



## RELAZIONE SULLA GESTIONE

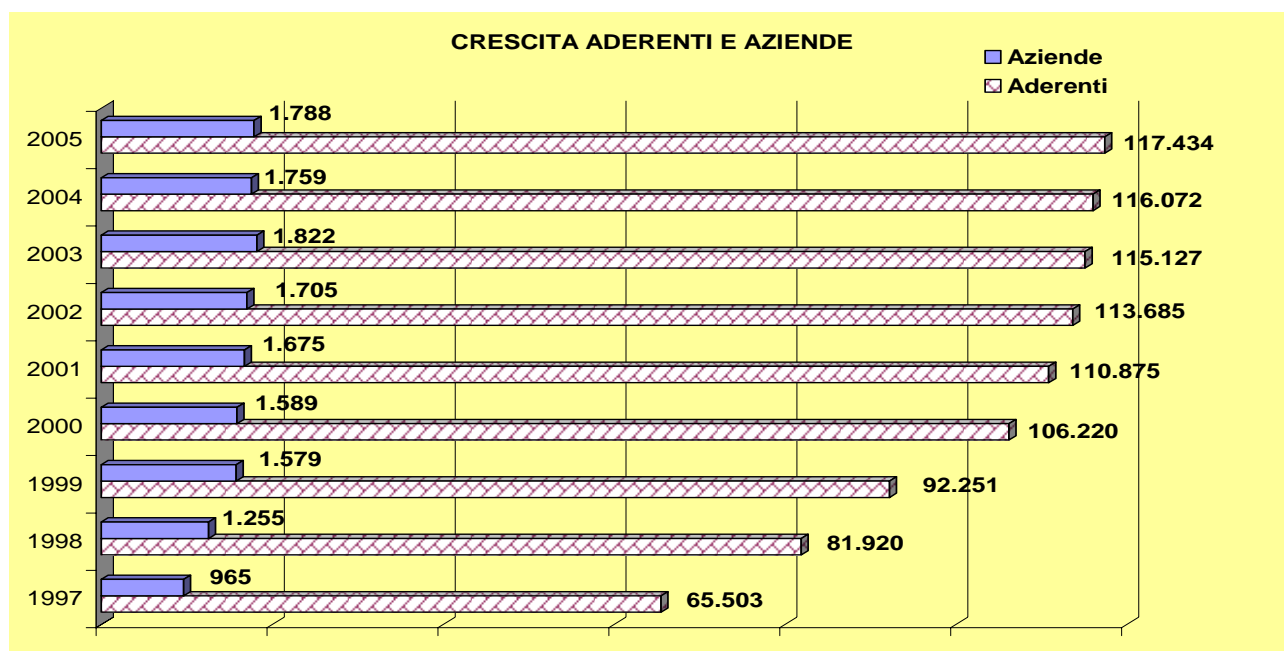
ESERCIZIO 2005

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

- Attività 2005 e prospettive 2006 -

Signori Associati,

il Vostro Fondo, quest'anno ha superato il miliardo e 200 milioni di euro di patrimonio complessivo ed i 117.000 associati.



La tavola che segue riporta l'evoluzione dei risultati di Fonchim e dell'indice Fideuram nel corso dell'esercizio 2005 per prodotti finanziari equivalenti.

INDICI FIDEURAM		FONCHIM	
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	5,72%	STABILITA'	6,74%
BILANCIATO	10,50%	CRESCITA	12,83%
OBBLIGAZIONARIO EURO A BREVE TERMINE	1,00%	MONETA	2,21%

Lo stile di gestione si è mantenuto coerente con gli obiettivi del Fondo ed ha quindi privilegiato la sicurezza e la qualità degli investimenti.

Nel 2005 Fonchim ha realizzato utili finanziari per 86,3 milioni.

Questo importo si somma ai complessivi 112 milioni realizzati negli anni precedenti.

A tutto ciò vanno aggiunti i 276 milioni di contributo aziendale di cui gli associati Fonchim hanno potuto beneficiare rispetto a coloro che hanno scelto di non aderire al fondo.

