

FOPEN

FONDO PENSIONE DIPENDENTI

GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2005**

Sesto Esercizio

Fopen

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2005**

Sesto Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

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

www.fondopensioneopen.it

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA (ORDINARIA)

L'Assemblea del FOPEN è convocata, in seduta ordinaria, presso la Sala Andr e Marie Ampere del Centro Congressi Enel, Viale Regina Margherita n. 125, per il giorno 26 aprile 2006 ore 23.30, in prima convocazione, ed occorrendo in **seconda convocazione** per il giorno **27 aprile 2006**, 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 2005;
2. Approvazione del Bilancio preventivo per l'esercizio 2006 e determinazione della misura della quota associativa per l'anno 2006;
3. La Gestione multicomparto: informativa sull'andamento della gestione;
4. Comunicazioni del Presidente, varie ed eventuali;

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

Roma, 15 marzo 2006

Il Presidente
dott. Salvatore Martinelli

INDICE

<u>ORGANI SOCIALI</u>	<u>5</u>
<u>GOVERNANCE DEL FONDO</u>	<u>6</u>
<u>L'ASSEMBLEA DEI DELEGATI</u>	<u>8</u>
<u>SOGGETTI INCARICATI.....</u>	<u>9</u>
<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</u>	<u>10</u>
<u>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005.....</u>	<u>36</u>
<i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO</i>	<i>37</i>
<i>CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO</i>	<i>38</i>
<u>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2005</u>	<u>39</u>
<u>COMPARTO MONETARIO.....</u>	<u>50</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	<i>51</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	<i>52</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>53</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>54</i>
<u>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO.....</u>	<u>71</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	<i>72</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	<i>73</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>74</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>75</i>
<u>COMPARTO BILANCIATO</u>	<u>96</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'</i>	<i>97</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..</i>	<i>98</i>

<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>99</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>100</i>
<u>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO.....</u>	<u>121</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	<i>122</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	<i>123</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	<i>124</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	<i>125</i>
<u>ALLEGATI.....</u>	<u>144</u>
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI.....</u>	<u>150</u>
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE.....</u>	<u>158</u>
<u>GLOSSARIO.....</u>	<u>161</u>

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Salvatore MARTINELLI

Vice Presidente

Claudio MACHETTI

Consiglieri:

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

Presidente

Paolo AURICCHIO

Revisore Contabile

Alda Paola BALDI

Revisore Contabile

Sergio PIRROTTA

Revisore Contabile

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
Bencivenga Paolo	Atzori Giovanni
Carone Giulio	Botti Sergio
Cecere Dario	Cipriani Antonella
Centorbi Francesca	Clemente Maria
Cherubini Stefano	Cucut Carlo
Chianese Vittoria	Damiani Gennaro
Chiurazzi Raffaele	D'Antonio Concettina
Cofacci Cristina	Maltese Luigi Vittorio
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
Galeazzi Luca	Mallus Marcantonio
Gorga Mario	Mariani Lidia
Guerritore Piero	La Piana Leonardo
Guidotti Lara	Nava Fabio
La Monaca Marcello	Argentino Lorenzo
Lo Faso Andrea	Nucera Carmelo
Losenno Maria Maddalena	Carnevale Caterina
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
Tassini Michele	Licini Alfredo
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*

◇ Duemme SGR S.p.a. - Milano

◇ DWS Investment Italy SGR S.p.A. – Milano

◇ Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi

◇ Pictet & C. SIM S.p.A. – Torino

◇ RAS Asset Management SGR S.p.A. - Milano

◇ Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A.– Milano

◇ Societe Generale Asset Management S.A. - Parigi

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA - Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2005 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il sesto bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2005 ammonta a 461 milioni di euro con un incremento del 25% rispetto al 31 dicembre 2004.

Questo dato da solo esprime l'importanza e il rilievo assunto dal Fondo e confermano come il FOPEN sia sempre più una importante realtà nel mondo dei fondi pensione del nostro paese.

Durante l'anno 2005 il Consiglio di Amministrazione e l'Ufficio del Fondo, ai quali vanno i miei particolari ringraziamenti per l'attività svolta ha focalizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

- Completamento del modello di gestione "specialistico" attraverso il processo di selezione e assegnazione dei mandati ai nuovi gestori;
- Introduzione di un nuovo comparto "Obbligazionario" (operativo dal 3 aprile 2006) che posizionandosi, nella mappa rischio rendimento, a metà strada fra il comparto "Monetario" e quello "Bilanciato Obbligazionario" permetterà il completamento della gamma dei profili in cui l'iscritto potrà destinare il proprio risparmio previdenziale;
- Attuazione del Programma di Formazione che ha impegnato la "governance" del Fondo nelle sei iniziative seminariali a carattere interregionale indirizzate ai referenti locali aziendali e sindacali per la Previdenza Complementare.

Tale programma ha fatto registrare una presenza media superiore alle 50 unità, che permette oggi a FOPEN di poter contare su una rete di referenti locali aziendali e sindacali superiore alle 300 persone da coinvolgere nelle iniziative degli organi statutari.

L'iniziativa formativa ha permesso inoltre di constatare l'ampio interesse sulla materia della previdenza complementare e la forte attenzione alle attività di gestione e

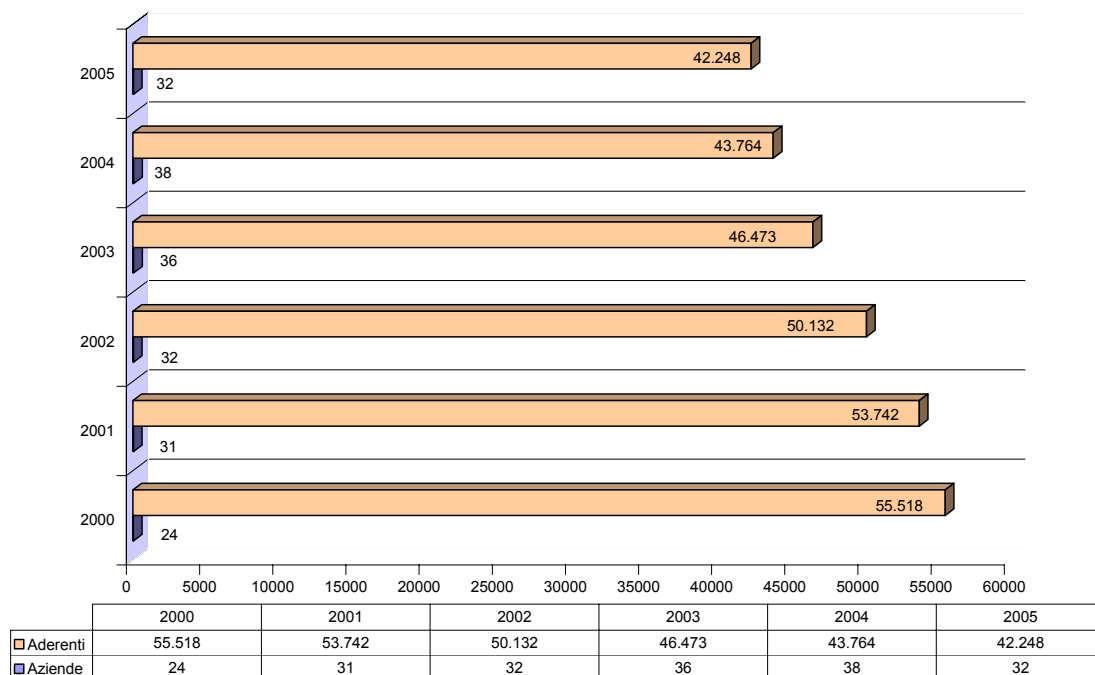
alle politiche di sviluppo del FOPEN.

- Predisposizione del Documento Programmatico sulla Sicurezza (D.P.S.)

Premesse queste considerazioni, vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2005.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

Il numero delle Aziende con lavoratori iscritti oggi raggiunge le 32 unità. 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 verificatosi negli anni scorsi, influenzata oltre che dalla 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” ha fatto registrare nell’anno una sensibile contrazione portando ad una diminuzione degli iscritti ma in misura meno marcata rispetto agli esercizi precedenti.

Numero aderenti per singole aziende²

AZIENDA	ADERENTI
ENEL DISTRIBUZIONE S.P.A.	23.368
ENEL PRODUZIONE S.P.A.	6.854
ENEL APE S.R.L.	3.544
TERNA S.P.A.	2.705
EDIPOWER S.P.A.	953
ENDESA ITALIA S.P.A.	753
CESI S.P.A.	628
SO.G.I.N. S.P.A.	526
ENELPOWER S.P.A.	521
TIRRENO POWER S.P.A.	491
ENEL S.P.A.	360
ENEL SOLE S.R.L.	209
SET DISTRIBUZIONE SPA	202
WIND TELECOMUNICAZIONI S.P.A.	181
GESTORE DELLA RETE DI TRASMISSIONE NAZIONALE S.P.A.	133
DEVAL S.P.A.	128
C.V.A. S.P.A.	125
ENEL.SI S.R.L.	110
ENEL TRADE S.P.A.	108
ENEL ENERGIA S.P.A.	77
DALMAZIA TRIESTE S.R.L.	58
SFERA S.R.L.	54
NEWREAL SPA	44
GESTORE DEL MERCATO ELETTRICO S.P.A.	36
ACQUIRENTE UNICO S.P.A.	23
PRIMIERO ENERGIA S.P.A.	17
ENEL GAS S.P.A.	10
ENEL.FACTOR S.P.A.	8
SOCIETA' ELETTRICA MORBEGNO	8
CONCERT S.R.L.	7
IDROENERGIA S.C.R.L.	5
IDROELETTRICA S.C.R.L.	2
TOTALE	42.248

Le nuove iscrizioni nell'anno 2005 sono state pari a 631 unità, con un incremento del 30% rispetto alle 487 del 2004 tutto questo in un anno che si è segnalato di grande staticità nelle

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

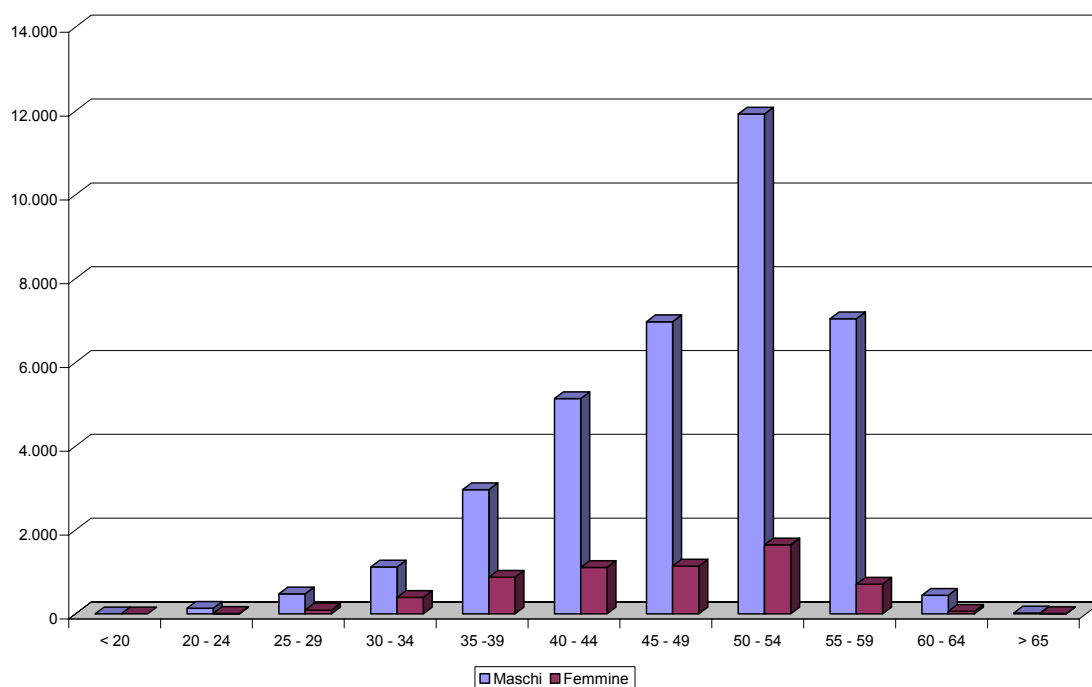
adesioni alla previdenza complementare, per l'incertezza determinata dalle decisioni del governo in materia di Pensioni e sul conferimento del TFR.

Vale la pena rilevare che solo il 14% degli iscritti ha meno di 40 anni, mentre dai dati riportati nella relazione COVIP del 2004 risulta che le persone con età inferiore ai 40 anni – con riferimento all'intero sistema – rappresentano circa il 18% 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-05	% cumulata	31-dic-04	% cumulata	Differenza
Inferiore ai 20 anni	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
tra 20 e 24 anni	0,33%	0,33%	0,36%	0,36%	(0,03%)
tra 25 e 29 anni	1,34%	1,67%	1,74%	2,10%	(0,40%)
tra 30 e 34 anni	3,58%	5,25%	4,58%	6,68%	(1,00%)
tra 35 e 39 anni	9,07%	14,32%	12,36%	19,04%	(3,29%)
tra 40 e 44 anni	14,78%	29,10%	14,85%	33,89%	(0,07%)
tra 45 e 49 anni	19,20%	48,30%	23,23%	57,12%	(4,03%)
tra 50 e 54 anni	32,13%	80,43%	31,74%	88,86%	0,39%
tra 55 e 59 anni	18,33%	98,76%	10,49%	99,35%	7,84%
tra 60 e 64 anni	1,18%	99,94%	0,63%	99,98%	0,55%
65 e oltre	0,06%	100,00%	0,02%	100,00%	0,04%
TOTALE	100,00%		100,00%		

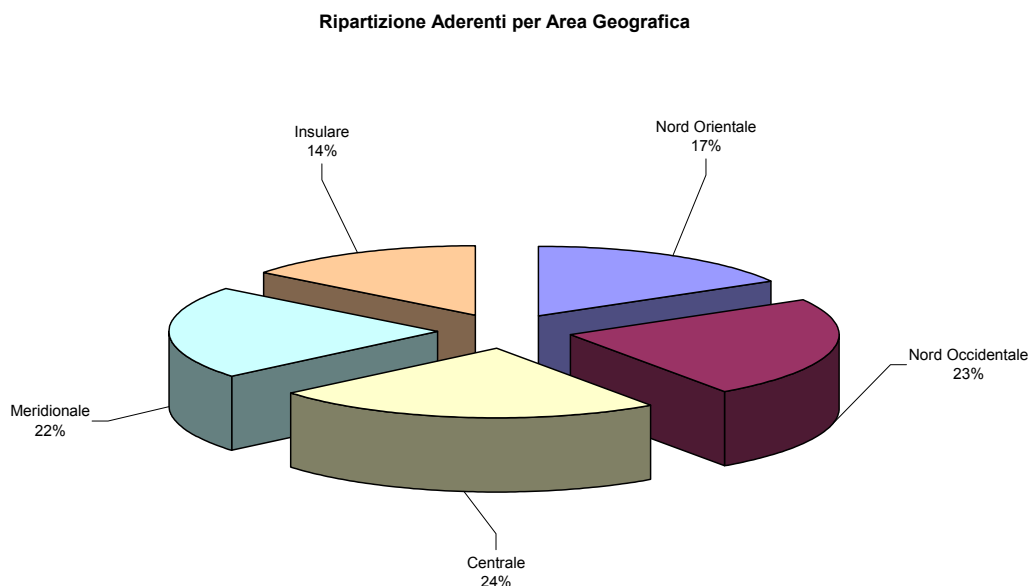
La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Facendo un confronto tra i dati dei “nuovi associati” del 2005 e quelli degli associati in essere al 31 dicembre 2005 osserviamo come, se consideriamo tutti gli aderenti al Fondo, la popolazione di età inferiore ai 40 anni rappresenti appunto il 14% circa del totale mentre la stessa classe di età arriva al 65% sui nuovi iscritti ciò dimostra, come già verificato lo scorso anno la costante presa di coscienza da parte dei più giovani della necessità di crearsi una posizione previdenziale di secondo pilastro.

Classi di età	% cumulata nuovi iscritti	% cumulata iscritti al 31 dicembre 2005
< 20	0,16%	0,00%
20 - 24	19,33%	0,33%
25 - 29	36,13%	1,67%
30 - 34	53,88%	5,25%
35 - 39	65,29%	14,32%
40 - 44	76,86%	29,10%
45 - 49	86,37%	48,30%
50 - 54	96,83%	80,43%
55 - 59	99,84%	98,76%
60 - 64	100,00%	99,94%
> 65	100,00%	100,00%

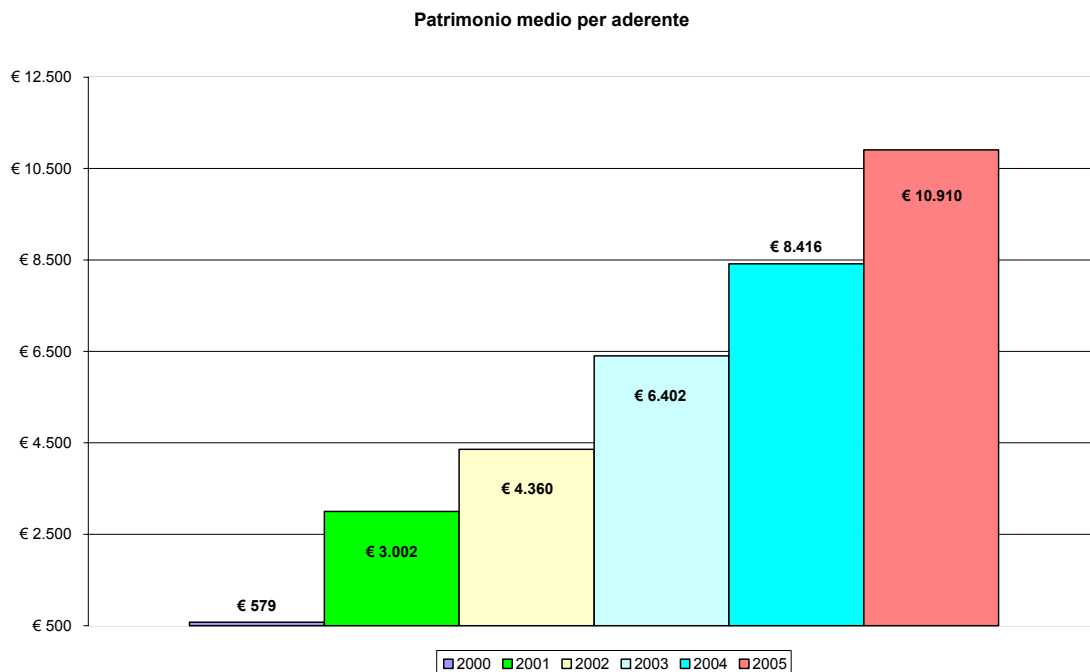
Di seguito sono rappresentate le Aree Geografiche di provenienza degli Associati del FOPEN:



- 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.

I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 2.090 (3.131 nel 2004) e i trasferimenti della posizione individuale hanno raggiunto le 48 unità (71 nel 2004).

Il patrimonio medio per aderente è passato da una media di 579 euro del 2000 a circa 11.000 euro alla fine del 2005 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell'ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



IL MULTICOMPARTO E LA NUOVA GESTIONE “SPECIALISTICA”

Nel corso del 2005 è stata ultimata la selezione dei nuovi gestori finanziari iniziata con la pubblicazione del bando di selezione il 5 agosto 2004 sul Financial Times, Il Sole 24 Ore ed il Corriere della Sera. Il bando, che aveva l’obiettivo di raggiungere il maggior numero possibile di gestori nazionali e internazionali è stato contemporaneamente pubblicato sul sito internet del Fondo in modo tale che i soggetti interessati potessero prenderne visione e richiedere il questionario a FOPEN.

