

BILANCIO
31 DICEMBRE 2004

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

STATO PATRIMONIALE

	2004	2003
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.057.184.848	1.697.065.295
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.902.730	3.000.133
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.064.087.578	1.700.065.428
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	- 26.103.310	- 30.503.809
20 Passività della gestione finanziaria	- 635.392	- 12.324.064
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	- 1.133.034	- 1.552.047
50 Debito d'imposta	- 8.357.679	- 3.265.714
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 36.229.415	- 47.645.634
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.027.858.163	1.652.419.794

	2004	2003
CONTI D'ORDINE	98.406.142	17.492.265

CONTO ECONOMICO

	2004	2003
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	303.950.198	344.681.680
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	81.926.332	69.200.755
40 Oneri di gestione	- 2.080.482	- 1.491.610
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	79.845.850	67.709.145
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	383.796.048	412.390.825
80 Imposta sostitutiva	- 8.357.679	- 6.853.053
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	375.438.369	405.537.772

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2004

Informazioni generali

A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Cometa è un fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito alla legge 124/93. E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 11 novembre 1998. E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 61.

Cometa ha sede in Via Vittor Pisani n. 31, a Milano.

Opera attraverso una propria organizzazione di 7 persone, un service amministrativo, la banca depositaria e n. 6 (sei) gestori finanziari.

Con la propria struttura interna Cometa, tra l'altro:

- assiste, per informazioni, promozione, chiarimenti normativi, aggiornati al 31 Dicembre, una platea di 10.881 aziende, di cui metalmeccaniche 10.827, orafe 54 e 320.953 associati, di cui 319.997 metalmeccanici e 956 orafi.
- assiste il Consiglio di Amministrazione e il collegio dei revisori contabili, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni e alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la banca depositaria, la società di auditing, il service amministrativo, i gestori finanziari e la Commissione di Vigilanza.

Al Service Amministrativo, scelto attraverso un annuncio pubblico al termine del 1998, Cometa ha affidato la parte operativa della gestione del Fondo. Il contratto è stato riconfermato per il triennio 2004/2006.

Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e quindi dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet che è diventato, nel giro di breve tempo, elemento portante della struttura informativa di Cometa verso l'esterno;
- dell'aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, del controllo dell'esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari, e delle ritenute fiscali operate dal fondo.

I gestori finanziari sono abilitati a gestire le risorse del Fondo. Le convenzioni di gestione stipulate con ciascuno di loro e sottoposte al vaglio della Commissione di Vigilanza sono state approvate nel dicembre 1999.

La decorrenza delle convenzioni ha avuto inizio il 01 gennaio 2000.

La banca depositaria è stata scelta, sempre attraverso un annuncio pubblico, al termine del 1998. Il contratto è stato riconfermato per il triennio 2004/2006.

Le sue attività, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire ogni proprietà finanziaria del fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

La società di revisione è la KPMG S.p.A., il cui contratto copre il triennio 2003/2005.

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 successive integrazioni. 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 Board (I.A.S.B).

I criteri di valutazione applicati sono coerenti con quelli dell'esercizio precedente ad eccezione del criterio di rilevazione delle quote associative rilevate con il criterio di cassa.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. Le immobilizzazioni materiali di valore inferiore ad 516,46 Euro sono state totalmente ammortizzate; "Macchine elettroniche" e "Mobili e macchine di ufficio anno in corso" sono state ammortizzate per il 25%, ripartendo l'ammortamento in quattro anni, in vista della loro utilità futura.

Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. Le immobilizzazioni immateriali sono totalmente ammortizzate nell'esercizio ad esclusione degli "Oneri pluriennali anno in corso" riguardanti spese per il rinnovo di organi sociali ammortizzati in tre anni a quote costanti, in funzione del periodo in cui l'impresa ne trae beneficio.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati 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. 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.

- Conversione delle poste in valuta

Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'euro, sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti non finanziari

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.

- Ratei e risconti finanziari.

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Trattamento di fine rapporto

Gli accantonamenti effettuati rappresentano le indennità maturate dal personale dipendente in conformità alle vigenti disposizioni contrattuali e legislative.

- 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 in ultima pagina della presente nota integrativa. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti, principalmente, da interessi attivi, incassati e non.

Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

- Contributi previdenziali

Sono rilevati in base alla data della loro disponibilità sul c/c (la maggiore tra data contabile e data valuta).

- 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, relativamente ai contributi pervenuti nel corso dell'esercizio 2004.

- 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.

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

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

D. 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 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	Azioni o quote di soc. 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.
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.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2004 risulta essere il seguente:

	31/12/2004	31/12/2003	differenze
VOCI DEL PROSPETTO			
Investimenti diretti	-	-	-
Investimenti in gestione	2.032.068.360	1.676.100.302	355.968.058
Attività della gestione amministrativa	6.902.730	3.000.133	3.902.597
Proventi maturati e non riscossi	25.116.488	20.964.994	4.151.494
TOTALE ATTIVITA'	2.064.087.578	1.700.065.428	364.022.150
Passività gestione previdenziale	- 26.103.310	-30.503.809	4.400.499
Passività gestione finanziaria	- 635.392	- 12.324.064	11.688.672
Passività gestione amministrativa	- 1.133.034	- 1.552.047	419.013
Oneri maturati e non liquidati	-	-	-
TOTALE PASSIVITA'	- 27.871.736	- 44.379.920	16.508.184
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	- 8.357.679	- 3.265.714	-5.091.965
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.027.858.163	1.652.419.794	375.438.369
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	171.722.736,702	145.401.887,527	26.320.849
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	11,809	11,365	0,444

Il prospetto di valutazione della quota è redatto secondo lo schema riportato nella tabella che precede.

Sviluppo delle quote

2003	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2003	114.149.817,59	1.246.882.021,29
Quote emesse	41.498.670,667	457.695.650,49
Quote annullate	10.246.600,731	112.127.698,820
Quote in essere al 31/12/03	145.401.887,527	1.652.419.793,73
2004	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2004	145.401.887,527	1.652.419.793,73
Quote emesse	39.881.894,035	462.075.214,05
Quote annullate	13.561.044,860	156.625.515,09
Quote in essere al 31/12/04	171.722.736,702	2.027.858.162,73

E. Associati iscritti e riscattati.

Gli associati iscritti al 31/12/2004 sono pari a 320.953 contro i 333.999 del 31/12/2003.

Gli aderenti attivi al 31/12/2004 sono pari a 304.438 contro i 315.255 del 31/12/2003, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2004 sono 10.152, contro le 9.911 del 31/12/2003 (vedi dettaglio seguente).