Le iscrizioni pervenute nel 2005 sono state 6.705 contro le 8.232 del 2004.

I riscatti, dovuti prevalentemente a cambio lavoro e pensionamento, sono stati 4.932 e i trasferimenti hanno raggiunto le 411 unità. Inoltre, nel corso dell'anno sono state pagate 376 anticipazioni per un totale di € 4,8 milioni.

La tabella che segue indica il tasso di adesione degli iscritti nei settori di competenza di Fonchim, con l'esclusione di imprese che dispongono di fondi aziendali.

	Adesioni per settore		
	Bacino potenziale del settore	Iscritti 12/2005	Copertura
Chimico Farmaceutico	147.200	99.771	67,78%
GPL	2.000	1.319	65,95%
Ceramica	6.000	3.499	58,32%
Vetro	25.000	9.462	37,85%
Lampade	3.500	2.516	71,89%
Coibenti	2.000	604	30,20%
Minero-metallurgico	3.000	263	8,77%
<b>Totale aderenti iscritti al 31.12.05</b>		<b>117.434</b>	
Schede di adesione in via di classificazione		141	
<b>Totale</b>	<b>188.700</b>	<b>117.575</b>	<b>62,3%</b>

Il numero potenziale di associati si è arricchito, con la chiusura del fondo aziendale Bayer, e l'adozione delle aziende italiane del gruppo tedesco del fondo di categoria in luogo del fondo aziendale.

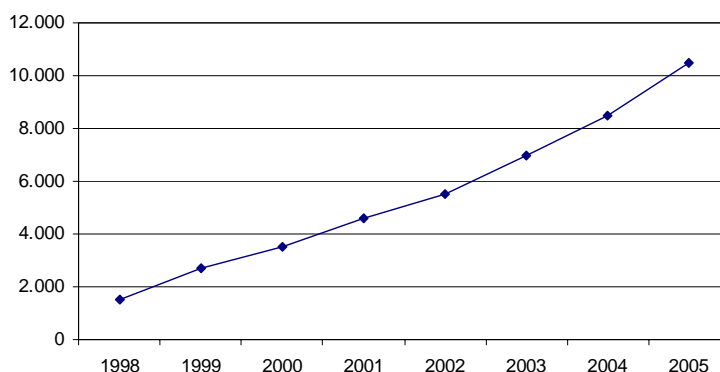
Nel corso del 2005, gli switch sono stati 543. I movimenti sono riportati nella tabella che segue:

Comparto in	Comparto out	N. Switch
Moneta	Crescita	6
Stabilità	Crescita	11
Crescita	Moneta	29
Stabilità	Moneta	141
Crescita	Stabilità	343
Moneta	Stabilità	13
<b>Totale</b>		<b>543</b>

Il patrimonio medio per aderente, dall'inizio di Fonchim, è passato da € 1.500 a € 10.492.

Patrimonio Medio per Aderente	
Anno	Euro
1998	1.498
1999	2.686
2000	3.512
2001	4.596
2002	5.488
2003	6.949
2004	8.501
2005	10.492

### PATRIMONIO MEDIO PER ADERENTE



### La misurazione del grado di soddisfazione degli associati – L'indagine Bocconi

Fonchim, proseguendo nella sua attività di monitoraggio dei suoi rapporti con gli associati e, più in generale, con i dipendenti del settore chimico, nel corso del 2005 ha collaborato con il Pension Forum Bocconi per un'importante ricerca qualitativa.

Il Pension Forum porta avanti da diversi anni attività di ricerca sull'evoluzione dei sistemi pensionistici complementari. Era da tempo sua intenzione analizzare l'atteggiamento dei sottoscrittori dei fondi pensione complementari alla luce di tutti i nuovi concetti che questi ultimi comportavano. La contribuzione definita, la scelta individuale dell'indirizzo degli investimenti, il controllo dei propri risultati finanziari, la conoscenza della propria posizione previdenziale, il coinvolgimento delle imprese e del sindacato rappresentavano un campo di indagine nuovo che un fondo come Fonchim, presente sul mercato da 7 anni e ramificato su tutto il territorio nazionale, poteva contribuire ad analizzare in modo soddisfacente.

