,91	0,21
45	BP PLC	GB0007980591	I.G.- TCapitale Q UE	32.914,49	0,21
46	PFIZER INC COM USD 0,05	US7170811035	I.G.- TCapitale Q OCSE	32.616,61	0,21
47	TELECOM ITALIA S.P.A (Olivetti)	IT0003497168	I.G.- TCapitale Q IT	32.580,40	0,21
48	SAP AG NPV NEW	DE0007164600	I.G.- TCapitale Q UE	31.309,20	0,20
49	SNAM RETE GAS	IT0003153415	I.G.- TCapitale Q IT	30.912,00	0,20
50	CVS CORP	US1266501006	I.G.- TCapitale Q OCSE	30.142,90	0,19
	TOTALE			13.381.727,17	85,94

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2003.

Non esistono alla data di chiusura dell'esercizio operazioni stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore posizione (€)
Future	MAR 04 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	1.450.902,61
Future	MAR 04 EUREX SMI	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	70.145,71
Future	MAR 04 ERX UE STX 50	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	EUR	2.317.560,00
Future	MAR 04 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	309.514,99
Future	MAR 04 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	316.862,94
Future	MAR 04 ME S&P CAN 60	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CAD	56.609,58
Totale						4.521.595,83

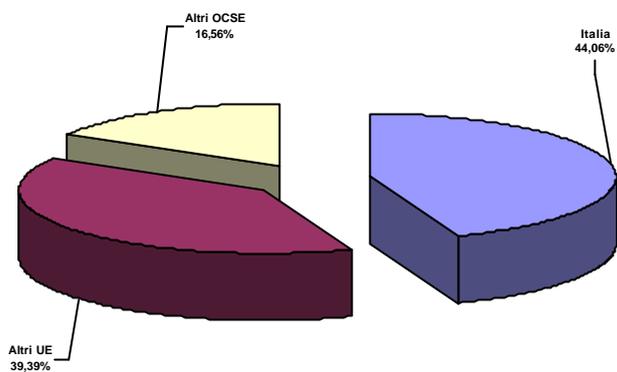
Le operazioni sopra riportate sono state stipulate da DUEMME SGR S.p.A.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale	
Titoli di Stato	6.406.359,38	4.369.403,05	1.312.881,17	-	12.088.643,60	
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-	
Titoli di Capitale quotati	201.307,75	1.941.180,99	1.339.485,38	-	3.481.974,12	
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-	
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-	
Quote di OICR	-	-	-	-	-	
Depositi bancari	451.056,59	-	-	-	451.056,59	
Totale		7.058.723,72	6.310.584,04	2.652.366,55	-	16.021.674,31

Distribuzione territoriale Investimenti

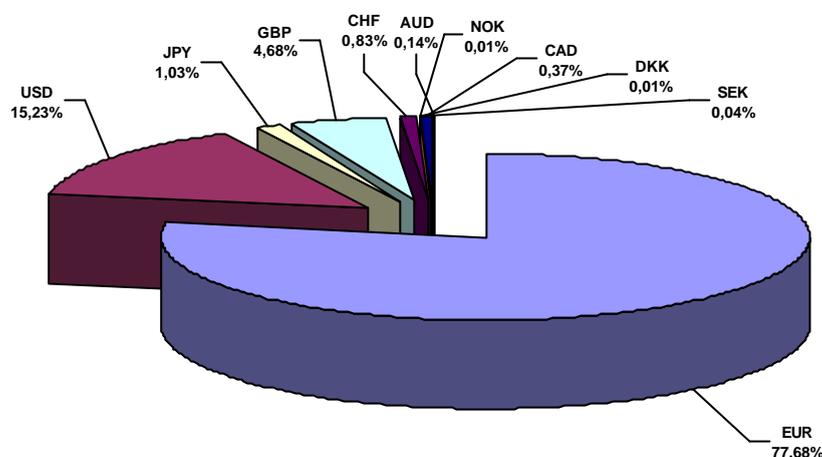


Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	10.340.532,58	-	1.858.489,99	246.111,00	12.445.133,57
USD	1.278.503,63	-	1.081.047,67	80.113,24	2.439.664,54
JPY	-	-	130.418,35	34.471,54	164.889,89
GBP	435.229,85	-	289.680,04	24.118,58	749.028,47
CHF	-	-	82.180,24	51.586,48	133.766,72
SEK	-	-	5.240,71	664,36	5.905,07
DKK	-	-	-	982,80	982,80
NOK	-	-	-	978,28	978,28
CZK	-	-	-	-	-
CAD	34.377,54	-	17.101,89	8.006,13	59.485,56
AUD	-	-	17.815,23	4.024,18	21.839,41
HKD	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	12.088.643,60	-	3.481.974,12	451.056,59	16.021.674,31

Distribuzione per valuta degli investimenti



Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,380	2,289	0,504	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

Si evidenziano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo dei gestori nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre 2003.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
1	AZ. BANCO SANTANDER S.A.	ES0113900J37	4.853,00	EUR	45.569,67
2	AZ. DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	701,00	EUR	46.195,90
Totale					91.765,57

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(8.881.221,23)	6.089.989,13	(2.791.232,10)
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	(124.726,04)	423.201,58	298.475,54
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
Totale	(9.005.947,27)	6.513.190,71	(2.492.756,56)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
DUEMME SGR S.p.A.	8.710		
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.G.R. S.p.A.	6.215	-	-
TOTALE	14.925	-	-

