

BILANCIO 2005

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

STATO PATRIMONIALE EUROFER 31/12/2005		
<i>Esercizio</i>	31/12/2005	31/12/2004
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	169.892.239	115.301.387
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	281.176	202.875
50 Crediti di imposta	-	26.795
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	170.173.415	115.531.057

<i>Esercizio</i>	31/12/2005	31/12/2004
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.888.759	4.305.725
20 Passività della gestione finanziaria	2.145.975	39.448
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	281.177	210.020
50 Debiti di imposta	998.855	221.630
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.314.766	4.776.823
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	162.858.649	110.754.234

CONTI D'ORDINE	31/12/2005	31/12/2004
CONTRIBUTI IN ATTESA DA INCASSARE	5.393.990	5.052.485

CONTO ECONOMICO EUROFER 31/12/2005		
<i>Esercizio</i>	31/12/2005	31/12/2004
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	43.556.979	37.543.844
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.906.507	2.310.653
40 Oneri di gestione	- 360.216 -	39.448
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	9.546.291	2.271.205
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE		
70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	53.103.270	39.815.049
80 Imposta sostitutiva	- 998.855 -	221.630
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE		
PRESTAZIONI (70)+(80)	52.104.415	39.593.419

NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO 31 Dicembre 2005

Informazioni generali

I. Informazioni generali

Eurofer è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

I destinatari di Eurofer sono i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 06.02.1998, ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferrovie Real Estate S.p.A., Ferservizi S.p.A., FS S.p.A., Italferr S.p.A., R.F.I. S.p.A., Trenitalia S.p.A., sottoscritto in data 16 aprile 2003.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione Amministrativa:

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services S.p.A.

Banca depositaria:

La banca depositaria è Banca UniCredito Italiano S.p.A.; da Gennaio 2006 2S Banca Gruppo Unicredit

II. I criteri di valutazione

Il bilancio al 31/12/2005 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 21 Aprile 1993, n.124 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002. 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).

- **Immobilizzazioni**
Le immobilizzazioni, materiali e immateriali, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed interamente ammortizzate.
- **Cassa e depositi bancari**
Sono valutati al valore nominale.
- **Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.
- **Titoli di capitale quotati**
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- **Cambi**
Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.
- **Crediti e debiti**
Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.
- **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.

- **Imposte**
Con l'introduzione del D.Lgs n.47 del 2000, il fondo pensione non è più sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Per il calcolo si rimanda alle informazioni esposte in ultima pagina della presente nota integrativa.
L'imposta è evidenziata nella voce 50 "Crediti/Debiti d'imposta".
- **Proventi**
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.
- **Contributi previdenziali**
I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.
Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.
- **Quote di Iscrizione**
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.
- **Quote associative**
Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.
- **Partecipazione nella società Mefop**
A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il fondo ha acquisito, a titolo gratuito, partecipazione nella società Mefop, quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

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

In questo momento il Fondo opera solo in fase di accumulo ed è monocomparto.

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

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo II 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	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.

Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000

Il valore della quota al 31/12/2004 era di € 10,658 mentre il valore di quota al 31/12/2005 è di € 11,343.
Il prospetto del valore della quota al 31 dicembre 2005 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota		31/12/2005
Investimenti diretti	Euro	0,00
Investimenti in gestione	Euro	167.915.208,20
Attività della gestione amministrativa	Euro	281.176,24
Proventi maturati e non riscossi	Euro	1.977.030,49
TOTALE ATTIVITA'	Euro	170.173.414,93
Passività gestione previdenziale	Euro	-3.888.759,03
Passività gestione finanziaria	Euro	-2.145.975,09
Passività gestione amministrativa	Euro	-281.176,24
Oneri maturati e non liquidati	Euro	0,00
TOTALE PASSIVITA'	Euro	- 6.315.910,36
Credito/Debito di imposta	Euro	-998.855,46
Attivo netto destinato alle prestazioni	Euro	162.858.649,11
Numero delle quote in essere		14.357.438,673
Valore unitario della quota	Euro	11,343

DATA	VALORE QUOTA
31/12/2004	10,658
31/01/2005	10,740
28/02/2005	10,751
31/03/2005	10,789
30/04/2005	10,831
31/05/2005	11,003
30/06/2005	11,112
31/07/2005	11,164
31/08/2005	11,193
30/09/2005	11,269
31/10/2005	11,172
30/11/2005	11,262
31/12/2005	11,343

Dato il valore della quota al 31 Dicembre 2004 pari a € 10,658 avendo la stessa al 31 dicembre 2005 un valore di € 11,343, ne deriva un incremento del valore, al netto dell'imposta sostitutiva, pari al 6,43% .

PROSP.EVOLUZ. DELLE QUOTE E DEL PATRIMONIO	NUMERO	VALORE QUOTA	CONTROVALORE
QUOTE IN ESSERE AD INIZIO ESERCIZIO	10.391.850	10,658	110.754.234
QUOTE EMESSE	4.111.207		46.633.421
QUOTE ANNULLATE	- 145.618		- 1.651.745
QUOTE IN ESSERE AL 31/12/2005	14.357.439	11,343	162.858.650

V. Associati e iscritti

Gli associati al 31/12/2005 sono pari a 30.446, mentre le aziende sono 8, così suddivisi:

RAGIONE SOCIALE	LAVORATORI ADERENTI 2005	LAVORATORI ADERENTI 2004	VARIAZIONI
FERROVIE DELLO STATO SPA	172	155	17
ITALFERR S.P.A.	543	497	46
METRONAPOLI SPA	21	79	- 58
FERSERVIZI S.P.A.	840	783	57
RFI S.P.A.	11.471	10.848	623
TRENITALIA SPA	17.373	16.598	775
TSF - TELE SISTEMI FERROVIARI SPA	20	20	-
FERROVIE REAL ESTATE SRL	6	1	5
TOTALE	30.446	28.981	1.465