I risultati ottenuti, dopo circa sei mesi di attività di ricerca, sono stati importanti, sia sotto il profilo quantitativo che sotto quello qualitativo e sono disponibili sul sito del fondo.

La ricerca ha portato insegnamenti importanti che orienteranno l'attività del fondo a partire dall'esercizio in corso. In particolare:

- Il bisogno di una comunicazione facile e frequente è la prima cosa che gli associati sembrano chiedere. Per questo il Fondo intensificherà, stanti comunque i mezzi economici di cui dispone, la sua attività di promozione e di formazione.
- Manca un collegamento preciso tra la posizione previdenziale pubblica e quella dovuta alla previdenza integrativa. Per questa ragione Fonchim svilupperà con INPS le attività necessarie per rendere più evidente l'importanza del prodotto previdenza integrativa agli occhi degli associati e di coloro che si iscriveranno.
- L'attuale comparto di appartenenza soddisfa i partecipanti. Serve comunque una ulteriore, costante e, purtroppo, costosa, attività di formazione sulle caratteristiche degli investimenti.
- Il rapporto con le aziende è fondamentale e deve essere quanto meno mantenuto o, meglio ancora, arricchito. Vanno individuate nei contenuti, svolte e, possibilmente, sempre rinnovate, le attività di consulenza sul valore che la previdenza integrativa conferisce alle relazioni industriali.
- Il prodotto "risparmio gestito a fini previdenziali" è percepito come diverso dal risparmio gestito comune. Ha valenze più importanti, è meno "libero" proprio perché destinato ad un fine che si colloca al termine della vita lavorativa. Casa e salute sono l'unica ragione che ne giustificano l'utilizzo prima del momento previsto.
- L'attuale organizzazione del Fondo è percepita come assolutamente soddisfacente. Il sito internet è apprezzato, i rapporti con il personale del fondo, da parte di aziende e RSU, è visto come positivo e proficuo.

## La fusione con Fondo Pensione Bayer Italia

Gli organi del Fondo Pensione Bayer, hanno deciso di aderire a Fonchim, fondo pensione di settore, tramite fusione per incorporazione di Fondo Bayer in Fonchim. Le ragioni che hanno portato a questa decisione sono state prevalentemente le seguenti:

- Riorganizzazione del gruppo Bayer in Italia con conseguente passaggio del personale ad aziende non appartenenti al gruppo;
- Possibilità, per i dirigenti del gruppo, di trasferire la propria posizione a Previdai;
- Riduzione del patrimonio in gestione con conseguente difficoltà di gestione razionale.
- Aumento delle risorse da destinare ad attività di controllo causa interventi normativi COVIP;
- Possibilità di mantenere in vita la previdenza complementare di Bayer attraverso la fusione con il naturale fondo di categoria.

Nell'attuare la fusione tra Fpbi e Fonchim si è fatto riferimento a quanto prescritto da Covip, nella sua delibera del 29/08/2000, riportata in allegato, e dal codice civile, artt. 2501, 2501-ter, 2501-quater, 2501-quinquies, 2501-septies, 2502, 2503, 2504 e 2504-bis, in tema di fusioni tra società di capitali.

Nondimeno, vista la profonda differenza tra le società di capitali ed i soggetti coinvolti nella fattispecie (associazioni dotate di personalità giuridica di cui Fonchim riconosciuta) e l'assoluta novità di questa fusione, non essendosene ancora verificata alcuna tra fondi pensione ex D.lgs n. 124/1993, molti aspetti sono stati affrontati provvedendo, ove necessario, ai possibili adattamenti, in accordo con i notai incaricati di svolgere gli atti. Si è collaborato con la Prefettura di Milano e con Covip nell'analizzare e nel portare a termine questa particolare fattispecie di fusione che potrebbe essere seguita da diverse altre.

## Operatività dei gestori

L'incremento della quota, nell'anno e dall'inizio del Fondo è riportato nella tabella che segue.

