



FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

---

## **Bilancio Esercizio 2005**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto economico**
- **Nota integrativa**
- **Relazione sulla gestione**

## Bilancio al 31/12/2005

### Stato patrimoniale

#### ATTIVITA'

##### FASE DI ACCUMULO

10 Investimenti Diretti	-
20 Investimenti in gestione	148.223.714,14
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività delle gestione amministrativa	300.455,66
50 Crediti d'imposta	-

**Totale Attività fase di accumulo 148.524.169,80**

#### Passività

##### FASE DI ACCUMULO

10 Passività della gestione previdenziale	552.426,54
20 Passività della gestione finanziaria	83.468,27
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	224.670,81
50 Debiti d'imposta	1.316.829,21

**Totale Passività fase di accumulo 2.177.394,83**

**100 Attivo netto destinato alle prestazioni 146.346.774,97**

#### Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	11.187.737,10
20 Conti d'ordine passivo	11.187.737,10

#### Conto economico

##### FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	26.623.219,25
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.744.712,61
40 Oneri di gestione	(257.706,18)
50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )	12.487.006,43

60 Saldo della gestione amministrativa -  
**70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta 39.110.225,68**

**80 Imposta Sostitutiva (1.316.829,21)**

**Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +10 +50 +60 ) 37.793.396,47**

## 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).

*Dal 1° giugno 2005 Federutility ha preso il posto di Federgasacqua e Federenergia nella rappresentanza delle aziende di servizi pubblici locali dei settori idrico ed energetico.*

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 2005, gli iscritti al Fondo sono in numero di 21.594 (+4,9% rispetto al 31/12/2004), appartenenti a 400 aziende (+ 3,36 % rispetto al 31/12/2004).

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	1	-	1
tra 20e 24	86	16	102
tra 25 e 29	408	156	564
tra 30 e 34	1.417	481	1.898
tra 35 e 39	2.746	867	3.613
tra 40 e 44	3.884	977	4.861
tra 45 e 49	3.951	724	4.675
tra 50 e 54	3.345	522	3.867
tra 55 e 59	1.549	180	1.729
tra 60 e 64	259	17	276
oltre 65	8	-	8
<b>Totali</b>	<b>17.654</b>	<b>3.940</b>	<b>21.594</b>

### Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	4.277	1.130	5.407
Nord Occidentale	6.522	1.397	7.919
Centrale	3.969	1.020	4.989
Meridionale	1.862	250	2.112
Insulare	1.024	143	1.167
<b>Totali</b>	<b>17.654</b>	<b>3.940</b>	<b>21.594</b>

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

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	229	1.588
tra 20 e 49	78	2.373
tra 50 e 99	45	3.113
tra 100 e 249	27	4.054
tra 250 e 499	11	3.713
tra 500 e 999	9	5.652
tra 1000 e oltre	1	1.101
<b>Totali</b>	<b>400</b>	<b>21.594</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 Managent 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 12,244 al 31/12/2004 ad Euro 13,341 al 31/12/2005, con un incremento del 8,96%.

## **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

	2005		2004	
		<b>57.337,55</b>		<b>57.763,73</b>
Compensi agli amministratori	31.499,65		32.651,00	
Compensi ai sindaci	25.837,90		25.112,73	

### D. Prospetto di calcolo delle quote

<b>ATTIVITA'</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	148.223.714,14	109.635.331,30
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
Attività della gestione amministrativa	300.455,66	316.265,88
Proventi maturati e non riscossi	0	0
<b>Totale attività</b>	<b>148.524.169,80</b>	<b>109.951.597,18</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Passività della gestione previdenziale	552.426,54	538.738,60
Passività della gestione finanziaria	83.468,27	62.706,52
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
Passività della gestione amministrativa	224.670,81	251.789,54
Oneri maturati e non liquidati	1.316.829,21	544.984,02
<b>Totale passività</b>	<b>2.177.394,83</b>	<b>1.398.218,68</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>146.346.774,97</b>	<b>108.553.378,50</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>	<b>10.969.073,280</b>	<b>8.865.510,614</b>
<b>Valore Unitario della quota</b>	<b>13,341</b>	<b>12,244</b>

## E. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2005		2004	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.865.510,614	108.553.378,50	6.773.983,944	78.808.757,13
Quote emesse	2.357.310,383	29.871.731,11	2.377.618,572	28.200.961,98
Quote annullate	- 253.747,719	- 3.248.354,38	- 286.091,902	- 3.406.391,20
Quote in essere alla fine dell'esercizio	10.969.073,278	146.346.774,97	8.865.510,614	108.553.378,50

