



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

The logo for FONCER features the word "FONCER" in a blue, serif font, underlined. The text is centered within a decorative diamond-shaped pattern composed of smaller, light blue diamonds.

FONCER

**BILANCIO 2005
RELAZIONE SULLA GESTIONE**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del quinto anno di FONCER dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio, in cui è proseguito il trend di crescita degli aderenti, si è caratterizzato principalmente per:

- ottima performance degli investimenti delle risorse in gestione;
- l'introduzione e la messa a regime di nuove attività di particolare rilievo, conformemente a quanto previsto dalla Legge e dallo Statuto:
 - il *controllo contabile* affidato al Collegio dei Revisori;
 - il *controllo interno* affidato ad un responsabile membro del Consiglio di Amministrazione;
 - la *tutela dei dati personali* affidata ad una società specializzata nel settore del codice privacy.
- alcune iniziative volte ad avvicinare il Fondo ai lavoratori del settore, anche non Soci., organizzate con il contributo delle parti istitutive (nelle loro diverse articolazioni territoriali). Tali azioni, di natura formativa ed informativa, si sono distinte per il carattere più regolare ed organico rispetto al passato, pur con i vincoli di budget e di risorse umane disponibili. In quest'ambito si ricorda:
 - il regolare invio di comunicati/circolari di aggiornamento;
 - il completo rifacimento della sezione pubblica del sito, arricchita nei contenuti e migliorata nella veste grafica che verrà concluso nel corso del 2006;
 - l'organizzazione di giornate seminariali formative e promozionali al fine di assicurare un valido e costante punto di riferimento e di informazione per FONCER direttamente nel luogo di lavoro.

Andamento della gestione finanziaria

A partire dal 1° novembre 2002 le risorse del Fondo sono state affidate ad apposite società di gestione finanziaria sulla base delle convenzioni stipulate.

Alla data del 31 dicembre 2005 gli investimenti ammontano a circa 65 milioni di euro con un incremento di 17 milioni di euro rispetto al patrimonio del 31.12.2004 (48 milioni alla fine dell'anno precedente).

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 modifiche 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%.

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, valore di riferimento dei mercati finanziari, utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

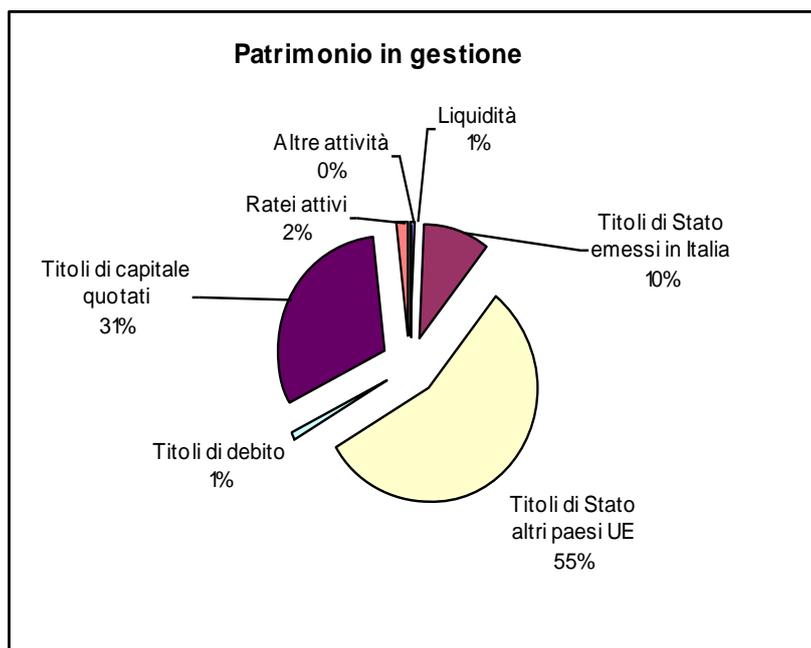
- 70% JPM Emu Government Bond Index
- 15% Msci Europe convertito in Euro
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

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 patrimonio in gestione è così ripartito:

INVESTIMENTI	31/12/2005
Liquidità	708.281
Titoli di Stato emessi in Italia	6.295.602
Titoli di Stato altri paesi UE	36.073.132
Titoli di debito	611.967
Titoli di capitale quotati	20.319.800
Ratei attivi	998.900
Altre attività	89.570
Totale investimenti in gestione	65.097.252



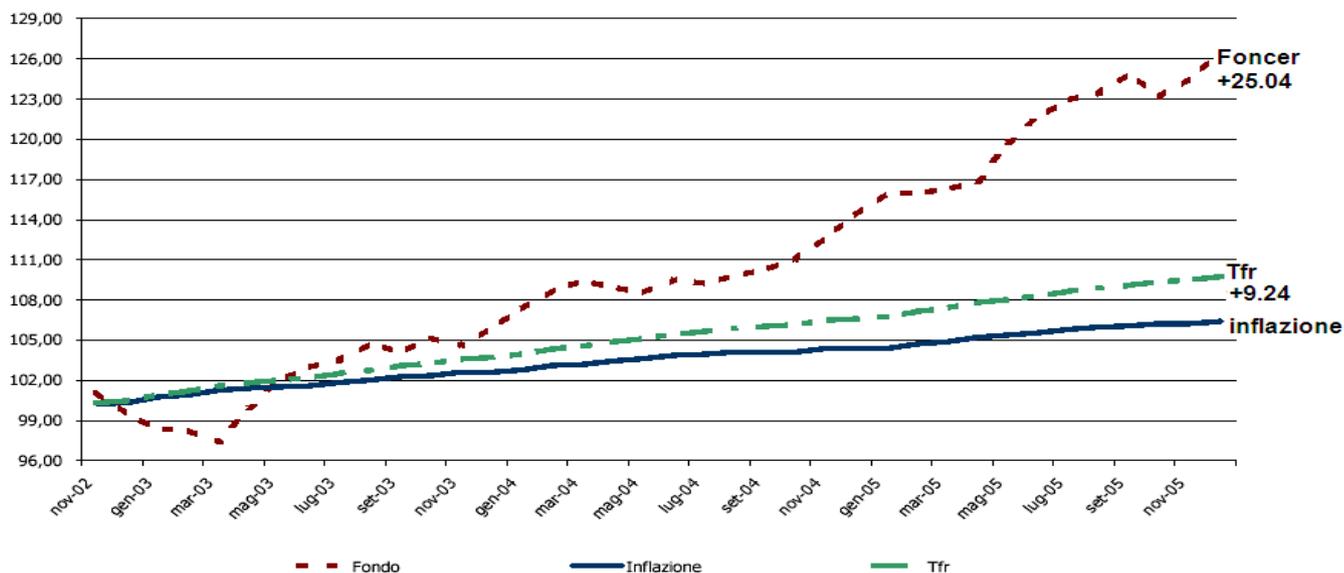
Il 2005 si è dimostrato un anno ricco di soddisfazioni per gli operatori della previdenza complementare. E' stato possibile conseguire brillanti risultati grazie ad uno scenario macroeconomico di forte crescita. L'attività economica globale è infatti rimasta solida, sostenuta dalla forte crescita economica, in particolare negli USA e in Cina, e verso la fine dell'anno, dai segnali di ripresa anche nell'area Euro e in Giappone.

Ciò ha contribuito al rialzo dei *mercati obbligazionari* (+ 5,27% la performance dell'indice JPM Emu all maturities) che hanno beneficiato anche della stabilità dell'inflazione nonostante il forte aumento registrato dal prezzo del petrolio e dei beni primari. I *mercati azionari* globali sono stati sostenuti dalla crescita positiva degli utili, da valutazioni interessanti e dalla considerevole attività di fusioni ed aggregazioni societarie (+ 22,40% la performance dell'indice MSCI World ex EMU). Sui *mercati valutari* i tassi d'interesse più alti negli USA hanno consentito un apprezzamento del dollaro pari a circa il 13% rispetto all'Euro, dato comunque positivo per la crescita dell'area Euro.

