

FOPEN

FONDO PENSIONE DIPENDENTI

GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2004

Quinto Esercizio

Fopen

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

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

Quinto 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.fondopensionefopen.it

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA (ORDINARIA)

L'Assemblea del FOPEN è convocata, in seduta ordinaria, presso la Sala Luigi Galvani del Centro Congressi Enel, Viale Regina Margherita n. 125, per il giorno 26 aprile 2005 ore 23.30, in prima convocazione, ed occorrendo in **seconda convocazione** per il giorno **27 aprile 2005**, stesso luogo **alle ore 10.30**, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

1. Approvazione del Bilancio consuntivo dell'esercizio al 31 dicembre 2004;
2. Approvazione del Bilancio preventivo per l'esercizio 2005 e determinazione della misura della quota associativa per l'anno 2005;
3. La Gestione multicomparto: informativa sull'andamento della gestione;
4. Programma di Iscrizione e di Formazione, operatività del Fondo;
5. Comunicazioni del Presidente, varie ed eventuali;

Si ricorda che, ai sensi dell'art.9.6 dello Statuto, ogni delegato può, mediante delega scritta, farsi rappresentare da altro delegato della componente di appartenenza; in ogni caso, ciascun delegato può essere portatore di non più di una delega

Roma, 8 aprile 2005

Il Presidente
Dott. Salvatore Martinelli

INDICE

<u>ORGANI SOCIALI.....</u>	<u>7</u>
<u>GOVERNANCE DEL FONDO.....</u>	<u>8</u>
<u>L'ASSEMBLEA DEI DELEGATI.....</u>	<u>10</u>
<u>SOGGETTI INCARICATI.....</u>	<u>12</u>
<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</u>	<u>14</u>
<u>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004.....</u>	<u>42</u>
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	44
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	45
<u>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2004.....</u>	<u>46</u>
<u>COMPARTO MONETARIO.....</u>	<u>60</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'.....	62
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE - PASSIVITA' ..	63
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	64
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	66
<u>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO.....</u>	<u>84</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..	86
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	87
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	88
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	90
<u>COMPARTO BILANCIATO.....</u>	<u>110</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA' ..	112
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	113
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	114

<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	116
<u>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO</u>	136
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	138
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	139
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	140
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	142
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI</u>	161
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE</u>	169
<u>GLOSSARIO</u>	175

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

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

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	Atzori Giovanni
Carone Giulio	Botti Sergio
Carotenuto Francesco	Carnevale Caterina
Cecere Dario	Cipriani Antonella
Centorbi Francesca	Clemente Maria
Cherubini Stefano	Cucut Carlo
Chianese Vittoria	Damiani Gennaro
Chiurazzi Raffaele	D'Antonio Concettina
Coffaro Marcello	Dentini Daniele
Crivelli Roberto	Fiore Rosetta
D'Amico Maurizio	Froli Graziano
Di Filippo Alberto	Garofalo Rosa Maria
Di Rollo Piero	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
Lo Faso Andrea	Nucera Carmelo
Mannaioli Fabrizio	Passarini Giovanni
Maura Lorenzo	Pollarolo Michele
Meneghello Stefano	Polverino Lanfranco
Mugellini Alfredo	Rossi Cristina
Quaranta Bernardo	Saotta Massimo
Ricci Roberta	Tassi Patrizio
Sorrentino Nicolò	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 (sino al 9 luglio 2004)

◇ Duemme SGR p.a. – Milano

◇ GENERALI Asset Management SpA SGR – Trieste (sino al 9 luglio 2004)

◇ NEXTRA Investment Management SGR p.a. – Milano

◇ Sanpaolo IMI Institutional Asset Management SGR – Milano (sino al 9 luglio 2004)

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA - Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2004 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il quinto bilancio dalla costituzione del FOPEN ed evidenzia una massa amministrata che è aumentata rispetto al 31 dicembre 2003 del 23%, passando da 300 milioni di euro a 370 milioni di euro.

Durante l'anno 2004 il Consiglio di Amministrazione e l'Ufficio del Fondo hanno continuato, con costante ed intenso impegno, come già avvenuto nel corso del precedente esercizio, l'attività di finalizzazione del completamento degli assetti operativo-gestionali del Fondo. In particolare, tra gli eventi di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio, si segnalano i seguenti:

- *Approvazione, sulla base di quanto previsto nella deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 4 dicembre 2003 "linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali" con la quale la Commissione ha ritenuto opportuno adottare un provvedimento che preveda l'adozione di un assetto organizzativo, idoneo a supportare l'esercizio delle funzioni amministrative, direttive e di controllo, della nuova struttura organizzativa del FOPEN. A seguito di tale deliberazione il Consiglio di Amministrazione ha previsto l'individuazione delle seguenti figure:*
 - **Direttore Generale**: *dovrà realizzare l'attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione, curando l'efficiente gestione del Fondo attraverso l'organizzazione dei processi di lavoro, supportando il Consiglio di Amministrazione nelle scelte di politica gestionale fornendo le necessarie analisi e valutazioni;*
 - **Responsabile del Controllo Interno**: *avrà il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in*

coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione:

- **Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria:** *formato da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione dovrà assicurare con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo;*
- *Definizione ed approvazione, sulla base delle indicazioni del "Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria", del nuovo modello di gestione finanziaria che prevede, ove le masse gestite lo consentano, l'affidamento del patrimonio dei comparti secondo criteri di specializzazione per asset class degli stessi.*

Tale nuovo modello di struttura finanziaria, differente da quello sinora utilizzato dalla maggioranza dei fondi negoziali e che tiene conto degli sviluppi di diretto impatto per il Fondo stesso, della legge delega sulla previdenza complementare, è stato ritenuto dal Consiglio di Amministrazione maggiormente adeguato a cogliere le opportunità che il Fondo deve dare ai propri associati nell'ottica di massimizzazione dei rendimenti.
- *Deliberazione del Consiglio di Amministrazione nel mese di giugno 2004, previa verifica dei risultati con i gestori operanti nei quattro comparti, di esercitare la clausola di recesso.*
- *Avvio a partire dal mese di luglio, previa verifica con la COVIP, di una gestione temporanea affidando la totalità del patrimonio a due gestori.*
- *Pubblicazione nel mese di agosto del Bando di selezione dei nuovi gestori finanziari e conseguente attività di analisi delle offerte presentate;*
- *Approvazione delle modifiche Statutarie allo Statuto del FOPEN successivamente approvate dall'Assemblea Straordinaria dei Delegati in data 15 dicembre 2004;*

Tali modifiche rese necessarie sia per obblighi di adeguamento alla sopravvenuta normativa sia per consentire trattamenti di maggior favore nei confronti degli associati sono state approvate dalla COVIP lo scorso 25 febbraio.

Tali modifiche hanno riguardato:

- Estensione del diritto di adesione ai dipendenti con contratto di inserimento;*
- Introduzione dell'istituto della sospensione contributiva da parte del lavoratore;*
- Equiparazione tra le figure di "associato" e "non associato" all'interno degli organi statutari;*
- Introduzione del quinto comparto di investimento;*

L'introduzione del quinto comparto di investimento denominato "Obbligazionario" è nata coerentemente con la delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 2 luglio 2004 che ha previsto, in accordo con le Parti Istitutive, e anche alla luce della futura attuazione della legge delega sulla previdenza complementare, l'esigenza di garantire all'associato un'offerta coerentemente adeguata.

La previsione del Consiglio di Amministrazione è stata quella appunto della creazione di un quinto comparto che si ponesse, in termini di rischio e composizione degli asset, tra l'attuale "Comparto Monetario" e il "Comparto Bilanciato Obbligazionario" prevedendo una maggiore componente obbligazionaria con eventuale suddivisione del benchmark (parametro di riferimento) obbligazionario tra medio termine e lungo termine.

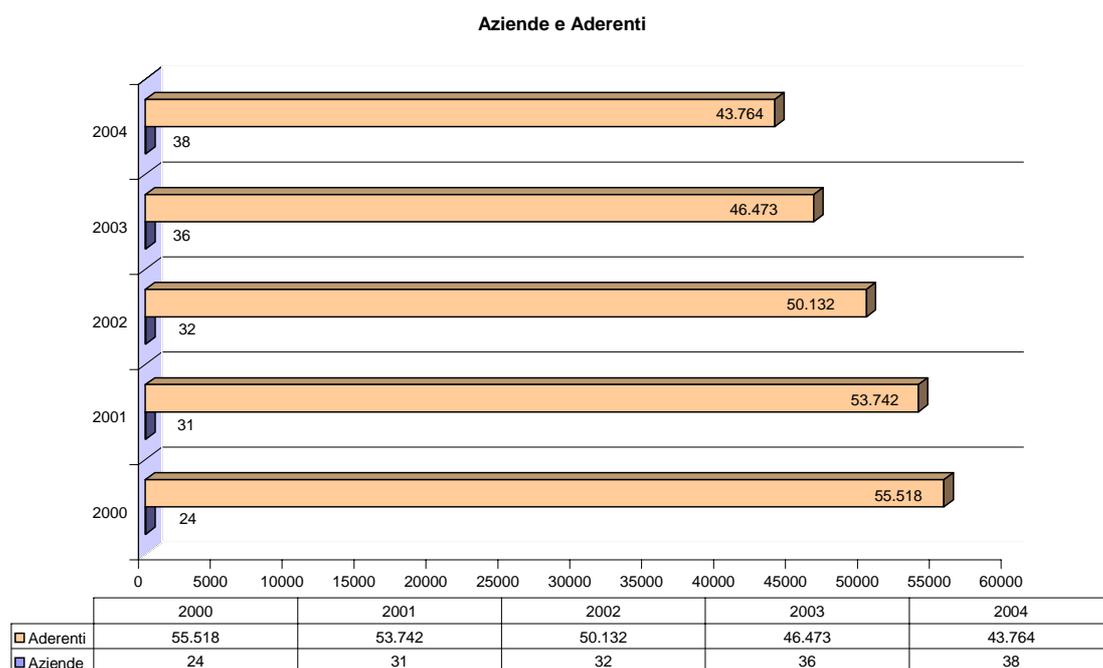
Nel momento di "attivazione" del quinto comparto, non appena perverrà il parere positivo della COVIP e non appena terminato il processo di selezione

per la scelta del soggetto cui affidare le risorse di tale comparto, si procederà con il coinvolgimento delle Parti Istitutive Associate, ad una attenta informativa agli associati, garantendo la possibilità, a chi lo volesse, di effettuare lo "switch" della propria posizione previdenziale nel neo costituito comparto.

- *Nomina del Responsabile della Funzione di Controllo Interno che, così come richiesto dalla COVIP nella sopraccitata delibera del 4 dicembre 2003, ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di affidare tale incarico al Consigliere dott. Carlo Palasciano.*
- *A seguito delle novità introdotte dalla riforma del diritto societario in merito alle attribuzioni degli organi di controllo delle società di capitale, riforma che per espresso rinvio alla disciplina civilistica da parte del decreto legislativo 124/93 è applicabile anche ai fondi pensione, l'Assemblea dei Delegati del Fondo nella seduta del 15 dicembre 2004 ha approvato la proposta del Consiglio di Amministrazione di affidare le funzioni di controllo contabile al Collegio dei Revisori Contabili del FOPEN, fermo restando la facoltà, introdotta con la modifica del dettato statutario, di prevedere, su proposta del Consiglio di Amministrazione, l'affidamento di tale incarico ad un soggetto, diverso dal Collegio dei Revisori Contabili, che sia comunque indipendente e iscritto all'Albo appositamente tenuto dalla CONSOB.*

Premesse queste considerazioni preliminari, vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2004.

Il numero delle Aziende associate oggi raggiunge le 38 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 75% circa 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 dalla non ancora piena consapevolezza da parte dei più giovani della necessità di incrementare il tasso di copertura previdenziale offerto dal "primo pilastro".

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

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

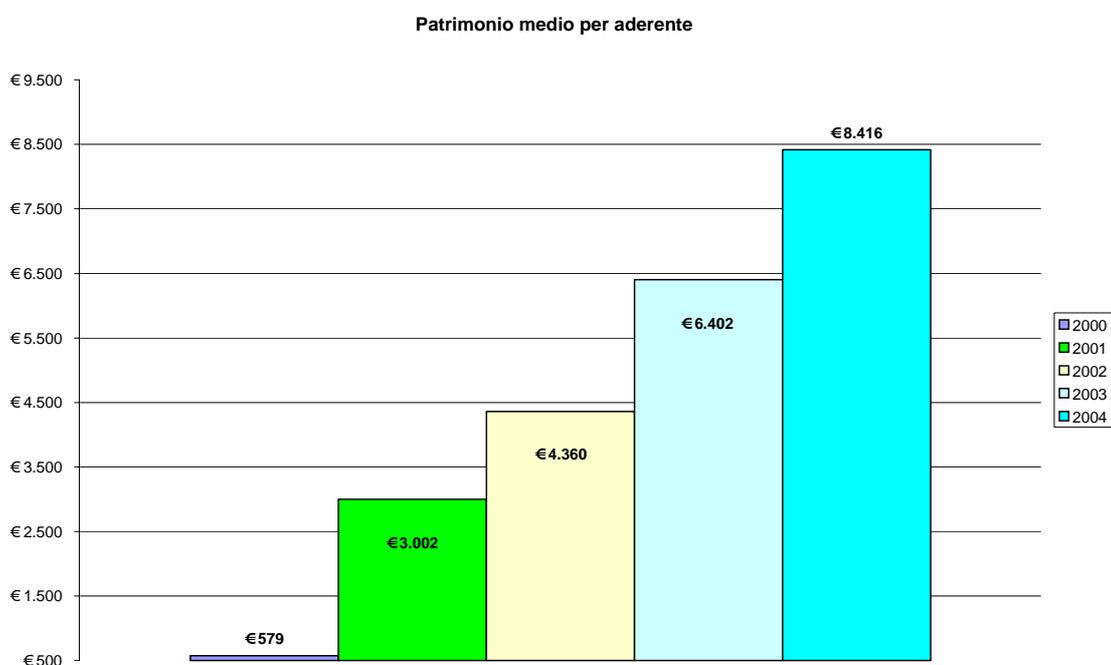
AZIENDA	ADERENTI
ENEL DISTRIBUZIONE	25.770
ENEL PRODUZIONE	5.735
T.E.R.NA.	2.408
ENEL GREEN POWER	1.511
EDIPOWER	1.041
ENEL.IT	966
ENDESA ITALIA	746
APE	712
CESI	601
ENEL POWER	574
TIRRENO POWER	531
GESTORE DELLA RETE DI TRASMISSIONE NAZIONALE	496
SO.G.I.N.	464
ENEL FACILITY MANAGEMENT	359
ENEL HOLDING	349
ENEL LOGISTICA COMBUSTIBILI	224
SO.L.E.	204
WIND	192
ENEL.SI	130
DEVAL	128
C.V.A.	122
ENEL TRADE	110
ENEL ENERGIA	63
DALMAZIA TRIESTE	60
SFERA	60
NEWREAL	46
CONPHOEBUS	32
GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO	32
ACQUIRENTE UNICO	17
PRIMIERO ENERGIA	17
ENEL.NEWHYDRO	16
ENEL GAS	15
ENEL FACTOR	10
SOCIETA' ELETTRICA MORBEGNO	6
CONCERT	5
IDROENERGIA	5
IMMOBILIARE FORO BONAPARTE	5
IDROELETTRICA	2
TOTALE	43.764

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 2004 sono state pari a 487 unità, con un decremento del 3% rispetto alle 503 del 2003.

I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 3.131 e i trasferimenti della posizione individuale hanno raggiunto le 71 unità.

Il patrimonio medio per aderente è passato da una media di 579 euro del 2000 a circa 8.400 euro alla fine del 2004 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell'ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



IL MULTICOMPARTO

Nel corso dell'anno appena concluso gli associati al Fopen hanno potuto esercitare la facoltà, prevista ogni dodici mesi dall'ultima scelta effettuata, di effettuare lo *switch* di comparto.

Le scelte, complessivamente n. 1.065, effettuate nelle due finestre disponibili del secondo e terzo trimestre 2004 hanno portato alla seguente ripartizione degli associati tra i diversi comparti:

- 15% (6.516 associati) nel Comparto *"Monetario"*
- 75% (32.685 associati) nel Comparto *"Bilanciato Obbligazionario"*
- 7% (3.064 associati) nel Comparto *"Bilanciato"*
- 3% (1.499 associati) nel Comparto *"Prevalentemente Azionario"*

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è 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 100%
(*ticker Data Stream JPCAEU 3 M Index*)

Il patrimonio sino al 9 luglio 2004 era affidato ai seguenti gestori:

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

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 10 giugno 2004 la gestione di tale comparto è stata affidata temporaneamente e totalmente al Gestore 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 <i>(ticker Bloomberg GDDLEMU)</i>	15%
MSCI WORLD EX EMU <i>(ticker Bloomberg GDDUWXEM)</i>	15%
	<i>Totale azionario 30%</i>
JP MORGAN EMU 1-5 anni <i>(ticker Bloomberg JNEU1R5)</i>	70%
	<i>Totale obbligazionario 70%</i>

Il patrimonio sino al 9 luglio 2004 era affidato ai seguenti gestori:

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

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 10 giugno 2004 la gestione di tale comparto è stata affidata temporaneamente e totalmente al Gestore Duemme SGR S.p.A.

- ◆ **“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 <i>(ticker Bloomberg GDDLEMU)</i>	25%
MSCI WORLD EX EMU <i>(ticker Bloomberg GDDUWXEM)</i>	25%
<i>Totale azionario 50%</i>	
JP MORGAN EMU 1-5 anni <i>(ticker Bloomberg JNEU1R5)</i>	50%
<i>Totale obbligazionario 50%</i>	

Il patrimonio sino al 9 luglio 2004 era affidato ai seguenti gestori:

- Duemme SGR
- SanpaoloImi Institutional Asset Management SGR

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 10 giugno 2004 la gestione di tale comparto è stata affidata temporaneamente e totalmente al Gestore Duemme SGR S.p.A.

- ◆ **“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 sino al 9 luglio 2004 era affidato ai seguenti gestori:

- Duemme SGR
- SanpaoloImi Institutional Asset Management SGR

A seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione dello scorso 10 giugno 2004 la gestione di tale comparto è stata affidata temporaneamente al Gestore Duemme SGR S.p.A.