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	11,45	71,61	83,06	14.971.210,36	0,001
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	280,55	871,58	1.152,13	547.927,62	0,210
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Totale	292,00	943,19	1.235,19	15.519.137,98	0,211

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 242.978 euro è relativa a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi 39.178 euro è composta da crediti per operazioni da regolare, così dettagliati:

Dividendi	2.528
Altri crediti	36.650
TOTALE	39.178

Margini e crediti forward

La voce per complessivi euro 113.357 rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi euro 59.232 rappresenta per 59.205 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 27 euro le sussistenze liquide, di competenza del comparto, in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2003.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	-	51
<i><u>Incrementi da:</u></i>		
Acquisti	87	231
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<i><u>Decrementi</u></i>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(17)	42
(di cui ammortamenti del periodo)	(17)	(31)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	70	240

La voce "Altre Attività della gestione amministrativa" per complessivi euro 574 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	336
Depositi cauzionali	238
TOTALE	574

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2004 dell'adesione a Mefop (euro 82) e dal premio per polizze assicurative (euro 254), pagati anticipatamente;

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 9.674 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	6.713
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	2.961
TOTALE	9.674

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 14.334 è costituita da:

- ? Debiti per margini future da regolare per euro 765.
- ? Debiti per commissioni di gestione per euro 11.020

? Debiti per commissioni banca depositaria per euro 2.549

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 46.818 euro è composta dalle Altre passività della Gestione Amministrativa per euro 13.586 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 33.232.

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	10.933
Ratei passivi	912
Debiti verso Amministratori	576
Fornitori vari	487
Debiti verso enti gestori	327
Debiti verso Delegati	201
Personale in distacco	108
Erario c/ritenute rediiti da lavoro autonomo	33
Altri debiti	9
TOTALE	13.586

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 7.874 e per euro 633 agli emolumenti e rimborsi spese di Amministratori e Sindaci per l'anno 2003; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi spettanti a non ancora pagati per l'anno 2003.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

I debiti verso Delegati sono rappresentati da rimborsi spese non ancora pagati.

La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" per 33.232 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta e l'impiego delle relative risorse nel corso dell'esercizio 2003 per le spese per oneri amministrativi aventi caratteristiche di "spese di impianto"

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	34.368
Quote di iscrizione incassate dal 17 giugno al 31 dicembre 2003	604
Totale Entrate	34.972

Costi coperti con quote associative	Importo
Sviluppo database	531
Ammortamento Immobilizzazioni materiali ed immateriali	48
Costi per passaggio al multicomparto	207
Spese per valutazione performances e software	702
Altri costi	252
Totale Costi	1.740

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote associative (euro 34.972) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 1.740) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 33.232).

50 - Debiti di imposta

L'importo di euro 23.749 è relativa sostitutiva calcolata per l'esercizio sulla della normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 626.329 euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si

riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2003, incassati nel mese di gennaio 2004 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Info

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 793.074 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	252.030	(289.444)
Titoli di Debito quotati	-	-
Titoli di Capitale quotati	29.643	327.471
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	7.835	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	472.944
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	6.314
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(13.720)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	1
TOTALE	289.508	503.566

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	501
Altre perdite da operazioni finanziarie	13.217
Arrotondamenti passivi	2
Totale	13.720

Altri ricavi	Importo
Arrotondamenti attivi	1
Totale	1

Il risultato della gestione finanziaria complessiva netta è invece pari a 692.186 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	289.508
Profitti da operazioni finanziarie	402.678
<i>Totale gestione finanziaria netta</i>	<i>692.186</i>

La voce profitti da operazioni finanziarie si raccorda alla voce 30 b) del conto economico attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Profitti da operazioni finanziarie	402.678
Imposta sostitutiva	83.035
Commissioni di gestione	14.925
Commissioni Banca Depositaria	2.751
Saldo della gestione Amministrativa	177
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>503.566</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 17.676 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 14.925 e delle commissioni della Banca depositaria per 2.751 euro. In particolare per ciò che riguarda le commissioni dei gestori si indica di seguito il dettaglio:

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
DUEMME SGR S.p.A.	8.710		
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.G.R. S.p.A.	6.215	-	-
<i>TOTALE</i>	<i>14.925</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 177 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 49.941 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscontati esercizio precedente	34.368
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2003	603
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	14.970
Totale	49.941

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 9.962 è relativo per 8.468 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, per 252 euro al costo del servizio di "Hosting" del sito internet del Fondo, 409 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla banca depositaria per il periodo 16 giugno – 31 dicembre 2003 per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo, per euro 738 ai costi relativi al passaggio alla gestione multicomparto e per 95 euro ad altri costi.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 6.527 euro ed è così composto:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	1.113
Locazione Sede Via Nizza	828
Consulenze	702
Compensi Amministratori	494
Premi Assicurativi	411
Rimborso spese Amministratori	350
Compensi Sindaci	344
Servizi vari	317
Rimborsi spese sindaci	301
Rimborsi spese delegati	285
Fornitura servizi	280
Costi di godimento beni strumentali	267
Spese di Gestione della Sede	224
Compensi Società di Revisione	197
Spese Telefoniche	188
Valori bollati	51
Bolli e postali	46
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	40
Spese varie	20
Contributi previdenziali	20
Spese illuminazione	19
Spese notarili	16
Spese di rappresentanza	14
TOTALE	6.527

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 3.784 euro il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 48 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2003.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 3.435 è così composto:

Proventi per euro 3.920 così ripartiti:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	1.572
Acquisizione posizioni individuali	1.278
Interessi Bancari	566
Sopravvenienze attive	503
Arrotondamenti	1
<i>Totale</i>	3.920

Le sopravvenienze attive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura inferiore a quella stanziata, l'importo maggiore per 288 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2002 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 485 così composti:

Descrizione	Importo
Altri oneri	216
Oneri bancari e Finanziari	191
Sopravvenienze passive	77
Arrotondamenti	1
<i>Totale</i>	485

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 33.232 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo ed impianto, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2003	2002
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	2
<i>Totale</i>	4	3

80 – Imposta sostitutiva

83.035

La voce, che al 31 dicembre 2003 presenta un saldo di 83.035 euro, evidenzia il costo di competenza per l'imposta sostitutiva. Tale importo è stato calcolato considerando anche il recupero dell'imposta conseguente all'istituzione da parte del Fondo, a partire dal mese di maggio 2003 della quota associativa a copertura delle spese amministrative. Tale operazione non ha avuto alcun impatto sul valore della quota e sulle posizioni individuali degli aderenti.

***COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO***

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
COMPARTO "PREVALENTEMENTE AZIONARIO"

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003	
STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 Investimenti diretti	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-
20 Investimenti in gestione	8.415.178
a) Depositi bancari	349.559
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.429.139
d) Titoli di debito quotati	-
e) Titoli di capitale quotati	2.435.820
f) Titoli di debito non quotati	-
g) Titoli di capitale non quotati	-
h) Quote di O.I.C.R.	-
i) Opzioni acquistate	-
l) Ratei e risconti attivi	91.771
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	28.654
p) Margini e crediti forward	80.235
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	26.357
a) Cassa e depositi bancari	25.861
b) Immobilizzazioni immateriali	34
c) Immobilizzazioni materiali	118
d) Altre attività della gestione amministrativa	344
50 Crediti d'imposta	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.441.535

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003**STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO**

PASSIVITA'		31-dic-03
10	Passività della gestione previdenziale	76
	a) Debiti della gestione previdenziale	76
20	Passività della gestione finanziaria	7.742
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-
	b) Opzioni emesse	-
	c) Ratei e risconti passivi	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	7.742
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40	Passività della gestione amministrativa	24.392
	a) TFR	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	8.151
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	16.241
50	Debiti d'imposta	28.312
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.522
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	8.381.013
	CONTI D'ORDINE	
	Crediti per contributi da ricevere	310.797
	Contributi da attribuire	(310.797)

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 Saldo della gestione previdenziale	7.901.036
a) Contributi per le prestazioni	7.948.292
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(47.256)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	547.394
a) Dividendi e interessi	130.626
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	416.768
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
40 Oneri di gestione	(9.229)
a) Società di gestione	(7.829)
b) Banca depositaria	(1.400)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	538.165
60 Saldo della gestione amministrativa	(87)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	24.416
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(4.874)
c) Spese generali ed amministrative	(3.194)
d) Spese per il personale	(1.852)
e) Ammortamenti	(23)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	1.681
h) Imposta sostitutiva	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(16.241)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	8.439.114
80 Imposta sostitutiva	(58.101)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	8.381.013

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2003.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

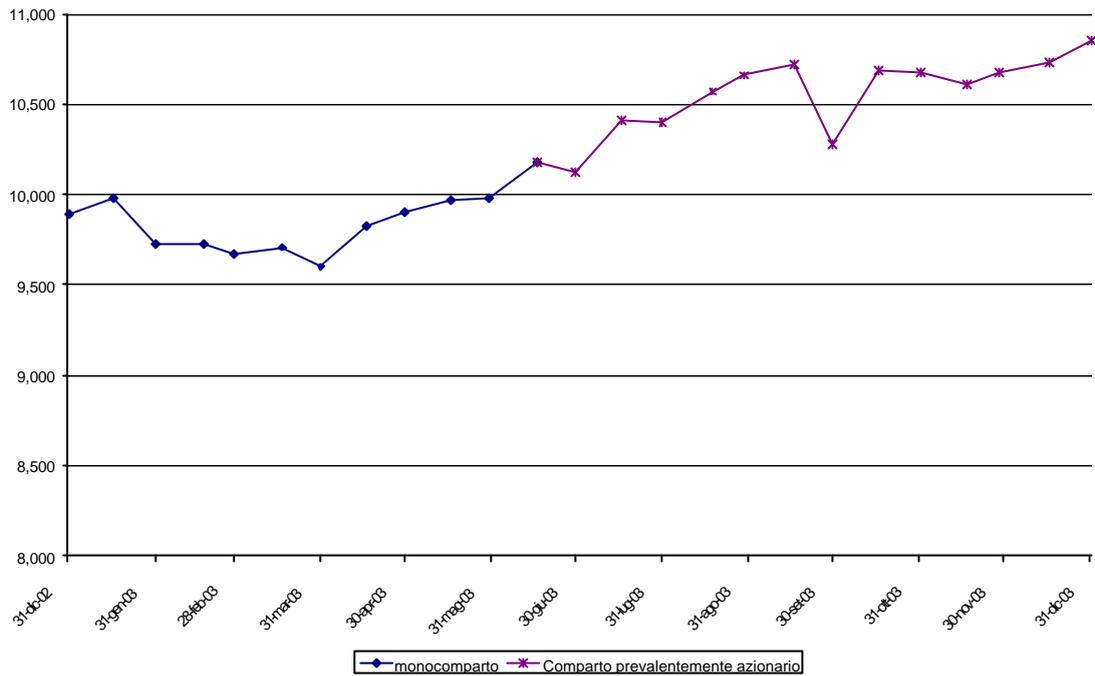
	2003	
	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	776.621	7.948.292
b) Quote annullate	4.481	47.256
c) Variazione del valore di quota		479.977
Quote in essere alla fine dell'esercizio	772.140	8.381.013

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2002 è pari a euro 9,893

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota è pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2003 è pari a euro 10,854.