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Contratti collettivi di lavoro	Aderenti attivi	Iscritti di prima occupazione succ. al 28/04/93	Iscritti di prima occupazione ante al 28/04/93
Metalmeccanico Industria	303.526	57.450	246.076
Orafo Industria	912	141	771
Totale	304.438	57.591	246.847

DETTAGLIO AZIENDE

Stato	Descrizione	Num. Aziende nel 2004	Num. Aziende nel 2003
Attiva	Metalmeccaniche	10.100	9.858
Attiva	Orafe	52	53
Non Attiva	Metalmeccaniche	2.779	731
Non Attiva	Orafe	18	0
Totale		12.949	10.642

F. Compensi ad amministratori e sindaci

	2004	2003
Compensi ad amministratori	123.646	123.421
Compensi a Sindaci	57.938	57.811

L'importo del compenso non è, sostanzialmente, variato rispetto all'anno precedente. .

STATO PATRIMONIALE

		2004		2003	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
			0		0
10	Investimenti diretti				
20	Investimenti in gestione		2.057.184.848		1.697.065.295
a)	Depositi bancari	53.428.018		37.221.450	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.421.962.349		1.215.522.550	
d)	Titoli di debito quotati	160.532.889		90.477.145	
e)	Titoli di capitale quotati	368.284.103		325.725.015	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	25.460.085		21.572.974	
i)	Opzioni acquistate	0		0	
l)	Ratei e risconti attivi	25.116.488		20.964.994	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	0		0	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	2.400.916		- 14.418.833	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0		0
40	Attivita' della gestione amministrativa		6.902.730		3.000.133
a)	Cassa e depositi bancari	6.552.129		2.894.662	
b)	Immobilizzazioni immateriali	0		0	
c)	Immobilizzazioni materiali	1.236		5.509	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	349.365		99.962	
50	Crediti d'imposta		0		0
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.064.087.578		1.700.065.428
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10	Passivita' della gestione previdenziale		- 26.103.310		- 30.503.809
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 26.103.310		- 30.503.809	
20	Passività della gestione finanziaria		- 635.392		- 12.324.064
a)	Debiti per operazioni di PCT	0		0	
b)	Opzioni emesse	0		0	
c)	Ratei e risconti passivi	0		0	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	- 635.392		- 12.324.064	

30	Garanzie di risultato sulle posizioni individuali			0	0
40	Passivita' della gestione amministrativa			- 1.133.034	- 1.552.047
a)	TFR	- 72.893		- 53.235	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	- 983.285		- 507.600	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	- 76.856		- 991.213	
50	Imposta sostitutiva			- 8.357.679	- 3.265.714
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 8.357.679		- 3.265.714	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			- 36.229.415	- 47.645.634
10	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI			2.027.858.163	1.652.419.794
	Patrimonio netto esercizi precedenti			- 1.652.419.794	- 1.246.882.021
	Patrimonio netto esercizio in corso			375.438.369	405.537.773

		2004	2003
	CONTI D'ORDINE	98.406.142	17.492.265
X	Crediti per contributi da ricevere	9.284.935	10.984.453
Xx	Crediti per sottoscrizioni da ricevere	6.657	9.589
Xxx	Operazioni di copertura valuta	89.114.550	6.498.223

Al 31/12/04 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Gestore	Divisa	Tipo	Valuta	Quantità	CTV Euro	Movimento	Eseguito	Cambio	Divisa reg.
PIONEER	USD	OUTRIGHT	10/03/05	530.000	406.691,22	ACQUISTO	22/11/04	1,3032	EURO
PIONEER	USD	OUTRIGHT	10/03/05	11.000.000	8.422.696,87	VENDITA	18/11/04	1,3060	EURO
PIONEER	USD	OUTRIGHT	10/03/05	7.150.000	5.538.020,64	VENDITA	01/12/04	1,2911	EURO
PARIBAS	USD	OUTRIGHT	02/03/05	2.907.200	2.198.177,76	VENDITA	25/11/04	1,3226	EURO
PARIBAS	USD	OUTRIGHT	02/03/05	3.013.200	2.245.640,18	VENDITA	12/12/04	1,3418	EURO
SAN PAOLO	USD	OUTRIGHT	11/03/05	17.800.000	13.324.849,35	VENDITA	20/12/04	1,3358	EURO
ABN	USD	OUTRIGHT	16/02/05	34.800.000	26.124.164,85	VENDITA	14/12/04	1,3321	EURO
ABN	USD	OUTRIGHT	15/02/05	810.000	602.208,10	VENDITA	07/12/04	1,3450	EURO
FINECO	USD	OUTRIGHT	24/01/05	40.500.000	30.252.100,84	VENDITA	20/12/04	1,3388	EURO

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

		2004		2003	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		303.950.198		344.681.680
a)	Contributi	460.453.451		452.286.985	
b)	Anticipazioni	- 27.998		0	
c)	Trasferimenti e riscatti	- 156.475.255		- 107.605.305	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		81.926.332		69.200.755
a)	Dividendi e interessi	64.421.397		53.665.167	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.504.935		15.535.588	
40	Oneri di gestione		- 2.080.482		- 1.491.610
a)	Societa' di gestione	- 1.627.880		- 1.113.300	
b)	Banca depositaria	- 452.602		- 378.310	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		79.845.850		67.709.145
60	Saldo della gestione amministrativa		0		0
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.396.937		5.411.876	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 3.383.511		- 2.831.627	
c)	Spese generali ed amministrative	- 1.472.660		- 1.122.499	
d)	Spese per il personale	- 518.583		- 441.253	
e)	Ammortamenti	- 10.319		- 136.794	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g)	Oneri e proventi diversi	64.992		111.510	
h)	Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ.	- 76.856		- 991.213	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		383.796.048		412.390.825
80	Imposta sostitutiva		- 8.357.679		- 6.853.053
a)	Imposta sostitutiva	- 8.357.679		- 6.853.053	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		375.438.369		405.537.772

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2004 gli investimenti diretti sono pari a 0.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione al 31/12/2004 sono pari a Euro 2.057.184.848 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari e ai contributi versati sul c/c presso la Banca depositaria. La voce "depositi bancari" contiene il saldo del c/c contributi pari a Euro 38.007.364 .