Nel mese di novembre 2004 il Consiglio di Amministrazione del Fondo al termine della prima fase del processo di selezione dei nuovi gestori finanziari del FOPEN, ha deliberato la scelta dei gestori ritenuti idonei con i quali avviare la fase contrattuale al termine della quale l'incarico di gestione si intenderà definitivamente assegnato.

Per i singoli comparti i gestori scelti sono i seguenti:

1. **Comparto Monetario** (assegnazione di un mandato di gestione)
 - Mandato monetario 6 mesi cash con rischio di cambio coperto:
DWS Investments Italy SGR S.p.A.

2. **Comparto Bilanciato Obbligazionario** (assegnazione di 6 mandati specializzati)

- Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni – gestito attivamente con peso iniziale pari a circa il 28% del patrimonio del comparto:

Pictet & C. Sim S.p.A.

- Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni – gestito attivamente con peso iniziale pari a circa il 28% del patrimonio del comparto:

Sanpaolo Institutional Asset Management

- Mandato Corporate EURO 1-5 anni – gestito attivamente con peso iniziale pari a circa il 14% del patrimonio del comparto:

Dueemme SGR S.p.A.

- Mandato Azionario Europa gestito attivamente con peso iniziale pari a circa il 16% del patrimonio del comparto:

Edmond de Rothschild AM

- Mandato Azionario Giappone gestito attivamente con peso iniziale pari a circa il 3% del patrimonio del comparto:

Allianz Dresdner Asset Management International

- Mandato azionario USA gestito attivamente con peso iniziale pari a circa l'11% del patrimonio del comparto, il Consiglio di Amministrazione, sulla base delle offerte pervenute ha ritenuto di non assegnare il mandato deliberando conseguentemente di procedere ad una nuova sollecitazione pubblica di offerte per la selezione di soggetti cui affidare il mandato azionario USA gestito attivamente.

3. **Comparto Bilanciato** (assegnazione di un mandato di gestione)

- Mandato Bilanciato Globale con 50% azioni internazionali, e 50% titoli di stato 1-5 anni in EURO.

Dueemme SGR S.p.A.

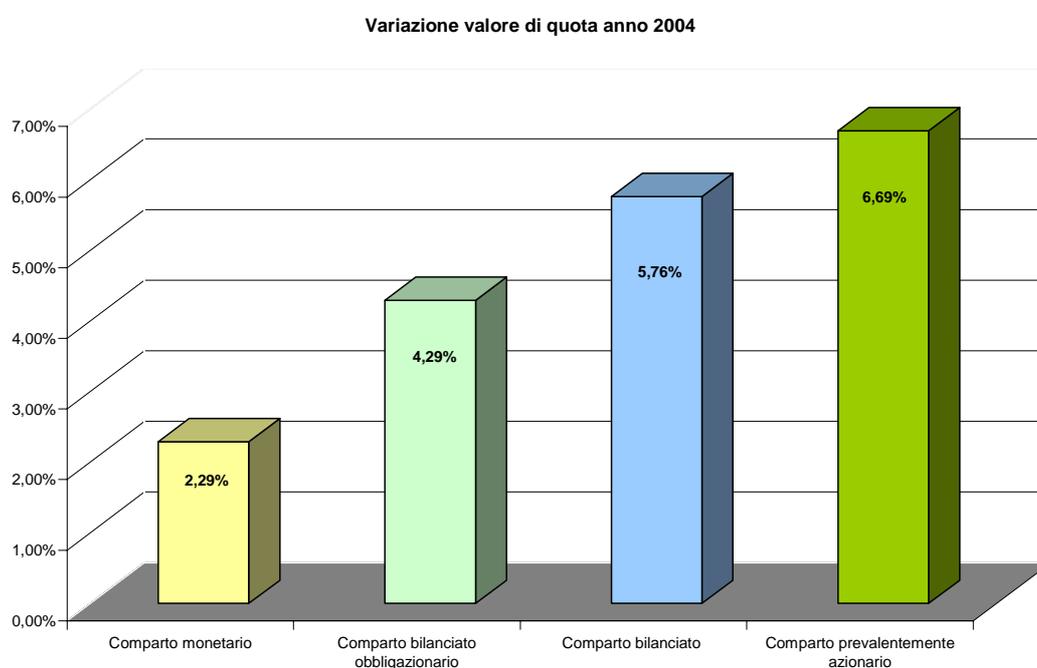
4. **Comparto Prevalentemente Azionario** (assegnazione di un mandato di gestione)

- Mandato Bilanciato Globale con 70% azioni internazionali, e 30% titoli di stato 1-5 anni in EURO.

Dueemme SGR S.p.A.

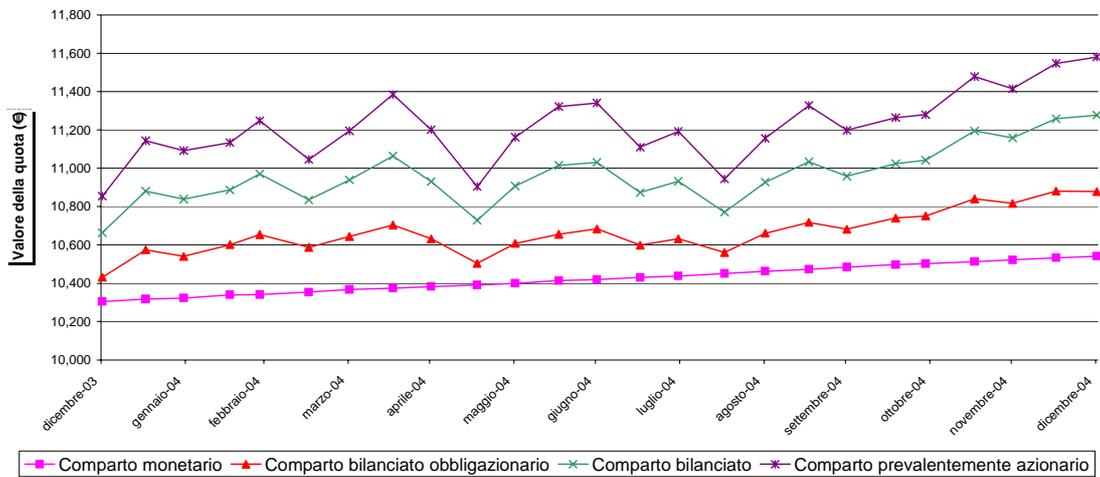
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2004 – 31 dicembre 2004 ha fatto registrare per tutti i comparti, rispetto al valore di quota al 31 dicembre 2003, un risultato positivo ed in particolare:

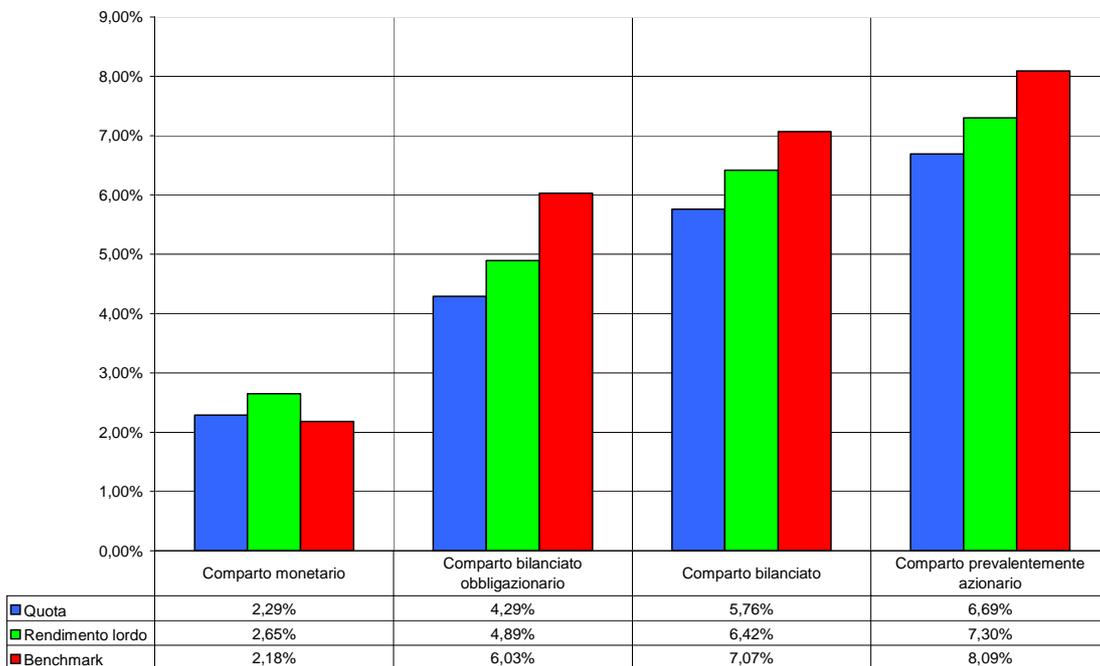


L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:

Andamento della quota
2004



Nel periodo 1 gennaio 2004 – 31 dicembre 2004 la variazione della quota dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi lordi) è stata la seguente:



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.

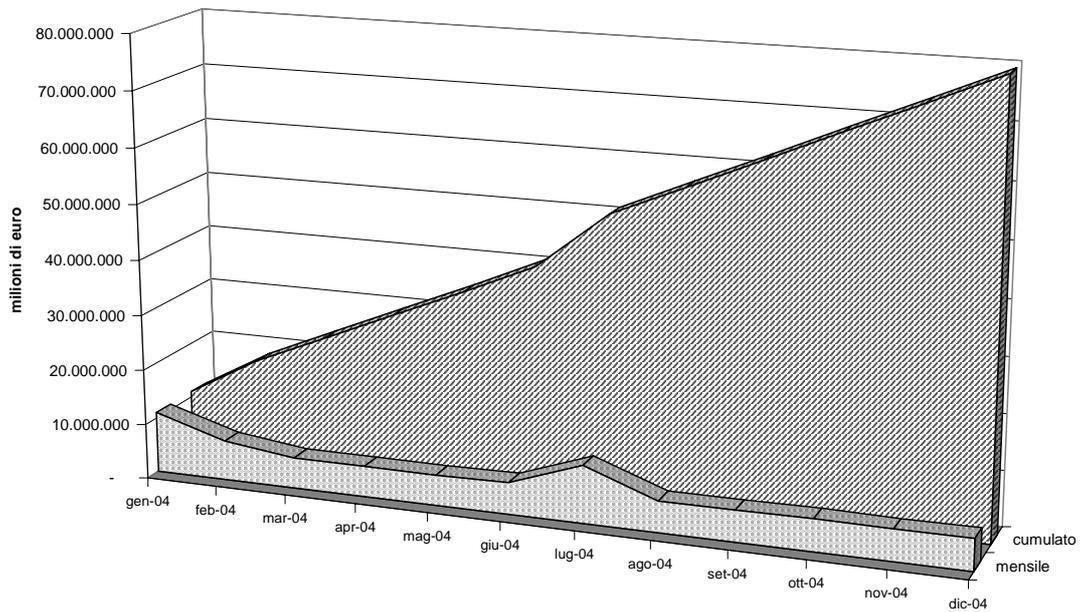
Ovviamente, il Fondo ha avuto movimenti in uscita, anche consistenti, dovuti a trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2004 e 2003:

	Anno 2004	Anno 2003
Contributi lavoratori	€ 19.321.512	€ 19.822.959
Contributi azienda	€ 20.204.202	€ 23.610.802
Contributi volontari	€ 829.862	€ 759.211
TFR	€ 38.991.961	€ 39.719.492
Trasferimento da altri Fondi	€ 163.809	€ 797.348
TOTALE	€ 79.511.345	€ 84.709.812

Il grafico che segue riporta l'andamento dei versamenti nel 2004.

Versamenti 2004



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

	Anno 2004	Anno 2003
Riscatti	€ 21.494.322	€ 18.028.424
Trasferimenti ad altri Fondi	€ 672.276	€ 1.777.544
TOTALE	€ 22.166.598	€ 19.805.968

Andamento delle iscrizioni

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

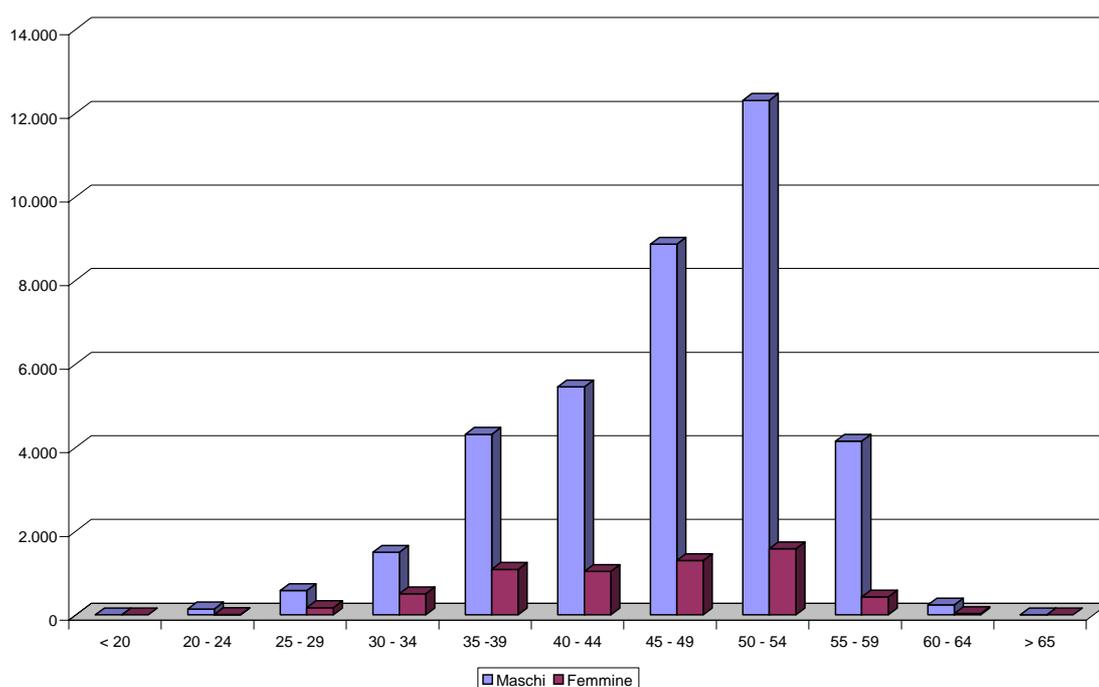
Vale la pena rilevare che solo il 19% degli iscritti ha meno di 40 anni, mentre dai dati riportati sulla relazione COVIP del 2003 risulta che le persone con età inferiore ai 40 anni – con riferimento all'intero sistema – rappresentano circa il 37% degli iscritti. Tali dati confermano come tra i più giovani dipendenti delle aziende associate al FOPEN non sia stata ancora presa coscienza della necessità di incrementare il tasso di copertura previdenziale offerto dal primo

pilastro, necessità dovuta alla riduzione del grado di copertura del sistema obbligatorio che si è determinata per effetto delle riforme pensionistiche degli ultimi 10 anni.

La tabella che segue riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontati con i dati dell'esercizio precedente.

Classi di età	31-dic-04	% cumulata	31-dic-03	% cumulata	Differenza
Inferiore ai 20 anni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
tra 20 e 24 anni	0,36%	0,36%	0,37%	0,37%	(0,01%)
tra 25 e 29 anni	1,74%	2,10%	1,88%	2,25%	(0,15%)
tra 30 e 34 anni	4,58%	6,68%	5,23%	7,48%	(0,64%)
tra 35 e 39 anni	12,36%	19,04%	12,53%	20,01%	(0,17%)
tra 40 e 44 anni	14,85%	33,89%	15,13%	35,14%	(0,28%)
tra 45 e 49 anni	23,23%	57,12%	24,68%	59,82%	(1,45%)
tra 50 e 54 anni	31,74%	88,86%	30,40%	90,22%	1,34%
tra 55 e 59 anni	10,49%	99,35%	9,26%	99,48%	1,23%
tra 60 e 64 anni	0,63%	99,98%	0,51%	99,99%	0,12%
65 e oltre	0,02%	100,00%	0,01%	100,00%	0,01%
TOTALE	100,00%		100,00%		

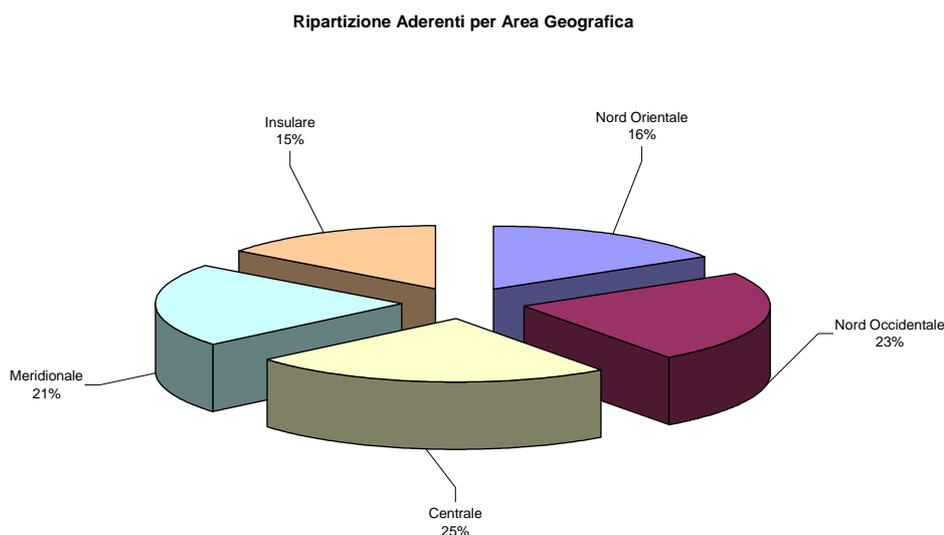
La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente



Facendo un confronto tra i dati dei “nuovi associati” del 2004 e quelli degli associati in essere al 31 dicembre 2004 osserviamo come, se consideriamo tutti gli aderenti al Fondo, la popolazione di età inferiore ai 40 anni rappresenti appunto il 19% circa del totale mentre la stessa classe di età arriva al 66% sui nuovi iscritti.