Non sono mancati momenti di maggiore volatilità, come nel mese di ottobre, caratterizzato da una correzione al ribasso sia dei mercati azionari che obbligazionari in seguito ad alcune delusioni sugli utili societari e ai timori di tassi d'interesse più alti rispetto a quanto stavano scontando i mercati. Tuttavia, i mercati hanno riguadagnato equilibrio, con la correzione del petrolio e i rendimenti obbligazionari ancora bassi, concludendo l'anno al livello massimo.

L'esercizio 2005 ha segnato un rendimento della gestione finanziaria pari al 10,58%, sovraperformando di ben quattro volte il tasso di rivalutazione del TFR che si è attestato al 2,90%. Risulta positivo anche il confronto con i rendimenti realizzati dalle altre forme di previdenza complementare. Infatti Foncer registra una rendimento di oltre il 3% rispetto alla media dei fondi negoziali (+ 7,4%).

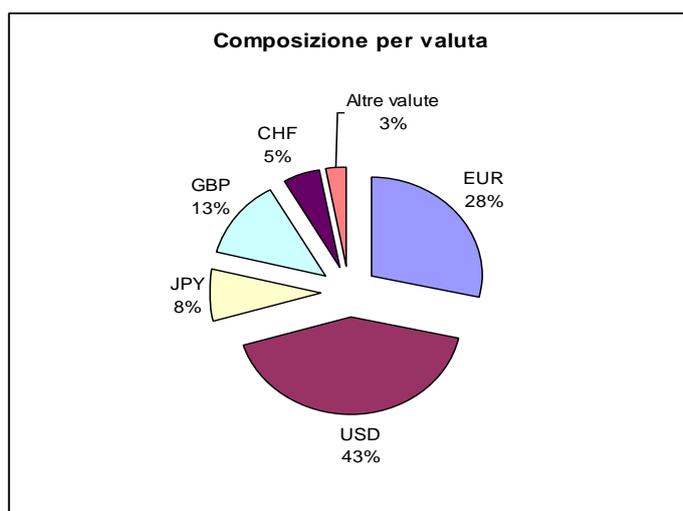
**Performance Foncer vs. inflazione e Tfr
dall'1/12/02 al 31/12/05**



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.

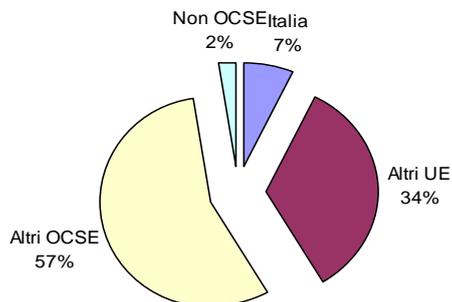
Componente azionaria



Ripartizione per divisa di emissione

Le componenti azionarie, pari a circa il 31% del patrimonio investito (€ 20.319.800) sono prevalentemente investite in divisa EURO e dollaro USA. Investimenti residuali sono effettuati in divise di paesi aderenti all'UE e in Giappone.

Distribuzione territoriale degli investimenti

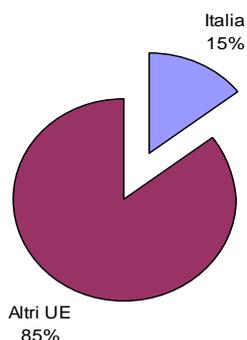


Ripartizione per area geografica

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

Distribuzione territoriale degli investimenti

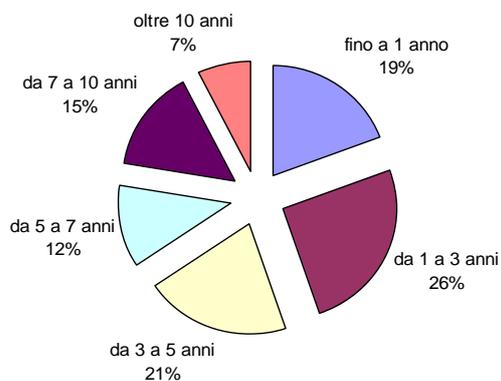


Ripartizione per area geografica

Le componenti obbligazionarie, pari a circa il 67% del patrimonio investito, sono prevalentemente investite in titoli di Stato europei.

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

Ripartizione per scadenza



Ripartizione per area scadenza

Analizzando la natura dei titoli si può notare che per circa il 50% 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.

I gestori finanziari hanno segnalato al Fondo nel corso del 2005 l'esistenza di potenziali conflitti di interesse, ai sensi dell'art. 7 del DM Tesoro n.703/1996. Il Consiglio di Amministrazione, previa comunicazioni alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Andamento della quota

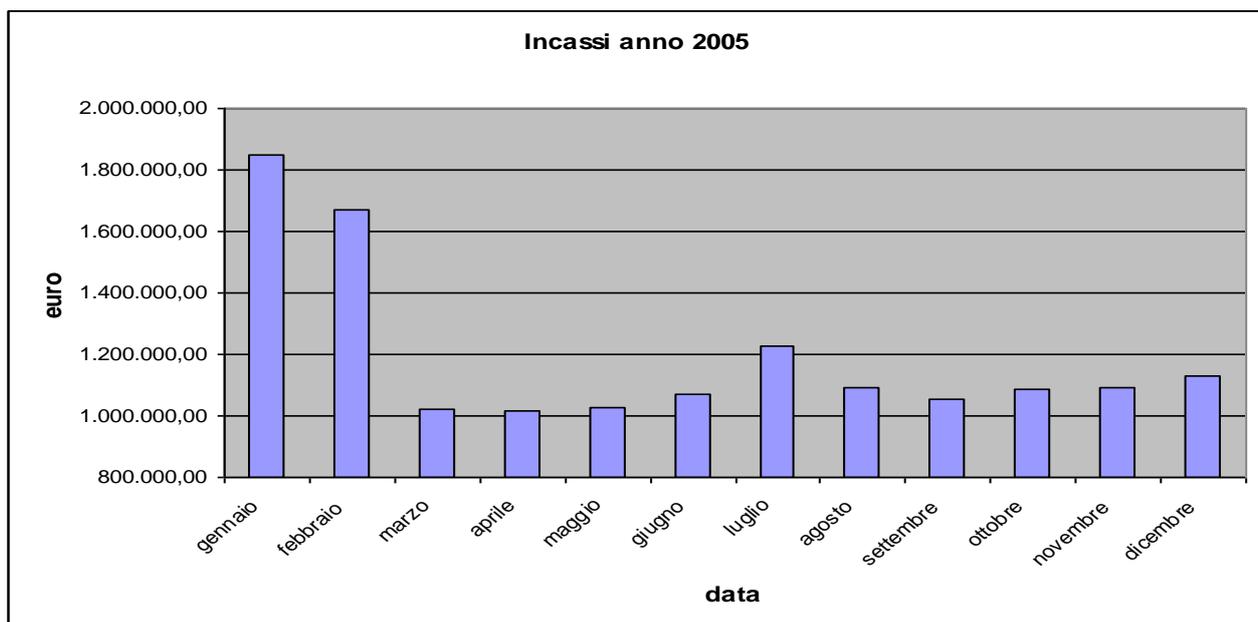
Il patrimonio di Foncer è suddiviso in quote.

Il valore della quota al 31 dicembre 2005 è risultato pari a 13,170 Euro, con un incremento del 31,17 % 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 2005 è risultato del 9,60% netto.