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate alle società:

- ? DUEMME S.G.R. S.p.A.
- ? San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.

che gestiscono le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	4.897.982
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.	3.512.553
<i>Totale delle risorse gestite</i>	8.410.535

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	8.410.535
Imposta sostitutiva	(28.312)
Commissioni Banca Depositaria	(1.298)
Interessi attivi c/raccolta	175
Debiti verso Gestione Amministrativa	(87)
Passività Previdenziali	-
Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni	8.381.013

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) Azioni quotate comprese negli indici: MSCI EMU, MSCI WORLD EX EMU;
- b) Altre azioni quotate e quotande;
- c) Titoli obbligazionari compresi, al momento dell'acquisto, nel paniere dell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni o in procinto di esservi comprese: sono ammessi investimenti obbligazionari in titoli non compresi nell'indice JP MORGAN EMU 1-5 anni fino al 15% del patrimonio investibile in obbligazioni con l'obbligo della copertura del rischio di cambio qualora siano espressi in una divisa diversa dall'euro;
- d) Futures quotati su indici azionari e titoli di stato;
- e) Operazioni di pronti contro termine, interest rate swap e basis swap;
- f) Operazioni di copertura del rischio di cambio (currency forwards e swap).

Depositi Bancari

La voce per complessivi euro 349.559 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria Bilancio	CTV €	% su totale attività
1	BTP-LG 15/99/04 4%	IT0001352803	I.G.-TStato Org.Int Q IT	1.616.192,00	20,55
2	US TREASURY 06/04 2,875%	US912828AE00	I.G.-TStato Org.Int Q OCSE	958.877,72	12,19
3	BRD- GE 04 07 6%EUR	DE0001135028	I.G.-TStato Org.Int Q UE	703.321,30	8,94
4	BTP 15/03/06 4,75%	IT0003088959	I.G.-TStato Org.Int Q IT	574.307,30	7,30
5	UKGILT 93/04 6.75%GBP	GB0008889619	I.G.-TStato Org.Int Q UE	362.691,54	4,61
6	BTP 3,5% 03/08	IT0003413892	I.G.-TStato Org.Int Q IT	200.734,00	2,55
7	CCT 07/03 - 06/10	IT0003497150	I.G.-TStato Org.Int Q IT	151.497,00	1,93
8	BTP 01/03/07 4,5%	IT0003171946	I.G.-TStato Org.Int Q IT	145.808,60	1,85
9	BTP 5,25% 15/12/05	IT0001488102	I.G.-TStato Org.Int Q IT	115.399,90	1,47
10	BTAN 4,5% 12/07/06	FR0103230423	I.G.-TStato Org.Int Q UE	104.000,00	1,32
11	CCT MZ 03/FEB 10 TV	IT0003438212	I.G.-TStato Org.Int Q IT	100.971,00	1,28
12	BTP 01/10/04 4%	IT0003178446	I.G.-TStato Org.Int Q IT	93.275,12	1,19
13	TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G. - TCapitale Q UE	66.035,20	0,84
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/06 4,8%	ES0000012445	I.G.-TStato Org.Int Q UE	62.993,40	0,80
15	BUNDESobligation 4%	DE0001141398	I.G.-TStato Org.Int Q UE	57.684,00	0,73
16	ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G. - TCapitale Q UE	52.084,29	0,66
17	NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G. - TCapitale Q UE	49.931,50	0,64
18	BTP 15/05/06 2,75%	IT0003477111	I.G.-TStato Org.Int Q IT	38.895,57	0,50
19	E.ON AG	DE0007614406	I.G. - TCapitale Q UE	36.759,12	0,47
20	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G. - TCapitale Q UE	35.600,40	0,45
21	SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	I.G. - TCapitale Q UE	34.377,54	0,44
22	CANADIAN GOVERNMENT 12/04 4,25%	CA135087XL34	I.G.-TStato Org.Int Q OCSE	33.745,92	0,43
23	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G. - TCapitale Q UE	31.830,60	0,41
24	BTP-MG 01 98/08 5%	IT0001224309	I.G.-TStato Org.Int Q IT	31.179,00	0,40
25	GERMANIA 5% 19/08/05	DE0001141364	I.G.-TStato Org.Int Q UE	31.073,20	0,40
26	AVENTIS	FR0000130460	I.G. - TCapitale Q UE		

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2003.