COMPARTO	VALORE QUOTA	INCREMENTO % 2005	INCREMENTO % DAL 01/01/1998
STABILITA'	14,259	6,74	38,05
MONETA	12.753	2,21	23,47
CRESCITA	15,700	12,83	52,00

Al 31/12/2005, la ripartizione del patrimonio è, per i tre comparti, quella esposta in tabella.

PATRIMONIO al 31/12/05 (mln di €)	Crescita	Stabilità	Moneta
1.216	38	1.129	49

Al fine di permettere agli associati di adeguare i loro investimenti alle esigenze personali di ciascuno a partire da gennaio 2003 sono stati creati i comparti che seguono:

- *Stabilità*: benchmark composto dall'MSCI EMU (con un peso del 17% del mandato), dall'MSCI WORLD ex EMU (con un peso del 13% del mandato), dal CITIGROUP GOV EMU 1-3 anni (con un peso del 58% del mandato) e dal MERRIL LYNCH CORP NON FINANCIAL 1-3 ANNI (con un peso del 12% del mandato);
- *Crescita*: benchmark composto dall'MSCI EMU (con un peso del 34% del mandato) dall'MSCI WORLD ex EMU (con un peso del 26% del mandato) e dal CITIGROUP GOV EMU 1-3 anni (con un peso del 40% del mandato);
- *Moneta*: benchmark composto dal JP MORGAN 6 mesi cash (con un peso del 100% del mandato).

Gli strumenti finanziari nei quali il Consiglio ha deciso di investire, sono:

<b>COMPARTO STABILITA'</b>			
<b>OBBLIGAZIONARIO 70%</b>		<b>AZIONARIO 30%</b>	
58% investito in obbligazioni governative, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	12% investito in obbligazioni corporate, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	17% investito in azioni quotate sui mercati dei paesi dell'area euro	13% investito in azioni quotate sui mercati dei restanti paesi industrializzati individuati nell'indice MSCI World.

<b>COMPARTO MONETA</b>
<b>100% MONETARIO BREVE TERMINE</b>
100% investito in obbligazioni governative, denominate in divise dell'area Euro, con scadenza a 6 mesi

<b>COMPARTO CRESCITA</b>	
<b>40% OBBLIGAZIONARIO</b>	<b>60% AZIONARIO</b>
40% investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 34% investito in azioni quotate sui mercati dei paesi dell'area euro</li> <li>• 26% investito in azioni quotate sui mercati dei restanti paesi industrializzati inclusi nell'indice MSCI World</li> </ul>

Il rendimento del portafoglio rispetto ai benchmark, rendimento al lordo di commissioni e imposte, è riportato di seguito:

#### **BENCHMARK E COMPARTO STABILITA'**

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento
2005	7,90%	7,81%	0,10%
Da inizio Gestione 01/03/1999	36,19%	33,78%	2,41%

I comparti Moneta e Crescita hanno iniziato ad operare il 01/01/2003.

#### **BENCHMARK E COMPARTO MONETA**

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento
2005	2,47%	2,15%	0,32%
Dal 01/01/2003	8,52%	7,74%	0,78%

#### **BENCHMARK E COMPARTO CRESCITA**

	Rendimento Portafoglio	Rendimento Benchmark	Differenza Rendimento
2005	14,91%	13,28%	1,62%
Dal 01/01/2003	37,24%	37,75%	-0,51%

#### **Allocazione delle risorse**

L'allocazione delle attività è esposta nella seguente tabella.

<b>ALLOCAZIONE RISORSE</b>		
<i>CRESCITA</i>	<i>STABILITA'</i>	<i>MONETA</i>

1 Mandato bilanciato 60/40	2 mandati obbligazionari world 1 mandato obbligazionario corporate world 2 mandati bilanciati 60 azioni/40 obb. 1 mandato azionario world	1 mandato monetario €
----------------------------	--	-----------------------

I gestori prescelti e la struttura dei mandati sono riportati nella tabella che segue:

GESTORE	MANDATO	COMPARTO GESTITO	STRUTTURA MANDATI	ATTIVITA' GESTITE %	% FONDI CONFERITI MENSILMENTE
CREDIT AGRICOLE	Obbligazionario Internazionale	Stabilità	100% obbligazioni durata 1/3 anni	20,2	25
S.PAOLO IMI	Obbligazionario Internazionale	Stabilità	100% obbligazioni durata 1/3 anni	21,7	25
DUEMME	Obbligazionario Corporate	Stabilità	100% obbligazioni corporate 1/3 anni	10,3	0
DUEMME	Bilanciato 1	Stabilità	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni	13,3	22
PIONEER	Bilanciato 2	Stabilità	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni	17,1	28
TEMPLETON	Azionario	Stabilità	100% azioni	10,2	0
ROTHSCHILD	Monetario	Moneta	100 % obbligazioni durata 6 mesi	4,1	100
PIONEER	Bilanciato 1	Crescita	60% azioni – 40% obbligazioni durata 1/3 anni	3,1	100
<b>TOTALE</b>				<b>100</b>	

## La raccolta

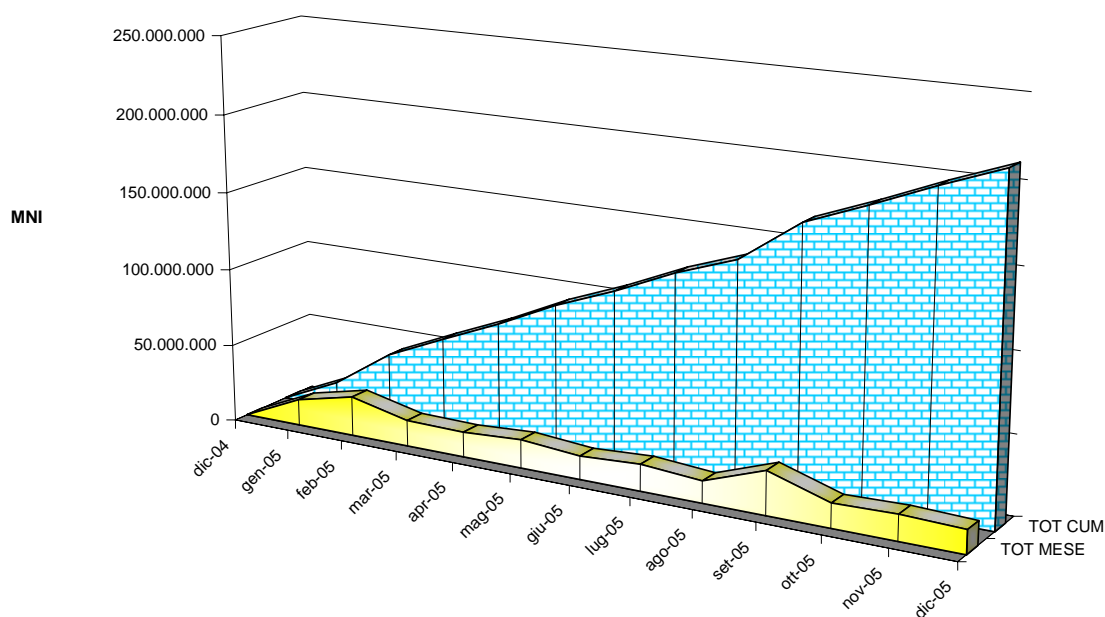
I flussi finanziari in entrata e in uscita del Fondo sono stati generati da:

- Entrate per iscrizioni;
- Uscite per riscatti;
- Uscite per trasferimenti;

I flussi finanziari in entrata sono stati pari a 217 mln (196 mln nel 2004), quelli in uscita, dovuti ad anticipazioni, riscatti e trasferimenti, a circa 48,5 mln (43 mln nel 2004). La differenza dà luogo ad un saldo netto di 168,5 mln (153 mln nel 2004) ed ad un incremento del 10,13% rispetto al 2004.

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

### VERSAMENTI 2005



Le iniziative intraprese per la raccolta dei contributi dovuti e non ancora versati hanno potuto limitarsi, vista anche la sostanziale mancanza di morosità, all'applicazione dell'articolo 25 del regolamento che prevede una speciale procedura per la gestione delle inadempienze.

### Andamento delle iscrizioni

Dell'evoluzione delle iscrizioni in termini numerici si è già accennato ad inizio relazione. La tabella che segue riporta la suddivisione degli aderenti per classi di età al 31.12.05.

	31/12/2005	31/12/2004	Differenza
Età inferiore ai 20 anni	0,01%	0,01%	0,00%
Età tra i 20 e i 24 anni	0,88%	1,01%	-0,13%
Età tra i 25 e i 29 anni	6,66%	7,40%	-0,74%
Età tra i 30 e i 34 anni	15,84%	15,97%	-0,13%
Età tra i 35 e i 39 anni	19,34%	19,90%	-0,56%
Età tra i 40 e i 44 anni	19,83%	19,38%	0,45%
Età tra i 45 e i 49 anni	16,83%	16,51%	0,32%
Età tra i 50 e i 54 anni	14,08%	13,64%	0,44%
Età tra i 55 e i 59 anni	5,72%	5,22%	0,50%
Età superiore a 59 anni	0,82%	0,88%	-0,06%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

Dalla tabella precedente si ricava che complessivamente, l'invecchiamento naturale della popolazione di Fonchim, porta ad un incremento delle classi di età più alte.

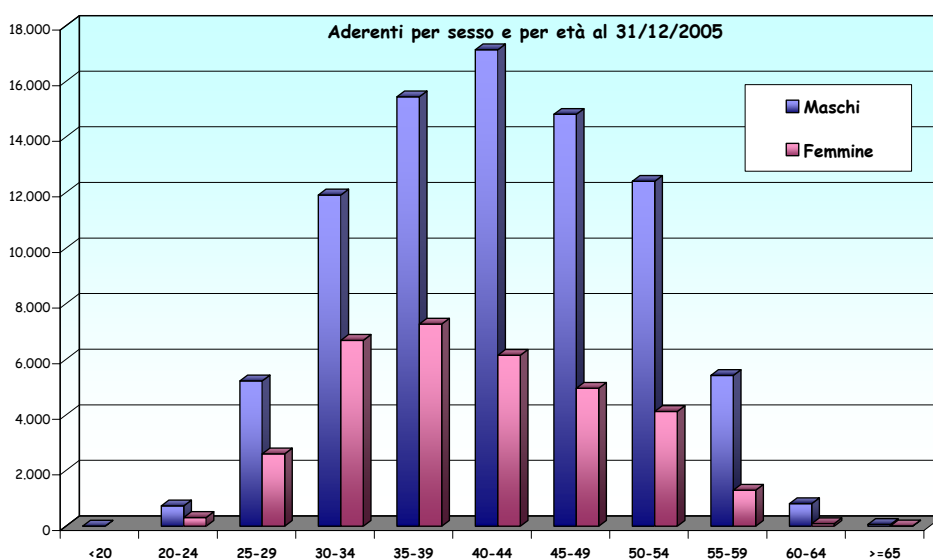
Da un'analisi di maggior dettaglio sulle nuove iscrizioni e sulle prestazioni erogate nell'anno, riportata nelle due tabelle seguenti, emerge, invece, che le nuove adesioni riguardano soprattutto lavoratori giovani, mentre le uscite si riferiscono a lavoratori che si collocano nelle classi di età più avanzate.



	Aderenti totali 31/12/2005	Nuovi iscritti 2005	Differenza
Età inferiore ai 20 anni	0,01%	0,08%	0,07%
Età tra i 20 e i 24 anni	0,88%	5,46%	4,58%
Età tra i 25 e i 29 anni	6,66%	21,52%	14,86%
Età tra i 30 e i 34 anni	15,84%	27,44%	11,60%
Età tra i 35 e i 39 anni	19,34%	18,11%	-1,23%
Età tra i 40 e i 44 anni	19,83%	12,34%	-7,49%
Età tra i 45 e i 49 anni	16,83%	8,30%	-8,53%
Età tra i 50 e i 54 anni	14,08%	5,17%	-8,91%
Età tra i 55 e i 59 anni	5,72%	1,44%	-4,28%
Età superiore a 59 anni	0,82%	0,14%	-0,68%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