		2004		2003	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		2.057.184.848		1.697.065.295
a)	Depositi bancari	53.428.018		37.221.450	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	1.421.962.349		1.215.522.550	
d)	Titoli di debito quotati	160.532.889		90.477.145	
e)	Titoli di capitale quotati	368.284.103		325.725.015	
h)	Quote di organismi di inv.collettivo	25.460.085		21.572.974	
i)	Opzioni acquistate	0		0	
l)	Ratei e risconti attivi	25.116.488		20.964.994	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.400.916		- 14.418.833	

La gestione finanziaria è iniziata il 01/01/00 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori di Cometa, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

GESTORE	%	Linea di gestione	Tipologia
GENERALI VITA	20	Conservativa	90-100 % obbligazionario/0 – 10% azionario
BNP-PARIBAS	20	Conservativa	90-100 % obbligazionario/0 – 10% azionario
PIONEER	17,5	Reddito	70-100 % obbligazionario / 0- 30% azionario
SAN PAOLO	17,5	Reddito	70-100 % obbligazionario / 0- 30% azionario
ABN-AMRO	12,5	Crescita	40-85 % obbligazionario / 15– 60% azionario
FINECO	12,5	Crescita	40-85 % obbligazionario /15– 60% azionario

Durante il 2004, ad ogni singolo gestore, sono state affidate risorse, per un valore complessivo pari ad Euro 277.068.000, così suddivise:

Gestore	Euro
GENERALI VITA	57.825.000
BNP-PARIBAS	57.825.000
PIONEER	50.414.875
SAN PAOLO	50.596.875
ABN -AMRO	41.765.625
FINECO	18.640.625
TOTALE	277.068.000

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI AL 31/12/2004

Depositi bancari	Divisa	2004		2003	
		Euro	% su totale attività	Euro	% su totale attività
Conti EURO Gestori	EUR	14.220.906	0,69	9.386.823	0,55
Conti USD Gestori	USD	127.379	0,01	1.105.214	0,07
Conti JPY Gestori	JPY	73.741	0	397.773	0,02
Conti GBP Gestori	GBP	282.997	0,01	1.871.833	0,11
Conti NOK Gestori	NOK	17.402	0	9.039	0
Conti DKK Gestori	DKK	6.920	0	4.753	0
Conti CHF Gestori	CHF	77.928	0	369.825	0,02
Conti CAD Gestori	CAD	8.745	0	4.232	0
Conti HKD Gestori	HKD	0	0	0	0
Conti SEK Gestori	SEK	604.636	0,03	86.041	0,01
TOTALE		15.420.654	0,74	13.235.533	0,78

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Tipologia Titolo	2004	% su tot. attività	2003	% su tot. attività
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.421.962.349	68,89	1.215.523.304	71,50
Titoli di stato Italia	956.053.425	46,32	893.269.020	52,54
Titoli di stato altri paesi U.E.	465.908.924	22,57	322.254.284	18,96
Titoli di stato altri paesi OCSE	0	0	0	0
Titoli di stato altri paesi non OCSE	0	0	0	0
Titoli di debito quotati	160.532.889,00	7,78	90.475.837	5,32
Titoli di debito Italia	20.697.307	1,00	19.282.906	1,13
Titoli di debito U.E.	139.835.582	6,77	69.192.131	4,07
Titoli di debito paesi OCSE	0	0	2.000.800	0,12
Titoli di debito paesi non OCSE	0	0	0	0
Titoli di debito DL 239 UE	0	0	0	0
Titoli di capitale quotati	368.284.103	17,84	311.115.560	18,30
Azioni Italia quotate	18.038.447	0,87	20.649.354	1,22
Azioni U.E. quotate	300.609.446	14,56	192.685.898	11,33
Azioni OCSE quotate	49.636.210	2,40	97.733.600	5,75
Azioni non OCSE quotate	0	0	46.709	0
Quote di organismi di inv. collettivo	25.460.085	1,23	21.572.974	1,27
Quote di fondi UE	19.867.250	0,96	21.572.974	1,27
Quote di fondi OCSE	5.592.835	0,27	0	0
Quote di fondi obbligazionari	0	0	0	0
Quote di fondi bilanciati	0	0	0	0
Quote di fondi azionari	0	0	0	0
Opzioni acquistate	0	0	0	0
Diritti di opzione UE quotati	0	0	0	0
Totali	1.976.239.426	95,74	1.638.687.676	96,39