VI. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai revisori dei conti per un totale di euro 35.950, mentre i componenti del C.d.A. non hanno percepito compensi:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-	-
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	- 35.950	- 35.896

RENDICONTO DEL FONDO PENSIONE EUROFER – Fase di accumulo

STATO PATRIMONIALE EUROFER 31/12/2005			
<i>Esercizio</i>	31/12/2005		31/12/2004
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti		-	-
<i>a) Azioni o quote di soc. immobiliari</i>	-	-	-
<i>c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi</i>	-	-	-
<i>d) Depositi Bancari</i>	-	-	-
<i>e) Crediti per operazioni di PCT in gestione diretta</i>	-	-	-
<i>f) Ratei e risconti attivi</i>	-	-	-
20 Investimenti in gestione		169.892.239	115.301.387
<i>a) Depositi bancari</i>	5.877.308		8.050.059
<i>b) Crediti per operazioni di PCT</i>	-		-
<i>c) Titoli emessi da stati o organismi intern.li</i>	126.942.261		84.534.215
<i>d) Titoli di debito quotati</i>	101.000		-
<i>e) Titoli di capitale quotati</i>	33.693.841		21.427.942
<i>f) Titoli di debito non quotati</i>	-		-
<i>g) Titoli di capitale non quotati</i>	-		-
<i>h) Quote di organismi di inv. collettivo</i>	-		-
<i>i) Opzioni acquistate</i>	-		-
<i>l) Ratei e risconti attivi</i>	1.990.833		1.289.171
<i>m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione</i>	-		-
<i>n) Altre attivita' della gestione finanziaria</i>	1.286.996		-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa		281.176	202.875
<i>a) Cassa e depositi bancari</i>	279.434		201.183
<i>b) Immobilizzazioni immateriali</i>	-		-
<i>c) Immobilizzazioni materiali</i>	-		-
<i>d) Altre attivita' della gestione amministrativa</i>	1.742		1.692
50 Crediti di imposta		-	26.795
<i>a) Crediti per imposta sostitutiva</i>	-		26.795
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		170.173.415	115.531.057

<i>Esercizio</i>	31/12/2005		31/12/2004	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		3.888.759		4.305.725
a) <i>Debiti della gestione previdenziale</i>	101.765		419.444	
b) <i>Altre passività della gestione previdenziale</i>	3.786.994		3.886.281	
20 Passività della gestione finanziaria		2.145.975		39.448
a) <i>Debiti per operazioni di PCT</i>	-		-	
b) <i>Opzioni emesse</i>	-		-	
c) <i>Ratei e risconti passivi</i>	-		39.448	
d) <i>Altre passivita' della gestione finanziaria</i>	2.145.975		-	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40 Passivita' della gestione amministrativa		281.177		210.020
a) <i>TFR</i>	-		-	
b) <i>Altre passivita' della gestione amministrativa</i>	118.068		130.837	
c) <i>Risconto contributi per cop.oneri amm.vi</i>	163.109		79.183	
50 Debiti di imposta		998.855		221.630
a) <i>Imposta sost. sui Fondi Pensione</i>	998.855		221.630	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.314.766		4.776.823
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		162.858.649		110.754.234

CONTI D'ORDINE	31/12/2005	31/12/2004
CONTRIBUTI IN ATTESA DA INCASSARE	5.393.990	5.052.485

CONTO ECONOMICO EUROFER 31/12/2005

<i>Esercizio</i>	31/12/2005		31/12/2004	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		43.556.979		37.543.844
<i>a) Contributi per le prestazioni</i>	45.205.525		39.509.300	
<i>b) Anticipazioni</i>	-		-	
<i>c) Trasferimenti e riscatti</i>	- 1.648.546		- 1.965.456	
<i>d) Trasformazioni in rendita</i>	-		-	
<i>e) Erogazioni in forma capitale</i>	-		-	
<i>f) Premi per prestazioni accessorie</i>	-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
<i>a) Dividendi e interessi</i>	-		-	
<i>b) Utili e perdite da realizzo</i>	-		-	
<i>c) Plusvalenza/Minusvalenze</i>	-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		9.906.507		2.310.653
<i>a) Dividendi e interessi</i>	4.494.324		1.913.689	
<i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	5.412.183		396.964	
<i>c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli</i>	-		-	
<i>d) Proventi e oneri per operazioni di PCT</i>	-		-	
<i>e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione</i>	-		-	
40 Oneri di gestione		360.216		39.448
<i>a) Societa' di gestione</i>	- 333.304		- 35.474	
<i>b) Banca Depositaria</i>	- 26.912		- 3.974	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		9.546.291		2.271.205
60 Saldo della gestione amministrativa		-		-
<i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i>	544.971		511.750	
<i>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i>	- 190.823		- 247.601	
<i>c) Spese generali ed amministrative</i>	- 196.421		- 185.869	
<i>d) Spese per il personale</i>	-		-	
<i>e) Ammortamenti</i>	-		-	
<i>f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione</i>	-		-	
<i>g) Oneri e proventi diversi</i>	5.382		903	
<i>h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi</i>	- 163.109		- 79.183	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		53.103.270		39.815.049
80 Imposta sostitutiva		998.855		221.630
<i>a) Imposta sostitutiva sui Fondi Pensione</i>	- 998.855		- 221.630	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		52.104.415		39.593.419

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2005 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata nel novembre 2004 e i gestori finanziari sono:

Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.A., Generali Asset Management S.p.A., SanPaolo Imi Asset Management SGR S.p.A. e Ras Asset Management S.p.a.