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

Il Fondo nel 2005 ha raccolto complessivamente Euro 14.333.982,85 di cui riportiamo l'andamento nel seguente grafico:

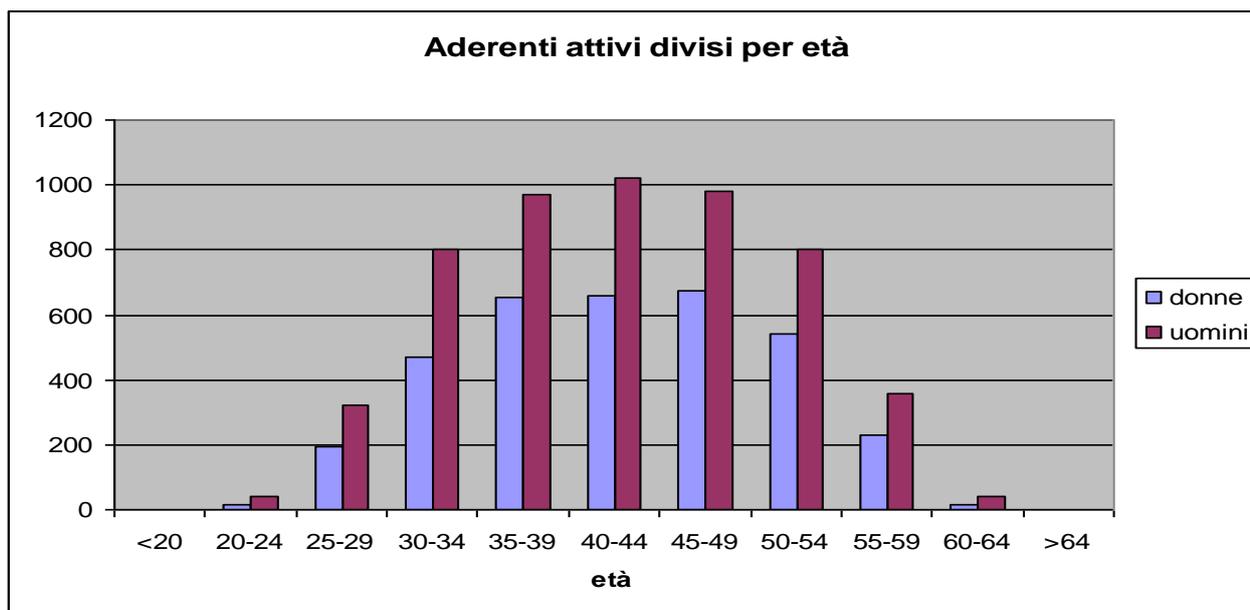


A fine 2005 risultano iscritti al Fondo n. 8.785 lavoratori attivi appartenenti a n. 180 aziende. Tenuto conto del bacino potenziale di 30.000 lavoratori, la percentuale di adesione è di circa il 29%.

Nel dettaglio le nuove iscrizioni sono state pari a n.1.222 a fronte delle quali vi sono stati n. 271 lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al fondo, n. 16 i trasferimenti ad altri fondi e n.196 registrazioni annullate per posizioni non attive negli anni precedenti.

Pertanto l'incremento netto delle iscrizioni registrate nel 2005 è risultato pari al 9,18%. Percentuale di incremento analoga a quella del 2004 che, pur modesta se confrontata al bacino di potenziali iscritti, si conferma superiore alla variazione media degli aderenti ai fondi negoziali e di categoria (7,89%) nonché alla media dei fondi aperti (6,51%)(Fonte Bolettino statistico MEFOP, anno V, gennaio 2006).

La ripartizione degli iscritti per sesso (5.339 maschi 3.446 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	72.549	0,111%
		Banca depositaria	20.724	0,032 %
Gestione amministrativa		Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	79.150	0,121 %
		Spese generali ed amministrative	167.582	0,257 %
		Personale	95.493	0,146%

Andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, 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. Nel corso del 2005 il totale delle spese di iscrizione incassate è stato pari a € 20.758.

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. Nel corso del 2005 il totale delle quote associative incassate è stato pari a Euro 270.036

Inoltre nel corso del 2005 si è aggiunta ulteriore quota contributiva pari a circa allo 0,02% della retribuzione utile per il calcolo del TFR ed alle quote straordinarie pari a Euro 64.477 di cui si parlerà nel capitolo "prestazioni accessorie"

Il totale delle predette voci è risultato essere nel 2005 pari ad Euro 355.271. Le spese amministrative e di funzionamento del Fondo sostenute nell'anno 2005, al netto degli oneri e proventi straordinari, ammontano a Euro 338.547 (pari a 0,52 % sul patrimonio). Sempre nel corso del 2005 sono state sostenute spese promozionali e altre spese straordinarie inerenti lo sviluppo del Fondo per un totale di euro 97.910. Tali spese sono state coperte con parte del risconto accantonato negli anni 2004, 2003 e 2002 .

Il residuo rispetto all'importo corrispondente alla quota associativa 2005, unitamente al residuo di cui sopra, è risultato essere complessivamente pari ad Euro 199.934. 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, escluso le spese promozionali e di sviluppo (pari ad euro 97.910), per l'anno 2005 è stato pari a Euro 38,53. Tuttavia la destinazione di parte dei contributi raccolti per le prestazioni accessorie alla copertura delle spese amministrative (si veda paragrafo successivo su "prestazioni accessorie") **ha determinato una incidenza media per aderente di 9 Euro.** Ogni lavoratore potrà verificare l'importo addebitato per oneri amministrativi (quota associativa) nell'apposito riquadro riportato nella sezione C.

Prestazioni accessorie

Occorre sottolineare che al 01 gennaio 2005, è stata fissata a carico dell'impresa, senza analogo versamento in capo al lavoratore, un'ulteriore quota di contribuzione pari allo 0,20% che si affianca a quella previdenziale ed è destinata esclusivamente al fondo di categoria. Di tale quota, pari allo 0,20% versato dalle aziende, è stata utilizzata lo 0,18% per il pagamento dei premi relativi alla polizza per prestazioni 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. Essendo la polizza attiva dal 1 agosto 2005, Foncer per il periodo di copertura della polizza (agosto – dicembre 2005) ha versato alla compagnia assicurativa premi per € 130.292,33 .

La differenza, pari a 0,02% per un importo di € 14.476,93 è stato destinato alla copertura degli oneri amministrativi dell'anno 2005. Mentre i contributi raccolti nel periodo gennaio – luglio 2005, per un importo pari a euro, 244.936,61, non sono stati impiegati per il pagamento del premio. Il Consiglio di Amministrazione, sentito il parere della Consulta delle Parti Fondatrici, ha deliberato la destinazione di tale importo nel modo seguente: euro 194.936,61 alle posizioni degli aderenti attribuendole alla data del 31/12/05 come quote aggiuntive a tutti gli aderenti (si veda nella sezione C la voce "storno spese" tra i movimenti del 2005) ed euro 50.000 destinati a spese promozionali e sviluppo del Fondo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 26 gennaio 2006 l'assemblea dei Rappresentanti di Foncer ha eletto membro del Consiglio di Amministrazione, fino alla scadenza naturale del mandato dell'attuale CdA, il dott. Riccardo Cesari . Il dott. Cesari sostituisce all'interno del CdA la dott.ssa Monica Basso che in data 10 novembre 2005 ha rassegnato le sue dimissioni.

In data 10 marzo l'attività per l'adeguamento alla legge 196/2003 in tema di tutela dei dati si è conclusa .Il Fondo ha adempiuto agli obblighi prescritti dalla Legge 196/2003 affidando ad un soggetto specializzato la verifica degli adempimenti prescritti dalla legge, come deliberato nella seduta di CdA del 07 dicembre 2005. Tale attività ha portato alla definizione del cosiddetto Documento Programmatico di Sicurezza (DPS) in cui sono elencate le attività che costituiscono la politica di sicurezza del Fondo Pensione Foncer.

Le convenzioni con i gestori finanziari di Foncer sono giunte a scadenza il 31 ottobre 2005. Nel corso del 2006 sarà dato seguito alla selezione dei gestori finanziari per la gestione delle risorse di Foncer. Si stima di terminare l'iter delle attività per la fine del mese di luglio pv.

Nel corso del 2006 si procederà alle elezioni per il rinnovo degli organi di Foncer (Assemblea, Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Revisori contabili). Il Consiglio di Amministrazione ha già dato avvio alla procedura per le elezioni dei Rappresentanti dei Lavoratori e delle Imprese, così come da art. 1 del Regolamento Elettorale, richiedendo alle organizzazioni sindacali sia di parte datoriale che dei lavoratori di nominare i rappresentanti facenti parte la Commissione Elettorale. Anche l'iter per il rinnovo delle cariche sociali potrà concludersi entro la fine del mese di luglio p.v.