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

Vengono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2004

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Ctv	% su tot. Attività
1	EUR	O	IT0003674238	BTPS 3 06/01/07	116.500.000,00	117.558.985,00	5,70%
2	EUR	O	IT0003611156	BTPS 2 3/4 01/15/07	111.500.000,00	112.082.030,00	5,43%
3	EUR	O	IT0003477111	BTPS 2 3/4 05/15/06	80.000.000,00	80.442.400,00	3,90%
4	EUR	O	IT0003522254	BTPS 2 3/4 09/01/06	73.000.000,00	73.376.680,00	3,55%
5	EUR	O	IT0003271019	BTPS 5 10/15/07	66.000.000,00	70.066.260,00	3,39%
6	EUR	O	IT0003424485	BTPS 2 3/4 02/01/06	69.500.000,00	69.852.365,00	3,38%
7	EUR	A	IE0031091428	SPDR EUROPE 350 FUND	600.000,00	67.260.000,00	3,26%
8	EUR	O	IT0003171946	BTPS 4 1/2 03/01/07	56.400.000,00	58.697.172,00	2,84%
9	EUR	O	NL0000102697	NETHER 3 07/15/06	53.500.000,00	53.968.660,00	2,61%
10	USD	A	IE0031442068	ISHARES S&P 500 INDEX FUND u	6.636.000,00	59.242.349,00	2,60%
11	EUR	O	IT0003364566	BTPS 3 1/2 09/15/05	51.000.000,00	51.461.550,00	2,49%
12	EUR	O	IT0001488102	BTPS 5 1/4 12/15/05	49.155.000,00	50.517.085,05	2,45%
13	EUR	O	FR0103230423	BTNS 4 1/2 07/12/06	47.000.000,00	48.480.500,00	2,35%
14	EUR	A	IE0008470928	ISHARES DJ STOXX 50 dublino	2.366.994,00	65.944.453,00	1,80%
15	EUR	O	FR0104446556	BTNS 4 3/4 07/12/07	30.000.000,00	31.556.100,00	1,53%
16	EUR	O	IT0003438212	CCTS 0 02/01/10	30.210.000,00	30.482.645,25	1,48%
17	EUR	O	IT0003248512	BTPS 4 03/01/05	29.600.000,00	29.688.800,00	1,44%
18	EUR	A	IE0008470928	ISHARES DJ STOXX 50	1.031.114,00	28.726.836,04	1,39%
19	EUR	O	IT0003413892	BTPS 3 1/2 01/15/08	25.820.000,00	26.395.786,00	1,28%
20	EUR	O	DE0001141372	OBL 5 02/17/06	24.233.000,00	24.943.269,23	1,21%
21	EUR	O	IT0003676373	BOTS 0 06/15/05	24.500.000,00	23.970.006,20	1,16%
22	EUR	O	IT0003531727	ICTZ 0 08/31/05	24.500.000,00	23.392.007,10	1,13%
23	EUR	O	NL0000102119	NETHER 3 07/15/07	22.500.000,00	22.709.025,00	1,10%
24	EUR	O	IT0003231146	BTPS 4 07/15/05	21.800.000,00	22.020.834,00	1,07%
25	EUR	O	IT0003347504	CERT DI CREDITO DEL TES	20.160.000,00	20.334.726,72	0,99%
26	EUR	O	FR0102626779	BTNS 5 01/12/06	19.400.000,00	19.929.620,00	0,97%
27	EUR	O	IT0003384903	CCTS 0 10/01/09	19.740.000,00	19.906.309,50	0,96%
28	EUR	O	DE0001141398	OBL 4 02/16/07	19.000.000,00	19.578.170,00	0,95%
29	EUR	O	FR0000570590	FRTR 5 1/2 10/25/07	23.300.000,00	25.070.800,00	0,93%
30	EUR	O	FR0000570574	FRTR 5 1/2 04/25/07	17.000.000,00	18.106.870,00	0,88%
31	EUR	O	DE0001141406	BUNDES OBLIGATION	17.000.000,00	17.799.510,00	0,86%
32	EUR	F	LU0107092453	PARVEST EUROPE M	325.000,00	16.269.500,00	0,79%
33	EUR	O	IT0000367174	BUONI POLIENNALI DEL TES	16.000.000,00	16.267.680,00	0,79%
34	EUR	O	FR0000570632	FRTR 5 1/4 04/25/08	15.000.000,00	16.168.200,00	0,78%
35	EUR	O	DE0007315657	DEPFA PFANDBRIEFBANK	15.000.000,00	15.745.650,00	0,76%
36	EUR	O	FR0000483729	DEXMA 5 1/2 04/25/06	15.000.000,00	15.597.285,00	0,76%
37	EUR	O	FR0000497687	CFF 5 06/24/05	15.000.000,00	15.190.995,00	0,74%
38	EUR	O	BE0000294034	BGB 4 3/4 09/28/05	14.600.000,00	14.867.472,00	0,72%
39	EUR	O	DE0001134997	DBR 6 01/05/06	13.700.000,00	14.197.721,00	0,69%
40	EUR	O	DE0002599867	EURHYP 5 1/4 09/21/07	13.000.000,00	13.850.590,00	0,67%
41	EUR	O	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	13.250.000,00	13.557.400,00	0,66%
42	EUR	O	IT0003263115	CCTS 0 04/01/09	13.300.000,00	13.411.480,60	0,65%
43	EUR	O	AT0000383518	RAGB 5 7/8 07/15/06	12.000.000,00	12.617.640,00	0,61%
44	EUR	O	FR0000472888	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	12.000.000,00	12.138.480,00	0,59%
45	EUR	O	DE000A0ACCT0	DEPFA 2 7/8 01/22/07	12.000.000,00	12.063.288,00	0,58%
46	EUR	O	DE0002760899	KFW 3 1/2 11/15/05	11.360.000,00	11.479.427,68	0,56%
47	EUR	O	ES0000012445	SPGB 4.8 10/31/06	11.000.000,00	11.456.720,00	0,56%
48	EUR	O	DE0001135127	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	10.000.000,00	10.625.000,00	0,51%
49	EUR	O	ES0000012825	SPGB 4 1/4 10/31/07	9.500.000,00	9.901.945,00	0,48%
50	EUR	O	BE0000297060	BGB 4 3/4 09/28/06	8.000.000,00	8.310.800,00	0,40%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI IN PORTAFOGLIO RAPPORATATI AL TOTALE ATTIVITA'

Vengono indicati i primi dieci titoli azionari detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2004

Pr.	Valuta	ISIN	Descrizione	Quantità	EUR	% su Tot.Att.
1	EUR	IE0031091428	SPDR EUROPE 350 FUND	600.000	67.260.000,00	3,26%
2	EUR	IE0008470928	ISHARES DJ STOXX 50	2.366.994	65.944.452,84	3,19%
3	USD	IE0031442068	ISHARES S&P 500 INDEX FUND usd	6.636.000	59.242.170,18	2,87%
4	GBP	GB0007192106	VOD AFONE	2.871.968	5.753.712,22	0,28%
5	GBP	GB0007980591	BRITISH PETROLEUM	593.607	4.277.035,05	0,21%
6	EUR	FR0000120271	TOTAL FINA	26.372	4.237.980,40	0,21%
7	GBP	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND	167.199	4.154.778,36	0,20%
8	CHF	CH0012056047	NESTLE	19.118	3.686.308,25	0,18%
9	CHF	CH0012032048	ROCHE HLDG - GENUS	41.040	3.481.843,28	0,17%
10	GBP	GB0009252882	GLAXO SMITHKLINE	176.794	3.064.212,01	0,15%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIA IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Vengono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2004

Codicesin	Descrizione	Quantità	Tipo	Descrizione	TipoPaese	Valuta	Controvalore	% su tot Att.
IT0003132476	ENI SPA	135.949	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	2.504.180,58	0,12%
IT0003128367	ENEL SPA	225.052	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	1.627.351,01	0,08%
IT0003497176	TELECOM ITALIA-RNC	555.103	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	1.325.030,86	0,06%
IT0003153415	SNAM RETE GAS	287.477	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	1.230.401,56	0,06%
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	185.503	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	1.209.665,06	0,06%
IT0000068525	SAIPEM	114.914	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	1.016.759,07	0,05%
IT0000072626	BANCA INTESA SPA-RNC	319.329	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	1.009.079,64	0,05%
IT0000072725	PIRELLI & C.	878.085	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	871.060,32	0,04%
IT0003270102	BANCA ANTONVENETA SPA	42.354	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	821.667,60	0,04%
IT0000078193	ALLEANZA ASSICURAZIONI	76.550	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	786.168,50	0,04%
IT0001052049	TIM SPA	134.539	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	739.964,50	0,04%
IT0003487029	BANCHE POPOLARI UNITE SCRL	42.963	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	642.425,74	0,03%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	25.200	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	629.244,00	0,03%
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	49.802	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	612.215,99	0,03%
IT0001063210	MEDIASET SPA	41.938	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	391.281,54	0,02%
IT0001269361	SANPAOLO IMI SPA	35.700	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	378.420,00	0,02%
IT0001976403	FIAT SPA	62.000	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	365.800,00	0,02%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	119.113	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	358.530,13	0,02%
IT0001398541	GRUPPO EDITORIALE L'ESPRESSO	73.000	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	324.120,00	0,02%
IT0000062825	RAS SPA	14.615	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	243.193,60	0,01%
IT0003242622	TERNA SPA	100.000	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	211.000,00	0,01%
IT0001407847	FINMECCANICA SPA	280.000	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	186.536,00	0,01%
IT0000072618	BANCA INTESA SPA	51.100	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	180.894,00	0,01%
IT0001465159	ITALCEMENTI SPA	14.800	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	175.335,60	0,01%
IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO SPA	33.653	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	142.352,19	0,01%
IT0003027817	AEM TORINO SPA	30.000	Azione	Tit.di capitale quotati	Italia	EUR	55.770,00	0,00%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "AA"