Tutto il processo si è svolto tenendo al corrente l’Autorità di Vigilanza.

L’allocazione delle attività che è scaturita dagli orientamenti seguiti è quella esposta in tabella:

<i>ALLOCAZIONE PASSATA</i>	<i>ALLOCAZIONE ATTUALE</i>
COMPARTO MONETARIO	
2 Mandati Monetario Euro	1 Mandato Monetario Euro
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	
3 Mandati Bilanciati 70/30	2 mandati Obbligazionari Governativi Euro 1-5 anni 1 Mandato Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni 1 Mandato Azionario Europa 1 Mandato Azionario America 1 Mandato Azionario Giappone
COMPARTO BILANCIATO	
2 Mandati Bilanciati 50/50	1 Mandato Bilanciato 50/50
COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	
2 Mandati Bilanciati 30/70	1 Mandato Bilanciato 30/70

Il processo di selezione era iniziato il 10 giugno 2004 con l’incarico formale da parte del Consiglio di Amministrazione al Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria a cui veniva affidato il compito di definire un nuovo modello gestionale, da strutturare secondo un’impostazione che tendesse a privilegiare l’assegnazione di mandati di gestione finanziaria specializzati per classi di attivo.

Nel corso del processo di selezione il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di ricorrere ad una nuova “Pubblica Sollecitazione di Offerta “ per l’assegnazione del mandato Azionario America a causa della mancanza di valide proposte. Detta Sollecitazione, pubblicata il 16 febbraio 2005, conteneva anche la richiesta di offerta per il neo costituito comparto “Obbligazionario” la cui introduzione era stata deliberata dall’Assemblea Straordinaria del Fondo in data 15 dicembre 2004 e successivamente approvata dall’Autorità di Vigilanza il 25 febbraio 2005.

Sulla base dei risultati ottenuti in seguito all’esame delle short list il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire l’incarico agli attuali gestori ripartendo le risorse dei comparti secondo lo schema che segue:

GESTORE	COMPARTO	MANDATO	ATTIVITA' DEL COMPARTO AFFIDATE
DWS	MONETARIO	MONETARIO	100%
SCHRODERS	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	100%
PICTET	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	OBBLIGAZIONARIO GVT EURO 1-5 ANNI	28%
SPIMI	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	OBBLIGAZIONARIO GVT EURO 1-5 ANNI	28%
DUEMME	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	CORPORATE EURO 1-5 ANNI	14%
SG	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	AZIONARIO USA	11%
ROTHSCHILD	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	AZIONARIO EUROPA	16%
ALLIANZ	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	AZIONARIO GIAPPONE	3%
DUEMME	BILANCIATO	BILANCIATO	100%
DUEMME	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	BILANCIATO	100%

In data 13 luglio 2005 l'Autorità di Vigilanza ha autorizzato la stipula delle convenzioni di gestione ed il conseguente avvio dell'operatività finanziaria con i gestori prescelti, operatività avvenuta, per i quattro comparti già esistenti, in data 1 agosto 2005 mentre il neo costituito comparto "Obbligazionario" vedrà il suo avvio il 3 aprile 2006.

Lo switch di comparto di investimento

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. 734, effettuate nelle tre finestre disponibili del primo, secondo e terzo trimestre 2005 secondo la seguente movimentazione

		SWITCH IN				TOTALE
		MONETARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	
S W I T C H O U T	MONETARIO		191	128	22	341
	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	16		201	133	350
	BILANCIATO	3	4		25	32
	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	2	5	4		11
TOTALE		21	200	333	180	734

hanno portato alla seguente ripartizione al 31 dicembre degli associati tra i diversi comparti:

- 14% (5.706 associati) nel Comparto "Monetario"
- 74% (31.299 associati) nel Comparto "Bilanciato Obbligazionario"
- 8% (3.524 associati) nel Comparto "Bilanciato"
- 4% (1.719 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.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi	100%
----------------------------	------

Il patrimonio, a seguito del completamento del processo di selezione precedentemente descritto, è affidato totalmente al gestore:

- DWS Investments Italy SGR S.p.A.

- ◆ **“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 PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%
<i>Totale azionario 30%</i>	

JP MORGAN EMU 1-5 anni (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni)	56%
ML EMU CORPORATE BOND NON FINANCIAL 1-5 ANNI (Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	14%

Totale obbligazionario 70%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A.
- Pictet & C. Sim SpA
- Duemme SGR SpA
- Edmond de Rothschild Asset Management
- RAS Asset Management SGR S.p.A
- Societe Generale Asset Management

- ◆ **“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	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
	<i>Totale azionario 50%</i>
JP MORGAN EMU 1-5 anni	50%
	<i>Totale obbligazionario 50%</i>

Il patrimonio, a seguito del completamento del processo di selezione precedentemente descritto, è affidato totalmente al gestore:

➤ Duemme SGR SpA

- ◆ **“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	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
	<i>Totale azionario 70%</i>
JP MORGAN EMU 1-5 anni	30%
	<i>Totale obbligazionario 30%</i>

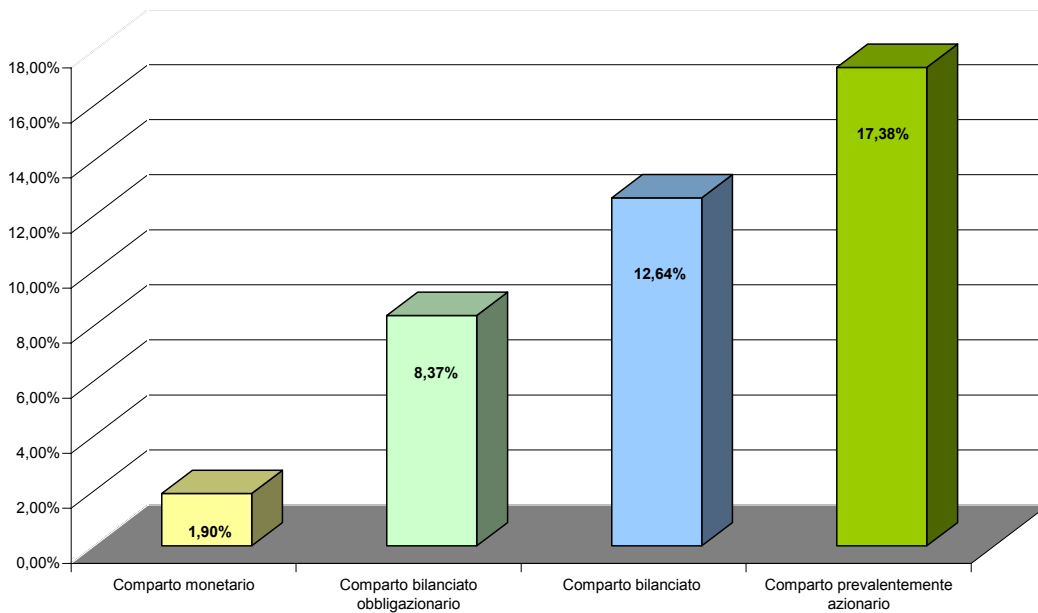
Il patrimonio, a seguito del completamento del processo di selezione precedentemente descritto, è affidato totalmente al gestore:

➤ Duemme SGR SpA

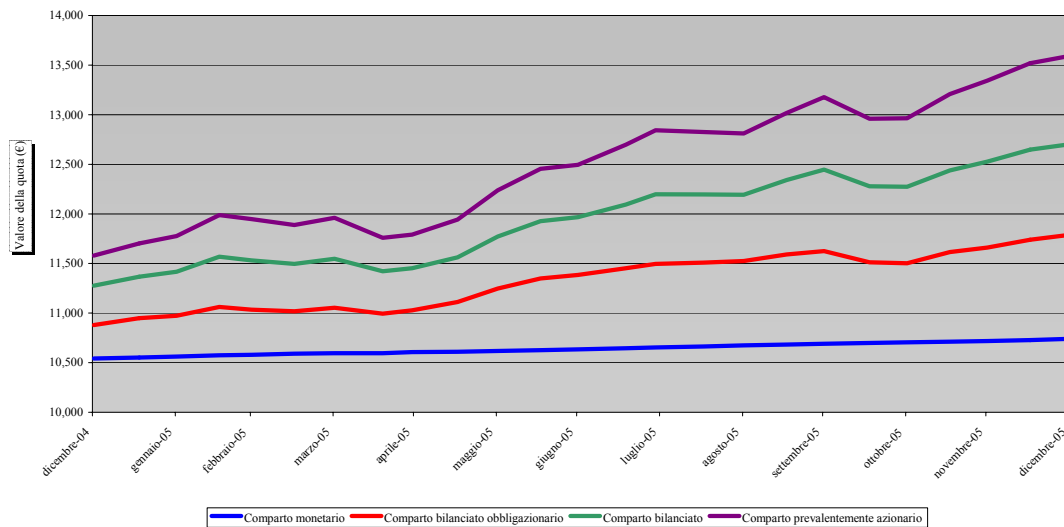
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2005 – 31 dicembre 2005 ha fatto registrare per tutti i comparti, rispetto al valore di quota al 31 dicembre 2004, un risultato positivo ed in particolare:

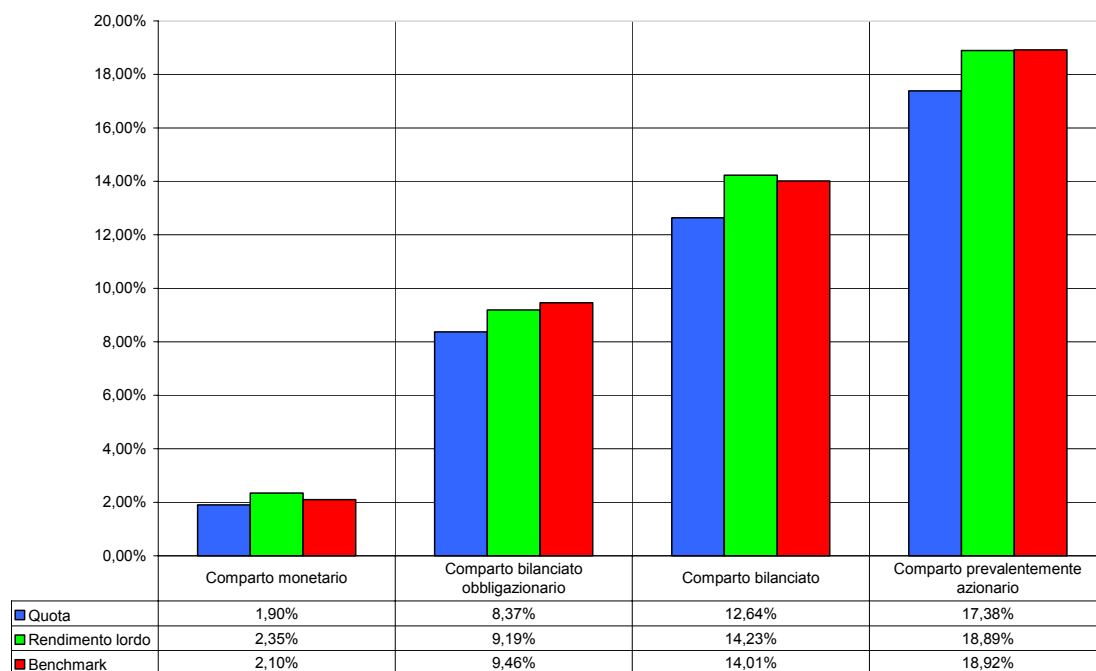
Variazione valore di quota anno 2005



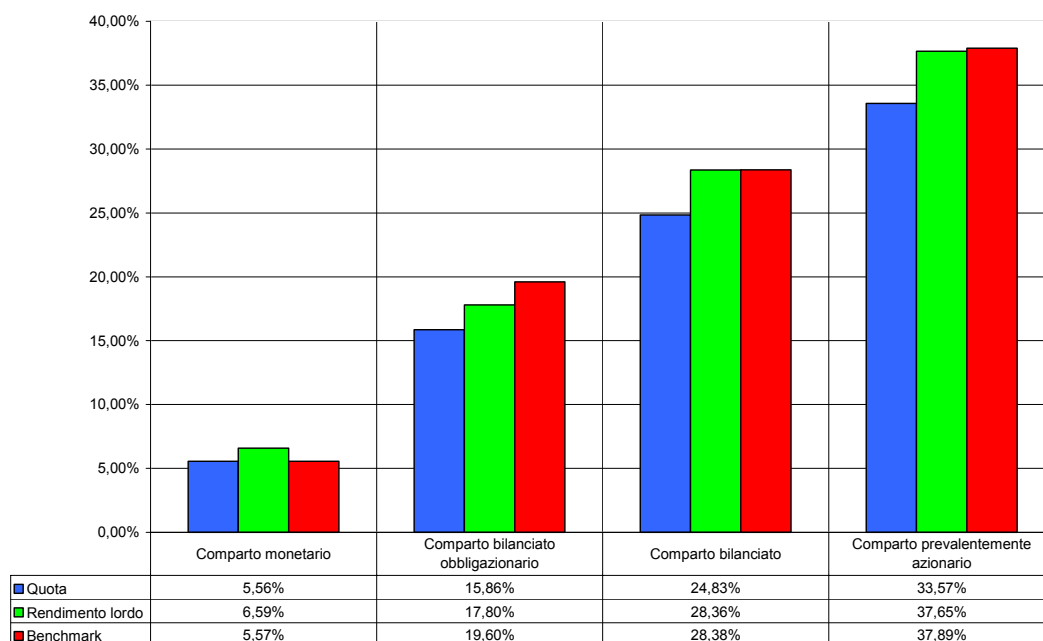
L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



Nel periodo 1 gennaio 2005 – 31 dicembre 2005 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto) – 31 dicembre 2005 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



Nel corso del 2005 FOPEN ha effettuato un monitoraggio costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori rispetto alle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Nell'attività di controllo FOPEN si avvale dell'attività del Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria coadiuvato dalla Società European Investment Consulting, società di consulenza indipendente, per la misurazione dell'andamento della gestione ed effettuazione delle valutazioni rischio/rendimento.

Sulla base delle analisi effettuate, FOPEN ha periodicamente incontrato i gestori finanziari sia per l'esame dell'efficacia delle politiche di investimento poste in essere che per il controllo del rischio complessivo del portafoglio.

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.

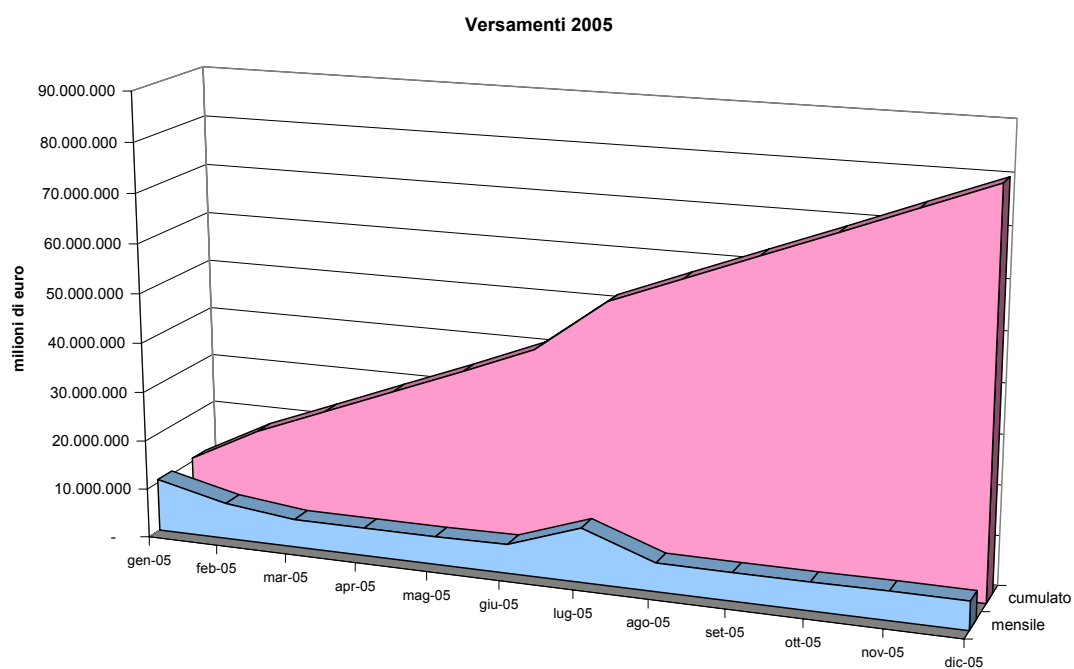
Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di ritardati versamenti, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione, tali da determinare l'intervento del Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dallo Statuto.

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 2005 e 2004:

	Anno 2005	Anno 2004
Contributi lavoratori	€ 19.285.848	€ 19.321.512
Contributi azienda	€ 19.967.048	€ 20.204.202
Contributi volontari	€ 937.703	€ 829.862
TFR	€ 39.548.325	€ 38.991.961
Trasferimento da altri Fondi	€ 321.771	€ 163.809
TOTALE	€ 80.060.695	€ 79.511.345

Il grafico che segue riporta l'andamento dei versamenti nel 2005.



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

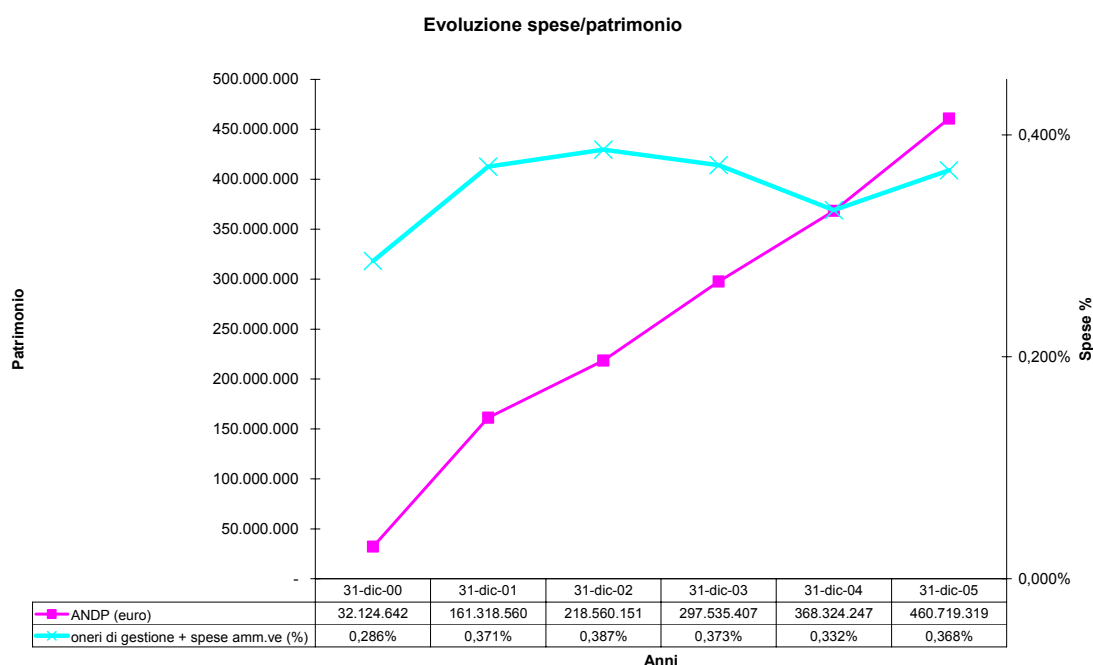
	Anno 2005	Anno 2004
Riscatti	€ 19.632.736	€ 21.494.322
Trasferimenti ad altri Fondi	€ 785.499	€ 672.276
TOTALE	€ 20.418.235	€ 22.166.598

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 732.656 euro, incidono per lo 0,16% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 460.719.319 euro, contro lo 0,20% dell'esercizio 2004.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la Banca Depositaria, rappresentano invece lo 0,21% 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'anno 2004³ le spese complessive (oneri di gestione e spese amministrative) rapportate all'Attivo Netto destinato alle Prestazioni di fine esercizio hanno evidenziato, per l'intero sistema, nel corso del quinquennio 2000-2004 un trend decrescente passando dallo 0,68% del 2000, allo 0,57% del 2001, allo 0,52% del 2002, allo 0,47% del 2003 sino ad arrivare allo 0,45% dell'ultimo esercizio considerato.