Non esistono al 31 dicembre 2003 operazioni di acquisto e/o vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore posizione (€)
Future	MAR 04 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	1.011.235,15
Future	MAR 04 EUREX SMI	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	70.145,71
Future	MAR 04 ERX UE STX 50	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	EUR	1.600.220,00
Future	MAR 04 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	232.136,25
Future	MAR 04 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	190.117,76
Future	MAR 04 ME S&P CAN 60	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CAD	56.609,58
<i>Totale</i>						3.160.465,45

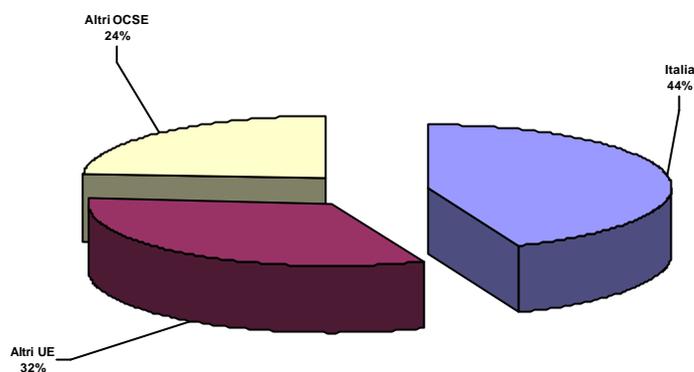
Le operazioni sopra riportate sono state stipulate da Duemme SGR S.p.A.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale	
Titoli di Stato	3.110.084,37	1.325.799,24	993.255,26	-	5.429.137,87	
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-	
Titoli di Capitale quotati	148.145,02	1.320.590,52	967.083,89	-	2.435.819,43	
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-	
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-	
Quote di OICR	-	-	-	-	-	
Depositi bancari	349.559,18	-	-	-	349.559,18	
Depositi bancari cc di transito	-	-	-	-	-	
<i>Totale</i>		3.607.787,57	2.646.389,76	1.960.339,15	-	8.214.516,48

Distribuzione territoriale degli investimenti

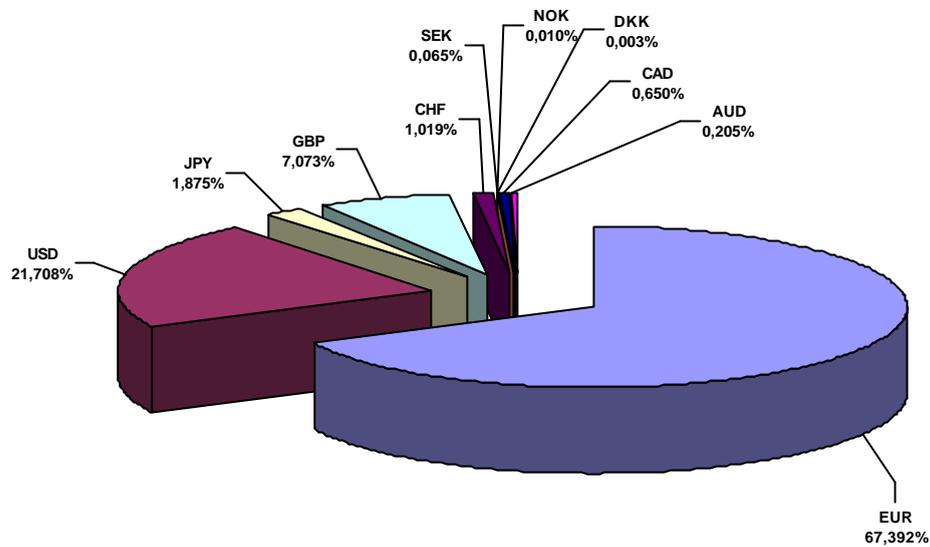


Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	4.073.192,07	-	1.274.351,60	188.462,88	5.536.006,55
USD	958.877,72	-	760.676,12	63.637,48	1.783.191,32
JPY	-	-	118.178,45	35.834,95	154.013,40
GBP	362.691,54	-	197.744,94	20.550,92	580.987,40
CHF	-	-	56.774,98	26.913,66	83.688,64
SEK	-	-	4.142,50	1.190,57	5.333,07
DKK	-	-	-	266,59	266,59
NOK	-	-	-	808,78	808,78
CZK	-	-	-	-	-
CAD	34.377,54	-	11.726,13	7.290,81	53.394,48
AUD	-	-	12.224,71	4.602,54	16.827,25
HKD	-	-	-	-	-
SGD	-	-	-	-	-
NZD	-	-	-	-	-
Altre valute	-	-	-	-	-
Totale	5.429.138,87	-	2.435.819,43	349.559,18	8.214.517,48

Distribuzione per valuta degli investimenti



Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,220	2,103	0,507	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Mon si25 TD 0 0 0 rg /F1

Si evidenziano, di seguito, le operazioni in conflitto di interesse rilevate e segnalate all'Organo di Vigilanza relative ad alcuni investimenti in titoli di società appartenenti al gruppo dei gestori nonché la loro consistenza alla data del 31 dicembre 2003.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	AZ. BANCO SANTANDER S.A.	ES0113900J37	3.245,00	EUR	30.470,55
2	AZ. DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	170,00	EUR	11.203,00
Totale					41.673,55

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(4.768.578,57)	3.482.869,64	(1.285.708,93)
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	(112.841,63)	304.391,61	191.549,98
Titoli di Debito non quotati	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-
Opzioni	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-
Totale	(4.881.420,20)	3.787.261,25	(1.094.158,95)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
DUEMME SGR S.p.A.	4.508		
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.G.R. S.p.A.	3.321	-	-
TOTALE	7.829	-	-

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	10,27	2,76	13,03	8.251.448,21	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale quotati	246,58	611,55	858,13	417.233,24	0,206
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	-	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Totale	256,85	614,31	871,16	8.668.681,45	0,206

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 91.771 euro è relativa a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi 28.654 euro è composta da crediti per operazioni da regolare.

