

BILANCIO
31 DICEMBRE 2004

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**
- **Rendiconto Comparto Stabilità**
- **Rendiconto Comparto Moneta**
- **Rendiconto Comparto Crescita**

STATO PATRIMONIALE

		2004	2003
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti		-
20	Investimenti in gestione	1.020.710.122	819.211.793
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.033.185	886.929
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.021.743.307	820.098.721
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passivita' della gestione previdenziale	-27.692.642	-15.786.760
20	Passività della gestione finanziaria	-1.518.782	-940.730
30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-930.542	-862.786
50	Debiti d'imposta	-4.859.421	-2.759.643
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-35.001.387	-20.349.919
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	986.741.920	799.748.802

		31/12/04	31/12/03
		109.307.215	72.279.480
	CONTI D'ORDINE	109.307.215	72.279.480

CONTO ECONOMICO

		2004	2003
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	145.453.978	130.036.501
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	48.371.619	56.288.048
40	Oneri di gestione	-2.075.701	-1.088.580
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	46.295.918	55.199.468
60	Saldo della gestione amministrativa	102.644	24.142
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	191.852.540	185.260.111
80	Imposta sostitutiva	-4.859.421	-5.830.624
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	186.993.119	179.429.487

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO 31/12/2004

A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Fonchim è un fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al Dlgs n. 124/93. E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997.

Fonchim ha cambiato sede nel corso del 2004, la nuova sede è in Via G. B. Pirelli, 16/B, a Milano. Opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, sei gestori finanziari e la banca depositaria.

Il service amministrativo (Accenture Pension Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile amministrativo.

La principale attività della banca depositaria (Istituto Centrale Banche Popolari Italiane) è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione venga effettuata secondo i corretti termini di legge.

I gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo secondo le disposizioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione. Nel corso del 2004 i mandati di gestione sono venuti a scadenza. Si è quindi proceduto ad una nuova selezione ed all'attribuzione dei mandati di gestione a nuovi gestori, la cui attività è iniziata in data 01/10/2004. Si rimanda alla nota integrativa del singolo comparto per i dettagli sui gestori affidatari e l'asset allocation scelta.

Il Fondo Fonchim effettua la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 3 comparti :

- comparto Stabilità caratterizzato dalla linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate tramite 6 mandati di gestione suddivisi tra 4 gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto Stabilità),
- comparto Moneta (100% obbligazioni), le cui risorse sono affidate a Edmond de Rothschild asset management (dettaglio in nota integrativa del comparto Stabilità),
- comparto Crescita (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate a Pioneer Inv. SGR (dettaglio in nota integrativa del comparto Crescita),

L'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio.

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti, In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Bureau (I.A.S.B.).

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto agli esercizi precedenti. Così come nel bilancio 2003, la gestione delle risorse derivanti dalle quote associative è stata iscritta sulla base di quanto suggerito dalla COVIP, riportando le quote associative nella voce "contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi".

Le quote associative sono state utilizzate, anche nel 2004, per sostenere spese promozionali ed investimenti.

Per la redazione della nota integrativa 2004 sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a “corso secco” il prezzo è espresso “tel quel”. Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell’MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale.

- Titoli di capitale quotati

Per i titoli di capitale quotati italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale di borsa, mentre per i titoli di capitale quotati esteri viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo strumenti finanziari non quotati.

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sia materiali che immateriali sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori, e sono state tutte totalmente ammortizzate nell’esercizio.

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da:

interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti future, plusvalenza su posizioni outright e swap, plusvalenza su posizioni in divisa, utile realizzato su vendite di divisa.

Gli oneri sono costituiti da:

perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti future, minusvalenze su posizioni outright e swap minusvalenza su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendite di divisa .

- Quote di Sottoscrizione

Nel 2004, così come negli esercizi precedenti, i contributi per quote associative sono stati registrati per competenza e accreditati alla gestione associativa. Essi sono destinati alla copertura delle spese di impianto e promozione, così come stabilito dallo Statuto al punto 26.6.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

Il bilancio del fondo è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi.

Le spese amministrative vengono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero di aderenti di ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti, così come disposto dall' art. 27.4 dello Statuto del Fondo: *“Le spese relative alla gestione amministrativa ed all'attività promozionale sono ripartite proporzionalmente tra i comparti in funzione dell'entità degli iscritti e nell'importo previsto dall'art. 26 del presente statuto”*.

Per maggiore chiarezza espositiva si rimanda al punto M del presente documento, per un'analisi complessiva e dettagliata delle voci amministrative del Fondo attribuite in fase di chiusura ai singoli comparti.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni per banca depositaria.

Il Bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del Bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi € 8.483.500:

- il saldo del conto corrente contributi, pari ad Euro 8.472.721, che accoglie l'incasso delle contribuzioni;
- il saldo di Euro 10.779, riferito a poste patrimoniali non ancora regolate nell'esercizio.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi € 8.483.500:

- il saldo dei debiti per contributi da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 8.488.410, che accoglie la contropartita dei contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- il saldo negativo di Euro 4.910, riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza;

Tra i conti d'ordine l'importo di euro 15.785.577, relativo ai contributi dovuti ma non ancora incassati.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto riportato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

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

Investimenti diretti	Non effettuabili.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti non finanziari e attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di gestori finanziari e banca depositaria
Passività gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative e le passività derivanti dalle quote d'iscrizione.

Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.
---------------------------------	----------

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

- **Spese Amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'assemblea in sede di approvazione del Bilancio 2003, adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno. I criteri adottati per la formulazione del budget sono stati la proporzionalità al numero di associati previsto, per i costi variabili, mentre le previsioni relative al costo della struttura ed alle spese generali sono state formulate dal Consiglio di Amministrazione.
- **Spese per Banca depositaria:** ai sensi dell'art. 27.6 dello Statuto, sono ripartite tra i comparti in funzione dell'entità del patrimonio di ogni comparto mentre gli oneri derivanti da specifiche operazioni collegate all'attuazione delle singole linee d'investimento sono addebitati al patrimonio del singolo comparto.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale mensilmente vengono versati i contributi.

Gli iscritti al 31/12/2004 sono 114.585, gli attivi sono 109.788, ripartiti per settore nella tabella che segue, contro i 109.207 al 31/12/03.

Le aziende attive al 31/12/2004 sono 1.739, contro le 1.822 del 31/12/2003.

La ragione della variazione è dovuta al fatto che negli anni 98/03 le aziende sono state rilevate secondo il criterio "aziende attive" ovvero aziende che nell'anno avevano contribuito. Nel 2003 si è passati al criterio "aziende iscritte" rilevando 1822 soggetti. In questo esercizio ci si è riportati, definitivamente, al criterio iniziale.

La ripartizione tra i comparti è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/2004	Aderenti al 31/12/2003
Stabilità	107.299	105.884
Moneta	4.907	5.558
Crescita	2.379	2.248
Schede in fase di inserimento	1.487	1.289
Totale	116.072	115.127

La ripartizione tra i settori è la seguente:

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2004	Aziende Attive 2003	Aderenti Attivi 2004	Aderenti Attivi 2003
Chimico Farmaceutico	14/12/95	1.466	1.558	92.968	93.259
Ceramica Sanitaria	05/02/97	60	57	3.392	3.217
G.P.L.	12/02/97	32	25	1.227	1.118
Vetro	24/02/98	138	141	8.983	8.492
Lampade	02/04/98	18	17	2.405	2.422
Minero Metallurgico	13/06/01	11	13	237	198
Coibenti	07/10/98	14	11	576	501
TOTALE		1.739	1.822	109.788	109.207

La fase di erogazione svolta nel 2004 ha riguardato rimborsi in quota capitale per 5.623 associati, per un valore di Euro 42.492.810, trasferimento ad altri fondi pensione per 375 associati, per un totale di euro 3.569.157e sei anticipazioni per euro 97.134 (per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

F. Compensi ad amministratori e revisori

Nel corso dell'esercizio gli emolumenti del Consiglio d'Amministrazione e dei Revisori Contabili corrispondono a quanto deliberato dall'Assemblea del 2003, in sede di nomina dei nuovi organi sociali; decisione questa che si riflette nell'esercizio 2003 per soli sei mesi.

	2004	2003
Compensi ad amministratori	77.815	62.541
Compensi a Revisori	55.660	52.943

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazioni Mefop. Il fondo detiene n. 3.840 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente, che negli anni precedenti era riportata in nota integrativa nel commento alla voce 60 e) del conto economico. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2001 ed il 31/12/2004, diviso per categorie. Al 31/12/2004 il personale Fonchim era composto da 11 impiegati ed 1 dirigente.

CATEGORIA	2004	2003	2002	2001	2000
Dirigenti	1	1	1	1	1
Impiegati	11,5	10,5	9	8	7,5
TOTALE	12,5	11,5	10	9	8,5

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

I. Arrotondamenti

Si noti che le tabelle sopra indicate riportano valori in euro interi, mentre i conti espongono i dati con due cifre decimali.

L. Copertura assicurativa amministratori, revisori e direttore

Nel 2004 il premio corrisposto di competenza per la copertura assicurativa dei membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio dei Revisori Contabili e del Direttore è stato di € 16.458,38, rinviando al 2005 la parte non di competenza per € 13.022,02. La polizza scade il 15/10 di ogni anno.

M. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.033.185.

Le stesse si dividono in :

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

		31/12/04	31/12/03
a) Cassa e depositi bancari		451.868	510.225
Cassa e valori bollati Fonchim		1.284	2.423
Conto spese amministrative		347.734	287.359
ICBPI conto sottoscrizioni		102.850	220.443

b) Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	Immob. Immateriali Lorde	Amm.to Immob. Immateriali	Immob. Immateriali Nette
Esistenze iniziali	944.245	- 944.245	-
Incrementi per acquisti 2004			
Licenze software anno in corso	4.526		
Decrementi da:			
Vendite			
Ammortamenti		- 4.526	
Svalutazioni durature			
Altre variazioni – Eliminazione attività ammortizzate non più esistenti	- 944.245	944.245	
Alienazioni			
Rimanenze finali	4.526	- 4.526	-

c) Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni Materiali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	Immob. Materiali Lorde	Amm.to Immob. Materiali	Immob. Materiali Nette
Esistenze iniziali	304.659	- 304.659	-
Incrementi per acquisti 2004			
Mobili e macchine d'ufficio, arredi anno in corso	33.710		
Impianti su Immobili di Terzi	1.512		
Macchine Elettroniche	62.135		
Decrementi da:			
Vendite			
Ammortamenti		- 97.357	
Svalutazioni durature			
Altre variazioni - dismissioni	- 179.257	179.257	

Alienazioni			
Rimanenze finali	222.759	222.759	-

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Comprende per € 440.358 l'importo delle quote d'iscrizione incassate e in corso di abbinamento, anticipi a Fornitori, prevalentemente per polizze assicurative, anticipi per utenze, l'accertamento dei contributi a copertura oneri amministrativi sulle contribuzioni previdenziali ricevute e non ancora abbinate al 31/12/04 e .

	31/12/04	31/12/03
d) Altre attività della Gestione Amministrativa	546.786	332.618
Quote per sottoscrizioni da riconciliare	440.358	327.542
Anticipi a fornitori	10.908	102
Crediti diversi	1.332	-
Anticipi utenze affrancatrice	3.848	1.256
Depositi Cauzionali	-	2.582
Valori Patrimoniali trasf. a gest. Prev.le	70.340	1.136
Accertamento contributi a copertura oneri amministrativi	20.000	2.582

La voce valori patrimoniali trasferiti a gestione previdenziale rappresenta la manifestazione patrimoniale dei Contributi a copertura spese riscatti, regolarizzata con giroconto bancario alla data di stesura del presente documento.

e) *Ratei e risconti attivi*

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo, principalmente assicurazioni, società di revisione e consulenze.

	31/12/04	31/12/03
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	34.530	44.087
Ratei e risconti attivi non finanziari	34.530	44.087

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 930.542. Le stesse si dividono in :

a) *TFR*

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo

	31/12/04	31/12/03
a) TFR	- 78.491	- 65.019
Esistenza al 31/12/03	- 64.829	- 53.499
Accantonamenti anno 2004	- 13.637	- 12.023
Liquidazione	-	690
Erario c/imposta sostitutiva	- 25	- 187

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da addebitare alle posizioni individuali alla data del 31/12/04.

	31/12/04	31/12/03

b) Altre passività della gestione amministrativa	- 852.051	- 678.242
Debiti v Dipendenti	- 661	-
Debiti v Fornitori	- 53.411	- 26.075
Debiti v Professionisti	-	44
Debiti v Organi Sociali	- 5.297	- 1.075
Erario c ritenute lav dipendenti	- 21.694	- 11.942
Erario c ritenute lav autonomi	- 931	- 4.545
Fondi Previdenziali Dipendenti (Fonchim)	- 4.004	- 2.591
Fondi Previdenziali Dirigente	- 1.917	- 4.983
Fondi Assistenziali Dipendenti (Faschim)	- 426	-
Inps c contributi lav dipendenti	- 28.075	- 19.155
Inps c contributi lav autonomi	- 150	- 54
INAIL	- 22	- 1.012
Debiti per fatture da ricevere	- 88.584	- 47.393
Valori patrimoniali trasf a gest. Prev.le	- 10.779	-
Ratei passivi non finanziari	- 29.533	- 29.283
Sottoscrizioni in riconciliazione	- 491.686	- 530.178
Ctb a copertura oneri ammvi da addebitare alle posizioni individuali.	- 114.881	-

Il saldo di euro 491.686 rappresenta l'importo di contributi versati erroneamente sul conto sottoscrizioni e di contributi per sottoscrizioni in attesa di riconciliazione.

Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti

	31/12/04	31/12/03
CATEGORIA		
Debiti v dipendenti	- 661	-
Debiti v Professionisti	-	45
Debiti v Fornitori Gestione Previdenziale	- 17.331	- 22.805
Debiti v Organi Sociali	- 5.297	- 1.075
Debiti v Fornitori Gestione Associativa	- 36.080	- 3.270
Fatture da ricevere Professionisti	- 2.850	-
Fatture da ricevere Fornitori Gest. Previdenziale	- 22.293	- 9.672
Fatture da ricevere Organi Sociali	- 42.805	- 7.215
Fatture da ricevere Professionisti Gest. Associativa	-	- 2.850
Fatture da ricevere Fornitori Gest. Associativa	- 20.636	- 27.656

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Non è stato effettuato alcun risconto passivo in quanto la gestione associativa non ha generato alcun avanzo.