ISIN	NAME	Rating Moody's	Rating S&P	Rating Fitch	Controvalore in Euro
GR0110014165	HELLENIC REPUBLIC	A1	A	A	3.567.344
GR0114008338	HELLENIC REPUBLIC	A1	A	A	5.269.984
XS0132408419	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	Baa1	BBB+	A-	1.809.670
XS0174198209	BAT HOLDINGS BV	Baa1	BBB+		1.011.014
XS0112299721	UNICREDITO ITALIANO SPA		A+	A+	1.655.739

Il controvalore dei titoli con rating pari a BBB+ (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è BBB) è pari a Euro 2.820.684 pari allo 0,13% delle risorse in gestione.

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/04, non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare ma solo dividendi da regolare su titoli per un importo complessivo pari a Euro 296.310.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	2004		2003
					Euro	% su tot. attività	Euro
Titoli di stato Italia	956.053.425	0	0	0	956.053.425	46,32	893.269.020
Titoli di stato altri paesi U.E.	0	465.908.924	0	0	465.908.924	22,57	322.254.284
Titoli di stato altri paesi OCSE	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di stato altri paesi non OCSE	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di debito Italia	20.697.307	0	0	0	20.697.307	1,00	19.282.906
Titoli di debito U.E.	0	139.835.582	0	0	139.835.582	6,78	69.192.131
Titoli di debito DL 239 UE	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di debito paesi OCSE	0	0	0	0	0	0	2.000.800
Titoli di debito paesi non OCSE	0	0	0	0	0	0	0
Azioni Italia quotate	18.038.447	0	0	0	18.038.447	0,87	20.649.354
Azioni U.E. quotate	0	300.609.446	0	0	300.609.446	14,56	192.685.898
Azioni OCSE quotate	0	0	49.636.210	0	49.636.210	2,41	97.733.600
Azioni non OCSE quotate	0	0	0	0	0	0	46.709
Quote di fondi UE	0	19.867.250	0	0	19.867.250	0,96	21.572.974
Quote di fondi OCSE	0	0	5.592.835	0	5.592.835	0,27	
Quote di fondi obbligazionari	0	0	0	0	0	0	0
Quote di fondi bilanciati	0	0	0	0	0	0	0
Quote di fondi azionari	0	0	0	0	0	0	0
Diritti italia quotati derivanti da possesso di azioni	0	0	0	0	0	0	0
Diritti UE quotati derivanti da possesso di azioni	0	0	0	0	0	0	0
Totale	994.789.179	926.221.202	55.229.045	0	1.976.239.426	95,74	1.638.687.676

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

DIVISA	2004	2003
CAD	220.570	547.456
CHF	17.263.733	21.956.035
DKK	198.002	722.784
GBP	39.973.488	74.971.208
JPY	4.430.408	11.333.351
NOK	261.899	183.935
SEK	1.673.441	2.012.185
USD	92.294.604	64.989.363
Totali	156.316.145	176.716.317

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia	Media D Euro
TIT. DI DEBITO QUOT Italia	4,878
TIT. DI DEBITO QUOT UE	1,999
TITOLO DI STATO Italia	1,562
TITOLO DI STATO UE	1,791

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,711.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso del 2004 il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati - in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Titolo	Numero titoli	data operazione	Valore op. in €	Gestore
SIEMENS	16.155	02/01/04	-1.034.968	PIONEER
SIEMENS	1.175	19/02/04	- 78.037	PIONEER
SIEMENS	14.000	16/03/04	- 823.710	ANTONVEN.ABN AMRO
SIEMENS	4.720	02/04/04	-289.749	PIONEER
SIEMENS	3.600	27/04/04	-233.674	FINECO
SIEMENS	7.300	09/06/04	-434.411	FINECO
FINMECCANICA	500.000	12/02/04	- 366.867	FINECO
FINMECCANICA	300.000	20/02/04	- 214.087	FINECO
FIAT ORD	85.000	03/08/04	- 549.140	FINECO
FIAT ORD	35.000	09/09/04	- 218.469	FINECO
FIAT ORD	40.000	21/09/04	- 255.856	FINECO
FIAT ORD	62.000	28/10/04	- 352.857	SAN PAOLO
TELECOM ITALIA ORD	210.000	16/03/04	- 509.257	FINECO
TELECOM ITALIA ORD	85.000	23/03/04	- 205.480	FINECO
TELECOM ITALIA RNC	709.141	01/03/04	- 1.295.585	PIONEER
TELECOM ITALIA RNC	1.000.000	09/03/04	- 1.835.834	ANTONVEN.ABN AMRO
TELECOM ITALIA RNC	447.376	14/09/04	- 822.562	PIONEER

TELECOM ITALIA RNC	29.312	16/09/04	- 54.126	PIONEER
TELECOM ITALIA RNC	24.345	04/11/04	- 48.461	PIONEER
TELECOM ITALIA RNC	54.070	16/12/04	- 127.614	PIONEER
ST MICROELECTRONICS	38.441	21/09/04	- 583.819	PIONEER
ST MICROELECTRONICS	1.963	08/11/04	- 28.553	PIONEER
EDISON SPA TV 04/11	2.800.000	09/07/04	- 2.794.596	ANTONVEN.ABN AMRO
TIM ORD	129.108	13/10/04	- 583.654	PIONEER
TIM ORD	6.594	04/11/04	- 30.671	PIONEER
TIM ORD	38.300	04/11/04	- 78.621	SAN PAOLO
TIM ORD	53.098	16/11/04	- 255.067	PIONEER
PIRELLI	510.438	01/07/04	- 448.306	PIONEER
PIRELLI	273.610	02/07/04	- 240.908	PIONEER
PIRELLI	51.371	16/09/04	- 41.767	PIONEER
PIRELLI	42.666	04/11/04	- 37.515	PIONEER
SCHNEIDER	619	16/09/04	- 32.276	PIONEER

Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:

Titolo	Numero titoli	data operazione	Valore op. in €	Gestore
Banco Santander	31.200,00	09/01/04	-299.181,16	Sanpaololmi
Sanpaololmi	35.700,00	04/11/04	-359.829,47	Sanpaololmi