Margini e crediti forward

La voce per complessivi 80.235 euro rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari" per complessivi euro 25.861 rappresenta per 25.845 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 16 euro le sussistenze liquide, di pertinenza del comparto, in essere al 31 dicembre 2003.

Le voci "Immobilizzazioni materiali" e "Immobilizzazioni immateriali" nel corso dell'esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	43	25
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti		114
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<u>Decrementi</u>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(9)	(21)
(di cui ammortamenti del periodo)	(9)	(14)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	34	118

La voce "Altre Attività della gestione amministrativa" per complessivi euro 344 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	202
Depositi cauzionali	142
TOTALE	344

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti

dalla quota di competenza dell'esercizio 2004 dell'adesione a Mefop (euro 49) e dal premio per polizze assicurative (euro 153), pagati anticipatamente;

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 76 euro è relativa a debiti verso l'Erario per IRPEF su riscatti liquidati.

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 7.742 è costituita da:

- ? Debiti per margini futures da regolare per euro 690.
- ? Debiti per commissioni di gestione per euro 5.754
- ? Debiti per commissioni banca depositaria per euro 1.298

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 24.392 euro è composta dalle Altre Passività della gestione amministrativa per euro 8.151 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 16.241.

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	6.560
Ratei passivi	547
Debiti verso Amministratori	346
Fornitori vari	292
Debiti verso enti gestori	196
Debiti verso Delegati	121
Personale in distacco	65
Erario c/ritenute rediiti da lavoro autonomo	20
Altri debiti	4
TOTALE	8.151

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 4.725 e per euro 380 agli emolumenti e rimborsi spese di Amministratori e Sindaci per l'anno 2003; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi spettanti a non ancora pagati per l'anno 2003.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

I debiti verso Delegati sono rappresentati da rimborsi spese non ancora pagati.

La voce "*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*" per 16.241 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta e l'impiego delle relative risorse nel corso dell'esercizio 2003 per le spese per oneri amministrativi aventi caratteristiche di "spese di impianto"

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	16.905
Quote di iscrizione incassate dal 17 giugno al 31 dicembre 2003	186
<i>Totale Entrate</i>	<i>17.091</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Sviluppo database	260
Ammortamento Immobilizzazioni materiali ed immateriali	23
Costi per passaggio al multicomparto	100
Spese per valutazione performances e software	343
Altri costi	124
<i>Totale Costi</i>	<i>850</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote associative (euro 17.091) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 850) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 16.241).

50 – Debiti di imposta

L'importo di euro 28.312 è relativo all'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio sulla base della normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 310.797 euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2003, incassati nel mese di gennaio 2004 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 7.901.036 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 7.948.292 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 1.131.637, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	253.979
Contributi azienda	281.836
Contributi volontari	24.013
TFR	571.809
TOTALE	1.131.637

e dai trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 19.360, e per 6.797.294 euro dal "trasferimento" in entrata a seguito del passaggio alla gestione multicomparto avvenuta nel mese di giugno 2003.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 47.256 euro è composta per 47.087 euro dai riscatti delle posizioni individuali avvenute nell'anno 2003, di cui 14.667 euro per riscatto agevolato, e per 169 euro da aggiustamenti effettuati a seguito del passaggio alla gestione multicomparto.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 547.394 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	105.283	(136.923)
Titoli di Debito quotati	-	-
Titoli di Capitale quotati	20.703	228.411
Titoli di Debito non quotati	-	-
Titoli di Capitale non quotati	-	-
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	4.640	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	343.290
Altri strumenti finanziari	-	-
Risultato della gestione cambi	-	(849)
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(17.169)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	8
TOTALE	130.626	416.768

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	156
Altre perdite da operazioni finanziarie	17.011
Arrotondamenti passivi	2
Totale	17.169

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	7
Arrotondamenti attivi	1
Totale	8

Il risultato della gestione finanziaria complessiva netta è invece pari a 479.977 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	130.626
Profitti da operazioni finanziarie	349.351
Totale gestione finanziaria netta	479.977

La voce profitti da operazioni finanziarie si raccorda alla voce 30 b) del conto economico attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Profitti da operazioni finanziarie	349.351
Imposta sostitutiva	58.101
Commissioni di gestione	7.829
Commissioni Banca Depositaria	1.400
Saldo della Gestione Amministrativa	87
Totale Voce 30 b)	416.768

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 9.229 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 7.829 e delle commissioni della Banca depositaria per 1.400 euro. In particolare per ciò che riguarda le commissioni dei gestori si indica di seguito il dettaglio:

Gestore	Provvigioni di Gestione	Provvigioni di Incentivo	Provvigioni per garanzie di Risultato
DUEMME SGR S.p.A.	4.508		
Sanpaolo IMI Institutional Asset Management S.G.R. S.p.A.	3.321	-	-
TOTALE	7.829	-	-

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 87 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 24.416 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscontati esercizio precedente	16.906
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2003	185
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	7.325
Totale	24.416

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 4.874 è relativo per 4.144 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, per 123 euro al costo del servizio di "Hosting" del sito internet del Fondo, 200 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per il periodo 16 giugno – 31 dicembre 2003 per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo, per euro 361 ai costi relativi al passaggio alla gestione multicomparto e per 45 euro ad altri costi.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 3.194 euro ed è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	545
Locazione Sede Via Nizza	405
Consulenze	343
Compensi Amministratori	242
Premi Assicurativi	201
Rimborso spese Amministratori	171
Compensi Sindaci	168
Servizi vari	155
Rimborsi spese sindaci	147
Rimborsi spese delegati	140
Fornitura servizi	137
Costi di godimento beni strumentali	130
Spese di Gestione della Sede	110
Compensi Società di Revisione	96
Spese Telefoniche	92
Valori bollati	25
Bolli e postali	23
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	20
Spese varie	10
Contributi previdenziali	10
Spese illuminazione	9
Spese notarili	8
Spese di rappresentanza	7
TOTALE	3.194