Classi di età	% cumulata nuovi iscritti	% cumulata iscritti al 31 dicembre 2004
< 20	0,41%	0,00%
20 - 24	11,50%	0,36%
25 - 29	28,54%	2,10%
30 - 34	48,25%	6,68%
35 -39	65,91%	19,04%
40 - 44	77,21%	33,89%
45 - 49	86,45%	57,12%
50 - 54	95,69%	88,86%
55 - 59	100,00%	99,35%
60 - 64	100,00%	99,98%
> 65	100,00%	100,00%

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



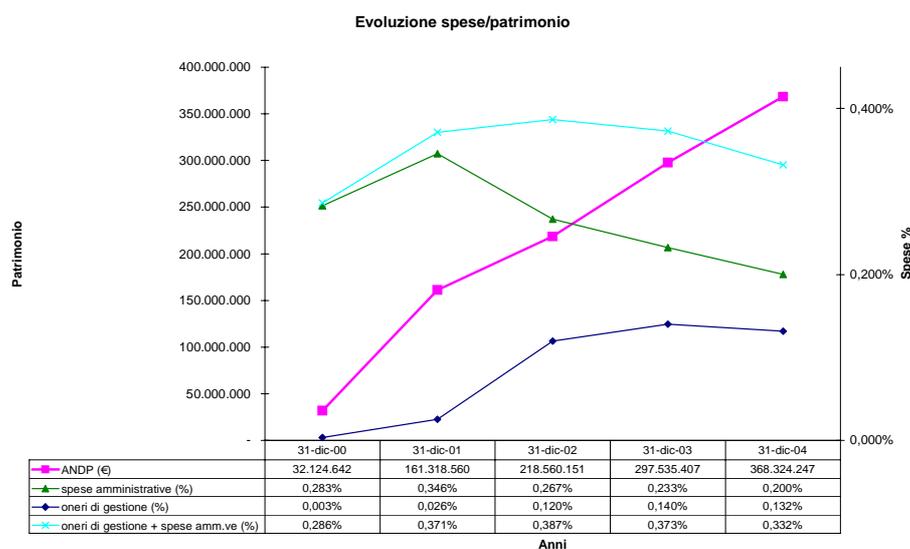
- Nord Occidentale: Piemonte, Valle d'Aosta, Lombardia e Liguria;
- Nord Orientale: Veneto, Trentino-Alto Adige, Friuli-Venezia Giulia, Emilia-Romagna;
- Centrale: Toscana, Umbria, Marche e Lazio;
- Meridionale: Abruzzo, Molise, Campania, Puglia, Basilicata e Calabria;
- Insulare: Sicilia e Sardegna.

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 737.984 euro, incidono per lo 0,20% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 368.324.247 euro, contro lo 0,23% dell'esercizio 2003.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la Banca Depositaria, rappresentano invece lo 0,13% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni.

Nel grafico è riportato l'andamento nel corso degli anni dell'incidenza degli oneri di gestione e delle spese amministrative sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni.



Così come riportato sulla relazione annuale della COVIP per l'esercizio 2002 e 2003 le spese rapportate all'Attivo Netto destinato alle Prestazioni di fine esercizio hanno anch'esse evidenziato, per l'intero sistema, nel corso del quadriennio 2000-2003 un trend decrescente passando dallo 0,68% del 2000, allo 0,57% del 2001, allo 0,53% del 2002, sino ad arrivare allo 0,47% dell'ultimo esercizio considerato.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

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

I MERCATI FINANZIARI

L'anno che si è appena concluso ha confermato il trend di crescita iniziato già nel corso del 2003.

Per la maggior parte dei listini europei il 2004 è stato un anno molto brillante. In particolare, i maggiori rialzi sono stati appannaggio delle Borse dei Paesi dell'area Euro. Infatti il Dow Jones Euro Stoxx, principale indice per i listini delle nazioni dell'Unione monetaria, ha riportato un aumento del 10,4%, mentre il Dow Jones Europe Stoxx 600 (indice di tutte le Borse del Vecchio Continente) si è fermato a un progresso su base annua del 9,4%. La ragione sta in larga parte nella forza della moneta unica che, con i suoi ripetuti apprezzamenti nei confronti del dollaro, ha saputo catalizzare gli investimenti internazionali sulle *blue chip* di questi mercati.

In Europa, la Borsa di Milano ha fatto registrare le migliori performance: è del 18% il rialzo registrato nei 12 mesi dal Mibtel (+35% in 2 anni), del 16,9% quello delle blue chip del Mib 30, e del 14,9% la variazione del S&P-Mib che a settembre è diventato il nuovo indice di riferimento del mercato

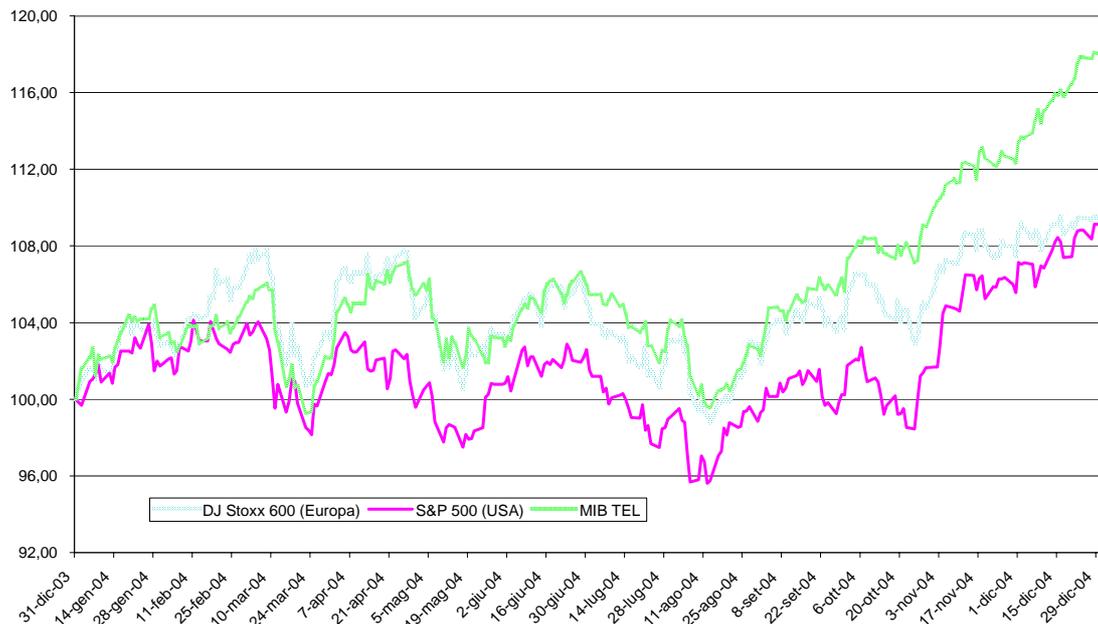
italiano.

Tali dati hanno permesso all'Italia di collocarsi al primo posto tra le primarie borse europee superando Madrid (+17,3%) e con maggior margine Parigi (+8,5%), Francoforte (+7,3%) e Zurigo (+3,7%).

Questi risultati hanno permesso al mercato italiano di raggiungere una capitalizzazione di 581 miliardi di euro in crescita rispetto al 2003 e di recuperare peso sul PIL passando dal 37,6% del 2003 al 43,1% del 2004 posizionandosi così al sesto posto in Europa per dimensioni.

Anche i mercati finanziari americani hanno registrato quest'anno risultati positivi sia pure modesti (tutti inferiori al 10%) Il Dow Jones del New York Stock Exchange ha registrato un rialzo del 3,6%, il Nasdaq (il mercato tecnologico) dell'8,8%, e lo Standard & Poor's, più ampio e completo, del 9% dimostrando di non subire i contraccolpi dell'inversione della politica monetaria, manifestatasi attraverso le decisioni della Federal Reserve.

Anche i mercati asiatici si uniscono a questo fine d'anno positivo, nel 2004 l'indice Nikkei della borsa di Tokyo ha guadagnato il 7,6%, l'indice Hang Seng della borsa di Hong Kong ha chiuso il 2004 con un progresso del 13,15%, ma la palma d'oro tra le borse asiatiche la conquista Singapore, dove l'indice "Straits Time" ha chiuso il 2004 con un guadagno del 17%.

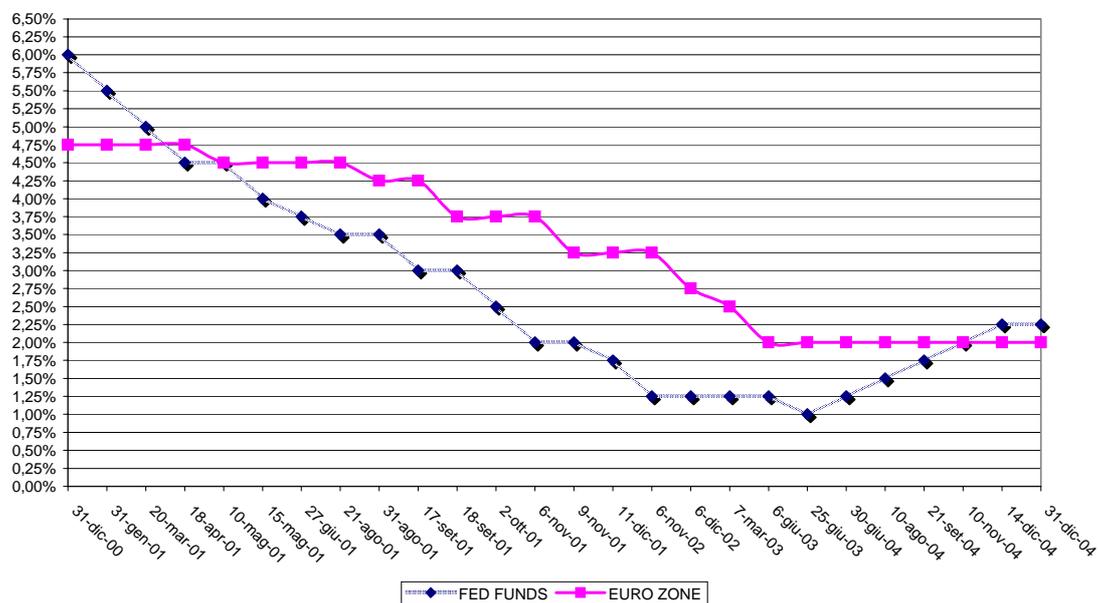


L'indice Morgan Stanley World, benchmark di riferimento dei listini azionari di tutto il mondo, ha registrato una performance del 13,3%, inferiore nell'ultimo quinquennio solo a quella del 2003, quando salì del 24,1%.

La politica monetaria ha visto la Federal Reserve (la Banca Centrale statunitense) attuare, nella riunione del 30 giugno, il primo intervento di aumento di 25 punti base (0,25%) dei tassi, seguito ad agosto, settembre, novembre e dicembre da altri quattro rialzi di analoga entità. Tra giugno e dicembre, i tassi sui Fed funds sono così passati dall'1% al 2,25%.

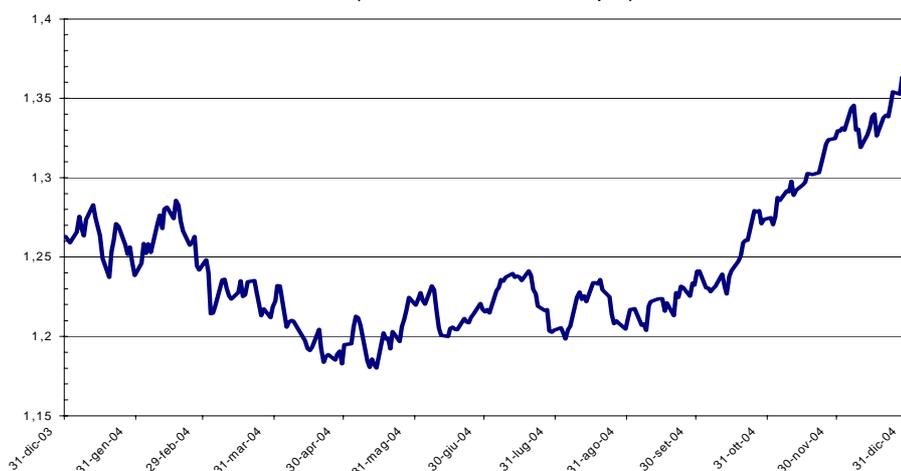
In Europa, invece la BCE non ha attuato manovre sui tassi a causa di una domanda interna ancora debole ma soprattutto a causa del rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro statunitense.

Tassi Fed Funds - Euro zone
(Fonte: Fed Reserve - Banca Centrale Europea)



Sul fronte valutario il 2004 è stato l'anno dei record per l'euro. Se infatti l'apprezzamento rispetto al dollaro è stato, rispetto al 31 dicembre 2003, dell'8%, dopo il lungo periodo di declino che ne aveva fortemente compromesso la quotazione, in realtà, questo 8% di rialzo va a sommarsi agli incrementi del recente passato: il 50% negli ultimi tre anni, addirittura il 65% dai minimi toccati nell'ottobre del 2000.

Andamento tasso di cambio €/€\$ anno 2004
(Fonte Banca Centrale Europea)



LA GESTIONE FINANZIARIA

Gli oneri di gestione, ammontanti a 485 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai cinque gestori (377 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (108 mila euro).

Il margine finanziario positivo dell'esercizio 2004, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 14.971.784 euro, contro un margine, sempre positivo, di 15.940.028 euro del 2003.

* * *

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 2005 sarà fortemente dedicata all'attività di completamento 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"

Gestione Finanziaria

I primi mesi dell'anno saranno dedicati alla conclusione del processo di selezione iniziato con la pubblicazione della "Pubblica Sollecitazione di Offerta" lo scorso 5 agosto 2004 e all'attività di selezione del soggetto cui affidare in gestione le risorse del neo costituito comparto "Obbligazionario" per il quale il Consiglio di Amministrazione ha pubblicato, lo scorso 16 febbraio la Pubblica Sollecitazione di Offerta per la selezione del gestore a cui affidare la gestione delle risorse del comparto.

Iniziative di informazione e formazione

Gli impegni intervenuti in FOPEN sugli aspetti della gestione:

- attività connesse alla verifica ispettiva e al successivo verbale fatto pervenire dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione;
- sviluppo del modello di governance;
- nuovo assetto di gestione finanziaria;
- processo di nuova selezione dei gestori

hanno fatto registrare il rinvio del 'Programma di comunicazione, formazione e informazione' e le relative iniziative previste nell'anno 2004.

Programma che, nel riproporlo nel corso del primo semestre del 2005 sarà aggiornato con gli sviluppi derivanti dall'applicazione della Legge 243/04 (c.d. legge delega sulla previdenza) per quanto attiene la Previdenza complementare e gli imminenti decreti attuativi, rivolgendo in particolare l'attenzione su:

- *La legge delega, lo strumento del c.d. "silenzio assenso" in tema di trasferimento del TFR e la 'portabilità' dell'intera contribuzione.*
- *"Aspetti gestionali e finanziari del Fondo, con ampi riferimenti all'attività di Fopen".*
- *"Modulistica, Procedure e rapporti di gestione amministrativa con il Fondo".*

Nell'avviarmi alle considerazioni conclusive, mi permetto di evidenziare l'intenso lavoro svolto da questo Consiglio di Amministrazione attraverso anche e soprattutto l'impegno individuale dei rispettivi componenti ed il supporto operativo dell'Ufficio del Fondo per la particolare e complessa fase nella quale il Fondo si è trovato nel corso del 2004.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio 2004 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 continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 16 marzo 2005

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Salvatore Martinelli

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

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE</i>		
<i>ATTIVITA'</i>	<i>31-dic-04</i>	<i>31-dic-03</i>
<i>10 Investimenti diretti</i>	-	-
<i>20 Investimenti in gestione</i>	370.161.994	300.032.211
<i>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Attività della gestione amministrativa</i>	1.393.335	1.520.926
<i>50 Crediti d'imposta</i>	-	307.560
TOTALE ATTIVITA'	371.555.329	301.860.697
<i>PASSIVITA'</i>	<i>31-dic-04</i>	<i>31-dic-03</i>
<i>10 Passività della gestione previdenziale</i>	916.874	1.505.518
<i>20 Passività della gestione finanziaria</i>	239.536	1.911.043
<i>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Passività della gestione amministrativa</i>	811.381	908.729
<i>50 Debiti d'imposta</i>	1.263.291	-
TOTALE PASSIVITA'	3.231.082	4.325.290
<i>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	368.324.247	297.535.407
CONTI D'ORDINE	10.705.089	11.056.965

Conto Economico – Fase di Accumulo

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004</i>			
<i>CONTO ECONOMICO</i>			
	31-dic-04	31-dic-03	
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	57.344.668	64.902.255
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	15.456.977	16.357.239
40	<i>Oneri di gestione</i>	(485.193)	(417.211)
50	<i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	14.971.784	15.940.028
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	43.240	(176.686)
70	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	72.359.692	80.665.597
80	<i>Imposta sostitutiva</i>	(1.570.852)	(1.690.340)
	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	70.788.840	78.975.257

**NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2004**

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2004, 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.

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.

Trattandosi del primo bilancio completo della gestione multicomparto del Fondo, iniziata il 16 giugno 2003, il Conto Economico dei singoli comparti non riporta 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 2004, 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, del codice civile. Possono essere altresì associate al FOPEN le Società costituite e operanti per gli effetti diretti ed indiretti della riorganizzazione del servizio elettrico nazionale.

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.

A partire dal 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.

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

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 "last" 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".

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (open positions) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli

indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

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 nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale nella voce 50 "Debiti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalla normativa vigente.

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.