Investimenti in OICR emessi da società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

La posizione azionaria del gestore BNP Paribas è costituita tramite quote di fondi "Parvest" in accordo a quanto previsto dalla Convenzione di gestione. Tali operazioni sono state effettuate in più tranche nel corso dell'esercizio:

Titolo	Numero titoli	Prezzo al 31/12/2004	Valore della posizione	% su totale attività
LU0107091729	100.000	76,18	5.592.834,59	0,27%
LU0107092453	325.000	50,06	16.269.500,00	0,79%
LU0107096793	5.000	341,67	1.708.350,00	0,08%

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

VENDITE 2004	EURO	ACQUISTI 2004	EURO
--------------	------	---------------	------

TITOLI DI STATO UE	54.638.576	TITOLI DI STATO UE	204.299.398
TITOLI DI STATO ITALIA	1.018.436.697	TITOLI DI STATO ITALIA	1.095.095.986
TITOLI DI DEBITO QUOTATI UE	64.890.088	TITOLI DI DEBITO QUOTATI UE	129.772.779
TITOLI DI DEBITO QUOTATI OCSE	2.002.000	TITOLI DI DEBITO QUOTATI OCSE	0
TITOLI DI DEBITO QUOTATI ITALIA	9.884.060	TITOLI DI DEBITO QUOTATI ITALIA	13.264.155
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI UE	347.469.870	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI UE	441.156.789
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI OCSE	152.049.621	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI OCSE	104.595.050
TITOLI DI CAPITALE QUOT ITALIA	52.687.215	TITOLI DI CAPITALE QUOTATI ITALIA	45.062.136
FONDO COMUNE UE	11.434.905	FONDO COMUNE UE	7.676.320
FONDO COMUNE OCSE	7.029.729	FONDO COMUNE OCSE	12.306.014
TOTALE	1.720.522.761	TOTALE	2.053.228.627

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2004		2003	
	TOTALE	% su volumi negoziati	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni Negoziazione	1.981.753,10	0,053	1.412.760	0,033

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

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

	2004	2003
Ratei e risconti attivi	25.116.488	20.964.995
Ratei attivi finanziari	401.668	211.594
Ratei attivi Gestori finanziari	24.714.820	20.753.400

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

	2004	2003
Altre attivita' della gestione finanziaria	2.400.916	- 14.418.833
Crediti per interessi attivi da ricevere	1.060	0
Vend.Azioni U.E. quotate da regolare	254.362	0
Vend.Azioni OCSE quotate da regolare	41.948	0
Valoriz.differ.pos.e neg.su op.in valuta OUTRIGHT	2.103.546	191.176
Valoriz.differ.pos.e neg.su Titoli in valuta	0	- 14.610.009

La voce " Vend.Azioni U.E. quotate da regolare" e la voce " Vend.Azioni OCSE quotate da regolare" rappresentano al 31/12/2004 dividendi da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2004.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2004 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 6.902.730 . Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

Comprende principalmente il saldo del conto servizi tenuto presso la banca depositaria pari a Euro 6.497.133:

		2004	2003
a)	Cassa e depositi bancari	6.552.129	2.894.662
	Cassa e valori bollati Cometa	1.557	2.431
	Banca Monte dei Paschi di Siena c/c 94695.48	6.497.133	2.854.900
	MPS c/c 40182.41	53.439	37.331

b) *Immobilizzazioni Immateriali*

		2004	2003
b)	Immobilizzazioni immateriali	0	0
	Esistenze iniziali	0	92.043
	Incrementi da acquisti:	0	12.000
	Spese di Costituzione	0	0
	Oneri pluriennali anno in corso	0	12.000
	Oneri pluriennali anno precedente	0	0
	Marchio	0	0
	Spese su immobili di terzi	0	0
	Licenze software anno in corso	0	0
	Decrementi da ammortamenti:	0	104.043
	Spese di Costituzione	0	0
	Oneri pluriennali anno in corso	0	- 12.000
	Oneri pluriennali anno precedente	0	- 92.043
	Marchio	0	0
	Spese su immobili di terzi	0	0
	Licenze software anno in corso	0	0

c) *Immobilizzazioni Materiali*

		2004	2003
c)	Immobilizzazioni materiali	1.236	5.509
1	Mobili e macchine d'ufficio, arredi anno in corso	0	0
1.a	Saldo iniziale	0	0
1.b	Incremento	4.588	6.921
1.c	Decremento	- 4.588	- 6.921
2	Mobili e macchine d'ufficio, arredi anni precedenti	0	0
2.a	Saldo iniziale	0	6.933
2.b	Incremento	0	0
2.c	Decremento	0	- 6.933
3	Beni strumentali di valore inferiore 516 euro		
3.a	Saldo iniziale	0	0
3.b	Incremento	0	478
3.c	Decremento	0	-478
5	Attrezzature	1.236	2.472
5.a	Saldo iniziale	2.472	3.708
5.b	Incremento	0	0
5.c	Decremento	- 1.236	- 1.236
6	Macchine elettroniche	0	3.037
6.a	Saldo iniziale	3.037	10.257
6.b	Incremento	1.458	9.963
6.c	Decremento	- 4.495	- 17.183

d) *Altre Attività della Gestione Amministrativa*

La voce comprende, principalmente, anticipi a Fornitori, risconti e ratei attivi non finanziari e depositi cauzionali.

		2004	2003
d)	Altre attività della gestione amministrativa	349.365	99.962
	Anticipi a fornitori	9.292	29.554
	Ratei attivi non finanziari	25.678	9.863
	Risconti attivi non finanziari	10.503	16.653

	Depositi cauzionali	2.944	2.944
	Crediti v. .ader. per spese su prestazioni	260.000	0
	Crediti v/ Poste Italiane	40.948	40.948

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/04

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Mefop	8.751
Costa Mauro-locazione	929
Digitec	697
Sole 24 ore	126
TOTALE	10.503

50. Crediti di imposta

Il fondo non ha crediti d'imposta in essere al 31/12/2004.