## 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 31/12/2005

### 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>148.223.714,14</b>
a) Depositi bancari	16.609.276,89	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	111.029.587,89	
d) Titoli di debito quotati	629.292,20	
e) Titoli di capitale quotati	15.667.050,78	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	
i) Opzioni acquistate	2.354.961,05	
l) Ratei e risconti attivi	1.786.394,34	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	147.150,99	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>		<b>300.455,66</b>
a) Cassa e depositi bancari	282.829,20	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	10.368,64	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	7.257,82	
<b>50 Crediti d'imposta</b>		-
<b>Totale Attività</b>		<b>148.524.169,80</b>

#### Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		<b>552.426,54</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	552.426,54	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>83.468,27</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	83.468,27	
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>		<b>224.670,81</b>
a) Trattamento fine rapporto	7.313,48	
b) Altre passività amministrative	105.677,48	
c) Risconti Passivi	111.679,85	
<b>50 Debiti d'imposta</b>		<b>1.316.829,21</b>
<b>Totale Passività</b>		<b>2.177.394,83</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>		<b>146.346.774,97</b>

#### Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>		<b>11.187.737,10</b>
a) Contributi attesi da incassare	11.187.737,10	
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>		<b>11.187.737,10</b>
a) Contributi attesi da incassare	11.187.737,10	



## Conto economico

<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>26.623.219,25</b>
	a) Contributi per le prestazioni	29.871.731,11
	b) Anticipazioni	(25.123,55)
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.223.230,83)
	d) Trasformazioni in rendita	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-
	g) Altre variazioni	(157,48)
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>
	a) Dividendi	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.744.712,61</b>
	a) Dividendi e interessi	4.494.960,37
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.249.752,24
	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</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(257.706,18)</b>
	a) Società di gestione	(209.351,75)
	b) Banca depositaria	(48.354,43)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>12.487.006,43</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	586.420,03
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(191.254,67)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(175.813,15)
	d) Spese per il personale	(109.976,59)
	e) Ammortamenti	(4.334,96)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-
	g) Oneri e proventi diversi	6.639,19
	h) Risconto contributi	(111.679,85)
	<b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante</b>	
<b>70</b>	<b>imposta sostitutiva (+10+50+60)</b>	<b>39.110.225,68</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.316.829,21)</b>
	<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	
	<b>( +10 +50 +60 )</b>	<b>37.793.396,47</b>

## Raffronto esercizio 2004-2005

### Stato patrimoniale

#### Attività

	2005	2004
<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>148.223.714,14</b>	<b>109.635.331,30</b>
a) Depositi bancari	16.609.276,89	13.649.560,54
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	111.029.587,89	81.302.031,18
d) Titoli di debito quotati	629.292,20	830.155,00
e) Titoli di capitale quotati	15.667.050,78	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	2.354.961,05	1.638.266,15
l) Ratei e risconti attivi	1.786.394,34	1.036.616,92
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	147.150,99	47.681,04
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>	<b>300.455,66</b>	<b>311.529,61</b>
a) Cassa e depositi bancari	282.829,20	286.351,71
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	10.368,64	6.200,00
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	7.257,82	18.977,90
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>148.524.169,80</b>	<b>109.946.860,91</b>

#### Passività

<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>552.426,54</b>	<b>538.738,60</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	552.426,54	538.738,60
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>83.468,27</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	83.468,27	62.706,52
<b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>224.670,81</b>	<b>247.053,27</b>
a) Trattamento fine rapporto	7.313,48	7.252,02
b) Altre passività amministrative	105.677,48	169.219,75
c) Risconti Passivi	111.679,85	70.581,50
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>1.316.829,21</b>	<b>544.984,02</b>
<b>Totale Passività</b>	<b>2.177.394,83</b>	<b>1.393.482,41</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>146.346.774,97</b>	<b>108.553.378,50</b>

#### Conti d'ordine

<b>10 Conti d'ordine attivo</b>	<b>11.187.737,10</b>	<b>10.367.733,69</b>
a) Contributi attesi da incassare	11.187.737,10	10.367.733,69
<b>20 Conti d'ordine passivo</b>	<b>11.187.737,10</b>	<b>10.367.733,69</b>
a) Contributi attesi da incassare	11.187.737,10	10.367.733,69