³ Fonte: Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – "Relazione per l'anno 2004" p. 138

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

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

DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA

Ai sensi dell'art. 34, lettera g), del D.Lgs 196/2003, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 19 dicembre ha deliberato di adottare il Documento Programmatico sulla Sicurezza con lo scopo di stabilire le misure minime di sicurezza, organizzative, fisiche e logiche, da adottare presso FOPEN, al fine di ridurre al minimo i rischi di distruzione o perdita, anche accidentale, dei dati personali, di accessi non autorizzati o di trattamenti non consentiti o non conformi alle finalità di raccolta dei dati stessi.

RIFORMA DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE ED IL MECCANISMO DEL SILENZIO-ASSENSO

Come noto, il 13 dicembre u.s. è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il Decreto Legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, recante la nuova disciplina delle forme pensionistiche complementari. In ragione delle notevoli innovazioni apportate dal Decreto sull'attuale assetto del sistema di previdenza complementare, si ritiene utile fornire in questa sede una prima informativa, con particolare riguardo al meccanismo del silenzio-assenso, anche se l'applicazione della nuova disciplina decorrerà a far data dal prossimo **1 gennaio 2008**.

Cosa è il silenzio-assenso

Dal 1 gennaio 2008, i lavoratori del settore privato avranno sei mesi per decidere se trasferire il TFR **maturando** a forme di previdenza complementare ovvero lasciarlo in azienda. In caso di mancata scelta formale del lavoratore, scatterà il silenzio-assenso: il TFR finirà alla forma prevista dai contratti collettivi (anche territoriali) a meno che non ci sia un diverso accordo aziendale (in quest'ultimo caso tale accordo dovrà essere notificato dal datore di lavoro al lavoratore, in modo diretto e personale).

In particolare, con riferimento ai lavoratori che risulteranno iscritti al FOPEN **entro il 1 gennaio 2008**, l'applicazione del silenzio-assenso richiederà adempimenti diversificati in funzione della data di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria (prima assunzione):

1. lavoratori di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria anteriore al 29.4.93

I lavoratori già iscritti che rientrano in tale categoria potranno scegliere, entro il 30 giugno 2008, se mantenere in azienda il residuo TFR maturando (per i lavoratori del nostro settore il TFR residuo è pari rispettivamente al 30% o 40 % a seconda che l'anzianità previdenziale ai fini INPS sia superiore od inferiore ai 18 anni al 31 dicembre 1995) ovvero trasferirlo a FOPEN.

2. lavoratori di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria successiva al 29.4.93

I lavoratori già iscritti che rientrano in tale categoria non dovranno effettuare alcuna scelta a seguito dell'avvio della riforma della previdenza complementare dal momento che per gli stessi, sin dalla data di iscrizione a FOPEN il TFR maturando è già integralmente versato al Fondo.

I MERCATI FINANZIARI

Nonostante ci fossero tutti gli elementi per un rallentamento (dal petrolio record che il 30 agosto dopo il passaggio sulle coste del Golfo del Messico dell'uragano Katrina ha toccato i 70,85\$/barile al New York Mercantile Exchange, ai timori per spinte inflazionistiche) quello che è sicuro è che il 2005 è stato un altro anno record per tutte le Borse internazionali sia per le performance, sia per il denaro che le aziende quotate hanno restituito (sotto forma di *buyback* e dividendi) agli azionisti.

Se si escludono gli Stati Uniti, pressoché piatti (+4% S&P 500, +3,4% il Nasdaq), dall'Asia (Tokyo +40%) all'Europa (+33% Zurigo, + 27% Francoforte) le principali Piazze finanziarie hanno messo a segno rialzi a due cifre, grazie al rinnovato ottimismo di sviluppo economico e ad un rapporto particolarmente favorevole nei cambi valutari (-13,4% euro/dollaro) .

Anche Milano non ha deluso le aspettative, facendo registrare un guadagno del 14% per il Mibtel. Addirittura meglio hanno fatto i titoli a grande capitalizzazione, ricompresi nello S&P Mib 40, salito del 15,6%.

Si tratta del terzo anno consecutivo in forte rialzo (+14,9% nel 2004, +14,3% nel 2003), che pur non risultando il migliore dell'anno, nel lungo periodo (ultimi 8 anni) è proprio

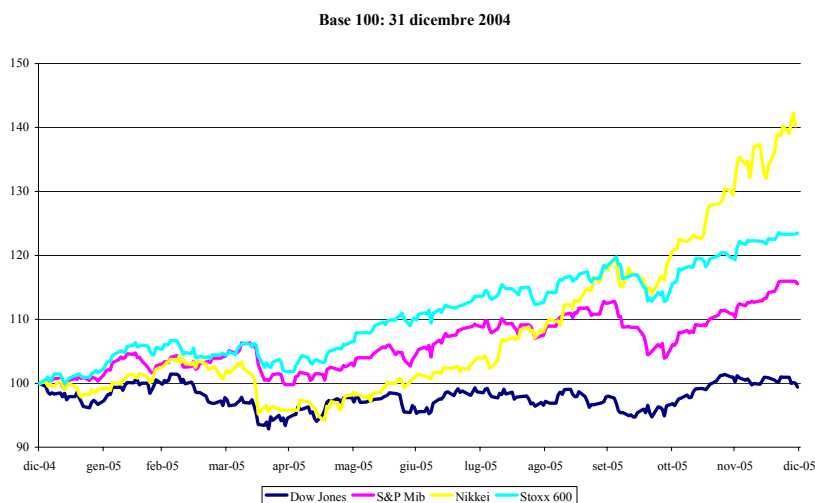
la Borsa italiana ad ottenere la performance migliore di tutti i listini.

La performance media annua è stata infatti del 6,1% quasi doppia rispetto a quella dell'indice paneuropeo dello Stoxx 600 (+3,6%) e dell'indice di Wall Street S&P 500 (+3,3%), ma superiore anche alla crescita media del Nasdaq (+4,4%) e neppure confrontabile con il +0,9% di Tokyo.

Questi risultati hanno permesso al mercato italiano di raggiungere una capitalizzazione di 681 miliardi di euro, 100 miliardi in più del 2004, e di recuperare peso sul PIL passando dal 43,1% del 2004 al 49,4% del 2005 consolidando il sesto posto in Europa per dimensioni.

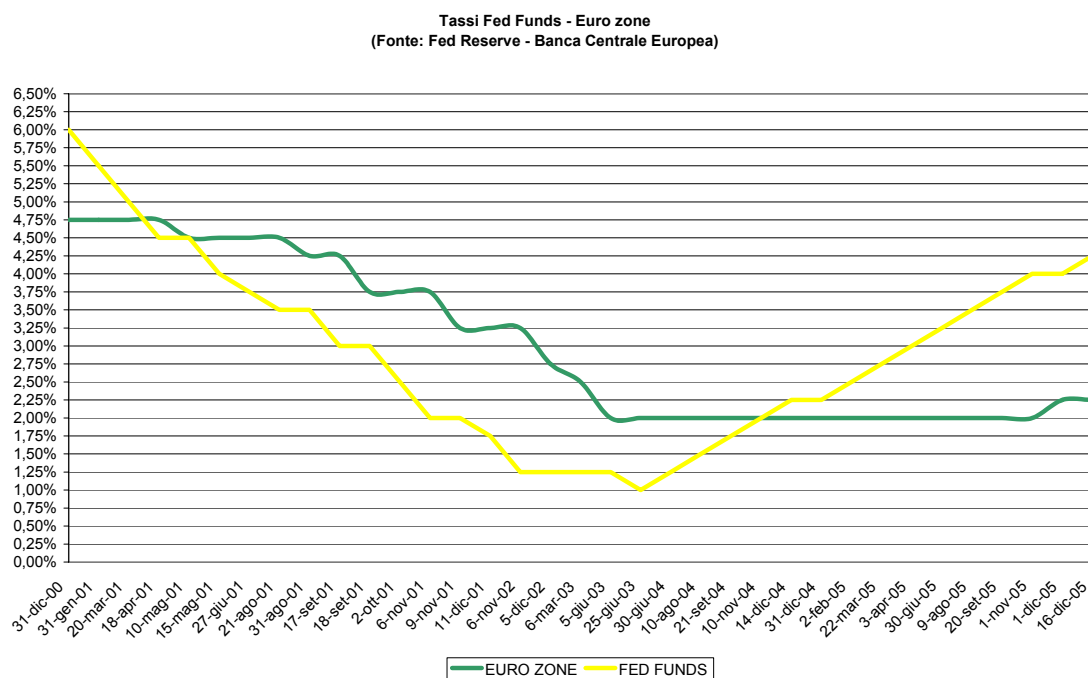
Anche la cosiddetta “Nuova Europa”, ossia i paesi in lista d’attesa o già destinati a far parte dell’Unione Europea si sono uniti ai brillanti risultati del 2005. La Borsa turca ha fatto registrare un eclatante rialzo del 59%, ha guadagnato più del 50% la Borsa di Bucarest (Romania), rialzi ben al di sopra della media dell’area euro anche per l’Ungheria, dove Budapest ha fatto registrare una variazione del 40%, come la Repubblica Ceca (42%) e la Polonia (33%).

Dentro i confini Europei sono state incoronate migliori Borse dell’anno dei cosiddetti “outsider” come Vienna (+50%), Stoccolma (+32%) e Zurigo (+33%).



Per quanto riguarda la Politica Monetaria è da rilevare come le Banche Centrali non si siano fatte prendere dal panico di fronte all'impennata dei prezzi petroliferi, mantenendo un'impostazione sostanzialmente accomodante, ancorché non del tutto passiva.

La Federal Reserve (la Banca Centrale statunitense) ha proceduto a una serie di piccoli aumenti di 25 punti base (0,25%) dei tassi, nonostante l'inflazione americana avesse raggiunto a settembre il 4,7% massimo da oltre 14 anni; in Europa la Banca Centrale Europea, per altro ha ceduto solo alla fine alzando i tassi di soli 25 centesimi (0,25%), nonostante il tasso di inflazione sia restato tutto l'anno sopra la soglia di riferimento del 2% portandosi a settembre al 2,6%, massimo da oltre tre anni e mezzo.



Sul fronte valutario il 2005 è stato l'anno in cui, dopo un avvio che aveva portato l'euro contro il dollaro a 1,36, hanno prevalso fattori in grado di portare il tasso di cambio in direzione opposta favorendo un forte deprezzamento dell'euro (1,17% a fine 2005).

Tra tali fattori si possono ricordare:

- Differenziale di crescita a favore degli Stati Uniti rispetto all'Area Euro (3,6% vs 1,3%);
- Allargamento a oltre 100 punti base (1%) del differenziale dei rendimenti a 10

anni tra gli Stati Uniti e l'area Euro e divergenza delle politiche monetarie tra le due aree che hanno portato a fine anno il differenziale sui tassi ufficiali a 200 punti base;

Complessivamente il dollaro ha guadagnato circa il 14% comportando un netto miglioramento delle performance degli investimenti negli Stati Uniti con cambio aperto.

Tra le altre valute ricordiamo come la sterlina ha guadagnato il 3,4%, lo yen l'1,5% e il dollaro canadese oltre il 20%.

Andamento tasso di cambio €/€ anno 2005
(Fonte Banca Centrale Europea)



LA GESTIONE FINANZIARIA

Gli oneri di gestione, ammontanti a 963 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai tredici gestori che complessivamente si sono alternati nel corso del 2005 per la gestione dei quattro comparti del Fondo (825 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (138 mila euro).

Il margine finanziario positivo dell'esercizio 2005, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 36.572.390 euro, contro un margine, sempre positivo, di 14.971.784 euro del 2004 facendo quindi registrare una variazione positiva del 144%.

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 2006 sarà fortemente dedicata all'attività di completamento della "governance" del Fondo e degli assetti organizzativi, come formalizzati con la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Gestione Finanziaria

I primi mesi dell'anno saranno dedicati al processo di partenza, con l'affidamento in gestione al gestore selezionato, del nuovo comparto "Obbligazionario".

Rinnovo cariche sociali

Così come previsto dal regolamento elettorale il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato il 2 febbraio 2006 "l'intendimento elettorale" primo passo ufficiale per l'avvio delle procedure di elezione dei componenti dell'Assemblea Nazionale dei Delegati e successivamente la nomina dei nuovi membri del Consiglio di Amministrazione che vedrà il suo insediamento nel secondo semestre del 2006.

Nell'avviarmi alle considerazioni conclusive, mi permetto di evidenziare l'intenso lavoro svolto da questo Consiglio di Amministrazione in questo triennio 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 mio mandato.

Abbiamo sentito molto nel corso di questo intenso triennio di lavoro l'utilità e la positività dei corsi di formazione e dell'idea maturata proprio da questo Consiglio di Amministrazione insieme a questa Assemblea della creazione di una rete di "referenti FOPEN" composta da rappresentanti dei lavoratori e delle aziende a partire dai delegati membri di questa Assemblea a cui rivolgere uno specifico programma di formazione per la presentazione e promozione di FOPEN. Vogliamo anzi cogliere questa occasione per ringraziare tutti coloro che vi hanno partecipato e dare loro un riconoscimento, con l'augurio che questo lavoro possa continuare anche nel futuro.

Essendo questa l'ultima occasione che ho di rivolgermi come Presidente a questa Assemblea, consentitemi qualche breve nota aggiuntiva sulla esperienza fatta che qui esprimo con la volontà e l'augurio che ciò possa essere utile al futuro di FOPEN.

Come avrete notato dal Bilancio che vi è stato presentato, il lavoro fatto è stato intenso e ci ha permesso di raggiungere risultati significativi, di cui siamo come amministratori responsabili ed anche orgogliosi. Debbo però aggiungere che esso si è svolto in condizioni difficili. Difficili per la crisi dei mercati finanziari verificatesi nei primi anni del 2000; per le tormentate e caotiche vicende della legge delega; e difficili infine per le innovazioni che, malgrado tutto, abbiamo ostinatamente voluto introdurre a partire dal quinto comparto e dalla gestione specialistica.

Sin dall'inizio del mandato ho espresso la convinzione che eravamo in una nuova fase della vita di FOPEN e dei fondi pensione segnata appunto dall'annuncio del trasferimento del TFR e dalla situazione concorrenziale che si apriva: bisognava quindi coinvolgere sempre di più le aziende ed i lavoratori interessati, raggiungere livelli crescenti di eccellenza e pensare a traguardi avanzati.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invitiamo ad approvare il Bilancio 2005 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, augurando a tutti Voi un impegnato e felice proseguimento del lavoro.

Roma, 15 marzo 2006

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

dott. Salvatore Martinelli

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2005

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE</i>		
<i>ATTIVITA'</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>31-dic-04</i>
<i>10 Investimenti diretti</i>	-	-
<i>20 Investimenti in gestione</i>	<i>467.131.133</i>	<i>370.161.994</i>
<i>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Attività della gestione amministrativa</i>	<i>1.556.915</i>	<i>1.393.335</i>
<i>50 Crediti d'imposta</i>	-	-
TOTALE ATTIVITA'	468.688.048	371.555.329
<i>PASSIVITA'</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>31-dic-04</i>
<i>10 Passività della gestione previdenziale</i>	<i>1.547.993</i>	<i>916.874</i>
<i>20 Passività della gestione finanziaria</i>	<i>1.660.550</i>	<i>239.536</i>
<i>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Passività della gestione amministrativa</i>	<i>808.447</i>	<i>811.381</i>
<i>50 Debiti d'imposta</i>	<i>3.951.739</i>	<i>1.263.291</i>
TOTALE PASSIVITA'	7.968.729	3.231.082
<i>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	<i>460.719.319</i>	<i>368.324.247</i>
CONTI D'ORDINE	34.018.480	70.523.420

Conto Economico – Fase di Accumulo

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005</i>			
<i>CONTO ECONOMICO</i>			
	31-dic-05	31-dic-04	
10	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	59.645.642	57.344.668
20	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	37.534.989	15.456.977
40	<i>Oneri di gestione</i>	(962.599)	(485.193)
50	<i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	36.572.390	14.971.784
60	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	128.778	43.240
70	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	96.346.811	72.359.692
80	<i>Imposta sostitutiva</i>	(3.951.738)	(1.570.852)
	<i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</i>	92.395.072	70.788.840

NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2005

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005, 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.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2005, 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 2005 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.

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

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.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

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 sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

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

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

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

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione
Oneri maturati e non liquidati	Ritenute su interessi non ancora versate

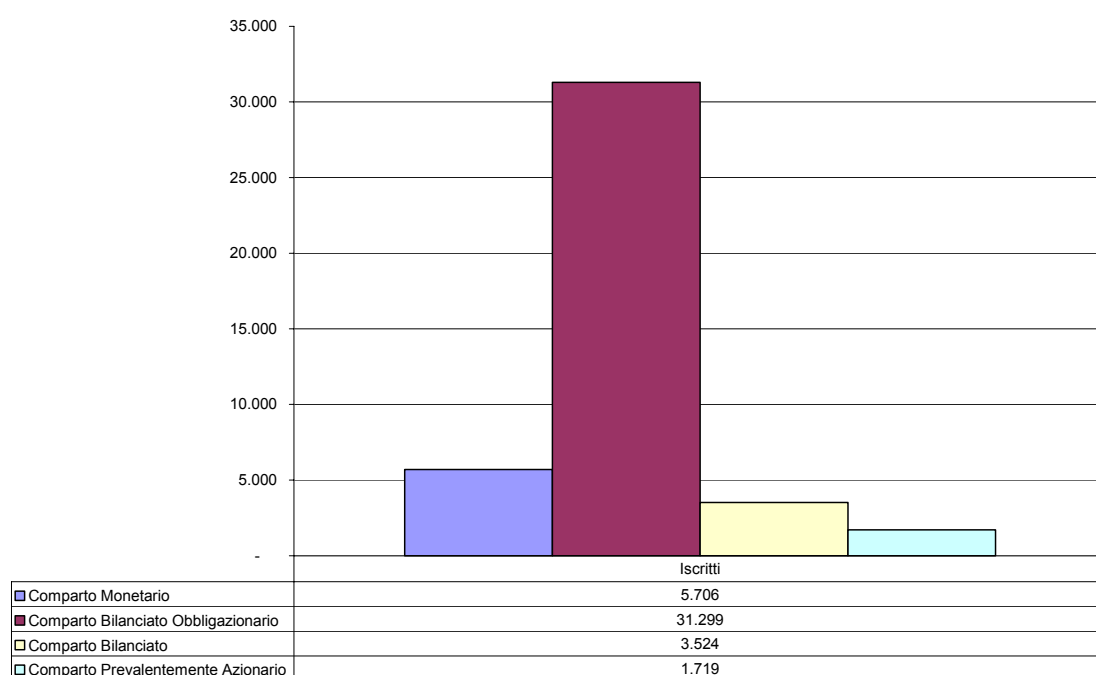
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2004, 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 32 unità, per un totale di 42.248 dipendenti iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2005 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 2005 e per l’esercizio precedente, al netto di oneri accessori e previdenziali ed al netto dei rimborsi spese.