Partecipazioni Mefop

Il fondo detiene n. 10.000 azioni della società Mefop, pari al 5% del capitale sociale della stessa società. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione sia di trasferimento delle stesse.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/04 le Passività della Gestione Previdenziale erano pari a Euro 26.103.310.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/ass.per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che verranno valorizzati con la quota del 31 Dicembre 2004

		2004	2003
a)	Debiti della gestione previdenziale	- 26.103.310	- 30.503.809
	Debiti v/associati per trasf. e riscatti	- 22.914.135	- 28.308.170
	Debiti v. ass. pet ctb in attesa conf.	- 1.625.386	0
	Erario c/ritenute su riscatti	- 1.563.789	- 2.195.639

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/04 le passività della gestione finanziaria, pari a Euro 635.392, sono costituite da:

		2004	2003
d)	Altre passività della gestione finanziaria	- 635.392	- 12.324.064
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	- 49.031	- 32.481
	Cedole da regolare	0	144.840
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	0	- 12.129.465
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	- 586.361	- 306.958

30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2004.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/04 le passività della gestione amministrativa erano pari a Euro 1.133.034.
Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Fondo relativo al trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

		2004	2003
a)	TFR	- 72.893	- 53.235
	Esistenza al 31/12/03	- 53.235	- 38.492
	Accantonamenti dell'anno	- 25.745	- 21.881
	Erario C/Imposta sostitutiva TFR	163	134
	TFR liquidato anno 2004	0	1.512
	Utilizzi per Fondo Cometa	5.924	5.492

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Comprende i debiti di varia natura, tra cui le fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario.

Nei ratei passivi sono inclusi i ratei maturati al 31/12/04 dai dipendenti per accantonamento 14[^], ferie e permessi non liquidati.

	2004	2003
Altre passività della gestione amministrativa	- 983.285	- 507.600
Debiti v/professionisti comprensivo di fatture da ricevere	- 15.000	- 15.100
Debiti v/Fornitori comprensivo di fatture da ricevere	- 802.319	- 309.519
Debiti v/organismi sociali comprensivo di fatture da ricevere	0	- 38.151
Erario c/ ritenute lav. Dipendenti	- 49.904	- 46.347
Erario c/ ritenute lav. Autonomi	- 7.067	- 7.624
Inps c/contributi lav. Dipendenti	- 25.531	- 21.979
Inps c/contributi lav. Autonomi	- 10.310	- 9.966
Inail	- 46	- 310
Fondi Previdenziali Integrativi Dirigenti	- 8.245	- 8.314
Debiti v/dipendenti per iscrizione al Fondo Cometa	- 3.059	- 2.954
Ratei passivi maturati verso dipendenti	- 61.641	- 47.295
Erario c/imposta sostitutiva TFR	- 163	- 41

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

Al 31/12/2004 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 76.856 relativo all'avanzo della gestione amministrativa.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta 2004 versato ai sensi di legge.

	2004	2003
a) Imposta sostitutiva	- 8.357.679	- 3.265.714

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/04 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 303.950.198 . Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati, compresi n. 473 trasferimenti in ingresso per un controvalore di Euro 1.533.176 , per i quali sono state assegnate le quote, e le quote di iscrizione destinate alla copertura di oneri amministrativi.

	2004	2003
a) Contributi per le prestazioni	460.453.451	452.430.638
Contributi abbinati:	460.374.068	449.011.263
Quota a carico aderente	151.142.143	147.802.496
Quota a carico azienda	59.554.346	58.460.921
TFR	249.677.579	242.747.847
Contributi da attribuire	3.946.334	8.684.387
Quote d'iscrizione	- 133.138	- 143.654
Contributi destinati alla copertura di oneri amm.vi	- 3.733.813	- 5.408.666

Al 31/12/04 i contributi da attribuire sono pari a Euro 3.946.334,34

b) Anticipazioni

Nel corso del 2004, ci sono state 2 anticipazioni pari a Euro 27.998 .

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di riscatto e trasferimenti ad altri fondi ammontano a Euro 156.475.255 ed hanno riguardato n. 27.745 persone, di cui 24.184 riscatti e 3.561 trasferimenti verso altri fondi. Il maggior numero di trasferimenti rispetto all'esercizio precedente è dovuto anche all'effetto della variazione del CCNL avvenuto nel settore telecomunicazioni.

	2004	2003
c) Trasferimenti e riscatti	- 156.475.255	- 107.605.305
Riscatti ad aderenti	- 131.814.593	- 99.540.485
Trasferimenti associati ad altri fondi	- 24.782.925	- 8.064.820
Adeguamento Valorizzazione Riscatti	- 7.064	0
Svalorizzazioni posizioni aderenti	129.327	0

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non ha effettuato gestione diretta degli attivi.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/04 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 81.926.332. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2004	2003
a)	Dividendi e interessi	64.421.397	53.665.167
	Dividendi	8.389.242	5.738.801
	Interessi su cedole	54.512.880	46.561.498
	Interessi su c/c Banca depositaria	914.081	765.635
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	359.555	469.910
	Interessi su c/c CAD Gestori Finanziari	26	134
	Interessi su c/c CHF Gestori Finanziari	97	655
	Interessi su c/c DKK Gestori Finanziari	- 20	-116
	Interessi su c/c GBP Gestori Finanziari	28.223	37.739
	Interessi su c/c JPY Gestori Finanziari	- 70	2
	Interessi su c/c SEK Gestori Finanziari	6.936	2.868
	Interessi su c/c USD Gestori Finanziari	9.164	4.689
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	107	1.446
	Recupero tassazione locale su dividendi esteri	201.176	81.906

		2004	2003
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.504.935	15.535.588
	Utili e perdite presunte su azioni	2.160.914	57.930.538
	Utili realizzati su azioni	36.664.010	12.716.335
	Perdite realizzate su azioni	- 15.253.999	- 29.401.292
	Utili e perdite presunte su operaz. In valuta	9.098.175	- 5.856.991
	Utili realizzati su operazioni in valuta	1.105.733	2.543.436
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	- 12.846.423	- 14.218.024
	Utili e perdite presunte su titoli	855.739	- 12.378.008
	Utili e perdite presunte su operazioni in titoli DL 239	0	0
	Utili realizzati su titoli	3.114.013	10.609.593
	Utili realizzati su operazioni in titoli DL 239	0	0
	Perdite realizzate su titoli	- 7.876.568	- 6.930.656
	Perdite realizzati su operazioni in titoli	0	0
	Spese su operazioni finanziarie	- 1.982.399	- 1.412.760
	Bolli su operazioni	- 61.025	- 150.643
	Ritenute a titolo di imposta su op. Fin. DL 239	0	0
	Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	1.845.998	2.700.761
	Utile realizzato su fondi Comuni	680.709	29.120

Perdite realizzate su Fondi Comuni	0	- 954.020
Arrotondamento per differenze cambio	58	0
Utili realizzati su diritti di opzione	0	298.312
Utili e perdite presunte su Diritti di opzione	0	12.649
Spese banca depositaria su c/c Gestori Finanz	0	0
Perdite realizzate su diritti di opzione	0	- 2.762