I gestori finanziari prescelti dovranno gestire il patrimonio loro affidato sulla base di obiettivi di investimento definiti in apposite convenzioni di gestione e comuni tra di loro; in particolare Eurofer ha scelto di investire tenendo conto di un criterio etico nell'individuazione dell'universo dei titoli oggetto di investimento sia azionario sia obbligazionario.

I benchmark di riferimento sono:

OBBL. - JP MORGAN GOV. BOND EMU 1-3 Y	40%
OBBL. - JP MORGAN GOV. BOND EMU ALL MATURITIES	40%
AZIONI - E-CAPITAL ETHICAL INDEX EURO	5%
AZIONI -E-CAPITAL ETHICAL INDEX GLOBAL	15%

Il primo benchmark si riferisce al mercato dei titoli governativi in euro con scadenze tra 1 e 3 anni, il secondo al mercato dei titoli governativi in euro per tutte le scadenze, il terzo e il quarto al mercato dei titoli azionari europei e mondiali con certificazione di eticità e responsabilità sociale.

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quadriennale.

I mandati di gestione attivati dal Fondo assicurano inoltre, per una parte del patrimonio (60%) un tasso minimo di rendimento annuo composto netto pari al 2,5% in caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, di decesso o di invalidità totale e permanente che comporti cessazione dell'attività lavorativa dell'associato.

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione nel corso del 2005 è così ripartito:

CONFERIMENTI AI GESTORI 2005	EURO
SANPAOLO IMI ASSET MANAGEMENT SGR SPA	9.162.186
RAS ASSET MANAGEMENT SGR SPA	9.161.735
GENERALI ASSET MANAGEMENT SGR	14.244.076
COMPAGNIA ASSICURATRICE UNIPOL SPA	14.244.096
TOTALE	46.812.093

Al 31/12/2005 le attività da investimenti in gestione sono pari a € 169.892.239 e sono suddivise come di seguito indicato:

INVESTIMENTI IN GESTIONE	31/12/2005	31/12/2004
DEPOSITI BANCARI	5.877.308	8.050.059
CREDITI PER OPERAZIONI DI PCT	-	-
TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERN.LI	126.942.261	84.534.215
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	33.693.841	21.427.942
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	101.000	-
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI	-	-
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI	-	-
QUOTE DI ORGANISMI DI INV. COLLETTIVO	-	-
OPZIONI ACQUISTATE	-	-
RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.990.833	1.289.171
GARANZIE DI RISULTATO RILASCIATE AL FONDO PENSIONE	-	-
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	1.286.996	-
TOTALE	169.892.239	115.301.387

A cui vanno sommati Euro 1.769 relativi a "Crediti verso gestione amministrativa".

Come da convenzione è previsto il trasferimento in titolarità del patrimonio conferito ai gestori Generali e Unipol.

Il patrimonio del fondo è depositato presso la Banca Depositaria Unicredito in conti correnti intestati al fondo o ai gestori nel caso di Generali e Unipol per i quali è riconosciuta, al verificarsi delle condizioni più sopra riportate, una garanzia di rendimento. Il valore degli investimenti per questi gestori è il seguente:

Generali Euro 49.270.033

Unipol Euro 49.269.306

a) *Depositi bancari*

Comprendono i saldi dei c/c in Euro e in divisa dei Gestori finanziari.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
UNICREDITO C/C 962 - CONTRIBUTI	3.855.283	6.710.162
C/C CONTR. C/TRANS. A GESTIONE AMMINIST.	-	8.915
CONTO CORRENTE 3009 SAN PAOLO EURO	68.245	470.378
CONTO CORRENTE 3019 RAS EURO	71.963	70.809
CONTO CORRENTE 3031 GENERALI EURO	78.649	236.413
UNICREDITO C/C RISCATTI	89.852	2.130
CONTO CORRENTE 3042 UNIPOL EURO	1.052.854	234.973
SAN PAOLO AUD 3010	12.389	8.193
SAN PAOLO CAD 3011	2.645	12.046
SAN PAOLO DKK 3012	1.468	522
SAN PAOLO JPY 3013	2.940	1.886
SAN PAOLO GBP 3014	11.395	73.943
SAN PAOLO SEK 3015	8.408	5.258
SAN PAOLO CHF 3016	3.860	10.980
SAN PAOLO USD 3017	19.081	12.026
RAS CAD 3021	49.798	3.825
RAS JPY 3024	2.389	8.159
RAS GBP 3025	20.130	70.950
RAS CHF 3028	15.690	3.356
RAS USD 3029	268.225	103.928
GENERALI AUD 3032	6.899	-
GENERALI JPY 3034	209.294	-
GENERALI GBP 3035	6.123	-
GENERALI CHF 3035	6.961	-
GENERALI USD 3038	12.105	1.207
UNIPOL USD 3042	662	-
TOTALE	5.877.308	8.050.059

Il c/c Contributi accoglie i versamenti dell'ultimo periodo dell'anno non ancora attribuiti e gli interessi sul c/c. Il credito verso la gestione amministrativa è stato riclassificato tra le attività della gestione finanziaria.