Iscrizioni

L'ottima performance finanziaria ottenuta nel corso dell'esercizio che conferma i risultati positivi degli esercizi precedenti, nonché gli effetti della campagna promozionale (vedi capitolo successivo) dovrebbe consentire un ulteriore aumento degli iscritti. Tuttavia l'efficacia differita delle nuove disposizioni normative potrebbe dare luogo ad un effetto frenante sulle nuove adesioni. Per effetto di ciò nel 2006 si prevede di raggiungere i 10.000 iscritti a fine anno e di riscuotere circa 12 milioni di euro di contributi. L'attivo netto destinato alle prestazioni dovrebbe arrivare a circa 77 milioni di euro.

Campagna promozionale

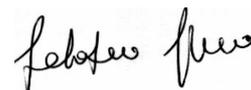
Oltre alle periodiche informazioni infrannuali redatte sotto forma di comunicati da affiggere nelle bacheche aziendali, inoltrate a tutti i dipendenti del settore ceramico e refrattario attraverso la collaborazione degli uffici del personale, saranno intraprese importanti iniziative destinate alla platea degli iscritti e dei potenziali aderenti di Foncer.

L'obiettivo è di formare apposite figure presso le aziende, le RSU e all'interno degli uffici del personale, in modo che assicurino un valido e costante punto di riferimento e di informazione per FONCER direttamente nel luogo di lavoro dei lavoratori. La formazione di tali referenti di FONCER avverrà con un apposito corso di formazione, della durata di una giornata di lavoro con successivi richiami per aggiornamenti di 1 o 2 giornate di lavoro nel corso dell'anno. Fungerà da supporto formativo anche il periodico invio di informazioni su temi specifici e un'apposita area riservata ai "referenti di Foncer" all'interno del sito: www.foncer.it

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.

La prima fase di sperimentazione dell'iniziativa promozionale, nei primi sei mesi del 2006, coinvolgerà un primo gruppo di 30 aziende.

Il Presidente
Sebastiano Spagnuolo





**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2005**

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

Via Mazzini 329 – 41049 Sassuolo (Mo)

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Sebastiano Spagnuolo

Vice Presidente

Antonio Camellini

Consiglieri

Luigi Annovi

Monica Basso (dimissionaria dal 10.11.2005)

Maurizio Campagnano

Lorenzo Dore

Efrem Montepietra

Andrea Volpi

Riccardo Cesari (nominato il 26.01.2006)

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' FASE DI ACCUMULO		31.12.2005	31.12.2004
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	65.097.252	47.767.814
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.520.673	1.124.940
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		66.617.925	48.892.754
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2005	31.12.2004
10	Passività della gestione previdenziale	390.950	272.916
20	Passività della gestione finanziaria	30.747	22.689
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	324.342	350.858
50	Debiti d'imposta	575.544	319.902
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.321.583	966.365
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	65.296.342	47.926.389
CONTI D'ORDINE			
	Crediti per contributi da ricevere	2.140.186	1.738.745
	Valute da regolare	1.441.044	1.894.134

felice flu

Conto Economico

FASE DI ACCUMULO		31.12.2005	31.12.2004
10	Saldo della gestione previdenziale	12.227.713	8.852.728
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.811.057	3.310.871
40	Oneri di gestione	- 93.273	- 68.631
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.717.784	3.242.240
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.945.497	12.094.968
80	Imposta sostitutiva	- 575.544	- 328.667
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.369.953	11.766.301

Leoberto

2. BILANCIO ANALITICO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	65.097.252	47.767.814
a) Depositi bancari	708.281	1.098.670
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	42.368.734	30.920.847
d) Titoli di debito quotati	611.967	773.095
e) Titoli di capitale quotati	20.319.800	14.317.230
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	998.900	636.389
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	80.082	16.035
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti forward	9.488	5.548
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.520.673	1.124.940
a) Cassa e depositi bancari	1.509.672	1.114.918
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.529	770
d) Altre attività della gestione amministrativa	9.472	9.252
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	66.617.925	48.892.754

Lebolese

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	390.950	272.916
a) Debiti della gestione previdenziale	390.950	272.916
20 Passività della gestione finanziaria	30.747	22.689
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	30.747	22.689
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	324.342	350.858
a) TFR	5.559	4.262
b) Altre passività della gestione amministrativa	118.849	65.475
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	199.934	281.121
50 Debiti d'imposta	575.544	319.902
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.321.583	966.365
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	65.296.342	47.926.389
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	2.140.186	1.738.745
Valute da regolare	1.441.044	1.894.134

Febbraio 2005

Conto Economico

FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	12.227.713	8.852.728
a) Contributi per le prestazioni	14.369.123	10.909.034
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.011.118	- 2.039.025
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	- 130.292	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	27.451
i) Altre entrate previdenziali	-	10.170
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.811.057	3.310.871
a) Dividendi e interessi	1.944.641	1.511.200
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.866.416	1.799.671
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	- 93.273	- 68.631
a) Società di gestione	- 72.549	- 53.262
b) Banca Depositaria	- 20.724	- 15.369
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.717.784	3.242.240
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	636.392	514.430
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 93.550	- 69.117
c) Spese generali ed amministrative	- 251.092	- 150.906
d) Spese per il personale	- 95.493	- 68.814
e) Ammortamenti	- 696	- 588
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.373	56.116
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 199.934	- 281.121
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.945.497	12.094.968
80 Imposta sostitutiva	- 575.544	- 328.667
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.369.953	11.766.301

Febbraio 2005

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.

I suddetti documenti sono redatti solo 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 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.

Gestione delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse raccolte 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.

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 summenzionati:

1. Fermi restando i criteri ed 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 O.I.C.R. 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 O.I.C.R. 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 O.I.C.R. 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.

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.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1° agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

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 2005 è stata effettuata 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 stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, 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 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 espresse 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.

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni 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 180 unità, per un totale di 8.785 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2005
Aderenti attivi al 31/12/2004	8.046
Registrazioni di iscrizione	1.222
Registrazioni di storno iscrizione	196
Registrazioni di uscita	287
Aderenti attivi al 31/12/2005	8.785

Aziende attive al 31/12/2004	182
Aziende cessate	2
Aziende attive al 31/12/2005	180

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 8.785

Fase di erogazione

⇒ 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 2005 e per l'esercizio precedente, al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2005	COMPENSI 2004
AMMINISTRATORI	20.000	19.000
SINDACI	15.750	9.000

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,25%, nel rispetto di 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 suddetta società. Mefop S.p.A. 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 S.p.A. 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

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Numero e controvalore delle quote

	2005		2004	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.988.408,907	47.926.389	3.225.811,510	36.160.088
a) Quote emesse	1.129.629,197	14.238.831	941.083,487	10.918.244
b) Quote annullate	- 160.028,194	- 2.011.118	- 178.486,090	- 2.065.516
c) Variazione del valore quota		5.142.240	-	2.913.573
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		17.369.953	-	11.766.301
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.958.009,910	65.296.342	3.988.408,907	47.926.389

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 01/01/2005 era pari a € 12,016.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2005 è pari a € 13,170.

