



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



BILANCIO 2004
RELAZIONE SULLA GESTIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati, Signori Delegati,
quello che segue è il bilancio del quarto anno di FONCER dall'inizio della raccolta delle contribuzioni.

Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato da COVIP all'esercizio dell'attività in data 30 novembre 2000, che ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con D.M. Lavoro in data 29 dicembre 2000 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione presso la COVIP al n. 107 in data 14 marzo 2001.

Il vigente Statuto Sociale, modificato rispetto a quello originario per tener conto delle disposizioni di legge ((D.Lgs n. 6 del 17 gennaio 2003) in materia di controllo contabile affidato al Collegio dei Revisori, della variazione della sede legale, attualmente in Sassuolo (Modena) in Via Mazzini 329, e delle novità relative alle prestazioni accessorie di cui si dirà in seguito, è stato approvato dall'Assemblea dei Rappresentanti il 02 dicembre 2004.

Andamento della gestione finanziaria

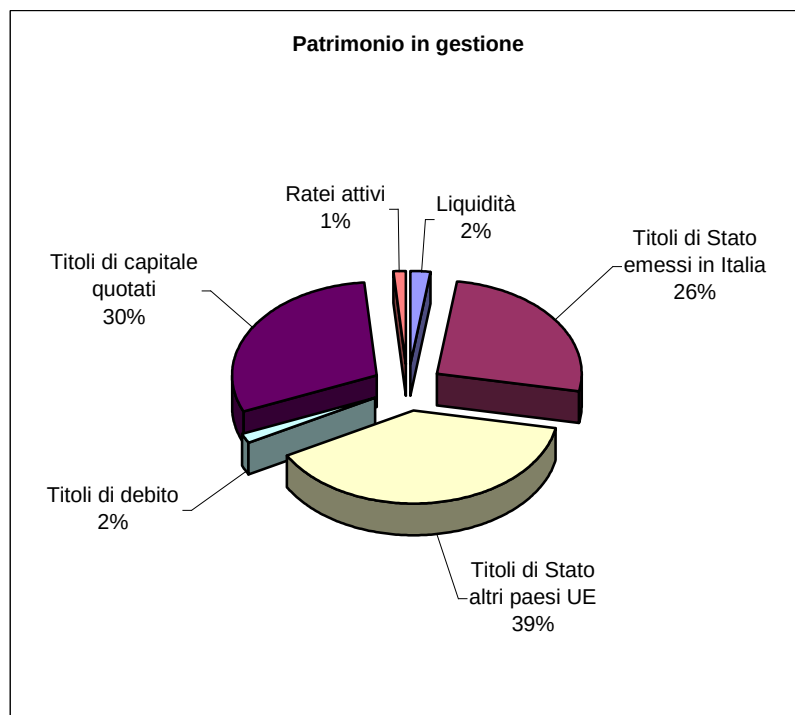
A partire dal 1° novembre 2002 le risorse del Fondo sono state affidate ai gestori sulla base delle convenzioni stipulate.

Alla data del 31 dicembre 2004 gli investimenti ammontano a circa 48 milioni di euro (38 milioni alla fine dell'anno precedente) su un totale di attività di 49 milioni di euro.

La gestione finanziaria di Foncer è attualmente monocomparto con un portafoglio composto da titoli obbligazionari e da azionari. La componente azionaria può oscillare tra il 20% e il 33%, secondo le modiche approvate dalla Covip in data 30 luglio 2003, ai sensi dell'art.2 comma 2 lett c) della Convenzione sulla gestione finanziaria, mentre quella obbligazionaria tra l'80% e il 67%.

Il patrimonio in gestione è così ripartito:

INVESTIMENTI	31/12/2004
Liquidità	€ 1.094.382
Titoli di Stato emessi in Italia	€ 12.317.190
Titoli di Stato altri paesi UE	€ 18.603.657
Titoli di debito	€ 773.095
Titoli di capitale quotati	€ 14.317.230
Ratei attivi	€ 636.389
Totale investimenti in gestione	€ 47.741.943



La Convenzione sulla gestione finanziaria definisce, fra le altre cose, le linee di indirizzo della gestione, i benchmark relativi, nonché i vincoli ed i limiti che i gestori debbono rispettare.

Il benchmark utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

- 70% JPM Emu Government Bond Index
- 15% Msci Europe convertito in Euro
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite.

Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter

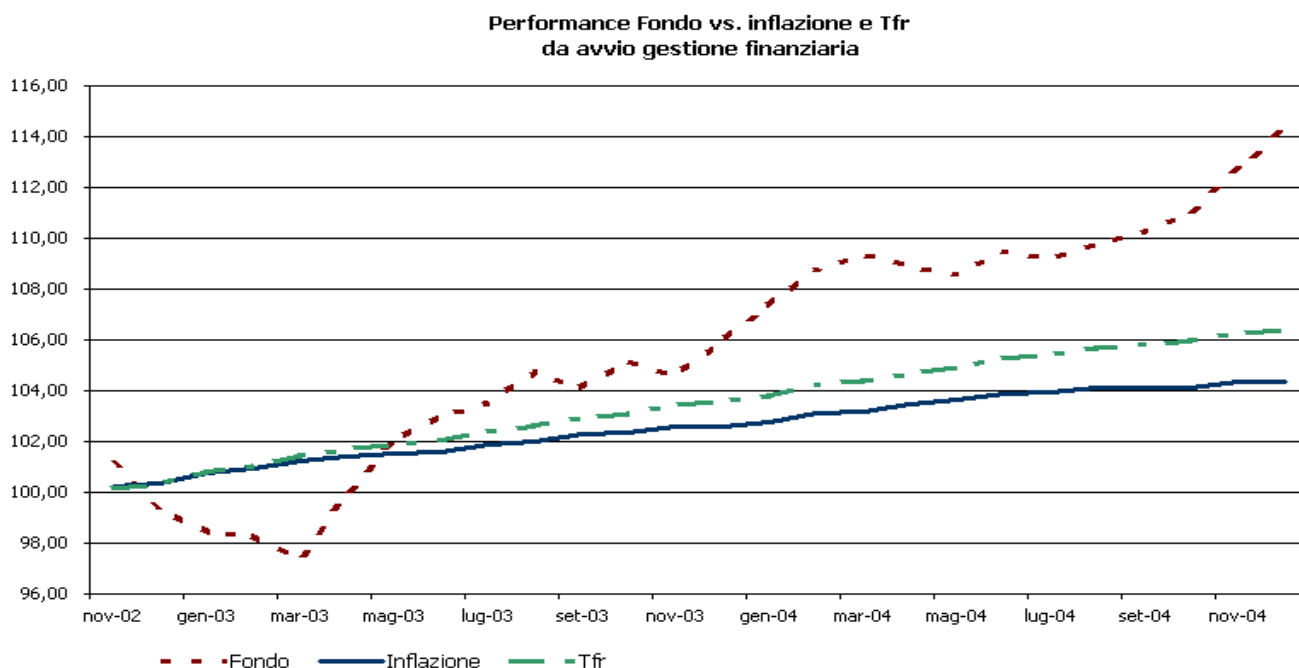
Il 2004 si è dimostrato un anno ricco di soddisfazioni per gli operatori della previdenza complementare. E' stato possibile conseguire brillanti risultati grazie ad uno scenario macroeconomico di forte crescita, soprattutto nei mercati americani ed asiatici e ad oculate scelte di sovrappeso della parte azionaria. In particolare negli ultimi mesi dell'anno i mercati azionari hanno mostrato un andamento prevalentemente positivo, favoriti in ciò dalla riduzione del prezzo del petrolio e dalla rimozione delle incertezze legate alle elezioni presidenziali statunitensi.

Il risultato conseguito dalla gestione finanziaria è stato mediato dalla continua svalutazione del dollaro nei confronti dell'euro e dalla tensione sui tassi di interesse che hanno influenzato l'andamento dei titoli obbligazionari, la cui competente pesa sul benchmark per circa il 70%.

La gestione finanziaria 2004 ha segnato un rendimento della gestione finanziaria pari al 7,93%, sovraperformando il tasso di rivalutazione del TFR che si attestato al 2,79%.

Anche il confronto con il benchmark è positivo avendo l'indice di mercato registrato nel 2004 in 7,27%.

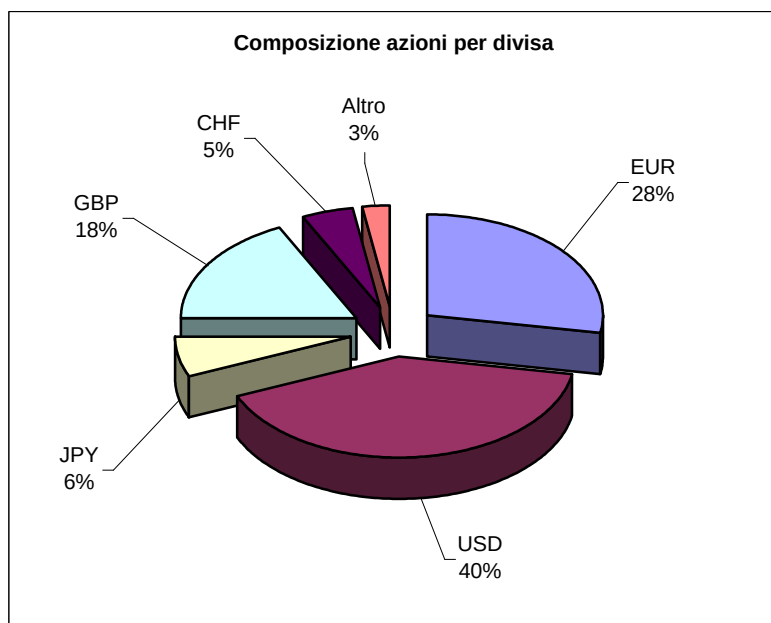
Tale risultato sommato a quello realizzato nel 2003 (+6,56%), consente a FONCER di mantenere un andamento più che positivo nella gestione dei patrimoni affidati.



Gli investimenti, affidati in parti uguali ai gestori finanziari Monte Paschi di Siena, IMI San Paolo e RAS, sono stati effettuati con politiche d'investimento particolarmente oculate e contraddistinte da criteri prudenziali opportunamente individuati dal Consiglio di Amministrazione.