Informazioni sui titoli in portafoglio

Il valore dei titoli in portafoglio al 31/12/2005 è pari ad Euro 160.737.102.

c) Titoli emessi da Stati o Organismi internazionali:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	74.934.786	52.606.770
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	52.007.475	31.927.445
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	-	-
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE	-	-
TOTALE	126.942.261	84.534.215

d) Titoli di debito quotati:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
TITOLI DI DEBITO ITALIA	-	-
TITOLI DI DEBITO U.E.	101.000	-
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	-	-
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	-	-
TOTALE	101.000	-

e) Titoli di capitale quotati:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
AZIONI ITALIA QUOTATE	2.035.720	946.460
AZIONI U.E. QUOTATE	12.644.562	13.480.227
AZIONI OCSE QUOTATE	19.013.559	6.312.008
AZIONI NON OCSE QUOTATE	-	689.247
TOTALE	33.693.841	21.427.942

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTRIVALEORE	% SU ATT.
1	USD	O	LU0111753769	JPMORGAN FF-GLB SOCIAL RSP-A	1.308.067,00	6,69	7.417.960,69	4,36
2	EUR	O	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.900.000,00	99,69	5.881.710,00	3,46
3	EUR	O	IT0003719918	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.400.000,00	106,38	5.744.520,00	3,38
4	EUR	O	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.600.000,00	99,72	5.584.320,00	3,28
5	EUR	O	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.090.000,00	100,265	5.103.488,50	3,00
6	EUR	O	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.700.000,00	98,91	4.648.770,00	2,73
7	EUR	O	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.500.000,00	119,79	4.192.650,00	2,46
8	EUR	O	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TES	4.000.000,00	100,46	4.018.400,00	2,36
9	EUR	O	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES mrk	3.500.000,00	100,265	3.509.275,00	2,06
10	EUR	O	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE	3.400.000,00	101,23	3.441.820,00	2,02
11	EUR	O	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES mrk	3.300.000,00	100,09	3.302.970,00	1,94
12	EUR	O	IT0003611156	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	100,066	3.001.980,00	1,76
13	EUR	O	IT0003522254	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.900.000,00	100,085	2.902.465,00	1,71
14	EUR	O	IT0003271019	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.600.000,00	103,66	2.695.160,00	1,58
15	EUR	O	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000,00	102,86	2.571.500,00	1,51
16	EUR	O	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.500.000,00	100,09	2.502.250,00	1,47
17	EUR	A	IE0074344429	B1 ETHICAL INDEX EURO	31.548,00	77,95	2.459.166,60	1,44
18	EUR	O	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	2.400.000,00	100,26	2.406.240,00	1,41
19	EUR	O	DE0001141455	BUNDES OBLIGATION	2.300.000,00	101,78	2.340.940,00	1,38
20	EUR	O	DE0001141398	BUNDES OBLIGATION	2.300.000,00	101,355	2.331.165,00	1,37
21	EUR	O	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.910.000,00	109,94	2.099.854,00	1,23
22	EUR	O	IT0003674238	BUONI POLIENNALI DEL TES mrk	2.000.000,00	100,265	2.005.300,00	1,18
23	EUR	O	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.800.000,00	106,42	1.915.560,00	1,13
24	EUR	O	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	1.800.000,00	101,62	1.829.160,00	1,07
25	EUR	O	IT0003522254	BUONI POLIENNALI DEL TES MRK	1.800.000,00	100,085	1.801.530,00	1,06
26	EUR	O	FR0103230423	FRENCH TREASURY NOTE	1.700.000,00	100,98	1.716.660,00	1,01
27	EUR	O	DE0001137107	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.700.000,00	98,89	1.681.130,00	0,99
28	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.500.000,00	109,03	1.635.450,00	0,96
29	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000,00	108,14	1.622.100,00	0,95
30	EUR	O	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.500.000,00	105,69	1.585.350,00	0,93
31	EUR	O	DE0001135077	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000,00	104,37	1.565.550,00	0,92
32	EUR	O	DE0001137099	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.500.000,00	99,68	1.495.200,00	0,88
33	EUR	O	IT0003472336	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.300.000,00	106,32	1.382.160,00	0,81
34	EUR	O	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	1.300.000,00	105,6	1.372.800,00	0,81
35	EUR	O	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.300.000,00	102,32	1.330.160,00	0,78
36	EUR	O	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	1.300.000,00	101,75	1.322.750,00	0,78
37	EUR	O	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.250.000,00	104,35	1.304.375,00	0,77
38	EUR	O	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.200.000,00	106,55	1.278.600,00	0,75
39	EUR	O	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	1.200.000,00	100,41	1.204.920,00	0,71
40	EUR	O	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.050.000,00	109,12	1.145.760,00	0,67
41	EUR	O	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.100.000,00	102,23	1.124.530,00	0,66
42	EUR	O	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES	1.100.000,00	100,41	1.104.510,00	0,65
43	EUR	O	DE0001141414	BUNDES OBLIGATION	1.000.000,00	102,755	1.027.550,00	0,60
44	EUR	O	BE0000292012	BELGIUM KINGDOM	1.000.000,00	102,415	1.024.150,00	0,60
45	EUR	O	DE0001141380	BUNDES OBLIGATION	1.000.000,00	101,135	1.011.350,00	0,59
46	EUR	O	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	1.000.000,00	100,255	1.002.550,00	0,59
47	EUR	O	IT0003424485	BUONI POLIENNALI DEL TES	950.000,00	100,027	950.256,50	0,56
48	GBP	A	GB0007980591	BP PLC	104.984,00	6,19	948.272,23	0,56
49	EUR	O	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF)	850.000,00	110,67	940.695,00	0,55
50	EUR	O	BE0000297060	BELGIUM KINGDOM	900.000,00	101,495	913.455,00	0,54
							117.398.438,52	68,98

Il prezzo dei titoli si intende esposto nella divisa originale.

