



Fondo Nazionale Pensione Complementare
Foro Buonaparte, 65 - 20121 Milano MI

Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 80604393
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2005

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

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e
Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e dei Lapidei piccola industria Verona

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Luciano Scapolo

Vice Presidente

Alberto Lualdi

Consiglieri

Bruno Bruni

Giuliano Cantoni

Sergio Colombo

Giorgio Fontana

Daniela Frattoloni

Giacomo Ghirlandetti

Mauro Livi

Alberto Lualdi

Marcella Marra

Romeo Nardilli

Raffaele Rizzacasa

Fulvio Turchet

Alessandro Vardanega

Collegio dei Sindaci

Presidente

Paolo Rossi

Sindaci effettivi

Edoardo Currò

Fabrizio Grespan

Mauro Silvestro Stringhini

INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

3.1 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 – Stato Patrimoniale

3.1.2 – Conto Economico

3.1.3 – Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	71.461.525	51.226.917
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	568.687	487.774
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	72.030.212	51.714.691
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	181.070	392.524
20 Passività della gestione finanziaria	78.018	24.396
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	535.271	487.774
50 Debiti d'imposta	566.173	250.133
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.360.532	1.154.827
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	70.669.680	50.559.864
CONTI D'ORDINE Crediti per contributi da ricevere	5.434.292	3.361.775

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	14.991.879	12.085.779
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.855.496	2.792.509
40 Oneri di gestione	- 155.546	- 95.135
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.699.950	2.697.374
60 Saldo della gestione amministrativa	- 15.840	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.675.989	14.783.153
80 Imposta sostitutiva	- 566.173	- 250.133
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.109.816	14.533.020

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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

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

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21 aprile 1993, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti assunti a tempo indeterminato - esclusi i Dirigenti -, in contratto di apprendistato, che abbiano superato il periodo di prova, ai quali si applicano i contratti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali (FEDERLEGNO-ARREDO, UNITAL-Confapi), Laterizi e manufatti in cemento (ANDIL, Assobeton), Lapidari (Assomarmi), Maniglie, Lapidari piccola industria Verona (Confapi) e i dipendenti delle parti istitutive.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività da parte della COVIP in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n.106.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

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

- Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.
- Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A.

A ciascun gestore viene conferita la metà delle risorse raccolte.

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 dall'art.2 della convenzione in essere con i gestori:

1. Fermi restando i criteri ed i limiti previsti dal D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, dal D.M. n.703/96, nonché dalle prescrizioni della COVIP, al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento atteso, aggiustato per il rischio entro un orizzonte triennale. Il gestore opera conformemente al principio della *best execution*, ossia della migliore esecuzione possibile della transazione, e senza altra considerazione estranea alla pura convenienza economica del Fondo.

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

A. ASSET ALLOCATION: il gestore, per la gestione della quota di risorse assegnatagli, attua una politica di tipo attivo ed ha quindi facoltà di discostarsi dal *benchmark* in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il *benchmark* stesso, nel rispetto dei vincoli e limiti contenuti nei successivi punti 3, 4 e 5. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo.

B. BENCHMARK:

MSCI Europe	30 %
JPM EGBI (all maturity)	35 %
JPM EGBI 1 – 3 y	35 %

Tutti gli indici sono espressi in Euro; laddove la versione in Euro degli indici non sia pubblicata, le relative modalità di calcolo sono definite nella nota tecnica. La composizione dei *benchmark* alla data della stipula della convenzione è riportata nella nota tecnica. E' fatto obbligo al gestore di fornire ogni mese la composizione del *benchmark*.

3. TITOLI ACQUISTABILI, VINCOLI E LIMITI. Il gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'art.1 del D.M. Tesoro n.703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

a) Rating: i valori mobiliari di natura obbligazionaria all'atto dell'acquisizione e per l'intera permanenza in portafoglio devono godere di una valutazione di merito creditizio rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie S&P e Moody's, pari ad almeno rispettivamente BBB+ e Baa1.

- b) I titoli di debito *corporate* non possono superare il 15% della componente obbligazionaria; i titoli di debito subordinati, della sola tipologia "*Lower Tier Two*", sono ammessi per non più della metà dei titoli *corporate* in portafoglio.
- c) Il patrimonio affidato in gestione può essere investito in titoli di capitale con un limite minimo del 24% e massimo del 36%.
- d) Rischio di cambio: non potrà superare il 20% del valore del portafoglio.
- e) Il gestore esegue gli investimenti/disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza il cui elenco verrà concordato con il Fondo.

4. E' inoltre consentito acquisire:

- a) con il limite massimo del 15% del portafoglio, 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; di tali ultime operazioni, al Fondo dovrà essere fornita tempestiva comunicazione. 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 non vengono fatti 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 all'art.9 della convenzione;
- b) contratti *futures* su indici azionari, titoli di Stato e tassi d'interesse unicamente nei limiti previsti per gli attivi sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- c) operazioni di pronti contro termine, *interest rate swap*, *basis swap* e *currency swap*, contratti a termine su valute (*forward*) con controparti di mercato di primaria importanza il cui elenco verrà concordato con il Fondo.

5. Controllo del rischio: l'indicatore che si assume è la "*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 di cui al comma 2 punto b) dell'art.2 della convenzione.

6. Il gestore adegua la composizione delle risorse alle linee di indirizzo entro 20 giorni lavorativi, sia in fase di primo conferimento che successivamente nel corso della gestione.

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.

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 Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

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.

Gestione amministrativa

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Prevetnet S.p.a., che ha sostituito nella fornitura di tale servizio Accenture Pension Services S.p.A.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2005 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

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

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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, 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.

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: 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 di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, 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 1.848 unità, per un totale di 20.099 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2005	ANNO 2004
Aderenti attivi	20.099	18.792
Aziende attive	1.848	1.783

Compensi spettanti ai 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 di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2005	COMPENSI 2004
AMMINISTRATORI	18.600	23.650
SINDACI	10.750	12.300
TOTALE	30.350	35.950

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75%, 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 di tale 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, 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

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri di promozione, formazione e sviluppo del Fondo; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-h "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

Comparabilità con esercizi precedenti

In merito si segnala quanto segue:

- i saldi del conto corrente afflussi e del conto corrente liquidazioni, che nel bilancio dell'esercizio precedente erano stati esposti fra gli investimenti in gestione, alla voce 20-a "Depositi bancari", nel bilancio dell'anno in esame sono stati riclassificati fra le attività della gestione amministrativa; trattasi infatti di disponibilità liquide non impiegate a fini di investimento bensì, rispettivamente, per la raccolta delle contribuzioni e per l'erogazione delle liquidazioni agli aderenti usciti dal Fondo.
- I ratei attivi per gli interessi maturati sui conti correnti bancari di gestione sono stati inseriti nella voce 20-a "Depositi bancari", mentre nel bilancio al 31 dicembre 2004 comparivano fra i "Ratei e risconti attivi" (voce 20-l), ove vanno indicati i ratei attivi sugli interessi da titoli di debito.
- I ratei attivi per gli interessi maturati sui conti correnti bancari amministrativi sono stati inseriti nella voce 40-a "Cassa e depositi bancari", mentre nel bilancio al 31 dicembre 2004 comparivano fra le "Altre attività della gestione amministrativa" (voce 40-d).
- Il bilancio 2004 accoglieva nella voce 40-d "Altre attività della gestione amministrativa" una posta di credito verso la gestione previdenziale, avente come contropartita nella voce 10-b "Altre passività della gestione previdenziale" un debito verso la gestione amministrativa. Trattandosi di poste transitorie che tra loro si compensano, si è ritenuto di non esporle nel presente bilancio, evitando in tal modo di incrementare l'attivo ed il passivo con crediti e debiti del Fondo verso sé stesso.
- I debiti per commissioni di gestione e di Banca Depositaria sono stati appostati alla voce 20-d "Altre passività della gestione finanziaria", mentre nel rendiconto dell'esercizio precedente erano collocati fra i "Ratei e risconti passivi" (voce 20-c). La riclassificazione effettuata è motivata dal fatto che tali debiti, interamente maturati nell'esercizio, sono stati completamente regolati all'inizio dell'esercizio 2006; pertanto, appare più precisa una loro rappresentazione fra le passività da liquidare, piuttosto che fra i ratei passivi.
- Le spese per la valutazione dei gestori finanziari, che nell'esercizio 2004 erano esposte fra gli oneri di gestione, alla voce 40-c "Commissioni di valutazione", sono state nell'esercizio in esame riclassificate fra le spese generali e amministrative. La modifica nell'imputazione in bilancio è stata eseguita sulla base di un'espressa indicazione pervenuta dalla COVIP con apposita comunicazione inviata ai fondi pensione negoziali in data 30 marzo 2006.

- I costi per oneri bancari relativi alla gestione finanziaria sono stati riclassificati alla voce 30-a del Conto Economico "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", mentre nel bilancio dell'esercizio precedente figuravano fra le commissioni di Banca Depositaria, ove sono imputati unicamente gli oneri relativi a tale servizio.
- Le spese di viaggio per il personale sono state classificate nel presente bilancio alla voce 60-d "Spese per il personale", mentre nell'esercizio precedente erano rilevati fra le "Spese generali ed amministrative".

3.1 – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	71.461.525	51.226.917
a) Depositi bancari	935.962	787.033
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	46.470.234	33.332.008
d) Titoli di debito quotati	900.621	899.319
e) Titoli di capitale quotati	22.216.519	15.568.777
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	914.791	622.907
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	23.398	16.873
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	568.687	487.774
a) Cassa e depositi bancari	547.268	356.605
b) Immobilizzazioni immateriali	3.358	5.037
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	18.061	126.132
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	72.030.212	51.714.691

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Passività della gestione previdenziale	181.070	392.524
a) Debiti della gestione previdenziale	181.070	207.362
b) Altre passività della gestione previdenziale	-	185.162
20 Passività della gestione finanziaria	78.018	24.396
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	22.885
d) Altre passività della gestione finanziaria	78.018	1.511
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	535.271	487.774
a) TFR	4.142	833
b) Altre passività della gestione amministrativa	121.845	114.136
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	409.284	372.805
50 Debiti d'imposta	566.173	250.133
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.360.532	1.154.827
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	70.669.680	50.559.864
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	5.434.292	3.361.775

3.1.2 – Conto Economico

FASE DI ACCUMULO	31.12.2005	31.12.2004
10 Saldo della gestione previdenziale	14.991.879	12.085.779
a) Contributi per le prestazioni	17.606.710	14.479.146
b) Anticipazioni	- 11.247	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.594.945	- 2.393.367
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre entrate previdenziali	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 8.639	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.855.496	2.792.509
a) Dividendi e interessi	1.920.009	1.373.441
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.935.487	1.419.068
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	- 155.546	- 95.135
a) Società di gestione	- 138.483	- 67.427
b) Banca Depositaria	- 17.063	- 12.948
c) Commissioni di valutazione	-	- 14.760
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.699.950	2.697.374
60 Saldo della gestione amministrativa	- 15.840	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	909.889	729.323
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 123.185	- 105.867
c) Spese generali ed amministrative	- 243.023	- 170.988
d) Spese per il personale	- 150.270	- 78.314
e) Ammortamenti	- 1.679	- 3.693
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.712	2.344
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 409.284	- 372.805
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.675.989	14.783.153
80 Imposta sostitutiva	- 566.173	- 250.133
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	20.109.816	14.533.020

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2005		2004	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.156.259,015	50.559.864	3.128.368,102	36.026.844
a) Quote emesse	1.440.050,991	18.130.191	1.259.994,683	14.815.554
b) Quote annullate	248.558,808	- 3.138.312	- 232.103,770	- 2.729.776
c) Variazione del valore quota		5.117.937		2.447.241
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		20.109.816		14.533.020
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.347.751,198	70.669.680	4.156.259,015	50.559.864

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2004 era pari a € 12,165.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2005 è pari a € 13,215.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'8,63%.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2005 un importo di € 14.991.879 e nella colonna 2004 un importo di € 12.085.778, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica 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 prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2005:

		31/12/2005
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	70.542.572,48
	Attività della gestione amministrativa	568.687,71
	Proventi maturati e non riscossi	918.952,43
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	72.030.212,62
	Passività della gestione previdenziale	181.070,32
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	535.270,80
	Oneri maturati e non liquidati	78.018,19
	Debiti d'imposta	566.172,95
(B)	TOTALE PASSIVITA'	1.360.532,26
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	70.669.680,36
	Numero delle quote in essere	5.347.751,198
	Valore unitario della quota	13,215

Nella tabella seguente si illustra 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	12,275	4.158.244,793	51.043.258,83
Febbraio 2005	12,344	4.502.326,912	55.575.199,29
Marzo 2005	12,366	4.496.711,763	55.606.039,62
Aprile 2005	12,372	4.493.204,244	55.589.250,03
Maggio 2005	12,586	4.762.813,361	59.945.566,67
Giugno 2005	12,753	4.758.760,970	60.688.701,87
Luglio 2005	12,862	4.761.318,007	61.241.999,21
Agosto 2005	12,907	5.071.867,785	65.462.408,95
Settembre 2005	13,053	5.051.423,072	65.936.964,76
Ottobre 2005	12,903	5.049.386,348	65.154.104,68
Novembre 2005	13,030	5.343.480,958	69.625.972,64
Dicembre 2005	13,215	5.347.751,198	70.669.680,36

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 71.461.525

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A. e Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2005 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	35.920.617
Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A.	35.536.746
Totale	71.457.363

L'importo a disposizione dei gestori è esposto al netto dell'ammontare di € 4.162, pari ai ratei maturati per interessi sul conto corrente di raccolta e sul conto corrente rimborsi nell'ultimo mese dell'esercizio.

a) Depositi bancari: € 935.962

La voce è composta per € 931.800 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 4.162 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

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

Descrizione conto	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
C/C 10000115 – GESTIONE DIRETTA	-	2.053
UNIPOL C/C EUR 10014012	637.991	52.809
UNIPOL C/C CHF 11029156	422	4.319
UNIPOL C/C DKK 11029342	37	
UNIPOL C/C GBP 11029063	8.875	4.445
UNIPOL C/C NOK 11064038	88	
UNIPOL C/C SEK 11029249	123	
SAN PAOLO C/C EUR 10014105	259.282	105.540
SAN PAOLO C/C CHF 11029528	1.321	1.411
SAN PAOLO C/C DKK 11029714	3.612	1.574
SAN PAOLO C/C GBP 11029435	15.441	5.967
SAN PAOLO C/C SEK 11029621	4.608	11.388
Totale	931.800	189.506

Come specificato fra le informazioni sulla comparabilità con gli esercizi precedenti, nel bilancio al 31 dicembre 2005 i saldi dei conti correnti di raccolta e rimborsi sono stati riclassificati alla voce 40-a "Cassa e depositi bancari".

b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 46.470.234

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Titoli di Stato Italia	21.615.553	13.914.664
Titoli di Stato altri paesi UE	24.854.681	19.417.344
Totale	46.470.234	33.332.008

d) Titoli di debito quotati: € 900.621

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Titoli di debito quotati Italia	400.238	400.220
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	500.383	499.099
Totale	900.621	899.319

e) Titoli di capitale quotati: € 22.216.519

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Titoli di capitale quotati Italia	1.144.980	1.284.671
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	18.299.164	13.725.664
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	2.772.375	558.442
Totale	22.216.519	15.568.777

f) Titoli di debito non quotati

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

g) Titoli di capitale non quotati

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

h) Quote di O.I.C.R.

Non sono detenute quote di organismi di investimento collettivo del risparmio alla data di chiusura dell'esercizio.

i) Opzioni acquistate

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
1	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.874.240	8,16
2	BUNDESOBLIGATION 16/2/2007 4	DE0001141398	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.547.425	4,92
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.340.096	3,25
4	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.319.286	3,22
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.306.210	3,20
6	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.009.360	2,79
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.993.800	2,77
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.519.050	2,11
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2006 2,75	IT0003477111	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.451.465	2,02
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.326.036	1,84
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	IT0003674238	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.253.225	1,74
12	BUNDESOBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.218.000	1,69
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2009 3,75	DE0001135101	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.155.199	1,60
14	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.089.920	1,51
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	IT0003719918	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.063.560	1,48
16	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.046.966	1,45
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	IT0003357982	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.038.445	1,44
18	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2007 3,75	FR0103840098	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.010.184	1,40
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2007 2,75	IT0003611156	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.660	1,39
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	999.740	1,39
21	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	984.074	1,37
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	ES0000012916	I.G - TStato Org.Int Q UE	870.280	1,21
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	857.423	1,19
24	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2006 4,5	FR0103230423	I.G - TStato Org.Int Q UE	848.232	1,18
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	818.008	1,14
26	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	799.822	1,11
27	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	698.600	0,97
28	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	696.800	0,97
29	VODAFONE GROUP PLC	GB0007192106	I.G - TCapitale Q UE	694.812	0,96
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	654.180	0,91
31	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	615.660	0,85
32	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	584.823	0,81
33	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	521.000	0,72
34	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.300	0,71
35	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.281	0,71
36	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	AT0000386198	I.G - TStato Org.Int Q UE	508.250	0,71
37	CITIGROUP INC 3/6/2011 FLOATING	XS0193765673	I.G - TDebito Q OCSE	500.383	0,69
38	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	496.961	0,69
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	492.540	0,68
40	UBS AG-REGISTERED	CH0012032030	I.G - TCapitale Q OCSE	485.888	0,67

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
41	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	478.680	0,66
42	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	448.288	0,62
43	SAP AG	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	419.100	0,58
44	BANCA DELLE MARCHE 12/6/2006 FLOATING	XS0169941035	I.G - TDebito Q IT	400.238	0,56
45	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	376.168	0,52
46	ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	357.867	0,50
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	356.500	0,49
48	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	356.018	0,49
49	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	342.581	0,48
50	SANOFI-SYNTHELABO SA	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	334.406	0,46
51	Altri titoli			17.004.345	23,61
	Totale portafoglio titoli			69.587.375	96,61

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	21.615.553	24.854.681	-	-	46.470.234
Titoli di debito quotati	400.238	-	500.383	-	900.621
Titoli di capitale quotati	1.144.980	18.299.164	2.772.375	-	22.216.519
Depositi bancari	935.962	-	-	-	935.962
Totale	24.096.733	43.153.845	3.272.758	-	70.523.336

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	46.470.234	900.621	11.688.086	901.434	59.960.375
GBP	-	-	7.343.887	24.316	7.368.203
CHF	-	-	2.682.464	1.743	2.684.207
SEK	-	-	352.901	4.731	357.632
DKK	-	-	126.625	3.650	130.275
NOK	-	-	22.556	88	22.644
Totale	46.470.234	900.621	22.216.519	935.962	70.523.336

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. 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	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					0,500
	XS0169941035	BANCA DELLE MARCHE 12/6/2006 FLOATING	400.000	400.809	0,500	
Titoli di debito quotati	OCSE					0,500
	XS0193765673	CITIGROUP INC 3/6/2011 FLOATING	500.000	501.331	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					3,650
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	1.200.000	1.352.058	4,707	
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	780.000	873.532	5,105	
	IT0003357982	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	950.000	1.057.084	5,854	
	IT0003413892	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	1.500.000	1.543.160	1,902	
	IT0003477111	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2006 2,75	1.450.000	1.456.531	0,361	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	400.000	486.941	15,758	
	IT0003611156	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2007 2,75	1.000.000	1.013.289	0,994	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	2.200.000	2.378.716	6,976	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	600.000	665.332	10,202	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	1.000.000	1.006.086	3,047	
	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	1.250.000	1.256.316	1,356	
	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2015 4,25	1.000.000	1.081.114	7,313	
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	2.310.000	2.328.858	0,500	
	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	2.000.000	2.016.517	1,963	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	800.000	830.399	7,769	
	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	2.000.000	2.025.404	0,500	
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	500.000	493.144	4,090	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					4,299
	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5	500.000	516.353	7,903	
	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	500.000	524.471	2,326	
	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2009 3,75	1.130.000	1.197.110	2,724	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6,25	250.000	371.954	13,709	
	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	650.000	724.122	6,526	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	910.000	1.020.075	17,527	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	700.000	712.624	7,916	
	DE0001141398	BUNDESobligation 16/2/2007 4	3.500.000	3.669.398	1,061	
	DE0001141430	BUNDESobligation 10/10/2008 3,5	1.200.000	1.227.436	2,602	
	ES0000012064	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	200.000	218.926	3,212	
	ES0000012916	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4	800.000	902.490	7,242	
	FR0000186199	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	1.010.000	1.054.382	3,495	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	800.000	1.098.364	15,398	
	FR0000571150	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	200.000	272.183	12,680	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	400.000	536.068	14,004	
	FR0103230423	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2006 4,5	840.000	866.045	0,515	
	FR0103840098	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2007 3,75	1.000.000	1.046.451	0,971	
	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	5.800.000	6.070.566	1,880	
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	2.300.000	2.338.725	2,376	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	500.000	525.205	2,759	
	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	600.000	626.078	3,236	
DURATION MEDIA COMPLESSIVA						3,934

Situazioni di conflitto di interesse

Il Fondo nel corso dell'esercizio ha rilevato alcune operazioni in conflitto di interessi, su quote minime di patrimonio e comunque su titoli presenti nell'indice di riferimento (*benchmark*), segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, 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.

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni nel portafoglio di SanPaolo IMI Asset Management SGR S.p.A. evidenzianti una situazione di conflitto di interessi con tale gestore:

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
ALLEANZA ASSICURAZIONI	IT0000078193	2.300	EUR	23.996
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	1.759	EUR	51.908
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	16.318	EUR	181.946
DEUTSCHE BANK AG –REG	DE0005140008	1.725	EUR	141.415
MEDIOBANCA SPA	IT0000062957	2.476	EUR	39.938
Totale				439.203

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:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	27.040.519	19.300.365	7.740.154	46.340.884
Titoli di Stato altri paesi UE	24.940.608	19.507.594	5.433.014	44.448.201
Titoli di capitale quotati Italia	1.499.905	1.817.570	- 317.665	3.317.475
Titoli di capitale quotati UE	9.845.988	7.479.659	2.366.329	17.325.648
Titoli di capitale quotati OCSE	1.143.073	502.423	640.650	1.645.496
Totale	64.470.093	48.607.611	15.862.482	113.077.704

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari nel corso dell'esercizio sono pari a € 40.137, riferiti interamente ad acquisti e vendite di titoli di capitale quotati. L'incidenza di tali spese sul volume delle negoziazioni di titoli di capitale è pari allo 0,180%, mentre l'incidenza sul volume complessivo degli acquisti e vendite di strumenti finanziari è pari allo 0,035%.

L'incremento rispetto all'esercizio 2004, nel quale le commissioni di negoziazione erano state pari a € 15.346, con un'incidenza sul totale delle negoziazioni pari allo 0,017% (circa metà rispetto all'esercizio in esame) si motiva con l'intensa movimentazione del portafoglio azionario avvenuta in particolare nel mese di dicembre.

l) Ratei e risconti attivi: € 914.791

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	914.791	619.581
Ratei attivi per interessi su depositi bancari	-	3.326
Totale	914.791	622.907

Come specificato fra le informazioni sulla comparabilità con gli esercizi precedenti, nel bilancio al 31 dicembre 2005 i ratei attivi per interessi su depositi bancari sono riclassificati alla voce 20-a "Depositi bancari".

m) Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

n) Altre attività della gestione finanziaria: € 23.398

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

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 568.687****a) Cassa e depositi bancari: € 547.268**

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. 100000/22	129.732	841.576
C/c rimborsi n. 100003/43	15.610	75.488
C/c spese amministrative n. 51867/17	399.145	35.194
Crediti verso banche per competenze da liquidare	2.092	201
Cassa e valori bollati	689	1.874
Totale	547.268	954.333

Si specifica che il totale nella colonna 2004 differisce dall'importo della voce 40-a "Cassa e depositi bancari" del bilancio al 31 dicembre 2004 in quanto, come chiarito nel paragrafo dedicato alla comparabilità con i precedenti esercizi, il conto corrente di raccolta ed il conto corrente rimborsi, per complessivi € 917.064, figuravano fra gli investimenti in gestione; inoltre, nella colonna 2004 è riportato il valore dei crediti per competenze bancarie da liquidare, che nel bilancio dell'esercizio precedente erano esposti alla voce 40-d "Altre attività della gestione amministrativa".

b) Immobilizzazioni immateriali: € 3.358

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite unicamente da spese elettorali capitalizzate sostenute nell'esercizio 2004, ammortizzate con un'aliquota del 25%.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2005
Spese elettorali 2004	6.717	3.359	3.358
Totale	6.717	3.359	3.358

c) Immobilizzazioni materiali

L'importo della voce è nullo, in quanto le immobilizzazioni acquistate negli anni precedenti sono state interamente ammortizzate.

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2005
Mobili e arredamento d'ufficio	8.056	8.056	-
Totale	8.056	8.056	-

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	5.037	-
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.679	-
Rimanenze finali	3.358	-

d) Altre attività della gestione amministrativa: € 18.061

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Anticipo affrancatrice postale	309	330
Anticipi a fornitori	9.457	-
Deposito postale	5.600	5.600
Crediti diversi	26	-
Risconti attivi	2.669	2.741
Totale	18.061	8.671

Per le ragioni specificate fra le informazioni generali, si è ritenuto di non esporre nel presente bilancio la voce "Crediti verso gestione previdenziale". Per permettere la confrontabilità dei dati, la colonna riferita al 31 dicembre 2004 della tabella precedente non espone l'importo di € 117.260 che compariva nella Nota Integrativa 2004.

Riguardo i ratei attivi per le competenze maturate sul conto corrente di servizio, si veda quanto riportato a commento della voce 40-a "Cassa e depositi bancari".

50 – Crediti d'imposta

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 181.070

a) Debiti della gestione previdenziale: € 181.070

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Debiti verso aderenti per riscatti	153.325	139.146
Debiti per trasferimenti in uscita	27.745	- 2.743
Erario c/ritenute su redditi da capitale	-	70.959
Totale	181.070	207.362

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

I debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare.

b) Altre passività della gestione previdenziale

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame la voce non accoglie alcun importo. I debiti per contributi da attribuire, che al 31 dicembre 2004 erano pari a € 67.902, sono pari a zero.

Per quanto concerne la voce "Debiti verso gestione amministrativa" che era esposta nella Nota Integrativa del bilancio 2004, non è stata riportata. Per le motivazioni di tale scelta si vedano le informazioni generali.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 78.018****a) Debiti per operazioni di pronti contro termine**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

b) Opzioni emesse

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

c) Ratei e risconti passivi

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

d) Altre passività della gestione finanziaria: € 78.018

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Debiti per commissioni di gestione	26.401	18.397
Debiti per commissioni di <i>overperformance</i>	45.278	-
Debiti per commissioni Banca Depositaria	6.339	4.488
Debiti per compenso valutatori gestione	-	1.511
Totale	78.018	24.396

Il totale nella colonna riferita al 31 dicembre 2004 differisce dal dato di bilancio alla stessa data per l'importo di € 22.885, costituito dai debiti per commissioni di gestione e di Banca Depositaria, che, come specificato fra le informazioni sulla comparabilità con gli esercizi precedenti, erano classificati fra i ratei e risconti passivi finanziari.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 535.271****a) TFR: € 4.142**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2005 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa: € 121.845

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Fornitori	11.070	23.196
Fatture da ricevere fornitori	58.682	46.653
Fatture da ricevere Organi Sociali	18.060	39.950

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Debiti verso Organi Sociali	6.544	648
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	10.564	1.153
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.510	1.592
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	2.395	393
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	1.679	-
Erario c/imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	-	22
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.590	- 35
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	1.144	-
Debiti verso INAIL	75	-
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	1.532	564
Totale	121.845	114.136

I debiti verso fornitori si compongono principalmente dell'acconto sui compensi della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali. Le fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente a compensi di competenza dell'esercizio 2005 spettanti ai *service* amministrativi ed alla società di revisione.

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: € 409.284

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2004 era pari a € 372.805.

50 – Debiti d'imposta: € 566.173

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2006.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 70.669.680

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 72.030.212, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.360.532.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti al 31 dicembre 2005 per € 5.434.292, il cui incasso è avvenuto nel corso del mese di gennaio 2006.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 14.991.879

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

a) Contributi per le prestazioni: € 17.606.710

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Contributi lordi e trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	18.131.188	14.899.441
Storno contributi per quote di iscrizione	- 22.458	- 16.402
Storno contributi per quote associative	- 500.067	- 397.255
Storno contributi per quote <i>una tantum</i> copertura oneri	- 1.953	- 129
Storno contributi per sanzioni	-	- 6.509
Totale	17.606.710	14.479.146

b) Anticipazioni: € 11.247

La voce si riferisce a quanto erogato nell'esercizio in esame a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti: € 2.594.945

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti – pagati	2.322.813	2.196.762
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti – da pagare	153.325	139.146
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatti</i>	2.476.138	2.335.908
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	91.062	57.279
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	27.745	180
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	118.807	57.459
Totale complessivo	2.594.945	2.393.367

Le posizioni riscattate sono pari a 836 unità, mentre le posizioni trasferite ad altre forme pensionistiche complementari sono complessivamente 45.

d) Trasformazioni in rendita

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

f) Premi per prestazioni accessorie

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

g) Altre entrate previdenziali

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

h) Altre uscite previdenziali: € 8.639

L'importo della voce è principalmente composto dal controvalore di quote disinvestite dalle posizioni individuali al fine di recuperare quote associative non versate.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 5.855.496**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	1.426.110	- 27.835
Titoli di debito quotati	21.468	1.302
Titoli di capitale quotati	435.215	3.969.271
Depositi bancari	37.216	
Risultato della gestione cambi		- 5.596
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni		- 15.680
Altri proventi di gestione e arrotondamenti		14.025
Totale	1.920.009	3.935.487

a) Dividendi e interessi: € 1.920.009

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Interessi su depositi bancari	37.216	33.934
Interessi su cedole	1.447.578	1.058.328
Dividendi	435.215	281.179
Totale	1.920.009	1.373.441

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie: € 3.935.487

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	2.990.313	743.289
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato e titoli di debito	- 333.119	478.598
Profitti realizzati su titoli di Stato	362.036	28.347
Perdite realizzate su titoli di Stato	- 55.450	- 20.618
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	-	132.351
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-	- 78.716
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	1.068.062	188.273
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	- 102.732	- 43.113
Profitti realizzati da cambi su titoli	29.502	3.748
Perdite realizzate da cambi su titoli	- 15.874	- 5.227
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	- 5.596	239
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	- 15.680	- 15.366
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	14.025	7.263
Totale	3.935.487	1.419.068

40 - Oneri di gestione**€ 155.546****a) Società di gestione: € 138.343**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2005	Commissioni di incentivo 2005	Commissioni di gestione 2004	Commissioni di incentivo 2004
Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A.	46.656	37.154	33.406	-
Sanpaolo IMI Asset Management SGR S.p.A.	46.549	8.124	33.812	-
Totale	93.205	45.278	67.218	-

b) Banca Depositaria: € 17.063

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2004 tale costo era pari a € 12.233.