L'incremento del valore della quota nell'esercizio 2005 è stato pari al 9,60%.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), avente nella colonna 2005 un importo di € 12.227.713 e nella colonna 2004 un importo di € 8.852.728, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto 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 2005, comparato con il 31 dicembre 2004:

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Investimenti	65.395.838	48.065.972
Attività della gestione amministrativa	-	-
Proventi maturati e non riscossi	1.004.154	640.677
Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA'	66.399.992	48.706.649
Passività della gestione previdenziale	318.005	249.551
Passività della gestione finanziaria	-	-
Passività della gestione amministrativa	179.353	179.353
Oneri maturati e non liquidati	30.747	22.689
Debiti d'imposta	575.545	328.667
TOTALE PASSIVITA'	1.103.650	780.260
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	65.296.342	47.926.389
Numero delle quote in essere	4.958.009,910	3.988.408,907
Valore unitario della quota	13,170	12,016

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2005:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2005	12,178	4.115.643,412	50.118.864
Febbraio 2005	12,185	4.232.003,652	51.565.266
Marzo 2005	12,206	4.306.301,734	52.561.101
Aprile 2005	12,259	4.383.475,457	53.736.080
Maggio 2005	12,529	4.449.639,988	55.751.372
Giugno 2005	12,715	4.511.862,685	57.367.463
Luglio 2005	12,850	4.592.016,405	59.006.388
Agosto 2005	12,885	4.661.935,748	60.071.185
Settembre 2005	13,032	4.728.590,065	61.624.487
Ottobre 2005	12,859	4.801.401,442	61.739.167
Novembre 2005	13,002	4.867.061,517	63.280.191
Dicembre 2005	13,170	4.958.009,910	65.296.342

Redazione DPS

In data 10 marzo l'attività per l'adeguamento alla legge 196/2003 in tema di tutela dei dati si è conclusa .Il Fondo ha adempiuto agli obblighi prescritti dalla Legge 196/2003 affidando ad un soggetto specializzato la verifica degli adempimenti prescritti dalla legge, come deliberato nella seduta di CdA del 07 dicembre 2005. Tale attività ha portato alla definizione del cosiddetto Documento Programmatico di Sicurezza (DPS) in cui sono elencate le attività che costituiscono la politica di sicurezza del Fondo Pensione Foncer. Il titolare dei trattamenti dei dati personali è il Fondo Pensione rappresentato pro tempore dal legale rappresentante. Al Titolare competono le decisioni in ordine alle finalità ed alle modalità di trattamento dei dati personali, oltre al compito di vigilare, anche tramite verifiche periodiche, sul rispetto, da parte dei Responsabili o degli incaricati, delle proprie istruzioni, nonché sull'osservanza delle disposizioni in materia di trattamento, ivi compreso il profilo relativo alla sicurezza. Nell'ambito del trattamento assegnato tutto il personale dipendente di Foncer ha ricevuto la nomina ad incaricato.

3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 65.097.252

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 al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Monte Paschi Asset Management SGR	21.694.364	15.832.501
RAS Asset Management SGR	21.735.024	16.048.321
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	21.642.569	15.872.310
Totale	65.071.957	47.753.132

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Titoli di Stato Italia	6.295.602	12.317.190
Titoli di Stato altri paesi UE	36.073.132	18.603.657
Totale	42.368.734	30.920.847

d) Titoli di debito quotati

€ 611.967

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Titoli di debito quotati Italia	153.883	258.312
Titoli di debito quotati altri paesi UE	407.476	363.218
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	50.608	151.565
Totale	611.967	773.095

e) Titoli di capitale quotati

€ 20.319.800

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Titoli di capitale quotati Italia	1.459.613	1.129.062
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	6.927.015	5.546.398
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	11.503.060	7.457.212
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	430.112	184.558
Totale	20.319.800	14.317.230

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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	BUNDESobligation 17/8/2007 4,5	DE0001141406	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.206.115	3,31
2	BUNDESobligation 15/2/2008 4,25	DE0001141414	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.157.855	3,24
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.150	3,01
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.854.560	2,78
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.715.773	2,58
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.709.730	2,57
7	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.520.120	2,28
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.513.960	2,27
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.389.824	2,09
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.364.000	2,05
11	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.206.700	1,81
12	BUNDESobligation 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.180.648	1,77
13	BELGIUM KINGDOM 28/9/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.086.570	1,63
14	BUNDESobligation 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	976.350	1,47

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	I.G - TStato Org.Int Q UE	922.694	1,39
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	920.259	1,38
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	917.175	1,38
18	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	913.830	1,37
19	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	881.110	1,32
20	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	810.240	1,22
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2006 2,75	IT0003424485	I.G - TStato Org.Int Q IT	800.208	1,20
22	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	I.G - TStato Org.Int Q UE	794.720	1,19
23	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	792.900	1,19
24	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	752.500	1,13
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	713.000	1,07
26	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	711.700	1,07
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5,375	DE0001135135	I.G - TStato Org.Int Q UE	701.438	1,05
28	BELGIUM KINGDOM 28/03/2010 3	BE0000305145	I.G - TStato Org.Int Q UE	699.860	1,05
29	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 20/6/2016 6	DE0001134468	I.G - TStato Org.Int Q UE	679.360	1,02
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	649.440	0,97
31	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	576.083	0,86
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	558.960	0,84
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2013 4,2	ES0000012866	I.G - TStato Org.Int Q UE	533.000	0,80
34	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	518.950	0,78
35	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.300	0,77
36	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	489.643	0,74
37	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	NL0000102580	I.G - TStato Org.Int Q UE	441.360	0,66
38	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	406.600	0,61
39	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	401.872	0,60
40	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	392.531	0,59
41	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	I.G - TCapitale Q UE	345.187	0,52
42	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2007 3	ES0000012908	I.G - TStato Org.Int Q UE	330.974	0,50
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	319.680	0,48
44	HELLENIC REPUBLIC 31/3/2008 5,75	XS0085654068	I.G - TStato Org.Int Q UE	317.203	0,48
45	BUNDESobligation 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	304.500	0,46
46	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	293.260	0,44
47	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	284.221	0,43
48	TELECOM ITALIA-RNC	IT0003497176	I.G - TCapitale Q IT	281.107	0,42
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	IT0001448619	I.G - TStato Org.Int Q IT	276.425	0,41
50	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	274.057	0,41

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	6.295.603	36.073.131	-	-	42.368.734
Titoli di debito quotati	153.883	407.476	50.608	-	611.967
Titoli di capitale quotati	1.459.613	6.927.015	11.503.060	430.112	20.319.800
Depositi bancari	708.281	-	-	-	708.281
Totale	8.617.380	43.407.622	11.553.668	430.112	64.008.782

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	Depositi bancari	Totale
EUR	42.368.734	611.967	5.748.858	579.155	49.308.714
USD	-	-	8.541.053	34.443	8.575.496
JPY	-	-	1.705.367	35.385	1.740.752
GBP	-	-	2.651.155	26.082	2.677.237
CHF	-	-	1.059.334	2.692	1.062.026
SEK	-	-	151.695	5.240	156.935
DKK	-	-	43.219	3.616	46.835
NOK	-	-	35.241	6.523	41.764
CAD	-	-	148.034	1.513	149.547
AUD	-	-	235.844	13.314	249.158
HKD	-	-	-	7	7
SGD	-	-	-	311	311
Totale	42.368.734	611.967	20.319.800	708.281	64.008.782

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si espongono nella tabella le posizioni assunte a copertura del rischio di cambio tramite operazioni *forward*:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	1.700.000	1,1797	1.441.044
Totale				1.441.044

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento ai singoli titoli ed alle diverse tipologie. Si specifica che l'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 31/12/05	Duration
Titoli di Stato Italia	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	250.000	4,179
Titoli di Stato Italia	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	830.000	4,707
Titoli di Stato Italia	IT0003171946	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	30.000	1,101
Titoli di Stato Italia	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	1.825.000	5,105
Titoli di Stato Italia	IT0003271019	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5	100.000	1,670
Titoli di Stato Italia	IT0003347504	CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2009 FLOATING	150.000	0,500
Titoli di Stato Italia	IT0003384903	CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	250.000	0,500
Titoli di Stato Italia	IT0003424485	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2006 2,75	800.000	0,086
Titoli di Stato Italia	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	300.000	9,763
Titoli di Stato Italia	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	20.000	1,356
Titoli di Stato Italia	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	900.000	7,769
Titoli di Stato Italia	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	400.000	0,500
Titoli di Stato Italia	IT0003933717	CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	100.000	6,234

Categoria	ISIN	Descrizione	Nominale al 31/12/05	Duration
Duration media titoli di Stato Italia				4,284
Titoli di Stato UE	AT0000384953	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5.5	250.000	1,703
Titoli di Stato UE	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	700.000	7,020
Titoli di Stato UE	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	400.000	7,903
Titoli di Stato UE	BE0000300096	BELGIUM KINGDOM 28/9/2017 5,5	900.000	8,844
Titoli di Stato UE	BE0000305145	BELGIUM KINGDOM 28/03/2010 3	700.000	3,843
Titoli di Stato UE	DE0001134468	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 20/6/2016 6	550.000	7,879
Titoli di Stato UE	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4.125	500.000	2,326
Titoli di Stato UE	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5.375	645.000	3,451
Titoli di Stato UE	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6.25	500.000	13,709
Titoli di Stato UE	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5.25	1.250.000	3,940
Titoli di Stato UE	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5.5	425.000	14,429
Titoli di Stato UE	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	1.270.000	4,727
Titoli di Stato UE	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	830.000	4,988
Titoli di Stato UE	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	1.550.000	5,469
Titoli di Stato UE	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4.5	600.000	5,779
Titoli di Stato UE	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	1.000.000	16,403
Titoli di Stato UE	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	1.650.000	6,386
Titoli di Stato UE	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	1.730.000	6,526
Titoli di Stato UE	DE0001135267	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	500.000	7,304
Titoli di Stato UE	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	1.400.000	17,527
Titoli di Stato UE	DE0001137065	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 23/6/2006 2,75	40.000	0,465
Titoli di Stato UE	DE0001141372	BUNDESOBLIGATION 17/2/2006 5	100.000	0,128
Titoli di Stato UE	DE0001141398	BUNDESOBLIGATION 16/2/2007 4	100.000	1,061
Titoli di Stato UE	DE0001141406	BUNDESOBLIGATION 17/8/2007 4.5	2.150.000	1,541
Titoli di Stato UE	DE0001141414	BUNDESOBLIGATION 15/2/2008 4.25	2.100.000	1,951
Titoli di Stato UE	DE0001141430	BUNDESOBLIGATION 10/10/2008 3,5	300.000	2,602
Titoli di Stato UE	DE0001141455	BUNDESOBLIGATION 09/10/2009 3,5	1.160.000	3,474
Titoli di Stato UE	DE0001141471	BUNDESOBLIGATION 08/10/2010 2,5	1.000.000	4,393
Titoli di Stato UE	ES0000012064	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5.15	860.000	3,212
Titoli di Stato UE	ES0000012825	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2007 4,25	100.000	1,743
Titoli di Stato UE	ES0000012866	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2013 4,2	500.000	6,372
Titoli di Stato UE	ES0000012908	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2007 3	330.000	1,507
Titoli di Stato UE	FI0001005332	FINNISH GOVERNMENT 4/7/2007 5	150.000	1,420
Titoli di Stato UE	FR0000186199	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	850.000	3,495
Titoli di Stato UE	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	425.000	8,446
Titoli di Stato UE	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4.75	525.000	5,803
Titoli di Stato UE	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	1.400.000	9,967
Titoli di Stato UE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	750.000	7,325
Titoli di Stato UE	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	200.000	7,691
Titoli di Stato UE	FR0103840098	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2007 3.75	100.000	0,971
Titoli di Stato UE	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	800.000	1,880
Titoli di Stato UE	GR0124011454	HELLENIC REPUBLIC 19/5/2010 6	100.000	3,764
Titoli di Stato UE	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	800.000	1,913
Titoli di Stato UE	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5.5	550.000	13,361
Titoli di Stato UE	NL0000102580	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2010 5,5	400.000	3,954
Titoli di Stato UE	XS0085654068	HELLENIC REPUBLIC 31/3/2008 5,75	300.000	2,033
Duration media titoli di Stato UE				5,996
Titoli di debito quotati Italia	XS0167456267	ENI SPA 30/4/2013 4.625	50.000	6,040
Titoli di debito quotati Italia	XS0189470130	MONTE DEI PASCHI DI SIEN 2/10/2006 FLOATING	50.000	0,500
Titoli di debito quotati Italia	XS0197688301	VENETO BANCA 6/8/2009 FLOATING	50.000	0,500
Duration media titoli di debito quotati Italia				2,347
Titoli di debito quotati UE	DE0003933511	DEUTSCHE BANK AG 16/1/2014 VARIABLE	50.000	0,500
Titoli di debito quotati UE	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER 28/1/2008 3,625	150.000	1,915
Titoli di debito quotati UE	XS0124721027	PORTUGAL TELECOM INT FIN 21/2/2006 5,75	50.000	0,139
Titoli di debito quotati UE	XS0140610881	BRISA FINANCE BV 20/12/2006 4,875	50.000	0,943
Titoli di debito quotati UE	XS0146643787	OLIVETTI FINANCE NV 24/4/2007 6.5	50.000	1,215
Titoli di debito quotati UE	XS0178322128	KINGFISHER PLC 21/10/2010 4,5	50.000	4,238
Duration media titoli di debito quotati				1,597

Categoria	ISIN	Descrizione	Nominale al 31/12/05	Duration
UE				
Titoli di debito quotati OCSE	XS0163907982	BANK OF AMERICA CORP 3/3/2008 3.625	50.000	2,008
Duration media titoli di debito quotati OCSE				2,008

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	Valore Euro
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	DEUTSCHE BANK AG	DE0005140008	638	EUR	52.303
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	GENERALI ASSICURAZIONI	IT0000062072	550	EUR	16.231
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	BANCO SANTANDER /MAD	ES0113900J37	2.800	EUR	31.220
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	MORGAN STANLEY	US6174464486	300	USD	14.429
Totale					114.183

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	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato Italia	16.280.937	20.792.222	-4.511.285	37.073.159
Titoli di Stato altri paesi UE	33.446.415	15.782.499	17.663.916	49.228.914
Totale titoli di Stato	49.727.352	36.574.721	13.152.631	86.302.073
Titoli di debito quotati Italia	-	107.455	-107.455	107.455
Titoli di debito quotati altri paesi UE	52.713	-	52.713	52.713
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	-
Totale titoli di debito quotati	52.713	107.455	-54.742	160.168
Titoli di capitale quotati Italia	1.559.781	1.337.173	222.608	2.896.954
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	10.206.300	10.322.503	-116.203	20.528.803
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	11.842.335	9.714.765	2.127.570	21.557.100
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	650.989	462.253	188.736	1.113.242
Totale titoli di capitale quotati	24.259.405	21.836.694	2.422.711	46.096.099
Totale complessivo	74.039.470	58.518.870	15.520.600	132.558.340

Commissioni di negoziazione

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

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				86.302.073	
Titoli di debito quotati				160.168	
Titoli di capitale quotati	44.623	43.407	88.030	46.096.099	0,1910
Totale	44.623	43.407	88.030	132.558.340	0,0664

I) Ratei e risconti attivi

€ 998.900

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	998.900	636.389
Totale	998.900	636.389

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 80.082

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Crediti per dividendi <i>pending</i>	80.082	16.035
Totale	80.082	16.035

p) Margini e crediti forward

€ 9.488

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *forward* aperte.

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Margini su posizioni corte in <i>forward</i>	9.488	5.547
Totale	9.488	5.547

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.520.673

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.509.672

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
C/c raccolta n. 8530000	1.402.385	995.984
C/c coperture accessorie n. 6626900	60.637	-
C/c spese amministrative n. 8530100	9.411	96.161
C/c riscatti n. 8530200	31.340	18.074

C/c spese promozionali n. 8530600	291	149
Crediti verso banche per competenze da liquidare	3.641	1.201
Saldo carta di credito	1.714	2.974
Cassa e valori bollati	253	375
Totale	1.509.672	1.114.918

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 0

I beni immateriali risultano completamente ammortizzati.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.529

La voce si compone dei seguenti elementi:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2005
Macchine e attrezzature ufficio	2.547	1.018	1.529
Mobili e arredi	265	265	-
Totale	2.812	1.283	1.529

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	770
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	1.455
Altre variazioni	-	-
DECREMENTI DA		
Vendite	-	-
Ammortamenti	-	696
Altre variazioni	-	-
Rimanenze finali	-	1.529

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 9.472

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Crediti per anticipo affrancatrice postale	807	621
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.234	4.234
Depositi cauzionali	3.610	3.610
Risconti attivi non finanziari	821	787
Totale	9.472	9.252

I risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2006 del costo addebitato nel 2005 da Mefop S.p.A. per la fornitura di servizi e nella quota di competenza del 2006 dell'abbonamento al quotidiano "Il Sole24Ore".