Criteria 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

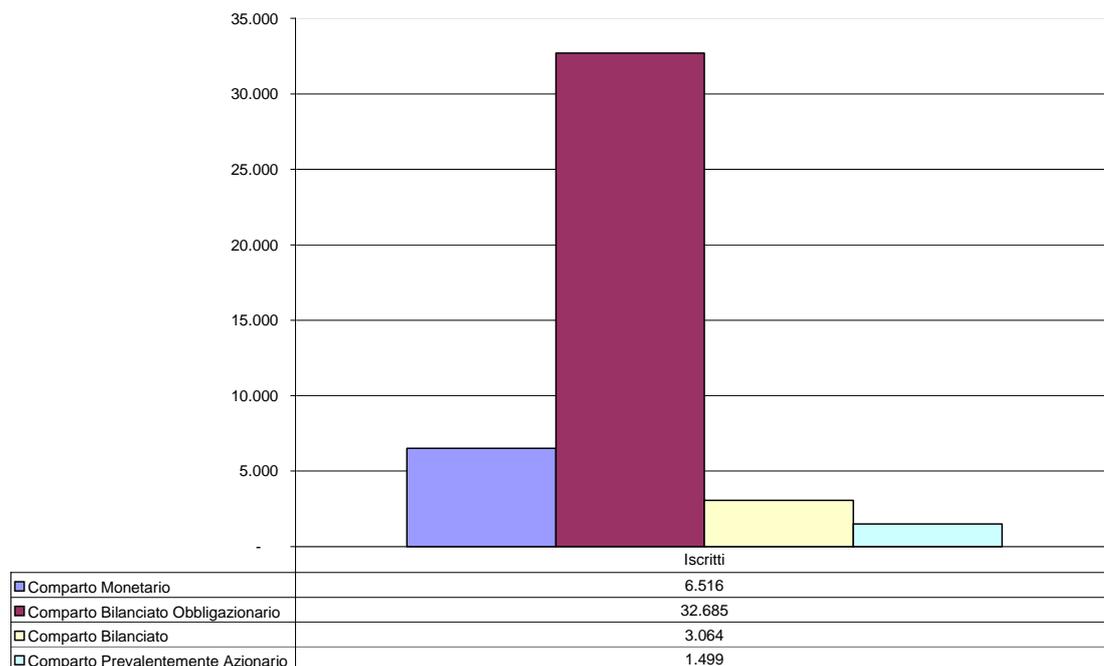
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2003, 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 38 unità, per un totale di 43.764 dipendenti iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2004 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 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2004 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori e previdenziali ed al netto dei rimborsi spese.

Organi Sociali	2004	2003
<i>Amministratori</i>	20.660	22.382
<i>Sindaci</i>	16.000	5.334

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote “una tantum” di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, 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”.

**COMPARTO
MONETARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE - ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO		
ATTIVITA'	31-dic-04	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	52.907.952	49.917.642
a) Depositi bancari	234.611	417.380
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.827.236	14.419.374
d) Titoli di debito quotati	36.618.015	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	228.090	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	233.114	265.410
a) Cassa e depositi bancari	229.789	262.429
b) Immobilizzazioni immateriali	440	231
c) Immobilizzazioni materiali	992	799
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.893	1.951
50 Crediti di imposta	-	129.041
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	53.141.066	50.312.093

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE - PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO			
PASSIVITA'	31-dic-04	31-dic-03	
10 Passività della gestione previdenziale	253.200	394.047	
a) Debiti della gestione previdenziale	253.200	394.047	
20 Passività della gestione finanziaria	19.975	26.502	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	
b) Opzioni emesse	-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-	-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	19.975	26.502	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	
40 Passività della gestione amministrativa	138.442	156.538	
a) TFR	-	-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	37.308	46.190	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	101.134	110.348	
50 Debiti d'imposta	25.705	-	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	437.322	577.087	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	52.703.744	49.735.006	
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere	1.569.516	1.869.374	
Contributi da attribuire	(1.569.516)	(1.869.374)	

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004	
CONTO ECONOMICO - COMPARTO MONETARIO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-04
10 Saldo della gestione previdenziale	1.814.063
a) Contributi per le prestazioni	12.745.595
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(10.931.532)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.345.257
a) Dividendi e interessi	1.354.487
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(9.230)
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	(66.710)
a) Società di gestione	(49.751)
b) Banca depositaria	(16.959)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.278.547
60 Saldo della gestione amministrativa	4.844
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	223.594
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(48.861)
c) Spese generali ed amministrative	(51.527)
d) Spese per il personale	(17.063)
e) Ammortamenti	(626)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	461
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(101.134)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	3.097.454
80 Imposta sostitutiva	(128.716)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	2.968.738

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2004.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

	2004		2003	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.826.373	49.735.006	-	-
a) Quote emesse	1.223.891	12.745.595	5.065.488	51.585.183
b) Quote annullate	1.050.608	10.931.532	239.115	2.450.495
c) Variazione del valore di quota		1.154.675		600.318
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.999.656	52.703.744	4.826.373	49.735.006

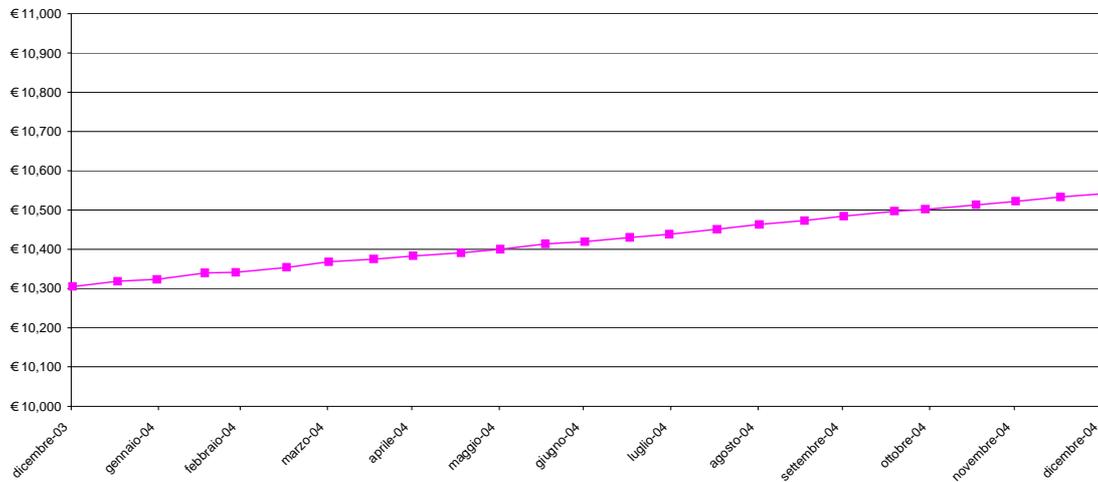
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2003 era pari a euro 10,305.

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

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2004 è pari a euro 10,541.

Andamento quota comparto Monetario
Anno 2004



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate sino allo scorso 9 luglio 2004 alle società:

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

A partire dal 9 luglio 2004 le risorse sono state affidate totalmente alla società:

- ◆ Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Nextra Investment Management S.G.R. S.p.A.	52.896.862
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>52.896.862</i>

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	52.896.862
Imposta sostitutiva	(25.705)
Commissioni Banca Depositaria	(8.608)
Interessi attivi c/raccolta	652
Saldo della Gestione Amministrativa	4.844
Passività Previdenziali	(164.301)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>52.703.744</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, 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 234.611 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	WUERTEMBERGISHE 09/05 FLOAT	DE0003431904	I.G - TDebito Q UE	4.201.680	7,91%
2	ALLG. MHYPOK RHEINBODEN 1996/06	DE0002027737	I.G - TDebito Q UE	3.500.000	6,59%
3	CCT TV 05/11 2,3	IT0003658009	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.481.808	6,55%
4	CCT 01/08/07 TV	IT0003017016	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.469.838	6,53%
5	HVB REAL ESTATE BANK 2002/07	XS0153526636	I.G - TDebito Q UE	3.328.335	6,26%
6	CREDITO VALTELLINESE 2003/13	XS0167255958	I.G - TDebito Q IT	2.542.500	4,78%
7	B.CA POP EMILIA ROM. 06/12 FLOAT.	XS0150425089	I.G - TDebito Q IT	2.534.375	4,77%
8	OLIVETTI FINANCE NV 2002/06	XS0148352023	I.G - TDebito Q UE	2.528.500	4,76%
9	METRO AG 05/06 FLOAT.	DE0003263380	I.G - TDebito Q UE	2.523.250	4,75%
10	CCT 01/04/01 08 TV	IT0003097109	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.216.060	4,17%
11	CCT 01/09/08	IT0003162168	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.166.705	4,08%
12	CCT 07/03 - 06/10	IT0003497150	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.018.140	3,80%
13	CCT 01/07/09 TV	IT0003219711	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.017.120	3,80%
14	GOLDMAN SACHS GROUP INC	XS0178907431	I.G - TDebito Q OCSE	1.507.650	2,84%
15	CASSA RISPARMIO FIRENZE	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	1.121.505	2,11%
16	AUTOSTRADA SPA 2004/11	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	1.006.500	1,89%
17	SOCIETÀ CARTO CRED. luglio 2003/2008	IT0003505440	I.G - TDebito Q IT	1.004.000	1,89%
18	EUROHYPO AG 03/2003-2006	XS0165541896	I.G - TDebito Q UE	1.001.250	1,88%
19	GE CAPITAL EURO FUNDING	XS0178808704	I.G - TDebito Q UE	1.000.450	1,88%
20	SCIC 1 A2	IT0003566665	I.G - TDebito Q IT	1.000.300	1,88%
21	BANCA POP COMMERCIO 2001/11	XS0131496159	I.G - TDebito Q IT	508.000	0,96%
22	UNICREDITO ITALIANO 2001/11	XS0139301476	I.G - TDebito Q IT	505.275	0,95%
23	BANCA POPOLARE BERGAMO 2000/10	XS0120138093	I.G - TDebito Q IT	504.475	0,95%
24	UNICREDITO IT. 16/03/11	XS0126159226	I.G - TDebito Q IT	504.475	0,95%
25	SOCIETE GENERALE	XS0187584072	I.G - TDebito Q UE	502.750	0,95%
26	S. PAOLO IMI 27/09/10 TV	XS0117905777	I.G - TDebito Q IT	502.500	0,95%
27	BANCO BILBAO VIZCAYA luglio 2003/13	ES0213211073	I.G - TDebito Q UE	502.150	0,94%
28	CIT GROUP INC maggio 04/09	XS0192520434	I.G - TDebito Q OCSE	501.025	0,94%
29	TELECOM ITALIA SPA 10/07 TV	XS0184374147	I.G - TDebito Q IT	500.800	0,94%
30	ELECTRICITE DE FRANCE FLOAT.	XS0179487763	I.G - TDebito Q UE	500.700	0,94%
31	DAIMLER 2003/05	XS0164379991	I.G - TDebito Q OCSE	500.650	0,94%
32	LEHMANN BROTHERS 2003/06	XS0163273369	I.G - TDebito Q OCSE	500.525	0,94%
33	BANCA LOMBARDA E PIEM giu 04/14	XS0195722003	I.G - TDebito Q IT	499.975	0,94%
34	FCE BANK PLC 09/2004-09	XS0202314083	I.G - TDebito Q UE	485.400	0,91%
35	BTP-AP 01 95/05 10,5	IT0000367174	I.G-TStato Org.Int Q IT	457.565	0,86%
36	VOLKSWAGEN BANK GMBH 06/03-07	XS0171097743	I.G - TDebito Q UE	399.820	0,75%
37	BRE FINANCE FRANCE SA 10/2004-07	XS0203048631	I.G - TDebito Q UE	399.200	0,75%
Totale portafoglio				52.445.251	98,69%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2004.

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

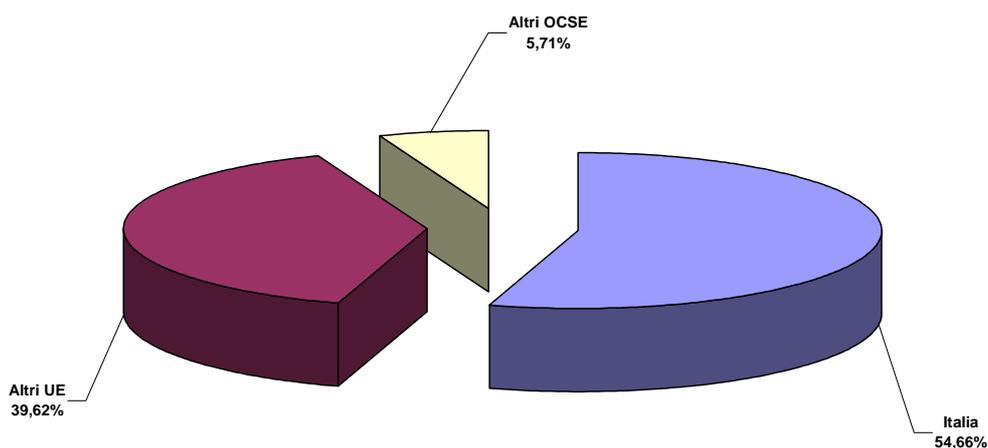
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.827.236	-	-	15.827.236
Titoli di Debito quotati	12.734.680	20.873.485	3.009.850	36.618.015
Depositi bancari	234.611	-	-	234.611
<i>Totale</i>	<i>28.796.527</i>	<i>20.873.485</i>	<i>3.009.850</i>	<i>52.679.862</i>

Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
Euro	15.827.236	36.618.015	234.611	52.679.862
<i>Totale</i>	<i>15.827.236</i>	<i>36.618.015</i>	<i>234.611</i>	<i>52.679.862</i>

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2004 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:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,656	-	-
Titoli di Debito quotati	0,167	0,131	0,102

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	(9.649.336)	4.858.525	(4.790.811)
Titoli di Debito quotati	(6.598.725)	4.481.254	(2.117.471)
<i>Totale</i>	<i>(16.248.061)</i>	<i>9.339.779</i>	<i>(6.908.282)</i>

Commissioni di gestione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito:

Commissioni di gestione

GESTORE	PROVVIGIONI DI GESTIONE	PROVVIGIONI DI INCENTIVO	PROVVIGIONI PER GARANZIE DI RISULTATO	TOTALE
GENERALI	19.299	-	-	19.299
NEXTRA	30.452	-	-	30.452
<i>TOTALE</i>	<i>49.751</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>49.751</i>

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 228.090 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 229.789 rappresenta per 229.748 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 41 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2004.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	231	799
<i>Incrementi da:</i>		
Acquisti	332	696
riprese di valore	-	-
Rivalutazioni	-	-
Altre variazioni	-	-
<i>Decrementi</i>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(176)	(604)
(di cui ammortamenti del periodo)	(123)	(503)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	440	992

La voce "Altre Attività della gestione amministrativa" per complessivi euro 1.893 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	1.133
Depositi cauzionali	760
TOTALE	1.893

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 2005 dell'adesione a Mefop (euro 263), dal premio per polizze assicurative (euro 857) e da abbonamenti (13 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 253.200 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	164.301
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	65.081
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	22.970
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	848
TOTALE	253.200

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 19.975 è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 11.367
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 8.608

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Altre passività della gestione amministrativa" per complessivi 138.442 euro è composta dalle altre passività della gestione amministrativa per euro 37.308 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 101.134.

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

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	31.186
Fornitori vari	1.732
Debiti verso Amministratori	1.466
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	1.245
Debiti verso Delegati	939
Debiti verso enti gestori	652
Ratei passivi	88
TOTALE	37.308

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per euro 25.448, i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi spettanti a non ancora pagati per l'anno 2004.

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 101.134 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 2004 per le spese per oneri amministrativi aventi caratteristiche di "spese di impianto".

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscantate dagli esercizi precedenti	110.348
Quote di iscrizione incassate	1.223
<i>Totale Entrate</i>	<i>111.571</i>

Costi coperti con quote di iscrizione	Importo
Spese per valutazione performances e software	6.188
Costi per passaggio al multicomparto	3.325
Bando di selezione gestori finanziari	924
<i>Totale Costi</i>	<i>10.437</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (euro 111.571) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 10.437) è stato riscantato agli esercizi successivi (euro 101.134).

Conti d'ordine

L'importo di 1.569.516 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 2004, incassati nel mese di gennaio 2005 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 1.814.063 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 12.745.595 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 12.389.739, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	3.072.573
Contributi azienda	3.226.096
Contributi volontari	137.677
TFR	5.953.393
<i>TOTALE</i>	<i>12.389.739</i>

da trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 44.114 e per 311.742 euro per il "trasferimento" in entrata a seguito dell'esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 10.931.532 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Liquidazioni riscatti agevolati	4.675.792
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	3.974.821
Liquidazioni riscatti	2.232.577
Trasferimenti ad altro fondo	48.342
<i>TOTALE</i>	<i>10.931.532</i>

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 1.345.257 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	367.142	(52.199)
Titoli di debito quotati	970.951	43.673
Depositi bancari	16.394	-
Altri costi	-	(779)
Altri ricavi	-	75
Totale	1.354.487	(9.230)

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

Altri costi	Importo
Bolli e spese	728
Sopravvenienze passive	51
Totale	779

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	75
Totale	75

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 1.535.839 euro così composta:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	1.354.487
Profitti da operazioni finanziarie	181.352
Totale gestione finanziaria lorda	1.535.839

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	181.352
Imposta sostitutiva	(128.716)
Commissioni di gestione	(49.751)
Commissioni Banca Depositaria	(16.959)
Saldo della Gestione Amministrativa	4.844
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>(9.230)</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 66.710 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 49.751 e delle commissioni della Banca depositaria per 16.959 euro.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 4.844 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 223.594 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscattati esercizio precedente	110.348
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2004	1.223
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	112.023
<i>Totale</i>	<i>223.594</i>

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 48.861 è relativo per 46.557 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 2.304 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.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 51.527 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	8.106
Consulenze	6.188
Locazione Sede Via Nizza	4.653
Rimborso spese Amministratori	4.300
Compensi Amministratori	3.490
Compensi Società di Revisione	3.371
Compensi Sindaci	3.164
Servizi vari	2.491
Premi Assicurativi	2.401
Spese Telefoniche	1.762
Fornitura servizi	1.625
Rimborsi spese delegati	1.549
Rimborsi spese sindaci	1.404
Spese di Gestione della Sede	1.261
Quota di associazione Assofondopensioni	1.120
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.055
Bando di selezione	924
Bolli e postali	717
Spese illuminazione	608
Costi di godimento beni strumentali	606
Spese varie	283
Spese notarili	187
Contributi previdenziali	138
Spese di rappresentanza	78
Imposte e tasse diverse	46
TOTALE	51.527

60 d) Spese per il personale

La voce per complessivi 17.063 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 626 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2004.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 461 è così composto:

Proventi per euro 5.761 così ripartito:

Descrizione	Importo
Interessi Bancari	2.768
Sopravvenienze attive	1.907
Acquisizione posizioni individuali	1.045
Altri ricavi e proventi	36
Arrotondamenti	5
<i>Totale</i>	<i>5.761</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 1.879 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2003 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 5.300 così composto:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	4.185
Oneri bancari	802
Altri oneri	313
<i>Totale</i>	<i>5.300</i>

Le sopravvenienze passive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura superiore a quella stanziata, l'importo maggiore per 3.325 euro è relativo a costi propedeutici al passaggio alla gestione multicomparto avvenuta nel 2003, costi che, coerentemente con quanto già

avvenuto nell'esercizio 2003, sono stati coperti con il risconto delle quote di iscrizione.