60.Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Comprende € 1,65 al mese per associato (€ 19,80 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione di competenza dell'esercizio 2004 pari ad Euro 16,00 "una tantum" al momento dell'iscrizione al Fondo.

	31/12/04	31/12/03
a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	2.334.829	45.121

Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa	112.816	2.500
Contributi a copertura oneri amm.vi	2.210.017	42.621
Contributi a copertura spese riscatti	11.996	-

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo ed il costo per la gestione del sito Internet.

	31/12/04	31/12/03
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 699.705	- 1.111.743
Accenture Pensione Services gestione aderenti	- 699.705	- 1.110.268

c) Spese generali ed amministrative

	31/12/04	31/12/03
c) Spese generali ed amministrative	- 756.486	- 678.688
Compensi lordi ai membri del C.D.A.	- 77.815	- 62.542
Compensi lordi ai Revisori dei Conti	- 55.660	- 52.948
Spese Viaggi Organi sociali	- 96.777	- 64.315
Servizi amministrativi forniti da terzi	- 147.713	- 173.097
Spese generali ufficio	- 378.521	- 325.786

Fra i servizi forniti da terzi le voci più rilevanti sono le spese sostenute per le prestazioni di servizio interinale (50.755), lavoro a progetto (30.779) ed il canone annuale Mefop (37.671) i cui servizi sono costituiti, prevalentemente, in attività di formazione.

Nella voce spese generali ufficio sono comprese la locazione dell'ufficio, le spese telefoniche, di cancelleria ed i canoni di connessione Internet e, a partire dall'esercizio in esame, le spese relative alla formazione del personale (12.828) precedentemente classificate fra il costi del personale.

d) Spese per il personale

Rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

	31/12/04	31/12/03
d) Spese per il personale	- 629.084	- 523.577
Stipendi	- 443.412	- 341.243
Contributi	- 138.899	- 146.298
TFR	- 33.135	- 11.332
INAIL	- 1.048	- 1.407
Formazione	-	- 11.928
Tickets	- 12.590	- 11.369

Le spese relative alla formazione del personale sono state riclassificate fra le spese generali ed amministrative.

e) Ammortamenti

	31/12/04	31/12/03
e) Ammortamenti	- 101.883	- 30.402
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	- 4.526	- 23.654
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	- 97.357	- 6.748

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*
Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo

g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende gli oneri per il servizio di valorizzazione del patrimonio giornaliero prestato dalla Banca Depositaria, gli interessi attivi maturati sul conto, presso la Banca Depositaria, destinato al pagamento degli oneri amministrativi ed il conto dedicato all'incasso delle quote di iscrizione.

Sono inoltre comprese le spese sostenute a carico dalla gestione associativa per il trasferimento presso la nuova sede.

	31/12/04	31/12/03
g) Oneri e proventi diversi	- 45.028	24.361
Sopravvenienze	37.144	48.238
Interessi attivi su cc amministrativi	12.331	15.854
Spese su cc amministrativi	- 177	- 2.530
ICBPI valutazione patrimonio	- 37.200	- 37.201
Spese gestione associativa	- 25.736	-
Eventi Speciali - Nuova sede Fondo	- 31.390	-

**RENDICONTO
COMPARTO STABILITA'**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

		31/12/04	31/12/03
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	935.726.653	742.299.358
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	963.750	840.638
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	936.690.403	743.139.996
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passivita' della gestione previdenziale	- 17.477.709	- 2.974.702
20	Passività della gestione finanziaria	- 1.141.198	- 878.568
30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	- 868.314	- 816.369
50	Debiti di imposta	- 4.538.921	- 2.458.345
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 24.026.142	- 7.127.984
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	912.664.261	736.012.012

		31/12/04	31/12/03
		86.938.222	47.846.024
	CONTI D'ORDINE	86.938.222	47.846.024

CONTO DELL'ESERCIZIO COMPARTO STABILITA'

		31/12/04	31/12/03
	Fase di accumulo		
	Saldo della gestione previdenziale	137.854.906	119.326.055
	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	Risultato della gestione finanziaria indiretta	45.103.257	53.309.462
	Oneri di gestione	- 1.862.429	- 1.001.974
	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	43.240.828	52.307.488
	Saldo della gestione amministrativa	95.436	24.268
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	181.191.170	171.657.811
	Imposta sostitutiva	- 4.538.921	- 5.529.326
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	176.652.249	166.128.485

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Stabilità

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante. Il prospetto calcolo quota al 31/12/2004 risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	31/12/04	31/12/03
Investimento diretti	-	-
Investimenti in gestione	919.184.919	734.701.804
Attività della gestione amministrativa	963.750	840.637
Proventi maturati e non riscossi	16.541.734	7.597.555
TOTALE ATTIVITA'	936.690.403	743.139.996
Passività gestione previdenziale	- 17.477.709	- 2.974.701
Passività gestione finanziaria	- 1.141.198	- 878.568
Passività gestione amministrativa	- 868.314	- 816.369
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 19.487.221	- 4.669.638
DEBITI D'IMPOSTA	- 4.538.921	- 2.458.345
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	912.664.261	736.012.012
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	68.317.804,992	57.710.192,506
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	13,359	12,754

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2004, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Sviluppo delle quote

	CONTROVALORE 2004	NUMERO 2004	CONTROVALORE 2003	NUMERO 2003
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	736.012.012,10	57.710.192,506	569.883.526,28	47.959.931,430
Quote emesse	185.630.259,14	14.284.016,580	160.171.003,50	13.140.989,987
Quote annullate	47.778.589,05	3.676.404,090	40.844.948,23	3.390.728,911
Quote in essere alla fine dell'esercizio	912.664.260,83	68.317.804,992	736.012.012,10	57.710.192,506

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

		31/12/04		31/12/03	
ATTIVITA'		Parziali	Totale	Parziali	Totale
Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		-		-
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari				
b)	Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi				
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi				
d)	Depositi Bancari				
20	Investimenti in gestione		935.726.653		742.299.358
a)	Depositi bancari	31.388.668		50.717.466	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	516.840.067		464.134.896	
d)	Titoli di debito quotati	132.147.573		20.728.580	
e)	Titoli di capitale quotati	238.562.098		196.456.411	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	16.541.734		7.597.554	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	246.513		2.664.451	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		963.750		840.638
a)	Cassa e depositi bancari	421.695		475.153	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	509.830		324.428	
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	32.225		41.057	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			936.690.403		743.139.996
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 17.477.709		- 2.974.702
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 8.340.849		- 2.974.702	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 9.136.860		-	
20	Passività della gestione finanziaria		- 1.141.198		- 878.567
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 1.141.198		- 878.567	
30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		- 868.314		- 816.370
a)	TFR	- 73.250		- 60.549	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 795.064		- 755.821	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	-		-	
50	Debiti di imposta		- 4.538.921		- 2.458.345
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 4.538.921		- 2.458.345	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			- 24.026.142		- 7.127.984
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		912.664.261		736.012.012

		31/12/04	31/12/03
		86.938.222	47.846.024
CONTI D'ORDINE		86.938.222	47.846.024

CONTO DELL'ESERCIZIO COMPARTO STABILITA'

		31/12/04		31/12/03	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		137.854.906		119.326.055
a)	Contributi	185.630.259		160.171.003	
b)	Anticipazioni	- 97.134		- 38.331	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 47.678.219		- 40.806.617	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
a)	Dividendi	-		-	
b)	Utili e perdite da realizzo	-		-	
c)	Plusvalenza/Minuisvalenze	-		-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		45.103.257		53.309.462
a)	Dividendi e interessi	26.196.531		20.946.288	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.906.726		32.363.174	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione	-		-	
40	Oneri di gestione		- 1.862.429		- 1.001.974
a)	Societa' di gestione	- 1.440.904		- 648.310	
b)	Banca depositaria	- 421.525		- 353.664	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		43.240.828		52.307.488
60	Saldo della gestione amministrativa		95.436		24.268
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.178.627		2.182.731	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 652.982		- 1.035.324	
c)	Spese generali ed amministrative	- 705.972		- 666.680	
d)	Spese per il personale	- 587.077		- 487.589	
e)	Ammortamenti	- 95.080		- 28.312	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	- 42.080		59.442	
h)	Imposta sostitutiva	-		-	
i)	Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi	-		-	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		181.191.170		171.657.811
80	Imposta sostitutiva		- 4.538.921		- 5.529.326
a)	Imposta sostitutiva	- 4.538.921		- 5.529.326	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		176.652.249		166.128.485

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse (art. 27, punto 1 Statuto Fonchim).

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto stabilità, al 31/12/2004 sono pari a Euro 935.726.653. Essi fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

Sui conti correnti della Banca depositaria le consistenze al 31/12/2004 sono pari a Euro 31.388.668, di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 11.891.257.

I Gestori finanziari al 31/12/04 sono:

GESTORE	MANDATO
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	Obbligazionario
SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR S.P.A.	Obbligazionario
DUEMME SGR	Obbligazionario corporate
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	Bilanciato
DUEMME SGR	Bilanciato
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Azionario

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche dei criteri di asset allocation delle risorse del comparto Stabilità, così come stabilite dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 58% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro e 12% ML Emu Corporate Bond Non Financial 1 – 3 anni	Benchmark: 17% Indice MSCI EMU e 13% Indice MSCI EX EMU
Totalmente investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	Azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI

a) Depositi Bancari

Depositi bancari	Divisa	31/12/04	31/12/03	% su totale attività 2004
Conti EURO Gestori	EUR	12.363.540	42.685.825	1,32%
C/margini futures		1.144.322	-	0,12%
Conti USD Gestori	USD	2.182.955	983.526	0,23%
C/margini futures		1.045.608	1.456.650	0,11%
Conti GBP Gestori	GBP	451.905	202.794	0,05%
C/margini futures		79.923	257.387	0,01%
Conti JPY Gestori	JPY	1.211.061	255.075	0,13%
C/margini futures		- 4.688	117.527	0,00%
Conti AUD Gestori	AUD	315.224	30.413	0,03%
C/margini futures		28.369	-	0,00%
Conti CAD Gestori	CAD	186.812	-	0,02%
C/margini futures		35.648	-	0,00%

Conti CHF Gestori	CHF	119.892	37.664	0,01%
C/margini futures		68.054	99.750	0,01%
Conti DKK Gestori	DKK	1.103	1.738	0,00%
C/margini futures		-	-	0,00%
Conti SEK Gestori	SEK	23.172	83.259	0,00%
C/margini futures		20.162	-	0,00%
Conti HKD Gestori	HKD	187.478	-	0,02%
C/margini futures		36.872	-	0,00%
TOTALE		19.497.411	46.247.795	2,08%

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue vengono evidenziati titoli in portafoglio rapportati al totale attività.

	31/12/04	31/12/03	% su totale attività 2004
TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERN.LI	516.840.067	464.134.896	55,18%
Titoli di stato Italia	258.287.128	245.682.218	27,57%
Titoli di stato altri paesi U.E.	258.552.939	218.452.678	27,60%
Titoli di stato altri paesi OCSE	-	-	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE	-	-	0,00%
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	132.147.573	20.728.580	14,11%
Titoli di debito Italia	16.802.000	3.239.590	1,79%
Titoli di debito U.E.	98.731.893	15.797.920	10,54%
Titoli di debito paesi OCSE	16.613.680	1.691.070	1,77%
Titoli di debito paesi non OCSE	-	-	0,00%
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	238.562.098	196.456.411	25,47%
Azioni Italia quotate	21.141.450	29.253.053	2,26%
Azioni U.E. quotate	156.654.510	119.848.980	16,72%
Azioni OCSE quotate	60.766.138	47.354.378	6,49%
DIRITTI DI OPZIONE	-	-	0,00%
Diritti di Opzione Italia quotati	-	-	
Diritti di Opzione U.E. quotati	-	-	
	-	-	
QUOTE DI ORGANISMI DI INV. COLLETTIVO	-	-	0,00%
TOTALI	887.549.738	681.319.887	94,75%

Gli investimenti in gestione comprendono ratei e risconti attivi come nella tabella che segue :

	31/12/2004	31/12/2003
I) Ratei e risconti attivi non finanziari	16.541.734	7.597.554
Ratei attivi finanziari	-	9.337
Ratei attivi gestori finanziari	10.911.884	7.588.217
Valorizzazione operazioni Outright	5.629.850	-

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

Nr.	Val	Tipo	ISIN	Titolo	Quantita	Controvalore	% su Att
1	EUR	O	IT0003424485	BTPS 2 3/4 02/01/06	48.950.000	49.189.855	5,25%
2	EUR	O	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	48.100.000	48.504.521	5,18%

3	EUR	O	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	33.200.000	33.366.000	3,56%
4	EUR	O	IT0003477111	BTPS 2 3/4 05/15/06	29.300.000	29.454.411	3,14%
5	EUR	O	IT0003364566	BTPS 3 1/2 09/15/05	23.850.000	24.064.412	2,57%
6	EUR	O	IT0003522254	BTPS 2 3/4 09/01/06	23.250.000	23.362.530	2,49%
7	EUR	O	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	17.428.000	17.936.375	1,91%
8	EUR	O	ES0000012825	SPGB 4 1/4 10/31/07	13.500.000	14.054.445	1,50%
9	EUR	O	FR0103230423	BTNS 4 1/2 07/12/06	11.500.000	11.858.800	1,27%
10	EUR	O	DE0001134997	DBR 6 01/05/06	11.420.000	11.835.117	1,26%
11	EUR	O	IT0003288864	BTPS 4 1/2 05/15/05	11.450.000	11.548.699	1,23%
12	EUR	O	BE0000294034	BGB 4 3/4 09/28/05	11.000.000	11.199.100	1,20%
13	EUR	O	DE0001137065	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	10.965.000	11.016.974	1,18%
14	EUR	O	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	10.740.000	10.848.796	1,16%
15	EUR	O	FR0102626779	BTNS 5 01/12/06	10.000.000	10.273.200	1,10%
16	EUR	O	DE0001137032	BKO 2 1/2 09/16/05	9.655.000	9.674.793	1,03%
17	EUR	O	NL0000102663	NETHER 4 07/15/05	9.390.000	9.477.327	1,01%
18	EUR	O	ES0000012379	SPGB 4.95 07/30/05	8.950.000	9.086.756	0,97%
19	EUR	O	GR0110014165	GGB 2 3/4 06/21/06	9.000.000	9.037.800	0,96%
20	EUR	O	FR0107095962	FRENCH DISCOUNT T-BILL	9.000.000	8.993.310	0,96%
21	EUR	O	DE0001141398	OBL 4 02/16/07	8.300.000	8.548.170	0,91%
22	EUR	O	DE0001141406	BUNDESOBLIGATION	8.000.000	8.369.600	0,89%
23	EUR	O	XS0171922486	GENL MOTORS ACCEPT CORP	8.000.000	8.327.600	0,89%
24	EUR	O	GR0114015408	GGB 3 1/2 04/18/08	7.500.000	7.647.750	0,82%
25	EUR	O	FR0000570590	FRTR 5 1/2 10/25/07	7.000.000	7.520.100	0,80%
26	EUR	O	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	7.000.000	7.065.100	0,75%
27	EUR	O	NL0000102119	NETHERLANDS GOVERNMENT	7.000.000	7.061.600	0,75%
28	EUR	O	FI0001005514	RFGB 2 3/4 07/04/06	6.705.000	6.740.201	0,72%
29	EUR	O	FR0103840098	BTNS 3 3/4 01/12/07	6.000.000	6.139.800	0,66%
30	EUR	O	FR0106589445	FRENCH TREASURY NOTE	6.100.000	6.097.560	0,65%
31	EUR	O	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000.000	5.997.300	0,64%
32	EUR	O	XS0148955742	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	5.000.000	5.505.000	0,59%
33	EUR	A	FR0000131104	BNP	101.588	5.414.640	0,58%
34	EUR	O	XS0161100945	OLIVETTI FINANCE NV	5.000.000	5.385.500	0,57%
35	EUR	O	FR0000570574	FRANCE (GOVT OF)	5.000.000	5.316.500	0,57%
36	EUR	O	DE0008518903	DAIMLERCHRYSLER CAN FIN	5.000.000	5.315.000	0,57%
37	EUR	O	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	5.000.000	5.219.500	0,56%
38	EUR	O	IT0003171946	BTPS 4 1/2 03/01/07	5.000.000	5.202.000	0,56%
39	EUR	O	DE0001141364	OBL 5 08/19/05	5.000.000	5.085.500	0,54%
40	EUR	O	XS0201262309	MONAS 2004-I A2	5.000.000	5.016.500	0,54%
41	EUR	O	XS0206649674	DELPH 2004-II A	5.000.000	5.012.000	0,54%
42	EUR	O	IT0003733083	LOCAT 2004-2 A	5.000.000	5.012.000	0,54%
43	EUR	O	DE0001137016	BKO 2 1/2 03/18/05	5.000.000	5.004.100	0,53%
44	EUR	O	IT0003731426	SCIC 2 A2	5.000.000	5.004.000	0,53%
45	EUR	O	FR0104756962	BTNS 3 1/2 01/12/05	5.000.000	5.001.500	0,53%
46	EUR	O	DE0002760899	KFW 3 1/2 11/15/05	4.900.000	4.946.550	0,53%
47	EUR	A	DE0007614406	EOA	71.641	4.812.842	0,51%
48	EUR	A	ES0173516115	REP	244.785	4.690.081	0,50%
49	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SPA	28.765	4.622.536	0,49%
50	EUR	O	XS0190180918	EXPLO 2004-1 M	4.500.000	4.565.250	0,49%

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	N. Contr. Short	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/04	Ticks	Posizione al 31/12/04	Cambi al 31/12/04	CTV
								Euro
NIKKEY 300	375		JPY	220,6	10.000	827.250.000	139,65	5.923.738
HANG SENG INDEX	8		HKD	14.222,00	50	5.688.800	10,5881	537.282
S&P 500 EMINI	5		USD	1.213,70	50	303.425	1,3621	222.763
S&P 500 CME	78		USD	1.213,70	250	23.667.150	1,3621	17.375.486
TOPIX	62		JPY	1.147,50	10.000	711.450.000	139,65	5.094.522
FTSE 100	49		GBP	4.797,50	10	2.350.775	0,70505	3.334.196

SPI 200	16		AUD	4.056,00	25	1.622.400	1,7459	929.263
S&P CAN 60	19		CAD	512,90	200	1.949.020	1,6416	1.187.269
EDX STOCK IDX	60		SEK	743,63	100	4.461.780	9,0206	494.621
EUREX SMI	25		CHF	5.680,00	10	1.420.000	1,5429	920.345
ERX EU STX 50	179		EUR	2.948,00	10	5.276.920	1	5.276.920
U.S. T-BPND5	115		USD	112,50	1.000	12.937.500	1,3621	9.498.201
EURX EUR-BUND	58		EUR	118,59	1.000	6.878.220	1	6.878.220
TSE 10YR JGB		25	JPY	138,60	1.000	3.465.000	139,65	24.812
10 YR TNOTE		207	USD	111,94	1.000	23.171.063	1,3621	17.011.279
5 YR TNOTE		98	USD	109,53	1.000	10.734.067	1,3621	7.880.528
EURX EUR-BOBL		168	EUR	112,90	1.000,00	18.967.200	1	18.967.200
				Totale Euro				101.556.645

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 2,20 %.

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 1,07 %.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	ISIN	Titolo	Causale	Quantità	Prezzo	Controvalore
EUR	AZ.QUOT. C	NL0000354934	OCE NV	ACQUISTO	500	11	- 5.511

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2004 non sono presenti operazioni di vendita da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI (euro)

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale 2004	% su totale attività 2004
Titoli di stato Italia	258.287.128			258.287.128	27,57%
Titoli di stato altri paesi U.E.		258.552.939		258.552.939	27,60%
Titoli di stato altri paesi OCSE			-	-	0,00%
Titoli di debito Italia	16.802.000			16.802.000	1,79%
Titoli di debito U.E.		98.731.893		98.731.893	10,54%
Titoli di debito paesi OCSE			16.613.680	16.613.680	1,77%
Azioni Italia quotate	21.141.450			21.141.450	2,26%
Azioni U.E. quotate		156.654.510		156.654.510	16,72%
Azioni OCSE quotate			60.766.138	60.766.138	6,49%
Diritti di opzioni Italia	-			-	0,00%
Diritti di opzioni UE		-		-	0,00%
Totale	296.230.578	513.939.343	77.379.818	887.549.738	94,75%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Valuta	Portafoglio in valuta	Controvalore in Euro 2004	Controvalore in Euro 2003	% su totale attività 2004
EUR EURO	810.091.988	810.091.988	622.905.064	86,48%
USD DOLLARO USA	63.590.471	46.685.611	40.494.627	4,98%

GBP STERLINA BRITANNICA	9.933.021	14.088.392	10.347.276	1,50%
SEK CORONA SVEDESE	13.554.225	1.502.586	584.025	0,16%
CHF FRANCO SVIZZERO	8.242.688	5.342.334	4.191.480	0,57%
CAD DOLLARO CANADESE	2.360.042	1.437.648	-	0,15%
DKK Corona Danese	8.187.400	1.100.635	129.144	0,12%
JPY YEN GIAPPONESE	1.019.521.000	7.300.544	2.668.271	0,78%
TOTALE		887.549.738	681.319.887	94,75%

La posizione in valuta per contratti futures è la seguente

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	N. Contr. Short	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/04	Ticks	Posizione al 31/12/04	Cambi al 31/12/04	CTV
								Euro
S&P 500 EMINI	5		USD	1.213,70	50	303.425	1,3621	222.763
S&P 500 CME	78		USD	1.213,70	250	23.667.150	1,3621	17.375.486
U.S. T-BPND	115		USD	112,5	1.000	12.937.500	1,3621	9.498.201
TOPIX	62		JPY	1.147,50	10.000	711.450.000	139,65	5.094.522
NIKKEY 300	375		JPY	220,6	10.000	827.250.000	139,65	5.923.738
FTSE 100	49		GBP	4.797,50	10	2.350.775	0,70505	3.334.196
SPI 200	16		AUD	4.056,00	25	1.622.400	1,7459	929.263
S&P CAN 60	19		CAD	512,9	200	1.949.020	1,6416	1.187.269
EDX STOCK IDX	60		SEK	743,63	100	4.461.780	9,0206	494.621
EUREX SMI	25		CHF	5.680,00	10	1.420.000	1,5429	920.345
HANG SENG INDEX	8		HKD	14.222,00	50	5.688.800	10,5881	537.282
TSE 10YR JGB		25	JPY	138,6	1.000	3.465.000	139,65	24.812
10 YR TNOTE		207	USD	111,94	1.000	23.171.063	1,3621	17.011.279
5 YR TNOTE		98	USD	109,53	1.000	10.734.067	1,3621	7.880.528
				Totali Euro				70.434.305

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Le operazioni in divisa sono effettuate a fini di copertura ed il valore al 31/12/2004 di Euro 86.938.222 è incluso nei conti d'ordine.

Divisa ISO	Controvalore DIVISA 2004	Controvalore EURO a scadenza	Cambio Fiche Div/Eur	Cambio 31/12/04 Div/Eur	Segno Movimento	Data Eseguito	Data Regolamento	Controvalore EURO al 31/12/04
USD	785.000	634.661	1,23688	1,36210	A	14/10/04	06/01/05	576.315
CAD	80.000	50.378	1,58800	1,64172	A	20/10/04	06/01/05	48.730
USD	995.000	788.762	0,79273	1,36211	A	21/10/04	06/01/05	730.483
DKK	175.000	23.540	0,13452	6,31704	A	25/10/04	06/01/05	27.703
GBP	768.000	1.094.173	0,70190	0,70537	A	15/11/04	06/01/05	1.088.791
GBP	180.000	254.374	0,70762	0,70872	A	18/11/04	10/03/05	253.979
DKK	220.000	29.610	7,43000	7,43890	A	18/11/04	06/01/05	29.574
GBP	120.000	169.551	0,70775	0,70872	A	22/11/04	10/03/05	169.319
GBP	250.000	355.063	0,70410	0,71186	A	23/11/04	10/05/05	351.192
GBP	330.000	475.450	0,69408	0,70866	A	02/12/04	10/03/05	465.665
DKK	151.000	20.326	7,42900	7,43890	A	03/12/04	06/01/05	20.299
GBP	180.000	258.361	0,69670	0,70868	A	09/12/04	10/03/05	253.995
CAD	57.000	34.875	1,63440	1,64173	A	13/12/04	06/01/05	34.719
GBP	1.615.000	2.286.564	0,70630	0,70872	A	28/12/04	10/03/05	2.278.771

USD	27.100.000	22.531.324	1,20277	1,07669	V	08/09/04	10/03/05	25.169.714
GBP	4.320.000	6.271.777	0,68880	0,67004	V	08/09/04	10/03/05	6.447.382
USD	1.600.000	1.303.420	1,22754	1,11696	V	14/09/04	10/03/05	1.432.459
CHF	500.000	324.528	1,54070	1,53964	V	13/10/04	18/01/05	324.751
CAD	1.090.000	696.708	1,56450	1,49423	V	04/10/04	06/01/05	729.473
CHF	3.678.000	2.375.202	1,54850	1,55453	V	04/10/04	06/01/05	2.365.996
GBP	3.717.000	5.305.452	0,70060	0,69590	V	04/10/04	06/01/05	5.341.321
JPY	878.924.000	6.463.627	135,98000	132,54264	V	04/10/04	06/01/05	6.631.255
SEK	5.080.000	560.706	9,06000	9,09969	V	04/10/04	07/01/05	558.261
USD	27.000.000	22.013.143	1,22654	1,11552	V	04/10/04	06/01/05	24.203.927
JPY	11.076.000	82.282	134,61000	129,96452	V	06/10/04	06/01/05	85.223
DKK	4.120.000	553.169	7,44800	7,45712	V	04/10/04	06/01/05	552.492
USD	1.750.000	1.425.430	1,22770	1,11744	V	06/10/04	12/01/05	1.566.080
SEK	4.400.000	484.582	9,08000	9,14001	V	18/10/04	20/01/05	481.400
GBP	250.000	358.927	0,69652	0,68478	V	05/10/04	10/03/05	365.083
GBP	170.000	243.700	0,69758	0,68682	V	11/10/04	10/03/05	247.516
GBP	300.000	425.351	0,70530	0,70523	V	19/10/04	06/01/05	425.393
USD	1.450.000	1.159.425	1,25062	1,15569	V	19/10/04	10/03/05	1.254.657
GBP	120.000	170.906	0,70214	0,69570	V	19/10/04	10/03/05	172.488
USD	180.000	143.840	1,25139	1,15701	V	18/10/04	10/03/05	155.574
CAD	520.000	334.083	1,55650	1,55657	V	05/10/04	06/01/05	334.068
USD	1.000.000	784.221	1,27515	1,24757	V	28/10/04	01/02/05	801.560
JPY	20.500.000	151.292	135,50000	101,76851	V	03/11/04	07/02/05	201.438
CHF	189.000	123.667	1,52830	1,51630	V	03/11/04	07/02/05	124.646
GBP	133.000	190.217	0,69920	0,69151	V	03/11/04	07/02/05	192.332
GBP	555.000	788.576	0,70380	0,69896	V	04/11/04	10/03/05	794.034
USD	1.000.000	773.862	1,29222	1,22900	V	08/11/04	01/02/05	813.668
CAD	45.000	29.145	1,54400	1,45728	V	08/11/04	06/01/05	30.880
SEK	346.000	38.026	9,09900	9,17857	V	08/11/04	20/01/05	37.697
DKK	102.000	13.727	7,43080	7,42228	V	11/11/04	15/02/05	13.742
SEK	304.000	33.728	9,01320	9,00560	V	11/11/04	15/02/05	33.757
CHF	130.000	85.729	1,51640	1,49307	V	12/11/04	07/02/05	87.069
GBP	843.000	1.194.728	0,70560	0,70413	V	12/11/04	07/02/05	1.197.220
DKK	158.000	21.254	7,43400	7,42866	V	16/11/04	15/02/05	21.269
JPY	30.600.000	224.620	136,23000	133,34334	V	16/11/04	18/02/05	229.483
SEK	310.000	34.521	8,98000	8,93965	V	02/12/04	15/02/05	34.677
USD	1.458.000	1.097.024	1,32905	1,29689	V	02/12/04	07/03/05	1.124.225
DKK	4.100.000	551.298	7,43700	7,4344	V	13/12/04	15/03/05	551.491
USD	820.000	605.211	1,35490	1,34689	V	27/12/04	10/03/05	608.808
CHF	150.000	97.150	1,54400	1,55052	V	27/12/04	29/03/05	96.742
GBP	230.000	324.538	0,70870	0,70768	V	27/12/04	29/03/05	325.007
GBP	50.000	72.418	0,69043	0,67312	V	16/12/04	10/03/05	74.280
TOTALE		86.938.222						

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita'	Duration	Media
Titoli di Debito Italia					12,011
	IT0003566681	SCIC 3.95 12/21/08	250.000	3,272	
	IT0003731426	SCIC 2 A2	5.000.000	15,059	
	IT0003733083	LOCAT 2004-2 A	5.000.000	19,3	
	IT0003749360	SOCIETA CARTO CRED INPS	3.000.000	4,133	
	XS0121335615	ENEL 5 7/8 12/12/05	250.000	0,342	
	XS0127103728	BPUIM 0 04/10/06	250.000	1,095	
	XS0193944765	AUTOSTRAD SPA	3.000.000	5,337	
Titoli di Debito altri paesi UE					5,62
	DE0001135028	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.200.000	1,307	
	DE0002017217	METRO AG	2.000.000	2,305	
	DE0002029394	AHBR 3 1/2 06/06/06	2.000.000	1,144	
	DE0002029519	ALLG. HYPOBK RHEINBODEN	1.110.000	4,086	
	DE0002574886	HYPRESS 4 1/4 01/27/06	1.000.000	1,013	

	DE0002760857	KFW 4 3/4 08/18/06	3.317.000	1,212	
	DE0002760881	KFW	1.777.000	2,18	
	DE0002760899	KFW 3 1/2 11/15/05	4.900.000	0,315	
	DE0002760949	KFW	3.015.000	2,284	
	DE0003438495	WHB 3 1/4 12/05/06	1.500.000	1,324	
	DE0007009482	DEPFA 3 7/8 07/15/13	800.000	7,116	
	DE0008518903	DAIMLERCHRYSLER CAN FIN	5.000.000	2,028	
	DE000A0DLWM8	METRO AG	4.000.000	4,171	
	ES0278430931	TELEFONICA S.A.	1.000.000	3,32	
	FR0000474405	ERAP 2 7/8 07/12/06	500.000	1,182	
	FR0000483430	SUEZ	2.000.000	2,243	
	FR0010039230	CARREFOUR SA	2.000.000	3,309	
	FR0010128785	CIE FINANCEMENT FONCIER	1.290.000	2,273	
	XS0091945419	KONINKLIJKE KPN NV	2.000.000	3,213	
	XS0123688870	BRITISH TELECOM PLC	3.000.000	1,024	
	XS0124721027	PORTEL 5 3/4 02/21/06	300.000	1,032	
	XS0126164812	FRANCE TELECOM	4.000.000	2,301	
	XS0131326315	VEOLIA ENVIRONNEMENT	2.000.000	3,067	
	XS0136384897	GALLAHER GROUP PLC	2.000.000	1,253	
	XS0141875020	MMO2 PLC	2.000.000	1,325	
	XS0143721727	ENBW INTL FINANCE BV	2.000.000	2,01	
	XS0147030042	RWE FINANCE BV	2.000.000	2,243	
	XS0148955742	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	5.000.000	2,08	
	XS0149165986	ALLIED DOMECQ FINAN PLC	2.000.000	3,344	
	XS0155063935	EIB 3 1/2 10/15/05	400.000	0,285	
	XS0160820071	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	875.000	2,332	
	XS0161100945	OLIVETTI FINANCE NV	5.000.000	2,274	
	XS0162614167	VODAFONE GROUP PLC	3.000.000	4,01	
	XS0163907982	BAC 3 5/8 03/03/08	250.000	2,35	
	XS0184291440	BAYER CORP	1.500.000	3,251	
	XS0190180918	EXPLO 2004-I M	4.500.000		
	XS0192997830	HERME 8 B	3.500.000	22,125	
	XS0201262309	MONAS 2004-I A2	5.000.000	22,212	
	XS0206649674	DELPH 2004-II A	5.000.000	37,064	
Titoli di Debito OCSE					4,10
	XS0160902630	FORD MOTOR CREDIT CO	4.000.000	2,249	
	XS0171922486	GENL MOTORS ACCEPT CORP	8.000.000	3,068	
	XS0200581378	HSBC HOLDINGS PLC	4.000.000	8,236	
Titoli di Stato Italia					1,586
	IT0001413944	CERT DI CREDITO DEL TES	1.000.000	1,318	
	IT0003097109	CCTS 0 04/01/08	3.300.000	3,047	
	IT0003171946	BTPS 4 1/2 03/01/07	5.000.000	2,023	
	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	10.740.000	0,192	
	IT0003288864	BTPS 4 1/2 05/15/05	11.450.000	0,135	
	IT0003364566	BTPS 3 1/2 09/15/05	23.850.000	0,252	
	IT0003424485	BTPS 2 3/4 02/01/06	48.950.000	1,024	
	IT0003477111	BTPS 2 3/4 05/15/06	29.300.000	1,128	
	IT0003497150	CCTS 0 06/01/10	650.000	5,038	
	IT0003522254	BTPS 2 3/4 09/01/06	23.250.000	1,227	
	IT0003531727	CTZ 0 08/31/05	1.500.000	0,24	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000	16,006	
	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	33.200.000	1,351	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.000.000	4,012	
	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	7.000.000	5,322	
	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	48.100.000	2,125	
Titoli di Stato altri Paesi UE					1,091
	AT0000383518	RAGB 5 7/8 07/15/06	1.100.000	1,176	
	AT0000384524	RAGB 3.9 10/20/05	2.000.000	0,29	
	BE0000294034	BGB 4 3/4 09/28/05	11.000.000	0,268	
	DE0001134997	DBR 6 01/05/06	11.420.000	0,345	
	DE0001135036	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.400.000	2,127	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	735.000	7,116	

	DE0001137016	BKO 2 1/2 03/18/05	5.000.000	0,078
	DE0001137024	BKO 2 06/17/05	2.000.000	0,167
	DE0001137032	BKO 2 1/2 09/16/05	9.655.000	0,256
	DE0001137057	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	3.500.000	1,063
	DE0001137065	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	10.965.000	1,163
	DE0001141364	OBL 5 08/19/05	5.000.000	0,229
	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	17.428.000	1,03
	DE0001141398	OBL 4 02/16/07	8.300.000	2,006
	DE0001141406	BUNDESOBLIGATION	8.000.000	2,182
	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	5.000.000	2,322
	ES0000012379	SPGB 4.95 07/30/05	8.950.000	0,21
	ES0000012445	SPGB 4.8 10/31/06	3.200.000	1,284
	ES0000012825	SPGB 4 1/4 10/31/07	13.500.000	2,258
	ES0000012841	SPGB 3.2 01/31/06	3.160.000	1,019
	ES0000012908	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000	2,189
	FI0001005514	RFGB 2 3/4 07/04/06	6.705.000	1,174
	FR0000570467	FRTR 7 3/4 10/25/05	510.000	0,295
	FR0000570533	FRTR 6 1/2 10/25/06	300.000	1,274
	FR0000570574	FRANCE (GOVT OF)	5.000.000	2,062
	FR0000570590	FRTR 5 1/2 10/25/07	7.000.000	2,242
	FR0101659813	BTNS 5 07/12/05	1.560.000	0,192
	FR0102626779	BTNS 5 01/12/06	10.000.000	0,355
	FR0103230423	BTNS 4 1/2 07/12/06	11.500.000	1,177
	FR0103840098	BTNS 3 3/4 01/12/07	6.000.000	1,334
	FR0104446556	BTNS 4 3/4 07/12/07	3.400.000	2,145
	FR0104756962	BTNS 3 1/2 01/12/05	5.000.000	0,012
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	1.500.000	3,131
	FR0106589445	FRENCH TREASURY NOTE	6.100.000	1,064
	FR0107095962	FRENCH DISCOUNT T-BILL	9.000.000	0,006
	FR0107191407	FRENCH DISCOUNT T-BILL	1.800.000	0,104
	GR0110014165	GGB 2 3/4 06/21/06	9.000.000	1,161
	GR0114015408	GGB 3 1/2 04/18/08	7.500.000	
	GR0118007559	GGB 6 02/19/06	1.180.000	1,029
	NL0000102119	NETHERLANDS GOVERNMENT	7.000.000	2,164
	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.085.000	4,072
	NL0000102663	NETHER 4 07/15/05	9.390.000	0,195
	NL0000102697	NETHER 3 07/15/06	4.000.000	1,184
	PTOTEWEO0009	PGB 3 07/17/06	1.000.000	1,187

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"

Gestore	In deposito presso	Tipologia Titolo	Quantità	Valore al 31/12/04
PIONEER	ICBPI	BTP 4,5% MAY-05	1.800.000	1.814.940
			Euro	1.814.940

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Vendite		Acquisti	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Titoli di Stato Italia	324.260.095	277.804.702	311.659.148	294.273.554
Titoli di StatoAltri Paesi UE	158.781.564	99.388.757	112.835.454	159.463.774
Totale Titoli di Stato	483.041.659	377.193.459	424.494.602	453.737.328
Titoli di Debito Italia	16.032.800	6.607.900	1.767.149	7.552.550
Titoli di Debito altri Paesi UE	98.456.587	22.620.807	22.005.923	11.236.237
Titoli di Debito OCSE	16.790.800	500.000	-	1.694.692

Totale Titoli di Debito	131.280.187	29.728.707	23.773.072	20.483.479
Azioni quotate Italia	27.833.348	61.093.155	40.923.447	30.882.015
Azioni quotate Altri Paesi UE	171.912.774	52.117.862	143.835.096	115.561.522
Azioni quotate OCSE	83.313.836	36.799.580	69.981.297	46.551.930
Totale Azioni	283.059.958	150.010.597	254.739.840	192.995.467
Diritti d'Opzione	-	231.316	-	18.688
Totale	897.381.803	557.164.078	703.007.514	667.234.962

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31/12/2004	31/12/2003	% su volumi negoziati 2004
Commissioni Negoziazione	673.480	433.925	0,07425%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/2004	31/12/2003
n) Altre attività della gestione finanziaria	246.513	2.664.451
Deposito margini iniz.FUTURES JP MORGAN EUR	-	40.000
Vend. Azioni Italia quotate da regolare	-	233.806
Valorizzazione differenz.pos.e neg. operaz. Valuta OUTRIGHT	-	1.136.823
Crediti diversi verso altri comparti	233.102	1.049.219
Crediti v aderenti per doppio pag rimborsi	13.411	
Valori patrimoniali trasferiti da/a gestione amministrativa	-	204.603

La voce "Crediti verso aderenti per doppio pagamento rimborsi" risulta praticamente azzerata al momento della redazione del bilancio. Rimangono € 1.409,32 in fase di recupero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 963.750.

a) Depositi Bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento;

	31/12/2004	31/12/2003
a) Cassa e depositi bancari	421.695	475.153
Cassa e depositi bancari amministrativi	421.695	475.153

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento;

	31/12/2004	31/12/2003
d) Altre attività della Gestione Amministrativa	509.830	324.428
Altre attività della Gestione Amministrativa	425.966	308.696
Crediti per apertura multicomparto	-	228.872
Debiti per Apertura multicomparto	-	- 213.140
Attribuz da Co Ge Contributi	18.665	-
Valori Patr transf Gest Prev le	65.199	-

e) *Ratei e risconti attivi*

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento;

		31/12/2004	31/12/2003
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	32.225	41.057
	Ratei e risconti attivi non finanziari	32.225	41.057

PASSIVITA'

10.Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2004 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari a Euro 17.477.709.
Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento.

		31/12/2004	31/12/2003
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 8.340.849	- 2.974.702
	Debiti v/associati per riscatti	- 6.666.872	- 2.227.273
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 1.252.585	- 438.533
	Erario c/ritenute su riscatti	- 421.392	- 308.896

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

		31/12/2004	31/12/2003
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 9.136.860	-
	Altre passività della gestione previdenziale	- 9.136.860	-

20.Passività della Gestione Finanziaria

Il saldo delle passività della gestione Finanziaria è pari a Euro 1.141.198.

Al 31/12/2004 non figurano:

a) *Debiti per operazioni PCT*

b) *Opzioni emesse*

c) *Ratei e Risconti passivi*

Sono presenti :

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

		31/12/2004	31/12/2003
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 1.141.198	- 878.567
	Debiti v/Gestori Finanziari	- 31.136	- 667
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 759.518	- 233.667
	Fatture da ricevere ICBPI	- 278.599	- 231.844

Cedole da regolare	-	-	59
Acq. Azioni Italia quotate da regolare	-	-	241.917
Acq. Azioni UE quotate da regolare	-	5.511	-
Valori Patr. transf. Gest. Amm. va.	-	65.199	-
Debiti v. APS per servizi accessori	-	938	-
Debiti verso altri comparti	-	296	- 170.413

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 868.314 e costituite da:

a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo ed ammonta a Euro 73.250.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/2004	31/12/2003
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 795.064	- 755.821
Altre passività della gestione amministrativa	- 687.558	- 631.622
Ctb a copertura oneri amm. da accreditare	- 107.506	-
Valori trasferiti da/a gestione previdenziale	-	- 204.604
Attribuzione contributi previdenziale	-	80.405

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Non è stato effettuato alcun risconto passivo in quanto la gestione associativa non ha generato alcun avanzo.

50. Debiti d'imposta

Il saldo rappresenta il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000 maturato al 31/12/04. Il debito è stato versato nei termini di legge.

	31/12/2004	31/12/2003
a) Debito d'Imposta	- 4.538.921	- 2.458.345
Debito d'Imposta	- 4.538.921	- 2.458.345

Conti d'ordine

	31/12/2004	31/12/2003
CONTI D'ORDINE	86.938.222	47.846.024
Operazioni OUTRIGHT	86.938.222	47.846.024

Le operazioni outright sono state effettuate a copertura del rischio di cambio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2004 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 137.854.906. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nel corso del 2004, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

	31/12/04	31/12/03
a) Contributi per le prestazioni	185.630.259	160.171.003
Contributi di cui:	182.434.936	159.177.225
<i>Quota a carico aderente</i>	36.820.247	33.220.057
<i>Quota a carico azienda</i>	37.387.736	33.966.499
<i>TFR</i>	100.487.807	85.045.496
<i>Quota Volontaria</i>	7.739.146	6.945.173
Contributi da Trasferimenti in ingresso	1.663.290	993.778
Contributi per switch da altri comparti	1.532.033	-

b) Anticipazioni

Al 31/12/2004 risultano pagate sei anticipazioni per Euro 97.134

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2004 sono state 5.186, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 363.

	31/12/04	31/12/03
c) Trasferimenti e riscatti	- 47.678.219	- 40.806.617
Riscatti ad aderenti	- 41.373.921	- 33.502.244
<i>Riscatti pagati</i>	- 34.759.841	- 31.274.971
<i>Riscatti ancora da pagare</i>	- 6.614.080	- 2.227.273
Trasferimenti ad altri fondi	- 4.624.491	- 6.146.639
<i>Trasferimenti pagati</i>	- 3.371.918	- 5.708.106
<i>Trasferimenti ancora da pagare</i>	- 1.252.572	- 438.533
Switch verso altri comparti	- 1.679.807	- 1.157.734

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2004 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in c/capitale

Al 31/12/2004 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31/12/2004 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Non c'è stata gestione finanziaria diretta.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2004 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 45.103.257. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio, gli interessi su cedole.

	31/12/2004	31/12/2003
a) Dividendi e interessi	26.196.531	20.946.288
Dividendi	4.778.978	3.292.762
Recupero tassazione locale su divid. estero	4.102	25.026
Interessi su C/C ICBPI c/c raccolta	385.334	408.380
Interessi su c/8000300	-	31.724
Interessi su C/C ICBPI c/c riscatti	61.713	59.225
Interessi su cedole	20.352.159	16.319.425
Interessi su c/c Gestori Finanziari c/o ICBPI	561.977	793.954
Interessi su c/c DOLLARI Gestori	18.571	10.152
Interessi su c/c DOLLARI Australiani Gestori	7.622	2.749
Interessi su c/c DOLLARI Canadesi Gestori	1.547	19
Interessi su c/c Franchi Svizzeri Gestori	362	161
Interessi su c/c Corone Danesi Gestori	88	17
Interessi su c/c Sterline Gestori	20.431	6.906
Interessi su c/c Yen Gestori	-	-
Interessi su c/c Corone svedesi Gestori	3.351	1.366
Interessi su c/c Hong Kong Gestori	296	-
Ritenute alla frontiera su operazioni finanziarie	-	5.578

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

	31/12/2004	31/12/2003
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	18.906.726	32.363.174
Utili e perdite presunte su azioni	3.797.463	47.015.324
Utili realizzati su azioni	23.216.552	8.033.079
Perdite realizzate su azioni	- 9.067.000	- 28.512.273
Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	6.981.784	- 3.674.700
Utili realizzati su operazioni in valuta	288.660	10.554.461
Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 6.988.622	- 7.597.316
Utili e perdite presunte su Titoli obbligaz	- 1.142.256	- 5.480.147
Utili realizzati su Titoli obbligaz	1.596.055	4.373.330
Perdite realizzate su Titoli obbligaz	- 2.400.115	- 1.237.363
Differenziali pos. e neg. su operazioni "future"	3.464.717	8.755.201
Oneri accessori APS	- 938	-
Spese su operazioni finanziarie	- 722.903	- 66.163
Bolli su operazioni finanziarie	- 20.146	- 28.989
Sopravvenienze attive finanziarie	446	22.733
Utili realizzati su opzioni	-	212.629
Sopravvenienze passive finanziarie	- 57.612	- 22.318
Utili e perdite presunte su opzioni	-	31.924
Arrotondamenti su operazioni finanziarie	- 1	-
Differenze su cambi e arrotondamenti	- 39.359	- 16.238

Al 31/12/04, non risultano operazioni per :

c) Proventi e oneri per operazioni di PCT

d) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Voci/Valori	31/12/04		31/12/03	
	Dividendi e interessi 2004	P e P da operaz fin 2004	Dividendi e interessi 2003	P e P da operaz fin 2003
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.161.572	- 1.970.101	14.947.183	- 2.443.508
Titoli di debito quotati	2.203.261	55.606	1.366.664	- 501.486
Titoli di capitale quotati	4.770.406	18.197.016	3.317.788	26.419.388
Titoli di debito non quotati				
Titoli di capitale non quotati				
Depositi bancari	1.061.292		1.314.653	
Diritti derivanti da possesso di azioni				244.553
Future		3.464.717		8.755.201
Risultato della gestione cambi		- 39.359		- 16.238
Bolli su operazioni finanziarie		- 20.146		- 28.989
Commissioni su operazioni finanziarie		- 722.903		- 66.163
Oneri Accessori APS		- 938		
Sopravvenienze finanziarie		- 57.166		416,00
Totali	26.196.531	18.906.726	20.946.288	32.363.174

40 Oneri di Gestione

Al 31/12/2004 gli oneri di gestione sono pari a Euro 1.862.429.

	31/12/2004	31/12/2003
ONERI DI GESTIONE	- 1.862.429	- 1.001.974
a) Società di gestione	- 1.440.904	- 648.310
b) Banca Depositaria	- 421.525	- 353.664
Commissioni e spese su conti correnti	- 190.080	- 156.503
Diritti di custodia titoli /spese operatività GF	- 231.445	- 197.161

a) *Commissioni a Società di gestione*

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

		2004
COMMISSIONE PROFILO MONETARI (DA 01/01/04 A 30/09/04)	0,075%	228.958
COMMISSIONE PROFILO BILANCIATO (DA 01/01/04 A 30/09/04)	0,15%	444.946
COMMISSIONE MEDIA FISSA DA 01/10/04 A 31/12/04	0,12%	270.000
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 DA 01/10/04 A 31/12/04	15%	211.000
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 DA 01/10/04 A 31/12/04	30%	286.000
Totale		1.440.904

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse diverse per ogni gestore del comparto, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su questo extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) Commissioni e spese per Banca depositaria

Sono pari a Euro 421.525 al 31/12/2004 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc...

60.Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per Euro 95.436 - Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Comprende € 1,65 al mese per associato (€ 19,80 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/2004	31/12/2003
a) Contributi destinati a copertura oneri am.vi	2.178.627	2.182.732
Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa	105.283	117.577
Contributi a copertura oneri amm.vi	2.062.246	2.065.155
Contributi a copertura spese riscatti	11.098	-

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Il saldo di Euro 652.982 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo di Euro 705.972 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Il saldo di Euro 587.077 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Il saldo di Euro 95.080 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo

g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo di Euro 42.080 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

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

	31/12/2004	31/12/2003
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	181.191.170	171.657.811
Saldo della gestione previdenziale	137.854.906	119.326.055
Margine della gestione finanziaria	43.240.828	52.307.488
Saldo della gestione amministrativa	95.436	24.268

80 Imposta sostitutiva

La voce pari a Euro 4.538.921 corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal fondo ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

Prospetto calcolo imposta sostitutiva 2004	31/12/2004
Patr. Finale ante imposta sostitutiva	917.203.182
Erogazioni per riscatti, trasferimenti e anticipazioni	47.775.353
Contributi versati	-187.703.604
Patrimonio iniziale	-736.012.012
Patrimonio imponibile	41.262.919
Imposta Sostitutiva	4.538.921

**RENDICONTO
COMPARTO MONETA**

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA

		31/12/04	31/12/03
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	48.426.814	44.451.875
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	48.666	33.282
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.475.480	44.485.157
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passivita' della gestione previdenziale	- 1.282.200	- 564.200
20	Passività della gestione finanziaria	- 277.463	- 38.205
30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	- 42.951	- 32.145
50	Debiti di imposta	- 105.005	- 120.453
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 1.707.619	- 755.003
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	46.767.861	43.730.154

CONTO DELL'ESERCIZIO COMPARTO MONETA

		31/12/04	31/12/03
	Fase di accumulo		
	Saldo della gestione previdenziale	2.084.576	6.462.033
	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.115.284	1.246.206
	Oneri di gestione	- 62.862	- 42.153
	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.052.422	1.204.053
	Saldo della gestione amministrativa	5.715	1.136
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	3.142.713	7.667.222
	Imposta sostitutiva	- 105.005	- 120.453
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	3.037.708	7.546.769

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Moneta

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante. Il prospetto calcolo quota al 31/12/2004 risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	31/12/04	31/12/03
Investimento diretti	-	-
Investimenti in gestione	48.288.917	44.204.644
Attività della gestione amministrativa	48.666	33.282
Proventi maturati e non riscossi	137.897	247.231
TOTALE ATTIVITA'	48.475.480	44.485.157
Passività gestione previdenziale	- 1.282.200	- 564.200
Passività gestione finanziaria	- 277.463	- 38.204
Passività gestione amministrativa	- 42.951	- 32.146
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 1.602.614	- 634.550
DEBITI D'IMPOSTA	- 105.005	- 120.453
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	46.767.861	43.730.154
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	3.748.298,225	3.578.383,424
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,477	12,221

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2004, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Sviluppo delle quote

	CONTROVALORE 2004	NUMERO 2004	CONTROVALORE 2003	NUMERO 2003
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	43.730.153,87	3.578.383,424	36.183.384,67	3.044.970,590
Quote emesse	8.752.725,01	710.669,165	9.156.498,74	756.249,739
Quote annullate	6.668.980,57	540.754,364	2.694.465,98	222.836,905
Quote in essere alla fine dell'esercizio	46.767.861,77	3.748.298,225	43.730.153,87	3.578.383,424

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA

		31/12/04		31/12/03	
ATTIVITA'		Parziali	Totale	Parziali	Totale
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari				
b)	Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi				
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi				
d)	Depositi Bancari				
20	Investimenti in gestione		48.426.814		44.451.875
a)	Depositi bancari	1.275.187		935.382	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	-		16.256.919	
d)	Titoli di debito quotati	47.013.730		26.859.263	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	137.897		247.231	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	-		153.080	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		48.666		33.282
a)	Cassa e depositi bancari	20.859		24.967	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	26.213		6.158	
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	1.594		2.157	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		48.475.480		44.485.157
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 1.282.200		- 564.200
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 897.292		- 564.200	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 384.908		-	
20	Passività della gestione finanziaria		- 277.463		- 38.205
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 277.463		- 38.205	
30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		- 42.951		- 32.145
a)	TFR	- 3.623		- 3.182	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 39.328		- 28.963	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviato a esercizio successivo	-		-	
50	Debiti di imposta		- 105.005		- 120.453
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 105.005		- 120.453	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 1.707.619		- 755.003
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		46.767.861		43.730.154

CONTO DELL'ESERCIZIO COMPARTO MONETA

		31/12/04		37.986	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		2.084.576		6.462.033
a)	Contributi	8.752.725		9.156.499	
b)	Anticipazioni	-		-	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 6.668.149		- 2.694.466	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
a)	Dividendi	-		-	
b)	Utili e perdite da realizzo	-		-	
c)	Plusvalenza/Minuisvalenze	-		-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.115.284		1.246.206
a)	Dividendi e interessi	1.099.022		1.278.796	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.262		- 32.590	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione	-		-	
40	Oneri di gestione		- 62.862		- 42.153
a)	Società di gestione	- 43.759		- 28.833	
b)	Banca depositaria	- 19.103		- 13.320	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.052.422		1.204.053
60	Saldo della gestione amministrativa		5.715		1.136
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	108.758		116.340	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 32.299		- 54.402	
c)	Spese generali ed amministrative	- 34.921		- 35.031	
d)	Spese per il personale	- 29.040		- 25.621	
e)	Ammortamenti	- 4.703		- 1.488	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	- 2.080		1.337	
h)	Imposta sostitutiva	-		-	
i)	Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi	-		-	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		3.142.713		7.667.222
80	Imposta sostitutiva		- 105.005		- 120.453
a)	Imposta sostitutiva	- 105.005		- 120.453	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		3.037.708		7.546.769

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse (art. 27, punto 1 Statuto Fonchim).

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione al 31/12/2004 sono pari a Euro 48.426.814. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria ed al conto corrente rimborsi.

Sui conti correnti della Banca depositaria le consistenze al 31/12/04 sono pari a Euro 1.275.187, di cui le disponibilità non girate alla gestione sono pari a Euro 624.842.

a) Depositi Bancari

	31/12/04	31/12/03	% su totale attività 2004
a) Depositi Bancari	1.275.187	935.382	2,63%
ICBPI c/raccolta moneta 8100100	312.418	262.978	0,64%
ICBPI c/rimborsi moneta 8100400	312.424	181.512	0,64%
ICBPI conto gestore fin. ROTSCILD	650.345	490.892	1,34%

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

	31/12/04	31/12/03	% su totale attività 2004
TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERN.LI	-	16.256.919	0,00%
Titoli di stato Italia	-	16.256.919	0,00%
Titoli di stato altri paesi U.E.	-	-	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE	-	-	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE	-	-	0,00%
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	47.013.730	26.859.263	96,98%
Titoli di debito Italia	4.003.400	18.635.325	8,26%
Titoli di debito U.E.	37.535.380	7.220.238	77,43%
Titoli di debito paesi OCSE	5.474.950	1.003.700	11,29%
Titoli di debito paesi non OCSE	-	-	0,00%
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	-	-	0,00%
Azioni Italia quotate	-	-	0,00%
Azioni U.E. quotate	-	-	0,00%
Azioni OCSE quotate	-	-	0,00%
DIRITTI DI OPZIONE	-	-	0,00%
Diritti di Opzione Italia quotati	-	-	
Diritti di Opzione U.E. quotati	-	-	
QUOTE DI ORGANISMI DI INV. COLLETTIVO	-	-	0,00%
TOTALI	47.013.730	43.116.182	96,98%

Gli investimenti in gestione comprendono i ratei e risconti attivi come nella tabella che segue :

		31/12/2004	31/12/2003
D)	Ratei e risconti attivi non finanziari	137.897	247.231
	Ratei attivi gestori finanziari	137.897	247.231

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Si precisa che il portafoglio del comparto in esame è composto da 36 titoli.

Nr.	Val	Tipo	ISIN	Titolo	Quantita	Controvalore	% su Att
1	EUR	O	XS0176320272	RCI BANQUE SA	2.000.000	2.012.000	4,15%
2	EUR	O	XS0177142360	RBS 0 10/07/13	2.000.000	2.012.000	4,15%
3	EUR	O	XS0181690453	BANK OF IRELAND	2.000.000	2.009.500	4,15%
4	EUR	O	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000	1.997.000	4,12%
5	EUR	O	XS0200567112	BANK OF AMERICA CORP	2.000.000	1.996.200	4,12%
6	EUR	O	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000	1.996.180	4,12%
7	EUR	O	XS0200597457	ABN AMRO BANK NV	2.000.000	1.995.000	4,12%
8	EUR	O	ES0213540000	BANESTO BANCO EMISIONES	1.500.000	1.507.125	3,11%
9	EUR	O	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000	1.504.500	3,10%
10	EUR	O	XS0181490797	TELEFONICA EUROPE BV	1.500.000	1.502.250	3,10%
11	EUR	O	XS0178808704	GE 0 10/29/08	1.500.000	1.500.675	3,10%
12	EUR	O	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000	1.500.000	3,09%
13	EUR	O	XS0195810717	LLOYDS TSB BANK PLC	1.500.000	1.500.000	3,09%
14	EUR	O	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000	1.499.700	3,09%
15	EUR	O	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000	1.498.050	3,09%
16	EUR	O	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000	1.495.800	3,09%
17	EUR	O	XS0191132132	COFINOGA SA	1.500.000	1.495.650	3,09%
18	EUR	O	XS0176993854	BATSLN 0 04/03/06	1.000.000	1.007.350	2,08%
19	EUR	O	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000	1.005.500	2,07%
20	EUR	O	XS0117905777	IBSANP 0 09/27/10	1.000.000	1.005.000	2,07%
21	EUR	O	ES0213211073	BBVSM 0 07/17/13	1.000.000	1.004.300	2,07%
22	EUR	O	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.000.000	1.003.600	2,07%
23	EUR	O	XS0184374147	TITIM 0 10/29/07	1.000.000	1.001.600	2,07%
24	EUR	O	XS0179487763	EDF 0 11/06/06	1.000.000	1.001.400	2,07%
25	EUR	O	XS0163273369	LEH 0 02/21/06	1.000.000	1.001.050	2,07%
26	EUR	O	XS0194313804	HOUSEHOLD FINANCE CORP	1.000.000	1.000.700	2,06%
27	EUR	O	DE000A0DLWM8	METRO AG	1.000.000	1.000.500	2,06%
28	EUR	O	XS0194521588	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	1.000.000	1.000.000	2,06%
29	EUR	O	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000	999.520	2,06%
30	EUR	O	XS0189530990	UNICREDITO ITALIANO SPA	1.000.000	999.500	2,06%
31	EUR	O	XS0205185456	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	1.000.000	999.300	2,06%
32	EUR	O	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	997.300	2,06%
33	EUR	O	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000	990.000	2,04%
34	EUR	O	XS0200960127	GENL MOTORS ACCEPT CORP	1.000.000	978.000	2,02%
35	EUR	O	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	500.000	499.505	1,03%
36	EUR	O	XS0197508764	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	497.975	1,03%

Al 31/12/2004 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Moneta

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2004 non sono presenti operazioni da regolare.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2004 non sono presenti operazioni da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI (euro)

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale 2004
Titoli di stato Italia	-			-
Titoli di stato altri paesi U.E.		-		-
Titoli di stato altri paesi OCSE			-	-
Titoli di debito Italia	4.003.400			4.003.400
Titoli di debito U.E.		37.535.380		37.535.380
Titoli di debito paesi OCSE			5.474.950	5.474.950
Azioni Italia quotate	-			-
Azioni U.E. quotate		-		-
Azioni OCSE quotate			-	-
Diritti di opzioni Italia	-			-
Diritti di opzioni UE		-		-
Totale	4.003.400	37.535.380	5.474.950	47.013.730

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Valuta	Portafoglio in valuta	Controvalore in Euro 2004	Controvalore in Euro 2003	% su totale attività 2004
EUR EURO	47.013.730	47.013.730	43.116.182	96,98%
TOTALE		47.013.730	43.116.182	96,98 %

Al 31/12/2004 non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di divisa in essere per il comparto Moneta

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita'	Duration	Media
Titoli di Debito altri paesi UE					7,111
	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000	10,066	
	DE000A0DLWM8	METRO AG	1.000.000	4,171	
	ES0213211073	BBVSM 0 07/17/13	1.000.000	7,243	
	ES0213540000	BANESTO BANCO EMISIONES	1.500.000	7,306	
	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.000.000	45,231	
	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000	4,062	
	XS0163273369	LEH 0 02/21/06	1.000.000	1,049	
	XS0176320272	RCI BANQUE SA	2.000.000	2,225	
	XS0176993854	BATSLN 0 04/03/06	1.000.000	1,087	
	XS0177142360	RBS 0 10/07/13	2.000.000	7,305	
	XS0178808704	GE 0 10/29/08	1.500.000	3,239	
	XS0179487763	EDF 0 11/06/06	1.000.000	1,302	
	XS0181490797	TELEFONICA EUROPE BV	1.500.000	1,337	
	XS0181690453	BANK OF IRELAND	2.000.000	8,329	
	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000	9,279	
	XS0191132132	COFINOGA SA	1.500.000	5,318	
	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000	10,047	
	XS0194521588	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	1.000.000	1,331	
	XS0195810717	LLOYDS TSB BANK PLC	1.500.000	11,139	
	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000	4,106	
	XS0197508764	GE CAPITAL EURO FUNDING	500.000	8,2	
	XS0200597457	ABN AMRO BANK NV	2.000.000	6,083	

	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000	8,251	
	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000	8,242	
	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000	10,091	
	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000	4,198	
	XS0205185456	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	1.000.000	4,209	
	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	500.000	9,018	
Titoli di Debito OCSE					4,543
	XS0194313804	HOUSEHOLD FINANCE CORP	1.000.000	2,156	
	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000	8,159	
	XS0200567112	BANK OF AMERICA CORP	2.000.000	4,162	
	XS0200960127	GENL MOTORS ACCEPT CORP	1.000.000	2,218	
Titoli di Debito Italia					5,507
	XS0117905777	IBSANP 0 09/27/10	1.000.000	5,255	
	XS0184374147	TITIM 0 10/29/07	1.000.000	2,263	
	XS0189530990	UNICREDITO ITALIANO SPA	1.000.000	5,295	
	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	9,23	

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Vendite		Acquisti	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Titoli di Stato Italia	29.699.202	91.963.837	29.723.638	108.229.757
Titoli di Stato Altri Paesi UE	-	-	-	-
Totale Titoli di Stato	29.699.202	91.963.837	29.723.638	108.229.757
Titoli di Debito Italia	3.046.850	3.022.775	7.035.030	21.935.845
Titoli di Debito altri Paesi UE	753.338	6.167.599	38.282.224	13.413.273
Titoli di Debito OCSE	-	301.050	5.492.550	1.304.748
Totale Titoli di Debito	3.800.188	9.491.424	50.809.804	36.653.866
Azioni quotate Italia	-	-	-	-
Azioni quotate Altri Paesi UE	-	-	-	-
Azioni quotate OCSE	-	-	-	-
Totale azioni	-	-	-	-
Diritti d'Opzione	-	-	-	-
Totale	33.499.390	101.455.261	80.533.441	144.883.622

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31/12/2004	31/12/2003	% su volumi negoziati 2004
Commissioni Negoziazione	-	-	0,00%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	31/12/04	31/12/03
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	153.080
Crediti diversi verso altri comparti	-	153.080

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le Attività della Gestione Amministrativa erano pari a Euro 48.666

a) Depositi Bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento;

		31/12/04	31/12/03
a)	Cassa e depositi bancari	20.859	24.967
	Cassa e depositi bancari amministrativi	20.859	24.967

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento;

		31/12/04	31/12/03
d)	Altre attività della Gestione Amministrativa	26.213	6.158
	Altre attività della Gestione Amministrativa	21.071	17.358
	Debiti per Apertura multicomparto	-	- 11.200
	Attribuz da Co Ge Contributi	923	-
	Valori Patr transf Gest Prev le	4.219	-

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento;

		31/12/04	31/12/03
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	1.594	2.157
	Ratei e risconti attivi non finanziari	1.594	2.157

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2004 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari a Euro 1.282.200 - Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento.

		31/12/04	31/12/03
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 897.292	- 564.200
	Debiti v/associati per riscatti	- 733.362	- 535.044
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 33.940	-
	Erario c/ritenute su riscatti	- 89.990	- 29.156

b) Altre passività della gestione previdenziale

Comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

		31/12/04	31/12/03

b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 384.908	-
	Altre passività della gestione previdenziale	- 384.908	-

20. Passività della Gestione Finanziaria

Il saldo delle passività della gestione Finanziaria è pari a Euro 277.463 ed è costituito da:

Al 31/12/2004 non figurano:

- a) *Debiti per operazioni PCT*
- b) *Opzioni emesse*
- c) *Ratei e Risconti passivi*
- d) *Altre Passività della Gestione Finanziaria*

	31/12/04	31/12/03
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 277.463	- 38.205
Debiti v/Gestori Finanziari	- 11.954	-
Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 14.845	- 7.015
Fatture da ricevere ICBPI	- 13.305	- 10.683
Valori patrimoniali trasferiti da/a gestione amministrativa	- 4.219	- 1.136
Valori Patr transf Gest Amm va	-	-
Debiti v APS per servizi accessori	- 37	-
Debiti verso altri comparti	- 233.102	- 19.371

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 42.951

a) *TFR*

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo ed ammonta a Euro 3.623.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/04	31/12/03
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 39.328	- 28.963
Altre passività della gestione amministrativa	- 34.416	- 33.188
Ctb a copertura oneri ammi da accreditare	- 4.911	-
Attribuzione contributi previdenziale	-	4.225

c) *Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo*

Non è stato effettuato alcun risconto passivo in quanto la gestione associativa non ha generato alcun avanzo.

50. Debiti d'imposta

Il saldo rappresenta il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000 maturato al 31/12/04. Il debito è stato versato nei termini di legge.

		31/12/04	31/12/03
a)	Debito d'Imposta	- 105.005	- 120.453
	Debito d'Imposta	- 105.005	- 120.453

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Moneta

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2003 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 2.084.576. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nel corso del 2004 per i quali risultano essere state assegnate le relative quote

		31/12/04	31/12/03
a)	Contributi per le prestazioni	8.752.725	9.156.499
	Contributi di cui:	8.628.643	8.660.257
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>1.936.350</i>	<i>1.963.880</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>1.968.805</i>	<i>2.003.805</i>
	<i>TFR</i>	<i>4.266.403</i>	<i>4.236.052</i>
	<i>Quota Volontaria</i>	<i>457.086</i>	<i>456.520</i>
	Contributi da Trasferimenti in ingresso	-	39.139
	Contributi per switch da altri comparti	124.082	457.103,00

b) Anticipazioni

Al 31/12/2004 non risultano anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2004 sono state 383, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 8.

		31/12/04	31/12/03
c)	Trasferimenti e riscatti	- 6.668.149	- 2.694.466
	Riscatti ad aderenti	- 4.916.303	- 2.577.211
	<i>Riscatti pagati</i>	- <i>4.154.476</i>	- <i>2.039.999</i>
	<i>Riscatti ancora da pagare</i>	- <i>761.827</i>	- <i>537.212</i>
	Trasferimenti ad altri fondi	- 126.558	- 117.255
	<i>Trasferimenti pagati</i>	- <i>92.618</i>	- <i>117.255</i>
	<i>Trasferimenti ancora da pagare</i>	- <i>33.940</i>	-
	Switch verso altri comparti	- 1.625.288	-

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2004 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in c/capitale

Al 31/12/2004 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31/12/2004 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Non c'è stata gestione finanziaria diretta.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2004 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 1.115.284. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio, gli interessi su cedole.

	31/12/04	31/12/03
a) Dividendi e interessi	1.099.022	1.278.796
Interessi su C/C ICBPI c/c raccolta	18.188	20.895
Interessi su c/8000300	-	1.896
Interessi su C/C ICBPI c/c riscatti	5.311	3.362
Interessi su cedole	1.049.670	1.220.186
Interessi su c/c Gestori Finanziari c/o ICBPI	25.853	32.457

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

	31/12/04	31/12/03
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.262	- 32.590
Utili e perdite presunte su Titoli obbligaz	- 36.681	- 2.093
Utili realizzati su Titoli obbligaz	365.243	141.073
Perdite realizzate su Titoli obbligaz	- 306.924	- 156.762
Oneri accessori APS	- 37	-
Bolli su operazioni finanziarie	- 1.441	- 15.102
Sopravvenienze attive finanziarie	112	294
Sopravvenienze passive finanziarie	- 4.010	-

Al 31/12/04, non risultano operazioni per :

c) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

d) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Voci/Valori	31/12/04		31/12/03	
	Dividendi e interessi 2004	P e P da operaz fin 2004	Dividendi e interessi 2003	P e P da operaz fin 2003
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	505.117	10.413	439.267	- 6.402
Titoli di debito quotati	544.553	11.226	780.919	- 11.380

Titoli di capitale quotati				
Titoli di debito non quotati				
Titoli di capitale non quotati				
Depositi bancari	49.352		58.610	
Diritti derivanti da possesso di azioni				
Future				
Risultato della gestione cambi				
Bolli su operazioni finanziarie		- 1.441		- 15.102
Commissioni su operazioni finanziarie				289
Oneri Accessori APS		- 37		
Sopravvenienze finanziarie		- 3.898		5
Totali	1.099.022	16.262	1.278.796	- 32.590

40 Oneri di Gestione

Al 31/12/2004 gli oneri di gestione sono pari a Euro 62.862

		31/12/04	31/12/03
	ONERI DI GESTIONE	- 62.862	- 42.153
a)	Società di gestione	- 43.759	- 28.833
b)	Banca Depositaria	- 19.103	- 13.320
	Commissioni e spese su conti correnti	- 9.877	- 9.402
	Diritti di custodia titoli /spese operatività GF	- 9.226	- 3.918

a) Commissioni a Società di gestione

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		2004
COMPARTO MONETA (DA 01/01/04 A 30/09/04)	0,075%	25.938
COMMISSIONE FISSA DA 01/10/04 A 31/12/04	0,15%	17.821
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 DA 01/10/04 A 31/12/04	15%	-
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 DA 01/10/04 A 31/12/04	30%	-
Totale		43.759

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) Commissioni e spese per Banca depositaria

Sono pari a Euro 19.103 al 31/12/2004 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc...

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per Euro 5.715 - Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Comprende € 1,65 al mese per associato (€ 19,80 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/04	31/12/03
a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	108.758	116.340
Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa	5.208	6.178
Contributi a copertura oneri amm.vi	102.768	110.162
Contributi a copertura spese riscatti	782	-

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Il saldo di Euro 32.299 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo di Euro 34.921 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Il saldo di Euro 29.040 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Il saldo di Euro 4.703 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo di Euro 2.080 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti.

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

	31/12/04	31/12/03
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	3.142.713	7.667.222
Saldo della gestione previdenziale	2.084.576	6.462.033
Margine della gestione finanziaria	1.052.422	1.204.053
Saldo della gestione amministrativa	5.715	1.136

80 Imposta sostitutiva

La voce pari a Euro 105.005 corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal fondo ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

Prospetto calcolo imposta sostitutiva 2004	31/12/04
Patr. Finale ante imposta sostitutiva	46.872.866
Erogazioni per riscatti, trasferimenti e anticipazioni	6.668.149
Contributi versati	- 8.856.275
Patrimonio iniziale	- 43.730.154
Patrimonio imponibile	954.587
Imposta Sostitutiva	105.005

RENDICONTO
COMPARTO CRESCITA

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

		31/12/04	31/12/03
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	28.073.155	20.284.778
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	20.769	13.010
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	28.093.924	20.297.788
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	- 449.233	- 72.078
20	Passività della gestione finanziaria	- 100.121	- 23.957
30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	- 19.277	- 14.272
50	Debiti di imposta	- 215.495	- 180.845
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 784.126	- 291.152
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	27.309.798	20.006.636

		31/12/04	31/12/03
		6.583.416	2.998.960
	CONTI D'ORDINE	6.583.416	2.998.960

CONTO DELL'ESERCIZIO COMPARTO CRESCITA

		31/12/04	31/12/03
	Fase di accumulo		
	Saldo della gestione previdenziale	5.514.496	4.248.413
	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.153.078	1.732.380
	Oneri di gestione	- 150.410	- 44.454
	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	2.002.668	1.687.926
	Saldo della gestione amministrativa	1.493	- 1.262
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	7.518.657	5.935.077
	Imposta sostitutiva	- 215.495	- 180.845
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	7.303.162	5.754.232

NOTA INTEGRATIVA
Comparto Crescita

Informazioni generali

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.
Il prospetto calcolo quota al 31/12/2004 risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	31/12/04	31/12/03
Investimento diretti	-	-
Investimenti in gestione	27.414.976	20.225.363
Attività della gestione amministrativa	20.769	13.010
Proventi maturati e non riscossi	658.179	59.415
TOTALE ATTIVITA'	28.093.924	20.297.788
Passività gestione previdenziale	- 449.233	- 72.078
Passività gestione finanziaria	- 100.121	- 23.957
Passività gestione amministrativa	- 19.277	- 14.272
Oneri maturati e non liquidati		-
TOTALE PASSIVITA'	- 568.631	- 110.307
DEBITI D'IMPOSTA	- 215.495	- 180.845
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	27.309.798	20.006.636
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	1.962.649,719	1.547.828,936
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	13,915	12,926

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2004, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Sviluppo delle quote

	CONTROVALORE 2004	NUMERO 2004	CONTROVALORE 2003	NUMERO 2003
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	20.006.636,22	1.547.828,936	14.252.403,85	1.199.394,440
Quote emesse	6.461.131,17	485.198,433	4.616.349,26	379.183,109
Quote annullate	947.122,68	71.377,650	367.936,51	30.748,613
Quote in essere alla fine dell'esercizio	27.309.797,90	1.962.649,719	20.006.636,22	1.547.828,936

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

	ATTIVITA'	31/12/04		31/12/03	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
a)	Azioni o quote di soc. immobiliari				
b)	Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi				
c)	Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi				
d)	Depositi Bancari				
20	Investimenti in gestione		28.073.155		20.284.778
a)	Depositi bancari	2.276.783		3.004.417	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	6.712.702		5.674.139	
d)	Titoli di debito quotati	2.763.089		396.590	
e)	Titoli di capitale quotati	15.662.402		10.963.083	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	658.179		59.415	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	-		187.134	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		20.769		13.010
a)	Cassa e depositi bancari	9.314		10.105	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		-	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	10.743		2.032	
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	712		873	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		28.093.924		20.297.788
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 449.233		- 72.078
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 209.681		- 72.078	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 239.552		-	
20	Passività della gestione finanziaria		- 100.121		- 23.957
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 100.121		- 23.957	
30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		- 19.277		- 14.272
a)	TFR	- 1.618		- 1.288	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	- 17.659		- 12.984	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	-		-	
50	Debiti di imposta		- 215.495		- 180.845
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 215.495		- 180.845	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		- 784.126		- 291.152
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		27.309.798		20.006.636

		31/12/04	31/12/03
		6.583.416	2.998.960
	CONTI D'ORDINE	6.583.416	2.998.960

CONTO DELL'ESERCIZIO COMPARTO CRESCITA

		31/12/04		37.986	
		Parziali	Totale	Parziali	Totale
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		5.514.496		4.248.413
a)	Contributi	6.461.131		4.616.349	
b)	Anticipazioni	-		- 10.943	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 946.635		- 356.993	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-		-	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
a)	Dividendi	-		-	
b)	Utili e perdite da realizzo	-		-	
c)	Plusvalenza/Minuisvalenze	-		-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.153.078		1.732.380
a)	Dividendi e interessi	645.034		474.232	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.508.044		1.258.148	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione	-		-	
40	Oneri di gestione		- 150.410		- 44.454
a)	Societa' di gestione	- 101.228		- 23.986	
b)	Banca depositaria	- 49.182		- 20.468	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.002.668		1.687.926
60	Saldo della gestione amministrativa		1.493		- 1.262
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 47.444		45.121	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	14.423		- 22.017	
c)	Spese generali ed amministrative	15.593		- 14.178	
d)	Spese per il personale	12.967		- 10.369	
e)	Ammortamenti	2.100		- 602	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione			-	
g)	Oneri e proventi diversi	868		783	
h)	Imposta sostitutiva	-		-	
i)	Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi	-		-	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		7.518.657		5.935.077
80	Imposta sostitutiva		- 215.495		- 180.845
a)	Imposta sostitutiva	- 215.495		- 180.845	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		7.303.162		5.754.232

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse (art. 27, punto 1 Statuto Fonchim).

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione al 31/12/2004 sono pari a Euro 28.073.155. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi. Sui conti correnti della Banca depositaria le consistenze al 31/12/2004 sono pari a Euro 2.276.783, di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 744.451

a) Depositi Bancari

Depositi bancari	Divisa	31/12/04	31/12/03	% su totale attività 2004
Conti EURO Gestori	EUR	1.402.150	2.405.847	4,99%
C/margini futures				
Conti USD Gestori	USD	10.875	5.904	0,04%
C/margini futures				
Conti GBP Gestori	GBP	6.489	9.828	0,02%
C/margini futures				
Conti JPY Gestori	JPY	107.140	6.408	0,38%
C/margini futures				
Conti CAD Gestori	CAD	3.693	-	0,01%
C/margini futures				
Conti CHF Gestori	CHF	1.986	287	0,01%
C/margini futures				
Conti SEK Gestori	SEK	-	1.069	0,00%
C/margini futures				
TOTALE		1.532.332	2.429.343	5,42%

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

	31/12/04	31/12/03	% su totale attività 2004
TITOLI EMESSI DA STATO O ORGANISMI INTERN.LI	6.712.702	5.674.139	23,89%
Titoli di stato Italia	4.493.489	5.443.113	15,99%
Titoli di stato altri paesi U.E.	2.219.213	231.026	7,90%
Titoli di stato altri paesi OCSE	-	-	-
Titoli di stato altri paesi non OCSE	-	-	-
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.763.089	396.590	9,84%
Titoli di debito Italia	-	-	-
Titoli di debito U.E	2.763.089	396.590	9,84%
Titoli di debito paesi OCSE	-	-	-
Titoli di debito paesi non OCSE	-	-	-

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	15.662.402	10.963.082	55,75%
Azioni Italia quotate	2.275.382	2.957.614	8,10%
Azioni U.E. quotate	8.846.865	4.536.900	31,49%
Azioni OCSE quotate	4.540.155	3.468.568	16,16%
DIRITTI DI OPZIONE	-	-	-
Diritti di Opzione Italia quotati	-	-	-
Diritti di Opzione U.E. quotati	-	-	-
QUOTE DI ORGANISMI DI INV. COLLETTIVO	-	-	-
TOTALI	25.138.193	17.033.811	89,48%

Gli investimenti in gestione comprendono ratei e risconti attivi come nella tabella che segue :

		31/12/04	31/12/03
D) Ratei e risconti attivi non finanziari		658.179	59.415
Ratei attivi finanziari		-	232
Ratei attivi gestori finanziari		121.631	59.183
Valorizzazione operazioni Outright		536.548	-

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Nr.	Val	Tipo	ISIN	Titolo	Quantita	Controvalore	% su Att
1	EUR	O	IT0003364566	BTPS 3 1/2 09/15/05	1.850.000	1.866.632	6,64%
2	EUR	O	IT0001488102	BTPS 5 1/4 12/15/05	1.235.000	1.269.148	4,52%
3	EUR	O	DE0001137032	BKO 2 1/2 09/16/05	1.020.000	1.022.091	3,64%
4	EUR	O	DE0002760857	KFW 4 3/4 08/18/06	938.000	969.892	3,45%
5	EUR	O	IT0003424485	BTPS 2 3/4 02/01/06	700.000	703.430	2,50%
6	EUR	O	DE0002760949	KFW	650.000	654.908	2,33%
7	EUR	O	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	500.000	514.585	1,83%
8	EUR	A	FR0000131104	BNP	8.690	463.177	1,65%
9	EUR	A	DE0005557508	DTE	26.357	438.580	1,56%
10	EUR	O	DE0002760881	KFW	362.000	379.738	1,35%
11	EUR	A	DE0007614406	EOA	5.579	374.797	1,33%
12	EUR	A	FR0000133308	FTE	15.216	370.662	1,32%
13	EUR	A	IT0003132476	ENI	19.839	365.434	1,30%
14	EUR	O	IT0003522254	BTPS 2 3/4 09/01/06	350.000	351.694	1,25%
15	EUR	A	AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	25.178	351.233	1,25%
16	EUR	A	DE0005151005	BAS	6.607	349.642	1,24%
17	EUR	A	ES0173516115	REP	17.914	343.232	1,22%
18	EUR	O	FR0010128785	CIE FINANCEMENT FONCIER	305.000	304.726	1,08%
19	GBP	A	GB0007980591	BP/	42.287	304.685	1,08%
20	EUR	O	IT0003288864	BTPS 4 1/2 05/15/05	300.000	302.586	1,08%
21	EUR	A	IT0003497176	TITR	124.300	296.704	1,06%
22	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SPA	1.795	288.457	1,03%
23	EUR	A	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	15.454	259.627	0,92%
24	EUR	A	NL0000009348	UNA	5.225	257.749	0,92%
25	EUR	O	DE0001134997	DBR 6 01/05/06	230.000	238.361	0,85%
26	EUR	O	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	230.000	232.944	0,83%
27	EUR	A	IT0003153415	SRG	54.371	232.708	0,83%
28	EUR	A	FR0000120644	BN	3.371	229.059	0,82%
29	USD	A	US0605051046	BANCK OF AMERICA	6.629	228.689	0,81%
30	EUR	A	FR0000121501	UG	4.833	225.701	0,80%

31	EUR	O	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	205.000	211.232	0,75%
32	EUR	O	DE0002029519	ALLG. HYPOBK RHEINBODEN	190.000	204.155	0,73%
33	GBP	A	GB0007547838	ROYAL BANK SCOTLAND	8.174	203.118	0,72%
34	GBP	A	GB0009252882	GSK	11.386	197.343	0,70%
35	EUR	A	IT0003128367	ENEL	27.249	197.038	0,70%
36	CHF	A	CH0012138530	CSGN	6.254	193.753	0,69%
37	EUR	A	DE0007172009	SCH	3.500	192.430	0,68%
38	EUR	A	IT0000072725	PIRELLI & C.	189.694	188.176	0,67%
39	USD	A	US5949181045	MSFT	9.466	185.623	0,66%
40	CHF	A	CH0011075394	ZURN	1.499	184.205	0,66%
41	EUR	A	IT0003270102	NTV	9.449	183.311	0,65%
42	EUR	A	FR0000127771	EX	7.788	182.940	0,65%
43	EUR	A	ES0113900J37	SAN	19.945	182.098	0,65%
44	EUR	A	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	24.998	163.012	0,58%
45	EUR	A	FR0000130213	MMB	3.020	160.362	0,57%
46	EUR	A	NL0000303600	ING ROEP	7.118	158.447	0,56%
47	USD	A	US1101221083	BMY	8.414	158.261	0,56%
48	EUR	A	FR0000120578	SAN	2.675	157.290	0,56%
49	USD	A	US3696041033	GE	5.837	156.413	0,56%
50	EUR	A	FR0000045072	ACA	7.004	155.489	0,55%

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	N. Contr. Short	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/04	Ticks	Posizione al 31/12/04	Cambi al 31/12/04	CTV
								Euro
NIKKEY 300	65		JPY	220,60	10.000,00	143.390.000	139,65	1.026.781
				Totale Euro				1.026.781

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva, esclusivamente in valuta, sul totale delle attività è 6,97%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2004 non sono presenti operazioni da regolare.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2004 non sono presenti operazioni da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO (euro)

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale 2004
Titoli di stato Italia	4.493.489			4.493.489
Titoli di stato altri paesi U.E.		2.219.213		2.219.213
Titoli di stato altri paesi OCSE			-	-
Titoli di debito Italia	-			-
Titoli di debito U.E.		2.763.089		2.763.089
Titoli di debito paesi OCSE			-	-
Azioni Italia quotate	2.275.382			2.275.382
Azioni U.E. quotate		8.846.865		8.846.865

Azioni OCSE quotate			4.540.155	4.540.155
Diritti di opzioni Italia		-		-
Diritti di opzioni UE			-	-
Totale	6.768.871	13.829.167	4.540.155	25.138.193

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Valuta	Portafoglio in valuta	Controvalore in Euro 2004	Controvalore in Euro 2003	% su totale attività 2004
EUR EURO	19.370.262	19.370.262	12.774.925	68,95%
USD DOLLARO USA	5.489.135	4.029.906	3.086.788	14,34%
GBP STERLINA	865.643	1.227.775	790.318	4,37%
CHF FRANCO SVIZZERO	583.152	377.958	381.781	1,35%
CAD DOLLARO CANADESE	217.169	132.291	-	0,47%
TOTALE		25.138.192	17.033.812	89,48%

La posizione in valuta per contratti futures è la seguente

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	N. Contr. Short	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/04	Ticks	Posizione al 31/12/04	Cambi al 31/12/04	CTV
								Euro
NIKKEY 300	65		JPY	220,60	10.000,00	143.390.000	139,65	1.026.781
				Totali Euro				1.026.781

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA

Le operazioni in divisa sono effettuate a fini di copertura ed il valore al 31/12/2004 di Euro 6.583.416 è incluso nei conti d'ordine.

Divisa ISO	Controvalore DIVISA 2004	Controvalore EURO a scadenza	Cambio Fiche Div/Eur	Cambio 31/12/04 Div/Eur	Segno Movimento	Data Eseguito	Data Regolamento	Controvalore EURO al 31/12/04
GBP	30.000	42.396	0,7076	0,7087	A	18/11/04	10/03/05	42.330
GBP	20.000	28.259	0,7077	0,7087	A	22/11/04	10/03/05	28.220
GBP	35.000	49.709	0,7041	0,7119	A	23/11/04	10/05/05	49.167
GBP	55.000	79.242	0,6941	0,7087	A	02/12/04	10/03/05	77.611
GBP	35.000	50.237	0,6967	0,7087	A	09/12/04	10/03/05	49.388
GBP	280.000	396.432	0,7063	0,7087	A	28/12/04	10/03/05	395.081
USD	4.840.000	4.024.045	1,2028	1,0767	V	08/09/04	10/03/05	4.495.255
GBP	85.000	123.339	0,6892	0,6707	V	16/09/04	10/03/05	126.730
GBP	740.000	1.074.332	0,6888	0,6700	V	16/09/04	10/03/05	1.104.413
GBP	25.000	35.838	0,6976	0,6868	V	11/10/04	10/03/05	36.399
GBP	25.000	35.893	0,6965	0,6848	V	05/10/04	10/03/05	36.508
USD	30.000	23.973	1,2514	1,1570	V	18/10/04	10/03/05	25.929
USD	280.000	223.889	1,2506	1,1557	V	19/10/04	10/03/05	242.279
GBP	35.000	49.848	0,7021	0,6957	V	19/10/04	10/03/05	50.309
USD	250.000	196.521	1,2721	1,1929	V	03/11/04	10/03/05	209.574
GBP	95.000	134.982	0,7038	0,6990	V	04/11/04	10/03/05	135.916
GBP	10.000	14.484	0,6904	0,6731	V	16/12/04	10/03/05	14.856

	TOTALE	6.583.416						

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo	Codice ISIN	Descrizione	Quantita`	Duration	Media
Azioni quotate altri Paesi UE	Altri Paesi UE				2,205
	DE0002029519	ALLG. HYPOBK RHEINBODEN	190.000	4,086	
	DE0002760857	KFW 4 3/4 08/18/06	938.000	1,212	
	DE0002760881	KFW	362.000	2,18	
	DE0002760949	KFW	650.000	2,284	
	DE0007009482	DEPFA 3 7/8 07/15/13	100.000	7,116	
	FR0010128785	CIE FINANCEMENT FONCIER	305.000	2,273	
	XS0160820071	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	145.000	2,332	
Titoli di Stato altri Paesi UE					1,528
	DE0001134997	DBR 6 01/05/06	230.000	0,345	
	DE0001135234	DBR 3 3/4 07/04/13	230.000	7,116	
	DE0001137032	BKO 2 1/2 09/16/05	1.020.000	0,256	
	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	500.000	1,03	
	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	205.000	4,072	
Titoli di Stato Italia					0,466
	IT0001488102	BTPS 5 1/4 12/15/05	1.235.000	0,34	
	IT0003288864	BTPS 4 1/2 05/15/05	300.000	0,135	
	IT0003364566	BTPS 3 1/2 09/15/05	1.850.000	0,252	
	IT0003424485	BTPS 2 3/4 02/01/06	700.000	1,024	
	IT0003522254	BTPS 2 3/4 09/01/06	350.000	1,227	

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"

Gestore	In deposito presso	Tipologia Titolo	Quantità	Valore al 31/12/04
PIONEER	ICBPI	BTP 2,75 FEB-06	600.000	603.060
		BTP 3,5 SEP-05	300.000	302.700
		BTP 4,5 MAY-05	300.000	302.490
		BTP 5,25 DEC-05	500.000	513.850
			Euro	1.722.100

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Vendite		Acquisti	
	31/12/04	31/12/03	31/12/04	31/12/03
Titoli di Stato Italia	6.584.214	2.106.878	5.693.382	7.577.802
Titoli di Stato Altri Paesi UE	1.918.312	553.054	3.905.243	771.733
Totale Titoli di Stato	8.502.526	2.659.932	9.598.625	8.349.535
Titoli di Debito Italia	-	-	-	-
Titoli di Debito altri Paesi UE	1.157.205	198.600	3.515.558	598.735
Titoli di Debito OCSE	-	-	-	-
Totale Titoli di Debito	1.157.205	198.600	3.515.558	598.735
Azioni quotate Italia	4.355.170	1.367.230	3.089.396	4.146.426
Azioni quotate Altri Paesi UE	10.283.760	2.111.432	14.080.363	6.305.034
Azioni quotate OCSE	6.138.414	1.978.431	7.188.440	5.555.850
Totale Azioni	20.777.344	5.457.093	24.358.199	16.007.310
Diritti d'Opzione	-	6.903	-	-

Totale	30.437.075	8.322.529	37.472.381	24.955.579
---------------	-------------------	------------------	-------------------	-------------------

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	31/12/2004	31/12/2003	% su volumi negoziati 2004
Commissioni Negoziazione	58.798	20.354	0,22046 %

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/04	31/12/03
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	187.134
Valorizzazione differenz. pos. e neg. operaz. Valuta OUTRIGHT	-	125.057
Crediti diversi verso monocomparto	-	60.815
Valori patrimoniali trasferiti da/a gestione amministrativa	-	1.262

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 20.769.

a) Depositi Bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa; si rimanda all’analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del seguente documento

	31/12/04	31/12/03
a) Cassa e depositi bancari	9.314	10.105
Cassa e depositi bancari amministrativi	9.314	10105

d) Altre attività della gestione amministrativa

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi fornitori e depositi cauzionali, crediti per sottoscrizioni da ricevere e poste patrimoniali per apertura multicomparto .

	31/12/2004	31/12/2003
d) Altre attività della Gestione Amministrativa	10.743	2.032
Altre attività della Gestione Amministrativa	9.409	6.565
Debiti per Apertura multicomparto	-	4.533
Attribuz da Co Ge Contributi	412	-
Valori Patr transf Gest Prev le	922	-

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuito al comparto.

	31/12/2004	31/12/2003
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	712	873
Ratei e risconti attivi non finanziari	712	873

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2004 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari a Euro 449.233 - Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento.

		31/12/04	31/12/03
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 209.681	- 72.078
	Debiti v/associati per riscatti	- 112.787	- 62.095
	Debiti v/associati per trasferimenti	- 87.740	-
	Erario c/ritenute su riscatti	- 9.154	- 9.983

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Comprende i contributi valorizzati con la quota del 31/12/2004.

		31/12/2004	31/12/2003
b)	Altre passività della gestione previdenziale	- 239.552	-
	Altre passività della gestione previdenziale	- 239.552	-

20. Passività della Gestione Finanziaria

Il saldo delle passività della gestione Finanziaria è pari a Euro 100.121 ed è costituito da:

Al 31/12/2004 non figurano:

a) *Debiti per operazioni PCT*

b) *Opzioni emesse*

c) *Ratei e Risconti passivi*

d) *Altre Passività della Gestione Finanziaria*

		31/12/04	31/12/03
d)	Altre passività' della gestione finanziaria	- 100.121	- 23.957
	Debiti v/Gestori Finanziari	-	- 147
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 75.926	- 7.019
	Fatture da ricevere ICBPI	- 23.096	- 9.939
	Valori patrimoniali trasferiti da/a gestione amministrativa	- 922	-
	Debiti verso altri comparti	-	- 6.852
	Debiti v APS per servizi accessori	- 177	-

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 19.277

a) *TFR*

Quota parte attribuita al comparto del fondo trattamento fine rapporto dipendenti del Fondo ammonta a Euro 1.618.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

		31/12/2004	31/12/2003
b	Altre passività della gestione amministrativa	- 17.659	- 12.984
	Altre passività della gestione amministrativa	- 15.195	- 13.432
	Ctb a copertura oneri ammvi da accreditata	- 2.464	-
	Valori trasferiti da/a gestione previdenziale	-	- 1.262
	Attribuzione contributi previdenziale	-	1.710

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Non è stato effettuato alcun risconto passivo in quanto la gestione associativa non ha generato alcun avanzo.

50. Debiti d'imposta

Il saldo rappresenta il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000 maturato al 31/12/04. Il debito è stato versato nei termini di legge.

		31/12/04	31/12/03
a)	Debito d'Imposta	- 215.495	- 180.445
	Debito d'Imposta	- 215.495	- 180.445

Conti d'Ordine

		31/12/04	31/12/03
		6.583.416	2.998.960
	CONTI D'ORDINE	6.583.416	2.998.960

Le operazioni outright sono state effettuate a copertura del rischio di cambio.

Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2004 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 5.514.496. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati nel corso del 2004 per i quali risultano essere state assegnate le relative quote,

	31/12/04	31/12/03
a) Contributi per le prestazioni	6.461.131	4.616.349
Contributi di cui:	4.651.789	3.913.541
<i>Quota a carico aderente</i>	888.571	769.411
<i>Quota a carico azienda</i>	904.285	785.911
<i>TFR</i>	2.590.412	2.146.918
<i>Quota Volontaria</i>	268.521	211.301
Contributi da Trasferimenti in ingresso	15.212	1.341
Contributi per switch da altri comparti	1.794.131	701.467

b) Anticipazioni

Al 31/12/2004 non risultano anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2004 sono state 54, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 4.

	31/12/04	31/12/03
c) Trasferimenti e riscatti	- 946.635	- 356.993
Riscatti ad aderenti	- 648.517	- 335.935
<i>Riscatti pagati</i>	- 535.730	- 273.445
<i>Riscatti ancora da pagare</i>	- 112.787	- 62.490
Trasferimenti ad altri fondi	- 152.638	- 21.058
<i>Trasferimenti pagati</i>	- 64.897	- 21.058
<i>Trasferimenti ancora da pagare</i>	87.740	-
Switch verso altri comparti	- 145.481	-

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2004 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in c/capitale

Al 31/12/2004 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31/12/2004 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Non c'è stata gestione finanziaria diretta.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2004 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 2.153.078. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio, gli interessi su cedole.

	31/12/04	31/12/03
a) Dividendi e interessi	645.034	474.232
Dividendi	262.987	156.523
Recupero tassazione locale su divid. estero	147	-
Interessi su C/C ICBPI c/c raccolta	10.355	10.075
Interessi su c/8000300	-	690
Interessi su C/C ICBPI c/c riscatti	2.379	1.544
Interessi su cedole	342.829	235.821
Interessi su c/c Gestori Finanziari c/o ICBPI	25.481	69.462
Interessi su c/c DOLLARI Gestori	243	218
Interessi su c/c DOLLARI Canadesi Gestori	59	7
Interessi su c/c Franchi Svizzeri Gestori	324	6
Interessi su c/c Corone Danesi Gestori	229	-
Interessi su c/c Sterline Gestori	-	187
Ritenute alla frontiera su operazioni finanziarie	-	- 301

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

	31/12/04	31/12/03
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.508.044	1.258.148
Utili e perdite presunte su azioni	419.535	899.749
Utili realizzati su azioni	1.683.107	241.622
Perdite realizzate su azioni	- 612.245	- 264.667
Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	269.535	- 246.266
Utili realizzati su operazioni in valuta	38.025	379.695
Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 276.375	- 165.920
Utili e perdite presunte su Titoli obbligaz	- 10.959	- 35.826
Utili realizzati su Titoli obbligaz	19.995	23.166
Perdite realizzate su Titoli obbligaz	- 58.427	- 6.339
Differenziali pos. e neg. su operazioni "future"	100.320	456.561
Oneri accessori APS	- 176	-
Spese su operazioni finanziarie	- 58.234	- 4.514
Bolli su operazioni finanziarie	- 664	- 376
Sopravvenienze attive finanziarie	168	-
Utili realizzati su opzioni	-	6.903
Sopravvenienze passive finanziarie	- 73	- 8.855
Differenze su cambi e arrotondamenti	- 5.487	- 16.785

Al 31/12/04, non risultano operazioni per :

c) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

d) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Voci/Valori	31/12/04		31/12/03	
	Dividendi e interessi 2004	P e P da operaz fin 2004	Dividendi e interessi 2003	P e P da operaz fin 2003
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	36.964	- 22.845	204.679	- 33.208
Titoli di debito quotati	105.864	4.638	30.841	- 5.948
Titoli di capitale quotati	263.134	1.490.396	156.523	864.372
Titoli di debito non quotati				
Titoli di capitale non quotati				
Depositi bancari	39.071		82.189	
Diritti derivanti da possesso di azioni				6.903
Future		100.320		456.561
Risultato della gestione cambi		- 5.487		- 16.787
Bolli su operazioni finanziarie		- 664		- 376
Commissioni su operazioni finanziarie		- 58.234		- 4.514
Oneri Accessori APS		- 177		
Sopravvenienze finanziarie		96		- 8.855
Totali	645.034	1.508.044	474.232	1.258.148

40 Oneri di Gestione

Al 31/12/2004 gli oneri di gestione sono pari a Euro 150.410

	31/12/04	31/12/03
ONERI DI GESTIONE	- 150.410	- 44.454
a) Società di gestione	- 101.228	- 23.986
b) Banca Depositaria	- 49.182	- 20.468
Commissioni e spese su conti correnti	- 5.611	- 4.410
Diritti di custodia titoli /spese operatività GF	- 43.571	- 16.058

a) Commissioni a Società di gestione

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		2004
COMPARTO CRESCITA (DA 01/01/04 A 30/09/04)	0,15%	25.302
COMMISSIONE FISSA DA 01/10/04 A 31/12/04	0,15%	9.926
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 DA 01/10/04 A 31/12/04	15%	-
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 DA 01/10/04 A 31/12/04	30%	66.000
Totale		101.228

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark

- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) Commissioni e spese per Banca depositaria

Sono pari a Euro 49.182 al 31/12/2004 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc...

60.Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a Euro 1.493. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Comprende € 1,65 al mese per associato (€ 19,80 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

	31/12/04	31/12/03
a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	47.444	45.121
Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa	2.325	2.500
Contributi a copertura oneri amm.vi	45.003	42.621
Contributi a copertura spese riscatti	116	-

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Il saldo di Euro 14.423 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Il saldo di Euro 15.593 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Il saldo di Euro 12.967 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Il saldo di Euro 2.100 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Non presenti in quanto il Fondo è solamente in fase di accumulo

g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo di Euro 868 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

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

	31/12/04	31/12/03
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	7.518.657	5.935.077
Saldo della gestione previdenziale	5.514.496	4.248.413
Margine della gestione finanziaria	2.002.668	1.687.926
Saldo della gestione amministrativa	1.493	- 1.262

80 Imposta sostitutiva

La voce pari a Euro 215.495 corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal fondo ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

Prospetto calcolo imposta sostitutiva 2004	31/12/04
Patr. Finale ante imposta sostitutiva	27.525.293
Erogazioni per riscatti, trasferimenti e anticipazioni	946.635
Contributi versati	- 6.506.250
Patrimonio iniziale	- 20.006.636
Patrimonio imponibile	1.959.042
Imposta Sostitutiva	215.495