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 390.950

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 390.950

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Debiti verso aderenti per riscatti	170.484	194.778
Debiti verso aderenti per riscatti agevolati	99.685	56.323
Erario c/ritenute su redditi da capitale	21.398	16.760
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	312	533
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	115	108
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	47.770	-
Contributi da riconciliare	17.287	4.414
Premi per prestazioni accessorie da girare	33.899	-
Totale	390.950	272.916

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 ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2005, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2006.

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. Alla data del 15 marzo 2006 tali contributi sono stati totalmente riconciliati.

I premi per prestazioni accessorie da girare si riferiscono alla differenza tra quanto incassato a titolo di contributi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla compagnia Assicurazioni Generali per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 30.747****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 30.747**

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Debiti per commissioni di gestione	20.040	14.682
Debiti per commissioni Banca Depositaria	10.707	8.007
Totale	30.747	22.689

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 324.342****a) TFR****€ 5.559**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2005 a favore dei dipendenti del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2004 il fondo TFR ammontava a € 4.262.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 118.849**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Fornitori	68.731	39.461
Fatture da ricevere fornitori	18.307	1.132
Fatture da ricevere professionisti (consulente del lavoro)	2.093	1.689
Personale c/retribuzione – mensilità aggiuntive	292	177
Personale c/ferie	4.090	3.926
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente COD. 1001	2.439	1.467
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	3.378	4.537
Erario c/ritenute su redditi collaboratori COD. 1004	8.152	5.092
Erario c/addizionale regionale COD. 3802	328	203
Erario c/addizionale comunale COD. 3816	30	27
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	4	0
Debiti verso Fondo Pensione Foncer per contribuzioni	936	599
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.250	2.575
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.996	3.203
Debiti verso INAIL	60	23
Debiti verso Amministratori	0	194
Altri debiti	763	1.170
Totale	118.849	65.475

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
Deloitte	7.278
CSR	6.900
Gruppo Imperiali	1.650
Blumet	650
Satcom	206
Regnani	1.023
Spese condominiali	600
Totale	18.307

I debiti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2006.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 199.934

In questa voce viene indicato il residuo delle quote di iscrizione destinato a spese promozionali ed investimenti che è stato rinviato agli esercizi successivi.

Nel seguente prospetto si dettaglia l'utilizzo della posta nel corso dell'esercizio:

Entrate riscontate dall'esercizio 2004 (A)	281.121
Spese per comunicati e campagna promozionale 2005	47.464
Implementazione software "Replica" per la visualizzazione del database delle posizioni	14.400
Spese redazione Documento Programmatico Sicurezza	3.300
Spese per digitalizzazione pratiche	13.800
Bolli e postali	9.777
Spese riunioni CdA / Assemblee / Comitati tecnici	6.509
Spese bando di gara per gestori assicurativi	2.660
Totale spese 2005 coperte con le entrate riscontate dal 2004 (B)	97.910
Residuo entrate riscontate dall'esercizio 2004 (A - B)	183.211

Nella tabella che segue si evidenziano invece le quote di iscrizione dell'anno riscontate all'esercizio successivo:

Quote associative	270.036
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	(*) 64.477
Quote di iscrizione	20.758

Totale entrate 2005 (A)	355.271
Oneri amministrativi non coperti dalle entrate riscontate dal 2004 (B)	338.548
Residuo quote di iscrizione incassate nell'esercizio 2005 (A – B)	16.723

(*) somma dei contributi girati forfetariamente per spese promozionali (€ 50.000) e dei contributo destinati a spese amministrative pari al 10% dei contributi per coperture accessorie incassati nel periodo agosto – dicembre 2005 e non utilizzati per il pagamento del premio assicurativo (€ 14.476,93,)

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

Descrizione	Entrate	Risconto
Entrate riscontate dall'esercizio 2004	281.121	183.211
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio 2005	20.758	16.723
Totale risconto		199.934

50 – Debiti d'imposta

€ 575.544

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2005. Il debito è stato regolarmente saldato con il versamento tramite modello F24 (codice 1709) effettuato in data 16 febbraio 2006.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 65.296.342

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 66.617.925, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.321.583 .

L'attivo netto destinato alle prestazioni alla data di chiusura dell'esercizio 2004 ammontava a € 47.926.389, dato dalla differenza fra il totale delle attività a tale data, pari a € 48.892.754, ed il totale delle passività, pari ad € 966.365.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 2.140.186. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 39.210: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2005, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 2.100.976: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2006.

Si evidenzia inoltre l'importo di € 1.441.044, relativo a una posizione corta assunta su un'operazione *forward* di copertura dal rischio di cambio aperta alla data di chiusura dell'esercizio in esame. La tabella seguente fornisce il dettaglio dell'operazione, consistente in una vendita a termine di dollari USA:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	1.700.000	1,1797	1.441.044
Totale				1.441.044

3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 12.227.713**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 14.369.123**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Contributi	14.153.829	10.875.057
Contributi per prestazioni accessorie	130.292	-
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	85.002	33.977
Totale	14.369.123	10.909.034

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2005, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Aderente	3.400.464	2.662.583
Azienda	3.809.865	2.500.669
TFR	6.943.500	5.711.805
Totale	14.153.829	10.875.057

c) Trasferimenti e riscatti **€ 2.011.118**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	951.044	1.011.142
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	906.173	857.973
Trasferimento posizioni individuali in uscita	153.901	169.910
Totale	2.011.118	2.039.025

f) Premi per prestazioni accessorie **€ 130.292**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento, bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

Come già riportato nelle informazioni generali della nota integrativa, ai sensi di quanto stabilito dall'accordo dell'08.10.2004 del CCNL, le aziende associate versano dal 1° gennaio 2005 un ulteriore contributo pari allo 0,20% calcolato sulla retribuzione utile per il calcolo del TFR. Questo contributo è finalizzato al pagamento di

una polizza assicurativa per la copertura caso morte e invalidità permanente. Secondo l'accordo del CCNL, l'eventuale eccedenza del premio versato dalle aziende deve essere utilizzato per copertura degli oneri amministrativi. Nel caso in esame essendo la polizza con le assicurazioni Generali stata stipulata con decorrenza 1° agosto 2005 e il pagamento del premio alle Generali corrisponde allo 0,178% dell'ulteriore contributo versato dalle aziende, la differenza, pari allo 0,022%, è stata girata a contributo spese amministrative.

Nel periodo gennaio/luglio, prima dell'attivazione della polizza le aziende hanno versato € 244.936,61. Nel restante periodo l'importo versato è stato pari a € 144.769,25, per complessivi € 389.705,86.

A fronte di tale situazione il Fondo ha deciso quanto segue:

- ha versato alla compagnia assicurativa premi per € 130.292,33 per il periodo di copertura della polizza (agosto – dicembre 2005);
- ha girato forfettariamente a contributo spese € 50.000 per spese promozionali;
- ha girato a contributo spese amministrative una ulteriore somma di € 14.476,93, pari al 10% dei contributi per coperture accessorie incassati negli ultimi quattro mesi. Prudenzialmente il Fondo ha girato a contributo spese il 10% di quanto incassato, in considerazione del fatto che mensilmente viene girato all'assicurazione l'90% di quanto incassato e a febbraio del 2006 la compagnia assicurativa comunica il conguaglio sulla base del numero effettivo degli assicurati durante l'anno.
- la restante parte, raccolta nel periodo gennaio – luglio 2005, pari a € 194.936,61, è stata attribuita alle posizioni individuali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 5.811.057

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.487.902	332.621
Titoli di debito quotati	25.463	-6.622
Titoli di capitale quotati	387.868	3.593.019
Depositi bancari	43.408	-
Opzioni e altri derivati / <i>Forward</i>		- 69.737
Risultato della gestione cambi		12.976
Altri costi		- 1.773
Altri ricavi		5.932
Totale	1.944.641	3.866.416

a) Dividendi e interessi

€ 1.944.641

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Interessi attivi su depositi bancari	43.408	27.289

Interessi attivi su cedole	1.513.365	1.211.526
Dividendi	387.868	272.385
Totale	1.944.641	1.511.200

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 3.866.416

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	37.691	-
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	- 6.909	667.339
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	2.503.647	424.314
Profitti realizzati su titoli	2.020.610	1.397.064
Perdite realizzate su titoli	- 636.021	- 833.010
Plusvalenze/minusvalenze da cambi	954	24.284
Profitti realizzati da cambi	57.767	327.441
Perdite realizzate da cambi	- 45.745	- 263.867
Margini non realizzati su <i>future/forward</i>	9.488	5.548
Margini realizzati su <i>future/forward</i>	- 79.225	20.253
Bolli e spese su operazioni finanziarie	- 1.655	- 264
Altri oneri	- 118	- 876
Altri proventi	5.932	31.445
Totale	3.866.416	1.799.671

40 - Oneri di gestione

€ 93.273

a) Società di gestione

€ 72.549

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2005	Commissioni di gestione 2004
MontePaschi Asset Management SGR	24.734	18.202
RAS Asset Management SGR	23.952	17.504
San Paolo IMI Istitutional Asset Management SGR	23.863	17.556
Totale	72.549	53.262

Si specifica che non vi sono commissioni di *overperformance*.

b) Banca Depositaria

€ 20.724

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2004 tale costo era pari a € 15.369.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 5.717.784**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 5.811.057, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 93.273.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 0**

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 636.392**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Quote associative	270.036	229.895
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	64.477	-
Quote di iscrizione	20.758	15.699
Entrate riscontate da esercizio precedente	281.121	268.836
Totale	636.392	514.430

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ 93.550**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Previnet S.p.A.	93.550	66.867
Accenture Pension Services S.p.A.	-	2.250
Totale	93.550	69.117
	* 79.150	

* L'importo di € 79.150 è al netto del costo, pari a € 14.400, sostenuto per l'implementazione del software "Replica", che consente la visualizzazione del database delle posizioni degli aderenti al Fondo, coperto con l'utilizzo del sconto di cui alla voce 40 c) dello Stato Patrimoniale.

c) Spese generali ed amministrative**€ 251.092**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Spese generali e varie		
Spese telefoniche	3.543	3.605
Spese per illuminazione	1.151	694
Spese per gestione dei locali	3.889	3.737
Servizio di vigilanza	943	892

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Affitto e spese condominiali	1.534	1.948
Assicurazioni	10.915	2.969
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	330	85
Spese per digitalizzazione pratiche	* 13.800	-
Spese di assistenza e manutenzione	513	2.218
Spese per spedizioni e consegne	278	1.196
Bolli e postali	* 9.777	12.204
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	3.012	2.603
Quota associazioni di categoria	2.500	500
Spese per stampa e invio certificati	3.617	-
Spese pubblicazione bando di gara per selezione gestori assicurativi	* 2.660	-
Altre spese	1.056	712
Spese promozionali		
Spese promozionali	* 47.464	-
Spese notarili e di consulenza		
Spese notarili, vidimazioni e certificazioni	724	2.348
Spese consulenza	21.304	18.319
Spese redazione Documento Programmatico Sicurezza	* 3.300	
Contratto fornitura servizi MEFOP	3.451	3.615
Spese per organi sociali e direzione		
Direzione generale - Controllo interno	24.000	24.000
Spese riunioni CdA / Assemblee / Comitati tecnici	* 6.509	5.157
Rimborsi spese Delegati	454	444
Compensi Amministratori	20.000	19.000
Rimborsi spese Amministratori	14.258	10.768
Compensi Sindaci	15.750	9.000
Rimborsi spese Sindaci	1.149	1.795
Comitati tecnici	10.000	-
Compensi società di revisione	9.600	11.424
Rimborsi spese società di revisione	2.160	3.348
Contributi INPS – IVA Amministratori, Sindaci, controllo interno, direzione generale e comitati tecnici	11.451	8.325
Totale	251.092	150.906
	** 167.582	

* si tratta di spese straordinarie sostenute nel 2005 per la selezione della Compagnia Assicurativa per le "prestazioni accessorie", spese promozionali, archiviazione ottica dell'archivio storico, redazione D.P.S. coperte con l'utilizzo del risconto di cui alla voce 40 c) della passività dello Stato Patrimoniale.

** totale delle spese generali e varie escluse quelle straordinarie sopra evidenziate.

d) Spese per il personale

€ 95.493

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Retribuzioni lorde (incluse ferie e mensilità aggiuntive)	68.246	48.858
TFR	4.537	3.187
Contributi previdenziali dipendenti	20.314	14.557

INAIL	301	176
Contributi Fondo Pensione FONCER	1.096	628
Viaggi e trasferte dipendenti	341	687
Rimborsi spese dipendenti	658	721
Formazione	-	-
Totale	95.493	68.814

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 2005	Media 2004
Dirigenti e funzionari	0	0
Restante personale	3	2
Totale	3	2

e) Ammortamenti

€ 696

La voce si riferisce unicamente all'ammortamento di immobilizzazioni materiali, in particolare macchine elettroniche e mobili e arredamento.

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	-
Ammortamento immobilizzazioni materiali	696	588
Totale	696	588

g) Oneri e proventi diversi

€ 4.373

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

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Interessi attivi bancari	5.846	3.038
Sopravvenienze attive	381	57.238
Altri ricavi e proventi	-	13
Arrotondamenti attivi	11	82
Totale	6.238	60.371

Oneri

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Oneri bancari	459	422
Sanzioni amministrative	386	7
Sopravvenienze passive	1.007	3.731
Arrotondamenti passivi	13	95

Totale	1.865	4.255
---------------	--------------	--------------

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 199.934

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, come consentito dalla 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 € 17.945.497

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva € 575.544

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

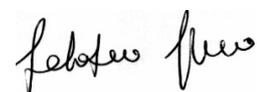
Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2005	65.871.886
- Patrimonio al 31 dicembre 2004	47.926.389
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2005	17.945.497
- Saldo della gestione previdenziale	12.227.713
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2005	485.564
Base imponibile	5.232.220
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2005 (voce 80 Conto Economico)	575.544
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	575.544

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 17.369.953

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 2005**

Signori associati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e nell'osservanza 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 2005.

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2005 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di controllo contabile e con la presente Vi rendiamo conto del nostro operato.

Ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2005 redatto dal Consiglio di Amministrazione.

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

- abbiamo riscontrato 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 con le scritture contabili e con gli 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'adeguatezza 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.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

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 di 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

	2005
ATTIVITA'	Euro
Fase di accumulo	
10 Investimenti diretti	
20 Investimenti in gestione	65.097.252
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
40 Attività della gestione amministrativa	1.520.673
50 Crediti d'imposta	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	66.617.925
PASSIVITA'	
Fase di accumulo	
10 Passività della gestione previdenziale	390.950
20 Passività della gestione finanziaria	30.747

30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
40 Passività della gestione amministrativa	324.342
50 Debiti d'imposta	575.544
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.321.583
100ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	65.296.342

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere	2.140.186
Operazioni di copertura valuta	1.441.044
Totale Conti d'ordine	3.581.230

CONTO ECONOMICO

Fase di accumulo

10 Saldo della gestione previdenziale	12.227.713
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.811.057
40 Oneri di gestione	- 93.273
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.717.784

60 Saldo della gestione amministrativa

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE

70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA(10)+(50)+(60)	17.945.497
80 Imposta sostitutiva	- 575.544

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE

PRESTAZIONI (70)+(80)	17.369.953
------------------------------	-------------------

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, 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 dettagliatamente esposti nella nota integrativa.

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

- le immobilizzazioni materiali e immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni 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 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" 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 sono calcolati secondo il principio della competenza economica 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 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;
- le attività e le passività denominate in valuta sono espresse 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;

La differenza tra le passività e le attività dello Stato Patrimoniale del fondo é regolarmente iscritta per euro 65.296.342 nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli associati al fondo.

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 2005 risulta pari a euro 13,17.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2005 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.

Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni effettuate di maggior rilievo, 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.

Il Collegio conferma inoltre che 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.

24/03/2006

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