Organi Sociali	2005	2004
<i>Amministratori</i>	25.823	20.660
<i>Sindaci</i>	16.000	16.000

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 2005		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO		
ATTIVITA'	31-dic-05	31-dic-04
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	57.110.192	52.907.952
a) Depositi bancari	442.780	234.611
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.979.890	15.827.236
d) Titoli di debito quotati	38.472.812	36.618.015
l) Ratei e risconti attivi	214.710	228.090
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	258.702	233.114
a) Cassa e depositi bancari	253.124	229.789
b) Immobilizzazioni immateriali	279	440
c) Immobilizzazioni materiali	891	992
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.408	1.893
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	57.368.894	53.141.066

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO			
PASSIVITA'	31-dic-05	31-dic-04	
10 Passività della gestione previdenziale	323.136	253.200	253.200
a) Debiti della gestione previdenziale	323.136	253.200	
20 Passività della gestione finanziaria	37.079		19.975
d) Altre passività della gestione finanziaria	37.079	19.975	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-		-
40 Passività della gestione amministrativa	132.712		138.442
b) Altre passività della gestione amministrativa	39.466	37.308	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	93.246	101.134	
50 Debiti d'imposta	113.641		25.705
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	606.568		437.322
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	56.762.326		52.703.744
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere	1.374.515		1.569.516
Contributi da attribuire	(1.374.515)		(1.569.516)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO MONETARIO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-05	31-dic-04
10 Saldo della gestione previdenziale	3.029.892	1.814.063
a) Contributi per le prestazioni	11.264.526	12.745.595
c) Trasferimenti e riscatti	(8.234.634)	(10.931.532)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.202.192	1.345.257
a) Dividendi e interessi	1.426.280	1.354.487
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(224.088)	(9.230)
40 Oneri di gestione	(77.995)	(66.710)
a) Società di gestione	(59.674)	(49.751)
b) Banca depositaria	(18.321)	(16.959)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.124.197	1.278.547
60 Saldo della gestione amministrativa	18.134	4.844
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	210.368	223.594
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(44.029)	(48.861)
c) Spese generali ed amministrative	(45.574)	(51.527)
d) Spese per il personale	(15.026)	(17.063)
e) Ammortamenti	(318)	(626)
g) Oneri e proventi diversi	5.959	461
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(93.246)	(101.134)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.172.223	3.097.454
80 Imposta sostitutiva	(113.641)	(128.716)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.058.582	2.968.738

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2005.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante l'apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2004.

Numero e Controvalore delle quote

	2005		2004	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.999.656	52.703.744	4.826.373	49.735.006
a) Quote emesse	1.059.584	11.265.378	1.223.891	12.745.595
b) Quote annullate	774.534	8.235.486	1.050.608	10.931.532
c) Variazione del valore di quota		1.028.690		1.154.675
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.284.706	56.762.326	4.999.656	52.703.744

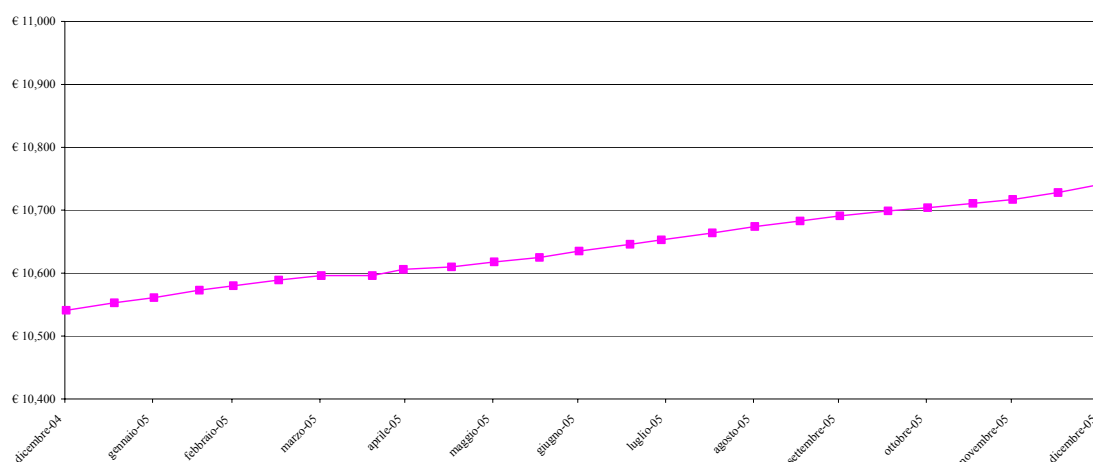
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

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

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 2005 è pari a euro 10,741.

Andamento quota comparto Monetario
Anno 2005



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate sino allo scorso 1 agosto 2005 alla società:

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

A partire dal 1 agosto 2005 a seguito del completamento del processo di selezione dei nuovi gestori le risorse sono state affidate alla società:

- ◆ DWS Investment Italy SGR S.p.A

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

Gestore	Risorse gestite
DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.	57.081.078
TOTALE DELLE RISORSE GESTITE	57.081.078

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	57.081.078
Imposta sostitutiva	(113.641)
Commissioni Banca Depositaria	(9.335)
Interessi attivi c/raccolta	1.371
Saldo della Gestione Amministrativa	18.133
Passività Previdenziali	(215.280)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i>	<i>56.762.326</i>

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 442.780 euro (234.611 euro) 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 pari a 57.368.894 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.023.400	8,76%
2	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.020.450	8,75%
3	HVB REAL ESTATE BANK AG 28/8/2007 FLOATING	XS0153526636	I.G - TDebito Q UE	4.035.038	7,03%
4	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.018.600	7,00%
5	ALLG. HYPOBK RHEINBODEN 16/1/2006 FLOATING	DE0002027737	I.G - TDebito Q UE	3.505.250	6,11%
6	BANCO POP VERONA NOVARA 18/11/2015 FLOATING	XS0235012951	I.G - TDebito Q IT	3.000.600	5,23%
7	CREDITO VALTELLINESE 30/4/2013 FLOATING	XS0167255958	I.G - TDebito Q IT	2.536.906	4,42%
8	CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.009.080	3,50%
9	HSBC FINANCE CORP 14/09/2010 FLOATING	XS0228550421	I.G - TDebito Q OCSE	1.997.820	3,48%
10	CERT DI CREDITO DEL TES 1/9/2008 FLOATING	IT0003162168	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.908.360	3,33%
11	CAJA AHORRO MONTE MADRID 16/10/2006 4,25	ES0414950578	I.G - TDebito Q UE	1.516.985	2,64%
12	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/02/2015 FLOATING	XS0211034466	I.G - TDebito Q OCSE	1.512.268	2,64%
13	GOLDMAN SACHS GROUP INC 21/10/2008 FLOATING	XS0178907431	I.G - TDebito Q OCSE	1.508.679	2,63%
14	BANK OF AMERICA CORP 18/05/2010 FLOATING	XS0219840864	I.G - TDebito Q OCSE	1.500.429	2,62%
15	MORGAN STANLEY 20/07/2012 FLOATING	XS0225152411	I.G - TDebito Q OCSE	1.498.853	2,61%
16	HYPO REAL ESTATE BANK AG 21/03/2006 FLOATING	DE0008053992	I.G - TDebito Q UE	1.300.046	2,27%
17	CASSA RISPARMIO FIRENZE 5/12/2013 FLOATING	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	1.131.061	1,97%
18	AUTOSTRAD SPA 9/6/2011 FLOATING	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	1.006.472	1,75%
19	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 08/12/2009 FLOATING	XS0207605329	I.G - TDebito Q UE	1.002.354	1,75%
20	SOCIETA CARTO CRED INPS 31/7/2008 FLOATING	IT0003505440	I.G - TDebito Q IT	1.001.650	1,75%
21	SCIC 1 A2 21/12/2008 FLOATING	IT0003566665	I.G - TDebito Q IT	1.001.100	1,75%
22	EUROHYPO AG 20/3/2006 FLOATING	XS0165541896	I.G - TDebito Q UE	1.000.084	1,74%
23	GE CAPITAL EURO FUNDING 25/05/2012 FLOATING	XS0219927802	I.G - TDebito Q UE	999.353	1,74%
24	MERRILL LYNCH SA 29/09/2010 FLOATING	XS0231029868	I.G - TDebito Q UE	998.083	1,74%
25	HYPO REAL ESTATE INT 23/09/2009 FLOATING	XS0201327102	I.G - TDebito Q UE	902.055	1,57%
26	JPMORGAN CHASE & CO 02/03/2015 FLOATING	XS0213425308	I.G - TDebito Q OCSE	700.927	1,22%
27	SOCIETE GENERALE 15/3/2016 FLOATING	XS0187584072	I.G - TDebito Q UE	504.679	0,88%
28	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 17/7/2013 VARIABLE	ES0213211073	I.G - TDebito Q UE	502.833	0,88%
29	BNCA POP COMMERCIO E IND 27/6/2011 FLOATING	XS0131496159	I.G - TDebito Q IT	502.773	0,88%
30	INTL LEASE FINANCE CORP 06/07/2010 FLOATING	XS0195721708	I.G - TDebito Q OCSE	501.652	0,87%
31	BANCA LOMBARDA E PIEM 30/6/2014 VARIABLE	XS0195722003	I.G - TDebito Q IT	501.637	0,87%
32	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	501.515	0,87%
33	BANCA INTESA SPA 10/05/2011 FLOATING	XS0191589695	I.G - TDebito Q IT	501.343	0,87%
34	BBVA SENIOR FINANCE SA 29/06/2012 FLOATING	XS0222699414	I.G - TDebito Q UE	500.078	0,87%
35	VOLKSWAGEN BANK GMBH 27/06/2007 FLOATING	XS0171097743	I.G - TDebito Q UE	400.389	0,70%
36	BRE FINANCE FRANCE SA 18/10/2007 FLOATING	XS0203048631	I.G - TDebito Q UE	399.902	0,70%
TOTALE PORTAFOGLIO				56.452.704	98,40%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2005

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

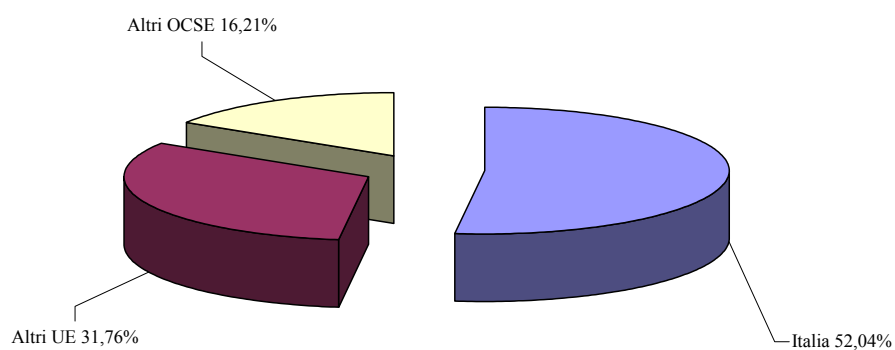
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.979.890	-	-	17.979.890
Titoli di Debito quotati	11.183.543	18.068.642	9.220.627	38.472.812
Depositi bancari	442.780	-	-	442.780
TOTALE	29.606.213	18.068.642	9.220.627	56.895.482

Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	Totale
EUR	17.979.890	38.472.812	442.780	56.895.482
TOTALE	17.979.890	38.472.812	442.780	56.895.482

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2005 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	0,500	-	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,523	0,500

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, dai datori di lavoro tenuti alla contribuzione, dalla Banca Depositaria o da imprese dei loro gruppi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(14.682.910)	12.462.453	(2.220.457)
Titoli di Debito quotati	(24.210.436)	16.499.303	(7.711.133)
TOTALE	(38.893.346)	28.961.756	(9.931.590)

Commissioni di gestione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione di competenza di ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, nonché le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Nextra Investment Management SGR S.p.A.	25.395	-	25.395
DWS Investment Italy SGR S.p.A.	16.423	17.856	34.279
TOTALE	41.818	17.856	59.674

Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 214.710 euro (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 253.124 euro (229.789 euro) rappresenta per 253.071 euro (229.748 euro) la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 53 euro (41 euro) le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2005.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-05	31-dic-04	31-dic-05	31-dic-04
Esistenze iniziali	440	231	992	799
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	332	227	696
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(264)	(176)	(741)	(604)
(di cui ammortamenti del periodo)	(108)	(123)	(210)	(503)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	(53)	-	(118)	-
<i>Rimanenze finali</i>	279	440	891	992

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2005 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 4.408 euro (1.893 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipi a Fornitori	1.449
Note di credito da ricevere	1.242
Risconti attivi	1.048
Depositi cauzionali	669
<i>TOTALE</i>	4.408

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 2006 dell'adesione a Mefop (238 euro), dal premio per polizze assicurative (755 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (38 euro) e da abbonamenti (17 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 323.136 euro (253.200 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	105.071
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	100.441
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	73.056
Debiti vs aderenti per disinvestimenti ex art. 27.7	40.315
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	4.253
TOTALE	323.136

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 37.079 euro (19.975 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 27.744
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 9.335

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 132.712 euro (138.442 euro) è composta dalle altre passività della gestione amministrativa per 39.466 euro (37.308 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 93.246 euro (101.134 euro).

La composizione delle altre passività della gestione amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	26.776
Fornitori vari	7.010
Debiti verso Amministratori	3.239
Debiti verso enti gestori	1.371
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	973
Ratei passivi	97
TOTALE	39.466

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 19.950 euro, i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2005.

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

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 93.246 euro (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 2005 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	101.134
Quote di iscrizione incassate	1.068
<i>Totale Entrate</i>	<i>102.202</i>

Costi coperti con quote associative	Importo
Aggiornamento e sviluppo sistema informativo	3.033
Costi per comunicazione avvio 5^ comparto	2.664
Programma di Formazione e Comunicazione	2.225
Bando di selezione gestori finanziari	1.034
<i>Totale Costi</i>	<i>8.956</i>

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (102.202 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (8.956 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (93.246 euro).

50 – Debiti di imposta

L'importo per 113.641 euro (25.705 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2005 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 1.374.515 euro (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 2005, incassati nel mese di gennaio 2006 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 3.029.892 euro (1.814.063 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 11.264.526 euro (12.745.595 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 11.022.094 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>31-dic-04</i>
Contributi lavoratori	2.717.559	3.072.573
Contributi azienda	2.824.584	3.226.096
Contributi volontari	110.870	137.677
TFR	5.369.081	5.953.393
TOTALE	11.022.094	12.389.739

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 32.842 euro (44.114 euro) e per 209.590 euro (311.742 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 8.234.634 euro (10.931.532 euro) è così composta:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	3.206.238	3.974.821
Liquidazioni riscatti	2.654.876	2.232.577
Liquidazioni riscatti agevolati	2.295.521	4.675.792
Trasferimenti ad altro fondo	77.999	48.342
TOTALE	8.234.634	10.931.532

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 1.202.192 euro (1.345.257 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	397.346	(92.320)
Titoli di Debito quotati	1.014.643	(131.775)
Depositi bancari	14.291	-
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(4)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	11
TOTALE	1.426.280	(224.088)

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

Altri costi	Importo
Arrotondamenti passivi	4
Totale	4

Altri ricavi	Importo
Arrotondamenti attivi	11
Totale	11

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 1.375.694 euro (1.535.839 euro) così composta:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	1.426.280
Perdite da operazioni finanziarie	(50.586)
Totale gestione finanziaria lorda	1.375.694

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

Descrizione	Importo
Perdite da operazioni finanziarie	(50.586)
Imposta sostitutiva	(113.641)
Commissioni di gestione	(59.674)
Commissioni Banca Depositaria	(18.321)
Saldo della Gestione Amministrativa	18.134
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>(224.088)</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 77.995 euro (66.710 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 59.674 euro (49.751 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 18.321 euro (16.959 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 18.134 euro (4.844 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 210.368 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Contributi riscontati esercizio precedente	101.134	110.348
Quote di iscrizione "una tantum"	1.068	1.223
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	108.166	112.023
<i>Totale</i>	<i>210.368</i>	<i>223.594</i>

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 44.029 euro (48.861 euro) è relativo per 42.000 euro al costo del servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 2.029 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 45.574 euro (51.527 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	7.502
Locazione Sede Via Nizza	4.147
Compensi Amministratori	3.819
Compensi Società di Revisione	3.458
Compensi Sindaci	2.813
Rimborso spese Amministratori	2.696
Comunicazione avvio 5^ comparto	2.664
Programma di Formazione e Comunicazione	2.225
Consulenze	2.219
Premi Assicurativi	2.153
Spese Telefoniche	1.794
Servizi vari	1.515
Fornitura servizi	1.466
Spese di Gestione della Sede	1.111
Bando di selezione	1.034
Bolli e postali	876
Quota di associazione Assofondopensioni	845
Rimborsi spese sindaci	764
Rimborsi spese delegati	762
Spese varie	590
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	407
Spese illuminazione	299
Contributi previdenziali	194
Costi di godimento beni strumentali	179
Imposte e tasse diverse	42
TOTALE	45.574

60 d) Spese per il personale

La voce per complessivi 15.026 euro (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 318 euro (626 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2005.

60.f) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 5.959 euro (461 euro) è così composto:

Proventi per 6.859 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	3.963	1.045
Interessi Bancari	2.371	2.768
Sopravvenienze attive	519	1.907
Altri ricavi e proventi	3	36
Arrotondamenti	3	5
Totale	6.859	5.761

Oneri per 900 euro così composto:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Altri oneri	452	313
Oneri bancari	401	802
Sopravvenienze passive	47	4.185
Totale	900	5.300

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 93.246 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:

	2005	2004
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2005 presenta un saldo di 113.641 euro (128.716 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2005 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	52.703.744
Patrimonio Finale Lordo Imposta	56.875.967
Differenza Patrimoni	4.172.222
Gestione Previdenziale	3.029.892
Contributi Spese	109.234
Imponibile	1.033.096
Imposta Sostitutiva	113.641

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
ATTIVITA'	31-dic-05	31-dic-04
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	348.702.231	277.119.367
a) Depositi bancari	4.127.064	14.581.495
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	195.562.211	212.910.342
d) Titoli di debito quotati	35.117.735	7.338.512
e) Titoli di capitale quotati	54.572.975	38.698.438
h) Quote di O.I.C.R.	53.132.894	-
l) Ratei e risconti attivi	4.796.615	3.469.284
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.356.092	121.296
p) Margini e crediti forward	36.645	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.176.886	1.080.735
a) Cassa e depositi bancari	1.146.646	1.064.369
b) Immobilizzazioni immateriali	1.471	2.061
c) Immobilizzazioni materiali	4.704	4.651
d) Altre attività della gestione amministrativa	24.065	9.654
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	349.879.117	278.200.102

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO			
PASSIVITA'	31-dic-05	31-dic-04	
10 Passività della gestione previdenziale	1.164.900	656.690	656.690
a) Debiti della gestione previdenziale	1.164.900	656.690	
20 Passività della gestione finanziaria	1.422.182	181.292	181.292
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.422.182	181.292	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	599.968	606.111	606.111
b) Altre passività della gestione amministrativa	203.417	175.118	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	396.551	430.993	
50 Debiti d'imposta	3.017.030	1.016.037	1.016.037
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	6.204.080	2.460.130	2.460.130
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	343.675.037	275.739.972	275.739.972
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere	7.660.336	7.924.882	7.924.882
Contributi da attribuire	(7.660.336)	(7.924.882)	(7.924.882)
Contratti futures	-	46.750.302	46.750.302
Controparte c/contratti futures	-	(46.750.302)	(46.750.302)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
<i>FASE DI ACCUMULO</i>	31-dic-05	31-dic-04
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	42.949.474	42.274.462
a) Contributi per le prestazioni	61.004.559	61.474.124
c) Trasferimenti e riscatti	(18.055.062)	(19.199.662)
h) Altre uscite previdenziali	(23)	-
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	28.690.300	11.964.812
a) Dividendi e interessi	10.078.812	9.435.906
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.611.488	2.528.906
40 <i>Oneri di gestione</i>	(783.587)	(348.095)
a) Società di gestione	(681.591)	(267.242)
b) Banca depositaria	(101.996)	(80.853)
50 <i>Margine della gestione finanziaria</i> <i>(20)+(30)+(40)</i>	27.906.713	11.616.717
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	95.908	32.721
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.006.070	1.015.041
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(229.429)	(229.035)
c) Spese generali ed amministrative	(234.608)	(241.535)
d) Spese per il personale	(79.366)	(79.984)
e) Ammortamenti	(1.680)	(2.934)
g) Oneri e proventi diversi	31.472	2.161
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(396.551)	(430.993)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato</i> <i>alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</i>	70.952.095	53.923.900
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(3.017.030)	(1.220.587)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	67.935.065	52.703.313

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2005.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2004.