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	49.414.905	- 3.541.455
Titoli di debito quotati	5.097.975	- 365.360
Titoli di capitale quotati	8.389.242	20.928.467
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	404.018	
Quote di O.I.C.R.		2.526.707
Recupero tassazione locale su dividendi esteri	201.176	
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Commissioni su operazioni finanziarie		- 1.982.399
Bolli su operazioni finanziarie		- 61.025
Totale	63.507.316	17.504.935

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/04 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2004	2003
	Oneri di gestione	- 2.080.482	- 1.491.610
a)	Società' di gestione	- 1.627.880	- 1.113.300
b)	Banca depositaria	- 452.602	- 378.310
b1	Commissioni sul patrimonio	- 183.882	- 117.345
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	- 268.720	- 260.965

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del fondo è pari allo 0,01%. I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

GESTORE	2004	2003
GENERALI VITA	- 235.357	- 189.445
BNP - PARIBAS	- 234.254	- 188.490
PIONEER	- 264.331	- 206.042

COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PIONEER	- 210.795	0
SAN PAOLO	- 265.152	- 206.433
ABN – AMRO	- 205.019	- 158.995
FINECO	- 212.972	- 163.895
TOTALI	- 1.627.880	- 1.113.300

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione

		2004	2003
	Margine della gestione finanziaria	79.845.850	67.709.145
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	81.926.332	69.200.755
40	Oneri di gestione	- 2.080.482	- 1.491.610

60 Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/04 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a Euro 0.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2004	2003
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	5.396.937	5.411.875
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	3.733.813	5.265.011
	Recupero spese su prest dest alla cop.oneri amm.vi	522.664	0
	Risarcimento danno collettivo	16.109	3.210
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	133.138	143.654
	Risconto quote associative anno precedente	991.213	0

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 3.733.813 sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati nel corso del 2004 (relativamente ai primi tre trimestri 2004), il cambiamento fatto in corso d'anno non ha impatto sul conto economico stante la necessita di finanziamento dei comparti nel 2005 il cui avvio effettivo, originariamente previsto nel corso del presente esercizio, è stato rinviato al 30 aprile 2005. La previsione delle quote associative relative al quarto trimestre è pari a circa un milione di Euro (calcolata sul numero di aderenti al 31 dicembre 2004)

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

		2004	2003
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 3.383.511	- 2.831.627
	Accenture P.S. gestione aderenti	- 3.383.511	- 2.831.627

c) Spese generali ed amministrative

		2004	2003
c)	Spese generali ed amministrative	- 1.472.660	- 1.122.499

Libri,giornali,riviste	0	- 306
Cancelleria e stampati	- 8.123	- 13.548
Energia elettrica	- 2.272	- 1.942
Spese telefoniche	- 9.078	- 11.151
Tassa smaltimento rifiuti	- 1.038	- 1.038
Spese viaggi	- 82.003	- 73.960
Società di revisione	- 18.176	- 6.000
Consulenze diverse	- 82.571	- 160.572
Compensi membri del CDA	- 123.646	- 123.421
Compensi ai Revisori dei Conti	- 57.938	- 57.811
Spese notarili	- 4.398	- 1.742
Spese legali	- 16.830	0
Canoni di locazione	- 83.710	- 83.634
Pulizia uffici	- 10.915	- 10.786
Manutenzione Macchine e attrezzature ufficio	- 9.945	- 2.635
Canoni di manutenzione Macchine ufficio	- 3.332	- 1.621
Spese postali	- 318.686	- 11.106
Assicurazioni	- 314	- 308
Spese per CDA	- 3.202	- 2.804
Spedizioni	- 39.146	- 308.683
Document.per la distrib.e prom.	0	- 42.449
Campagne immagine	- 76.195	- 157.043
Consulenza grafica	-205	- 21.505
Organizzazioni manifestazioni	- 6.683	- 19.190
Spese Varie	- 4.994	- 5.112
Lavoro a progetto	- 10.077	0
Marche da bollo per libro giornale	0	- 4.132
Formazione	- 23.034	0
Avvio Multicomparto	- 359.246	0
Spese per Elezioni	-102.000	0
Pubblicazioni	- 14.903	0

Nel 2004, le spese di invio degli estratti conti pari a Euro 270.271 sono state riclassificate nella voce "Spese Postali" e non nella voce "Spedizioni" come nell'esercizio 2003.

d) Spese per il personale

Riguarda il personale alle dipendenze dirette del Fondo.

	2004	2003
d) Spese per il personale	- 518.583	- 441.253
Accantonamento TFR	- 25.745	- 21.882
Stipendi	- 348.117	- 287.346
Contributi	- 121.247	- 117.681
Ratei ferie e permessi	- 13.112	- 6.379

Tickets	- 9.194	- 3.948
Premi Inail	- 1.167	- 1.120
Arrotondamenti sipendi	- 1	3
Formazione	0	- 2.900

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

Al 31/12/2003 il personale Cometa risulta composto da 5 impiegati e 2 dirigenti.

	2004	2003
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5	5
Totale	7	7

e) *Ammortamenti*

	2004	2003
e) Ammortamenti	- 10.319	- 136.794
Amm.to Immobilizzazioni Materiali anno in corso	- 10.319	- 25.818
Amm.to immobilizzazioni Materiali anno precedente	0	- 6.933
Amm.to Immobilizzazioni Immateriali anno in corso	0	- 12.000
Amm.to Immobilizzazioni Immateriali anno precedente	0	- 92.043

I cespiti delle categorie "Mobili, macchine d'ufficio e arredi anno in corso" e "Macchine elettroniche" sono stati interamente ammortizzati.

g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende prevalentemente gli interessi attivi sul conto presso la Banca Depositaria (destinato al pagamento degli oneri amministrativi).

	2004	2003
g) Oneri e proventi diversi	64.992	111.510
Interessi c/c MPS di servizio	78.765	80.342
Arrotondamenti Attivi e Passivi	11	- 28
Sopravvenienze	- 13.784	31.196

h) *Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi*

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/04 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 76.856 che rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi.

		2004	2003
h)	Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi	- 76.856	- 991.213
	Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi	- 76.856	- 991.213

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2004
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	383.796.048
Margine della gestione previdenziale	303.950.198
Margine della gestione finanziaria	79.845.850
Oneri amministrativi	0

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 8.357.679 rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva del 2004 ai sensi dell'art. 14 comma 2 del Dlgs n. 124/93. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	2004
a)	Imposta sostitutiva Dlgs n. 124/93
	- 8.357.679

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 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva	2.036.215.842
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti	156.503.253
Contributi versati e accreditati	464.320.402
Redditi esenti non soggetti ad imposta	0
Patrimonio inizio periodo	1.652.419.794
Risultato netto imponibile	75.978.899
Imposta Sostitutiva 11%	8.357.679