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 101.134 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, 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:

	2004	2003
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2004 presenta un saldo di 128.716 euro, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva di competenza.

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
<i>ATTIVITA'</i>	31-dic-04	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	277.119.367	225.282.203
a) Depositi bancari	14.581.495	23.534.453
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	212.910.342	142.321.961
d) Titoli di debito quotati	7.338.512	6.394.622
e) Titoli di capitale quotati	38.698.438	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	3.469.284	2.738.073
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	121.296	1.882.437
p) Margini e crediti forward	-	1.255.226
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.080.735	1.169.043
a) Cassa e depositi bancari	1.064.369	1.155.981
b) Immobilizzazioni immateriali	2.061	1.000
c) Immobilizzazioni materiali	4.651	3.453
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.654	8.609
50 Crediti di imposta	-	230.580
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	278.200.102	226.681.826

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
PASSIVITA'	31-dic-04	31-dic-03
10 Passività della gestione previdenziale	656.690	1.101.721
a) Debiti della gestione previdenziale	656.690	1.101.721
20 Passività della gestione finanziaria	181.292	1.862.465
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	181.292	1.862.465
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	606.111	680.981
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	175.118	203.780
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	430.993	477.201
50 Debiti d'imposta	1.016.037	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.460.130	3.645.167
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	275.739.972	223.036.659
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	7.924.882	8.250.465
Contributi da attribuire	(7.924.882)	(8.250.465)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004	
CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-04
10 Saldo della gestione previdenziale	42.274.462
a) Contributi per le prestazioni	61.474.124
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(19.199.662)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.964.812
a) Dividendi e interessi	9.435.906
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.528.906
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	(348.095)
a) Società di gestione	(267.242)
b) Banca depositaria	(80.853)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	11.616.717
60 Saldo della gestione amministrativa	32.721
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.015.041
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(229.035)
c) Spese generali ed amministrative	(241.535)
d) Spese per il personale	(79.984)
e) Ammortamenti	(2.934)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	2.161
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(430.993)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	53.923.900
80 Imposta sostitutiva	(1.220.587)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	52.703.313

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2004.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

	2004		2003	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.381.618	223.036.659	-	-
a) Quote emesse	5.767.851	61.484.791	22.017.190	224.256.257
b) Quote annullate	1.801.566	19.210.328	635.572	6.499.196
c) Variazione del valore di quota		10.428.850		5.279.598
Quote in essere alla fine dell'esercizio	25.347.903	275.739.972	21.381.618	223.036.659

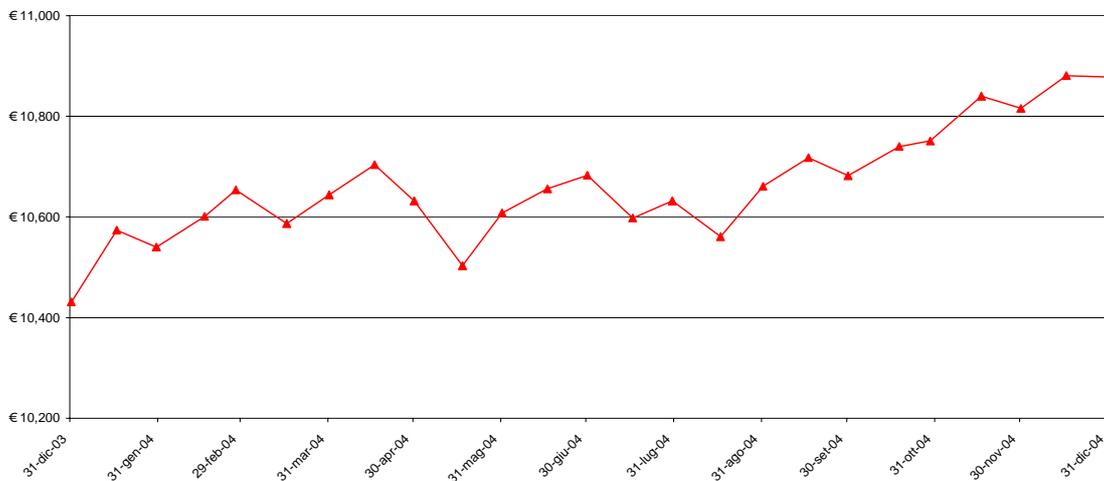
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2003 era pari a euro 10,431

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2004 è pari a euro 10,878.

Andamento quota comparto Bilanciato Obbligazionario
Anno 2004



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state affidate sino al 9 luglio 2004 alle società:

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

A partire da tale data le risorse sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ Duemme SGR S.p.A.

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Duemme S.G.R. S.p.A.	276.981.270
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>276.981.270</i>

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	276.981.270
Imposta sostitutiva	(1.016.037)
Commissioni Banca Depositaria	(42.125)
Interessi attivi c/raccolta	3.292
Saldo della Gestione Amministrativa	32.721
Passività Previdenziali	(219.149)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>275.739.972</i>

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 14.581.495 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	OAT-OT 25 97/07 5,5%	FR0000570590	I.G-TStato Org.Int Q UE	17.296.230	6,22
2	BTP-MG 01 98/08 5%	IT0001224309	I.G-TStato Org.Int Q IT	15.997.691	5,75
3	BTP 3,5% 03/08	IT0003413892	I.G-TStato Org.Int Q IT	14.866.488	5,34
4	BUNDESobligation 04/09 3,25%	DE0001141448	I.G-TStato Org.Int Q UE	13.387.800	4,81
5	CCT - DC 01 99/06 TV	IT0001413944	I.G-TStato Org.Int Q IT	13.061.100	4,70
6	BTP 01/02/06 2,75%	IT0003424485	I.G-TStato Org.Int Q IT	11.556.350	4,15
7	US TREASURY N/B 09/2003-05	US912828BL34	I.G-TStato Org.Int Q OCSE	10.932.396	3,93
8	BTP-NV 01 96/06 7,75	IT0000367810	I.G-TStato Org.Int Q IT	10.198.716	3,67
9	BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G-TStato Org.Int Q IT	10.089.900	3,63
10	BTP 01/03/07 4,5%	IT0003171946	I.G-TStato Org.Int Q IT	7.905.824	2,84
11	BTP 15/07/05 4%	IT0003231146	I.G-TStato Org.Int Q IT	7.676.988	2,76
12	BTP 15/05/06 2,75%	IT0003477111	I.G-TStato Org.Int Q IT	7.036.890	2,53
13	BRD 4,75% 04/07/08	DE0001135077	I.G-TStato Org.Int Q UE	6.163.080	2,22
14	BUNDESobligation 11/04/08	DE0001141422	I.G-TStato Org.Int Q UE	6.103.935	2,19
15	BTP 01/07 2,75%	IT0003611156	I.G-TStato Org.Int Q IT	5.926.963	2,13
16	BUNDES 5% 17/02/06	DE0001141372	I.G-TStato Org.Int Q UE	5.459.747	1,96
17	BTP 15/09/08 3,5%	IT0003532097	I.G-TStato Org.Int Q IT	5.309.408	1,91
18	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/07 3,75%	FR0103840098	I.G-TStato Org.Int Q UE	5.060.536	1,82
19	BTP-FB 01 96/06 9,5%	IT0000367497	I.G-TStato Org.Int Q IT	4.625.080	1,66
20	BRD- LG 09 09 4%	DE0001135119	I.G-TStato Org.Int Q UE	3.953.330	1,42
21	CCT 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G-TStato Org.Int Q IT	3.280.160	1,18
22	FRENCH TREASURY NOTE 02/07 4,75%	FR0104446556	I.G-TStato Org.Int Q UE	3.149.842	1,13
23	BTAN 4,5% 12/07/06	FR0103230423	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.959.831	1,06
24	BTAN 5% 12/01/06	FR0102626779	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.799.120	1,01
25	BTP 15/10/2007 5%	IT0003271019	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.795.182	1,01
26	BTP-FB 01 97/07 6,75	IT0001086559	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.114.508	0,76
27	BELGIUM KINGDOM 4,75% 28/09/2006	BE0000297060	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.077.800	0,75
28	BTP 3% 01/06/2007	IT0003674238	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.016.820	0,73
29	BELGIUM KINGDOM 6,25% 28/03/07	BE0000286923	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.824.355	0,66
30	HOUSEHOLD FINANCE CORP	XS0161020754	I.G - TDebito Q UE	1.579.760	0,57
31	CCT 01/04/01 08 TV	IT0003097109	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.510.950	0,54
32	TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.450.157	0,52
33	CNV 9,5% 18/04/05	GB0008987777	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.439.033	0,52
34	OAT-AP 25 97/08 5,25%	FR0000570632	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.345.750	0,48
35	ALLIANZ AG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.245.754	0,45
36	ROYAL DUTCH	NL0000009470	I.G - TCapitale Q UE	1.163.016	0,42
37	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	1.009.507	0,36
38	NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	862.669	0,31
39	FINNISH GOVERNMENT 3% 03/08	FI0001005522	I.G-TStato Org.Int Q UE	856.375	0,31
40	OLIVETTI FIN. 24/01/08 5,875%	XS0161100945	I.G - TDebito Q UE	807.825	0,29
41	NETHERLANDS GOVT 07/07 3%	NL0000102119	I.G-TStato Org.Int Q UE	807.280	0,29
42	STADA ARZNEIMITTEL AG	DE0007251803	I.G - TCapitale Q UE	713.880	0,26
43	FREDDIE MAC 15/02/08 3,5%	XS0161387468	I.G-TStato Org.Int Q OCSE	713.300	0,26
44	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	711.838	0,26
45	SANOFI SYNTHELAB	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	661.500	0,24
46	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	648.856	0,23
47	CANADIAN GOV 3,5% 02/05	CA135087XP48	I.G-TStato Org.Int Q OCSE	611.592	0,22
48	ABN AMRO HLDG	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	591.970	0,21
49	VIVENDI UNIVERSAL -NEW-	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	587.296	0,21
50	SIEMENS AG NPV (REGD)	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	571.155	0,21
Altri titoli				33.431.765	12,02
Totale Portafoglio				258.947.292	93,08

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2004.

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

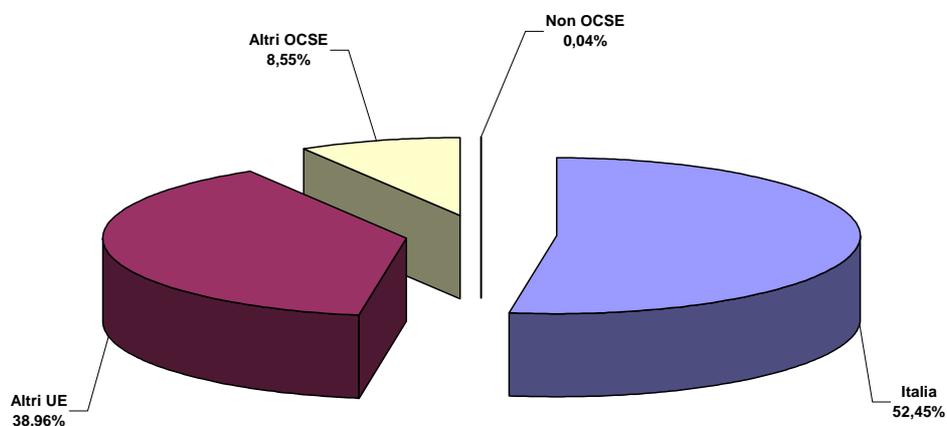
Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Future	MAR 05 ERX EU STX 50	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	EUR	17.363.720
Future	MAR 05 CME S&P Index	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	12.251.944
Future	MAR 05 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	5.505.371
Future	MAR 05 EMINI S&P 500	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	3.252.335
Future	MAR 05 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	3.062.017
Future	MAR 05 ME S&P CAN 60	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CAD	1.562.195
Future	MAR 05 NIKKEI - 225 IDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	1.068.672
Future	MAR 05 SFE SPI 200	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	AUD	813.105
Future	MAR 05 EUREX SMI	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	773.090
Future	JAN 05 EDX STOCK IDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	SEK	560.571
Future	JAN 05 HANG SENG INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	HKD	537.282
Totale						46.750.302

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	125.969.011	74.684.043	12.257.288	-	212.910.342
Titoli di Debito quotati	828.725	5.031.779	1.478.008	-	7.338.512
Titoli di Capitale quotati	2.081.781	26.858.245	9.654.829	103.583	38.698.438
Depositi bancari	14.581.495	-	-	-	14.581.495
Totale					
	143.461.012	106.574.067	23.390.125	103.583	273.528.787

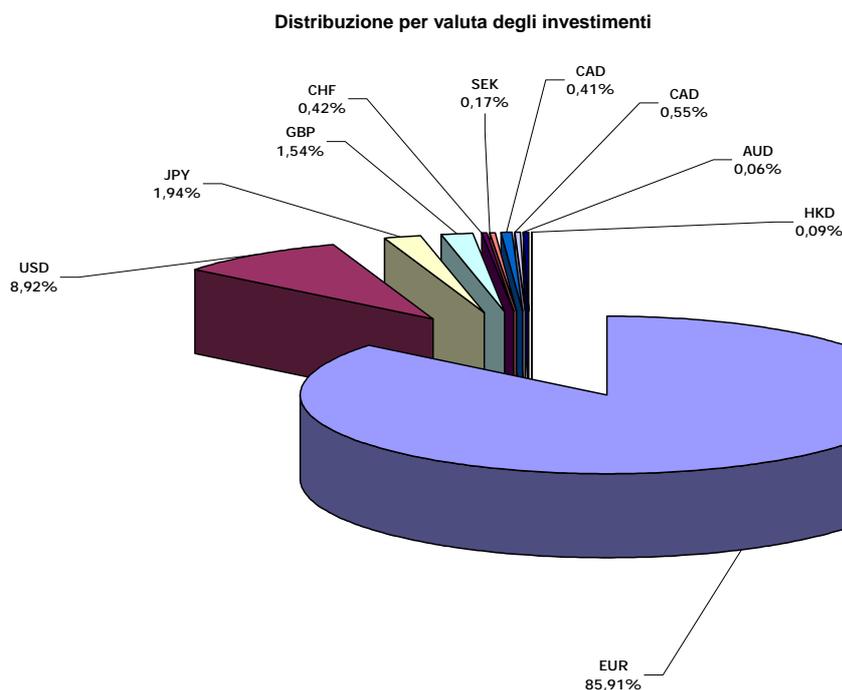
Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	199.927.322	7.097.600	27.354.393	619.495	234.998.810
USD	10.932.396	-	7.138.205	6.324.963	24.395.564
JPY	-	-	1.251.576	4.066.944	5.318.520
GBP	1.439.033	-	1.310.673	1.471.392	4.221.098
CHF	-	-	734.432	407.849	1.142.281
SEK	-	-	429.366	22.894	452.260
CAD	611.591	-	-	496.253	1.107.844
AUD	-	-	376.210	1.115.767	1.491.977
HKD	-	-	103.583	55.938	159.521
Altre valute	-	240.912	-	-	240.912
Totale	212.910.342	7.338.512	38.698.438	14.581.495	273.528.787



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:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,679	2,629	0,833
Titoli di Debito quotati	1,283	1,386	0,977

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(190.055.908)	116.922.422	(73.133.486)
Titoli di Debito quotati	(3.985.597)	2.778.252	(1.207.345)
Titoli di Capitale quotati	(25.160.207)	35.715.172	10.554.965
<i>Totale</i>	<i>(219.201.712)</i>	<i>155.415.846</i>	<i>(63.785.866)</i>

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	TOTALE
AXA	52.722	-	-	52.722
DUEMME	124.162	-	-	124.162
GENERALI	54.788	-	-	54.788
NEXTRA	35.570	-	-	35.570
<i>TOTALE</i>	<i>267.242</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>267.242</i>

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	65	65	306.978.330	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.763.849	-
Titoli di Capitale quotati	18.559	17.757	36.316	60.875.379	0,06
<i>Totale</i>	<i>18.559</i>	<i>17.822</i>	<i>36.381</i>	<i>374.617.558</i>	<i>0,01</i>

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 3.469.284 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 121.296 euro è composta da crediti per operazioni da regolare, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Crediti per margini futures da accreditare	107.627
Dividendi	13.669
TOTALE	121.296

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce "Cassa e depositi bancari" per complessivi euro 1.064.369 rappresenta per 1.064.179 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 190 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2004.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	1.000	3.453
<i>Incrementi da:</i>		
Acquisti	1.639	3.554
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<i>Decrementi</i>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(828)	(2.830)
(di cui ammortamenti del periodo)	(578)	(2.356)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	2.061	4.651

La voce "Altre Attività della gestione amministrativa" per complessivi euro 9.654 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	5.309
Depositi cauzionali	3.564
Crediti verso aderenti per errate liquidazioni	781
TOTALE	9.654

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 2005 dell'adesione a Mefop (euro 1.230), dal premio per polizze assicurative (euro 4.019) e da abbonamenti (euro 59) pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 656.690 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	306.645
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	231.232
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	118.813
TOTALE	656.690

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 181.292 è così formata:

- Debiti per margini futures per euro 66.926
- Debiti per commissioni di gestione per euro 72.241
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 42.125

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 606.111 euro è composta dalle "Altre passività della Gestione Amministrativa" per euro 175.118 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 430.993.

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

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	146.184
Fornitori vari	8.118
Debiti verso Amministratori	6.873
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	5.836
Debiti verso Delegati	4.399
Debiti verso enti gestori	3.292
Ratei passivi	416
TOTALE	175.118

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 119.475; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai rimborso spese non ancora pagati per l'anno 2004.