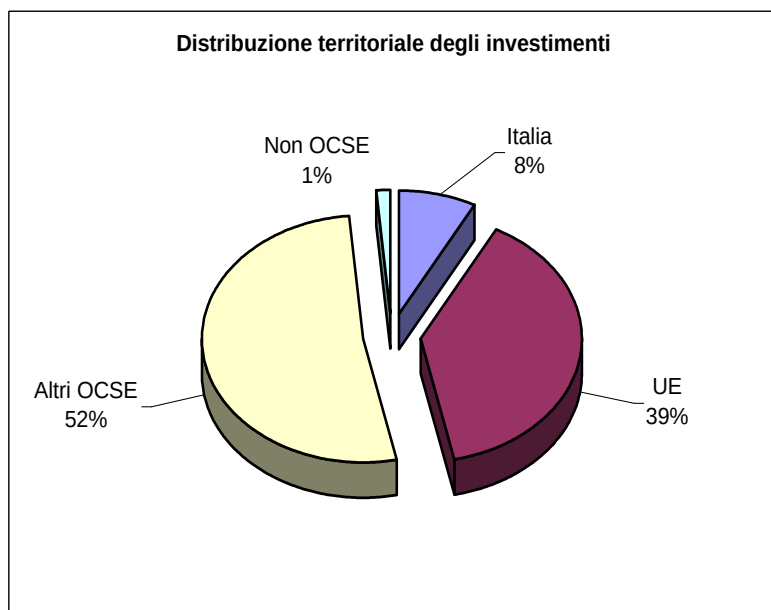
In particolare, l'affidabilità dei titoli in cui sono state investite le risorse finanziarie di FONCER (per i titoli di Stato e gli altri strumenti di titoli di debito è richiesto un "rating" particolarmente elevato – AAA ; 3A) e la diversificazione degli investimenti in aree geografiche appartenenti ad economie "forti", come l'area dell'Euro, il resto dell'Unione Europea (Gran Bretagna, Svezia), gli Stati Uniti d'America ed altri Paesi come la Svizzera, il Canada, il Giappone, l'Australia, hanno inoltre permesso una minimizzazione del rischio evitando riflessi negativi sul patrimonio gestito.

Componente azionaria



Ripartizione per divisa di emissione

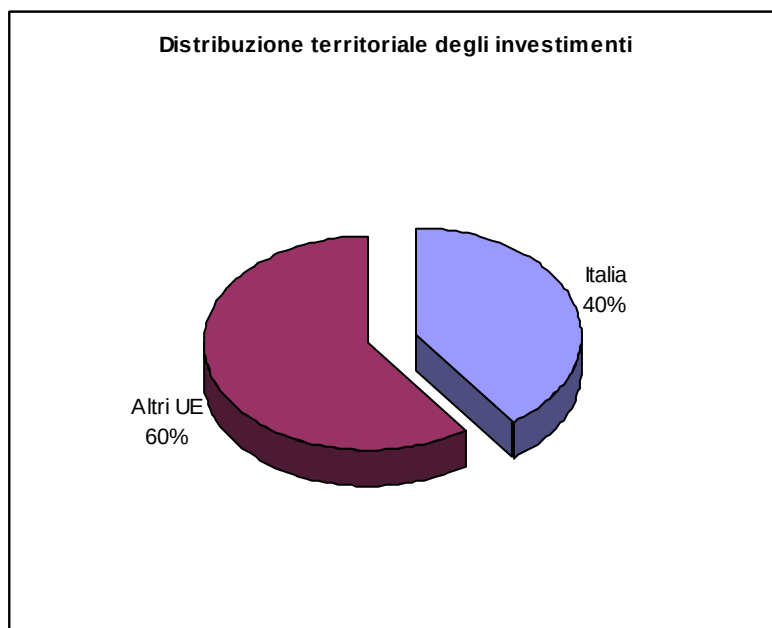
Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa EURO e dollaro USA. Investimenti residuali sono effettuati in divise di paesi aderenti all'UE e in Giappone.



Ripartizione per area geografica

L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi dell'Area EURO, con una componente anche italiana, e dell'area dell'OCSE.

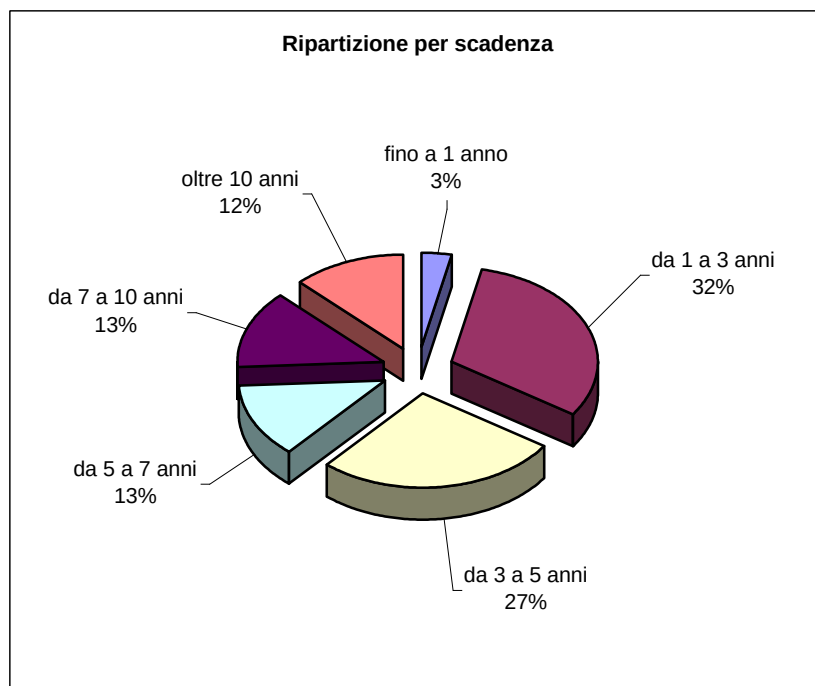
Componente Obbligazionaria



Ripartizione per area geografica

Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in titoli di Stato europei.

Tutti gli investimenti della componente obbligazionaria sono espressi in valuta EURO.



Ripartizione per area scadenza

Analizzando la natura dei titoli si può notare che per circa il 60% delle emissioni in portafoglio, si tratta di investimenti a tasso fisso con una scadenza prevalentemente di medio termine (1-5 anni) e di elevato merito creditizio.

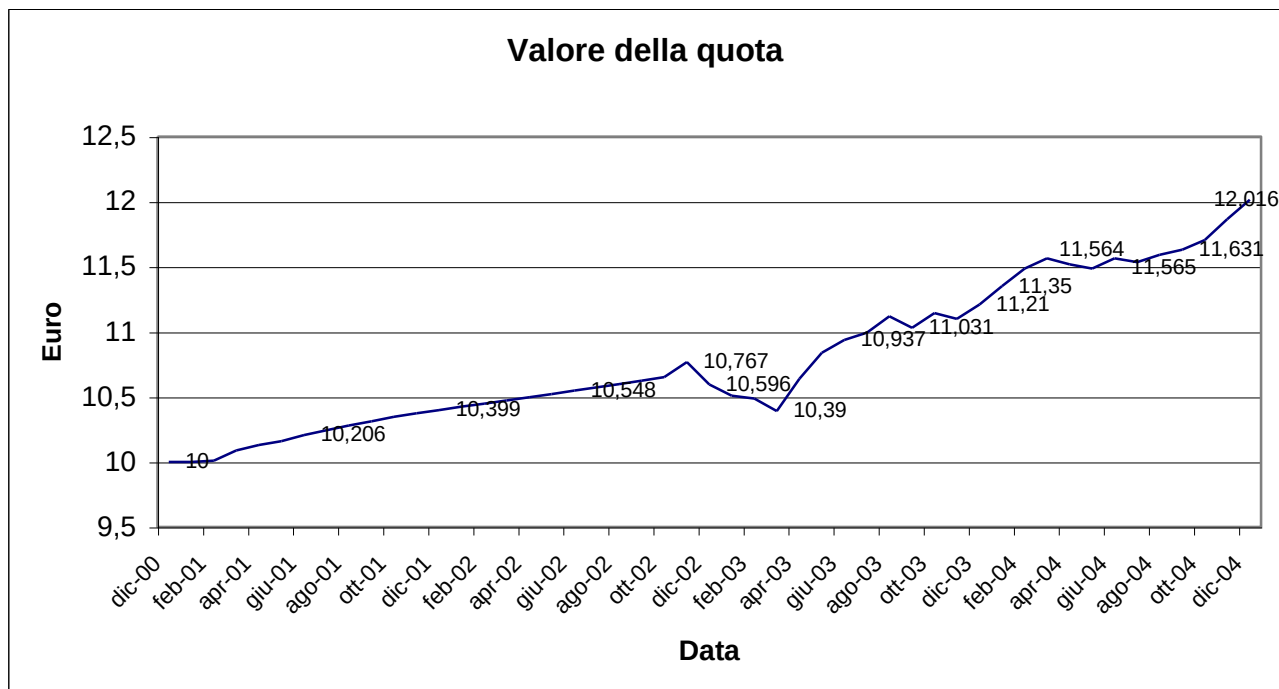
Nel corso dell'anno 2004, Il Consiglio di amministrazione non ha rilevato situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi degli artt. 7 e 8 del D.M. Tesoro n.703/96.

Andamento della quota

Il patrimonio di Foncer è suddiviso in quote.

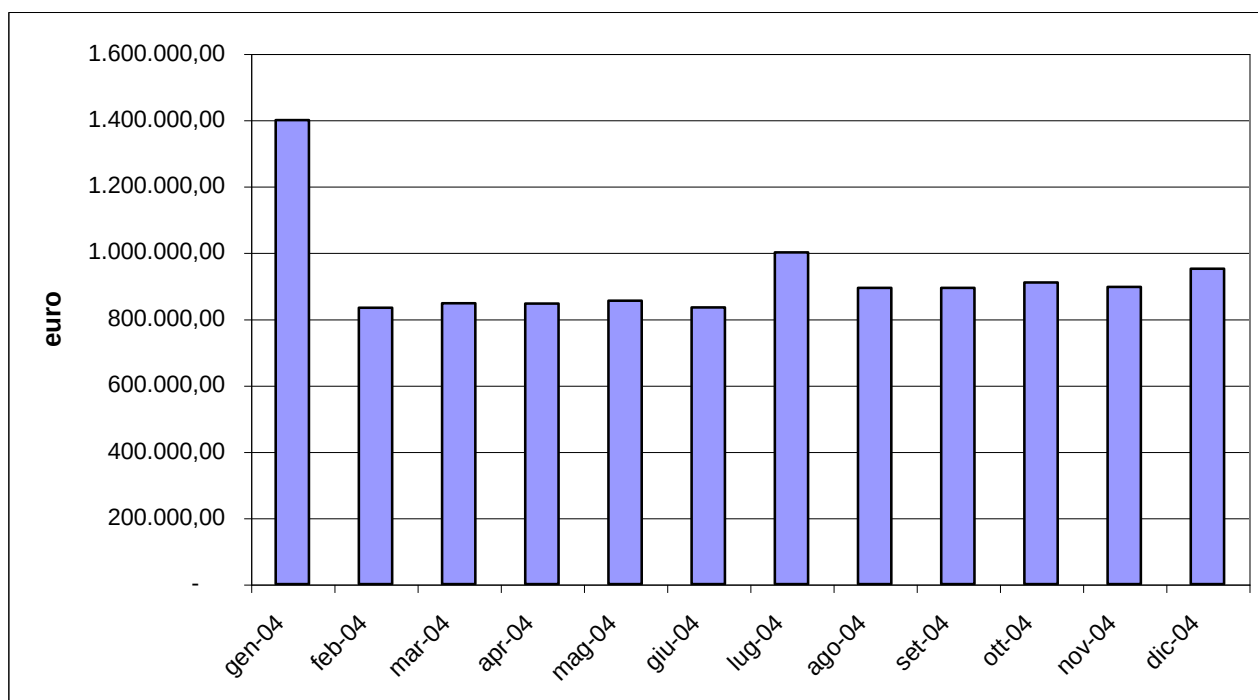
Il valore della quota al 31 dicembre 2004 è risultato pari a 12,016 Euro, con un incremento del 20,16% rispetto al valore iniziale al 28 febbraio 2001 di 10 Euro, previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Su base annua l'incremento del valore delle quote del 2004 è risultato del 7,19% netto.