	Aderenti totali 31/12/2005	Riscattati 2005	Differenza
Età inferiore ai 20 anni	0,01%	0,00%	-0,01%
Età tra i 20 e i 24 anni	0,88%	0,65%	-0,23%
Età tra i 25 e i 29 anni	6,66%	4,64%	-2,02%
Età tra i 30 e i 34 anni	15,84%	10,55%	-5,29%
Età tra i 35 e i 39 anni	19,34%	13,53%	-5,81%
Età tra i 40 e i 44 anni	19,83%	11,61%	-8,22%
Età tra i 45 e i 49 anni	16,83%	7,87%	-8,96%
Età tra i 50 e i 54 anni	14,08%	15,49%	1,41%
Età tra i 55 e i 59 anni	5,72%	27,58%	21,86%
Età superiore a 59 anni	0,82%	8,07%	7,25%
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

Di seguito si riporta la suddivisione per sesso e classi di età degli aderenti al Fondo.



### Regioni di provenienza

Regione	01 - Chimico	02 - GPL	03 - Ceramica	04 - Vetro	05 - Lampade	06 - Coibenti	07 - Minerometallurgico	TOT. Per reg	% SU TOT
ABRUZZO	1.056	25		1.317				2.398	2,04%
BASILICATA	243							243	0,21%
CALABRIA	6							6	0,01%
CAMPANIA	1.749			260		33		2.042	1,74%
EMILIA-ROMAGNA	4.881	17	4	1.545	14	14	24	6.499	5,53%
FRIULI	421	5	21	129				576	0,49%
LAZIO	17.963	208	405	11	1.265			19.852	16,90%
LIGURIA	1.122		108			62		1.292	1,10%
LOMBARDIA	48.603	984	1.809	2.237	1.211	445		55.289	47,08%
MARCHE	878	5		8				891	0,76%
MOLISE	157							157	0,13%
PIEMONTE	5.902	20	246	872	21		69	7.130	6,07%
PUGLIA	54	8	19	269				350	0,30%
SARDEGNA	567			1		1	155	724	0,62%
SICILIA	1.130		244	62		44		1.480	1,26%
TOSCANA	8.291	9	365	989		5	15	9.674	8,24%
TRENTINO-ALTOADIGE	491		21	142				654	0,56%
UMBRIA	194	4						198	0,17%
VENETO	6.064	34	256	1.620	5			7.979	6,79%
TOT:	99.772	1.319	3.498	9.462	2.516	604	263	117.434	100%

### VALUTAZIONE DELL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

EVOLUZIONE SPESE SUL PATRIMONIO			
Anno	Incidenza % sul patrimonio	Di cui oneri gestione finanziaria	Di cui spese amministrative
31/12/1998	1,20%	0,03%	1,17%
31/12/1999	0,82%	0,12%	0,70%
31/12/2000	0,65%	0,15%	0,50%
31/12/2001	0,54%	0,15%	0,39%
31/12/2002	0,51%	0,16%	0,35%
31/12/2003	0,43%	0,14%	0,29%
31/12/2004	0,44%	0,21%	0,23%
31/12/2005	0,46%	0,26%	0,20%

**Sul fronte delle spese i risultati sono positivi e sempre in linea con le previsioni formulate.**

Le spese amministrative hanno continuato a ridursi ed hanno raggiunto lo 0,20% del patrimonio. Nel corso dell'esercizio sono stati rilevati crediti per quote di adesione da incassare pari a 259.789 e debiti per quote di adesione incassate ma non attribuite al singolo associato per 116.969. Entrambe le poste sono state

annullate, previa comunicazione al collegio dei revisori contabili ed agli incaricati del controllo contabile. Il saldo ha dato luogo ad una sopravvenienza passiva di 142.820, di cui si è fatto carico l'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso, a partire dall'esercizio 2006, di gestire la posta contabile delle quote d'iscrizione "per cassa", per rendere più agevole la contabilizzazione.