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 430.993 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 2004 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	477.201
Quote di iscrizione incassate	2.715
<i>Totale Entrate</i>	<i>479.916</i>

Costi coperti con quote di iscrizione	Importo
Spese per valutazione performances e software	29.009
Costi per passaggio al multicomparto	15.588
Bando di selezione gestori finanziari	4.326
<i>Totale Costi</i>	<i>48.923</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (euro 479.916) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 48.923) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 430.993).

Conti d'ordine

L'importo di 7.924.882 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 2004, incassati nel mese di gennaio 2005 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 42.274.462 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 61.474.124 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 59.320.150, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	14.476.116
Contributi azienda	15.199.147
Contributi volontari	531.756
TFR	29.113.131
TOTALE	59.320.150

da trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 61.508, e per 2.092.466 euro per il "trasferimento" in entrata a seguito dell'esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 19.199.662 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Liquidazioni riscatti	5.302.042
Liquidazioni riscatti agevolati	9.013.728
Trasferimenti in uscita	570.145
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	4.313.747
TOTALE	19.199.662

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi euro 11.964.812 è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	7.762.458	(2.169.589)
Titoli di debito quotati	290.958	(26.306)
Titoli di capitale quotati	964.621	1.928.482
Depositi bancari	423.479	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	3.466.729
Risultato della gestione cambi	-	(665.180)
Imposta sostitutiva ex d.lgs. 239/96	(5.610)	-
Altri costi	-	(7.710)
Altri ricavi	-	2.480
Totale	9.435.906	2.528.906

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

Altri costi	Importo
Bolli e spese	7.706
Arrotondamenti passivi	3
Sopravvenienze passive	1
Totale	7.710

Altri ricavi	Importo
Rivalutazione investimenti	2.089
Sopravvenienze attive	386
Arrotondamenti attivi	5
Totale	2.480

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 13.500.773 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	9.435.906
Profitti da operazioni finanziarie	4.064.867
Totale gestione finanziaria lorda	13.500.773

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	4.064.867
Imposta sostitutiva	(1.220.587)
Commissioni di gestione	(267.242)
Commissioni Banca Depositaria	(80.853)
Saldo della Gestione Amministrativa	32.721
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>2.528.906</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 348.095 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 267.242 e delle commissioni della Banca Depositaria per 80.853 euro.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 32.721 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 1.015.041 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscotati esercizio precedente	477.200
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2004	2.715
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	535.126
<i>Totale</i>	<i>1.015.041</i>

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 229.035 è relativo per 218.235 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 10.800 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 241.535 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	37.995
Consulenze	29.007
Locazione Sede Via Nizza	21.813
Rimborso spese Amministratori	20.157
Compensi Amministratori	16.361
Compensi Società di Revisione	15.804
Compensi Sindaci	14.832
Servizi vari	11.679
Premi Assicurativi	11.255
Spese Telefoniche	8.258
Fornitura servizi	7.613
Rimborsi spese delegati	7.263
Rimborsi spese sindaci	6.581
Spese di Gestione della Sede	5.913
Quota di associazione Assofondopensioni	5.250
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.945
Bando di selezione	4.326
Bolli e postali	3.355
Spese illuminazione	2.851
Costi di godimento beni strumentali	2.842
Spese varie	1.329
Spese notarili	875
Contributi previdenziali	646
Spese di rappresentanza	367
Imposte e tasse diverse	218
TOTALE	241.535

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 79.984 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 2.934 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2004.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 2.161 è così composto:

Proventi per euro 27.005 così ripartito:

Descrizione	Importo
Interessi Bancari	12.975
Sopravvenienze attive	8.937
Acquisizione posizioni individuali - beneficiari senza eredi	4.901
Altri ricavi e proventi	169
Arrotondamenti	23
<i>Totale</i>	<i>27.005</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 8.808 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2003 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 24.844 così composto:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	19.616
Oneri bancari	3.760
Altri oneri	1.463
Arrotondamenti	5
<i>Totale</i>	<i>24.844</i>

Le sopravvenienze passive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura superiore a quella stanziata, l'importo maggiore per euro 15.888 è relativo a costi propedeutici al passaggio alla gestione

multicomparto avvenuta nel 2003, costi che, coerentemente con quanto già avvenuto nell'esercizio 2003, sono stati coperti con il risconto delle quote di iscrizione.

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 430.993 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, 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:

	2004	2003
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2004 presenta un saldo di 1.220.587 euro, evidenzia il costo di competenza per l'imposta sostitutiva.

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO		
ATTIVITA'	31-dic-04	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	26.495.697	16.417.188
a) Depositi bancari	1.827.437	451.057
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.478.741	12.088.644
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	5.653.066	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	337.528	242.978
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	24.682	39.178
p) Margini e crediti forward	174.243	113.357
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	55.982	60.116
a) Cassa e depositi bancari	54.735	59.232
b) Immobilizzazioni immateriali	165	70
c) Immobilizzazioni materiali	372	240
d) Altre attività della gestione amministrativa	710	574
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	26.551.679	16.477.304

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO			
PASSIVITA'	31-dic-04	31-dic-03	
10 Passività della gestione previdenziale	6.984	9.674	9.674
a) Debiti della gestione previdenziale	6.984	9.674	
20 Passività della gestione finanziaria	24.446		14.334
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	
b) Opzioni emesse	-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-	-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	24.446	14.334	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	45.040		46.818
a) TFR	-	-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	14.049	13.586	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	30.991	33.232	
50 Debiti d'imposta	139.630		23.749
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	216.100		94.575
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	26.335.579		16.382.729
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere	809.358		626.329
Contributi da attribuire	(809.358)		(626.329)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004	
CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-04
10 Saldo della gestione previdenziale	8.777.291
a) Contributi per le prestazioni	9.334.462
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(557.171)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.357.474
a) Dividendi e interessi	701.943
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	655.531
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	(46.244)
a) Società di gestione	(39.267)
b) Banca depositaria	(6.977)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.311.230
60 Saldo della gestione amministrativa	3.959
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	79.056
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(18.323)
c) Spese generali ed amministrative	(19.323)
d) Spese per il personale	(6.399)
e) Ammortamenti	(235)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	174
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(30.991)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	10.092.480
80 Imposta sostitutiva	(139.630)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	9.952.850

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2004.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

	2004		2003	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.536.391	16.382.729	-	-
a) Quote emesse	849.710	9.334.462	1.545.560	15.785.742
b) Quote annullate	50.672	557.171	9.169	95.199
c) Variazione del valore di quota		1.175.559		692.186
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.335.429	26.335.579	1.536.391	16.382.729

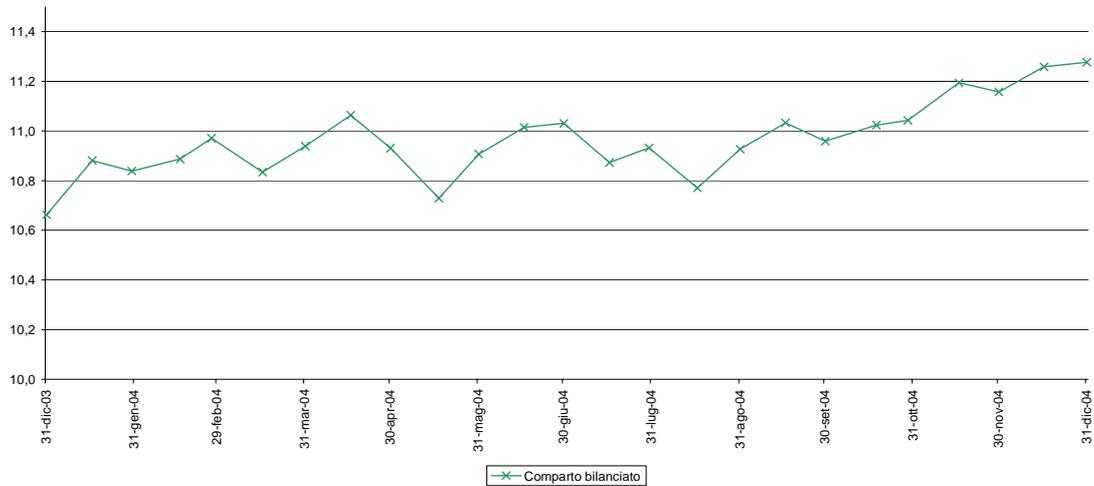
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

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

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2004 è pari a euro 11,277.

Andamento quota comparto Bilanciato
anno 2004



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state affidate sino al 9 luglio 2004 alle società:

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

A partire da tale data le risorse sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	26.474.925
Totale delle risorse gestite	26.474.925

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	26.474.925
Imposta sostitutiva	(139.630)
Commissioni Banca Depositaria	(3.978)
Interessi attivi c/raccolta	303
Saldo della Gestione Amministrativa	3.959
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	26.335.579

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 1.827.437 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 percentuale sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BTP 15/03/06 4,75%	IT0003088959	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.437.095	9,18
2	BRD- GE 04 07 6%EUR	DE0001135028	I.G-TStato Org.Int Q UE	2.428.378	9,15
3	BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.310.587	8,70
4	CCT 01/04/01 08 TV	IT0003097109	I.G-TStato Org.Int Q IT	2.014.600	7,59
5	BTP 3,5% 03/08	IT0003413892	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.735.785	6,54
6	BTP 15/09/08 3,5%	IT0003532097	I.G-TStato Org.Int Q IT	1.531.560	5,77
7	US TREASURY N/B 09/2003-05	US912828BL34	I.G-TStato Org.Int Q OCSE	1.166.122	4,39
8	BUNDESobligation 04/09 3,25%	DE0001141448	I.G-TStato Org.Int Q UE	1.010.400	3,81
9	OAT-AP 25 98/09 4%	FR0000571432	I.G-TStato Org.Int Q UE	625.320	2,36
10	CCT - DC 01 99/06 TV	IT0001413944	I.G-TStato Org.Int Q IT	502.350	1,89
11	BUNDES 18/08/06 4,5%	DE0001141380	I.G-TStato Org.Int Q UE	485.242	1,83
12	CNV 9,5% 18/04/05	GB0008987777	I.G-TStato Org.Int Q UE	410.124	1,55
13	CCT 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G-TStato Org.Int Q IT	353.248	1,33
14	BTP 4,75% 01/07/05	IT0001413936	I.G-TStato Org.Int Q IT	303.831	1,14
15	BTP 15/07/05 4%	IT0003231146	I.G-TStato Org.Int Q IT	303.039	1,14
16	BTP 01/07 2,75%	IT0003611156	I.G-TStato Org.Int Q IT	301.371	1,14
17	BTP 01/03/07 4,5%	IT0003171946	I.G-TStato Org.Int Q IT	208.048	0,78
18	BTP 2,75 09/06	IT0003522254	I.G-TStato Org.Int Q IT	200.968	0,76
19	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	181.062	0,68
20	STADA ARZNEIMITTEL AG	DE0007251803	I.G - TCapitale Q UE	157.054	0,59
21	ALLIANZ AG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	155.440	0,59
22	FRANCE (GOVT OF) 3%	FR0000188013	I.G-TStato Org.Int Q UE	120.092	0,45
23	TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	96.741	0,36
24	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GB0004564430	I.G - TCapitale Q UE	83.221	0,31
25	ASSA ABLOY AB-B	SE0000255648	I.G - TCapitale Q UE	81.785	0,31
26	DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	74.730	0,28
27	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	73.361	0,28
28	ABN AMRO HLDG	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	69.891	0,26
29	3I GROUP INC	GB0008886938	I.G - TCapitale Q UE	65.811	0,25
30	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	63.811	0,24
31	VIVENDI UNIVERSAL -NEW-	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	62.742	0,24
32	TELECOM ITALIA S.P.A (Olivetti)	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	62.439	0,24
33	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	59.803	0,23
34	GENERALI ASS 2000 EUR	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	59.429	0,22
35	WENDEL INVESTISSEMENT	FR0000121204	I.G - TCapitale Q UE	57.889	0,22
36	VIVACON AG	DE0006048911	I.G - TCapitale Q UE	57.273	0,22
37	LEUCADIA NATIONAL CORP	US5272881047	I.G - TCapitale Q OCSE	55.702	0,21
38	EURAZEO (EX SOC EURAFRANCE)	FR0000121121	I.G - TCapitale Q UE	55.624	0,21
39	NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	55.056	0,21
40	AMERICAN CAPITAL STRATEGIES	US0249371040	I.G - TCapitale Q OCSE	52.862	0,20
41	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	52.652	0,20
42	INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	51.174	0,19
43	GLADSTONE CAPITAL CORP	US3765351008	I.G - TCapitale Q OCSE	49.415	0,19
44	MCG CAPITAL CORP	US58047P1075	I.G - TCapitale Q OCSE	48.016	0,18
45	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	47.102	0,18
46	PEUGEOT S.A.	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	45.859	0,17
47	DEUTSCHE BANK	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	45.775	0,17
48	ALMANIJ NV	BE0003703171	I.G - TCapitale Q UE	45.240	0,17
49	UNION EL. FENOSA	ES0181380017	I.G - TCapitale Q UE	45.066	0,17
50	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	44.784	0,17
Altri titoli				3.526.838	13,28
Totale Portafoglio				24.131.807	90,88

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2004.

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.

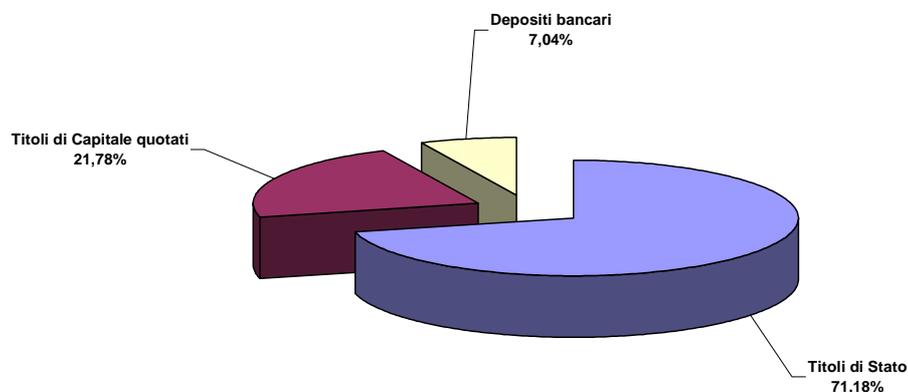
Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Future	MAR 05 ERX EU STX 50	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	EUR	3.331.240
Future	MAR 05 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	1.915.759
Future	MAR 05 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	986.037
Future	MAR 05 CME S&P Index	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	445.525
Future	MAR 05 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	340.224
Future	MAR 05 ME S&P CAN 60	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CAD	249.951
Future	MAR 05 SFE SPI 200	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	AUD	174.237
Future	MAR 05 EUREX SMI	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	147.255
Future	JAN 05 HANG SENG INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	HKD	134.321
Future	JAN 05 EDX STOCK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	SEK	107.168
<i>Totale</i>						7.831.717

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.202.482	5.079.557	1.196.702	18.478.741
Titoli di Capitale quotati	276.014	3.609.338	1.767.714	5.653.066
Depositi bancari	1.827.437	-	-	1.827.437
<i>Totale</i>	14.305.933	8.688.895	2.964.416	25.959.244

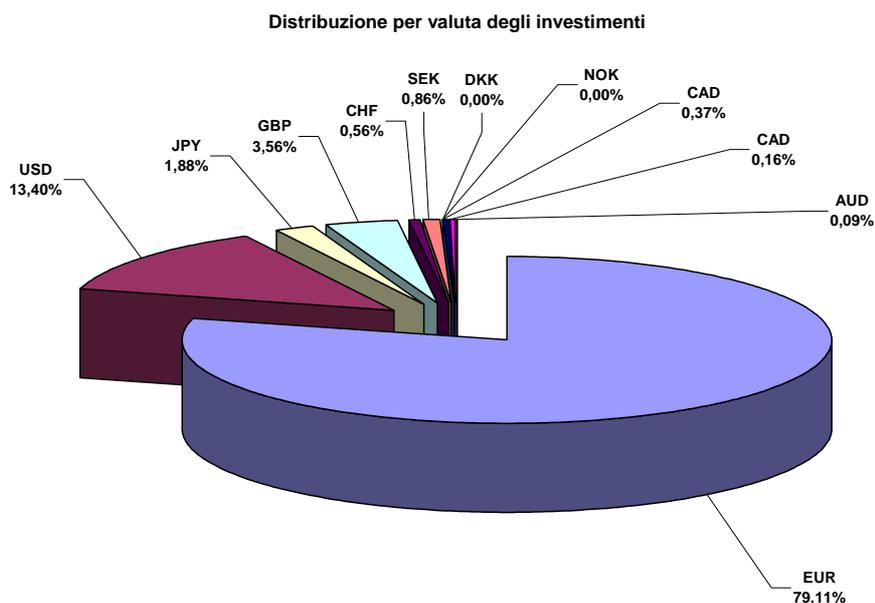
Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	16.871.915	3.231.683	431.859	20.535.457
USD	1.166.122	1.485.130	827.441	3.478.693
JPY	-	157.644	330.791	488.435
GBP	410.124	446.159	67.119	923.402
CHF	-	80.945	65.158	146.103
SEK	-	214.799	9.578	224.377
DKK	-	-	1.005	1.005
NOK	-	-	1.019	1.019
CAD	30.580	19.232	47.309	97.121
AUD	-	17.474	24.058	41.532
HKD	-	-	22.100	22.100
Totale	18.478.741	5.653.066	1.827.437	25.959.244



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:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,378	2,291	0,717

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(25.004.673)	18.453.214	(6.551.459)
Titoli di Capitale quotati	(2.328.595)	500.287	(1.828.308)
<i>Totale</i>	<i>(27.333.268)</i>	<i>18.953.501</i>	<i>(8.379.767)</i>

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 GESTIONE	PROVVIGIONI PER GARANZIE DI RISULTATO	TOTALE
DUEMME	32.913	-	-	32.913
SANPAOLO	6.354	-	-	6.354
<i>TOTALE</i>	<i>39.267</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>39.267</i>

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	3.029	-	3.029	43.457.887	0,01
Titoli di Capitale quotati	3.594	791	4.385	2.828.882	0,16
<i>Totale</i>	<i>6.623</i>	<i>791</i>	<i>7.414</i>	<i>46.286.769</i>	<i>0,02</i>

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 337.528 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 24.682 euro è composta da crediti per operazioni da regolare, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Crediti per margini futures da accreditare	20.419
Dividendi	4.263
TOTALE	24.682

Margini e crediti forward

La voce per complessivi euro 174.243 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 54.735 rappresenta per 54.720 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 15 euro le sussistenze liquide, di competenza del comparto, in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2004.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	70	240
<i>Incrementi da:</i>		
Acquisti	141	320
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<i>Decrementi</i>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(66)	(226)
(di cui ammortamenti del periodo)	(46)	(188)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	165	372

La voce *“Altre Attività della gestione amministrativa”* per complessivi euro 710 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	425
Depositi cauzionali	285
TOTALE	710

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 2005 dell'adesione a Mefop (euro 98), dal premio per polizze assicurative (euro 322) e da abbonamenti (euro 5) pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 6.984 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	6.713
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	271
TOTALE	6.984

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 24.446 è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 12.226
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 3.978
- Altri debiti per euro 8.242.