Raccolta contributiva e informazioni generali sull'andamento delle adesioni a FONCER

Il Fondo nel 2004 ha raccolto complessivamente Euro 11.157.376,04 di cui riportiamo l'andamento nel seguente grafico:

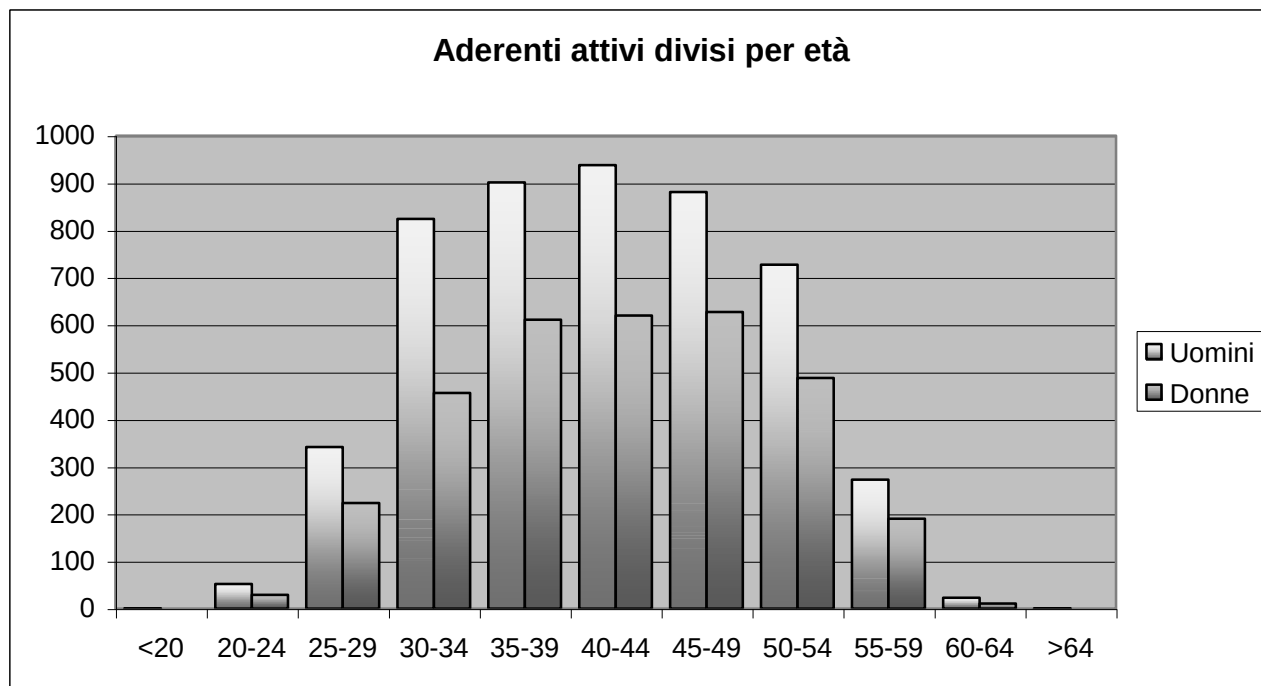


A fine 2004 risultano iscritti al Fondo n. 8.046 lavoratori attivi appartenenti a n. 182 aziende. Tenuto conto del bacino potenziale di 30.000 lavoratori, la percentuale di adesione è di circa il 27%.

Nel dettaglio le nuove iscrizioni sono state pari a n.1.196 mentre n. 378 sono stati i lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al fondo e n. 25 i trasferimenti ad altri fondi.

Pertanto l'incremento netto delle iscrizioni registrate nel 2004 è risultato pari al 10%.

La ripartizione degli iscritti per sesso (4.877 maschi 3.169 femmine) e per età risulta essere la seguente:



Costi di gestione

Di seguito si indicano alcune voci principali di spesa distinte tra gestione finanziaria e gestione amministrativa:

ONERI GESTIONE	DI	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza Sull'attivo Netto Destinato alle Prestazioni
Gestione finanziaria		Gestione finanziaria	53.262	0,111%
		Banca depositaria	15.369	0,032 %
Gestione amministrativa		Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	69.117	0,144 %
		Spese generali ed amministrative	150.906	0,315 %
		Personale	68.814	0,143%

Andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statuari, FONCER provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione una tantum e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalla Fonte Istitutiva del Fondo.

La quota di iscrizione una tantum è pari ad Euro 16,00 di cui Euro 4,00 a carico del lavoratore ed Euro 12,00 a carico dell'azienda.

La quota associativa è pari allo 0,12%, e viene calcolata sulla retribuzione utile per il calcolo del TFR, prelevata in misura paritetica dalla contribuzione a carico dell'azienda e del lavoratore.

Il totale delle predette voci è risultato essere nel 2004 pari ad Euro 245.594

Le spese amministrative e di funzionamento del Fondo sostenute nell'anno 2004, al netto degli oneri e proventi straordinari, ammontano a Euro 233.133 (pari a 0,485 % sul patrimonio).

Pertanto il residuo rispetto all'importo corrispondente alla quota associativa 2004, unitamente al residuo degli anni 2003 e 2002, è risultato essere complessivamente pari ad Euro 281.121. Tale importo verrà utilizzato, negli esercizi successivi per iniziative volte all'allargamento della base associativa, a progetti formativi ed informativi per gli aderenti e al potenziamento della struttura del fondo.

Il costo pro capite per gli aderenti sostenuto per le spese amministrative e di funzionamento del fondo per l'anno 2004 è stato pari a Euro 28,97. Nel 2003 il costo pro capite è stato pari ad euro 28,14.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dal 01 gennaio 2004, come siglato nel C.C.N.L. 19 dicembre 2002 l'aliquota della contribuzione per i lavoratori del settore ceramiche è pari a 1,40% rispetto all'1,20% in vigore sino al 31 dicembre 2003. Per i lavoratori del settore refrattari l'aumento dell'aliquota contributiva all'1,40% è decorsa dal 01 gennaio 2005.

In data 08 ottobre 2004 è stato siglato l'accordo di rinnovo del secondo biennio del C.C.N.L. del 19 dicembre 2002. In tale sede, al fine di assicurare agli aderenti al Fondo maggiori garanzie di copertura previdenziale anche nei casi di premorienza ed invalidità permanente, le Parti istitutive del Fondo hanno definito un versamento aggiuntivo a carico delle aziende pari allo 0,20% della retribuzione utile per il calcolo del TFR, a partire dal mese di gennaio 2005.

Tale aliquota aggiuntiva, così come concordato in sede contrattuale, sarà destinata esclusivamente al Fondo di categoria e verrà utilizzata per la introduzione di clausole accessorie che, in caso di morte, di invalidità permanente o di altre condizioni che non consentano la prosecuzione del rapporto di lavoro, o la non autosufficienza, permettano di avere prestazioni aggiuntive dal Fondo su base assicurativa.

L'eventuale eccedenza sarà impiegata per la copertura di spese amministrative.

L'Assemblea dei Rappresentanti in data 02 dicembre 2004 ha recepito tali novità contenute nel C.C.N.L. ed ha approvato le relative modifiche statutarie proposte dal Consiglio di Amministrazione nelle sedute del 07 ottobre 2004 e del 18 novembre 2004.

Nel mese di marzo 2005 in conformità alla delibera Covip del 09 dicembre 1999, contenente le istruzioni fissate per il processo di selezione dei gestori delle risorse dei fondi pensione negoziali, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla pubblicazione del bando di gara per la ricerca di una Compagnia di Assicurazione con cui stipulare una convenzione per le prestazioni accessorie.

Non appena sarà ottenuta la relativa autorizzazione dalla Covip, il Fondo selezionerà la compagnia di assicurazione con cui stipulare la convenzione indicata.

Sempre all'interno dello stesso accordo contrattuale per il periodo di carenza contrattuale, è previsto che tutti i dipendenti in forza e con diritto a trattamento economico alla data di stipula del presente accordo, abbiano diritto alla corrisponsione di una corrisposta una somma una - tantum, rapportata al periodo di servizio prestato nel periodo 1/07/2004-30/9/2004.

Il lavoratore ha la facoltà di scegliere se vedersi erogata la somma di cui sopra direttamente in busta paga oppure versare il contributo nella propria posizione contributiva accesa all'interno del fondo pensione Foncer

Nell'ambito delle misure finalizzate ad incentivare la previdenza complementare, ai dipendenti iscritti a Foncer, in forza e con diritto a trattamento economico alla data di stipula del presente accordo (o che sarebbero risultati iscritti alla data del 31 dicembre 2004), in luogo della erogazione di tale una tantum, e che abbiano optato per versare il contributo una tantum al fondo pensione contrattuale Foncer, è stato riconosciuto un importo maggiore, sempre rapportato al servizio prestato nel periodo 1/07/2004-30/9/2004 e riparametrato con gli stessi parametri dell'una tantum.

Circa il 60% degli aderenti al Fondo, ha destinato il contributo una tantum al Fondo.

Evoluzione prevedibile della gestione 2005

Iscrizioni

Nel 2005 si prevede di raggiungere i 9.000 iscritti a fine anno e di riscuotere circa 12 milioni di euro di contributi. L'attivo netto destinato alle prestazioni dovrebbe arrivare a circa 65 milioni di euro. Queste previsioni non tengono conto del maggior flusso di TFR che potrebbe conseguire a seguito dell'emanazione del decreti attuativi della delega previdenziale (legge 243/2004), né del conseguente maggior flusso di iscrizioni.