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	U.S.A.	ALTRI PAESI OCSE	GIAPPONE	TOTALE	% ATT.
AZ.QUOTATE	2.035.720	12.644.562	15.658.537	1.556.282	1.798.740	33.693.841	19,80
TIT.STATO	74.934.786	52.007.475				126.942.261	74,58
OBBL.QUOTATE		101.000				101.000	0,06
TOTALE	76.970.506	64.753.037	15.658.537	1.556.282	1.798.740	160.737.102	

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
JPY YEN GIAPPONESE	1.798.740	691.436
CHF FRANCO SVIZZERO	978.722	689.247
EUR EURO	137.105.364	90.025.047
GBP STERLINA BRITANNICA	4.444.762	4.065.523
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	341.091	150.379
USD DOLLARO USA	15.732.403	10.208.194
CAD DOLLARO CANADESE	162.605	115.381
DKK CORONA DANESE	61.176	6.076
SEK CORONA SVEDESE	112.239	10.874
TOTALE	160.737.102	105.962.157

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
OBBL.QUOTA	Altri Paesi UE				6,295
	DE0003933511	DEUTSCHE BANK AG	100.000,00	6,295	
TIT.STATO	Altri Paesi UE				3,653
	AT0000386073	REPUBLIC OF AUSTRIA	500.000,00	7,089	
	AT0000386198	REPUBLIC OF AUSTRIA	600.000,00	8,059	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM	125.000,00	14,006	
	BE0000292012	BELGIUM KINGDOM	1.000.000,00	3,015	
	BE0000297060	BELGIUM KINGDOM	900.000,00	0,268	
	BE0000301102	BELGIUM KINGDOM MRK02	125.000,00	6,266	
	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM	1.000.000,00	2,238	
	DE0001134468	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	160.000,00	8,05	
	DE0001135077	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000,00	2,137	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	400.000,00	14,254	
	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000,00	2,143	
	DE0001135101	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.100.000,00	2,29	
	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	85.000,00	3,199	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	150.000,00	14,071	
	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.050.000,00	4,023	
	DE0001135168	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000,00	4,127	
	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	500.000,00	5,232	
	DE0001135218	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	330.000,00	5,345	
	DE0001135259	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	600.000,00	7,084	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.500.000,00	18,051	
	DE0001135283	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000,00	8,077	
	DE0001137099	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.500.000,00	1,074	
	DE0001137107	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.700.000,00	1,158	
	DE0001137123	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	900.000,00	1,334	
	DE0001141380	BUNDESobligation	1.000.000,00	0,228	
	DE0001141398	BUNDESobligation	2.300.000,00	1,032	
	DE0001141414	BUNDESobligation	1.000.000,00	2,002	
	DE0001141430	BUNDESobligation	800.000,00	2,244	
	DE0001141448	BUNDESobligation	300.000,00	3,041	
	DE0001141455	BUNDESobligation	2.300.000,00	3,242	
	DE0001141471	BUNDESobligation	600.000,00	4,191	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	50.000,00	14,01	
	ES0000012064	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	160.000,00	3,112	
	ES0000012452	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO MRK5	250.000,00	5,06	
	ES0000012825	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO MRK5	750.000,00	1,286	
	ES0000012882	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	550.000,00	2,319	
	ES0000012908	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	580.000,00	1,2	
	FI0001005167	FINNISH GOVERNMENT	100.000,00	4,16	
	FR0000186199	FRANCE (GOVT OF)	200.000,00	3,217	
	FR0000186603	FRANCE (GOVT OF)	250.000,00	3,308	
	FR0000188328	FRANCE (GOVT OF)	850.000,00	5,163	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	100.000,00	19,308	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	125.000,00	10,112	
	FR0000570731	FRANCE (GOVT OF)	600.000,00	4,199	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF)	250.000,00	14,182	
	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF)	1.300.000,00	7,034	
	FR0010163543	FRANCE (GOVT OF)	700.000,00	7,341	
	FR0103230423	FRENCH TREASURY NOTE	1.700.000,00	0,192	
	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE	3.400.000,00	1,338	
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	2.400.000,00	2,163	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	1.800.000,00	2,301	
	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	1.300.000,00	3,122	
	GR0110015170	HELLENIC REPUBLIC	340.000,00	1,16	
	GR0114015408	HELLENIC REPUBLIC	500.000,00	2,072	
	GR0128002590	HELLENIC REPUBLIC	330.000,00	6,122	
	GR0133001140	HELLENIC REPUBLIC	420.000,00	10,003	
	NL0000102119	NETHERLANDS GOVERNMENT	840.000,00	1,186	
	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT	600.000,00	1,349	
	NL0000102325	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000,00	7,134	
	NL0000102416	NETHERLANDS GOVERNMENT	500.000,00	3,12	
	NL0000102697	NETHERLANDS GOVERNMENT	660.000,00	0,197	
TIT.STATO	Italia				4,074
	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.500.000,00	1,149	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES	50.000,00	14,264	
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.250.000,00	3,204	
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES	160.000,00	4,111	
	IT0003080402	BUONI POLIENNALI DEL TES	160.000,00	4,309	
	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.910.000,00	5,096	
	IT0003219711	CERT DI CREDITO DEL TES	500.000,00	3,125	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES	200.000,00	15,159	
	IT0003271019	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.600.000,00		

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Non sono presenti operazioni in conflitto d'interesse per il gestore Generali, per quanto riguarda i gestori Unipol, Ras, San Paolo segue tabella:

GESTORE	TITOLO	COD. ISIN	DIVISA	DATA OPERAZ.	DATA VALUTA	CAUSALE	QUANTITA'	PREZZO	CTV.
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	04/01/05	07/01/05	ACQUISTO	31.000	6,20	\$ 192.200,00
UNIPOL SPA	P MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/02/05	07/02/05	ACQUISTO	125.220	6,14	\$ 768.850,80
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	01/03/05	04/03/05	ACQUISTO	25.000	6,34	\$ 158.500,00
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	04/03/05	09/03/05	ACQUISTO	7.750	6,39	\$ 49.522,50
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	08/06/05	13/06/05	ACQUISTO	23.420	6,26	\$ 146.609,20 €118.962,35
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	05/07/05	08/07/05	ACQUISTO	22.800	6,14	\$ 139.992,00 €117.808,63
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/08/05	05/08/05	ACQUISTO	41.300	6,40	\$ 264.320,00 €216.354,26
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/09/05	07/09/05	ACQUISTO	26.830	6,49	\$ 174.126,70 €138.845,95
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	09/09/05	14/09/05	ACQUISTO	23.680	6,56	\$ 155.340,80 €125.123,48
S.PAOLO IMI	ALLEANZA ASS. FR.	IT0000078193	EURO	12/09/05	15/09/05	ACQUISTO	8.160	9,922	€81.031,55
RAS ASS. MAN.	ALLIANZ A.G. HOLDING REG.		EURO	14/09/05	16/09/05	VENDITA	800	104,24	€83.392,00
RAS ASS. MAN.	UNICREDITO ITALIANO SPA		EURO	14/09/05	19/09/05	ACQUISTO	20.00,00	4,71	€94.194,00
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	04/10/05	07/10/05	ACQUISTO	40.500	6,47	\$ 262.035,00 €219.496,57
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	12/10/05	17/10/05	VENDITA	43.533	6,32	\$ 275.128,56 €229.121,05
RAS ASS. MAN.	UNICREDITO ITALIANO SPA		EURO	17/10/05	20/10/05	ACQUISTO	20.00	4,6597	€93.193,10
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/11/05	07/11/05	ACQUISTO	8.020	6,31	\$ 50.606,20 €42.199,97
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	03/11/05	08/11/05	VENDITA	45.550	6,41	\$ 291.975,50 €242.484,43
UNIPOL SPA	JP MORGAN FLEMING GLOBAL	LU0111753769	USD	02/12/05	07/12/05	VENDITA	52.000	6,61	\$ 343.720,00 €293.853,12
S.PAOLO IMI	GENERALI ASS.	IT0000062072	EURO	23/12/05	29/12/05	VENDITA	450	29,27	€13.172,00
S.PAOLO IMI	ALLEANZA ASS. FRAZ.	IT0000078193	EURO	23/12/05	29/12/05	ACQUISTO	1.200	10,74	€12.888,00
S.PAOLO IMI	GENERALI ASS.	IT0000062072	EURO	28/12/05	02/01/06	ACQUISTO	2.200	29,66	€65.252,00
S.PAOLO IMI	UNICREDITO ORD.	IT0000064854	EURO	28/12/05	02/01/06	ACQUISTO	17.000	5,835	€99.195,00

ACQUISTI E VENDITA TITOLI

TIPOLOGIA TITOLO		ACQUISTI	VENDITE
AZ.QUOTATE	ALTRI PAESI UE	8.065.039	5.096.564
AZ.QUOTATE	USA	5.596.607	3.677.300
AZ.QUOTATE	PAESI OCSE	347.790	178.490
AZ.QUOTATE	GIAPPONE	1.210.279	680.252
AZ.QUOTATE	ITALIA	1.925.198	595.099
OBBL.QUOTA	ALTRI PAESI UE	103.270	-
TIT.STATO	ALTRI PAESI UE	29.873.330	9.523.339
TIT.STATO	ITALIA	50.102.682	28.606.461
TOTALI		97.224.195	48.357.505

COMMISSIONI CORRISPOSTE PER LE OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti al 31/12/2005:

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE AL 31/12/2005	% SU VOLUMI NEGOZIATI
37.859	- 0,025

l) Ratei e risconti attivi

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RATEI ATTIVI FINANZIARI	16.984	-
RATEI ATT. COMM. RETROC.	13.802	8.837
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	1.960.047	1.280.334
TOTALE	1.990.833	1.289.171

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica dividendi e compravendita di divisa che troverà regolamento nel 2006 ed il credito verso la gestione amministrativa in precedenza riclassificato tra i c/c :

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DIVISA DA REGOLARE C/VENDITA	96.382	-
CRED. V/GESTIONE AMM.VA	1.769	-
TITOLI DIVERSI DA REG. C/VENDITA	1.188.845	-
TOTALE	1.286.996	-

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Con riferimento al valore della posizione individuale affidata in gestione e soggetta a garanzia per ciascuno aderente si rileva che il valore della posizione è risultato non inferiore al controvalore garantito.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/05 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a €281.176.

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per € 279.398.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	36	55
BANCA C/TRANSITO DA GEST.PREVIDENZIALE	-	8.915
UNICREDITO C/C 3725 - C/SPESE AMM.	279.398	210.043
TOTALE	279.434	201.183

b) *Immobilizzazioni Immateriali*

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati movimenti relativi alle immobilizzazioni immateriali.

c) *Immobilizzazioni Materiali*

Nel corso dell'esercizio non sono state acquistate immobilizzazioni materiali.

d) *Altre Attività della Gestione Amministrativa*

Al 31/12/2005 presentano un valore totale di Euro 1.742 relativo al risconto Mefop di competenza dell'esercizio 2005.

Questo il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	1.742	1.692
TOTALE	1.742	1.692

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/05 non risulta credito d'imposta; il credito del 2004 è stato utilizzato nell'anno 2005 per il versamento dell'imposta sostitutiva.

CREDITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CREDITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-	26.795
TOTALE	-	26.795

Partecipazioni Mefop

Il Fondo detiene lo 0,75% del capitale sociale della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che in sede di trasferimento delle stesse.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/05 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari a € 3.888.759.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento e il riscatto delle posizioni per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso.

I debiti verso l'Erario si riferiscono alle ritenute Irpef e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di Dicembre 2005 e regolarmente versate nei termini di legge.