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 45.040 euro è composta dalle "Altre passività della Gestione Amministrativa" per euro 14.049 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 30.991.

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

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	11.695
Fornitori vari	649
Debiti verso Amministratori	550
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	468
Debiti verso Delegati	352
Debiti verso enti gestori	302
Ratei passivi	33
TOTALE	14.049

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 9.558; i debiti verso Amministratori sono costituiti da rimborsi spese spettanti a non ancora pagati per l'anno 2004.

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 30.991 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 2004 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	33.232
Quote di iscrizione incassate	1.672
Totale Entrate	34.904

Costi coperti con quote di iscrizione	Importo
Spese per valutazione performances e software	2.320
Costi per passaggio al multicomparto	1.247
Bando di selezione gestori finanziari	346
Totale Costi	3.913

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (euro 34.904) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 3.913) è stato scontato agli esercizi successivi (euro 30.991).

50 - Debiti di imposta

L'importo di euro 139.630 è relativa sostitutiva calcolata per l'esercizio sulla della normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 809.358 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 2004, incassati nel mese di gennaio 2005 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 8.777.291 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 9.334.462 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 5.080.889, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	1.181.376
Contributi azienda	1.185.708
Contributi volontari	87.081
TFR	2.626.724
TOTALE	5.080.889

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 57.458 e per 4.196.115 euro per il "trasferimento" in entrata a seguito dell'esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 557.171 euro è così composta

Descrizione	Importo
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	380.037
Liquidazioni riscatti agevolati	83.257
Trasferimenti in uscita	53.789
Liquidazioni riscatti	40.088
TOTALE	557.171

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 1.357.474 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	575.939	(174.202)
Titoli di capitale quotati	93.618	342.858
Depositi bancari	32.386	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	610.490
Risultato della gestione cambi	-	(126.969)
Altri costi	-	(73)
Altri ricavi	-	3.427
TOTALE	701.943	655.531

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

Altri costi	Importo
Bolli e spese	72
Arrotondamenti passivi	1
Totale	73

Altri ricavi	Importo
Rivalutazione investimenti	3.384
Sopravvenienze attive	42
Arrotondamenti attivi	1
Totale	3.427

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 1.539.389 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	701.943
Profitti da operazioni finanziarie	837.446
Totale gestione finanziaria lorda	1.539.389

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	837.446
Imposta sostitutiva	(139.630)
Commissioni di gestione	(39.267)
Commissioni Banca Depositaria	(6.977)
Saldo della gestione Amministrativa	3.959
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>655.531</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 46.244 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 39.267 e delle commissioni della Banca depositaria per 6.977 euro.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 3.959 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 79.056 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscattati esercizio precedente	33.232
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2004	1.672
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	44.152
<i>Totale</i>	<i>79.056</i>

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 18.323 è relativo per 17.459 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 864 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla banca depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 19.323 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	3.040
Consulenze	2.321
Locazione Sede Via Nizza	1.745
Rimborso spese Amministratori	1.613
Compensi Amministratori	1.309
Compensi Società di Revisione	1.264
Compensi Sindaci	1.187
Servizi vari	934
Premi Assicurativi	900
Spese Telefoniche	661
Fornitura servizi	609
Rimborsi spese delegati	581
Rimborsi spese sindaci	526
Spese di Gestione della Sede	473
Quota di associazione Assofondopensioni	420
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	396
Bando di selezione	346
Bolli e postali	268
Spese illuminazione	228
Costi di godimento beni strumentali	227
Spese varie	108
Spese notarili	70
Contributi previdenziali	52
Spese di rappresentanza	29
Imposte e tasse diverse	16
TOTALE	19.323

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 6.399 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 235 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2004.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 174 è così composto:

Proventi per euro 2.161 così ripartiti:

Descrizione	Importo
Interessi Bancari	1.038
Sopravvenienze attive	715
Acquisizione posizioni individuali	392
Altri ricavi e proventi	14
Arrotondamenti	2
<i>Totale</i>	<i>2.161</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 705 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2003 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 1.987 così composti:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	1.569
Oneri bancari	301
Altri oneri	117
<i>Totale</i>	<i>1.987</i>

Le sopravvenienze passive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura superiore a quella stanziata, l'importo maggiore per 1.247 euro è relativo a costi propedeutici al passaggio alla gestione multicomparto avvenuta nel 2003, costi che, coerentemente con quanto già

avvenuto nell'esercizio 2003, sono stati coperti con il risconto delle quote di iscrizione.

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 30.991 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, 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:

	2004	2003
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2004 presenta un saldo di 139.630 euro, evidenzia il costo di competenza per l'imposta sostitutiva.

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
ATTIVITA'	31-dic-04	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	13.638.978	8.415.178
a) Depositi bancari	1.537.876	349.559
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.432.513	5.429.139
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	4.426.451	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	109.732	91.771
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	14.318	28.654
p) Margini e crediti forward	118.088	80.235
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	23.504	26.357
a) Cassa e depositi bancari	22.881	25.861
b) Immobilizzazioni immateriali	82	34
c) Immobilizzazioni materiali	186	118
d) Altre attività della gestione amministrativa	355	344
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	13.662.482	8.441.535

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
PASSIVITA'	31-dic-04	31-dic-03
10 Passività della gestione previdenziale	-	76
a) Debiti della gestione previdenziale	-	76
20 Passività della gestione finanziaria	13.823	7.742
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	13.823	7.742
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	21.788	24.392
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	7.024	8.151
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	14.764	16.241
50 Debiti d'imposta	81.919	28.312
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	117.530	60.522
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	13.544.952	8.381.013
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	401.333	310.797
Contributi da attribuire	(401.333)	(310.797)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2004	
CONTO ECONOMICO - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-04
10 Saldo della gestione previdenziale	4.478.852
a) Contributi per le prestazioni	4.685.728
b) Anticipazioni	-
c) Trasferimenti e riscatti	(206.876)
d) Trasformazioni in rendita	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
a) Dividendi	-
b) Utili e perdite da realizzo	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	789.434
a) Dividendi e interessi	323.988
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	465.446
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	(24.144)
a) Società di gestione	(20.522)
b) Banca depositaria	(3.622)
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	765.290
60 Saldo della gestione amministrativa	1.716
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	38.533
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(9.161)
c) Spese generali ed amministrative	(9.662)
d) Spese per il personale	(3.199)
e) Ammortamenti	(117)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
g) Oneri e proventi diversi	86
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(14.764)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.245.858
80 Imposta sostitutiva	(81.919)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	5.163.939

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

	2004		2003	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	772.140	8.381.013	-	-
a) Quote emesse	416.110	4.687.010	776.621	7.948.292
b) Quote annullate	18.533	208.159	4.481	47.256
c) Variazione del valore di quota		685.088		479.977
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.169.717	13.544.952	772.140	8.381.013

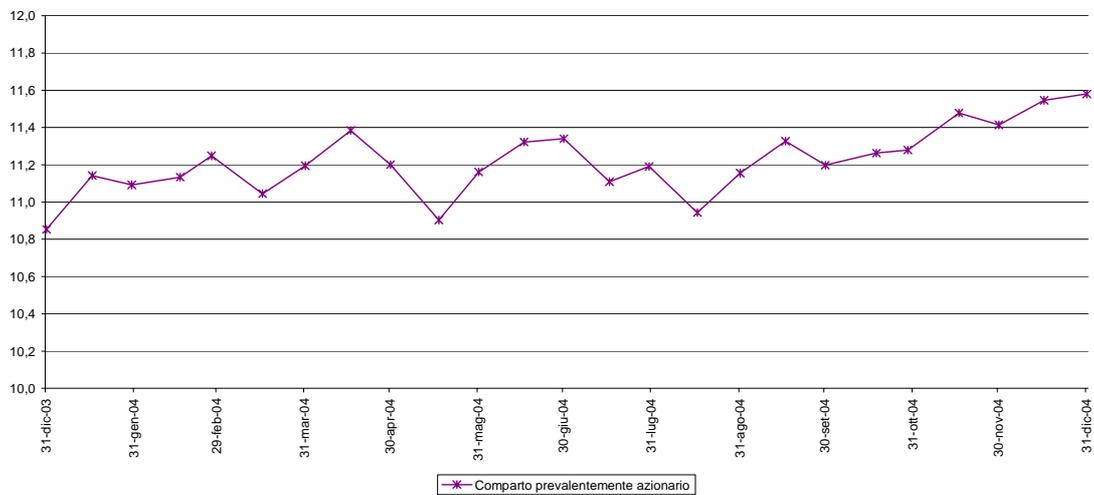
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2003 era pari a euro 10,854

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

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2004 è pari a euro 11,580.

Andamento quota comparto Prevalentemente Azionario
Anno 2004



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state affidate sino al 9 luglio 2004 alle società:

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

A partire da tale data le risorse sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	13.627.081
Totale delle risorse gestite	13.627.081

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	13.627.081
Imposta sostitutiva	(81.919)
Commissioni Banca Depositaria	(2.077)
Interessi attivi c/raccolta	151
Saldo della Gestione Amministrativa	1.716
Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni	13.544.952

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 1.537.876 è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, 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 percentuale sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BTP 3,5% 02/05	IT0003364566	I.G.-TStato Org.Int Q IT	1.347.002	9,86
2	CCT - DC 01 99/06 TV	IT0001413944	I.G.-TStato Org.Int Q IT	1.205.640	8,82
3	BRD- GE 04 07 6%EUR	DE0001135028	I.G.-TStato Org.Int Q UE	1.119.231	8,19
4	US TREASURY N/B 09/2003-05	US912828BL34	I.G.-TStato Org.Int Q OCSE	874.592	6,40
5	CCT 01/04/01 08 TV	IT0003097109	I.G.-TStato Org.Int Q IT	705.110	5,16
6	BTP 15/03/06 4,75%	IT0003088959	I.G.-TStato Org.Int Q IT	618.014	4,52
7	CCT TV 05/11 2,3	IT0003658009	I.G.-TStato Org.Int Q IT	454.149	3,32
8	BTP 3,5% 03/08	IT0003413892	I.G.-TStato Org.Int Q IT	204.210	1,50
9	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G. - TCapitale Q OCSE	181.062	1,33
10	BTP 15/09/08 3,5%	IT0003532097	I.G.-TStato Org.Int Q IT	153.156	1,12
11	CCT 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G.-TStato Org.Int Q IT	151.392	1,11
12	VIVENDI UNIVERSAL -NEW-	FR0000127771	I.G. - TCapitale Q UE	123.017	0,90
13	BTP 15/07/05 4%	IT0003231146	I.G.-TStato Org.Int Q IT	106.064	0,78
14	BTP 4,75% 01/07/05	IT0001413936	I.G.-TStato Org.Int Q IT	101.277	0,74
15	ALLIANZ AG	DE0008404005	I.G. - TCapitale Q UE	101.230	0,74
16	CCT MZ 03/FEB 10 TV	IT0003438212	I.G.-TStato Org.Int Q IT	100.899	0,74
17	BTP 01/07 2,75%	IT0003611156	I.G.-TStato Org.Int Q IT	100.457	0,74
18	DEUTSCHE POST	DE0005552004	I.G. - TCapitale Q UE	92.561	0,68
19	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GB0004564430	I.G. - TCapitale Q UE	83.221	0,61
20	STADA ARZNEIMITTEL AG	DE0007251803	I.G. - TCapitale Q UE	81.700	0,60
21	TOTAL (ex-TOTAL FINA SA)	FR0000120271	I.G. - TCapitale Q UE	71.994	0,53
22	ABN AMRO HLDD	NL0000301109	I.G. - TCapitale Q UE	68.644	0,50
23	3I GROUP INC	GB0008886938	I.G. - TCapitale Q UE	65.811	0,48
24	FRANCE (GOV OF) 3%	FR0000188013	I.G.-TStato Org.Int Q UE	60.046	0,44
25	WENDEL INVESTISSEMENT	FR0000121204	I.G. - TCapitale Q UE	57.889	0,42
26	TELECOM ITALIA S.P.A (Olivetti)	IT0003497168	I.G. - TCapitale Q IT	56.684	0,42
27	LEUCADIA NATIONAL CORP	US5272881047	I.G. - TCapitale Q OCSE	55.702	0,41
28	EURAZEO (EX SOC EURAFRANCE)	FR0000121121	I.G. - TCapitale Q UE	55.624	0,41
29	AMERICAN CAPITAL STRATEGIES	US0249371040	I.G. - TCapitale Q OCSE	52.862	0,39
30	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G. - TCapitale Q UE	52.652	0,39
31	DEUTSCHE TELEKOM NPV	DE0005557508	I.G. - TCapitale Q UE	52.649	0,39
32	INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G. - TCapitale Q UE	51.174	0,38
33	CCT 07/03 - 06/10	IT0003497150	I.G.-TStato Org.Int Q IT	50.454	0,37
34	E.ON AG	DE0007614406	I.G. - TCapitale Q UE	50.318	0,37
35	BTP 2,75 09/06	IT0003522254	I.G.-TStato Org.Int Q IT	50.242	0,37
36	GLADSTONE CAPITAL CORP	US3765351008	I.G. - TCapitale Q OCSE	49.415	0,36
37	VIVAON AG	DE0006048911	I.G. - TCapitale Q UE	48.950	0,36
38	MCG CAPITAL CORP	US58047P1075	I.G. - TCapitale Q OCSE	48.016	0,35
39	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G. - TCapitale Q UE	43.770	0,32
40	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G. - TCapitale Q UE	40.615	0,30
41	ASSA ABLOY AB-B	SE0000255648	I.G. - TCapitale Q UE	40.263	0,30
42	RATOS AB-B SHS	SE0000111940	I.G. - TCapitale Q UE	40.025	0,29
43	SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G. - TCapitale Q UE	39.578	0,29
44	NOKIA (AB) OY FIM5 SER A	FI0009000681	I.G. - TCapitale Q UE	39.496	0,29
45	BCO SANTANDER CENT HISPANO	ES0113900J37	I.G. - TCapitale Q UE	39.067	0,29
46	ING GROEP COMM (NEW)	NL0000303600	I.G. - TCapitale Q UE	37.219	0,27
47	ALMANIJ NV	BE0003703171	I.G. - TCapitale Q UE	35.438	0,26
48	PEUGEOT S.A.	FR0000121501	I.G. - TCapitale Q UE	34.465	0,25
49	UNION EL. FENOSA	ES0181380017	I.G. - TCapitale Q UE	33.882	0,25
50	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G. - TCapitale Q UE	33.570	0,25
Altri titoli				2.498.469	18,29
Totale Portafoglio				11.858.964	86,80

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2004.

Non esistono al 31 dicembre 2004 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.

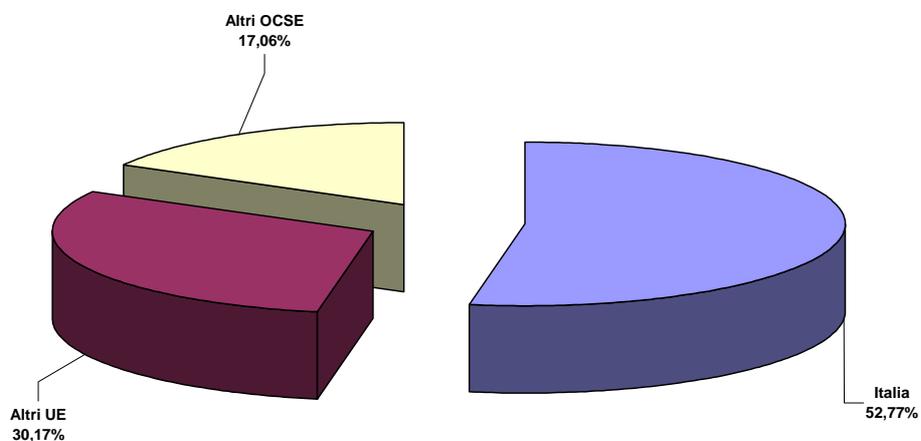
Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Future	MAR 05 ERX EU STX 50	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	EUR	2.240.480
Future	MAR 05 EMINI S&P 500 Globex trade	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	USD	1.648.444
Future	MAR 05 Topix STK INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	JPY	657.358
Future	MAR 05 LIF FTSE100 (N)	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	GBP	204.134
Future	JAN 05 HANG SENG INDX	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	HKD	134.321
Future	MAR 05 ME S&P CAN 60	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CAD	124.976
Future	MAR 05 SFE SPI 200	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	AUD	116.158
Future	MAR 05 EUREX SMI	LUNGA	SPECULATIVA	Jp Morgan	CHF	110.441
<i>Totale</i>						5.236.312

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	5.348.065	1.179.277	905.171	7.432.513
Titoli di Capitale quotati	183.563	2.861.987	1.380.901	4.426.451
Depositi bancari	1.537.876	-	-	1.537.876
<i>Totale</i>				
	7.069.504	4.041.264	2.286.072	13.396.840