## Conto economico

	2005	2004
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>26.623.219,25</b>	<b>24.794.967,95</b>
a) Contributi per le prestazioni	29.871.731,11	28.200.961,98
b) Anticipazioni	(25.123,55)	(10.972,80)
c) Trasferimenti e riscatti	(3.223.230,83)	(3.395.418,40)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(157,48)	397,17
<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>12.744.712,61</b>	<b>5.687.163,87</b>
a) Dividendi e interessi	4.494.960,37	3.330.230,70
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.249.752,24	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	-	-
f) Altre Spese	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>(257.706,18)</b>	<b>(192.526,43)</b>
a) Società di gestione	(209.351,75)	(154.668,10)
b) Banca depositaria	(48.354,43)	(35.723,82)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	(2.134,51)
<b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>	<b>12.487.006,43</b>	<b>5.494.637,44</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	586.420,03	540.871,71
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(191.254,67)	(186.131,00)
c) Spese Generali ed Amministrative	(175.813,15)	(176.825,63)
d) Spese per il personale	(109.976,59)	(107.054,88)
e) Ammortamenti	(4.334,96)	(4.736,27)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	6.639,19	4.457,57
h) Risconto contributi	(111.679,85)	(70.581,50)
<b>70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b>	<b>39.110.225,68</b>	<b>30.289.605,39</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>(1.316.829,21)</b>	<b>(544.984,02)</b>
<b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +10 +50 +60 )</b>	<b>37.793.396,47</b>	<b>29.744.621,37</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

#### 20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2005 gli investimenti in gestione ammontano a Euro 148,224 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 147,739 milioni.

	2005		2004	
		<b>148.223.714,14</b>		<b>109.635.331,30</b>
Depositi bancari presso banca depositaria	484.769,75		485.521,01	
Patrimoni in gestione	147.738.944,39		109.149.810,29	

#### Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	AXA	Nextra	SANPAOLO IMI	Totale
Liquidità	7.171.535,54	8.827.518,60	125.453,00	16.124.507,14
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	38.734.337,58	39.321.602,09	32.973.648,22	111.029.587,89
Titoli di debito quotati	329.282,00	300.010,20	-	629.292,20
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	15.667.050,78	15.667.050,78
Margini su derivati	2.474.596,73	- 119.635,68	-	2.354.961,05
Quote O.I.C.R.	-	-	-	-
Ratei attivi	763.024,96	451.624,72	571.744,66	1.786.394,34
Accrediti banca da pervenire	56.760,74	78.711,93	11.678,32	147.150,99
<b>Totale</b>	<b>49.529.537,55</b>	<b>48.859.831,86</b>	<b>49.349.574,98</b>	<b>147.738.944,39</b>

Si precisa che, per i gestori Axa e Nextra, la liquidità e i titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali comprendono 37,778 milioni di euro a copertura degli impegni sulle operazioni in derivati.

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	AXA	Nextra	SanpaoloImi	Totale	%	
-------------------	-----	--------	-------------	--------	---	--

Azioni	0	0	15.667.050,78	15.667.050,78	10,60%	
Derivati azionari	18.138.492,26	15.254.068,52	0	33.392.560,78	22,60%	<b>33,21%</b>
Obbligaz. / Liquidità						
(al netto copertura impegni su derivati)	31.391.045,29	29.219.523,34	33.682.524,20	94.293.092,83	63,82%	<b>66,79%</b>
Derivati Obbligaz.	0	4.386.240,00	0	4.386.240,00	2,97%	
<b>Totale</b>	<b>49.529.537,55</b>	<b>48.859.831,86</b>	<b>49.349.574,98</b>	<b>147.738.944,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</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 31/12/05	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 2% 15/06/07	DE0001137107	14.833.500,00	9,99%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 15/09/2008	IT0003532097	11.662.150,00	7,85%
3	Titoli di Stato o Org. int	BIP 1NV2010 5,5% EUR	IT0001448619	9.741.217,00	6,56%
4	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 6,5% 25/04/20	FR0000570731	4.782.240,00	3,22%
5	Titoli di Stato o Org. int	CCT-1GIUG10	IT0003497150	4.118.614,00	2,77%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTP 15OT07 5%	IT0003271019	3.819.871,00	2,57%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	3.100.413,25	2,09%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	2.621.735,10	1,77%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,5% 12/01/20	FR0105427795	2.399.151,00	1,62%
10	Titoli di Stato o Org. int	BIP 5,75% 01/02/33	IT0003256820	2.360.831,00	1,59%
11	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/11/2011 TV	IT0003746366	2.309.246,00	1,55%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 01/03/2007	IT0003171946	2.193.877,92	1,48%
13	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	2.063.457,00	1,39%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 4% 25/04/	FR0010061242	1.869.120,00	1,26%
15	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,5% 17/08/20	DE0001141406	1.846.980,00	1,24%
16	Titoli di Stato o Org. int	BIP 01/05/15 4,25% E	IT0003719918	1.808.052,00	1,22%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	1.734.897,10	1,17%
18	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 3% 28/03/10	BE0000305145	1.698.810,00	1,14%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	1.606.857,00	1,08%
20	Titoli di Stato o Org. int	BIP-01SE106 2,75%	IT0003522254	1.501.260,00	1,01%
21	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	1.446.720,00	0,97%
22	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/0	FR0107369672	1.429.714,00	0,96%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2009 4,50%	IT0001273363	1.360.710,00	0,92%
24	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	1.319.500,00	0,89%
25	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,2% 30/07/13	ES0000012866	1.215.867,00	0,82%
26	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 3,5% 15/07/2	AT0000386198	1.115.917,00	0,75%
27	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5,375% 99/10	DE0001135135	1.087.500,00	0,73%
28	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75% 04/07/0	DE0001135077	1.043.700,00	0,70%
29	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 4,65 19/04/07	GR0114012371	1.022.400,00	0,69%
30	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 4,25% 28/09/2	BE0000301102	1.016.310,00	0,68%
31	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/10/09 TV	IT0003384903	1.004.570,00	0,68%
32	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BIF 13/04/06	FR0107673933	993.300,00	0,67%
33	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3% 25/07/01-	FR0000188013	973.276,24	0,66%
34	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	930.285,00	0,63%
35	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3,75& 12/01/	FR0103840098	909.180,00	0,61%
36	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	902.340,00	0,61%
37	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,25% 15/07/0	NL0000102291	875.128,95	0,59%
38	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 30/07/17	ES0000012783	854.307,50	0,58%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	850.296,00	0,57%
40	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	770.700,00	0,52%
41	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 3,15 07/3	FR0000188799	744.255,40	0,50%
42	Titoli di Stato o Org. int	BIP 01MG2031 6% EUR	IT0001444378	672.625,00	0,45%
43	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5% 28/05/2012	BE0000298076	666.240,00	0,45%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	655.860,00	0,44%
45	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	648.840,00	0,44%
46	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	638.208,00	0,43%
47	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2009 4,25%EUR	IT0001338612	626.100,00	0,42%
48	Titoli di Stato o Org. int	BIP 15O107 5%	IT0003271019	621.960,00	0,42%
49	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	614.743,40	0,41%
50	Titoli di Stato o Org. int	B.T.P.S. 3,75% 01/08	IT0003844534	613.506,00	0,41%

### 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
DAX INDEX FUT 03/06	7	EUR	5.438,000	951.650,00	1	951.650,00	lunga	non di cop	Goldman Sachs
DJ EURO STOXX 50 03/	167	EUR	3.588,000	5.991.960,00	1	5.991.960,00	lunga	non di cop	Goldman Sachs
FTSE 100 IDX 03/06	12	GBP	5.616,000	673.920,00	0,6853	983.394,13	lunga	non di cop	Goldman Sachs
MSCI EUR IDX FUT 03/	160	EUR	1.055,300	3.376.960,00	1	3.376.960,00	lunga	non di cop	Goldman Sachs
NIKKEI 225 (SGX) 03/	5	JPY	16.020,000	40.050.000,00	138,89999	288.336,95	lunga	non di cop	Goldman Sachs
S&P500 EMINI 03/06	90	USD	1.254,800	5.646.600,00	1,1797	4.786.471,14	lunga	non di cop	Goldman Sachs
SWISS MKT FUT 03/06	7	CHF	7.550,000	528.500,00	1,5551	339.849,53	lunga	non di cop	Goldman Sachs
TOPIX INDX FUT 03/06	12	JPY	1.643,500	197.220.000,00	138,89999	1.419.870,51	lunga	non di cop	Goldman Sachs
CAC40 10 FUT 03/06	47	EUR	4.736,000	2.225.920,00	1	2.225.920,00	lunga	non di cop	J.P.Morgan
DAX INDEX FUT 03/06	13	EUR	5.438,000	1.767.350,00	1	1.767.350,00	lunga	non di cop	J.P.Morgan
DJ EURO STOXX 50 03/	61	EUR	3.588,000	2.188.680,00	1	2.188.680,00	lunga	non di cop	J.P.Morgan
EURO-BUND FUT 03/06	36	EUR	121,840	4.386.240,00	1	4.386.240,00	lunga	non di cop	J.P.Morgan
FTSE 100 IDX 03/06	12	GBP	5.616,000	673.920,00	0,6853	983.394,13	lunga	non di cop	J.P.Morgan
IBEX 35 INDX FUT 01/	5	EUR	10.697,000	534.850,00	1	534.850,00	lunga	non di cop	J.P.Morgan
NASDAQ 100 FUT 03/06	1	USD	1.659,000	165.900,00	1,1797	140.628,97	lunga	non di cop	J.P.Morgan
NIKKEI 225 (OSE) 03/	2	JPY	16.050,000	32.100.000,00	138,89999	231.101,53	lunga	non di cop	J.P.Morgan
S&P/MIB IDX FUT 03/0	6	EUR	35.795,000	1.073.850,00	1	1.073.850,00	lunga	non di cop	J.P.Morgan
S&P/TSE 60 FUT 03/06	2	CAD	637,100	254.840,00	1,3725	185.675,77	lunga	non di cop	J.P.Morgan
S&P500 EMINI 03/06	89	USD	1.254,800	5.583.860,00	1,1797	4.733.288,12	lunga	non di cop	J.P.Morgan
SWISS MKT FUT 03/06	5	CHF	7.550,000	377.500,00	1,5551	242.749,66	lunga	non di cop	J.P.Morgan
TOPIX INDX FUT 03/06	8	JPY	1.643,500	131.480.000,00	138,89999	946.580,34	lunga	non di cop	J.P.Morgan
<b>Totale</b>						<b>37.778.800,78</b>			

### Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Usa	Giappone	Totale
Liquidità	16.124.507,14						16.124.507,14
Titoli di Stato e Org. Int.li	54.807.812,06	56.221.775,83					111.029.587,89
Titoli di debito quotati	329.282,00	300.010,20					629.292,20
Titoli di debiti non quotati							0,00
Titoli di capitale quotati	1.488.365,76	7.937.700,84	391.920,09	39.494,82	4.545.328,72	1.264.240,55	15.667.050,78
Titoli di capitale non quotati							0,00
Quote OICR							0,00
<b>Totale</b>	<b>72.749.966,96</b>	<b>64.459.486,87</b>	<b>391.920,09</b>	<b>39.494,82</b>	<b>4.545.328,72</b>	<b>1.264.240,55</b>	<b>143.450.438,01</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	111.029.587,89	629.292,20	8.559.770,95	2.802.971,13	123.021.622,17
Franco Svizzero			217.323,19	474.635,40	691.958,59
Dollaro USA			4.637.251,66	9.434.671,56	14.071.923,22
Dollaro Canadese			75.606,95	12.317,84	87.924,79
Dollaro Australiano			46.561,83	6.623,59	53.185,42
Sterlina Inglese			864.096,15	1.326.558,27	2.190.654,42
Yen Giapponese			1.264.240,55	2.065.450,07	3.329.690,62
Corona Svedese			2.199,50	1.279,71	3.479,21
<b>Totale</b>	<b>111.029.587,89</b>	<b>629.292,20</b>	<b>15.667.050,78</b>	<b>16.124.507,57</b>	<b>143.450.438,44</b>

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

La duration media del portafoglio è pari a 4,12

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	3,89	4,33			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	11,84	0,21			
Titoli di debito non quotati					

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

Si allega una tabella con le operazioni segnalate:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
Sanpaolo	vendita	19/1/05	24/1/05	eur	9.600	San paolo Imi ord	99.494,43	Gruppo Gestore
Sanpaolo	vendita	14/2/05	17/2/05	eur	5.100	Fiat ord	31.446,93	Gruppo Gestore
Sanpaolo	vendita	1/12/05	6/12/05	eur	2.600	San paolo Imi ord	33.733,99	Gruppo Gestore
Sanpaolo	vendita	23/12/05	29/12/05	eur	5.100	Generali Ass	149.122,93	Gruppo Gestore
Sanpaolo	acquisto	23/12/05	29/12/05	eur	13.800	Alleanza assicurazioni	148.489,40	Gruppo Gestore

Alla data del 31/12/2005 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
Sanpaolo	IT0000078193	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	19.600	204.486,80	Gruppo Gestore
Sanpaolo	IT0001976403	FIAT ORD RG EUR	1.100	8.096,00	Gruppo Gestore
Sanpaolo	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	2.600	76.726,00	Gruppo Gestore
Sanpaolo	IT0000064482	B.POP MILANO	4.600	42.531,60	Gruppo Depositaria

### 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	149.941.422,13	115.910.995,43
Titoli di debito quotati (corporate)		
Titoli di debito non quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati	3.797.112,55	1.898.787,65
Derivati	150.526.924,19	143.616.197,43
<b>Totale</b>	<b>304.265.458,87</b>	<b>261.425.980,51</b>

#### Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari ad Euro 15.275,87; le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.

Per il 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			-	265.852.417,56	
Titoli di debito quotati (corporate)			-	-	
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	
Titoli di capitale quotati			-	5.695.900,20	
Quote di Oicr			-		
Derivati	7.917,53	7.358,34	15.275,87	294.143.121,62	0,01%
<b>Totale</b>	<b>7.917,53</b>	<b>7.358,34</b>	<b>15.275,87</b>	<b>565.691.439,38</b>	

#### 40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2005 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 0,3 milioni, così ripartite:

		2005	2004
		<b>300.455,66</b>	<b>311.529,61</b>
A	Cassa e depositi bancari	282.829,20	286.351,71
B	Immobilizzazioni immateriali		0
C	Imobilizzazioni materiali	10.368,64	6.200,00
D	Altre attività della gestione amministrativa	7.257,82	18.977,90

##### a) Cassa e depositi bancari

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

	2005	2004
	<b>282.829,20</b>	<b>286.351,71</b>
Cassa contanti	29,24	31,34
Depositi bancari	282.799,96	286.320,37
- c/c spese amministrative	205.988,83	221.209,39
- c/c riscatti	76.811,13	65.110,98

*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>6.200,00</b>			<b>10.368,64</b>
<b>Macchine d'ufficio elettroniche</b>	<b>3.623,84</b>	<b>3.922,79</b>	-	<b>7.546,63</b>
Costo storico	18.171,05	6.818,68		24.989,73
Ammortamenti	- 14.547,21	- 2.895,89		- 17.443,10
<b>Mobili ed arredi</b>	<b>2.576,16</b>	<b>245,85</b>	-	<b>2.822,01</b>
Costo storico	5.510,40	1.684,92	-	7.195,32
Ammortamenti	- 2.934,24	- 1.439,07		- 4.373,31

Le variazioni si riferiscono all'acquisto di attrezzatura hardware.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Comprende le voci di relative 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.

	2005		2004	
		<b>7.257,82</b>		<b>18.977,90</b>
Crediti per anticipi a fornitori		-		-
Crediti per personale distaccato				9.336,00
Risconti attivi		7.257,82		9.641,90
- Servizi Mefop	1.742,35		1.691,60	
- Assicurazioni	4.805,34		3.437,51	
- Oneri elettorali comp. 2004-2005	-		3.802,67	
- Manutenzione sito WEB	710,13		710,12	

## PASSIVITA'

### 10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 0,552 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 475.577,85, il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2006) ;
- 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.

	2005		2004	
		<b>552.426,54</b>		<b>538.738,60</b>
Versamenti riconciliati da investire in quota	475.577,85		474.260,30	
Versamenti non riconciliati	1.062,81			
Riscatti in corso di erogazione	33.533,69		15.770,16	
Trasferimenti in corso di esecuzione	794,49		794,51	
Debiti verso l'erario	41.457,70		47.913,63	

## 20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2005		2004	
		<b>83.468,27</b>		<b>62.706,52</b>
Commissioni banca depositaria		25.825,50		18.989,15
Commissioni gestori finanziari		57.642,77		43.717,37
- AXA	19.296,01		14.208,44	
- NEXTRA	19.093,79		15.261,88	
- SANPAOLO IMI	19.252,97		14.247,05	

## 40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2005 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 0,225 milioni.

	2005		2004	
		<b>224.670,81</b>		<b>247.053,27</b>
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	7.313,48		7.252,02	
B) Altre passività amministrative	105.677,48		169.219,75	
C) Riscotti contributi a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	111.679,85		70.581,50	

Variazioni del Fondo trattamento fine rapporto di lavoro:

Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
7.252,02	2.000,70	- 1.939,24	7.313,48

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2005		2004	
		<b>105.677,48</b>		<b>169.219,75</b>
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	60.574,14		122.021,71	
Debiti verso erario	10.167,82		11.115,55	
Debiti verso Enti previdenziali	3.948,10		5.095,07	
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 le commissioni di servizio del IV trimestre 2005; verso la Società di Revisione Deloitte & Touche per la certificazione del bilancio d'esercizio.
- 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 1.316.829,21 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 146,346 milioni evidenzia un incremento pari a Euro 37,793 milioni.

## CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2005 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua) e di competenza dicembre 2005 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrici), regolarmente versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2005		2004	
<b>Contributi da ricevere</b>		<b>11.187.737,10</b>		<b>10.367.733,69</b>
Contributi in attesa d'investimento in quote	475.577,85		457.956,28	
Contributi da ricevere	10.712.159,25		9.909.777,41	

## CONTO ECONOMICO

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 26,623 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
		<b>26.623.219,25</b>		<b>24.794.967,95</b>
Contributi	29.871.731,11		28.200.961,98	
Anticipazioni	- 25.123,55		- 10.972,80	
Riscatti e trasferimenti	- 3.223.230,83		- 3.395.418,40	
Altre variazioni	- 157,48		397,17	

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) Al 31 dicembre 2005 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

e) *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 12,744 milioni.

	2005		2004	
<b>Dividendi ed interessi</b>		<b>4.494.960,37</b>		<b>3.330.230,70</b>
- Su depositi bancari	435.985,35		237.481,17	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	3.659.687,28		2.764.422,86	
- Su titoli di debito quotati	28.807,41		29.884,25	
- Su titoli di capitale quotati	370.480,33		295.673,79	
- Su titoli di debito non quotati			2.768,63	
<b>Profitti e perdite su operazioni finanziarie</b>		<b>8.249.752,24</b>		<b>2.356.933,17</b>
Plus/Minus da valutazione		2.430.969,48		1.595.379,64
- Cambi	556.030,44		56.341,01	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-24.724,09		800.580,25	
- Su titoli di debito quotati	611,86		37.772,59	
- Su titoli di capitale quotati	1.899.051,27		700.685,79	
Plus/Minus realizzate		1.115.149,66		-1.018.301,76
- Cambi	1.155.250,13		- 1.032.627,64	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-180.074,80		99.404,31	
- Su titoli di debito quotati	780,34		317,99	
- Su titoli di capitale quotati	139.193,99		- 84.646,92	
- Su titoli di debito non quotati	0,00		- 749,50	
Plus/Minus su derivati		4.709.590,09		1.779.855,29
- Margine giornaliero	71.823,15		107.266,19	
- Commissioni	-15.695,38		- 13.129,73	
- Interessi	30.338,87		4.678,00	
- Chiusura posizione	4.623.123,45		1.681.040,83	
Oneri di neg.valori mobiliari spese e bolli		-5.956,99		
<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>		<b>12.744.712,61</b>		<b>5.687.163,87</b>

Il controvalore degli oneri di negoziazione su valori mobiliari è riportato, per l'esercizio 2004, alla voce 40 del conto economico.

#### 40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2005 gli oneri di gestione ammontano a Euro 257,7 mila, composti per 48,3 mila Euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per Euro 209,3 mila dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2005		2004	
<b>Oneri di Gestione</b>		<b>257.706,18</b>		<b>192.526,43</b>
Commissioni Banca Depositaria		48.354,43		35.723,82
Commissioni dei Gestori		209.351,75		154.668,10
- AXA	70.222,15		51.538,53	
- NEXTRA	68.850,09		51.510,59	
- SAN PAOLO IMI	70.279,51		51.618,98	
Oneri di negoziazione valori mob.		0,00		2.134,51

Il controvalore degli oneri di negoziazione su valori mobiliari è riportato, per l'esercizio 2005, alla voce 30 del conto economico.

#### 50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a Euro 12,487 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Margine della gestione finanziaria</b>		<b>12.487.006,43</b>		<b>5.494.637,44</b>
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.744.712,61		5.687.163,87	
40) Oneri di Gestione	-257.706,18		-192.526,43	

#### 60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2005 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2005	2004
<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	586.420,03	540.871,71
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-191.254,67	-186.131,00
c) Spese generali Amministrative	-175.813,15	-176.825,63
d) Spese per il personale	-109.976,59	-107.054,88
e) Ammortamenti	-4.334,96	-4.736,27
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	6.639,19	4.457,57
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-111.679,85	-70.581,50

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

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

	2005		2004	
<b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b>		<b>586.420,03</b>		<b>540.871,71</b>
Quote d'iscrizione	18.927,32		27.034,10	
Quote associative	496.911,21		513.200,73	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	70.581,50		636,88	

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

	2005		2004	
<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>		<b>191.254,67</b>		<b>186.131,00</b>
Oneri per la gestione amministrativa	166.159,18		158.881,89	
Oneri per la consulenza del lavoro	1.582,27		1.216,41	
Compensi alla società di revisione	12.000,00		9.500,00	
Oneri servizio portale e call center	11.513,22		11.352,70	
Oneri per servizi Risk Analysis e Network	0,00		5.180,00	

### c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a Euro 175,8 mila e sono così ripartite:

	2005		2004	
<b>Spese generali amministrative</b>		<b>175.813,15</b>		<b>176.825,63</b>
Emolumenti e spese organi sociali		68.973,25	0,00	70.401,72
- Consiglio di Amministrazione	31.499,65		32.651,00	
- Collegio dei Sindaci	25.837,90		25.112,73	
- Polizze assicurative	10.245,67		12.176,19	
- Spese di funzionamento C.d.A.	1.390,03		461,80	
Utenze		6.513,82		5.148,00
Manutenzione beni propri		2.349,86		676,80
Spese cancelleria e stampati		8.671,02		17.843,18
Spese viaggi e trasferte		36.701,35		32.911,22
Spese postali e spedizioni		17.069,44		15.992,52
Fitto locali ed oneri accessori		10.864,08		10.860,96
Spese prestazioni professionali		3.579,50		62,66
Altre spese generali		16.133,09		14.652,26
Spese d'avviamento		4.957,74		8.276,31
- Spese elettorali	3.802,67		3.802,75	
- Pubblicazione bandi	0,00		3.624,40	
- Spese promozionali e sito WEB	1.155,07		849,16	

#### d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2005 il personale adibito alla gestione del Fondo è composto da una impiegata a carico diretto del Fondo, da un Dirigente distaccato da Premungas il cui costo viene regolarmente addebitato al Fondo.