Questo il dettaglio:

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	- 26.590	- 168.131
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	- 3.109	- 1.458
ERARIO C/RITENUTE 1012	- 67.765	- 249.855
ERARIO C/RITENUTE 1004	- 4.077	-
ADD. REGIONALE	- 187	-
ADD. COMUNALE	- 37	-
TOTALE	- 101.765	- 419.444

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

La voce contributi in attesa di conferimento rappresenta l'ammontare dei contributi che verranno valorizzati con la quota del 31/12/2005:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GES. PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CTB. IN ATTESA DI ASS. QUOTE	- 6.223	- 81.817
CTB. IN ATTESA DI CONF. AI GESTORI	- 3.780.771	- 3.804.464
TOTALE	- 3.786.994	- 3.886.281

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/05 le passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 2.145.975, e sono relative a compravendita di titoli da regolare ed alle commissioni di gestione e banca depositaria, maturate e addebitate nell'esercizio successivo:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CEDOLE DA REGOLARE	5.708	-
DEBITI PER FT. DA RIC. GEST.FINANZ	- 250.895	- 35.473
DEBITI PER FT. DA RIC. BANCA DEPOSITARIA	- 19.207	- 3.975
DEBITI PER OP. DA REGOLARE	- 96.096	-
TITOLI DIVERSI DA REG. C/ACQUISTI	- 1.785.485	-
TOTALE	- 2.145.975	- 39.448

30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Con riferimento al valore della posizione individuale affidata in gestione e soggetta a garanzia per ciascuno aderente si rileva che il valore della posizione è risultato non inferiore al controvalore garantito.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/05 le passività della gestione amministrativa sono pari a € 281.177.

Le stesse si dividono in:

b) Altre passività della gestione amministrativa

Comprende debiti per fatture da ricevere, debiti verso fornitori e organi sociali, come da dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMM.VA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DEBITI V/FORNITORI	- 42.070	- 33.090
ERARIO C/RITENUTE LAV.AUTONOMI	-	- 2.941
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	- 25.036	- 26.716
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	- 49.193	- 68.090
DEBITI V/GEST. PREVIDENZIALE	- 1.769	-
TOTALE	- 118.068	- 130.837

I debiti verso fornitori sono così suddivisi :

- ✓ Accenture Insurance Services Spa per Euro 16.015
- ✓ Compensi revisori di nomina aziendale alle Soc. di appartenenza per Euro 16.875
- ✓ Revisori dei conti per Euro 9.180

Fatture da ricevere organi sociali: Il saldo di € 25.035 riguarda la parte dei compensi attribuiti ai sindaci di competenza dell'esercizio 2005.

Il saldo di € 49.193 indicato alla voce "fatture da ricevere fornitori" comprende le seguenti fatture:

- ✓ Service amministrativo per Euro 16.013
- ✓ Valutatore gest. Finanziaria per Euro 29.412
- ✓ Postel per Euro 3.768

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce viene indicato il residuo delle quote associative e delle quote una tantum versate dalle aziende a tutto il 31/12/05, ammontante a € 163.109 e rinviate all'esercizio successivo:

RISCONTI PASS. PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RISCONTI PASS. PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.	- 163.109	- 79.183
TOTALE	- 163.109	- 79.183

50. Debiti d'imposta

Il debito di imposta al 31/12/2005 è pari a € 998.855:

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	- 998.855	- 221.630
TOTALE	- 998.855	- 221.630

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce ottenuta per differenza fra il totale delle Attività e il totale delle Passività è pari a € 162.858.649.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2005 si rilevano conti d'ordine per contribuiti, relativi al 2005 ed incassati nel 2006, come da dettaglio:

AZIENDE	TOTALE	ADERENTE	AZIENDA	TFR
FERROVIE DELLO STATO	42.254	6.233	3.996	32.025
ITALFERR	112.582	19.574	11.191	81.817
FERSERVIZI	143.750	28.740	17.139	97.871
RFI	1.998.413	362.950	214.813	1.420.650
TRENITALIA	3.090.938	555.923	326.692	2.208.323
TSF - TELE SISTEMI FERROVIARI	4.120	891	481	2.748
FERROVIE REAL ESTATE	1.933	215	136	1.582
TOTALE	5.393.990	974.526	574.448	3.845.016

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/05 il saldo della gestione previdenziale è pari a € 43.556.979.

Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

a) *Contributi*

La voce è relativa ai contributi lordi incassati nel corso del 2005, pari a € 45.205.525, e per i quali risultano essere state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
CONTRIBUTI ACCRED. ALLE POSIZIONI INDIV.	45.205.525	39.509.300
TOTALE	45.205.525	39.509.300

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/05 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.

Nel 2005 i riscatti e trasferimenti liquidati ammontano a:

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI	- 1.630.057	- 1.963.998
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	- 18.489	- 1.458
TOTALE	- 1.648.546	- 1.965.456

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/05 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in c/capitale*

Al 31/12/05 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/05 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/05 la voce registra un saldo pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/05 la voce è pari ad un importo totale di € 9.906.507 così suddivisa:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
DIVIDENDI	621.241	10.495
INTERESSI SU C/C 962 - CTB	41.971	1.140.024
INTERESSI SU CEDOLE	3.780.801	401.777
SPESE E BOLLI C/C 962	- 209	- 158
INTERESSI SU C C 2683 INV.	-	320.147
INTERESSI SU C C 2787 RISC	-	9
INTERESSI SU C C GESTORI	50.520	41.395
TOTALE	4.494.324	1.913.689

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	2.906.970	516.354
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	4.936	14.290
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	- 7.387	- 11.416
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	- 315.126	400.427
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	1.387.152	50.643
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	- 298.698	- 1.261
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	- 37.799	- 26.824
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	- 1.874	- 2.151
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	11.539	- 6.385
UTILI E PERD. PRESUNTE SU DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI	1.651.588	- 549.654
COMMISS. DI RETROCESSIONE	140.094	14.271
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	- 33.188	- 1.330
SOPRAVV. ATTIVE FINANZIARIE	3.976	
TOTALE	5.412.183	396.964

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci " Dividendi interessi ", per quanto concerne le voci specifiche della gestione finanziaria, e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

VOCI VALORI	DIVIDENDI E INTERESSI	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE
TITOLI EMESSI DA STATI O ORG. INT.LI	3.780.801	- 143.380
TITOLI DI DEBITO QUOTATI		- 2.270
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	621.241	5.444.348
DEPOSITI BANCARI	92.282	
RISULTATO DELLA GEST. CAMBI		9.057
BOLLI SU OPERAZ. FINANZIARIE		- 1.783
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZ.		- 37.859
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE		140.094
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE		3.976
TOTALI	4.494.324	5.412.183

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2005 sono pari a Euro 360.216 così composti:

- a) Commissioni società di gestione, pari ad euro 151.578

Le stesse sono così attribuite

Sanpaolo Imi Asset Management SGR SpA,

0,12%

- | | |
|-------------------------------------|-------|
| Compagnia Assicuratrice Unipol SpA, | 0,12% |
| Generali Asset Management Sgr | 0,12% |
| Ras Asset Management Sgr | 0,06% |
- b) Commissioni di garanzia, pari ad euro 151.992
Le stesse sono così attribuite
- | | |
|-------------------------------------|-------|
| Compagnia Assicuratrice Unipol SpA, | 0,12% |
| Generali Vita SpA | 0,24% |
- c) Commissioni di Over performance, pari ad euro 29.734
Le stesse sono attribuite:
- | | |
|--|--|
| Compagnia Assicuratrice Unipol SpA euro 17.983 | |
| Ras Asset Management Sgr euro 11.751 | |
- d) Commissioni su patrimonio per Banca depositaria, pari ad Euro 26.696
Le stesse sono pari al 0,02125% sul patrimonio del fondo,più una quota fissa di euro 100 mensili(comprensivi di Iva)
Le spese ed i bolli sulla Banca Depositaria sono pari ad Euro 216

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2005 evidenzia un saldo pari a € 9.546.292.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/05 il saldo della gestione amministrativa è pari a € 0. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

La voce, pari a € 544.971, comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo e il residuo avanzo delle quote associative del precedente esercizio destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

CONTRIBUTI DEST. A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
QUOTE DI ISCRIZIONE	5.083	-
QUOTE ASS.VE ANNI PRECEDENTI	79.183	255.365
QUOTE ASSOCIATIVE	460.705	256.386
TOTALE	544.971	511.751

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo:

ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI	-190.823	-247.601
TOTALE	-190.823	-247.601

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono state pari a € 196.421, composte come da dettaglio:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	- 35.950	- 35.896
SPESE VIAGGI COLLEGIO SINDACALE	-	- 1.368
CONSULENZE VARIE	- 70.427	- 30.242
CANCELLERIA E STAMPATI	- 1.741	- 4.223
SPESE VIAGGI DEL PERSONALE	-	- 1.866
SPESE VIAGGI REVISORI DEI CONTI	- 4.367	-
SPESE POSTALI E VALORI BOLLATI	- 23.082	- 61.961
SPESE NOTARILI	- 1.059	- 737
OPUSCOLI	- 75	-
PREMI ASSICURATIVI	- 3.000	-
SPESE VARIE	- 13	- 167
SPESE DI RAPPRESENTANZA	- 5.773	- 4.348
VIDIMAZIONE LIBRI	-	- 1.272
TRASPORTI E SPEDIZIONI	- 156	-
SOCIETA' DI REVISIONE	- 11.850	- 4.920
TICKETS	- 4.428	- 3.869
ASSOFONDIPENSIONE	- 4.500	- 5.000
ASS. CONTROLLO INTERNO	- 30.000	- 30.000
TOTALE	- 196.421	- 185.869

Nella voce consulenze varie sono ricomprese le consulenze Mefop per Euro 11.603 e consulenze sui lavori di valutazione delle performance dei gestori finanziari per Euro 58.824.

Nella voce Ass. Controllo interno pari a Euro 30.000 si riferisce all'assistenza in materia di controllo interno da parte di Ernst & Young.

d) *Spese per il personale*

Nel 2005 non sono state sostenute spese per il personale.

e) *Ammortamenti*

Nel 2005 non sono stati sostenuti costi per ammortamenti.

g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
ABBUONI	8	-
INTERESSI ATTIVI C/C SP. AMM.	5.915	6.744
SOPRAVVENIENZE PASSIVE	- 282	- 5.573
SPESE E BOLLI C/C SP. AMM.	- 259	- 268
TOTALE	5.382	903

h) *Risconto per quote associative a copertura oneri*

Per il dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40 c) delle passività:

RISC.I PASS. PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.	Saldo al 31/12/05	Saldo al 31/12/04
	€	€
RISC. PASS. PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC.	- 163.109	- 79.183
TOTALE	- 163.109	- 79.183

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

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €53.103.271.

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è per l'esercizio 2005 pari a €998.855 ed è calcolata come segue:

CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	31/12/2005
	Euro
PATR. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA	163.857.504,57
EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	1.648.545,82
CONTRIBUTI VERSATI	- 45.671.312,48
PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO al 31.12.2004	- 110.754.233,77
PATRIMONIO IMPONIBILE	9.080.504,14
IMPOSTA SOSTITUTIVA	998.855,46