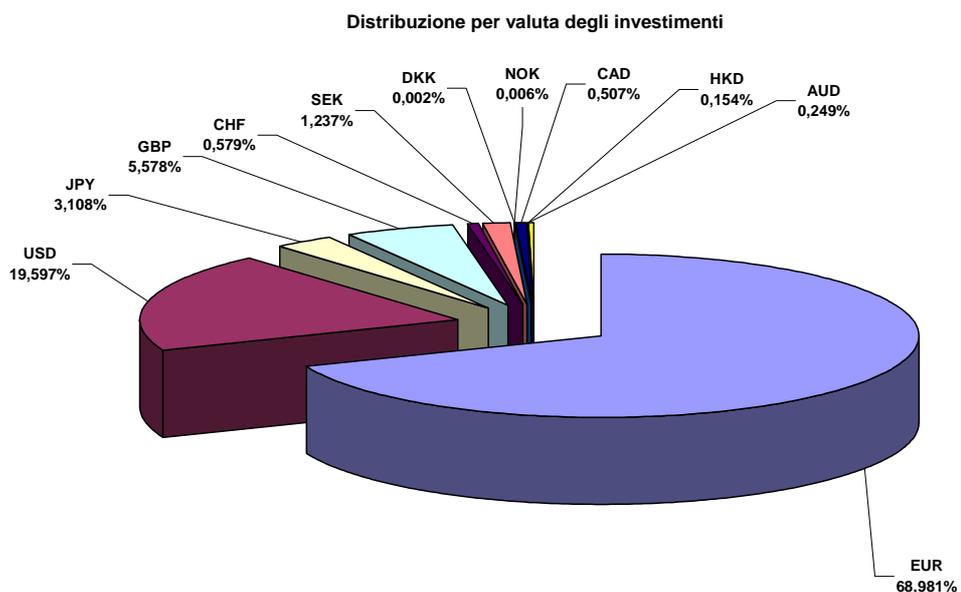
Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valute/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	6.527.342	2.545.732	168.261	9.241.335
USD	874.591	1.157.450	593.317	2.625.358
JPY	-	137.286	279.056	416.342
GBP	-	351.614	395.697	747.311
CHF	-	55.985	21.631	77.616
SEK	-	153.213	12.527	165.740
DKK	-	-	272	272
NOK	-	-	843	843
CAD	30.580	13.180	24.191	67.951
AUD	-	11.991	21.401	33.392
HKD	-	-	20.680	20.680
Totale	7.432.513	4.426.451	1.537.876	13.396.840



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:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,744	1,746	0,714

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(11.916.678)	9.800.522	(2.116.156)
Titoli di Capitale quotati	(2.062.260)	336.004	(1.726.256)
<i>Totale</i>	<i>(13.978.938)</i>	<i>10.136.526</i>	<i>(3.842.412)</i>

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	TOTALE
DUEMME	17.082	-	-	17.082
SANPAOLO	3.440	-	-	3.440
<i>TOTALE</i>	<i>20.522</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>20.522</i>

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1.515	-	1.515	21.717.200	0,01
Titoli di Capitale quotati	2.668	525	3.193	2.398.264	0,13
<i>Totale</i>	<i>4.183</i>	<i>525</i>	<i>4.708</i>	<i>24.115.464</i>	<i>0,02</i>

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 109.732 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 14.318 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per margini futures da accreditare	11.189
Dividendi	3.129
TOTALE	14.318

Margini e crediti forward

La voce per complessivi 118.088 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 22.881 rappresenta per 25.873 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 8 euro le sussistenze liquide, di pertinenza del comparto, in essere al 31 dicembre 2004.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
Esistenze iniziali	34	118
<i>Incrementi da:</i>		
Acquisti	71	162
riprese di valore		
Rivalutazioni		
Altre variazioni		
<i>Decrementi</i>		
Vendite		
Fondo Ammortamento	(33)	(113)
(di cui ammortamenti del periodo)	(23)	(94)
Svalutazioni durature		
Altre variazioni		
Rimanenze finali	82	186

La voce *“Altre Attività della gestione amministrativa”* per complessivi euro 355 è così composta:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	212
Depositi cauzionali	143
TOTALE	355

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 2005 dell'adesione a Mefop (euro 49), dal premio per polizze assicurative (euro 161) e da abbonamenti (euro 2), pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per euro 13.823 è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 6.277
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 2.077
- Altri debiti per euro 5.469

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 21.788 euro è composta dalle "Altre Passività della gestione amministrativa" per euro 7.024 e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per euro 14.764.

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

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	5.847
Fornitori vari	325
Debiti verso Amministratori	275
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo	233
Debiti verso Delegati	176
Debiti verso enti gestori	151
Ratei passivi	17
TOTALE	7.024

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 4.779; i debiti verso Amministratori sono costituiti da rimborsi spese spettanti ma non ancora pagati per l'anno 2004.

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 14.764 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 2004 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	16.241
Quote di iscrizione incassate	480
<i>Totale Entrate</i>	<i>16.721</i>

Costi coperti con quote di iscrizione	Importo
Spese per valutazione performances e software	1.160
Costi per passaggio al multicomparto	624
Bando di selezione gestori finanziari	173
<i>Totale Costi</i>	<i>1.957</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (euro 16.721) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 1.957) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 14.764).

50 – Debiti di imposta

L'importo di euro 81.919 è relativo all'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio sulla base della normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 401.333 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 2004, incassati nel mese di gennaio 2005 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 4.478.852 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi euro 4.685.728 è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 2.556.758, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Contributi lavoratori	591.447
Contributi azienda	593.251
Contributi volontari	73.347
TFR	1.298.713
TOTALE	2.556.758

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per euro 729 e per 2.128.241 euro dal "trasferimento" in entrata a seguito dell'esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 206.876 euro è così composta:

<i>Descrizione</i>	<i>Importo</i>
Liquidazioni riscatti	88.237
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	60.037
Liquidazioni riscatti agevolati	58.602
TOTALE	206.876

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 789.434 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	234.015	(124.261)
Titoli di capitale quotati	66.452	264.427
Depositi bancari	23.521	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	424.262
Risultato della gestione cambi	-	(100.727)
Altri costi	-	(85)
Altri ricavi	-	1.830
<i>Totale</i>	<i>323.988</i>	<i>465.446</i>

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

Altri costi	Importo
Bolli e spese	84
Arrotondamenti passivi	1
<i>Totale</i>	<i>85</i>

Altri ricavi	Importo
Rivalutazione investimenti	1.775
Sopravvenienze attive	55
<i>Totale</i>	<i>1.830</i>

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 893.781 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	323.988
Profitti da operazioni finanziarie	569.793
<i>Totale gestione finanziaria lorda</i>	<i>893.781</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	569.793
Imposta sostitutiva	(81.919)
Commissioni di gestione	(20.522)
Commissioni Banca Depositaria	(3.622)
Saldo della Gestione Amministrativa	1.716
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>465.446</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 24.144 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per euro 20.522 e delle commissioni della Banca depositaria per 3.622 euro.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi euro 1.716 è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi euro 38.533 è così formato:

Descrizione	Importo
Contributi riscotati esercizio precedente	16.241
Quote di iscrizione "una tantum" esercizio 2004	480
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	21.812
<i>Totale</i>	<i>38.533</i>

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di euro 9.161 è relativo per 8.729 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 432 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 9.662 euro è così composto:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	1.520
Consulenze	1.160
Locazione Sede Via Nizza	873
Rimborso spese Amministratori	806
Compensi Amministratori	654
Compensi Società di Revisione	632
Compensi Sindaci	593
Servizi vari	467
Premi Assicurativi	450
Spese Telefoniche	330
Fornitura servizi	305
Rimborsi spese delegati	291
Rimborsi spese sindaci	263
Spese di Gestione della Sede	237
Quota di associazione Assofondopensioni	210
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	198
Bando di selezione	173
Bolli e postali	134
Spese illuminazione	114
Costi di godimento beni strumentali	114
Spese varie	53
Spese notarili	35
Contributi previdenziali	26
Spese di rappresentanza	15
Imposte e tasse diverse	9
TOTALE	9.662

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 3.199 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 117 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2004.

60 f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per euro 86 è così composto:

Proventi per euro 1.080 così ripartito:

Descrizione	Importo
Interessi Bancari	519
Sopravvenienze attive	357
Acquisizione posizioni individuali	196
Altri ricavi e proventi	7
Arrotondamenti	1
<i>Totale</i>	<i>1.080</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 352 euro è relativo all'acquisizione di posizioni di associati la cui posizione è stata disinvestita nell'anno 2003 e successivamente acquisita al Fondo per mancanza di eredi.

Oneri per euro 994 così composti:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	785
Oneri bancari	150
Altri oneri	59
<i>Totale</i>	<i>994</i>

Le sopravvenienze passive sono relative alla rilevazione di costi di competenza di esercizi precedenti, in misura superiore a quella stanziata, l'importo maggiore per 624 euro è relativo a costi propedeutici al passaggio alla gestione multicomparto avvenuta nel 2003, costi che, coerentemente con quanto già

avvenuto nell'esercizio 2003, sono stati coperti con il risconto delle quote di iscrizione.

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 14.764 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, 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:

	2004	2003
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2004 presenta un saldo di 81.919 euro, evidenzia il costo di competenza per l'imposta sostitutiva.

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO DEI REVISORI**

Signori Associati,

Con l'entrata in vigore del decreto legislativo 17 gennaio 2003, n.6, che ha apportato delle modifiche significative al diritto societario, al Collegio dei Revisori Contabili sono attribuite sia le funzioni di controllo contabile (giusta deliberazione Assemblea dei Delegati del 15 dicembre 2004) sia le funzioni di vigilanza.

A) FUNZIONI DI CONTROLLO CONTABILE

Il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2004, ai sensi dell'articolo 2409 del Codice Civile. Il progetto di Bilancio del Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, 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 2005 - è stato trasmesso al Collegio dei Revisori, con lettera del 18 marzo 2005, 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 2004.

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.

Il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascuno dei quattro comparti di investimento attivi nell'ambito del FOPEN ed essendo il 2004 il primo esercizio "completo" della gestione multicomparto del Fondo, il conto economico dei singoli comparti non riporta il confronto con i valori dell'esercizio precedente.

Tanto premesso, il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze riepilogative alla data di chiusura dell'esercizio 2004 (31 dicembre 2004):

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	31-dic-04
<i>10 Investimenti diretti</i>	-
<i>20 Investimenti in gestione</i>	370.161.994
<i>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
<i>40 Attività della gestione amministrativa</i>	1.393.335
<i>50 Crediti d'imposta</i>	-
TOTALE ATTIVITA'	371.555.329

STATO PATRIMONIALE	
PASSIVITA'	31-dic-04
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	916.874
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	239.536
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	811.381
50 <i>Debiti d'imposta</i>	1.263.291
TOTALE PASSIVITA'	3.231.082
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	368.324.247
CONTI D'ORDINE	10.705.089

CONTO ECONOMICO	
	31-dic-04
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	57.344.668
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	15.456.977
40 <i>Oneri di gestione</i>	(485.193)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</i>	14.971.784
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	43.240
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	72.359.692
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(1.570.852)
<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</i>	70.788.840

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, ed ha 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 nel corso dell'esercizio, 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", sono stati rilevati secondo il principio di cassa.

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

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 Monetario	non rilevante
Comparto Bilanciato Obbligazionario	0,01
Comparto Bilanciato	0,02
Comparto Prevalentemente Azionario	0,02

Le spese amministrative del Fondo per l'esercizio 2004 sono pari a 737.984 euro e risultano aumentate di 46.016 euro rispetto all'esercizio precedente; l'incidenza delle stesse sul patrimonio netto del Fondo è pari allo 0,20% circa del complessivo attivo netto destinato alle prestazioni, pari a 368.324.247 euro.

Al riguardo, così come peraltro riportato nella Relazione sulla gestione, si osserva un "trend" decrescente del numero degli iscritti e, quindi, l'incidenza pro-capite delle spese amministrative evidenzia un "trend" di segno opposto.

Le quote associative "una-tantum" raccolte dal Fondo nel corso del 2004, pari ad euro 6.090,00, 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 2004, risultano iscritti nel libro soci n. 43.764 aderenti.

Sempre alla data del 31 dicembre 2004, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento:

Comparto	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	Numero quote	Valore quota (€)
Comparto Monetario	52.703.744	4.999.656	10,541
Comparto Bilanciato Obbligazionario	275.739.972	25.347.903	10,878
Comparto Bilanciato	26.335.579	2.335.429	11,277
Comparto Prevalentemente Azionario	13.544.952	1.169.717	11,580
TOTALE	368.324.247		

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

B) FUNZIONI DI VIGILANZA

Il Collegio dei Revisori dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie

e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto.

Il Collegio ha ottenuto dagli Amministratori, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo; pertanto, si può ragionevolmente considerare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo statuto.

Il 9 gennaio 2004, il Fondo ha approvato la struttura organizzativa, che al Collegio appare adeguata alle esigenze del Fondo, fermo restando comunque l'opportunità di monitorare la situazione (ivi comprendendo la valutazione del sistema amministrativo/contabile), anche in relazione all'eventuale evoluzione delle esigenze del Fondo.

Inoltre, il Collegio prende atto che il Fondo ha nominato, il 9 dicembre 2004, il responsabile del controllo interno, come previsto dalla delibera del 18 marzo 2003 e dalla successiva del 4 dicembre 2003 della Commissione di vigilanza sui Fondi Pensione. Tale figura è autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo ed ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno, nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Il Collegio dei Revisori Contabili, preso altresì atto della lettera della società di Revisione presentata in Consiglio il 16 marzo 2004, 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 2004.

Roma, 7 aprile 2005

IL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI DEL FOPEN

dott. Paolo Auricchio – Presidente

dott.a 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 2004

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione del
FOPEN
Fondo Pensione Complementare
Dipendenti Gruppo Enel

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo Enel (di seguito "FOPEN") al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori del Fondo. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

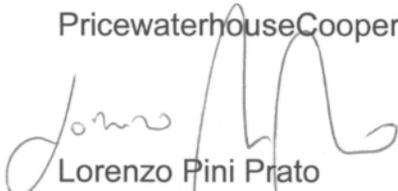
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 24 marzo 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del FOPEN al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme di legge ed alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Roma, 11 aprile 2005

PricewaterhouseCoopers SpA


Lorenzo Pini Prato
(Revisore contabile)

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a

favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano:

- 65 anni di età
- la residenza in Italia
- un reddito pari a zero o di modesto importo

L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta.

Per l'anno 2004 è pari a € 367,97 (importo mensile per 13 mensilità).

I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.

Asset Allocation Strategica

L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo

Asset Allocation Tattica

Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di

	scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
Assogestioni	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
Azioni	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
Banca Depositaria	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha

Banca d'Italia

anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo

E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.

La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale

Base imponibile

E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola

	l'imposta, applicando le relative aliquote
Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del

CAC 40	<p>Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)</p> <p>L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi</p>
Capital gain	<p>Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.</p>
Capitalizzazione individuale	<p>Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi,</p>

	non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
Clearing House	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il

Commissione di gestione

rischio di credito nelle transazioni.

La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari.

Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.

Commissione di performance

Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.

Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)

E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione

Conflitto d'interesse

Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti

	coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
Contributo obbligatorio	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
Contributo volontario	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
Contribuzione definita	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
Curva dei tassi	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo

obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)

DAX

Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte

Deduzione/Deducibilità

Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale

Derivati

È derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti

	derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
Detrazione/Detraibilità	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
Deviazione standard	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
Diversificazione	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
Dividendo	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute,

	del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale": 1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni. E = esenzione delle somme versate. T = tassazione dei rendimenti (capital

gain)

T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)

Famigliare a carico

E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali

Fondo comune di investimento

Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). La partecipazione al fondo avviene

attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.
- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la

classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.

- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.
- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è

strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 9 del D.Lgs. 124/93, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 124/93

Fondo Pensione chiuso negoziale

o E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 124/93 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 124/93

Fondo pensione complementare

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Fonti Istitutive

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)

Forme pensionistiche individuali

Forme di previdenza da attuarsi

	<p>mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 9 –bis del D.Lgs. 124/93) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita ((art. 9-bis del D.Lgs. 124/93)</p>
FTSE 100	<p>L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità</p>
Gestione attiva	<p>Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato</p>
Gestione passiva	<p>Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato</p>
Gestore	<p>Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento</p>

GIPS	<p>migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita</p> <p>Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce</p>
Growth	<p>E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)</p>
Hang Seng	<p>Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong</p>
INPS	<p>Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G.,</p>

	<p>mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti</p>
Interest Rate Swap	<p>Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare</p>
Investitore istituzionale	<p>Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)</p>
ISIN	<p>ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati</p>
ISVAP	<p>Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione</p>
LSE	<p>Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e</p>

Market Timing	<p>Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100</p> <p>E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento</p>
Mercati emergenti	<p>I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati</p>
Mercato "Orso"	<p>Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza "disastrosa", in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.</p>
Mercato "Toro"	<p>Mercato in cui i prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre</p>

fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.

Mib30

Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.

Mibtel

Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario

Monocomparto

Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento

Multicomparto

Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si

	<p>caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.</p>
NASDAQ	<p>Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche</p>
NAV	<p>Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo</p>
No Tax Area	<p>La <i>no tax area</i> (che tecnicamente viene definita <i>deduzione per assicurare la progressività dell'imposizione</i>) è quella parte di reddito che non viene sottoposta a tassazione. Si tratta, dunque, di una fascia di esenzione assoluta dall'IRPEF. A tutti i contribuenti viene riconosciuta, a prescindere dalla tipologia di reddito posseduto e del periodo di lavoro svolto nell'anno, una <i>deduzione base</i> dal reddito complessivo di 3.000 euro. Tale importo aumenta:</p> <ul style="list-style-type: none"> • di 4.500 euro per i lavoratori

dipendenti;

- di 4.000 euro per i pensionati;
- di 1.500 euro per i lavoratori autonomi e i titolari di redditi di impresa minore

NYSE

Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones

Obbligazione

E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda della tipologia di obbligazione, può essere:

- **a tasso fisso:** prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP)
- **a tasso variabile:** prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT)
- **zero coupon:** la

remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)

Obbligazione convertibile

Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari

Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria

Obbligazione corporate

Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).

Onere deducibile

È un importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.

Partecipazione paritetica

Tutte le categorie di votanti sono

Parti istitutive

rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.

Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive

Pensione di reversibilità

E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata

Pensione di vecchiaia (INPS)

Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali:

- età
- contribuzione minima
- cessazione del rapporto di lavoro

Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.

Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.

Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul

management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono *Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch IBCA*. Il *rating* riferito ad un titolo *corporate*, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del *rating* ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il *rating*, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il *rating* quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti

	rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento

	dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio

Volatilità

di deprezzamento inferiore.

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita