



FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

---

# **Progetto di Bilancio Esercizio 2004**

## Bilancio al 31/12/2004

### Stato patrimoniale

#### ATTIVITA'

##### FASE DI ACCUMULO

10 Investimenti Diretti	-
20 Investimenti in gestione	109.635.331,30
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività delle gestione amministrativa	311.529,61
50 Crediti d'imposta	-

**Totale Attività fase di accumulo** **109.946.860,91**

#### Passività

##### FASE DI ACCUMULO

10 Passività della gestione previdenziale	538.738,60
20 Passività della gestione finanziaria	62.706,52
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	247.053,27
50 Debiti d'imposta	544.984,02

**Totale Passività fase di accumulo** **1.393.482,41**

**100 Attivo netto destinato alle prestazioni** **108.553.378,50**

#### Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	10.367.733,69
20 Conti d'ordine passivo	10.367.733,69

#### Conto economico

##### FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	24.794.967,95
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.687.163,87
40 Oneri di gestione	(192.526,43)
50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )	5.494.637,44

60 Saldo della gestione amministrativa -  
**70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta** **30.289.605,39**

**80 Imposta Sostitutiva** (544.984,02)

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +10 +50 +60 )** **29.744.621,37**

# Nota Integrativa

## INFORMAZIONI GENERALI

### A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il “Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Imprese di servizi di pubblica utilità PEGASO” in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l’autorizzazione all’esercizio dell’attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

E’ iscritto all’Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L’entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i dipendenti delle aziende iscritte a **Federgasacqua** che applicano il CCNL unico **gas-acqua** ed i dipendenti delle aziende iscritte a **Federenergia (già Federelettrica)** che applicano il CCNL unico **elettrici**. Con Accordo sindacale del 22 giugno 2000 la possibilità di aderire a Pegaso è stata estesa anche ai dipendenti delle **imprese funerarie** aderenti a **Federgasacqua**. A seguito dell’accordo sindacale 29 maggio 2003 hanno aderito a Pegaso anche i dipendenti delle aziende aderenti all’**ANFIDA**, Associazione Nazionale fra gli Industriali Degli Acquedotti (Confindustria).

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Alla data del 31 dicembre 2004, gli iscritti al Fondo sono in numero di 20.745 (+3,9% rispetto al 31/12/2003), appartenenti a 387 aziende (+ 8,4% rispetto al 31/12/2003).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

#### Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20			-
tra 20 e 24	73	13	86
tra 25 e 29	468	162	630
tra 30 e 34	1.479	485	1.964
tra 35 e 39	2.879	900	3.779
tra 40 e 44	3.754	896	4.650
tra 45 e 49	3.820	673	4.493
tra 50 e 54	3.102	443	3.545
tra 55 e 59	1.212	150	1.362
tra 60 e 64	215	13	228
oltre 65	8	-	8
<b>Totali</b>	<b>17.010</b>	<b>3.735</b>	<b>20.745</b>

### Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	4.215	1.062	5.277
Nord Occidentale	6.090	1.314	7.404
Centrale	3.927	989	4.916
Meridionale	1.764	232	1.996
Insulare	1.014	138	1.152
<b>Totali</b>	<b>17.010</b>	<b>3.735</b>	<b>20.745</b>

### Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	216	1.464
tra 20 e 49	76	2.317
tra 50 e 99	51	3.630
tra 100 e 249	23	3.467
tra 250 e 499	12	4.243
tra 500 e 999	9	5.624
tra 1000 e oltre		
<b>Totali</b>	<b>387</b>	<b>20.745</b>

Il Fondo si avvale della collaborazione delle seguenti società:

- Servizi Previdenziali S.p.A., con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 37, contratto sottoscritto in data 29/12/2000, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- Deloitte & Touche l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

La gestione finanziaria del patrimonio del Fondo è affidata alle seguenti società in regime di convenzione:

- AXA Investment Managers, con sede in Milano via Rovello, 18;
- NEXTRA Investment Management SGR - Gruppo Intesa, con sede in Milano Piazzale Cadorna, 5;
- SANPAOLO IMI Institutional Asset Management SGR, con sede in Milano Via Visconti di Modrone, 11/15.

Detti mandati di gestione prevedono:

- a) l'affidamento di un terzo del patrimonio a ciascun gestore selezionato;
- b) l'investimento delle risorse secondo un profilo bilanciato: 70% in titoli di debito (obbligazioni corporate e titoli di stato) e 30% in titoli di capitale (azioni).

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto di quanto stabilito dall'art. 6 del decreto 124/1993.

Il valore della quota è passato da Euro 11,634 al 31/12/2003 ad Euro 12,244 al 31/12/2004, con un incremento del 5,24%.

## **B. Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti.

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

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare :

- Immobilizzazioni  
Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali.  
Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.
- Investimenti in gestione  
Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.  
Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).
- Cassa e depositi bancari  
Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.
- Crediti e debiti  
Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.
- Ratei e risconti  
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.
- Attivo netto destinato alle prestazioni  
E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.  
Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.  
Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.

Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- Imposte  
L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.14, comma 5, del D.Lgs 124/93 (nel testo introdotto dall'art.5 del D.Lgs. n. 47/2000).
- Oneri e proventi  
Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.
- Contributi previdenziali  
In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.
- Quote d'iscrizione  
Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.
- Quote associative  
Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa.
- Conti d'ordine  
Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati a nuovo.

### C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2004		2003	
		<b>57.763,73</b>		<b>64.446,53</b>
Compensi agli amministratori	32.651,00		31.587,54	
Compensi ai sindaci	25.112,73		32.858,99	

### D. Prospetto di calcolo delle quote

<b>ATTIVITA'</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	109.635.331,30	80.477.068,26
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
Attività della gestione amministrativa	316.265,88	74.402,44
Proventi maturati e non riscossi	0	77.228,42
<b>Totale attività</b>	<b>109.951.597,18</b>	<b>80.628.699,12</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
Passività della gestione previdenziale	538.738,60	480.680,42
Passività della gestione finanziaria	62.706,52	629.758,48
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	251.789,54	205.531,72
Oneri maturati e non liquidati	544.984,02	503.971,37
<b>Totale passività</b>	<b>1.398.218,68</b>	<b>1.819.941,99</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>108.553.378,50</b>	<b>78.808.757,13</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>8.865.510,614</b>	<b>6.773.983,944</b>
<b>Valore Unitario della quota</b>	<b>12,244</b>	<b>11,634</b>

## E. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2004		2003	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.773.983,944	78.808.757,13	4.539.405,578	49.457.374,50
Quote emesse	2.377.618,572	28.200.961,98	2.458.966,811	27.271.050,04
Quote annullate	- 286.091,902	- 3.406.391,20	- 224.388,445	- 2.518.561,64
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.865.510,614	108.553.378,50	6.773.983,944	78.808.757,13

## F. Ulteriori informazioni.

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,75% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

## Bilancio al 31/12/2004

### Stato patrimoniale

#### Attività

<b>10 Investimenti Diretti</b>		-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	
d) Altri investimenti	-	
<b>20 Investimenti in gestione</b>		<b>109.635.331,30</b>
a) Depositi bancari	13.649.560,54	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	81.302.031,18	
d) Titoli di debito quotati	830.155,00	
e) Titoli di capitale quotati	11.131.020,47	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	
i) Opzioni acquistate	1.638.266,15	
l) Ratei e risconti attivi	1.036.616,92	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	47.681,04	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<b>311.529,61</b>
a) Cassa e depositi bancari	286.351,71	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	6.200,00	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	18.977,90	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-
<b>Totale Attività</b>		<b>109.946.860,91</b>

#### Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>538.738,60</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	538.738,60	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>62.706,52</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	62.706,52	
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>247.053,27</b>
a) Trattamento fine rapporto	7.252,02	
b) Altre passività amministrative	169.219,75	
c) Risconti Passivi	70.581,50	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>544.984,02</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>1.393.482,41</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>108.553.378,50</b>

#### Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>		<b>10.367.733,69</b>
a) Contributi attesi da incassare	10.367.733,69	
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>		<b>10.367.733,69</b>
a) Contributi attesi da incassare	10.367.733,69	



## Conto economico

<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		<b>24.794.967,95</b>
a) Contributi per le prestazioni	28.200.961,98	
b) Anticipazioni	(10.972,80)	
c) Trasferimenti e riscatti	(3.395.418,40)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	397,17	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		<b>-</b>
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>5.687.163,87</b>
a) Dividendi e interessi	3.330.230,70	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.356.933,17	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>		<b>(192.526,43)</b>
a) Società di gestione	(154.668,10)	
b) Banca depositaria	(35.723,82)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(2.134,51)	
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>		<b>5.494.637,44</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>		<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	540.871,71	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(186.131,00)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(176.825,63)	
d) Spese per il personale	(107.054,88)	
e) Ammortamenti	(4.736,27)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	4.457,57	
h) Risconto contributi	(70.581,50)	
<b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>		<b>30.289.605,39</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>		<b>(544.984,02)</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +10 +50 +60 )</b>		<b>29.744.621,37</b>

## Raffronto esercizio 2003-2004

### Stato patrimoniale

#### Attività

	2004	2003
<b>10 Investimenti Diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>109.635.331,30</b>	<b>80.477.068,26</b>
a) Depositi bancari	13.649.560,54	9.314.509,38
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	81.302.031,18	55.847.453,83
d) Titoli di debito quotati	830.155,00	877.048,15
e) Titoli di capitale quotati	11.131.020,47	11.438.034,90
f) Titoli di debito non quotati	-	250.749,50
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	1.638.266,15	1.342.089,29
l) Ratei e risconti attivi	1.036.616,92	755.445,05
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	47.681,04	651.738,16
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>311.529,61</b>	<b>74.402,44</b>
a) Cassa e depositi bancari	286.351,71	30.027,22
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	6.200,00	9.202,05
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	18.977,90	35.173,17
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	<b>77.228,42</b>
<b>Totale Attività</b>	<b>109.946.860,91</b>	<b>80.628.699,12</b>

#### Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>538.738,60</b>	<b>480.680,42</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	538.738,60	480.680,42
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>62.706,52</b>	<b>629.758,48</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	62.706,52	629.758,48
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>247.053,27</b>	<b>205.531,72</b>
a) Trattamento fine rapporto	7.252,02	4.596,82
b) Altre passività amministrative	169.219,75	200.298,02
c) Risconti Passivi	70.581,50	636,88
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>544.984,02</b>	<b>503.971,37</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>1.393.482,41</b>	<b>1.819.941,99</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>108.553.378,50</b>	<b>78.808.757,13</b>

#### Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>10.367.733,69</b>	<b>10.065.021,24</b>
a) Contributi attesi da incassare	10.367.733,69	10.065.021,24
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>10.367.733,69</b>	<b>10.065.021,24</b>
a) Contributi attesi da incassare	10.367.733,69	10.065.021,24

## Conto economico

	2004	2003
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>24.794.967,95</b>	<b>24.834.283,01</b>
a) Contributi per le prestazioni	28.200.961,98	27.271.050,04
b) Anticipazioni	(10.972,80)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(3.395.418,40)	(2.518.561,64)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	397,17	81.794,61
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.687.163,87</b>	<b>5.151.187,56</b>
a) Dividendi e interessi	3.330.230,70	2.156.210,37
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.356.933,17	2.994.977,19
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
f) Altre Spese	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(192.526,43)</b>	<b>(130.116,57)</b>
a) Società di gestione	(154.668,10)	(106.591,47)
b) Banca depositaria	(35.723,82)	(11.476,55)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	(2.134,51)	(12.048,55)
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>5.494.637,44</b>	<b>5.021.070,99</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>(0,00)</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	540.871,71	481.908,52
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(186.131,00)	(180.539,17)
c) Spese Generali ed Amministrative	(176.825,63)	(202.610,14)
d) Spese per il personale	(107.054,88)	(97.234,37)
e) Ammortamenti	(4.736,27)	(4.389,46)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.457,57	3.501,50
h) Risconto contributi	(70.581,50)	(636,88)
<b>70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b>	<b>30.289.605,39</b>	<b>29.855.354,00</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(544.984,02)</b>	<b>(503.971,37)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +10 +50 +60 )</b>	<b>29.744.621,37</b>	<b>29.351.382,63</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2004 gli investimenti in gestione ammontano a Euro 109,635 milioni così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi Euro 0,485 milioni, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 109,150 milioni.

	2004		2003	
		<b>109.635.331,30</b>		<b>80.477.068,26</b>
Depositi bancari presso banca depositaria	485.521,01		622.335,97	
Ratei e risconti attivi per disponibilità liquide presso banca depositaria	-		-	
Gestioni finanziarie	109.149.810,29		79.854.732,29	

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	AXA	Nextra	SANPAOLO IMI	Totale
Liquidità	6.489.060,04	5.964.124,53	710.854,96	13.164.039,53
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	27.323.536,20	29.759.200,40	24.219.294,58	81.302.031,18
Titoli di debito quotati	530.065,00	300.090,00		830.155,00
Titoli di debiti non quotati				-
Titoli di capitale quotati			11.131.020,47	11.131.020,47
Derivati	1.649.130,70	- 10.864,55		1.638.266,15
Ratei attivi	345.303,67	341.045,95	350.267,30	1.036.616,92
Accrediti banca da pervenire	19.884,17	15.880,61	11.916,26	47.681,04
<b>Totale</b>	<b>36.356.979,78</b>	<b>36.369.476,94</b>	<b>36.423.353,57</b>	<b>109.149.810,29</b>

## Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/04	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,75% 01FEB06	IT0003424485	6.531.850,00	5,96%
2	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTF 15/09/05	FR0107096028	4.924.600,00	4,49%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/04/05 10,5%	IT0000367174	4.565.476,90	4,16%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 15DC05 5,25% EUR	IT0001488102	4.295.577,00	3,92%
5	Titoli di Stato o Org. int	CC1-1GIUG10	IT0003497150	4.137.187,00	3,77%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 15O107 5%	IT0003271019	3.909.011,15	3,57%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTF 27/10/05	FR0107191431	3.437.945,00	3,14%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2010 5,5% EUR	IT0001448619	3.142.338,70	2,87%
9	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 30/09/05 ZC	NL0000091676	2.952.738,00	2,69%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	2.612.290,50	2,38%
11	Titoli di Stato o Org. int	CC1 01/11/2011 TV	IT0003746366	2.523.200,00	2,30%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 01/03/2007	IT0003171946	2.238.596,48	2,04%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,75% 01/02/33	IT0003256820	2.171.162,60	1,98%
14	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75 % 07/34	DE0001135226	1.973.768,00	1,80%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/05/15 4,25% E	IT0003719918	1.761.200,00	1,61%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	1.742.323,20	1,59%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/12	FR0104446556	1.593.057,12	1,45%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	1.587.776,40	1,45%
19	Titoli di Stato o Org. int	BKO 2,5% 18/03/2005	DE0001137016	1.386.135,70	1,26%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 15/09/2005	IT0003364566	1.311.687,00	1,20%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 01/03/02-05	IT0003248512	1.303.926,00	1,19%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	1.109.760,00	1,01%
23	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5,375% 99/10	DE0001135135	1.104.200,00	1,01%
24	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	1.069.200,00	0,98%
25	Titoli di Stato o Org. int	CC1 01/10/09 TV	IT0003384903	1.008.720,00	0,92%
26	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 4,25% 28/09/12	BE0000301102	985.599,40	0,90%
27	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	936.603,00	0,85%
28	Titoli di Stato o Org. int	CC1 01/05/2011 TV	IT0003658009	908.370,00	0,83%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 15/09/2005	IT0003364566	908.091,00	0,83%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 15/05/02-05	IT0003288864	907.758,00	0,83%
31	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3% 25/07/01-	FR0000188013	905.120,00	0,83%
32	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	834.608,00	0,76%
33	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAI 4% 25/04/	FR0010061242	668.850,00	0,61%
34	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5% 28/05/2012	BE0000298076	661.230,00	0,60%
35	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	648.072,00	0,59%
36	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAI 3,15 07/3	FR0000188799	639.820,00	0,58%
37	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,75%97/07EUR	NL0000102267	638.880,00	0,58%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2009 4,25%EUR	IT0001338612	630.696,00	0,58%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2031 6% EUR	IT0001444378	626.550,00	0,57%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 01/03/2007	IT0003171946	624.144,00	0,57%
41	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	623.376,00	0,57%
42	Titoli di Stato o Org. int	BTP 15/03/06 4,75%	IT0003088959	616.986,00	0,56%
43	Titoli di Stato o Org. int	BKO 2% 10/03/06	DE0001137057	597.726,00	0,55%
44	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,2% 30/07/13	ES0000012866	533.577,30	0,49%
45	Titoli di debito quotati	REG OF MARCH 4,64/8	XS0171597395	530.065,00	0,48%
46	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5,25% 00/10	DE0001135150	518.551,00	0,47%
47	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BIAN 5% 12/0	FR0107659813	507.320,00	0,46%
48	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,75% 15/01/07	IT0003611156	502.285,00	0,46%
49	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	439.560,00	0,40%
50	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	377.162,90	0,34%

## Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Non sono presenti operazioni in corso di regolamento.

### Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DJ EURO STOXX 50 03/05	151	EUR	2.948,000	4.451.480,00	1	4.451.480,00	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
FTSE 100 IDX 03/05	14	GBP	4.797,500	671.650,00	0,70505	952.627,47	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
MSCI EUR IX FUT 03/05	136	EUR	864,000	2.350.080,00	1	2.350.080,00	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
NIKKEI 225 (SGX) 03/05	4	JPY	11.490,000	22.980.000,00	139,64999	164.554,25	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
S&P 500 FUT 03/05	2	USD	1.213,700	606.850,00	1,3621	445.525,29	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
S&P500 EMINI 03/05	76	USD	1.213,700	4.612.060,00	1,3621	3.385.992,22	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
SWISS MKT FUT 03/05	5	CHF	5.680,000	284.000,00	1,5429	184.068,96	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
TOPIX INDX FUT 03/05	9	JPY	1.147,500	103.275.000,00	139,64999	739.527,44	lunga	non di cop.	Goldman Sachs
CAC40 10 FUT 03/05	44	EUR	3.827,500	1.684.100,00	1	1.684.100,00	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
DAX INDEX FUT 03/05	12	EUR	4.272,000	1.281.600,00	1	1.281.600,00	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
DJ EURO STOXX 50 03/05	58	EUR	2.948,000	1.709.840,00	1	1.709.840,00	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
EURO-BUND FUT 03/05	11	EUR	118,590	1.304.490,00	1	1.304.490,00	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
FTSE 100 IDX 03/05	9	GBP	4.797,500	431.775,00	0,70505	612.403,38	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
IBEX 35 INDX FT 01/0	5	EUR	9.046,500	452.325,00	1	452.325,00	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
NASDAQ 100 03/05	1	USD	1.628,500	162.850,00	1,3621	119.558,04	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
NIKKEI 225 (OSE) 03/05	3	JPY	11.480,000	34.440.000,00	139,64999	246.616,56	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
S&P/MIB IDX FUT 03/05	4	EUR	30.851,000	617.020,00	1	617.020,00	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
S&P500 EMINI 03/05	77	USD	1.213,700	4.672.745,00	1,3621	3.430.544,75	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
SWISS MKT FUT 03/05	6	CHF	5.680,000	340.800,00	1,5429	220.882,75	lunga	non di cop.	J.P.Morgan
TOPIX INDX FUT 03/05	6	JPY	1.147,500	68.850.000,00	139,64999	493.018,30	lunga	non di cop.	J.P.Morgan

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Liquidità	Titoli di Stato e Org. Int.li.	Titoli di debito quotati	Titoli di debito non quotati	Azioni
Italia	13.649.560,54	53.783.018,87	530.065,00		1.327.875,01
Altri UE		27.519.012,31	300.090,00		5.883.387,41
Altri OCSE					306.354,18
USA					3.168.320,95
Giappone					410.151,15
Altri Paesi non OCSE					34.931,77
<b>Totale</b>	<b>13.649.560,54</b>	<b>81.302.031,18</b>	<b>830.155,00</b>	<b>-</b>	<b>11.131.020,47</b>

### Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	81.302.031,18	830.155,00	6.456.519,02	4.446.509,55	93.035.214,75
Franco Svizzero			199.800,50	362.353,64	562.154,14
Dollaro USA			3.210.484,43	6.411.302,41	9.621.786,84
Dollaro Canadese			64.199,83	11.379,83	75.579,66
Dollaro Australiano			35.122,14	3.798,94	38.921,08
Sterlina Inglese			753.058,37	969.423,16	1.722.481,53
Yen Giapponese			410.151,15	1.443.551,77	1.853.702,92
Corona Svedese			1.685,03	1.241,24	2.926,27
<b>Totale</b>	<b>81.302.031,18</b>	<b>830.155,00</b>	<b>11.131.020,47</b>	<b>13.649.560,54</b>	<b>106.912.767,19</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.**

La *duration* media del portafoglio è pari a 3,48.

La seguente tabella indica la “*duration* media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	3,03	4,22			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	12,27	0,21			
Titoli di debito non quotati					

### Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Alla data del 31/12/04 non risultano in essere posizioni in strumenti finanziari riconducibili alle società promotrici del Fondo ovvero ai gruppi dei gestori che comportino segnalazioni per conflitto di interessi. Tuttavia è stata riscontrata in corso di anno operatività da parte dei gestori Nextra e Sanpaolo IMI. Le transazioni sono state puntualmente segnalate dal gestore al Fondo e alla Banca depositaria a norma di Legge.

Si allega una tabella con le operazioni segnalate:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC
PE-NEXTRA EUR	VC	26/5/04	31/5/04	EUR	- 30.592	BANCA INTESA RNC	68.929,89
PE-NEXTRA EUR	VC	27/2/04	3/3/04	EUR	- 1.000	INTESABCI (EX BANCA	2.997,60
PE-NEXTRA EUR	AC	31/3/04	5/4/04	EUR	12.147	INTESABCI (EX BANCA	- 33.188,03
PE-NEXTRA EUR	AC	31/3/04	5/4/04	EUR	27.438	BANCA INTESA RNC	- 59.724,29
PE-NEXTRA EUR	VC	30/4/04	5/5/04	EUR	- 30.019	INTESABCI (EX BANCA	83.086,59
PE-NEXTRA EUR	AC	30/4/04	5/5/04	EUR	3.154	BANCA INTESA RNC	- 6.597,22
PE-NEXTRA EUR	AC	30/1/04	4/2/04	EUR	16.200	INTESABCI (EX BANCA	- 50.746,50
PE-SPIIAM EUR	AC	14/4/04	20/4/04	EUR	3.216	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 30.155,94
PE-SPIIAM EUR	AC	11/5/04	14/5/04	EUR	3.740	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 31.875,14
PE-SPIIAM EUR	AC	21/10/04	26/10/04	EUR	8.200	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 70.133,04
PE-SPIIAM EUR	AC	22/7/04	27/7/04	EUR	6.700	SAN PAOLO-IMI ORD	- 62.292,79
PE-SPIIAM EUR	AC	10/2/04	13/2/04	EUR	5.500	SAN PAOLO-IMI ORD	- 59.007,16
PE-SPIIAM EUR	AC	28/10/04	2/11/04	EUR	6.200	FIAT ORD RG EUR	- 35.285,74

## Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	114.240.771,08	89.686.178,29
Titoli di debito quotati (corporate)	300.135,00	385.118,73
Titoli di debito non quotati (corporate)		250.000,00
Titoli di capitale quotati	8.324.442,62	8.949.937,97
Derivati	116.943.140,91	94.323.656,26
<b>Totale</b>	<b>239.808.489,61</b>	<b>193.594.891,25</b>

## Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari ad Euro 9.653,98; le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.

Relativamente al portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali			-	203.926.949,37	-
Titoli di debito quotati (corporate)			-	685.253,73	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	250.000,00	-
Titoli di capitale quotati			-	17.274.380,59	-
Quote di Oicr					
Derivati	5.087,98	4.566,00	9.653,98	211.266.797,18	0,00%
<b>Totale</b>	<b>5.087,98</b>	<b>4.566,00</b>	<b>9.653,98</b>	<b>433.403.380,87</b>	

## 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2004 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 0,311 milioni, così ripartite:

		2004	2003
		<b>311.529,61</b>	<b>74.402,44</b>
A	Cassa e depositi bancari	286.351,71	30.027,22
B	Immobilizzazioni immateriali	0	0
C	Imobilizzazioni materiali	6.200,00	9.202,05
D	Altre attività della gestione amministrativa	18.977,90	35.173,17

### a) Cassa e depositi bancari

Comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.



	2004		2003	
		<b>286.351,71</b>		<b>30.027,22</b>
Cassa contanti	31,34		58,86	
Depositi bancari	286.320,37		29.968,36	

*b) Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito variazioni rispetto al precedente esercizio e risultano totalmente ammortizzate.

*c) Immobilizzazioni materiali*

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 20%.

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>9.202,05</b>			<b>6.200,00</b>
<b>Macchine d'ufficio elettroniche</b>	<b>5.523,81</b>	<b>1.734,22</b>	- <b>3.634,19</b>	<b>3.623,84</b>
Costo storico	16.436,83	1.734,22	-	18.171,05
Ammortamenti	- 10.913,02		- 3.634,19	- 14.547,21
<b>Mobili ed arredi</b>	<b>3.678,24</b>	-	- <b>1.102,08</b>	<b>2.576,16</b>
Costo storico	5.510,40		-	5.510,40
Ammortamenti	- 1.832,16		- 1.102,08	- 2.934,24

Le variazioni si riferiscono all'acquisto di attrezzatura hardware.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Comprende le voci di relative ai crediti della gestione amministrativa, quali rimborsi per il personale distaccato part-time presso Premungas, oltre che ai risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e oneri elettorali anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2004	2003
	<b>18.977,90</b>	<b>35.173,17</b>
Crediti per anticipi a fornitori	-	-
Crediti per personale distaccato	9.336,00	9.058,59
Risconti attivi	9.641,90	26.114,58
- <i>Manutenzioni</i>		710,12
- <i>Servizi Mefop</i>	1.691,60	1.642,33
- <i>Assicurazioni</i>	3.437,51	4.000,20
- <i>Servizi amministrativi</i>		5.180,00
- <i>Oneri elettorali comp. 2004-2005</i>	3.802,67	7.605,50
- <i>Materiale di consumo e cancelleria</i>		6.976,43
- <i>Manutenzione sito WEB</i>	710,12	

**PASSIVITA'**

**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 0,539 milioni. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 457.956,28, il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2005) ;
- Riscatti liquidati in corso di erogazione;
- Trasferimenti verso altri fondi in corso di esecuzione;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2004		2003	
		538.738,60		<b>480.680,42</b>
Contributi da valorizzare in quote	474.260,30		472.728,91	
Riscatti in corso di erogazione	15.770,16		7.155,34	
Trasferimenti in corso di esecuzione	794,51		796,17	
Debiti verso l'erario	47.913,63			

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2004		2003	
		<b>62.706,52</b>		<b>629.758,48</b>
Commissioni banca depositaria		18.989,15		11.476,63
Commissioni gestori finanziari		43.717,37		30.652,71
AXA	14.208,44		10.225,19	
NEXTRA	15.261,88		10.163,77	
SANPAOLO IMI	14.247,05		10.263,75	
Operazioni da regolare		-		587.629,14
NEXTRA			587.340,29	
SANPAOLO IMI			288,85	

## 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 0,247 milioni.

	2004		2003	
		<b>247.053,27</b>		<b>205.531,72</b>
a	Trattamento fine rapporto di lavoro	7.252,02	4.596,82	
b	Altre passività amministrative	169.219,75	200.298,02	
c	Risconti contributi a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	70.581,50	636,88	

Variazioni del Fondo trattamento fine rapporto di lavoro:

Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
<b>4.596,82</b>	<b>2.655,20</b>	-	<b>7.252,02</b>

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2004		2003	
		<b>169.219,75</b>		<b>200.298,02</b>
Debiti verso fornitori	3.707,68		23.584,71	
Debiti per fatture da ricevere	118.314,03		101.998,29	
Debiti verso erario	11.115,55		40.158,34	
Debiti verso Enti previdenziali	5.095,07		3.569,26	
Debiti verso Organizzazioni Sindacali	30.987,42		30.987,42	

- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo per 43 mila Euro circa, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2004; verso Premungas per circa 61 mila Euro per il rimborso del personale distaccato (Direttore), circa 4 mila Euro per inserzioni su quotidiani e circa 9 mila Euro verso la Società di Revisione.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- L'esposizione nei confronti delle Organizzazioni Sindacali risulta invariata rispetto il precedente esercizio.

## 50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 544.984,02 Euro. E' stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a Euro 108,554 milioni evidenzia un incremento pari a Euro 29,745 milioni.

## CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2004 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua) e di competenza dicembre 2004 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrico), regolarmente versati ed investiti a nuovo.

<b>Contributi da ricevere</b>		<b>10.367.733,69</b>
Contributi in attesa d'investimento in quote	457.956,28	
Contributi da ricevere	9.909.777,41	

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 24,795 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2004	2003
	<b>24.794.967,95</b>	<b>24.834.283,01</b>
Contributi	28.200.961,98	27.271.050,04
Anticipazioni	- 10.972,80	
Riscatti e trasferimenti	- 3.395.418,40	- 2.518.561,64
Altre variazioni	397,17	81.794,61

- a) *Contributi*  
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*  
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*  
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) *Trasformazioni in rendita*  
Al 31 dicembre 2004 non risultano trasformazioni in rendita.
- e) *Erogazioni in c/capitale*  
Non risultano erogazioni in conto capitale nell'esercizio.
- f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*  
Non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.
- g) *Altre variazioni*  
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 5,687 milioni.

	2004		2003	
		<b>5.687.163,87</b>		<b>5.151.187,56</b>
<b>Dividendi ed interessi</b>		3.330.230,70		2.156.210,37
- Su depositi bancari	237.481,17		161.899,98	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	2.764.422,86		1.700.657,73	
- Su titoli di debito quotati	29.884,25		24.836,02	
- Su titoli di capitale quotati	295.673,79		260.877,57	
- Su titoli di debito non quotati	2.768,63		7.939,07	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		2.356.933,17		2.994.977,19
Plus/Minus da valutazione		1.595.379,64		487.862,18
- Cambi	56.341,01		- 753.869,01	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	800.580,25		- 303.518,13	
- Su titoli di debito quotati	37.772,59		- 327,29	
- Su titoli di capitale quotati	700.685,79		1.542.968,20	
- Su titoli di debito non quotati	-		2.608,41	
Plus/Minus realizzate		- 1.018.301,76		415.508,26
- Cambi	- 1.032.627,64		- 231.242,77	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	99.404,31		132.432,63	
- Su titoli di debito quotati	317,99		- 851,03	
- Su titoli di capitale quotati	- 84.646,92		515.054,84	
- Su titoli di debito non quotati	- 749,50		114,59	
Plus/Minus su derivati		1.779.855,29		2.091.606,75
- Margine giornaliero	107.266,19		468.522,09	
- Commissioni	- 13.129,73		1.617.918,59	
- Interessi	4.678,00		5.166,07	
- Chiusura posizione	1.681.040,83		-	

nota 1: L'importo della minus da valutazione cambi è generato principalmente dalle posizioni di liquidità a fronte dell'esposizione delle posizioni in derivati il cui risultato economico, come si evince dalla voce plus/minus su derivati, risulta essere del tutto positivo.

### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2004 gli oneri di gestione ammontano a circa Euro 193 mila, composti per circa 36 mila Euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria, per Euro 155 mila dalle commissioni ai gestori finanziari, e per circa Euro 2 mila dalle spese e commissioni di negoziazione.

	2004		2003	
		<b>192.526,43</b>		<b>130.116,57</b>
Commissioni Gestori finanziari		154.668,10		106.591,47
- AXA	51.538,53		35.243,34	
- NEXTRA	51.510,59		35.961,15	
- SANPAOLO IMI	51.618,98		35.386,98	
Oneri di negoziazione valori mobiliari		2.134,51		12.048,55
Commissioni Banca depositaria		35.723,82		11.476,55

## 50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di circa Euro 5,5 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2004	2003
	Margine della gestione finanziaria	5.494.637,44	5.021.070,99
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.687.163,87	5.142.003,76
40	Oneri di gestione	- 192.526,43	- 120.932,77

## 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2004 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2004	2003
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	540.871,71	481.908,52
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-186.131,00	-180.539,17
Spese generali ed amministrative	-176.825,63	-202.610,14
Spese per il personale	-107.054,88	-97.234,37
Ammortamenti	-4.736,27	-4.389,46
Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0,00	0,00
Oneri e proventi diversi	4.457,57	3.501,50
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-70.581,50	-636,88

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2004	2003
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>	<b>540.871,71</b>	<b>481.908,52</b>
Quote d'iscrizione	27.034,10	33.763,58
Quote associative	513.200,73	405.535,78
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	636,88	42.609,16

## b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e della Società di Revisione:

	2004	2003
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	<b>186.131,00</b>	<b>180.539,17</b>
Oneri per la gestione amministrativa	158.881,89	146.998,77
Oneri per la consulenza del lavoro	1.216,41	1.201,13
Compensi alla società di revisione	9.500,00	10.159,27
Oneri servizio portale e call center	11.352,70	12.000,00
Oneri per servizi Risk Analysis e Network	5.180,00	10.180,00

## c) Spese generali ed amministrative

Ammontano complessivamente a circa Euro 177 mila, così composti:

	2004	2003
<b>Spese generali amministrative</b>	<b>176.825,63</b>	<b>202.610,14</b>
Emolumenti e spese organi sociali	0,00	72.364,30
- Consiglio di Amministrazione	32.651,00	31.587,54
- Collegio dei Sindaci	25.112,73	32.858,99
- Polizze assicurative	12.176,19	7.613,30
- Spese di funzionamento C.d.A.	461,80	304,47
Utenze	5.148,00	5.430,46
Manutenzione beni propri	676,80	1.040,46
Spese cancelleria e stampati	17.843,18	11.429,14
Spese viaggi e trasferte	32.911,22	42.224,91
Spese postali e spedizioni	15.992,52	29.117,38
Fitto locali ed oneri accessori	10.860,96	11.160,96
Spese prestazioni professionali	62,66	4.089,24
Altre spese generali	14.652,26	10.274,23
Spese d'avviamento	8.276,31	15.479,06
- Spese elettorali	3.802,75	3.802,76
- Pubblicazione bandi	3.624,40	
- Spese promozionali e sito WEB	849,16	11.676,30

#### d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2004 il personale adibito alla gestione del Fondo è composto da un quadro, una impiegata a carico diretto del Fondo - la stessa, peraltro, risulta parzialmente distaccata presso Premungas che ne rimborsa regolarmente il costo - da un Dirigente distaccato da Premungas il cui costo viene regolarmente addebitato al Fondo.

	2004		2003	
<b>Spese per il personale</b>		<b>107.054,88</b>		<b>97.234,37</b>
Personale dipendente		44.285,84		34.502,54
- Stipendi e salari	38.425,48		32.538,16	
- Oneri sociali	12.541,16		9.502,89	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	2.655,20		1.520,08	
- Rimborso personale distaccato c/o terz	-9.336,00		-9.058,59	
Personale distaccato		61.000,00		61.000,00
Formazione		0,00		0,00
Altri costi del personale		1.769,04		1.731,83

#### e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 4.736,27 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 20%.

	2004		2003	
<b>Ammortamenti</b>		<b>4.736,27</b>		<b>4.389,46</b>
Beni materiali		4.736,27		4.389,46
- Mobili ed arredi	1.102,08		1.102,08	
- Macchine elettroniche d'ufficio	3.634,19		3.287,38	

#### f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

#### g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari.

	2004		2003	
<b>Proventi ed oneri diversi</b>		<b>4.457,57</b>		<b>3.501,50</b>
Proventi ed oneri bancari		4.424,65		3.662,67
- Interessi attivi	5.276,02		4.319,32	
- Spese ed oneri	-851,37		-656,65	
Imposte e bolli su vidimazione libri sociali		-61,98		
Oneri e proventi straordinari		94,90		-161,17
- Sopravvenienze passive	0,00		-193,87	
- Sopravvenienze attive	88,77		46,40	
- Sanzioni amministrative			-18,35	
- Abbuoni ed arrotondamenti	6,13		4,65	



## 70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2004 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per circa Euro 30 milioni, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2004		2003	
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b>		<b>30.289.605,39</b>		<b>29.855.354,00</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	24.794.967,95		24.834.283,01	
50	Margine della gestione finanziaria	5.494.637,44		5.021.070,99	
60	Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

<b>A)</b>	<b>+</b>	Patrimonio netto del fondo al 31/12/04 al lordo dell'imposta sostitutiva e del risultato negativo del precedente esercizio	109.098.362,52
<b>B)</b>	<b>+</b>	Riscatti ed anticipazioni	3.177.011,19
<b>C)</b>	<b>+</b>	Prestazioni previdenziali	-
<b>D)</b>	<b>+</b>	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	229.380,01
<b>E)</b>	<b>-</b>	Contributi versati al Fondo Pensione	28.741.196,81
<b>F)</b>	<b>-</b>	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	
<b>G)</b>	<b>-</b>	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva ( con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>H)</b>	<b>-</b>	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	401,37
<b>I)</b>	<b>-</b>	Patrimonio netto al 1 gennaio 2004	78.808.757,13
<b>J)</b>	<b>=</b>	<b>Risultato di gestione</b>	<b>4.954.398,41</b>
<b>J)</b>	<b>+</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>L)</b>		<b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>	<b>4.954.398,41</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	544.984,02
<b>N)</b>	<b>-</b>	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>	<b>=</b>	Imposta sostitutiva dovuta	544.984,02



**FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE**

*Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità*

---

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

***ESERCIZIO 2004***

**1) INFORMAZIONI GENERALI**

□ ***Le caratteristiche strutturali del Fondo pensione Pegaso***

**Pegaso** è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per i lavoratori delle Imprese di Servizi di Pubblica Utilità, **costituito** il 17 giugno 1998 nella forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 14 e seguenti del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche ed integrazioni.

**Pegaso** opera in regime di **contribuzione definita** ed è gestito secondo il sistema finanziario a **capitalizzazione individuale** (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tale prestazione è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

**Pegaso** è stato autorizzato **all'esercizio dell'attività** con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita **COVIP**) del 28 giugno 2000, è iscritto **all'Albo dei Fondi Pensione**, istituito presso la COVIP, con il n. 100, ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 23 ottobre 2000.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i dipendenti delle aziende iscritte a **Federgasacqua** che applicano il CCNL unico **gas-acqua** ed i dipendenti delle aziende iscritte a **Federenergia (già Federelettrica)** che applicano il CCNL unico **elettrici**. Con Accordo sindacale del 22 giugno 2000 la possibilità di aderire a Pegaso è stata estesa anche ai dipendenti delle **imprese funerarie** aderenti a **Federgasacqua**. A seguito dell'accordo sindacale 29 maggio 2003 hanno aderito a Pegaso anche i dipendenti delle aziende aderenti ad **ANFIDA**, Associazione Nazionale fra gli Industriali Degli Acquedotti (Confindustria).

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

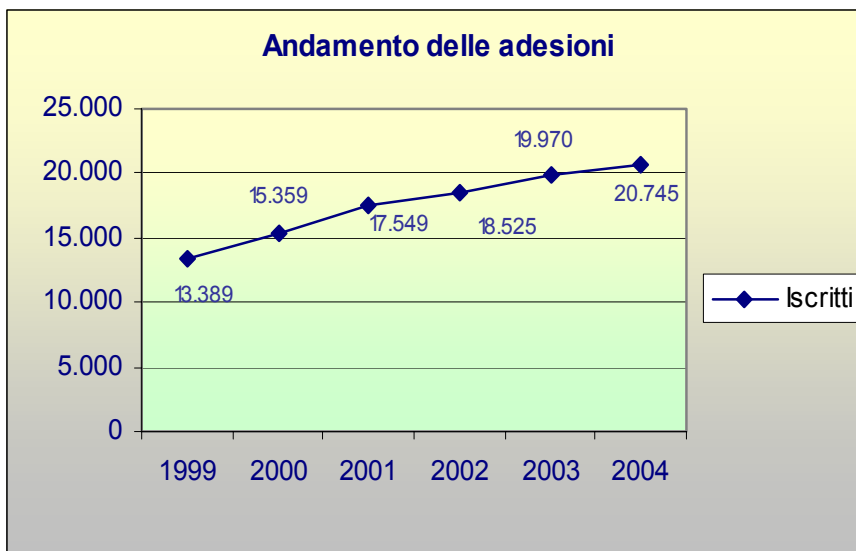
Quella che segue è una breve rassegna delle principali azioni intraprese dagli organi del Fondo con l'indicazione dei dati economico-finanziari più significativi che hanno caratterizzato la gestione nell'esercizio 2004.

## 2) ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### □ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2004*

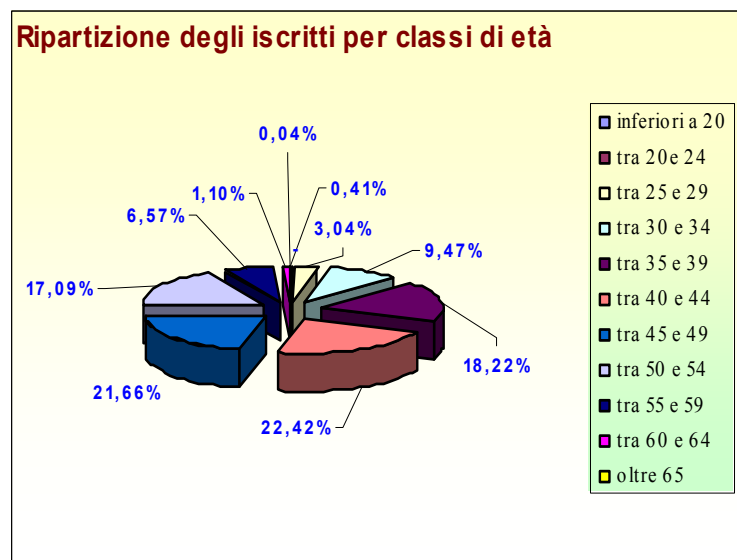
Passando ad analizzare l'**andamento delle adesioni**, nell'esercizio 2004 si registra un numero di nuove adesioni pari a 1.359, mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 584, con 543 richieste di riscatto e 41 richieste di trasferimento.

Complessivamente la platea degli associati è cresciuta del 3,9 % rispetto al 31 dicembre del 2003. Un risultato confortevole se confrontato con quello generale di settore: il rapporto della Covip in corso di pubblicazione, parla di più di un milione di iscritti ai nuovi fondi negoziali, con un tasso di crescita delle adesioni del 2,9% rispetto al 2003.



I dati sulla distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani, che peraltro riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

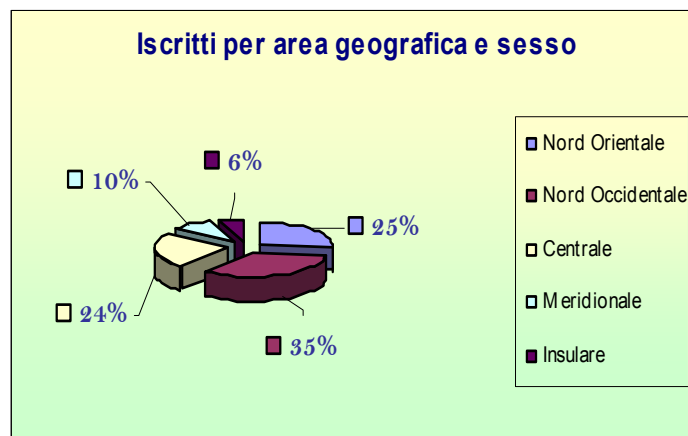
Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20			-
tra 20 e 24	73	13	86
tra 25 e 29	468	162	630
tra 30 e 34	1.479	485	1.964
tra 35 e 39	2.879	900	3.779
tra 40 e 44	3.754	896	4.650
tra 45 e 49	3.820	673	4.493
tra 50 e 54	3.102	443	3.545
tra 55 e 59	1.212	150	1.362
tra 60 e 64	215	13	228
oltre 65	8	-	8
<b>Totali</b>	<b>17.010</b>	<b>3.735</b>	<b>20.745</b>



La concentrazione maggiore si riscontra nella fascia tra i 40 e i 44 anni con un peso sul totale degli aderenti pari al 22,42%.

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia, che peraltro riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	4.215	1.062	5.277
Nord Occidentale	6.090	1.314	7.404
Centrale	3.927	989	4.916
Meridionale	1.764	232	1.996
Insulare	1.014	138	1.152
<b>Totali</b>	<b>17.010</b>	<b>3.735</b>	<b>20.745</b>



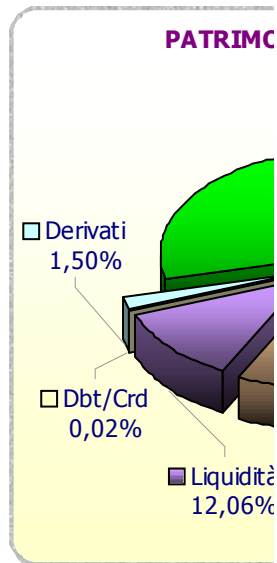
Al 31.12.2004 il numero delle aziende aderenti è pari a 387: rispetto all'esercizio passato si registra un incremento dell'8,4% riconducibile principalmente alle numerose operazioni societarie che contraddistinguono il settore (n. 50 tra effettive nuove iscrizioni, trasformazioni, fusioni, scorporazioni, ecc.).

#### □ *La gestione finanziaria*

Il risultato economico della gestione finanziaria nel corso del 2004 è stato positivo per un importo pari a 5,68 ml di euro al netto degli oneri di gestione.

Il patrimonio in gestione al 31.12.2004 ammonta a **109** milioni di euro ed è così ripartito:

INVESTIMENTI	31.12.2004
Liquidità	13.164.039,53
Titoli emessi da stati ed Org.Int.	81.302.031,25
Titoli di debito quotati	830.155,00
Titoli di debiti non quotati	-
Titoli di capitale quotati	11.131.020,47
Derivati	1.638.266,15
Ratei Attivi	1.036.616,92
Accrediti banca da pervenire	47.681,04
<b>Totale</b>	<b>109.149.810,29</b>



I valori specificati nella tabella relativa a menti, esprimono la somma dei tre patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa e dal saldo del c/c di raccolta.

Le risorse da conferire in gestione sono state assegnate in parti uguali nella misura di un terzo a ciascun gestore secondo la seguente ripartizione:

- AXA: patrimonio pari a 36.356.979,78 euro;
- SANPAOLO IMI: patrimonio pari a 36.423.353,57 euro;
- NEXTRA: patrimonio pari a 36.369.476,94 euro.

Gli importi sopra indicati sono espressi a valori correnti così come richiesto dalla Covip.

L'esposizione del portafoglio al mercato azionario è attuata sia attraverso la detenzione diretta di titoli (10,21% del totale), sia utilizzando strumenti derivati (*futures* su indici azionari) da parte dei gestori NEXTRA ed AXA. Quest'ultima scelta di gestione non varia il peso di neutralità in termini di *performance* e rischio delle azioni all'interno del portafoglio globale rispetto al *benchmark*. Ai fini dell'esposizione finanziaria si considera infatti il totale dei controvalori dei *futures* utilizzati (pari a 10.867.908,78 per il gestore Nextra e 12.673.855,63 per il gestore AXA) e non i margini risultanti dalla contabilità di bilancio (pari all'1,5% del totale).

La differenza tra quanto effettivamente impiegato nell'acquisto diretto di titoli azionari e l'effettiva esposizione finanziaria va ad alimentare i c/c, che includono anche alcuni piccoli movimenti valutari tattici per riprodurre l'esposizione valutaria del *benchmark* World ex Euro.

Il *benchmark* utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

20% JP MORGAN EMU CASH 3 MESI (liquidità)

50% JP MORGAN EMU GOVERNMENT  
BOND INDEX (obbligazionario)

15% MSCI EMU (azionario)

15% MSCI WORLD EX EMU ( IN EURO)  
(azionario)

Il risultato positivo dell'andamento della gestione è dovuto principalmente al buon andamento, nel corso dell'anno, degli indici borsistici azionari di riferimento del *benchmark*.

Tale risultato, estremamente positivo per il corso dei titoli azionari, è stato mediato dalla continua svalutazione del dollaro nei confronti dell'euro e dalla tensione sui tassi di interesse che ha influenzato l'andamento dei corsi dei titoli obbligazionari la cui componente pesa sul *benchmark* per un 70% circa.

A livello macro economico, il 2004 è stato un anno caratterizzato principalmente da eventi geopolitici legati alle elezioni americane che hanno portato, per l'attesa e l'incertezza circa il risultato, ad un forte incremento dei corsi azionari concentrato nell'ultimo trimestre annullando, in parte, le perdite dei primi mesi dell'anno e consentendo buone performance dei listini.

Da un punto di vista valutario, si registra per il quarto anno consecutivo il deprezzamento del dollaro che ha permesso all'economia americana di ritornare ad essere una delle locomotive dell'economia mondiale insieme ai paesi asiatici (su tutti la Cina) portando ad una crescita del Pil mondiale stimata intorno al 4%.

Proprio il deprezzamento del dollaro a favore dell'Euro ha reso ancora meno brillante la ripresa economica nell'area Euro. Non si sono osservate significative variazioni nello scenario della dinamica inflattiva nelle principali aree economiche mondiali ad eccezione degli USA. Di conseguenza le politiche monetarie delle banche centrali sono state molto differenziate, dai rialzi dei tassi Usa (dal 1% al 2,25%) alla stabilità dell'area Euro. Tali politiche sono state ovviamente influenzate, inoltre, dall'andamento delle rispettive economie.

Per gli indici borsistici il 2004 è stato un anno caratterizzato dal buon incremento degli indici azionari (MSCI in valuta locale) +9,58% in particolare per l'indice del listino italiano (MIB 30) che ha evidenziato un incremento del 18% di gran lunga superiore rispetto agli indici di Wall Street e del Nikkei.

Per la componente obbligazionaria si registra un'ottima performance con risultati sorprendenti rispetto alle previsioni di inizio anno. Su tutti l'incremento dell'indice EMU6 Global (*duration* superiore ai 5 anni) che ha evidenziato un risultato positivo del 7,66%.

Nell'esercizio 2004 sono state assegnate risorse per la gestione per circa 24,4 milioni di euro.

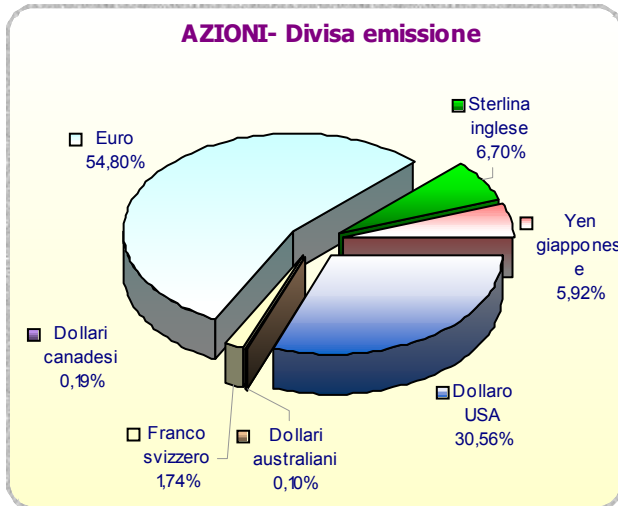
Mese conferimento	AXA	NEXTRA	SANPAOLO IMI	Totale
<b>Totale conferito al 31/12/03</b>	<b>24.805.051,50</b>	<b>24.805.051,50</b>	<b>24.805.051,50</b>	<b>74.415.154,50</b>
Gennaio '04	107.000,00	107.000,00	107.000,00	321.000,00
Febbraio '04	2.918.000,00	2.918.000,00	2.918.000,00	8.754.000,00
Marzo '04	80.000,00	80.000,00	80.000,00	240.000,00
Aprile '04	92.500,00	92.500,00	92.500,00	277.500,00
Maggio '04	1.179.500,00	1.179.500,00	1.179.500,00	3.538.500,00
Giugno '04	150.000,00	150.000,00	150.000,00	450.000,00
Luglio '04	100.000,00	100.000,00	100.000,00	300.000,00
Agosto '04	2.070.000,00	2.070.000,00	2.070.000,00	6.210.000,00
Settembre '04	0,00	0,00	0,00	0,00
Ottobre '04	71.000,00	71.000,00	71.000,00	213.000,00
Novembre '04	1.292.500,00	1.292.500,00	1.292.500,00	3.877.500,00
Dicembre '04	66.000,00	66.000,00	66.000,00	198.000,00
<b>Totale conferito al 31/12/2004</b>	<b>32.931.551,50</b>	<b>32.931.551,50</b>	<b>32.931.551,50</b>	<b>98.794.654,50</b>

Nel prospetto sottostante vengono dettagliati i conferimenti ad ogni gestore:

Di seguito riteniamo utile fornire una serie di dati e grafici relativi all'*asset allocation* al 31/12/2004 ripartita nelle componenti azionarie e obbligazionarie.

### Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 11 mln di euro.

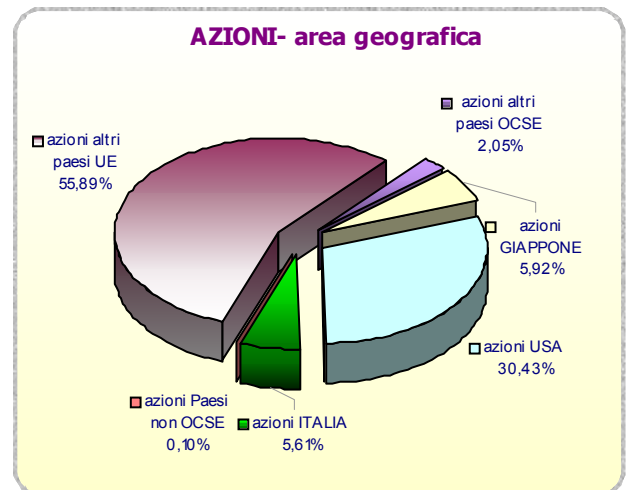


### Ripartizione per divisa emissione

Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa Euro e dollaro USA. Investimenti residuali sono effettuati in divise di paesi aderenti all'UE ma non nell'area Euro (sterlina inglese e corona svedese) e area Giappone.

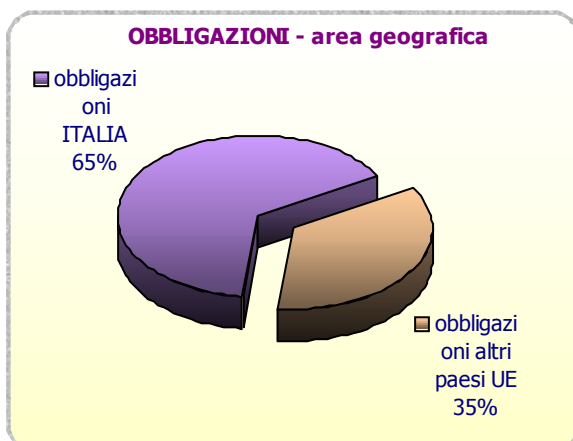
### Ripartizione per area geografica

L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Unione Europea, con una componente anche italiana, e ovviamente anche area Nord America e Giappone come specificato nel grafico a lato.



### Componente obbligazionaria

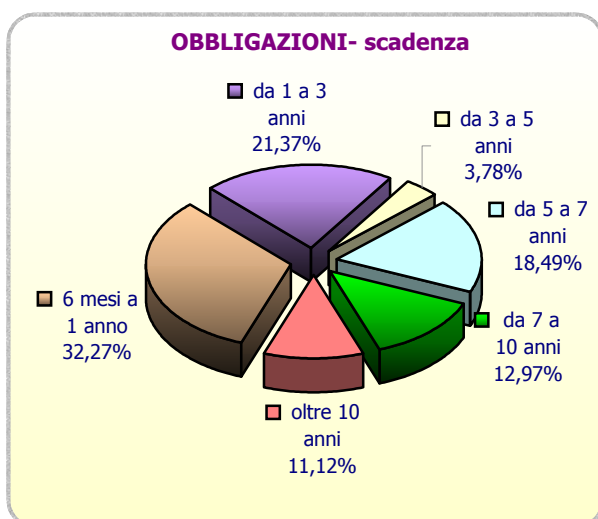
Il portafoglio obbligazionario ammonta a circa 82 mln di euro, in linea con l'*asset allocation*.



### Ripartizione per area geografica

La componente obbligazionaria è prevalentemente investita in titoli di stato europei con una quota di titoli corporate al di sotto del limite del 5% stabilito nelle convenzioni. La quota parte obbligazionaria non riconducibile ad emissioni da parte di Stati Sovrani e di Organismi

internazionali è comunque composta da titoli caratterizzati da elevato standing creditizio.



### Ripartizione per scadenza

Analizzando la natura dei titoli si può notare che per il 90% delle emissioni in portafoglio si tratta di investimenti a tasso fisso con una scadenza prevalentemente nel medio - lungo termine e di elevato merito creditizio.

### □ I costi della gestione

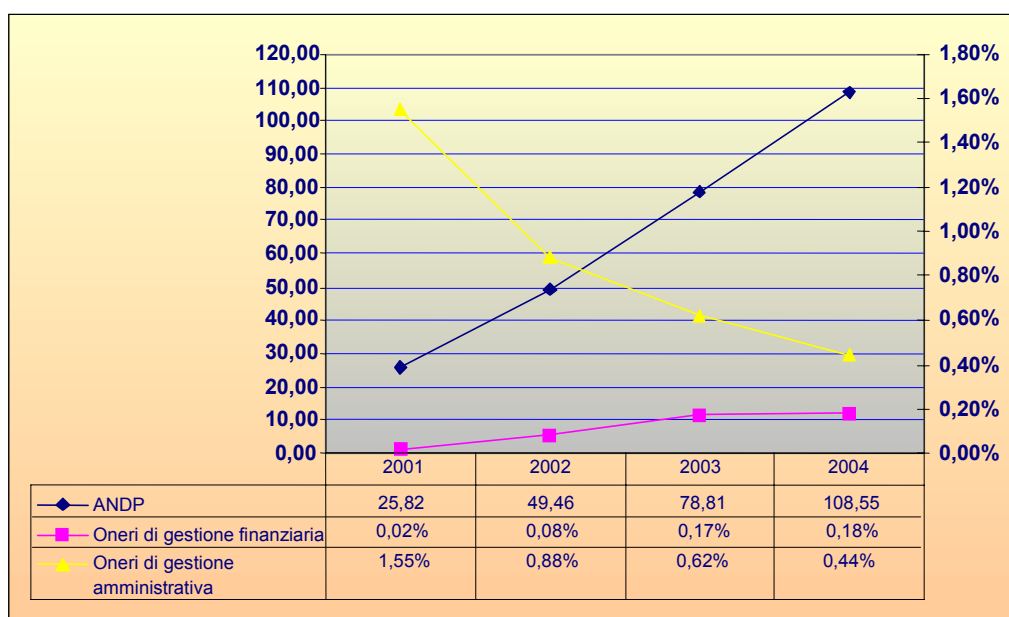
<b>ONERI DI GESTIONE</b>	<b>Dettaglio delle voci di costo</b>	<b>Valori esposti in bilancio</b>	<b>Incidenza sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</b>
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>Gestione finanziaria</b>	154.668,10	0,14%
	<b>Banca depositaria</b>	35.723,82	0,03%
	<b>Altri oneri</b>	2.134,51	0,002%
	<b>TOTALE</b>	<b>192.526,43</b>	<b>0,18%</b>
<b>Gestione amministrativa</b>	<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	186.131,00	0,17%
	<b>Spese generali ed amministrative</b>	176.825,63	0,16%
	<b>Personale</b>	107.054,88	0,10%
	<b>Ammortamenti</b>	4.736,27	0,004%
	<b>TOTALE</b>	<b>474.747,78</b>	<b>0,44%</b>

L'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da 78,8 milioni di euro nel 2003 a circa 108,5 milioni di euro nel 2004 con un incremento di circa 30 mln di euro.

Le commissioni di gestione finanziaria, inclusa quella della banca depositaria, sono pari allo 0,18% (rispetto allo 0,17% dell'esercizio 2003), mentre quelle di gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,44% (rispetto allo 0,62% dell'esercizio 2003).

Il grafico illustra l'andamento dell'incidenza percentuale degli oneri di gestione sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) dal 2001 al 2004.





**L'andamento della gestione amministrativa** evidenzia un aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (+ 12%) dovuto in gran parte al recupero di quote associative che in una prima fase non erano state correttamente prelevate.

A prescindere dalle tempistiche di versamento a PEGASO (mensile per le aziende di Federenergia, trimestrale per quelle di Federgasacqua), l'importo della quota associativa viene ora prelevato mensilmente e addebitato direttamente sulle posizioni individuali.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che a partire dal 1° luglio 2005 la quota associativa sarà di euro 24 annui (pari a 2 euro mensili). Ci si uniforma così agli altri Fondi analoghi, per far fronte ai maggiori costi della gestione multicomparto ed ai numerosi obblighi di carattere amministrativo e gestionale che nuove disposizioni attribuiscono ai Fondi.

#### □ **La gestione previdenziale**

Nella tabella seguente è illustrato l'andamento del flusso contributivo alle scadenze previste.

Periodi di competenza	Versamenti pervenuti	Versamenti riconciliati	Versamenti da riconciliare
Residuo 2003	473.106,30	471.247,73	1.858,57
Gennaio '04	9.594.071,53	9.593.773,51	2.156,59
Febbraio '04	431.292,26	428.703,26	4.745,59
Marzo '04	417.822,32	408.666,90	13.901,01
Aprile '04	4.559.643,95	4.570.198,60	3.346,36
Maggio '04	558.661,70	559.661,22	2.346,84
Giugno '04	412.374,80	412.141,88	2.579,76
Luglio '04	6.310.786,09	6.299.085,28	14.280,57
Agosto '04	374.444,04	375.214,17	13.510,44
Settembre '04	411.413,71	411.413,71	13.510,44
Ottobre '04	4.737.401,16	4.729.094,28	21.817,32
Novembre '04	463.845,52	483.345,52	2.317,32
Dicembre '04	471.942,98	457.956,28	16.304,02
<b>TOTALE</b>	<b>29.216.806,36</b>	<b>29.200.502,34</b>	<b>16.304,02</b>

N.B. Anche il residuo da riconciliare del mese di dicembre 2004 pari ad euro 16.304,02 deve essere considerato riconciliato ed investito in quote il primo giorno successivo alla valorizzazione (31/12/04) ovvero 3 gennaio 2005.

Periodo	Totale contributi	Quote di iscrizione	Quote associative annue	Contributi non elaborati o da restituire *	Contributi destinati alle prestazioni
Gennaio '04	471.247,73	789,99	11.304,77	-0,25	459.153,22
Febbraio '04	9.593.773,51	8.875,74	83.302,29	204,61	9.501.390,87
Marzo '04	428.703,26	232,33	11.688,97	239,91	416.542,05
Aprile '04	408.666,90	356,20	10.845,94	80,23	397.384,53
Maggio '04	4.570.198,60	7.476,01	86.007,38	-2.685,23	4.479.400,44
Giugno '04	559.661,22	371,60	11.150,58	-18,73	548.157,77
Luglio '04	412.141,88	356,24	10.658,70	19,93	401.107,01
Agosto '04	6.299.085,28	4.951,62	88.492,76	1.716,64	6.203.924,26
Settembre '04	375.214,17	201,30	10.690,64	62,34	364.259,89
Ottobre '04	411.413,71	154,86	10.915,32	507,14	399.836,39
Novembre '04	4.729.094,28	3.004,92	140.883,54	1.805,91	4.583.399,91
Dicembre '04	483.345,52	263,29	37.259,84	-583,25	446.405,64
<b>TOTALE</b>	<b>28.742.546,06</b>	<b>27.034,10</b>	<b>513.200,73</b>	<b>1.349,25</b>	<b>28.200.961,98</b>

\* Si tratta di contributi non investiti nel mese di riferimento in quanto o pervenuti a fronte di posizioni già liquidate o in quanto pervenuti come importi negativi nelle distinte di contribuzione.

L'andamento della gestione previdenziale segna invece una variazione negativa del saldo (-0,16%) rispetto all'esercizio 2003.

	2004		2003	
		<b>24.794.967,95</b>		<b>24.834.283,01</b>
<b>Contributi</b>	28.200.961,98		27.271.050,04	
<b>Anticipazioni</b>	- 10.972,80			
<b>Riscatti e trasferimenti</b>	- 3.395.418,40		- 2.518.561,64	
<b>Altre variazioni</b>	397,17		81.794,61	

Tale decremento è in parte imputabile all'aumento delle prestazioni erogate a titolo di riscatti e trasferimenti (+35%) che ha ridotto l'effetto positivo connesso all'aumento delle entrate per versamenti contributivi (+ 3,4% rispetto al 2003).

#### □ Flusso riscatti e trasferimenti totale al 31/12/2004

Nel corso del 2004 sono state evase n. 608 richieste di prestazioni in capitale per un totale di n. 286.087,152 quote annullate per un controvalore pari ad euro 3.406.391,20.

Di seguito il dettaglio:

<b>30 DECESSI</b>	
	CTV EURO 124.222,37
	QUOTE ANNULLATE 10.412,580
<b>41 TRASFERIMENTI</b>	
	CTV EURO 229.380,12
	QUOTE ANNULLATE 19.261,355
<b>536 RISCATTI</b>	
	CTV EURO 3.041.815,88
	QUOTE ANNULLATE 255.509,305
<b>1 ANTICIPAZIONE</b>	
	CTV EURO 10.972,80
	QUOTE ANNULLATE 903,912

□ **La suddivisione in quota del patrimonio e l'andamento della quota nell'esercizio 2004**

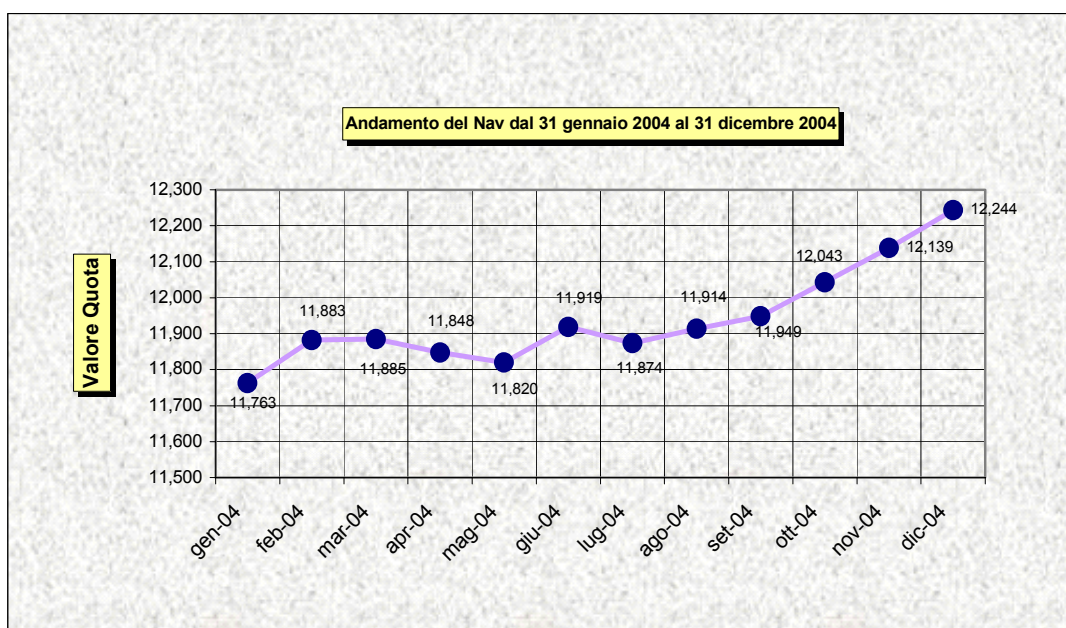
Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene in occasione dei versamenti contributivi al Fondo, con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili.

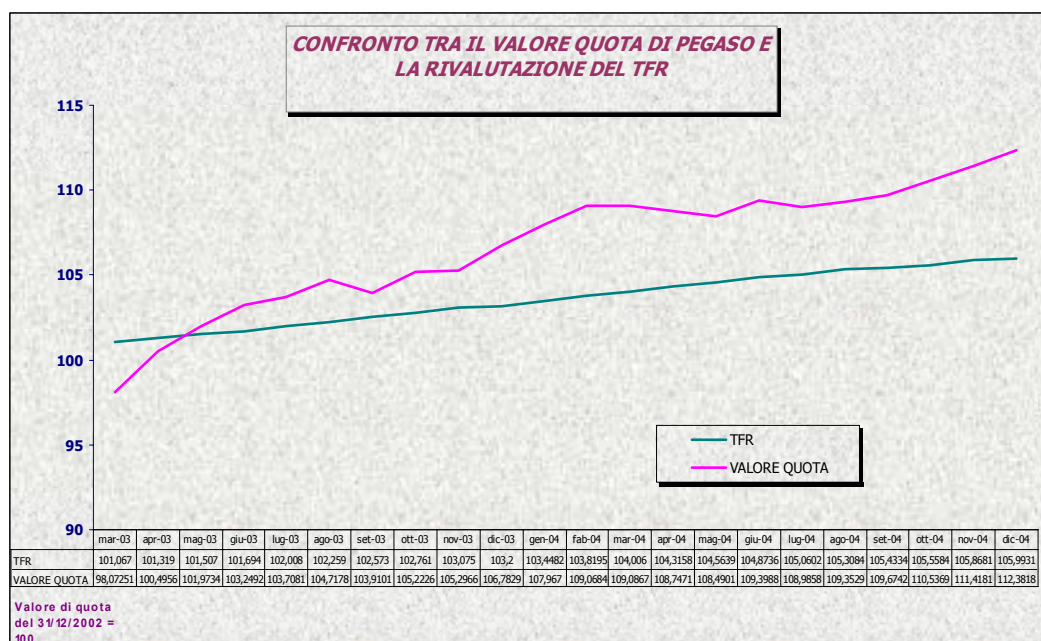
Il valore della quota al 31.12.2004 è di euro 12,244; pertanto l'incremento di valore rispetto al 31.12.2003 (euro 11,634) è stato del **5,24%**.

Nella tabella che segue è riportato l'andamento della quota nel corso del 2004.

<i>Periodo di riferimento</i>	<i>Valore unitario della quota</i>	<i>Numero quote in essere</i>	<i>Attivo netto destinato alle prestazioni investito in quote</i>
<b>Gennaio '04</b>	11,763	6.800.763,045	79.998.012,990
<b>Febbraio '04</b>	11,883	7.581.184,291	90.088.950,120
<b>Marzo '04</b>	11,885	7.602.461,879	90.357.048,590
<b>Aprile '04</b>	11,848	7.624.586,918	90.342.922,610
<b>Maggio '04</b>	11,820	7.923.181,112	93.652.559,330
<b>Giugno '04</b>	11,919	7.962.007,930	94.903.444,470
<b>Luglio '04</b>	11,874	7.986.024,454	94.827.716,170
<b>Agosto '04</b>	11,914	8.508.495,027	101.374.003,230
<b>Settembre '04</b>	11,949	8.493.850,240	101.494.045,420
<b>Ottobre '04</b>	12,043	8.527.311,813	102.694.448,770
<b>Novembre '04</b>	12,139	8.849.173,196	107.422.193,580
<b>Dicembre '04</b>	12,244	8.865.510,614	108.553.378,500



Anche per il 2004 il valore della quota ha sovraperformato il tasso di rivalutazione del TFR che si è attestato al 2,5% netto.



#### □ Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva per l'anno 2004 è risultata pari ad euro 544.984,02 .

Tale imposta, secondo quanto previsto dalla normativa in vigore dal 1° gennaio 2001, è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11% su un imponibile pari ad euro 4.954.398,41.

#### □ Conflitti di interesse

Alla data del 31.12.2004 non risultano in essere posizioni in strumenti finanziari riconducibili alle società promotrici del Fondo ovvero ai gruppi dei gestori che comportino segnalazioni per **conflitto di**

**interessi** di cui agli artt. 7 e 8 del D.M. Tesoro 703/1996. Tuttavia è stata riscontrata in corso di anno operatività da parte dei gestori Nextra e Sanpaolo Imi. Le transazioni sono state puntualmente segnalate dal gestore al Fondo e alla Banca depositaria a norma di Legge.

Si allega una tabella con le operazioni segnalate:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC
PE-NEXTRA EUR	VC	26/5/04	31/5/04	EUR	- 30.592	BANCA INTESA RNC	68.929,89
PE-NEXTRA EUR	VC	27/2/04	3/3/04	EUR	- 1.000	INTESABCI (EX BANCA	2.997,60
PE-NEXTRA EUR	AC	31/3/04	5/4/04	EUR	12.147	INTESABCI (EX BANCA	- 33.188,03
PE-NEXTRA EUR	AC	31/3/04	5/4/04	EUR	27.438	BANCA INTESA RNC	- 59.724,29
PE-NEXTRA EUR	VC	30/4/04	5/5/04	EUR	- 30.019	INTESABCI (EX BANCA	83.086,59
PE-NEXTRA EUR	AC	30/4/04	5/5/04	EUR	3.154	BANCA INTESA RNC	- 6.597,22
PE-NEXTRA EUR	AC	30/1/04	4/2/04	EUR	16.200	INTESABCI (EX BANCA	- 50.746,50
PE-SPIIAM EUR	AC	14/4/04	20/4/04	EUR	3.216	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 30.155,94
PE-SPIIAM EUR	AC	11/5/04	14/5/04	EUR	3.740	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 31.875,14
PE-SPIIAM EUR	AC	21/10/04	26/10/04	EUR	8.200	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 70.133,04
PE-SPIIAM EUR	AC	22/7/04	27/7/04	EUR	6.700	SAN PAOLO-IMI ORD	- 62.292,79
PE-SPIIAM EUR	AC	10/2/04	13/2/04	EUR	5.500	SAN PAOLO-IMI ORD	- 59.007,16
PE-SPIIAM EUR	AC	28/10/04	2/11/04	EUR	6.200	FIAT ORD RG EUR	- 35.285,74

### 3) FATTI DI RILIEVO NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

#### □ *Informazione e formazione*

Nel corso del 2004 non sono state attuate particolari iniziative di informazione degli associati e dei potenziali soci, così come nei confronti dei delegati all'assemblea, in quanto ci si riserva di attuarne di particolarmente intense ed efficaci in connessione all'introduzione della gestione multicomparto.

Peraltro sono stati diffusi quattro comunicati agli associati sull'andamento della gestione, oltre alle comunicazioni dovute per legge.

#### □ *Controllo interno*

Sono state adottate le delibere preliminari per l'introduzione del controllo interno, secondo le indicazioni della COVIP, che dovrà essere operativo dal 1° gennaio 2006.

#### □ *Comitato paritetico dei Fondatori*

Questo organo, che svolge funzioni consultive ed assicura un miglior collegamento tra il Fondo e gli associati (lavoratori e imprese) si è insediato il 15 aprile 2004.

#### □ *Gestione multicomparto*

Come già anticipato nella relazione sulla gestione finanziaria, gran parte dell'attività degli organi del Fondo nel 2004 è stata finalizzata alla introduzione delle nuove linee di gestione, che si prevede saranno operative entro l'anno 2005. In particolare, sono state studiate ed attentamente valutate le caratteristiche degli iscritti e dei potenziali aderenti al fine di interpretarne le propensioni e le necessità in campo previdenziale; si è pervenuti alla scelta di massima dei nuovi comparti ed alla

definizione delle loro caratteristiche; si è preparato e pubblicato il bando per la selezione dei nuovi gestori.

#### □ *Personale*

Per far fronte alle crescenti esigenze connesse alla gestione del Fondo, in previsione dell'adozione di una pluralità di linee di investimento e dei nuovi compiti attribuiti ai Fondi negoziali dalle direttive della COVIP ed ancor più, in futuro, dall'attuazione della Delega previdenziale, il personale è stato rafforzato con l'assunzione di un Quadro particolarmente qualificato, in possesso di preparazione ed esperienza specifiche.

#### 4) *FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO*

##### □ *Contribuzione*

Nel mese di gennaio 2005 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2004 (CCNL gas - acqua) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2004 (CCNL elettrico) per circa 10 milioni di euro circa, così suddivisi:

- Elettrico: Euro 5.430.503,08
- Funerario: Euro 29.979,18
- Gas - Acqua: Euro 4.291.514,01
- Anfida: Euro 151.178,29

##### □ *Modifiche statutarie*

Anche in relazione al passaggio alla gestione multicomparto, prevista dallo Statuto dopo i primi tre esercizi, sono state messe a punto le modifiche statutarie da sottoporre all'assemblea. Tali modifiche comprendono anche alcuni adempimenti resi necessari da novità normative, nonché aggiornamenti e miglioramenti formali e lessicali.

#### 5) *EVOLUZIONE DELLA GESTIONE*

##### □ *Iscrizioni*

Nel 2005 si prevede di raggiungere i 22.000 iscritti a fine anno, e di riscuotere circa 30 milioni di euro di contributi. L'attivo netto destinato alle prestazioni dovrebbe arrivare a circa 140 milioni di euro. Queste previsioni non tengono conto, ovviamente, del maggior flusso di TFR che potrebbe conseguire alla attuazione della Delega previdenziale (legge 243/2004). Nei giorni immediatamente precedenti l'assemblea di Pegaso si è verificata come noto una battuta d'arresto nell'iter attuativo della legge, che ha indotto lo stesso Governo a prevedere l'emanazione dei decreti attuativi a settembre 2005.

##### □ *Informazione e formazione*

Come già accennato, il passaggio alla gestione multicomparto sarà preceduto ed accompagnato da importanti iniziative di informazione destinate alla platea degli iscritti e dei potenziali soci di Pegaso,

nonché ai delegati assembleari, ai delegati sindacali di base, ai responsabili degli uffici personale delle aziende, ecc.

Oltre a convegni, corsi e seminari, si provvederà a redigere nuovo materiale informativo (brochure, scheda informativa) sulla base del lavoro preparatorio già da tempo avviato dall'apposito Gruppo di lavoro costituito in seno al Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Scopo principale di queste iniziative è fornire agli iscritti e ai potenziali aderenti a Pegaso tutte le informazioni e le conoscenze necessarie per compiere scelte libere, consapevoli e responsabili in ordine all'investimento del proprio "risparmio previdenziale", dal cui risultato dipenderà il loro reddito futuro.

#### □ ***Delega previdenziale***

La fase di impostazione dei decreti attuativi della Legge del 23 agosto 2004, n. 243 contenente "*Norme in materia pensionistica e deleghe al Governo nel settore della previdenza pubblica, per il sostegno alla previdenza complementare e all'occupazione stabile e per il riordino degli enti di previdenza e assistenza obbligatoria*", risulta particolarmente delicata: gli stessi, infatti, dovranno individuare i criteri per rendere operativi, tra i molteplici previsti, i seguenti principali interventi riformatori nel settore della previdenza complementare:

- l'esercizio del "silenzio – assenso" per l'utilizzo del TFR nel sistema della previdenza complementare;
- l'equiparazione tra le diverse forme pensionistiche (collettive ed individuali);
- l'utilizzo del contributo dell'impresa (portabilità della contribuzione contrattuale);
- la compensazione degli oneri per le imprese connessi allo smobilizzo del TFR;
- i benefici fiscali per gli aderenti ai Fondi pensione.