Campagna promozionale

Saranno intraprese importanti iniziative destinate alla platea degli iscritti e dei potenziali aderenti di Foncer.

Il Consiglio di Amministrazione realizzerà una campagna promozionale incentrata sulla comunicazione infrannuale a tutti i dipendenti del settore ceramico e refrattario e sulla redazione di un nuovo materiale informativo (brochure e scheda informativa) in base al lavoro preparatorio già da tempo avviato dall'apposito gruppo di lavoro costituito in seno al Consiglio di Amministrazione stesso.

I temi della comunicazione si concentrano sulla necessità per i lavoratori di disporre di una previdenza complementare in quanto il sistema pensionistico pubblico è in forte flessione. E' ribadito ed evidenziato il diritto del lavoratore a ricevere il contributo aziendale messo a disposizione dall'azienda, fondamentale, assieme alle quote del TFR e del contributo dello stesso lavoratore, per realizzare una rendita pensionistica complementare a quella pubblica.

Viene altresì ricordata l'opportunità offerta dal risparmio fiscale individuato nella deducibilità del contributo versato al fondo complementare stesso, nonché i brillanti risultati realizzati dal fondo fino ad oggi in termini di rendimenti finanziari.

Il presidente

Sebastiano Spagnuolo



**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2004**

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

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Sebastiano Spagnuolo

Vice Presidente

Antonio Camellini

Consiglieri

Luigi Annovi

Monica Basso

Maurizio Campagnano

Lorenzo Dore

Efrem Montepietra

Andrea Volpi

Collegio dei revisori

Presidente

Annamaria Olivieri

Sindaci effettivi

Marcello Calò

Vito Rosati

Lidia Schenetti

INDICE

1 – BILANCIO SINTETICO DEL FONDO

2 – BILANCIO ANALITICO DEL FONDO

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

3.1 – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

1. BILANCIO SINTETICO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	47.767.814	37.923.384
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.124.940	129.062
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	48.892.754	38.052.446
PASSIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
10 Passività della gestione previdenziale	272.916	228.298
20 Passività della gestione finanziaria	22.689	1.123.265
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	350.858	349.157
50 Debiti d'imposta	319.902	191.637
TOTALE PASSIVITA'	966.365	1.892.358
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	47.926.389	36.160.088
Conti d'ordine	3.632.879	540.709

Conto Economico

	31.12.2004	31.12.2003
10 Saldo della gestione previdenziale	8.852.728	7.848.841
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.310.871	2.081.115
40 Oneri di gestione	- 68.631 -	54.559
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.242.240	2.026.556
60 Saldo della gestione amministrativa	-	481
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.094.968	9.875.878
80 Imposta sostitutiva	- 328.667 -	191.637
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.766.301	9.684.241

2. BILANCIO ANALITICO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'		31.12.2004	31.12.2003
10	Investimenti diretti	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
20	Investimenti in gestione	47.767.814	37.923.384
a)	Depositi bancari	1.098.670	1.520.925
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.920.847	23.269.853
d)	Titoli di debito quotati	773.095	556.374
e)	Titoli di capitale quotati	14.317.230	10.985.018
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	636.389	466.812
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	16.035	1.124.403
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti forward	5.548	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.124.940	129.062
a)	Cassa e depositi bancari	1.114.918	71.692
b)	Immobilizzazioni immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	770	-
d)	Altre attività della gestione amministrativa	9.252	57.369
50	Credito d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'		48.892.754	38.052.446
PASSIVITA'		31.12.2004	31.12.2003
10	Passività della gestione previdenziale	272.916	228.298
a)	Debiti della gestione previdenziale	272.916	228.298
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-	-
20	Passività della gestione finanziaria	22.689	1.123.265
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	16.701
d)	Altre passività della gestione finanziaria	22.689	1.106.564
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	350.858	349.157
a)	TFR	4.262	3.457
b)	Altre passività della gestione amministrativa	65.475	76.864
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	281.121	268.836
50	Debiti d'imposta	319.902	191.637
TOTALE PASSIVITA'		966.365	1.892.358
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	47.926.389	36.160.088
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	1.738.745	-
	Valute da regolare	1.894.134	540.709
	Contributi da attribuire	-	1.738.745
	Controparte per valute da regolare	-	1.894.134
		-	540.709

Conto Economico

		31.12.2004		31.12.2003
10	Saldo della gestione previdenziale	8.852.728		7.848.841
a)	Contributi per le prestazioni	10.909.034		9.209.541
b)	Anticipazioni	-		-
c)	Trasferimenti e riscatti	- 2.039.025	-	1.360.700
d)	Trasformazioni in rendita	-		-
e)	Erogazioni in forma di capitale	-		-
f)	Premi per assicurazioni invalidità e premorienza	-		-
g)	Entrata per prestazioni periodiche	-		-
h)	Altre uscite previdenziali	- 27.451		-
i)	Altre entrate previdenziali	10.170		-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-
a)	Dividendi	-		-
b)	Utili e perdite da realizzo	-		-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.310.871		2.081.115
a)	Dividendi e interessi	1.511.200		1.147.052
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.799.671		934.063
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-		-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-
40	Oneri di gestione	- 68.631	-	- 54.559
a)	Società di gestione	- 53.262	-	40.187
a)	Banca depositaria	- 15.369	-	14.372
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.242.240		2.026.556
60	Saldo della gestione amministrativa	-		481
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	514.430		473.414
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 69.117	-	69.610
c)	Spese generali ed amministrative	- 150.906	-	120.231
d)	Spese per il personale	- 68.814	-	62.374
e)	Ammortamenti	- 588	-	18.454
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-
g)	Oneri e proventi diversi	56.116		66.572
h)	Disavanzo esercizio precedente	-		-
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 281.121	-	268.836
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.094.968		9.875.878
80	Imposta sostitutiva	- 328.667	-	- 191.637
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.766.301		9.684.241

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER" è stato istituito in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di formazione e lavoro, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L., previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda.

Per quanto concerne la gestione delle risorse raccolte, questa avviene sulla base delle apposite convenzioni che il Fondo ha stipulato con i gestori finanziari prescelti, che sono i seguenti:

- MontePaschi Asset Management SGR
- RAS Asset Management SGR
- San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR

A ciascun gestore è affidato un terzo del patrimonio del Fondo.

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata a far data dal 1° gennaio 2004 al *service* amministrativo Previnet S.p.a.

Erogazione delle prestazioni

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

Linee di investimento fase di accumulo

È istituita una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Di seguito si riepilogano le linee di indirizzo della gestione stabilite dalle convenzioni stipulate con i gestori finanziari:

1. Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 124/93, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore deve massimizzare il tasso di rendimento atteso avendo come riferimento, in un orizzonte temporale triennale, un obiettivo di rendimento definito in un punto e mezzo percentuale superiore al rendimento del trattamento di fine rapporto, aggiustando il rischio entro il medesimo orizzonte temporale.

2. Il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) *Asset Allocation* : il Gestore per la quota di risorse assegnatagli ha facoltà di discostarsi dal *benchmark* in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il *benchmark* stesso nel rispetto dei limiti contenuti nei seguenti punti 3 e 4. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo pensione.

b) *Benchmark*: il Gestore è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo relative al seguente benchmark:

- 70% JPM Emu Government Bond Index
- 15% Msci Europe convertito in Euro
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite.

Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

c) *Titoli acquistabili, vincoli e limiti* : il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del DM Tesoro, n. 703/1996 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- I titoli di debito emessi da Stati devono avere un *rating* minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (M).
- I titoli di debito *corporate* possono arrivare sino ad un 15% della componente obbligazionaria purché con *rating* minimo pari all'*investment grade*.
- I titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 33% e inferiore al 20% sul valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile.
- I titoli di debito devono essere denominati in euro. E' consentito detenere titoli di capitale in divise extra-euro senza copertura dal rischio di cambio per un massimo del 25% del portafoglio.

- Per gli attivi in divisa estera la detenzione di eventuali posizioni a cambio aperto è lasciata alla discrezionalità del Gestore. Tali posizioni non possono comunque superare il 25% del valore del portafoglio.
- Il Gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

3. E' inoltre consentito acquisire:

a) quote di Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni Oicr devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo pensione non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di Oicr acquisiti, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dall'articolo 9 della presente Convenzione;

b) contratti *futures* su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;

c) operazioni pronto contro termine, *interest rate swap*, *basis swap* e *currency swap* con controparti primarie e contratti a termine su valute (*forward*).

4. Controllo del rischio: per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della Tracking Error Volatility, da contenere nel limite del 3% semestrale e da calcolarsi secondo le modalità e la formula di calcolo indicate nella nota tecnica. Il limite indicato (3%) può essere soggetto a modifiche in relazione ad eventuali variazioni del *benchmark* di riferimento e/o delle linee di indirizzo. Tale modifica verrà indicata esclusivamente dal Fondo pensione in forma scritta al Gestore.

Banca depositaria

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

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2004 è 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 COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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

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

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

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce “80 - Imposta sostitutiva” e in Stato Patrimoniale alla voce “50 - Debiti d'imposta”.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Il Fondo agisce con un unico comparto e, finora, ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta di contributi. Di conseguenza non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni fra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo Pensione o fra i diversi comparti.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 182 unità, per un totale di 8.046 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2004	ANNO 2003
Aderenti attivi	8.046	7.253
Aziende	182	177

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 8.046

Fase di erogazione

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: 8.046

Totale pensionati: 0

Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma,

spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2003 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2004	COMPENSI 2003
AMMINISTRATORI	19.000	13.133
SINDACI	9.000	9.724

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,25%, ciò in conformità a quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

In merito si segnala quanto segue:

- i saldi del conto corrente afflussi e del conto corrente liquidazioni, che nel bilancio dell'esercizio precedente erano stati esposti fra gli investimenti in gestione, alla voce 20-a "Depositi bancari", nel bilancio dell'anno in esame sono stati riclassificati fra le attività della gestione amministrativa; trattasi infatti di disponibilità liquide non impiegate a fini di investimento bensì, rispettivamente, per la raccolta delle contribuzioni e per l'erogazione delle liquidazioni agli aderenti usciti dal Fondo.
- I ratei attivi per interessi maturati su depositi bancari sono stati inseriti nella voce 20-a "Depositi bancari", mentre nel bilancio al 31 dicembre 2003 comparivano fra i "Ratei e risconti attivi" (voce 20-l), ove vanno indicati i ratei attivi su interessi da titoli di debito.
- I margini maturati su operazioni "forward" sono stati classificati alla voce specifica 20-p "Margini e crediti forward", anziché fra le "Altre attività della gestione finanziaria".
- Il saldo della carta di credito a disposizione del Presidente del Fondo è stato appostato alla voce 40-a "Cassa e depositi bancari", in quanto assimilabile a disponibilità di conto corrente.
- I debiti per commissioni di gestione e di Banca depositaria sono stati appostati alla voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria", mentre rendiconto dell'esercizio precedente erano collocati fra i "Ratei e risconti passivi" (voce 20-c). La riclassificazione effettuata è motivata dal fatto che tali debiti, interamente maturati nell'esercizio, sono stati completamente regolati

all'inizio dell'esercizio 2005; pertanto, appare più precisa una loro rappresentazione fra le passività da liquidare, piuttosto che fra i ratei passivi.

- Fra le passività della gestione amministrativa le voci 40-c "Debiti verso banche" e 40-d "Ratei e risconti passivi", che hanno sia nel presente bilancio che nel bilancio 2003 saldi nulli, sono state eliminate; la voce "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi", identificata nel rendiconto 2003 dal numero 40-e, è ora indicata come 40-c.
- Per completezza, fra i conti d'ordine sono esposti anche i contributi da ricevere di competenza del mese di dicembre 2004, il cui incasso è avvenuto all'inizio dell'esercizio successivo.

Numero e controvalore delle quote

	2004		2003	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.225.811,510	36.160.088	2.498.775,410	26.475.847
a) Quote emesse	941.083,487	10.918.244	852.800,100	9.209.541
b) Quote annullate	- 178.486,090	- 2.065.516	- 125.764,010	- 1.360.700
c) Variazione del valore quota	-	2.913.573		1.835.400
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	-	11.766.301		9.684.241
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.988.408,907	47.926.389	3.225.811,510	36.160.088

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 01/01/2004 è pari a € 11,210

Il valore unitario delle quote al 31/12/2004 è pari a € 12,016

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2004 un importo di € 8.852.728 e nella colonna 2003 un importo di € 7.848.841, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (voce c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2004:

	31 dicembre 2004	31 dicembre 2003
Investimenti	48.065.972	37.456.572
Attività della gestione amministrativa	-	129.062
Proventi maturati e non riscossi	640.677	466.812
Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	48.706.649	38.052.446
Passività della gestione previdenziale	249.551	228.298
Passività della gestione finanziaria	-	1.123.265
Passività della gestione amministrativa	179.353	349.157
Oneri maturati e non liquidati	22.689	-
Debiti d'imposta	328.667	191.637
TOTALE PASSIVITA'	780.260	1.892.358
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	47.926.389	36.160.088
Numero delle quote in essere	3.988.408,91	3.225.811,51
Valore unitario della quota	12,016	11,210

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quota per ciascuna valorizzazione dell'anno 2004:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2004	11,350	3.328.173,296	37.773.221
Febbraio 2004	11,487	3.354.473,376	38.532.768
Marzo 2004	11,564	3.421.746,062	39.567.546
Aprile 2004	11,517	3.473.955,059	40.010.565
Maggio 2004	11,485	3.524.494,394	40.478.504
Giugno 2004	11,565	3.583.057,212	41.437.942
Luglio 2004	11,536	3.655.292,471	42.165.912
Agosto 2004	11,593	3.718.053,049	43.101.815
Settembre 2004	11,631	3.789.003,636	44.070.113
Ottobre 2004	11,706	3.856.035,620	45.138.937
Novembre 2004	11,865	3.919.160,784	46.499.519
Dicembre 2004	12,016	3.988.408,907	47.926.389

3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione € 47.767.814

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società MontePaschi Asset Management SGR, RAS Asset Management SGR e San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo
MontePaschi Asset Management SGR	15.832.501
RAS Asset Management SGR	16.048.321
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	15.872.310
Totale	47.753.132

L'importo a disposizione dei gestori è esposto al netto dell'ammontare di € 14.682, pari alle commissioni di gestione spettanti agli stessi, che sono comprese nella voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria".

a) Depositi bancari € 1.098.670

La voce è composta per € 1.094.382 da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria e per € 4.288 da ratei attivi per interessi di conto corrente.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Numero di c/c	Divisa	Saldo 31/12/04	Saldo 31/12/03
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	AUD	2.055	1.174
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	CAD	45	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	CHF	512	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	DKK	137	5
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	EUR	25.257	29.715
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	GBP	7.725	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	HKD	5	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	JPY	3.488	1.475
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	SEK	68	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	SGD	215	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	USD	6.284	798
TOTALE MontePaschi Asset Management SGR			45.791	33.167
RAS Asset Management SGR	000008530400	AUD	534	463
RAS Asset Management SGR	000008530400	CHF	216	1.455
RAS Asset Management SGR	000008530400	DKK	2.453	649
RAS Asset Management SGR	000008530400	EUR	547.394	358.596
RAS Asset Management SGR	000008530400	GBP	8.236	3.865
RAS Asset Management SGR	000008530400	JPY	4.204	220
RAS Asset Management SGR	000008530400	NOK	3.431	884
RAS Asset Management SGR	000008530400	SEK	107	935
RAS Asset Management SGR	000008530400	USD	2.684	33.211
TOTALE RAS Asset Management SGR			569.259	400.278
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	AUD	6.505	23.533
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	CAD	933	30.961
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	CHF	4.287	34.169
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	DKK	818	595
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	EUR	406.005	227.644
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	GBP	7.056	34.420
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	JPY	38.484	27.095
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	NOK	2.321	1.450
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	SEK	689	1.125
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	000008530300	USD	12.234	10.505
TOTALE San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR			479.332	391.497
	TOTALE COMPLESSIVO		1.094.382	824.942

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 30.920.847

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Titoli di Stato Italia	12.317.190	11.581.511
Titoli di Stato altri paesi UE	18.603.657	11.688.342
Totale	30.920.847	23.269.853

d) Titoli di debito quotati € 773.095

La voce si dettaglia da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Titoli di debito quotati Italia	258.312	154.028
Titoli di debito quotati altri paesi UE	363.218	352.391
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	151.565	49.955
Totale	773.095	556.374

e) Titoli di capitale quotati

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Titoli di capitale quotati Italia	1.129.062	736.116
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	5.546.398	4.425.574
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	7.457.212	5.823.327
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	184.558	-
Totale	14.317.230	10.985.018

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
1	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 23/6/2006 2,75	DE0001137065	I.G – TStato Org.Int Q UE	1.306.162	2,67
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2,75	IT0003424485	I.G – TStato Org.Int Q IT	1.276.223	2,61
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G – TStato Org.Int Q IT	1.218.517	2,49
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2033 5,75	IT0003256820	I.G – TStato Org.Int Q IT	1.152.293	2,36
5	BUNDESOBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G – TStato Org.Int Q UE	1.151.856	2,36
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2007 6	IT0001170007	I.G – TStato Org.Int Q IT	1.088.300	2,23
7	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2007 6	DE0001135036	I.G – TStato Org.Int Q UE	1.080.200	2,21

8	BELGIUM KINGDOM 28/9/2017 5,5	BE0000300096	I.G – TStato Org.Int Q UE	1.045.800	2,14
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G – TStato Org.Int Q UE	935.595	1,91
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G – TStato Org.Int Q UE	922.504	1,89
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G – TStato Org.Int Q UE	906.120	1,85
12	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G – TStato Org.Int Q UE	884.765	1,81
13	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2007 3,75	FR0103840098	I.G – TStato Org.Int Q UE	717.080	1,47
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2011 5,25	IT0003080402	I.G – TStato Org.Int Q IT	710.246	1,45
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G – TStato Org.Int Q UE	689.040	1,41
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G – TStato Org.Int Q UE	639.914	1,31
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G – TStato Org.Int Q IT	630.696	1,29
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G – TStato Org.Int Q IT	629.797	1,29
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G – TStato Org.Int Q IT	577.546	1,18
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2007 4,5	IT0003171946	I.G – TStato Org.Int Q IT	572.132	1,17
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2014 4,25	IT0003618383	I.G – TStato Org.Int Q IT	571.428	1,17
22	HELLENIC REPUBLIC 19/5/2010 6	GR0124011454	I.G – TStato Org.Int Q UE	566.600	1,16
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2013 4,75	IT0003357982	I.G – TStato Org.Int Q IT	540.060	1,10
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G – TStato Org.Int Q UE	534.600	1,09
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G – TStato Org.Int Q UE	521.075	1,07
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G – TStato Org.Int Q UE	504.900	1,03
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	IT0003674238	I.G – TStato Org.Int Q IT	504.205	1,03
28	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G – TStato Org.Int Q UE	479.266	0,98
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G – TStato Org.Int Q UE	472.472	0,97
30	BELGIUM KINGDOM 28/9/2012 5	BE0000298076	I.G – TStato Org.Int Q UE	440.920	0,90
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2013 4,75	IT0003357982	I.G – TStato Org.Int Q IT	432.048	0,88
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/2/2007 5,75	NL0000102267	I.G – TStato Org.Int Q UE	425.920	0,87
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G – TStato Org.Int Q IT	420.464	0,86
34	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4	DE0001135119	I.G – TStato Org.Int Q UE	416.140	0,85
35	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G – TStato Org.Int Q UE	415.940	0,85
36	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2009 4	AT0000384821	I.G – TStato Org.Int Q UE	415.760	0,85
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/3/2006 4,75	IT0003088959	I.G – TStato Org.Int Q IT	411.324	0,84
38	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 10/3/2006 2	DE0001137057	I.G – TStato Org.Int Q UE	398.484	0,82
39	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G – TStato Org.Int Q UE	369.960	0,76
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	IT0003364566	I.G – TStato Org.Int Q IT	353.147	0,72
41	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G – TStato Org.Int Q UE	352.235	0,72
42	HELLENIC REPUBLIC 31/3/2008 5,75	XS0085654068	I.G – TStato Org.Int Q UE	325.995	0,67
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G – TStato Org.Int Q IT	312.978	0,64
44	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G – TStato Org.Int Q UE	303.655	0,62
45	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G – TStato Org.Int Q UE	268.725	0,55
46	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G – TStato Org.Int Q UE	256.125	0,52
47	CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	IT0003384903	I.G – TStato Org.Int Q IT	252.180	0,52
48	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	I.G – Tcapitale Q UE	223.644	0,46
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5,25	IT0001488102	I.G – TStato Org.Int Q IT	205.530	0,42
50	TELECOM ITALIA-RNC	IT0003497176	I.G – Tcapitale Q IT	204.392	0,42

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.317.190	18.603.657	-	-	30.920.847

Titoli di Debito quotati	258.312	363.218	151.565	-	773.095
Titoli di Capitale quotati	1.129.062	5.546.398	7.457.212	184.558	14.317.230
Depositi bancari	982.945	38.056	77.669	-	1.098.670
Totale	14.687.509	24.551.329	7.686.446	184.558	47.109.842

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	30.920.847	773.095	3.974.100	982.944	36.650.986
USD	-	-	5.851.906	21.201	5.873.107
JPY	-	-	904.910	46.177	951.087
GBP	-	-	2.544.976	23.017	2.567.993
CHF	-	-	669.193	5.016	674.209
SEK	-	-	123.950	864	124.814
DKK	-	-	45.363	3.408	48.771
NOK	-	-	199.650	5.752	205.402
CAD	-	-	-	978	978
AUD	-	-	3.182	9.094	12.276
HKD	-	-	-	5	5
SGD	-	-	-	214	214
Totale	30.920.847	773.095	14.317.230	1.098.670	47.109.842

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare merito.

Posizioni in contratti derivati

Si espongono nella tabella le posizioni assunte a copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	1.290.000	1,3621	947.067
USD	LUNGA	1.290.000	1,3621	947.067

Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Categoria	ISIN	Descrizione	Nominale al 31/12/2004	Duration
Titoli di Stato Italia	IT0001170007	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2007 6	1.000.000	2,531
Titoli di Stato Italia	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4.5	1.150.000	3,838
Titoli di Stato Italia	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4.25	1.000.000	4,274
Titoli di Stato Italia	IT0001488102	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2005 5.25	200.000	0,908
Titoli di Stato Italia	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2011 5.25	640.000	5,375
Titoli di Stato Italia	IT0003088959	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/3/2006 4.75	400.000	1,124
Titoli di Stato Italia	IT0003171946	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2007 4.5	550.000	2,023
Titoli di Stato Italia	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	575.000	5,789
Titoli di Stato Italia	IT0003248512	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/3/2005 4	200.000	0,154
Titoli di Stato Italia	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2033 5.75	950.000	14,475
Titoli di Stato Italia	IT0003271019	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5	100.000	2,513
Titoli di Stato Italia	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2013 4.75	900.000	6,574
Titoli di Stato Italia	IT0003364566	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2005 3,5	350.000	0,673
Titoli di Stato Italia	IT0003384903	CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	250.000	4,368
Titoli di Stato Italia	IT0003424485	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2006 2.75	1.270.000	1,026
Titoli di Stato Italia	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4.25	300.000	6,929
Titoli di Stato Italia	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	530.000	15,365
Titoli di Stato Italia	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2014 4,25	550.000	7,512
Titoli di Stato Italia	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	500.000	2,307
Titoli di Stato Italia	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	150.000	6,149
		Duration media Titoli di Stato Italia		5,079
Titoli di Stato altri UE	AT0000384821	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/7/2009 4	400.000	4,033
Titoli di Stato altri UE	AT0000384953	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5.5	250.000	2,618
Titoli di Stato altri UE	BE0000298076	BELGIUM KINGDOM 28/9/2012 5	400.000	6,355
Titoli di Stato altri UE	BE0000300096	BELGIUM KINGDOM 28/9/2017 5,5	900.000	9,236
Titoli di Stato altri UE	DE0001135036	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2007 6	1.000.000	2,311
Titoli di Stato altri UE	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4.125	500.000	3,154
Titoli di Stato altri UE	DE0001135119	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4	400.000	4,005
Titoli di Stato altri UE	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5.375	275.000	4,207
Titoli di Stato altri UE	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5.25	580.000	4,714
Titoli di Stato altri UE	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5.5	1.455.000	14,070
Titoli di Stato altri UE	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	850.000	6,122
Titoli di Stato altri UE	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	100.000	15,845
Titoli di Stato altri UE	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	880.000	7,160
Titoli di Stato altri UE	DE0001137057	BUNDESSCHAFTZANWEISUNGEN 10/3/2006 2	400.000	1,123
Titoli di Stato altri UE	DE0001137065	BUNDESSCHAFTZANWEISUNGEN 23/6/2006 2,75	1.300.000	1,392
Titoli di Stato altri UE	DE0001141372	BUNDESobligation 17/2/2006 5	100.000	1,043
Titoli di Stato altri UE	DE0001141398	BUNDESobligation 16/2/2007 4	100.000	1,979
Titoli di Stato altri UE	DE0001141448	BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	1.140.000	3,901
Titoli di Stato altri UE	ES0000012825	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	100.000	2,677
Titoli di Stato altri UE	FI0001005332	FINNISH GOVERNMENT 4/7/2007 5	150.000	2,331
Titoli di Stato altri UE	FR0000186199	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	850.000	4,312
Titoli di Stato altri UE	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	425.000	8,846
Titoli di Stato altri UE	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5.75	300.000	15,024
Titoli di Stato altri UE	FR0000188013	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	400.000	6,713
Titoli di Stato altri UE	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4.75	325.000	6,480
Titoli di Stato altri UE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	250.000	7,971
Titoli di Stato altri UE	FR0101659813	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2005 5	175.000	0,510
Titoli di Stato altri UE	FR0103840098	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2007 3.75	800.000	1,890
Titoli di Stato altri UE	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	900.000	3,277
Titoli di Stato altri UE	GR0124011454	HELLENIC REPUBLIC 19/5/2010 6	500.000	4,543
Titoli di Stato altri UE	NL0000102267	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/2/2007 5.75	400.000	1,937
Titoli di Stato altri UE	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5.5	350.000	13,253
Titoli di Stato altri UE	XS0085654068	HELLENIC REPUBLIC 31/3/2008 5,75	300.000	2,843
		Duration media Titoli di Stato altri UE		5,534
Titoli di debito quotati Italia	XS0167456267	ENI SPA 30/4/2013 4.625	50.000	6,616
Titoli di debito quotati Italia	XS0179091425	AEM SPA 30/10/2013 4,875	50.000	7,230
Titoli di debito quotati Italia	XS0182313527	LOTTOMATICA SPA 22/12/2008 4,8	50.000	3,604
Titoli di debito quotati Italia	XS0189470130	MONTE DEI PASCHI DI SIEN 2/10/2006 FLOATING	50.000	1,697
Titoli di debito quotati Italia	XS0197688301	VENETO BANCA 6/8/2009 FLOATING	50.000	4,329
		Duration media Titoli di debito quotati Italia		4,695
Titoli di debito quotati altri UE	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER 28/1/2008 3,625	150.000	2,764
Titoli di debito quotati altri UE	XS0124721027	PORTUGAL TELECOM INT FIN 21/2/2006 5,75	50.000	1,050
Titoli di debito quotati altri UE	XS0140610881	BRISA FINANCE BV 20/12/2006 4,875	50.000	1,852
Titoli di debito quotati altri UE	XS0146643787	OLIVETTI FINANCE NV 24/4/2007 6.5	50.000	2,071
Titoli di debito quotati altri UE	XS0178322128	KINGFISHER PLC 21/10/2010 4,5	50.000	5,079
		Duration media Titoli di debito quotati altri UE		2,621
Titoli di debito quotati altri OCSE	XS0105576747	HEINZ (H.J.) CO 5/1/2005 5	50.000	0,009
Titoli di debito quotati altri OCSE	XS0147372782	HOUSEHOLD FINANCE CORP 3/5/2005 5.625	50.000	0,326
Titoli di debito quotati altri OCSE	XS0163907982	BANK OF AMERICA CORP 3/3/2008 3.625	50.000	2,863
		Duration media Titoli di debito quotati altri OCSE		1,066

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

Gestore	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
San Paolo IMI	DEUTSCHE BANK	DE0005140008	168	EUR	10.970
San Paolo IMI	BCO SANTANDER CENT HISPANIC	ES0113900J37	2.800	EUR	25.564
Totale					36.534

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

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato Italia	16.146.486	-	15.295.855
Titoli di Stato altri paesi UE	16.651.871	-	10.110.254
Totale titoli di Stato	32.798.357	-	25.406.109
Titoli di debito quotati Italia	99.879	-	99.879
Titoli di debito quotati altri paesi UE	53.299	-	53.299
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	105.704	-	50.292
Totale titoli di debito quotati	258.882	-	50.292
Titoli di capitale quotati Italia	1.424.433	-	1.218.719
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	12.472.130	-	11.767.500
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	622.244	-	13.097.910
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	14.631.141	-	648.415
Totale titoli di capitale quotati	29.149.948	-	26.732.544
TOTALE COMPLESSIVO	62.207.187	-	52.188.945

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMM.	Controvalore AC + VC	% volume sul negoziato
Titoli di Stato	122	12	134	58.204.466	0,0002 %
Titoli di Debito quotati	-	-	-	309.174	-
Titoli di Capitale quotati	48.758	38.276	87.034	55.882.492	0,1560 %
Totale	48.880	38.288	87.168	114.396.132	0,0762 %

I) Ratei e risconti attivi € 636.389

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	636.389	462.051
Ratei attivi per interessi su depositi bancari	-	4.762
Totale	636.389	466.812

Come specificato fra le informazioni sulla comparabilità con gli esercizi precedenti, nel bilancio al 31 dicembre 2004 i ratei attivi per interessi su depositi bancari sono stati riclassificati alla voce 20-a "Depositi bancari".

n) Altre attività della gestione finanziaria € 16.035

La voce è costituita da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

p) Margini e crediti forward € 5.548

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle operazioni "forward" poste in essere.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.124.940

a) Cassa e depositi bancari € 1.114.918

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
C/c raccolta n. 8530000	995.984	741.944
C/c spese amministrative n. 8530100	96.161	18.795
C/c riscatti n. 8530200	18.074	6.498
C/c spese promozionali n. 8530600	149	225
Crediti verso banche per competenze da liquidare	1.201	-
Saldo carta di credito	2.974	2.012
Cassa e valori bollati	375	212
Totale	1.114.918	769.686

Si specifica che il totale nella colonna 2003 differisce dalla voce 40-a) del bilancio al 31 dicembre 2003 in quanto, come chiarito nel paragrafo dedicato alla comparabilità con i precedenti esercizi, il conto corrente di raccolta ed il conto corrente riscatti, per complessivi euro 748.442, figuravano fra gli investimenti in gestione, mentre il saldo della carta di credito pari ad euro 2.012, era esposto fra le altre attività della gestione amministrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

I beni immateriali risultano completamente ammortizzati.

c) Immobilizzazioni materiali € 770

La voce si compone dei seguenti elementi:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2004
Macchine elettroniche	8.218	7.448	770
Centralino	386	386	-
Attrezzature varie	152	152	-
Mobili e arredi	10.011	10.011	-
Totale	18.767	17.997	770

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	-
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	1.358
Altre variazioni	-	-
<u>DECREMENTI DA</u>		
Vendite	-	-
Ammortamenti	-	588
Svalutazioni durature	-	-
Altre variazioni	-	-
Rimanenze finali	-	770

d) Altre attività della gestione amministrativa € 9.252

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Crediti per anticipo affrancatrice postale	621	507
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.234	-
Crediti verso dipendenti per quote arretrati	-	7
Crediti verso Erario per imposta sostitutiva	-	49.773
Crediti diversi	-	181
Depositi cauzionali	3.610	3.610
Risconti attivi non finanziari	787	1.280
Saldo carta di credito	-	2.012
Totale	9.252	57.369

I risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2005 del costo addebitato nel 2004 da Mefop S.p.A. per la fornitura di servizi e nella quota di competenza del 2005 dell'abbonamento al quotidiano "Il Sole24Ore".

Come già segnalato fra le informazioni sulla comparabilità con i precedenti esercizi, il saldo della carta di credito nel presente bilancio è stato allocato alla voce 40-a "Depositi bancari".

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 272.916

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Debiti verso aderenti per riscatti agevolati	56.323	-
Debiti verso aderenti per riscatti	194.778	204.400
Erario c/ritenute su redditi da capitale – cod. 1001/1004/1012	16.760	23.492
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	533	348
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	108	59
Contributi da riconciliare	4.414	-
Totale	272.916	228.298

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti per riscatti agevolati sono costituiti dagli importi da erogare ai lavoratori che hanno interrotto il rapporto associativo a Foncer per licenziamento o per il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, ma che non hanno conseguito il requisito di permanenza nel Fondo necessario per ottenere una prestazione previdenziale.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute e addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2004, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2005.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Ai fini della confrontabilità tra i due esercizi, si evidenzia che nel bilancio al 31 dicembre 2003 i debiti per riscatti e i debiti per riscatti agevolati confluivano in un'unica voce.

20 - Passività della gestione finanziaria € 22.689

d) Altre passività della gestione finanziaria € 22.689

La voce è composta per da debiti per commissioni di gestione di competenza dell'esercizio e da debiti maturati verso la Banca depositaria.

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Debiti per commissioni di gestione	14.682	11.285
Debiti per commissioni Banca depositaria	8.007	5.417
Titoli diversi da regolare	-	1.041.103
Debiti per acquisti da regolare	-	65.460
Totale	22.689	1.123.266

Il totale nella colonna riferita al 31 dicembre 2003 differisce dal dato di bilancio alla stessa data per l'importo di € 16.701, costituito dai debiti per commissioni di gestione e di Banca depositaria, che, come specificato fra le informazioni sulla comparabilità con gli esercizi precedenti, erano classificati fra i ratei e risconti passivi finanziari.

40 - Passività della gestione amministrativa € 350.858

a) Tfr € 4.262

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2004 a favore delle due dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 65.475

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Fornitori	39.461	26.967
Fatture da ricevere fornitori	1.132	35.996
Fatture da ricevere professionisti	1.689	-
Personale c/retribuzione – mensilità aggiuntive	177	-
Personale c/ferie	3.926	2.866
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente COD. 1001	1.467	3.552
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	4.537	1.949
Erario c/ritenute su redditi da lavoro parasubordinato	5.092	-
Erario c/addizionale regionale	203	-
Erario c/addizionale comunale	27	-
Debiti verso Fondo Pensione	599	542
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.575	944
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.203	2.545
Debiti verso INAIL	23	217
Debiti verso amministratori	194	1.286
Altri debiti	1.170	-
Totale	65.475	76.864

I debiti verso fornitori si compongono principalmente del debito verso il service amministrativo Previnet S.p.A.

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono ai seguenti fornitori:

Descrizione	Importo
Blumet (periodo ottobre/dicembre)	462
Satcom (periodo dicembre)	186
Zanichelli	484
Studio Ferrari	1.689
Totale	2.821

I debiti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2005.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 281.121

In questa voce viene indicato il residuo delle quote di iscrizione destinato a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi.

Nella tabella seguente si fornisce dettaglio della formazione dell'importo della posta:

Descrizione	Entrate	Risconto
Entrate riscontate dall'esercizio 2003	268.836	268.836
Quote associative incassate nell'esercizio 2004	229.895	-
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio 2004	15.699	12.285
Totale risconto		281.121

50 – Debiti d'imposta € 319.902

La voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla data di chiusura dell'esercizio, al netto di un credito verso l'Erario derivante dal ricalcolo dell'imposta riferita all'esercizio 2002:

Descrizione	Importo
Imposta maturata nell'esercizio 2004	328.667
- Credito d'imposta da Modello Unico 2003, per imposta 2002 versata in eccesso	- 8.765
Totale	319.902

Il credito di € 8.765 è stato utilizzato in compensazione delle imposte versate con il modello F24 in data 17 gennaio 2005, secondo lo schema seguente:

Descrizione	Importo
Ritenute su riscatti da versare in data 17 gennaio 2004	17.401
Compensazione crediti di imposta – cod. 1709 indicato a credito	- 8.765
Totale pagato	8.636

Il debito di € 328.667 è stato versato in due soluzioni, come indicato di seguito:

Data pagamento	Conto corrente	Importo
16 febbraio 2005	ICBPI c/c n. 8530000	322.830
11 marzo 2005	ICBPI c/c n. 8530000	5.847
	Totale	328.677

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 47.926.389

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 48.892.754, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 966.365.

L'attivo netto destinato alle prestazioni alla data di chiusura dell'esercizio 2003 ammontava a € 36.160.088, dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 38.052.446, ed il totale delle passività, pari a € 1.892.358.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.738.745. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 56.100: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2004, ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce il dettaglio per azienda delle distinte pervenute al 31 dicembre 2004 ma non abbinate con il relativo incasso.

Descrizione	Importo
CEMAR INTERNATIONAL SPA	2.579
CERAMICA ALTA SRL	84
CERAMICHE GAMBARELLI S.R.L.	58
FALCON ITALIA SRL	346
FINCUOGHI LOGISTICA SRL	1.110
FONCER	599
IL MANUFATTO SRL	310
INDUSTRIE FINCUOGHI SPA	9.155
INTESA CERAMICHE SRL	1.427
PASTORELLI CERAMICHE SPA	15.029
SIRMA SPA	10.133
THERMAL CERAMICS ITALIANA SRL	9.269
VESUVIUS ITALIA SPA	5.940
AQUILEIA SRL	61
Totale	56.100

Alla data del 10 marzo 2005, le liste contributive non ancora riconciliate sono le seguenti:

Descrizione	Importo
CEMAR INTERNATIONAL SPA	2.579
INTESA CERAMICHE SRL	1.427
PASTORELLI CERAMICHE SPA	15.029
Totale	19.035

Alla data del 10 marzo 2005 le ditte CEMAR INTERNATIONAL SPA e PASTORELLI CERAMICHE SPA presentano ancora una procedura concorsuale in atto.

- € 1.682.645: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2005.

Fra i conti d'ordine si evidenziano inoltre € 1.894.134, costituiti dal controvalore al 31 dicembre 2004 di operazioni in strumenti derivati eseguite con finalità di copertura dal rischio di cambio.

3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale € 8.852.728

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 10.909.034

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Contributi	10.875.057	9.209.541
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	33.977	-
Totale	10.909.034	9.209.541

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2004, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, sono i seguenti:

Fonte di contribuzione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Aderente	2.662.583	2.208.339
Azienda	2.500.669	2.261.133
TFR	5.711.805	4.741.782
In attesa di attribuzione	-	229.329
Accantonamento per oneri amministrativi	-	- 231.042
Totale	10.875.057	9.209.541

c) Trasferimenti e riscatti € 2.039.025

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	1.011.142	1.301.291
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	857.973	-
Trasferimento posizioni individuali in uscita	169.910	59.409
Totale	2.039.025	1.360.700

Ai fini della comparabilità tra i due esercizi, si sottolinea che nel bilancio dell'esercizio 2003 riscatti e riscatti agevolati erano aggregati in un'unica voce.

h) Altre uscite previdenziali € 27.451

La voce fa riferimento ad operazioni di disinvestimento compiute al fine di rettificare il numero di quote complessivamente attribuite alle posizioni individuali.

i) Altre entrate previdenziali € 10.170

L'importo è dato dal reinvestimento di una posizione individuale, le cui quote erano state erroneamente annullate nell'esercizio precedente.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.310.871

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.180.583	800.912
Titoli di debito quotati	30.943	9.757
Titoli di capitale quotati	272.385	915.823
Depositi bancari	27.289	-
Opzioni <Futures / Forwards>	-	25.801
Risultato della gestione cambi	-	17.073
Altri costi	-	- 1.140
Altri ricavi	-	31.445
Totale	1.511.200	1.799.671

a) Dividendi e interessi € 1.511.200

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Interessi su depositi bancari	27.289	30.044
Interessi su cedole	1.211.526	871.005
Dividendi	272.385	246.004
Totale	1.511.200	1.147.053

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 1.511.200

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	424.314	1.572.520
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	667.339	- 161.009
Profitti realizzati su titoli	1.397.064	1.136.603
Perdite realizzate su titoli	- 833.010	- 669.612

Plusvalenze/minusvalenze da cambi	24.284	- 500.661
Profitti realizzati da cambi	327.441	184.560
Perdite realizzate da cambi	- 263.867	- 599.935
Margini non realizzati su futures/forward	5.548	17.840
Margini realizzati su futures/forward	20.253	-
Bolli e spese su operazioni finanziarie	- 264	- 46.243
Altri costi	- 876	-
Altri ricavi	31.445	-
Totale	1.799.671	934.063

40 - Oneri di gestione € 68.631

a) Società di gestione € 53.262

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2004	Commissioni di gestione 2003
MontePaschi Asset Management SGR	18.202	13.810
RAS Asset Management SGR	17.504	13.195
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	17.556	13.182
Totale	53.262	40.187

Si specifica che le commissioni di overperformance sono pari a zero.

b) Banca depositaria € 15.369

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca depositaria. Al 31 dicembre 2003 tale costo era pari a € 14.372.

50 – Margine della gestione finanziaria € 3.242.240

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 3.310.871, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 68.631.

60 - Saldo della gestione amministrativa

Il risultato della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 514.430

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Quote associative	229.895	215.517
Quote di iscrizione	15.699	15.510
Entrate riscontate da esercizio precedente	268.836	242.387
Totale	514.430	473.414

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € 69.117

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Accenture Pension Services S.p.a. (€ 2.250) e da Previnet S.p.A. (€ 66.867).

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Previnet S.p.A.	66.867	-
Accenture Pension Services S.p.A.	2.250	69.610
Totale	69.117	69.610

c) Spese generali ed amministrative € 150.906

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Spese generali e varie		
Spese telefoniche	3.605	8.640
Spese per illuminazione	694	908
Spese per gestione dei locali	3.737	2.821
Servizio di vigilanza	892	892
Affitto e spese condominiali	1.948	5.145
Assicurazioni	2.969	2.969
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	85	305
Spese di assistenza e manutenzione	2.218	1.578
Spese per spedizioni e consegne	1.196	2.177
Bolli e postali	12.204	12.094
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.603	6.228
Quota associazioni di categoria	500	2.000
Altre spese	712	-
Spese notarili e di consulenza		
Spese notarili, vidimazioni e certificazioni	2.348	-
Spese consulenza	18.319	21.064
Contratto fornitura servizi MEFOP	3.615	3.801
Spese per organi sociali e direzione		

Direzione generale - Controllo interno	24.000	-
Viaggi e trasferte	3.029	902
Spese per organi sociali	2.128	1.006
Rimborsi spese delegati	444	598
Compensi amministratori	19.000	13.133
Rimborsi spese amministratori	10.768	13.780
Compensi Sindaci	9.000	9.724
Rimborsi spese sindaci	1.795	2.186
Compensi Società di Revisione	11.424	8.280
Rimborsi spese società di revisione	3.348	-
Contributi INPS – IVA amministratori e sindaci	8.325	-
Totale	150.906	120.231

d) Spese per il personale € 68.814

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Retribuzioni lorde (incluse ferie e mensilità aggiuntive)	48.858	45.152
TFR	3.187	2.922
Contributi previdenziali dipendenti	14.557	12.933
INAIL	176	217
Contributi fondo pensione	628	610
Viaggi e trasferte dipendenti	687	-
Rimborsi spese dipendenti	721	-
Formazione	-	540
Totale	68.814	62.374

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualunque sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media 2004	Media 2003
Dirigenti e funzionari	0	0
Restante personale	2	2
Totale	2	2

e) Ammortamenti € 588

La voce si riferisce unicamente all'ammortamento di immobilizzazioni materiali, in particolare macchine elettroniche acquisite nel corso dell'esercizio.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	1.045
Ammortamento immobilizzazioni materiali	588	17.409
Totale	588	18.454

g) Oneri e proventi diversi € 56.116

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Interessi attivi bancari	3.038	481
Sopravvenienze attive	57.238	70.131
Altri ricavi e proventi	13	-
Arrotondamenti attivi	82	-
Totale	60.371	70.612

Oneri

Descrizione	Importo al 31/12/04	Importo al 31/12/03
Oneri bancari	422	122
Sanzioni amministrative	7	32
Sopravvenienze passive	3.731	3.883
Arrotondamenti passivi	95	4
Totale	4.255	4.040

L'ammontare delle sopravvenienze attive si compone come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Operazioni di sistemazione delle quote attribuite alle posizioni individuali	39.171
Recupero imposta sostitutiva 2002 versata in eccesso	8.765
Storno debiti iscritti nel bilancio 2003 non più sussistenti	9.302
Totale	57.238

Le operazioni di sistemazione delle quote si riferiscono in massima parte a disinvestimenti effettuati con le valorizzazioni del 30 aprile e del 30 luglio 2004 al fine di stornare quote erroneamente emesse ed attribuite alle posizioni individuali negli esercizi precedenti.

Tali sistemazioni sono state rese necessarie in seguito a problematiche emerse in seguito al recupero pregresso derivante dal cambiamento del Service Amministrativo da parte del Fondo Pensione.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 281.121

La voce rappresenta il residuo delle entrate “una tantum” a titolo di quote di iscrizione incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, coerentemente con le disposizioni della COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale “Risconto contributi per copertura oneri amministrativi”.

70 – Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva
€ 12.094.968

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del saldo della gestione amministrativa, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell’imposta sostitutiva.

80 - Imposta sostitutiva € 328.667

La voce è costituita dall’imposta sostitutiva maturata nell’esercizio, calcolata sull’incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell’esercizio.

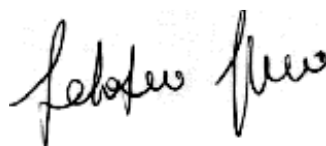
Il prospetto seguente illustra il calcolo dell’onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2004	48.255.056
- Patrimonio al 31 dicembre 2003	36.160.088
Variazione A.N.D.P. dell’esercizio 2004	12.094.968
- Saldo della gestione previdenziale	8.852.728
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell’esercizio 2004	245.594
- Redditi esenti (sopravvenienze recupero imposta versata in eccesso in anni precedenti)	8.765
Base imponibile	2.987.881
Imposta sostitutiva 11% maturata nell’esercizio 2004 (voce 80 Conto Economico)	328.667
- Recupero imposta versata in anni precedenti	8.765
Posizione a debito verso l’Erario (voce 50 Passività)	319.902

100 – Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni € 11.766.301

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell’esercizio, al netto dell’imposta sostitutiva di competenza.

Il presidente
Sebastiano Spagnuolo





**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI
CONTABILI AL BILANCIO DEL
31 DICEMBRE 2004**

Signori associati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), è stato regolarmente trasmesso al Collegio dei Revisori unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2004.

A seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs. 6/2003, ricordiamo che le funzioni del Collegio sono cambiate, in quanto a tale organo sono state attribuite sia l'attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2.403 del Codice Civile, sia le funzioni di controllo contabile ai sensi dell'art. 2.409-bis del Codice Civile.

In particolare con riferimento all'esercizio chiuso al 31/12/2004 il Collegio ha svolto entrambe le funzioni e con la presente Vi rendiamo conto del nostro operato.

Funzioni di controllo contabile.

Il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2004 ai sensi dell'art. 2.409-ter del Codice Civile la cui redazione compete al Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito della nostra attività di controllo contabile abbiamo eseguito le seguenti verifiche:

- abbiamo verificato nel corso dell'esercizio e con periodicità trimestrale la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili e dei fatti di gestione;
- abbiamo verificato la corrispondenza del bilancio di esercizio alle risultanze delle scritture contabili e degli accertamenti eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adequazione e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Consiglio di Amministrazione.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

In particolare, conformemente agli esercizi precedenti sono stati mantenuti gli stessi criteri di valutazione e il bilancio indica in modo unitario le diverse gestioni "associative" (relative alle quote di adesione) e "previdenziali" (quote contributive degli associati), nel rispetto delle disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Covip.

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente tutte le informazioni richieste dalla COVIP, ivi compresi i dettagli relativi agli investimenti in gestione.

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 incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione "associativa" è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio della competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione

al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto deliberato dall'Assemblea degli associati in materia.

Il bilancio sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVITA' anno 2004	Euro
Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	0
20	Investimenti in gestione	47.767.814
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
40	Attività della gestione amministrativa	1.124.940
50	Crediti d'imposta	0
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.892.754
	PASSIVITA' anno 2004	
Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-272.916
20	Passività della gestione finanziaria	- 22.689
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
40	Passività della gestione amministrativa	- 350.858
50	Debiti d'imposta	- 319.902
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 966.365
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	47.926.389

CONTI D'ORDINE

Operazioni di copertura valuta	3.632.879
Totale Conti d'ordine	3.632.879

CONTO ECONOMICO

Fase di accumulo

10	Saldo della gestione previdenziale	8.852.728
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.310.871
40	Oneri di gestione	- 68.631
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.242.240
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE		
70	PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA(10)+(50)+(60)	12.094.968
80	Imposta sostitutiva	- 328.667
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE		
	PRESTAZIONI (70)+(80)	11.766.301

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, in via preliminare, il Collegio rileva che il bilancio che viene sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale, e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

In merito ai criteri di valutazione delle singole poste di bilancio, Vi attestiamo quanto segue:

- le immobilizzazioni immateriali sono relative al sostenimento di costi per l'acquisizione di software, l'aggiornamento dell'archivio associati, sulle cui modalità di ammortamento totale nell'esercizio il Collegio concorda con quanto stabilito dal C.d.A.; gli oneri di questa voce sono sostenuti con l'utilizzo delle quote associative;
- le immobilizzazioni materiali, sono costituite da acquisto di macchine elettroniche e d'ufficio, sulle cui modalità di ammortamento nell'esercizio il Collegio concorda con quanto stabilito dal C.d.A.; anche in questo caso gli oneri di questa voce sono sostenuti con l'utilizzo delle quote associative;
- i crediti sono iscritti al loro valore nominale in quanto il Consiglio ha ritenuto che tale sia il presumibile valore di realizzo e si riferiscono principalmente a crediti verso erario e a depositi cauzionali;
- i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- i "contributi a copertura oneri amministrativi", pari a euro 229.895, sono destinati, sino ad esaurimento, alla copertura della gestione amministrativa del Fondo. Il Collegio attesta che la quota versata annualmente rispetta i limiti indicati dalle disposizioni statutarie;
- gli oneri e i proventi, così come indicati nella nota integrativa al bilancio sono stati rilevati in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei e i risconti attivi sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza economica e temporale;

- I debiti per trattamento fine rapporto (TFR) sono stati determinati in misura corrispondente a quella prevista dalle disposizioni legislative e contrattuali che regolano il rapporto di lavoro dei dipendenti;
- gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione;
- le attività e passività in valuta sono iscritte al tasso di cambio ufficiale della BCE.

La differenza tra le passività e le attività dello Stato Patrimoniale del fondo é regolarmente iscritta per euro 47.926.389 nella voce “Attivo netto destinato alle prestazioni” che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli associati al fondo.

Tale valore è ottenuto dalla sommatoria dei saldi del Conto Economico degli esercizi (dall’inizio fino al 2004)

variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni 2001	Euro	19.874.511
variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni 2002	Euro	6.601.336
variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni 2003	Euro	9.684.241
variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni 2004	Euro	11.766.301
Totale:	Euro	47.926.389

Per quanto concerne il valore della quota unitaria del fondo si dà atto che la stessa, posta pari a euro 10 alla data di inizio dei versamenti dei contributi previdenziali (31/01/2001), al termine dell’esercizio 2004 risulta pari a euro 12,016.

Il Bilancio in esame, nel suo complesso, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico per l’esercizio chiuso al 31/12/2004, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio.

Funzioni di vigilanza.

Nel corso dell’esercizio chiuso al 31/12/2004 abbiamo vigilato sull’osservanza della legge e dell’atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell’espletamento dell’incarico, i suggerimenti indicati nelle “Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri”.

In particolare abbiamo partecipato a tutte le assemblee degli associati ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall’assemblea dei soci o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi evidenziamo che non abbiamo particolari indicazioni da formulare.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, e l'esame dei documenti aziendali ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Relativamente al bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2004, in aggiunta a quanto precede, Vi informiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni in particolare da riferire.

Abbiamo inoltre verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione.

Per quanto a nostra conoscenza, il Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione della proposta di bilancio così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Revisori

Presidente – Olivieri Anna Maria

Rosati Vito

Schenetti Lidia

Calò Marcello

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it