L'avanzo finanziario attribuibile alla gestione amministrativa del 2005, ottenuto anche grazie agli addebiti per anticipazioni e riscatti e all'assorbimento degli iscritti Bayer, è di circa € 400.000, dei quali:

- € 142.820 sono stati destinati alla copertura della sopravvenienza passiva indicata;
- € 200.000 sono stati riscontati all'esercizio 2006 causa le importanti incombenze informative legate alle elezioni per il rinnovo dell'assemblea del fondo ed al Dlgs n. 252/2005;
- € 59.700 lasciate nel patrimonio destinato alle prestazioni.

I costi dovuti alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la banca depositaria, dovendosi anche adeguare agli standard del mercato ed essendo inclusivi di commissioni di overperformance, frutto di rendimenti superiori ai benchmarks, raggiungono i 3 milioni di euro.

Costi	Stabilità 2005	Moneta 2005	Crescita 2005	Totale 2005	Totale 2004
Gestori - comm. fisse	1.309.295	74.254	49.231	1.432.780	1.012.965
Gestori - comm. overperformance	863.000	0	127.500	990.500	572.926
Banca Depositaria	685.453	26.034	36.895	748.382	489.810
<b>Totale</b>	<b>2.857.748</b>	<b>100.288</b>	<b>213.626</b>	<b>3.171.662</b>	<b>2.075.701</b>
% su attivo netto	0,25%	0,21%	0,56%	0,26%	0,21%

La tabella mostra che il complesso dei costi di Fonchim si colloca ben al di sotto delle medie di mercato.

### **CONFLITTI D'INTERESSE**

Nel corso dell'esercizio di riferimento al fondo non sono state segnalate situazioni di conflitto d'interessi.

### **EVENTI RILEVANTI VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2005**

La fusione con il Fondo Bayer si è perfezionata il 16/01/2006, giorno in cui la liquidità del fondo incorporato, circa 45 milioni di euro, è stata trasferita in Fonchim.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE NEL 2006

Si prevede che gli introiti nel 2006 arriveranno a 220 mln di euro.

Per la fine dell'esercizio sono previsti, a normativa invariata:

- Iscritti 119.000
- mln di euro di patrimonio 1.410
- Spese pro capite invariate a € 22 annue per aderente.

### BILANCIO PREVENTIVO 2006

<i>DATI IN €/000</i>		
ASSOCIATI ISCRITTI A INIZIO ANNO	117.575	1
ASSOCIATI ISCRITTI PREVISTI PER FINE ANNO	119.000	
PATRIMONIO A INIZIO ANNO	1.217.000	
CONTRIBUTI PREVISTI PER L'ANNO	220.500	
RENDIMENTO GESTIONE	52.500	2
PATRIMONIO LORDO A FINE D'ANNO (prima di riscatti, spese e investimenti)	1.490.000	3
RISCATTI/TRASFERIMENTI PREVISTI PER IL 2005	(73.600)	4
GESTORI E BANCA DEPOSITARIA	(3.200)	5
SPESE AMMINISTRATIVE E INVESTIMENTI	(2.800)	6
PATRIMONIO PREVISTO PER FINE ANNO	1.410.400	7
PREVISIONI DI SPESA PER IL 2005		
Di cui costi gestionali	1.900	
Di cui service amministrativo	750	
Di cui spese promozionali	100	
Di cui investimenti	50	
SPESE AMMINISTRATIVE	2.800	

1. Associati che dispongono di una posizione finanziaria in Fonchim.
2. Rendimento cumulato della gestione dei tre comparti.
3. Comprende contribuzioni e rendimenti ed è al lordo di riscatti, costi e spese per investimenti.
4. Stima delle uscite per riscatti e trasferimenti per il 2006. In termini numerici si prevedono trasferimenti e riscatti per 7.000 unità.
5. Stima dei costi di gestione e per banca depositaria da imputare direttamente al patrimonio.
6. Stima delle spese amministrative e degli investimenti.
7. Il patrimonio previsto a fine anno è dato dal patrimonio ad inizio anno, dai contributi e dai rendimenti previsti nell'anno meno le prestazioni e le spese (di gestione ed amministrative) previste nell'esercizio.