Numero e Controvalore delle quote

	2005		2004	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.347.903	275.739.972	21.381.618	223.036.659
a) Quote emesse	5.399.113	61.008.186	5.767.851	61.484.791
b) Quote annullate	1.595.769	18.058.712	1.801.566	19.210.328
c) Variazione del valore di quota		24.985.591		10.428.850
Quote in essere alla fine dell'esercizio	29.151.247	343.675.037	25.347.903	275.739.972

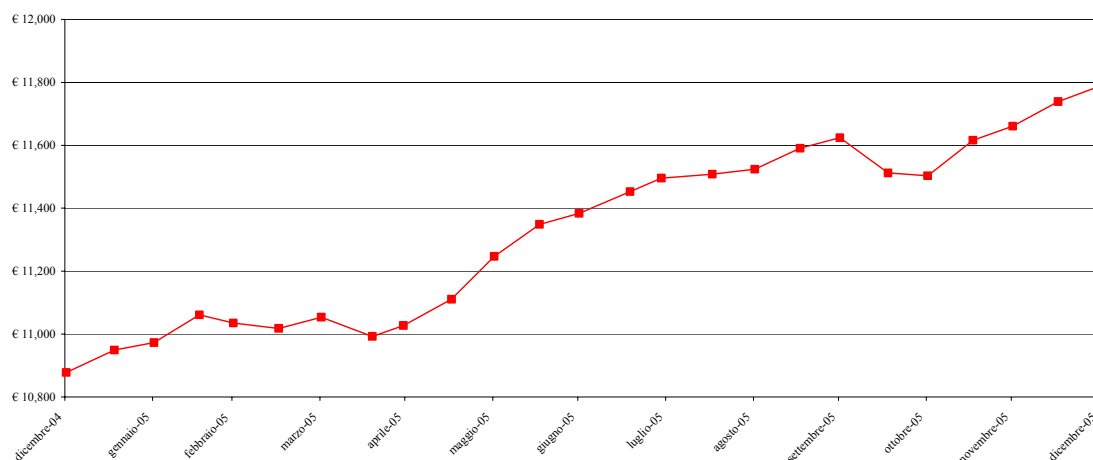
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2004 era pari a euro 10,878

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 2005 è pari a euro 11,789.

Andamento quota comparto Bilanciato Obbligazionario
Anno 2005



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario sono state affidate sino allo scorso 1 agosto 2005 alla società:

- ◆ Duemme SGR p.a.

A partire da tale data, a seguito del completamento del processo di selezione dei nuovi gestori le risorse sono state affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Pictet & C. Sim SpA (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Duemme SGR pa (Obbligazionario *Corporate* Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ RAS Asset Management SGR S.p.A (Azionario Giappone)
- ◆ Societe General Asset Management (Azionario USA)

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

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Sanpaolo Institutional Asset Management	94.494.927
Pictet & C. Sim S.p.A.	94.419.964
Edmond de Rothschild Asset Management	57.985.915
Dueemme S.G.R. p.a.	47.337.132
Societe General Asset Management	38.843.454
RAS Asset Management SGR S.p.A	14.201.628
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>347.283.020</i>

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	347.283.020
Imposta sostitutiva	(3.017.030)
Commissioni di retrocessione	43.031
Commissioni Banca Depositaria	(53.541)
Interessi attivi c/raccolta	7.539
Saldo della Gestione Amministrativa	95.907
Passività Previdenziali	(683.889)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>343.675.037</i>

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

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di

- cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”);
- b) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell’area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
 - c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
 - d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
 - e) azioni, quotate o quotande ricomprese all’interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell’indice TOPIX;
 - f) contratti “futures” su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
 - g) OICR rientranti nell’ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

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 4.127.064 euro (14.581.495 euro) 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 pari a 349.879.117 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	IG - OICVM UE	38.807.571	11,09%
2	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2007 2	DE0001137107	IG - TStato Org.Int Q UE	17.701.310	5,06%
3	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	IG - TStato Org.Int Q UE	15.842.660	4,53%
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	IG - TStato Org.Int Q UE	15.531.860	4,44%
5	DIT-PAZIFIKFONDS	DE0008475112	IG - OICVM UE	14.325.323	4,09%
6	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	IG - TStato Org.Int Q UE	12.826.250	3,67%
7	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2007 3,75	FR0103840098	IG - TStato Org.Int Q UE	12.172.714	3,48%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	IG - TStato Org.Int Q IT	11.909.352	3,40%
9	BELGIUM KINGDOM 28/3/2009 3,75	BE0000292012	IG - TStato Org.Int Q UE	11.890.000	3,40%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	IG - TStato Org.Int Q IT	10.668.435	3,05%
11	BUNDESOBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	IG - TStato Org.Int Q UE	9.961.900	2,85%
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	IG - TStato Org.Int Q UE	9.811.545	2,80%
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	IT0003171946	IG - TStato Org.Int Q IT	8.564.724	2,45%
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2010 4	ES0000012239	IG - TStato Org.Int Q UE	7.783.125	2,22%
15	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	IG - TStato Org.Int Q UE	7.624.210	2,18%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	IT0003674238	IG - TStato Org.Int Q IT	7.118.318	2,03%
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4	DE0001135119	IG - TStato Org.Int Q UE	6.924.450	1,98%
18	BELGIUM KINGDOM 28/03/2010 3	BE0000305145	IG - TStato Org.Int Q UE	4.899.020	1,40%
19	CERT DI CREDITO DEL TES 1/4/2008 FLOATING	IT0003097109	IG - TStato Org.Int Q IT	4.720.304	1,35%
20	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2010 5,5	FR0000187023	IG - TStato Org.Int Q UE	4.438.000	1,27%
21	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	IG - TCapitale Q UE	3.666.192	1,05%
22	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	IG - TCapitale Q UE	3.112.289	0,89%
23	E.ON AG	DE0007614406	IG - TCapitale Q UE	2.920.814	0,83%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	IG - TStato Org.Int Q IT	2.636.660	0,75%
25	OLIVETTI INTERNAZIONA NV 09/02/2009 STEP CPN	XS0094353108	IG - TDebito Q AS	2.622.100	0,75%
26	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/5/2008 5,25	DE0002317807	IG - TDebito Q UE	2.611.250	0,75%
27	KINGFISHER PLC	GB0033195214	IG - TCapitale Q UE	2.484.187	0,71%
28	FRANCE TELECOM 23/12/2009 7	FR0000471476	IG - TDebito Q UE	2.262.515	0,65%
29	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	IG - TCapitale Q UE	2.260.202	0,65%
30	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	IG - TStato Org.Int Q IT	2.243.985	0,64%
31	TOTAL SA	FR0000120271	IG - TCapitale Q UE	2.114.361	0,60%
32	BUNDESOBLIGATION 09/04/2010 3,25	DE0001141463	IG - TStato Org.Int Q UE	1.968.135	0,56%
33	ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	IG - TCapitale Q UE	1.910.630	0,55%
34	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	IG - TCapitale Q UE	1.907.408	0,55%
35	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	IG - TCapitale Q IT	1.774.970	0,51%
36	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUP	IT0003831192	IG - TStato Org.Int Q IT	1.734.804	0,50%
37	COMPASS GROUP PLC	GB0005331532	IG - TCapitale Q UE	1.711.747	0,49%
38	FRANCE TELECOM SA	FR0000133308	IG - TCapitale Q UE	1.706.025	0,49%
39	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	IG - TCapitale Q UE	1.640.703	0,47%
40	E.ON INTERNATIONAL FIN 29/5/2009 5,75	XS0148578262	IG - TDebito Q UE	1.620.417	0,46%
41	THALES SA	FR0000121329	IG - TCapitale Q UE	1.576.237	0,45%
42	VOLKSWAGEN FIN SERV AG 27/01/2010 4,5	XS0160991989	IG - TDebito Q UE	1.558.900	0,45%
43	TUI AG.	DE000TUAG000	IG - TCapitale Q UE	1.555.270	0,44%
44	VODAFONE GROUP PLC 27/5/2009 4,25	XS0162614167	IG - TDebito Q UE	1.544.104	0,44%
45	BOOTS GROUP PLC	GB0032310780	IG - TCapitale Q UE	1.542.004	0,44%
46	DAIMLERCHRYSLER NA HLDG 16/1/2007 5,625	XS0141651264	IG - TDebito Q OCSE	1.538.823	0,44%
47	BASF AG	DE0005151005	IG - TCapitale Q UE	1.451.700	0,41%
48	VIVENDI UNIVERSAL SA	FR0000127771	IG - TCapitale Q UE	1.428.893	0,41%
49	ENI SPA	IT0003132476	IG - TCapitale Q IT	1.407.557	0,40%
50	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5	IT0003271019	IG - TStato Org.Int Q IT	1.366.239	0,39%
	Altri titoli			44.985.624	12,86%
	Totale Portafoglio			338.385.816	96,72%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2005.

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

POSIZIONI CREDITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	ENDESA S.A.	ES0130670112	vendita a contanti	29-dic-05	3-gen-06	36.551,00	EUR	817.462
2	ENDESA S.A.	ES0130670112	vendita a contanti	30-dic-05	4-gen-06	20.815,00	EUR	461.967
TOTALE								1.279.429

POSIZIONI DEBITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
1	SUEZ SA	FR0000120529	acquisto a contanti	29-dic-05	3-gen-06	21.800,00	EUR	(582.674)
2	TUI AG.	DE000TUAG000	acquisto a contanti	29-dic-05	2-gen-06	22.000,00	EUR	(385.021)
TOTALE								(967.695)

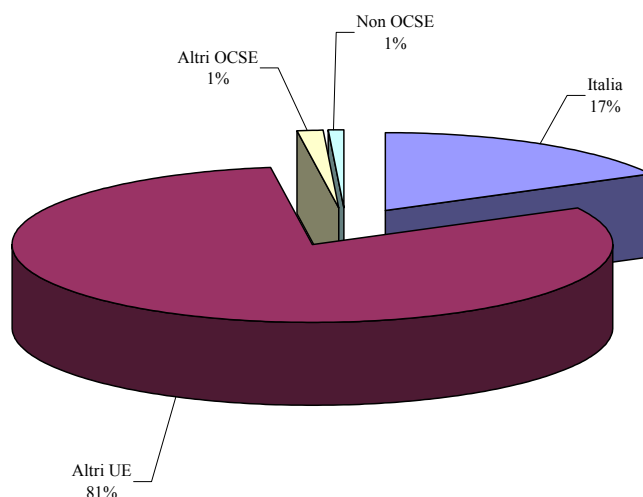
Posizioni detenute in contratti derivati

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	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	51.985.330	143.576.881	-	-	195.562.211
Titoli di Debito quotati	-	27.446.411	4.541.435	3.129.889	35.117.735
Titoli di Capitale quotati	3.182.528	51.390.447	-	-	54.572.975
Quote di OICR	-	53.132.894	-	-	53.132.894
Depositi bancari	4.127.064	-	-	-	4.127.064
TOTALE	59.294.922	275.546.633	4.541.435	3.129.889	342.512.879

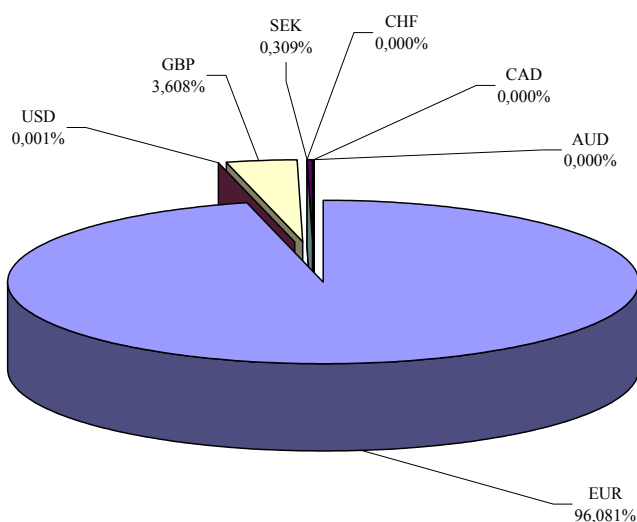
Distribuzione territoriale degli investimenti

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	195.562.211	35.117.735	94.358.439	4.052.953	329.091.338
USD	-	-	-	4.372	4.372
GBP	-	-	12.287.676	69.708	12.357.384
CHF	-	-	-	26	26
SEK	-	-	1.059.754	-	1.059.754
CAD	-	-	-	1	1
AUD	-	-	-	4	4
TOTALE	195.562.211	35.117.735	107.705.869	4.127.064	342.512.879

Composizione per valuta degli investimenti



Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	1,995	2,643	-	-
Titoli di Debito quotati	-	2,689	1,500	2,913

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, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2005 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2005 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

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

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2005:

Titoli riconducibili ad aziende o gruppi tenute alla contribuzione

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)	Gestore
1	ENDESA S.A. 25/02/2009 4,2	ES0230670210	500.000,00	EUR	514.166	Duemme SGR pa
TOTALE					514.166	

Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)	Gestore
1	DIT-PAZIFIKFONDS	DE0008475112	240.277,142	EUR	14.325.323	Ras Asset Management
2	SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	LU0168042231	276.692,364	EUR	38.807.571	Societe Generale Asset Management
TOTALE					53.132.894	

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(329.718.582)	336.604.464	6.885.882
Titoli di Debito quotati	(38.772.542)	9.004.732	(29.767.810)
Titoli di capitale quotati	(46.190.744)	39.851.305	(6.339.439)
Quote di OICR	(46.958.548)	149.337	(46.809.211)
TOTALE	(461.640.416)	385.609.838	(76.030.578)

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, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste 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	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Ras Asset Management SGR S.p.A.	31.667	206.532	238.199
Duemme SGR p.a.	194.365	-	194.365
Edmond de Rothschild Asset Management	90.318	-	90.318
Societe Generale Asset Management	84.783	-	84.783
Pictet & C. Sim S.p.A	41.557	-	41.557
Sanpaolo Institutional Asset Management	32.369	-	32.369
TOTALE	475.059	206.532	681.591

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	666.323.046	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	47.777.274	-
Titoli di Capitale quotati	117.468	34.370	151.838	86.042.049	0,176
Quote di OICR	-	-	-	47.107.885	-
TOTALE	117.468	34.370	151.838	847.250.254	0,018

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 4.796.615 euro (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 1.356.092 euro (121.296 euro) è composta da crediti per operazioni da regolare, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Operazioni da regolare	1.279.429
Commissioni di retrocessione	43.031
Dividendi da incassare	33.632
TOTALE	1.356.092

Margini e crediti future

La voce per complessivi 36.645 euro rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in future.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 1.146.646 euro (1.064.369 euro) rappresenta per 1.146.366 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 280 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2005.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-05	31-dic-04	31-dic-05	31-dic-04
Esistenze iniziali	2.061	1.000	4.651	3.453
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	1.639	1.197	3.554
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(1.395)	(828)	(3.915)	(2.830)
(di cui ammortamenti del periodo)	(573)	(578)	(1.107)	(2.356)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	(17)	-	(37)	-
Rimanenze finali	1.471	2.061	4.704	4.651

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2005 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative

confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 24.065 euro (9.654 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipi a fornitori	7.653
Note di credito da ricevere	6.559
Risconti attivi	5.535
Depositi cauzionali	3.536
Crediti vs aderenti per errate liquidazioni	782
TOTALE	24.065

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 2006 dell'adesione a Mefop (1.258 euro), dal premio per polizze assicurative (3.988 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (201 euro) e da abbonamenti (88 euro) pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 1.164.900 euro (656.690 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti per disinvestimenti ex art. 27.7	385.663
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	331.566
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	257.934
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	164.408
Debiti vs fondi pensione per trasferimenti in uscita	25.329
TOTALE	1.164.900

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 1.422.182 euro (181.292 euro) è così formata:

- Debiti per operazioni da regolare per 967.694 euro
- Debiti per commissioni di gestione per 400.947 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 53.541 euro

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 599.968 euro (606.111 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 203.417 euro (175.118 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 396.551 euro (430.993 euro).

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

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	138.679
Fornitori vari	34.440
Debiti verso Amministratori	17.106
Debiti verso enti gestori	7.536
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	5.144
Ratei passivi	512
TOTALE	203.417

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 105.370 euro; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2005.

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

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 396.551 euro (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 2005 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	430.993
Quote di iscrizione incassate	3.639
Totale Entrate	434.632

Costi coperti con quote associative	Importo
Aggiornamento e sviluppo sistema informativo	12.895
Costi per comunicazione avvio 5^ comparto	11.325
Programma di Formazione e Comunicazione	9.462
Bando di selezione gestori finanziari	4.398
Totale Costi	38.081

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (434.632 euro) ed il totale delle spese coperte con le stesse (38.081 euro) è stato riscontato agli esercizi successivi (396.551 euro).

50 – Debiti di imposta

L'importo per 3.017.030 euro (1.016.037 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2005 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 7.660.336 euro (7.942.882 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 2005, incassati nel mese di gennaio 2006 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 42.949.474 euro (42.274.462 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 61.004.559 euro (61.474.124 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 58.911.806 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>31-dic-04</i>
Contributi lavoratori	14.328.140	14.476.116
Contributi azienda	14.895.481	15.199.147
Contributi volontari	541.148	531.756
TFR	29.147.037	29.113.131
TOTALE	58.911.806	59.320.150

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 154.758 euro (61.508 euro), per 1.934.845 euro (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 e per 3.150 euro per la sistemazione di posizioni previdenziali.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 18.055.062 euro (19.199.662 euro) è così composta:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Liquidazioni riscatti	8.477.253	9.013.728
Liquidazioni riscatti agevolati	5.541.181	570.145
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	3.557.101	5.302.042
Trasferimenti ad altro fondo	479.527	4.313.747
TOTALE	18.055.062	19.199.662

10 h) Altre uscite previdenziali

L'importo per 23 euro è dato dalla differenza maturata a seguito di aggiustamenti effettuati sulle posizioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 28.690.300 euro (11.964.812 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	7.803.803	(1.595.893)
Titoli di Debito quotati	896.162	(910.924)
Titoli di Capitale quotati	960.783	9.509.172
Quote di OICR	-	6.323.683
Depositi bancari	418.064	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	4.325.823
Risultato della gestione cambi	-	889.837
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(979)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	2.641
TOTALE	10.078.812	18.543.360

L'importo di 18.543.360 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di retrocessione per l'importo complessivo di 68.128 euro.

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

Altri costi	Importo
Bolli e spese	888
Oneri diversi	80
Arrotondamenti passivi	11
Totale	979

Altri ricavi	Importo
Rivalutazione investimenti	2.625
Arrotondamenti attivi	16
Totale	2.641

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 32.326.881 euro (13.500.773 euro) così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	10.078.812
Profitti da operazioni finanziarie	22.248.069
<i>Totale gestione finanziaria lorda</i>	<i>32.326.881</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	22.248.069
Imposta sostitutiva	(3.017.030)
Commissioni di gestione	(681.591)
Commissioni di retrocessione	68.128
Commissioni Banca Depositaria	(101.996)
Saldo della Gestione Amministrativa	95.908
<i>Totale Voce 30 b)</i>	<i>18.611.488</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 783.587 euro (348.095 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 681.591 euro (267.242 euro) e delle commissioni della Banca Depositaria per 101.996 euro (80.853 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 95.908 euro (32.721 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 1.006.070 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Contributi riscattati esercizio precedente	430.993	477.200
Quote di iscrizione "una tantum"	3.639	2.715
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	571.438	535.126
<i>Totale</i>	<i>1.006.070</i>	<i>1.015.041</i>

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 229.429 euro (229.035 euro) è relativo per 218.712 euro (218.235 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 10.716 euro (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 234.608 euro (241.535 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	39.626
Locazione Sede Via Nizza	21.901
Compensi Amministratori	20.171
Compensi Società di Revisione	18.263
Compensi Sindaci	14.860
Rimborso spese Amministratori	14.242
Consulenze	11.721
Premi Assicurativi	11.372
Comunicazione avvio 5^ comparto	11.325
Spese Telefoniche	9.474
Programma di Formazione e Comunicazione	9.462
Fornitura servizi	8.002
Servizi vari	7.743
Spese di Gestione della Sede	5.867
Bolli e postali	4.629
Quota di associazione Assofondopensioni	4.465
Bando di selezione	4.398
Rimborsi spese sindaci	4.033
Rimborsi spese delegati	4.027
Spese varie	3.120
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.150
Spese illuminazione	1.568
Contributi previdenziali	1.025
Costi di godimento beni strumentali	945
Imposte e tasse diverse	219
TOTALE	234.608

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 79.366 euro (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 1.680 euro (2.934 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2005.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 31.472 euro (2.161 euro) è così composto:

Proventi per 36.225 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	20.931	4.901
Interessi Bancari	12.525	12.975
Sopravvenienze attive	2.739	8.937
Altri ricavi e proventi	17	169
Arrotondamenti	13	23
<i>Totale</i>	<i>36.225</i>	<i>27.005</i>

Oneri per 4.753 euro così composto:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Altri oneri	2.386	1.463
Oneri bancari	2.120	3.760
Sopravvenienze passive	247	19.616
Arrotondamenti	-	5
<i>Totale</i>	<i>4.753</i>	<i>24.844</i>

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 396.551 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 da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2005	2004
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2005 presenta un saldo di 3.017.030 euro (1.220.587 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2005 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	275.739.972
Patrimonio Finale Lordo Imposta	346.692.067
Differenza Patrimoni	70.952.095
Gestione Previdenziale	42.949.474
Contributi Spese	575.076
Imponibile	27.427.544
Imposta Sostitutiva	3.017.030

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO		
ATTIVITA'	31-dic-05	31-dic-04
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	39.896.238	26.495.697
a) Depositi bancari	5.552.903	1.827.437
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.707.669	18.478.741
e) Titoli di capitale quotati	6.926.464	5.653.066
l) Ratei e risconti attivi	436.959	337.528
n) Altre attività della gestione finanziaria	51.147	24.682
p) Margini e crediti forward	221.096	174.243
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	72.182	55.982
a) Cassa e depositi bancari	69.122	54.735
b) Immobilizzazioni immateriali	153	165
c) Immobilizzazioni materiali	489	372
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.418	710
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	39.968.420	26.551.679

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO			
PASSIVITA'	31-dic-05	31-dic-04	
10 Passività della gestione previdenziale	32.599	6.984	6.984
a) Debiti della gestione previdenziale	32.599	6.984	
20 Passività della gestione finanziaria	119.907	24.446	24.446
d) Altre passività della gestione finanziaria	119.907	24.446	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	51.308	45.040	45.040
b) Altre passività della gestione amministrativa	20.562	14.049	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	30.746	30.991	
50 Debiti d'imposta	480.358	139.630	139.630
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	684.172	216.100	216.100
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	39.284.248	26.335.579	26.335.579
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere	933.139	809.358	809.358
Contributi da attribuire	(933.139)	(809.358)	(809.358)
Contratti futures	13.632.070	7.831.717	7.831.717
Controparte c/contratti futures	(13.632.070)	(7.831.717)	(7.831.717)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-05	31-dic-04
10 Saldo della gestione previdenziale	9.000.103	8.777.291
a) Contributi per le prestazioni	9.970.067	9.334.462
c) Trasferimenti e riscatti	(969.964)	(557.171)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.488.343	1.357.474
a) Dividendi e interessi	862.670	701.943
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.625.673	655.531
40 Oneri di gestione	(69.351)	(46.244)
a) Società di gestione	(58.228)	(39.267)
b) Banca depositaria	(11.123)	(6.977)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.418.992	1.311.230
60 Saldo della gestione amministrativa	9.932	3.959
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	93.025	79.056
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.492)	(18.323)
c) Spese generali ed amministrative	(23.707)	(19.323)
d) Spese per il personale	(8.244)	(6.399)
e) Ammortamenti	(175)	(235)
g) Oneri e proventi diversi	3.271	174
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(30.746)	(30.991)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.429.027	10.092.480
80 Imposta sostitutiva	(480.358)	(139.630)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	12.948.669	9.952.850

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2005.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2004.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

	2005		2004	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.335.429	26.335.579	1.536.391	16.382.729
a) Quote emesse	837.663	9.970.455	849.710	9.334.462
b) Quote annullate	80.416	970.350	50.672	557.171
c) Variazione del valore di quota		3.948.564		1.175.559
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.092.676	39.284.248	2.335.429	26.335.579

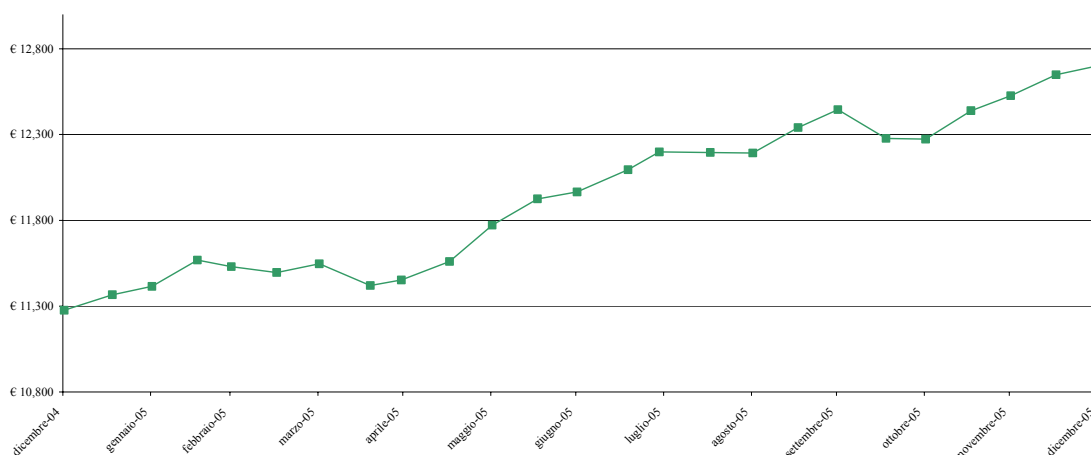
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

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

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 2005 è pari a euro 12,702.

Andamento quota comparto Bilanciato
Anno 2005



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. 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.	39.781.735
Totale delle risorse gestite	39.781.735

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	39.781.735
Imposta sostitutiva	(480.358)
Commissioni Banca Depositaria	(6.199)
Interessi attivi c/raccolta	795
Passività Previdenziali	(21.657)
Saldo della Gestione Amministrativa	9.932
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>39.284.248</i>

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

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del GESTORE.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 5.552.903 euro (1.827.437 euro) 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 pari a 39.968.420 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/7/2006 ZERO COUPON	IT0003697064	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.228.174	20,59%
2	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2007 6	DE0001135028	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.349.287	5,88%
3	BUNDESOBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.017.600	5,05%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.721.590	4,31%
5	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.652.960	4,14%
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.521.150	3,81%
7	BUNDESOBLIGATION 16/2/2007 4	DE0001141398	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.520.325	3,80%
8	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.492.500	3,73%
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.418.560	3,55%
10	US TREASURY N/B 15/8/2006 2,375	US912828BF65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.339.747	3,35%
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.008.650	2,52%
12	CERT DI CREDITO DEL TES 28/09/2007 ZERO COUPON	IT0003926992	I.G - TStato Org.Int Q IT	846.924	2,12%
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	I.G - TStato Org.Int Q UE	482.805	1,21%
14	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON	IT0003831192	I.G - TStato Org.Int Q IT	481.890	1,21%
15	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	383.205	0,96%
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2007 2,75	IT0003611156	I.G - TStato Org.Int Q IT	300.198	0,75%
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	203.922	0,51%
18	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	121.387	0,30%
19	BUHRMANN N.V.	NL0000343135	I.G - TCapitale Q UE	111.870	0,28%
20	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GB0004564430	I.G - TCapitale Q UE	109.420	0,27%
21	VIVACON AG	DE0006048911	I.G - TCapitale Q UE	108.300	0,27%
22	LANXESS	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	107.840	0,27%
23	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	106.199	0,27%
24	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	104.706	0,26%
25	HELLENIC PETROLEUM SA	GRS298343005	I.G - TCapitale Q UE	103.356	0,26%
26	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	102.933	0,26%
27	ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM0009	I.G - TCapitale Q UE	101.400	0,25%
28	AEGON NV	NL0000301760	I.G - TCapitale Q UE	100.980	0,25%
29	CNP-CIE NATLE A PORTEFEUILLE	BE0003053460	I.G - TCapitale Q UE	96.920	0,24%
30	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	95.062	0,24%
31	UNION FENOSA, S.A.	ES0181380017	I.G - TCapitale Q UE	94.290	0,24%
32	RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	93.570	0,23%
33	THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	I.G - TCapitale Q UE	91.728	0,23%
34	STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	I.G - TCapitale Q UE	91.520	0,23%
35	LAGARDERE S.C.A.	FR0000130213	I.G - TCapitale Q UE	91.000	0,23%
36	CORPORACION FINANCIERA ALBA	ES0117160111	I.G - TCapitale Q UE	90.275	0,23%
37	MAN AG	DE0005937007	I.G - TCapitale Q UE	90.160	0,23%
38	CHRISTIAN DIOR	FR0000130403	I.G - TCapitale Q UE	90.120	0,23%
39	GIMV NV	BE0003699130	I.G - TCapitale Q UE	89.600	0,22%
40	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	88.855	0,22%
41	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	88.320	0,22%
42	ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	88.227	0,22%
43	OUTOKUMPU OYJ	FI0009002422	I.G - TCapitale Q UE	87.850	0,22%
44	GETRONICS NV.	NL0000355915	I.G - TCapitale Q UE	87.472	0,22%
45	CMB CIE MARITIME BELGE	BE0003817344	I.G - TCapitale Q UE	86.335	0,22%
46	STATOIL ASA	NO0010096985	I.G - TCapitale Q OCSE	85.008	0,21%
47	TELEFONICA MOVILES SA	ES0178401016	I.G - TCapitale Q UE	84.265	0,21%
48	ITALMOBILIARE SPA-RNC	IT0000074614	I.G - TCapitale Q IT	84.170	0,21%
49	REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	83.878	0,21%
50	UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	I.G - TCapitale Q UE	82.800	0,21%
Altri titoli				3.524.831	8,82%
Totale Portafoglio				33.634.134	84,15%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2005.

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 (€)
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	EUR	6.063.720
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	GBP	737.546
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	HKD	243.315
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	SEK	102.466
Futures	S&P 500 FUTURE Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	531.830
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CAD	464.189
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	3.244.164
Futures	SPI 200 FUTURES Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	AUD	366.798
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CHF	339.850
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	JPY	1.538.193

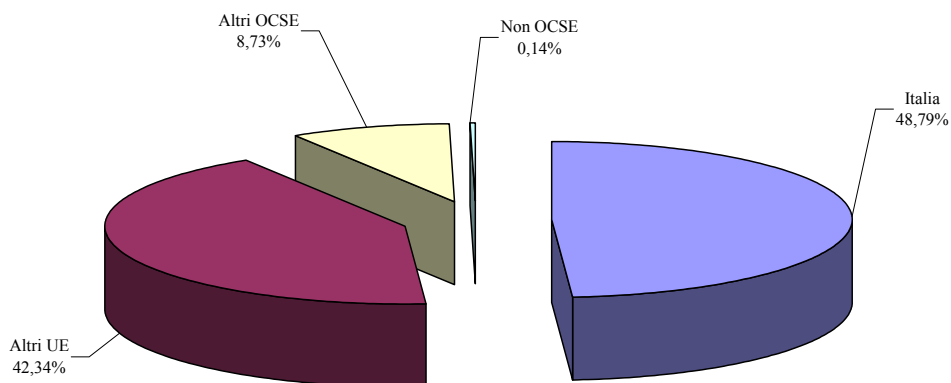
Totale 13.632.070

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	13.303.848	12.064.074	1.339.747	-	26.707.669
Titoli di Capitale quotati	262.676	4.529.500	2.079.732	54.556	6.926.464
Depositi bancari	5.552.903	-	-	-	5.552.903
TOTALE	19.119.427	16.593.574	3.419.479	54.556	39.187.036

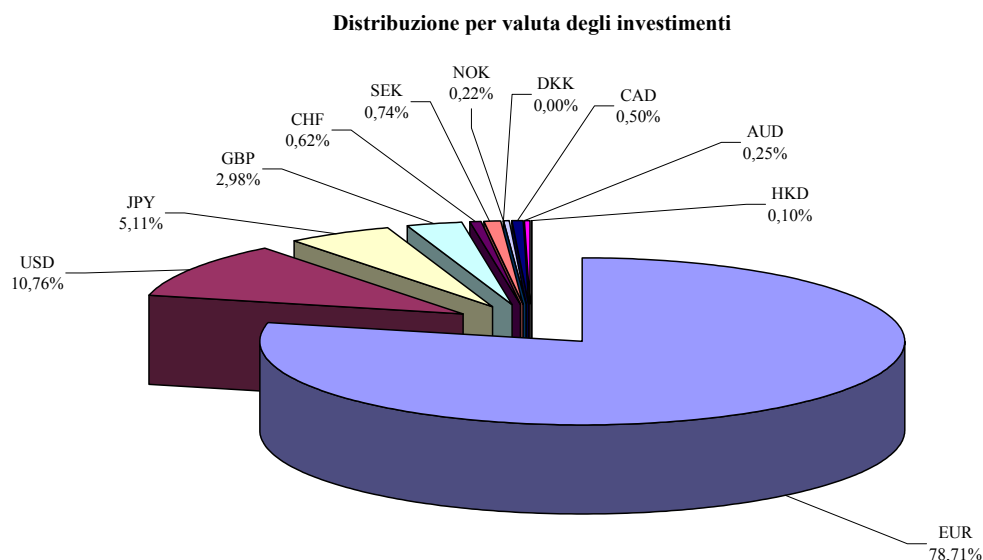
Distribuzione territoriale investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	25.367.922	4.111.357	1.365.669	30.844.948
USD	1.339.747	1.643.914	1.233.746	4.217.407
JPY	-	245.875	1.758.339	2.004.214
GBP	-	545.212	623.255	1.168.467
CHF	-	101.470	139.930	241.400
SEK	-	135.607	153.519	289.126
DKK	-	-	1.023	1.023
NOK	-	85.008	1.073	86.081
CAD	-	33.912	163.306	197.218
AUD	-	24.109	73.783	97.892
HKD	-	-	39.260	39.260
TOTALE	26.707.669	6.926.464	5.552.903	39.187.036



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	1,094	2,563	0,590

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, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2005 il Fondo ha segnalato all'Autorità di Vigilanza alcuni investimenti ed operazioni relativi all'acquisto di titoli di società appartenenti alle aziende tenute alla contribuzione, in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari nonché operazioni eseguite direttamente con la Banca Depositaria.

Come previsto dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/96, tali operazioni sono state segnalate al Fondo dal gestore e sono state determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico e costante di tali operazioni verificandone la consistenza e che le stesse non creassero distorsione nella gestione efficiente delle risorse del Fondo e una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Alla data del 31 dicembre 2005 non sono presenti in portafoglio titoli riconducibili a società appartenenti alle aziende o ai gruppi delle stesse tenute alla contribuzione o titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(34.294.413)	25.503.318	(8.791.095)
Titoli di capitale quotati	(4.347.375)	4.694.296	346.921
TOTALE	(38.641.788)	30.197.614	(8.444.174)

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, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste 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	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	49.471	8.757	58.228
TOTALE	49.471	8.757	58.228

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	59.797.731	-
Titoli di Capitale quotati	5.690	6.134	11.824	9.041.671	0,131
TOTALE	5.690	6.134	11.824	68.839.402	0,017

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 436.959 euro (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 51.147 euro (24.682 euro) è composta da crediti per operazioni da regolare, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Crediti per margini futures da accreditare	46.510
Dividendi	4.637
TOTALE	51.147

Margini e crediti forward

La voce per complessivi 221.096 euro (174.243 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 69.122 euro (54.735 euro) rappresenta per 69.093 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 29 euro le sussistenze liquide, di competenza del comparto, in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2005.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-05	31-dic-04	31-dic-05	31-dic-04
Esistenze iniziali	165	70	372	240
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	141	124	320
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	48	-	108	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(145)	(66)	(407)	(226)
(di cui ammortamenti del periodo)	(60)	(46)	(115)	(188)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	153	165	489	372

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2005 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 2.418 euro (710 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipi a fornitori	795
Note di credito da ricevere	681
Risconti attivi	575
Depositi cauzionali	367
TOTALE	2.418

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 2006 dell’adesione a Mefop (131 euro), dal premio per polizze

assicurative (414 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (21 euro) e da abbonamenti (9 euro) pagati anticipatamente.

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 32.599 euro (6.984 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	11.960
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	9.311
Debiti vs aderenti per disinvestimenti ex art. 27.7	6.713
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	4.615
TOTALE	32.599

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 119.907 euro (24.446 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 18.397
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 6.199
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 20.319.
- Debiti per margini future da versare per euro 74.992

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 51.308 euro (45.040 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 20.562 euro (14.049 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 30.746 euro (30.991 euro).

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

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	14.107
Fornitori vari	3.297
Debiti verso Amministratori	1.777
Debiti verso enti gestori	795
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	534
Ratei passivi	52
TOTALE	20.562

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 10.945; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2005.

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

La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" per 30.746 euro (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 2005 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	30.991
Quote di iscrizione incassate	2.710
Totale Entrate	33.701

Costi coperti con quote associative	Importo
Aggiornamento e sviluppo sistema informativo	1.001
Costi per comunicazione avvio 5^ comparto	879
Programma di Formazione e Comunicazione	734
Bando di selezione gestori finanziari	341
Totale Costi	2.955

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (euro 33.701) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 2.955) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 30.746).

50 - Debiti di imposta

L'importo di 480.358 euro (139.630 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2005 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 933.139 euro (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 2005, incassati nel mese di gennaio 2006 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 13.632.070 euro (7.831.717 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 9.000.103 euro (8.777.291 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 9.970.067 euro (9.334.462 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 6.542.034 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-05</i>	<i>31-dic-04</i>
Contributi lavoratori	1.503.128	1.181.376
Contributi azienda	1.503.310	1.185.708
Contributi volontari	151.879	87.081
TFR	3.383.717	2.626.724
TOTALE	6.542.034	5.080.889

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 133.018 euro (57.458 euro), per 3.294.402 euro (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 e per 613 euro per la sistemazione di posizioni previdenziali.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 969.964 euro (557.171 euro) è così composta

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	357.421	380.037
Liquidazioni riscatti	243.579	40.088
Liquidazioni riscatti agevolati	185.906	83.257
Trasferimenti ad altro fondo	183.058	53.789
TOTALE	969.964	557.171

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 4.488.343 euro (1.357.474 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	641.085	(4.717)
Titoli di Capitale quotati	130.819	1.617.474
Depositi bancari	90.766	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	1.921.873
Risultato della gestione cambi	-	91.008
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(141)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	176
TOTALE	862.670	3.625.673

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

Altri costi	Importo
Arrotondamenti passivi	1
Totale	1

Altri ricavi	Importo
Rivalutazione investimenti	174
Arrotondamenti attivi	2
Totale	176

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 5.028.120 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	862.670
Profitti da operazioni finanziarie	4.165.450
Totale gestione finanziaria lorda	5.028.120

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	4.165.450
Imposta sostitutiva	(480.358)
Commissioni di gestione	(58.228)
Commissioni Banca Depositaria	(11.123)
Saldo della gestione Amministrativa	9.932
<i>Totale Voce 30 b)</i>	3.625.673

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 69.351 euro (46.244 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 58.228 euro (39.267 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 11.123 euro (6.977 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 9.932 euro (3.959 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 93.025 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Contributi riscontati esercizio precedente	30.991	33.232
Quote di iscrizione "una tantum"	2.709	1.672
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	59.325	44.152
<i>Totale</i>	93.025	79.056

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 23.492 euro (18.323 euro) è relativo per 22.379 euro (17.459 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 1.113 euro (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 23.707 euro (19.323 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	4.116
Locazione Sede Via Nizza	2.275
Compensi Amministratori	2.095
Compensi Società di Revisione	1.897
Compensi Sindaci	1.544
Rimborso spese Amministratori	1.479
Consulenze	1.217
Premi Assicurativi	1.181
Comunicazione avvio 5^ comparto	879
Spese Telefoniche	984
Programma di Formazione e Comunicazione	734
Fornitura servizi	831
Servizi vari	804
Spese di Gestione della Sede	609
Bolli e postali	481
Quota di associazione Assofondopensioni	464
Bando di selezione	341
Rimborsi spese sindaci	419
Rimborsi spese delegati	418
Spese varie	324
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	224
Spese illuminazione	163
Contributi previdenziali	107
Costi di godimento beni strumentali	98
Imposte e tasse diverse	23
TOTALE	23.707

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 8.244 euro (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 175 euro (235 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2005.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 3.271 euro (174 euro) è così composto:

Proventi per 3.765 euro così ripartiti:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	2.174	392
Interessi Bancari	1.301	1.038
Sopravvenienze attive	284	715
Altri ricavi e proventi	3	14
Arrotondamenti	3	2
<i>Totale</i>	<i>3.765</i>	<i>2.161</i>

Oneri per 494 euro così composti:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Altri oneri	248	117
Oneri bancari	220	301
Sopravvenienze passive	26	1.569
<i>Totale</i>	<i>494</i>	<i>1.987</i>

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 30.746 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 da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2005	2004
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2005 presenta un saldo di 480.358 euro (139.630 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2005 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	26.335.580
Patrimonio Finale Lordo Imposta	39.764.606
Differenza Patrimoni	13.429.026
Gestione Previdenziale	9.000.103
Contributi Spese	62.034
Imponibile	4.366.888
Imposta Sostitutiva	480.358

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
ATTIVITA'	31-dic-05	31-dic-04
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	21.422.472	13.638.978
a) Depositi bancari	3.444.582	1.537.876
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.355.069	7.432.513
e) Titoli di capitale quotati	5.334.872	4.426.451
l) Ratei e risconti attivi	101.886	109.732
n) Altre attività della gestione finanziaria	32.310	14.318
p) Margini e crediti forward	153.753	118.088
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	49.145	23.504
a) Cassa e depositi bancari	47.656	22.881
b) Immobilizzazioni immateriali	74	82
c) Immobilizzazioni materiali	238	186
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.177	355
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.471.617	13.662.482

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
PASSIVITA'	31-dic-05	31-dic-04
10 Passività della gestione previdenziale	27.358	-
a) Debiti della gestione previdenziale	27.358	-
20 Passività della gestione finanziaria	81.382	13.823
d) Altre passività della gestione finanziaria	81.382	13.823
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	24.459	21.788
b) Altre passività della gestione amministrativa	9.988	7.024
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	14.471	14.764
50 Debiti d'imposta	340.710	81.919
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	473.909	117.530
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	20.997.708	13.544.952
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	466.181	401.333
Contributi da attribuire	(466.181)	(401.333)
Contratti futures	9.952.239	5.236.312
Controparte c/contratti futures	(9.952.239)	(5.236.312)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-05	31-dic-04
10 Saldo della gestione previdenziale	4.666.173	4.478.852
a) Contributi per le prestazioni	5.060.561	4.685.728
c) Trasferimenti e riscatti	(394.388)	(206.876)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.154.154	789.434
a) Dividendi e interessi	389.193	323.988
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.764.961	465.446
40 Oneri di gestione	(31.666)	(24.144)
a) Società di gestione	(25.840)	(20.522)
b) Banca depositaria	(5.826)	(3.622)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.122.488	765.290
60 Saldo della gestione amministrativa	4.805	1.716
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	44.695	38.533
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(11.412)	(9.161)
c) Spese generali ed amministrative	(11.502)	(9.662)
d) Spese per il personale	(4.009)	(3.199)
e) Ammortamenti	(85)	(117)
g) Oneri e proventi diversi	1.589	86
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(14.471)	(14.764)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.793.466	5.245.858
80 Imposta sostitutiva	(340.710)	(81.919)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	7.452.756	5.163.939

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2005.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2004.

Numero e Controvalore delle quote

	2005		2004	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.169.717	13.544.952	772.140	8.381.013
a) Quote emesse	406.722	5.060.715	416.110	4.687.010
b) Quote annullate	31.739	394.542	18.533	208.159
c) Variazione del valore di quota		2.786.583		685.088
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.544.700	20.997.708	1.169.717	13.544.952

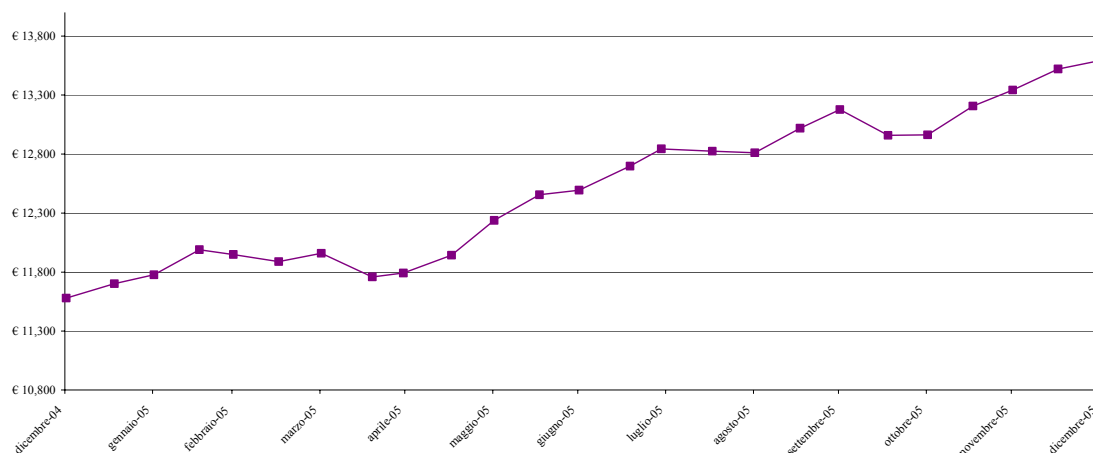
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2004 era pari a euro 11,580

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 2005 è pari a euro 13,593.

Andamento quota comparto Prevalentemente Azionario
Anno 2005



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo 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.	21.343.965
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>21.343.965</i>

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

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	21.343.965
Imposta sostitutiva	(340.710)
Commissioni Banca Depositaria	(3.272)
Interessi attivi c/raccolta	398
Passività Previdenziali	(7.478)
Saldo della Gestione Amministrativa	4.805
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	20.997.708

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

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del GESTORE.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 3.444.582 euro (1.537.876 euro) 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 pari a 21.471.617 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/7/2006 ZERO COUPON	IT0003697064	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.971.585	27,81%
2	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.518.657	7,07%
3	US TREASURY N/B 15/8/2006 2,375	US912828BF65	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.004.811	4,68%
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	997.050	4,64%
5	BUNDES OBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	862.750	4,02%
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	589.248	2,74%
7	BUNDES OBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	554.840	2,58%
8	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	383.205	1,78%
9	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON	IT0003831192	I.G - TStato Org.Int Q IT	240.945	1,12%
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	202.540	0,94%
11	CERT DI CREDITO DEL TES 28/09/2007 ZERO COUPON	IT0003926992	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.836	0,93%
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	152.115	0,71%
13	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GB0004564430	I.G - TCapitale Q UE	109.420	0,51%
14	BUHRMANN N.V.	NL0000343135	I.G - TCapitale Q UE	84.524	0,39%
15	LANXESS	DE0005470405	I.G - TCapitale Q UE	82.498	0,38%
16	FRESENIUS AG-PFD	DE0005785638	I.G - TCapitale Q UE	82.482	0,38%
17	3I GROUP PLC.	GB00B0BL5R3	I.G - TCapitale Q UE	82.202	0,38%
18	INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	80.882	0,38%
19	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	78.530	0,37%
20	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	78.050	0,36%
21	UNION FENOSA, S.A.	ES011380017	I.G - TCapitale Q UE	77.978	0,36%
22	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	76.742	0,36%
23	DEUTSCHE BOERSE AG	DE0005810055	I.G - TCapitale Q UE	76.050	0,35%
24	HELLENIC PETROLEUM SA	GRS298343005	I.G - TCapitale Q UE	76.032	0,35%
25	MAN AG	DE0005937007	I.G - TCapitale Q UE	75.284	0,35%
26	ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM000	I.G - TCapitale Q UE	75.192	0,35%
27	AEGON NV	NL0000301760	I.G - TCapitale Q UE	74.800	0,35%
28	OUTOKUMPU OYJ	FI0009002422	I.G - TCapitale Q UE	72.790	0,34%
29	CNP-CIE NATLE A PORTEFEUILLE	BE0003053460	I.G - TCapitale Q UE	72.690	0,34%
30	GIMV NV	BE0003699130	I.G - TCapitale Q UE	71.680	0,33%
31	RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	70.801	0,33%
32	CHRISTIAN DIOR	FR0000130403	I.G - TCapitale Q UE	70.594	0,33%
33	THYSSENKRUPP AG	DE0007500001	I.G - TCapitale Q UE	70.560	0,33%
34	BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	69.854	0,33%
35	CORPORACION FINANCIERA ALBA	ES0117160111	I.G - TCapitale Q UE	69.669	0,32%
36	LAGARDERE S.C.A.	FR0000130213	I.G - TCapitale Q UE	67.600	0,31%
37	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	67.344	0,31%
38	STORA ENSO OYJ-R SHS	FI0009005961	I.G - TCapitale Q UE	66.947	0,31%
39	ITALMOBILIARE SPA-RNC	IT0000074614	I.G - TCapitale Q IT	66.450	0,31%
40	AMERICAN CAPITAL STRATEGIES	US0249371040	I.G - TCapitale Q OCSE	66.269	0,31%
41	ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	66.160	0,31%
42	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	64.973	0,30%
43	GETRONICS NV.	NL0000355915	I.G - TCapitale Q UE	64.752	0,30%
44	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	64.638	0,30%
45	CMB CIE MARITIME BELGE	BE0003817344	I.G - TCapitale Q UE	64.612	0,30%
46	UPM-KYMMENE OYJ	FI0009005987	I.G - TCapitale Q UE	64.418	0,30%
47	REPSOL YPF SA	ES0173516115	I.G - TCapitale Q UE	64.142	0,30%
48	TELEFONICA MOVILES SA	ES0178401016	I.G - TCapitale Q UE	63.864	0,30%
49	STATOIL ASA	NO0010096985	I.G - TCapitale Q OCSE	63.756	0,30%
50	VIVACON AG	DE0006048911	I.G - TCapitale Q UE	62.700	0,29%
Altri Titoli				2.254.434	10,50%
Totale Portafoglio				17.689.945	82,39%

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2005.

Non esistono al 31 dicembre 2005 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.

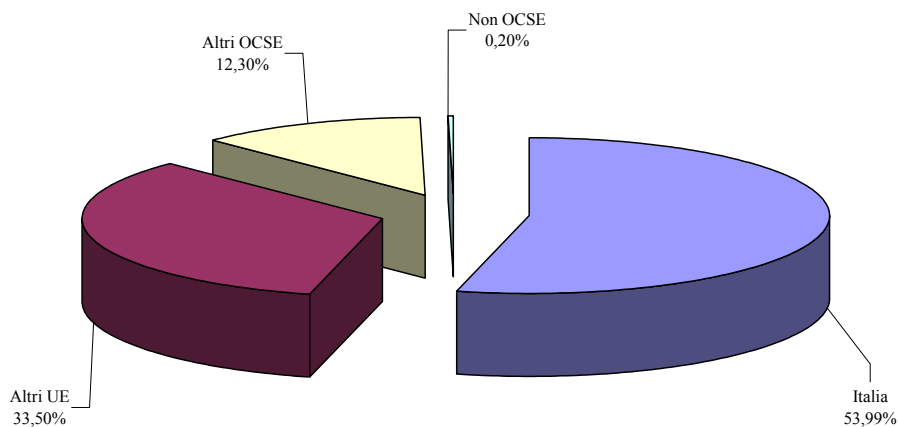
Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	EUR	4.915.560
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	2.659.151
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	JPY	946.580
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	GBP	409.748
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CAD	371.352
Futures	SPI 200 FUTURES Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	AUD	293.438
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CHF	194.200
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan06	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	HKD	162.210
Totale						9.952.239

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	7.764.070	3.586.188	1.004.811	-	12.355.069
Titoli di Capitale quotati	202.179	3.494.828	1.595.791	42.074	5.334.872
Depositi bancari	3.444.582	-	-	-	3.444.582
TOTALE	11.410.831	7.081.015	2.600.602	42.074	21.134.523

Distribuzione territoriale investimenti

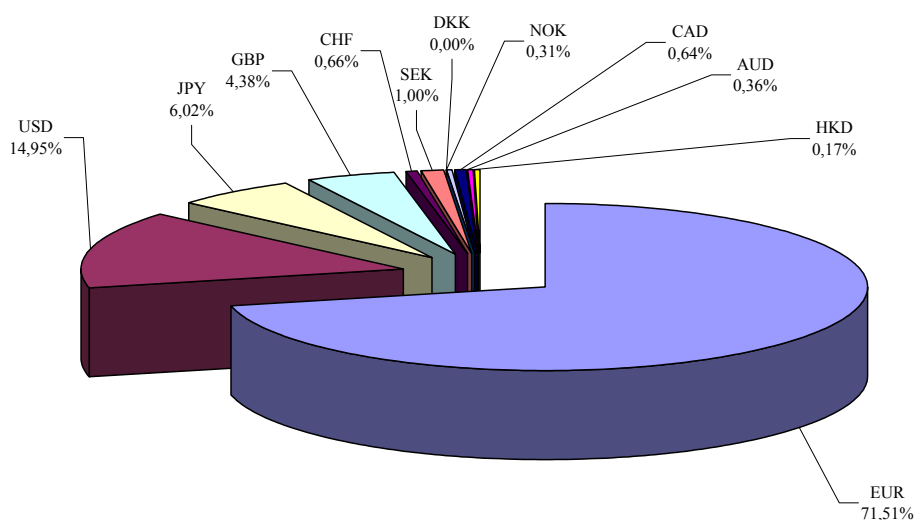


Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	11.350.259	3.127.771	634.653	15.112.683
USD	1.004.810	1.250.651	904.074	3.159.535
JPY	-	213.420	1.059.890	1.273.310
GBP	-	433.629	491.093	924.722
CHF	-	70.287	70.004	140.291
SEK	-	135.607	76.262	211.869
DKK	-	-	278	278
NOK	-	63.756	887	64.643
CAD	-	23.249	112.581	135.830
AUD	-	16.502	58.943	75.445
HKD	-	-	35.917	35.917
TOTALE	12.355.069	5.334.872	3.444.582	21.134.523

Distribuzione per valuta degli investimenti



Durata Media Finanziaria

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

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,108	3,115	0,590

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, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2005 il Fondo ha segnalato all'Autorità di Vigilanza alcuni investimenti ed operazioni relativi all'acquisto di titoli di società appartenenti alle aziende tenute alla contribuzione, in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari nonché operazioni eseguite direttamente con la Banca Depositaria.

Alla data del 31 dicembre 2005 non sono presenti in portafoglio titoli riconducibili a società appartenenti alle aziende o ai gruppi delle stesse tenute alla contribuzione o titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come previsto dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/96, tali operazioni sono state segnalate al Fondo dal gestore e sono state determinate esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico e costante di tali operazioni verificandone la consistenza e che le stesse non creassero distorsione nella gestione efficiente delle risorse del Fondo e una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(18.154.521)	13.293.464	(4.861.057)
Titoli di capitale quotati	(3.190.113)	3.543.279	353.166
TOTALI	(21.344.634)	16.836.743	(4.507.891)

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, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste 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	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	25.840	-	25.840
TOTALE	25.840	-	25.840

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	31.447.985	-
Titoli di Capitale quotati	4.186	4.586	8.772	6.733.392	0,130
TOTALI	4.186	4.586	8.772	38.181.377	0,023

Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 101.886 euro (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 32.310 euro (14.318 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per margini futures da accreditare	28.649
Dividendi	3.661
TOTALE	32.310

Margini e crediti forward

La voce per complessivi 153.753 euro (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 47.656 euro (22.881 euro) rappresenta per 47.642 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 14 euro le sussistenze liquide, di pertinenza del comparto, in essere al 31 dicembre 2005.

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

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-05	31-dic-04	31-dic-05	31-dic-04
Esistenze iniziali	82	34	186	118
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	71	60	162
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	22	-	47	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(70)	(33)	(198)	(113)
(di cui ammortamenti del periodo)	(30)	(23)	(55)	(94)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	74	82	238	186

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2005 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 1.177 euro (355 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Anticipi a fornitori	386
Note di credito da ricevere	331
Risconti attivi	280
Depositi cauzionali	180
TOTALE	1.177

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 2006 dell’adesione a Mefop (64 euro), dal premio per polizze assicurative (201 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (10 euro) e da abbonamenti (4 euro), pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione finanziaria

La voce per complessivi 27.358 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	7.324
Debiti vs fondi pensione per trasferimenti in uscita	131
Debiti vs aderenti per disinvestimenti ex art. 27.7	9.836
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	10.067
TOTALE	27.358

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 81.382 euro (13.823 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 5.152
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 3.272
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 13.578
- Debiti per margini future da versare per euro 59.380

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 24.459 euro (21.788 euro) è composta dalle “Altre Passività della gestione amministrativa” per 9.988 euro (7.024 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 14.471 euro (14.764 euro).

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

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	6.849
Fornitori vari	1.591
Debiti verso Amministratori	864
Debiti verso enti gestori	398
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	260
Ratei passivi	26
TOTALE	9.988

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 5.324; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e dai rimborsi spese spettanti ma non ancora pagati per l'anno 2005.

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

La voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" per 14.471 euro (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 2005 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	14.764
Quote di iscrizione incassate	1.099
Totale Entrate	15.863

Costi coperti con quote associative	Importo
Aggiornamento e sviluppo sistema informativo	471
Costi per comunicazione avvio 5^ comparto	414
Programma di Formazione e Comunicazione	346
Bando di selezione gestori finanziari	161
Totale Costi	1.392

La differenza tra il totale delle entrate dovute a quote di iscrizione (euro 15.863) ed il totale delle spese coperte con le stesse (euro 1.392) è stato riscontato agli esercizi successivi (euro 14.471).