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 1.852 euro rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 23 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2003.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 1.681 è così composto:

Proventi per euro 1.918 così ripartito:

Descrizione	Importo
Altri ricavi e proventi	769
Acquisizione posizioni individuali	625
Interessi Bancari	277
Sopravvenienze attive	246
Arrotondamenti	1
Totale	1.918

Le sopravvenienze attive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura inferiore a quella stanziata, l'importo maggiore per 141 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2002 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 237 così composto:

Descrizione	Importo
Altri oneri	106
Oneri bancari e Finanziari	93
Sopravvenienze passive	38
<i>Totale</i>	<i>237</i>

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 16.241 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo ed impianto, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2003	2002
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	2
<i>Totale</i>	4	3

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2003 presenta un saldo di 58.101 euro, evidenzia il costo di competenza per l'imposta sostitutiva. Tale importo è stato calcolato

considerando anche il recupero dell'imposta conseguente all'istituzione da parte del Fondo, a partire dal mese di maggio 2003 della quota associativa a copertura delle spese amministrative. Tale operazione non ha avuto alcun impatto sul valore della quota e sulle posizioni individuali degli aderenti.

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO DEI REVISORI**

Signori Associati,

il progetto di Bilancio del Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003, redatto ai sensi delle vigenti disposizioni legislative e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) - che il Consiglio di Amministrazione ha approvato nella riunione del 16 marzo 2004 - è stato trasmesso al Collegio dei Revisori, con lettera del 18 marzo 2004, unitamente alla Relazione sulla Gestione.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e rappresenta in modo veritiero e corretto le attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2003.

Lo schema di bilancio è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni). In particolare:

- ✍ la gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi;
- ✍ la gestione "associativa" è caratterizzata anch'essa dalla rilevazione secondo il principio di cassa delle quote di iscrizione al FOPEN, versate dai lavoratori e dalle Aziende al momento dell'adesione al Fondo stesso e destinate alla copertura di attività promozionali e di avvio del Fondo medesimo.

In relazione all'avvenuto passaggio alla gestione finanziaria multicomparto (17 giugno 2003), il Bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascuno dei quattro comparti di investimento attivi nell'ambito del FOPEN. Inoltre, essendo il passaggio al multicomparto avvenuto in corso d'anno, è stato elaborato anche il rendiconto di chiusura della gestione monocomparto.

Tanto premesso, il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze riepilogative alla data di chiusura dell'esercizio 2003 (31 dicembre 2003):

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	31-dic-03
FASE DI ACCUMULO	
10 <i>Investimenti diretti</i>	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	300.032.211
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	1.520.926
50 <i>Credito d'imposta</i>	307.560
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	301.860.697
PASSIVITA'	31-dic-03
FASE DI ACCUMULO	
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.505.518
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	1.911.043
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	908.729
50 <i>Debiti d'imposta</i>	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.325.290
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	297.535.407
CONTI D'ORDINE	11.056.965

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	64.902.255
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	16.357.239
40 <i>Oneri di gestione</i>	(417.211)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	15.940.028
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	(176.686)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	80.665.597
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(1.690.340)
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	78.975.257

Viene di seguito riportato, distintamente per ciascuno dei quattro comparti di investimento, il rispettivo rendiconto, che dà evidenza delle relative risultanze riepilogative alla data di chiusura dell'esercizio 2003 (31 dicembre 2003), nonché, preliminarmente, il rendiconto della gestione monocomparto ("comparto unico"), cessata il 16 giugno 2003.

COMPARTO "UNICO"

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	16-giu-03
10 <i>Investimenti diretti</i>	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	272.323.000
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	6.207.589
50 <i>Crediti d'imposta</i>	1.132.085
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	279.662.674
PASSIVITA'	16-giu-03
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	5.298.881
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	15.821.903
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	928.986
50 <i>Debiti d'imposta</i>	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.049.770
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	257.612.904
CONTI D'ORDINE	78.457

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	16-giu-03
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	(225.581.073)
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	8.245.735
40 <i>Oneri di gestione</i>	(185.672)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	8.060.063
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	(173.324)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</i>	(217.694.334)
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(865.816)
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	<i>(218.560.150)</i>

COMPARTO MONETARIO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	49.917.642
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	265.410
50 Crediti d'imposta	129.041
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	50.312.093
PASSIVITA'	31-dic-03
10 Passività della gestione previdenziale	394.047
20 Passività della gestione finanziaria	26.502
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	156.538
50 Debiti d'imposta	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	577.087
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	49.735.006
CONTI D'ORDINE	1.869.374

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 Saldo della gestione previdenziale	49.134.688
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	704.484
40 Oneri di gestione	(37.508)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	666.976
60 Saldo della gestione amministrativa	(578)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	49.801.086
80 Imposta sostitutiva	(66.080)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	49.735.006

COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 <i>Investimenti diretti</i>	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	225.282.203
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	1.169.043
50 <i>Crediti d'imposta</i>	230.580
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	226.681.826
PASSIVITA'	31-dic-03
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.101.721
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	1.862.465
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	680.981
50 <i>Debiti d'imposta</i>	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.645.167
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	223.036.659
CONTI D'ORDINE	8.250.465

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	217.757.061
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	6.066.552
40 <i>Oneri di gestione</i>	(167.126)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	5.899.426
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	(2.520)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	223.653.967
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(617.308)
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	223.036.659

COMPARTO BILANCIATO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 <i>Investimenti diretti</i>	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	16.417.188
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	60.116
50 <i>Crediti d'imposta</i>	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	16.477.304
PASSIVITA'	31-dic-03
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	9.674
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	14.334
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	46.818
50 <i>Debiti d'imposta</i>	23.749
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	94.575
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	16.382.729
CONTI D'ORDINE	626.329

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	15.690.543
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	793.074
40 <i>Oneri di gestione</i>	(17.676)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	775.398
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	(177)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	16.465.764
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(83.035)
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	16.382.729

COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO	
ATTIVITA'	31-dic-03
10 <i>Investimenti diretti</i>	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	8.415.178
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	26.357
50 <i>Crediti d'imposta</i>	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.441.535
PASSIVITA'	31-dic-03
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	76
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	7.742
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	24.392
50 <i>Debiti d'imposta</i>	28.312
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.522
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	8.381.013
CONTI D'ORDINE	310.797

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-03
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	7.901.036
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	547.394
40 <i>Oneri di gestione</i>	(9.229)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	538.165
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	(87)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	8.439.114
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(58.101)
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	8.381.013

Il Collegio dei Revisori dichiara di aver partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, di aver vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, di aver effettuato le verifiche di competenza, ai sensi degli artt. 2403 e seguenti del codice civile e dà atto della regolare tenuta dei libri sociali (Libro delle adunanze del Consiglio di Amministrazione, Libro delle adunanze del Collegio dei Revisori Contabili, Libro delle adunanze delle Assemblee del Fondo) e contabili.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti (a campione), anche in via preliminare, il Collegio può attestare che il Bilancio del FOPEN, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato nel complesso redatto nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella Nota Integrativa ed, in particolare, si attesta che:

- ✍ i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- ✍ gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- ✍ i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- ✍ i contributi "associativi" e "previdenziali", come già accennato, sono stati rilevati secondo il principio di cassa.

Infine, la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.

In valore percentuale, la misura delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti, che normalmente vengono conteggiate nel prezzo di

compravendita dei singoli titoli, è pari, per ciascun comparto di investimento, alle seguenti misure:

Comparto	%
Comparto Unico	0,144
Comparto Monetario	non rilevante
Comparto Bilanciato Obbligazionario	0,05
Comparto Bilanciato	0,211
Comparto Prevalentemente Azionario	0,206

L'incidenza delle spese amministrative sul patrimonio netto del Fondo è pari allo 0,23% circa del complessivo attivo netto destinato alle prestazioni, pari a 297.535.407 euro.

Le quote associative una-tantum raccolte dal Fondo nel corso del 2003, pari ad euro 7.832,00, sono confluite nel conto ("risconto contributi per copertura oneri amministrativi") destinato alla copertura delle spese di promozione e di avvio del Fondo, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2003, risultano iscritti nel libro soci n. 46.473 aderenti.

Sempre alla data del 31 dicembre 2003, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento:

Comparto	numero quote	Valore quota (€)
Comparto Monetario	4.826.373	10,305
Comparto Bilanciato Obbligazionario	21.381.618	10,431
Comparto Bilanciato	1.536.391	10,663
Comparto Prevalentemente Azionario	772.140	10,854

Il Collegio dei Revisori Contabili, infine, dà atto che, in esito alla verifica ispettiva condotta (ai sensi dell'art. 17 del D. lgs. n. 124/1993) presso il FOPEN nel mese di marzo 2003, è stata trasmessa al Fondo (con lettera del 4

novembre 2003) la relativa Relazione ispettiva, alla quale il Fondo (come richiesto dalla Commissione medesima) ha fornito riscontro – nel rispetto del termine temporale indicato – con apposita Relazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 gennaio 2004, che è stata trasmessa alla COVIP in data 15 gennaio 2004.

Il Collegio prende anche atto delle informazioni su operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione.

Il Collegio dei Revisori Contabili, preso altresì atto della Relazione della società di Revisione, nel concordare con l'impostazione e le proposte del consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il Bilancio dell'esercizio 2003.

Roma, 6 aprile 2004

I REVISORI CONTABILI DEL FOPEN

Dott. Paolo Auricchio – Presidente

Dott.ssa Alda Baldi

Dott. Sergio Pirrotta

Dott. Sebastiano Spagnuolo

**RELAZIONE DELLA
SOCIETA' DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

FOPEN

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
DIPENDENTI GRUPPO ENEL**

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2003

- In data 16 giugno 2003 è avvenuto il passaggio alla gestione finanziaria multicomparto. Come da disposizioni dell'organismo di vigilanza competente, il bilancio contiene pertanto un distinto rendiconto per ciascun comparto. Le informazioni patrimoniali ed economiche riferibili al 16 giugno 2003, data di passaggio alla gestione finanziaria multicomparto, sono contenute nella sezione "Comparto Unico" della Nota integrativa che include altresì il rendiconto di chiusura della precedente gestione monocomparto.

Roma, 24 marzo 2004

PricewaterhouseCoopers SpA