Come già segnalato nelle informazioni sulla comparabilità del bilancio con gli esercizi precedenti, si specifica che gli oneri bancari sono stati rilevati fra i profitti e perdite delle operazioni finanziarie.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 5.699.950**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 5.855.496, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 155.546.

60 - Saldo della gestione amministrativa**- € 15.840**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: € 909.889

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Quote di iscrizione	22.458	104.538
Quote associative	508.623	315.759
Quote <i>una tantum</i> copertura oneri	6.003	3.142
Entrate riscontate da esercizio precedente	372.805	305.884
Totale	909.889	729.323

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2004 che si è rinviato all'esercizio 2005 a copertura delle spese di promozione e sviluppo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: € 123.185

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito fino al 30 novembre 2005 da Accenture Pension Services S.p.a. e, a partire dal 1° dicembre 2005, da Previnet S.p.A. .

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Previnet S.p.A.	8.465	-
Accenture Pension Services S.p.A.	114.720	105.867
Totale	123.185	105.867

c) Spese generali ed amministrative: € 243.023

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	19.765	23.650
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	24.257	13.280
Compensi lordi Sindaci	13.416	12.300
Rimborsi spese Sindaci	2.863	4.000
Spese elettorali	243	7.470
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	6.051	14.796
Spese assicurazioni Organi Sociali	10.391	-
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	15.840	14.760
Controllo interno	8.316	-
Società di revisione – revisione bilancio	8.160	7.862
Società di revisione – controllo contabile	6.480	-
Società di revisione – rimborsi spese	3.648	-
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	15.022	17.229
Spese spedizioni, bolli e postali	1.495	1.146
Affitto locali	38.195	37.557
Spese telefoniche	2.917	886
Spese hardware e software	11.356	-
Spese di assistenza e manutenzione	145	979
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	2.265	431
Spese grafiche e tipografiche	1.142	-
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	161	305
Servizi vari e spese generali varie	3.828	3.834
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulenza	2.160	23.618
Spese notarili	4.221	931
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	27.783	-
<i>Spese associative</i>		
Servizi Mefop	10.403	-
Quota annuale Assofondipensione	2.500	-
Totale	243.023	185.034

Si segnala, ai fini della comparabilità con l'anno precedente, quanto segue:

- le spese per la valutazione dei gestori finanziari, che nell'esercizio 2004 erano esposte fra gli oneri di gestione, alla voce 40-c "Commissioni di valutazione", sono state nell'esercizio in esame riclassificate fra le spese generali e amministrative. La modifica nell'imputazione in bilancio è stata eseguita sulla base di un'espressa indicazione pervenuta dalla COVIP con apposita comunicazione inviata ai fondi pensione negoziali in data 30 marzo 2006;
- le spese per i viaggi del personale dipendente sono state riclassificate fra le spese del personale (voce 60-d).

d) Spese per il personale: € 150.270

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	82.418	51.313
Contributi previdenziali dipendenti	23.580	18.402
Contributi fondi pensione	862	271
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	377	267
Contributi QUAS	344	284
TFR	5.740	5.146
Viaggi e trasferte dipendenti	2.017	714
Buoni pasto dipendenti	3.785	2.631
Personale in distacco – Responsabile del Fondo	15.514	-
Compensi e contributi collaboratori a progetto	15.633	-
Totale	150.270	79.028

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	1	0
Restante personale	2	2
Totale	3	2

e) Ammortamenti: € 1.679

La voce si riferisce unicamente all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali capitalizzate nell'esercizio 2004.

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

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Ammortamento oneri pluriennali	1.679	1.679
Ammortamento mobili e arredi	-	2.014
Totale	1.679	3.693

g) Oneri e proventi diversi: € 1.712

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Interessi attivi su c/c spese amministrative	5.464	1.327
Sopravvenienze attive	2.041	5.913
Altri proventi	474	1
Totale	7.979	7.241

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/05	Importo al 31/12/04
Oneri bancari	436	585
Sopravvenienze passive	5.647	4.312
Altri oneri	184	-
Totale	6.267	4.897

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: € 409.284

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato a spese promozionali ed investimenti da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2004 era pari a € 372.805.

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

€ 20.675.989

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

80 - Imposta sostitutiva**€ 566.173**

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	71.235.853
- Patrimonio al 31 dicembre 2004	- 50.559.864
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2005	20.675.989
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2005	2.606.192
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2005	- 18.135.154
Base imponibile	5.147.027
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2005 (voce 80 Conto Economico)	566.173
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	566.173

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 20.109.816**

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