50 – Debiti di imposta

L'importo di 340.710 euro (81.919 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2005 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 466.181 euro (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 2005, incassati nel mese di gennaio 2006 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 9.952.239 euro (5.236.312 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 4.666.173 euro (4.478.852 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 5.060.561 euro (4.685.728 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 3.259.227 euro, di cui si fornisce dettaglio:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Contributi lavoratori	737.020	591.447
Contributi azienda	739.909	593.251
Contributi volontari	133.808	73.347
TFR	1.648.490	1.298.713
TOTALE	3.259.227	2.556.758

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 1.153 euro (729 euro) e per 1.800.181 euro (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 394.388 euro (206.876 euro) è così composta:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	115.054	60.037
Liquidazioni riscatti	133.393	88.237
Liquidazioni riscatti agevolati	101.027	58.602
Trasferimenti ad altro fondo	44.914	-
TOTALE	394.388	206.876

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 3.154.154 euro (789.434 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	218.518	85.954
Titoli di Capitale quotati	102.977	1.259.783
Depositi bancari	67.698	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	1.331.961
Risultato della gestione cambi	-	86.683
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(21)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	601
TOTALE	389.193	2.764.961

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

Altri costi	Importo
Oneri diversi	20
Arrotondamenti passivi	1
Totale	21

Altri ricavi	Importo
Rivalutazione investimenti	599
Sopravvenienze attive	2
Totale	601

Il risultato della gestione finanziaria complessiva lorda è invece pari a 3.521.724 euro così composti:

Descrizione	Importo
Dividendi e interessi	389.192
Profitti da operazioni finanziarie	3.132.532
Totale gestione finanziaria lorda	3.521.724

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	3.132.532
Imposta sostitutiva	(340.710)
Commissioni di gestione	(25.840)
Commissioni Banca Depositaria	(5.826)
Saldo della Gestione Amministrativa	4.805
Totale Voce 30 b)	2.764.961

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 31.666 euro (24.144 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 25.840 euro e delle commissioni della Banca depositaria per 5.826 euro (3.622 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 4.805 euro (1.716 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 44.695 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Contributi riscontati esercizio precedente	14.764	16.241
Quote di iscrizione "una tantum"	1.099	480
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	28.832	21.812
Totale	44.695	38.533

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 11.412 euro (9.161 euro) è relativo per 10.870 euro (8.729 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 542 euro (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 11.502 euro (9.662 euro) è così composta

Descrizione	Importo
Stampa ed invio comunicazione annuale	2.002
Locazione Sede Via Nizza	1.107
Compensi Amministratori	1.019
Compensi Società di Revisione	923
Compensi Sindaci	751
Rimborso spese Amministratori	720
Consulenze	592
Premi Assicurativi	575
Comunicazione avvio 5^ comparto	414
Spese Telefoniche	479
Programma di Formazione e Comunicazione	346
Fornitura servizi	404
Servizi vari	391
Spese di Gestione della Sede	296
Bolli e postali	234
Quota di associazione Assofondopensioni	226
Bando di selezione	161
Rimborsi spese sindaci	204
Rimborsi spese delegati	203
Spese varie	157
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	109
Spese illuminazione	78
Contributi previdenziali	52
Costi di godimento beni strumentali	48
Imposte e tasse diverse	11
TOTALE	11.502

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 4.009 euro (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 85 euro (117 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2005.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 1.589 euro (86 euro) è così composto:

Proventi per 1.829 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza ered	1.058	196
Interessi Bancari	633	519
Sopravvenienze attive	138	357
Altri ricavi e proventi	-	7
Arrotondamenti	-	1
Totale	1.829	1.080

Oneri per 240 euro (994 euro) così composti:

Descrizione	31-dic-05	31-dic-04
Altri oneri	122	59
Oneri bancari	106	150
Sopravvenienze passive	12	785
Totale	240	994

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 14.471 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 da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2005	2004
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
<i>Totale</i>	4	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2005 presenta un saldo di 340.710 euro (81.919 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2005 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	13.544.951
Patrimonio Finale Lordo Imposta	21.338.418
Differenza Patrimoni	7.793.467
Gestione Previdenziale	4.666.173
Contributi Spese	29.931
Imponibile	3.097.363
Imposta Sostitutiva	340.710

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

ALLEGATI

PROSPETTO DI RIEPILOGO RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO

<i>ATTIVO</i>	COMPARTO MONETARIO	COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE ATTIVO
10 Investimenti diretti	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	57.110.192	348.702.231	39.896.238	21.422.472	467.131.133
a) Depositi bancari	442.780	4.127.064	5.552.903	3.444.582	13.567.329
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.979.890	195.562.211	26.707.669	12.355.069	252.604.839
d) Titoli di debito quotati	38.472.812	35.117.735	-	-	73.590.547
e) Titoli di capitale quotati	-	54.572.975	6.926.464	5.334.872	66.834.311
h) Quote di O.I.C.R.	-	53.132.894	-	-	53.132.894
l) Ratei e risconti attivi	214.710	4.796.615	436.959	101.886	5.550.170
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	1.356.092	51.147	32.310	1.439.549
p) Margini e crediti forward	-	36.645	221.096	153.753	411.494
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	258.702	1.176.886	72.182	49.145	1.556.915
a) Cassa e depositi bancari	253.124	1.146.646	69.122	47.656	1.516.548
b) Immobilizzazioni immateriali	279	1.471	153	74	1.977
c) Immobilizzazioni materiali	891	4.704	489	238	6.322
d) Altre attività della gestione amministrativa	4.408	24.065	2.418	1.177	32.068
50 Crediti di imposta	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	57.368.894	349.879.117	39.968.420	21.471.617	468.688.048

PROSPETTO DI RIEPILOGO RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO

<i>PASSIVO</i>	COMPARTO MONETARIO	COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE PASSIVO
10 Passività della gestione previdenziale	323.136	1.164.900	32.599	27.358	1.547.993
a) Debiti della gestione previdenziale	323.136	1.164.900	32.599	27.358	1.547.993
20 Passività della gestione finanziaria	37.079	1.422.182	119.907	81.382	1.660.550
d) Altre passività della gestione finanziaria	37.079	1.422.182	119.907	81.382	1.660.550
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-		-	-
40 Passività della gestione amministrativa	132.712	599.968	51.308	24.459	808.447
b) Altre passività della gestione amministrativa	39.466	203.417	20.562	9.988	273.433
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	93.246	396.551	30.746	14.471	535.014
50 Debiti d'imposta	113.641	3.017.030	480.358	340.710	3.951.739
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	606.568	6.204.080	684.172	473.909	7.968.729
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	56.762.326	343.675.037	39.284.248	20.997.708	460.719.319
CONTI D'ORDINE					
Crediti per contributi da ricevere	1.374.515	7.660.336	933.139	466.181	10.434.171
Contributi da attribuire	(1.374.515)	(7.660.336)	(933.139)	(466.181)	(10.434.171)
Contratti futures	-	-	13.632.070	9.952.239	23.584.309
Controparte c/contratti futures	-	-	(13.632.070)	(9.952.239)	(23.584.309)

PROSPETTO DI RIEPILOGO RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO		COMPARTO MONETARIO	COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE FASE DI ACCUMULO
10	Saldo della gestione previdenziale	3.029.892	42.949.474	9.000.103	4.666.173	59.645.642
a)	Contributi per le prestazioni	11.264.526	61.004.559	9.970.067	5.060.561	87.299.713
b)	Anticipazioni	-	-	-	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	(8.234.634)	(18.055.062)	(969.964)	(394.388)	(27.654.048)
h)	Altre uscite Previdenziali	-	(23)			(23)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.202.192	28.690.300	4.488.343	3.154.154	37.534.989
a)	Dividendi e interessi	1.426.280	10.078.812	862.670	389.193	12.756.955
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(224.088)	18.611.488	3.625.673	2.764.961	24.778.034
40	Oneri di gestione	(77.995)	(783.587)	(69.351)	(31.666)	(962.599)
a)	Società di gestione	(59.674)	(681.591)	(58.228)	(25.840)	(825.333)
b)	Banca depositaria	(18.321)	(101.996)	(11.123)	(5.826)	(137.266)
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.124.197	27.906.713	4.418.992	3.122.488	36.572.390
60	Saldo della gestione amministrativa	18.134	95.908	9.932	4.805	128.779
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	210.368	1.006.070	93.025	44.695	1.354.158
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(44.029)	(229.429)	(23.492)	(11.412)	(308.362)
c)	Spese generali ed amministrative	(45.574)	(234.608)	(23.707)	(11.502)	(315.391)
d)	Spese per il personale	(15.026)	(79.366)	(8.244)	(4.009)	(106.645)
e)	Ammortamenti	(318)	(1.680)	(175)	(85)	(2.258)
g)	Oneri e proventi diversi	5.959	31.472	3.271	1.589	42.291
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(93.246)	(396.551)	(30.746)	(14.471)	(535.014)
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.172.223	70.952.095	13.429.027	7.793.466	96.346.811
80	Imposta sostitutiva	(113.641)	(3.017.030)	(480.358)	(340.710)	(3.951.739)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	4.058.582	67.935.065	12.948.669	7.452.756	92.395.072

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	MONETARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	AZIONARIO	TOTALE
Esistenze iniziali	440	2.061	165	82	2.748
Incrementi da:					
Acquisti	-	-	-	-	1.608
Riprese di valore	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	48	22	70
Decrementi da:					
Vendite	-	-	-	-	-
Ammortamenti	108	573	60	30	770
Svalutazioni durature	-	-	-	-	-
Altre variazioni	53	17	-	-	70
Rimanenze finali	279	1.471	153	74	1.977
Costo storico	543	2.866	298	145	3.852
Fondo ammortamento	(264)	(1.395)	(145)	(70)	(1.874)

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	MONETARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	AZIONARIO	TOTALE
Esistenze iniziali	992	4.651	372	186	6.201
Incrementi da:					
Acquisti	227	1.197	124	60	1.608
Riprese di valore					
Rivalutazioni					
Altre variazioni	-	-	108	47	155
Decrementi da:					
Vendite	-	-	-	-	
Ammortamenti	210	1.107	115	55	1.488
Svalutazioni durature	-	-	-	-	
Altre variazioni	118	37	-	-	155
Rimanenze finali	891	4.704	489	238	6.322
Costo storico	1.632	8.620	895	436	11.583
Fondo ammortamento	(741)	(3.915)	(407)	(198)	(5.261)

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO DEI REVISORI**

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI

Signori Associati,

Si ritiene opportuno premettere e ricordare che, con l'entrata in vigore del decreto legislativo 17 gennaio 2003, n.6, il quale 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 previste dalla normativa vigente in materia.

A) FUNZIONI DI CONTROLLO CONTABILE

Il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2005, 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 2005, 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 15 marzo 2006 - è stato trasmesso al Collegio dei Revisori, con lettera del 16 marzo 2006, 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 2005.

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 sviluppo del Fondo medesimo.

Il bilancio complessivo del Fondo è composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa con informazioni comuni per tutti i comparti di investimento; in particolare, riporta i criteri di valutazione adottati, quelli per il riparto dei costi comuni, nonché quelli relativi alla determinazione del prospetti della composizione e del valore del patrimonio. Inoltre, sono indicati il numero di iscritti per ciascun comparto, i compensi degli amministratori e dei revisori, la composizione del personale e tutte le altre informazioni richieste dalla COVIP e dalla normativa vigente.

Il bilancio contiene, come accennato, un distinto rendiconto, per ciascuno dei quattro comparti di investimento, con relativa nota integrativa, che riporta analiticamente le informazioni relative agli investimenti in gestione.

Tanto premesso, il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta le seguenti risultanze riepilogative alla data di chiusura dell'esercizio 2005 (31 dicembre 2005):

<i>STATO PATRIMONIALE</i>	
<i>ATTIVITA'</i>	31-dic-05
10 <i>Investimenti diretti</i>	-
20 <i>Investimenti in gestione</i>	467.131.133
30 <i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Attività della gestione amministrativa</i>	1.556.915
50 <i>Crediti d'imposta</i>	-
TOTALE ATTIVITA'	468.688.048

STATO PATRIMONIALE	
PASSIVITA'	31-dic-05
10 <i>Passività della gestione previdenziale</i>	1.547.993
20 <i>Passività della gestione finanziaria</i>	1.660.550
30 <i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-
40 <i>Passività della gestione amministrativa</i>	808.447
50 <i>Debiti d'imposta</i>	3.951.739
TOTALE PASSIVITA'	7.968.729
100 <i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	460.719.319
CONTI D'ORDINE	34.018.480

CONTO ECONOMICO	
	31-dic-05
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	59.645.642
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	37.534.989
40 <i>Oneri di gestione</i>	(962.599)
50 <i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	36.572.390
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	128.779
70 <i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</i>	96.346.811
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(3.951.739)
<i>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</i>	92.395.072

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso la sede del gestore amministrativo contabile del Fondo stesso in Mogliano Veneto (n° 4 visite nel 2005 e 2 nel 2006), 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, il Libro Soci) e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

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 COVIP.

In valore percentuale, la misura delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti, che normalmente vengono conteggiate nel prezzo di compravendita dei singoli titoli, è pari, per ciascun comparto di investimento, alle seguenti misure

Comparto	%
Monetario	non rilevante
Bilanciato Obbligazionario	0,018
Bilanciato	0,017
Prevalentemente Azionario	0,023

Le spese della gestione finanziaria (commissione dei gestori finanziari e commissione della banca depositaria) rappresentano lo 0,21% dell'Attivo Netto destinato alle Prestazioni, e sono così ripartite per ciascun comparto:

	Monetario	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente Azionario	TOTALE
Commissioni di Gestione	59.674	681.591	58.228	25.840	825.333
Commissioni Banca Depositaria	18.321	101.996	1.123	5.826	127.266
TOTALE	77.995	783.587	59.351	31.666	952.599
% sull'A.N.D.P.	0,14%	0,23%	0,15%	0,15%	0,21%

Il debito dell'imposta sostitutiva, pari a euro 3.951.739, determinato a seguito del conseguimento di proventi finanziari rilevati all'esercizio 2005, è stato regolarmente pagato il 16 febbraio 2006.

Le spese amministrative del Fondo per l'esercizio 2005 sono pari a 732.656 euro e risultano diminuite di 5.328 euro rispetto all'esercizio precedente; l'incidenza delle stesse sul patrimonio netto del Fondo è pari allo 0,16% circa del complessivo attivo netto destinato alle prestazioni.

Le quote associative "una-tantum" raccolte dal Fondo nel corso del 2005, pari ad euro 8.515, sono confluite nel conto "risconto contributi per copertura oneri amministrativi", destinato alla copertura delle spese di promozione e di sviluppo del Fondo, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2005, risultano iscritti nel libro soci n. 42.248, il numero degli iscritti è diminuito rispetto all'esercizio precedente di 1.516 unità.

Sempre alla data del 31 dicembre 2005, si presenta la seguente situazione, per ciascun comparto di investimento:

Comparto	Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	Numero quote	Valore quota (€)
Comparto Monetario	56.762.326	5.284.706	10,741
Comparto Bilanciato Obbligazionario	343.675.037	29.151.247	11,789
Comparto Bilanciato	39.284.248	3.092.676	12,702
Comparto Prevalentemente Azionario	20.997.708	1.544.700	13,593
TOTALE	460.719.319		

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 siano conformi alla legge e allo statuto. Inoltre, il Collegio ritiene che l'assetto organizzativo/amministrativo sia adeguato alle esigenze del Fondo, attestandone il concreto funzionamento.

Gli eventi gestionali di maggior rilievo dell'esercizio 2005 sono stati:

- la conclusione della assegnazione dei mandati ai nuovi gestori per una gestione “specialistica” dei comparti;
- l'introduzione di un quinto comparto “obbligazionario”, che è operativo dal 3 aprile 2006; il relativo livello di rischio si colloca tra quello concernente il comparto “monetario” e quello riflettente il comparto “bilanciato - obbligazionario”;
- la predisposizione del Documento programmatico sulla sicurezza redatto in conformità di quanto previsto – dal D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196: “Codice in materia di protezione dei dati sensibili”;
- l'attività della funzione di controllo interno, istituita il 9 dicembre 2004, che ha svolto nel 2005 le sue prime attività di controllo. In particolare, il controllo effettuato ha riguardato gli aspetti procedurali dell'attività gestionale-amministrativa e la verifica del sistema informatico del Fondo stesso. L'organo di controllo interno ha espresso parere favorevole relativamente alle aree, che, nel 2005, sono state sottoposte alla propria analisi.

Il Collegio dei Revisori Contabili, preso altresì atto della lettera della società di Revisione presentata in Consiglio il 15 marzo 2006, 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 2005.

Roma, 5 aprile 2006

IL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI DEL FOPEN

dott. Paolo Auricchio – Presidente

dott.sa Alda Baldi

dott. Sergio Pirrotta

dott. Sebastiano Spagnuolo

**RELAZIONE DELLA
SOCIETA' DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

FOPEN - FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione del
FOPEN - Fondo Pensione Dipendenti Gruppo ENEL

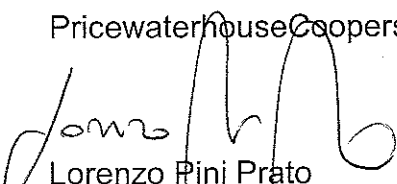
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Dipendenti Gruppo ENEL (FOPEN) al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non può essere considerata emessa ai sensi di legge stante il fatto che il Fondo Pensione Dipendenti Gruppo ENEL ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex articolo 2409 - bis e successivi ad altro soggetto diverso dalla scrivente Società di revisione.
- 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 11 aprile 2005.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del FOPEN al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme 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, 10 aprile 2006

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: <ul style="list-style-type: none"> • 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 2006 è pari a € 381,72 (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

Banca Depositaria

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.

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 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

Banca d'Italia

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

Base imponibile	<p>gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale</p> <p>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</p>
Base imponibile previdenziale	<p>E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria</p>
Benchmark	<p>Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.</p>
Blue Chip	<p>Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento</p>
Bond	<p>Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario</p>
Borsa valori	<p>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</p>
BOT	<p>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.</p>
BTP	<p>Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)</p>

CAC 40

L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi

Capital gain

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.

Capitalizzazione individuale

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, 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

	<p>rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo</p>
Classi di attività	<p>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</p>
Clearing House	<p>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 rischio di credito nelle transazioni.</p>
Commissione di gestione	<p>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.</p> <p>Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.</p>
Commissione di performance	<p>Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al</p>

	<p>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.</p>
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	<p>E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione</p>
Conflitto d'interesse	<p>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</p>
CONSOB	<p>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</p>
Contributo obbligatorio	<p>E' il contributo minimo previsto dall'Accordo</p>
Contributo volontario	<p>È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti</p>

Contribuzione definita

istitutive

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

E' 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

Fondo comune di investimento

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

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 o negoziale

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 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)
FTSE 100	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità
Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	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 migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla

	<p>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., 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	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.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	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
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	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
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito

	<p>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 prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre 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.</p>
Mib30	<p>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.</p>
Mibtel	<p>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</p>
Monocomparto	<p>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</p>
Multicomparto	<p>Un fondo multicomparto è strutturato su più</p>

	<p>comparti, ciascuno dei quali si 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	<p>Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo,</p>

Obbligazione

conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones

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 del 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)

Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari

Obbligazione convertibile

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

Obbligazione corporate	obbligatoria 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	E' 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 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.
Parti istitutive	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: <ul style="list-style-type: none"> • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro

	<p>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.</p>
Performance	<p>La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.</p>
Portafoglio	<p>Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)</p>
Posizione individuale/montante	<p>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.</p>
Premorienza	<p>Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.</p>
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	<p>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</p>
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	<p>E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.</p>
Quota	<p>La quota è l'unità di misura di un fondo e</p>

	<p>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.</p>
Quota associativa	<p>Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione</p>
Quota di iscrizione	<p>Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo</p>
Rating	<p>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 <i>Standard & Poor's</i>, <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i>. Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i>, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito.</p>

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 *High Yield*, 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

Volatilità

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 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