	2005		2004	
<b>Spese per il personale</b>	<b>109.976,59</b>			<b>107.054,88</b>
Personale dipendente		80.793,47		44.285,84
- Stipendi e salari	59.761,81		38.425,48	
- Oneri sociali	19.023,99		12.541,16	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	2.007,67		2.655,20	
- Rimborso personale distaccato c/o terzi	0,00		-9.336,00	
Personale distaccato		25.000,00		61.000,00
Formazione		1.125,00		0,00
Altri costi del personale		3.058,12		1.769,04

#### e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 4.334,96 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 20%.

	2005		2004	
<b>Ammortamenti</b>		<b>4.334,96</b>		<b>4.736,27</b>
Beni materiali		4.334,96		4.736,27
- Mobili ed arredi	1.439,07		1.102,08	
- Macchine elettroniche d'ufficio	2.895,89		3.634,19	

#### 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.

	2005		2004	
<b>Proventi ed oneri diversi</b>		<b>6.639,19</b>		<b>4.457,57</b>
Proventi ed oneri bancari		6.461,25		4.424,65
- Interessi attivi	6.837,79		5.276,02	
- Spese ed oneri	-376,54		-851,37	
Imposte e bolli su vidimazione libri sociali		0,00		-61,98
Oneri e proventi straordinari		177,94		94,90
- Sopravvenienze passive			0,00	
- Sopravvenienze attive	174,00		88,77	
- Sanzioni amministrative				
- Abbuoni ed arrotondamenti	3,94		6,13	



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

Al 31 dicembre 2005 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a Euro 39,110 milioni, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2004	
<b>Variazione dell'attivo netto destinato</b>		<b>39.110.225,68</b>		<b>30.289.605,39</b>
10) Saldo della gestione previdenziale	26.623.219,25		24.794.967,95	
50) Margine della gestione finanziaria	12.487.006,43		5.494.637,44	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

## 80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

<b>A)</b>	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/05 al lordo dell'imposta sostitutiva e del risultato negativo del precedente esercizio	147.663.604,18
<b>B)</b>	+	Riscatti ed anticipazioni	2.927.244,16
<b>C)</b>	+	Prestazioni previdenziali	
<b>D)</b>	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	321.110,22
<b>E)</b>	-	Contributi versati al Fondo Pensione	30.387.569,64
<b>F)</b>	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	
<b>G)</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>	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	- 164,22
<b>I)</b>	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2005	108.553.378,50
<b>J)</b>	=	<b>Risultato di gestione</b>	<b>11.971.174,64</b>
<b>J)</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>11.971.174,64</b>
<b>M)</b>		Imposta sostitutiva Lorda 11%	1.316.829,21
<b>N)</b>	-	Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
<b>O)</b>	=	Imposta sostitutiva dovuta	1.316.829,21



FONDO PENSIONE  
COMPLEMENTARE

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

---

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

*ESERCIZIO 2005*

### **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).

*Dal 1° giugno 2005 Federutility ha preso il posto di Federgasacqua e Federenergia nella rappresentanza delle aziende di servizi pubblici locali dei settori idrico ed energetico.*

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 2005.

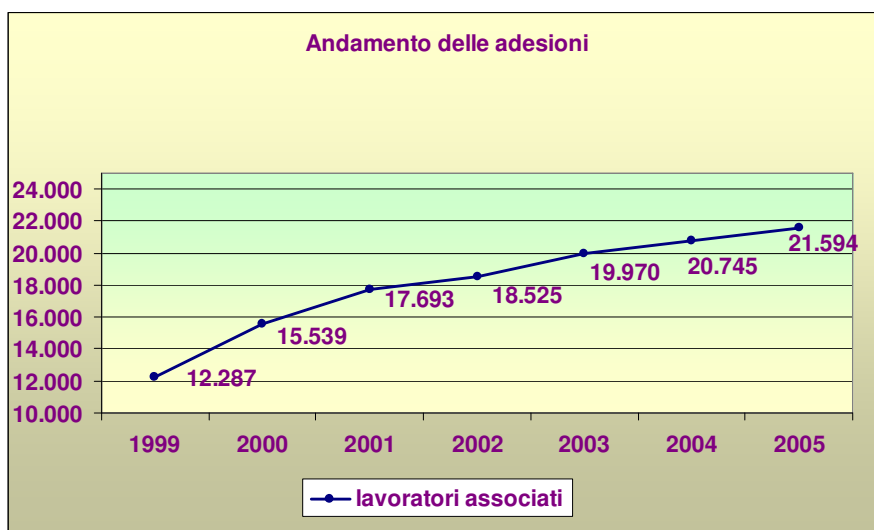
## 2) ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### □ La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2005

Passando ad analizzare l'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2005 si registra un numero di nuove adesioni pari a 1.213 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 432, con 384 richieste di riscatto e 48 richieste di trasferimento.

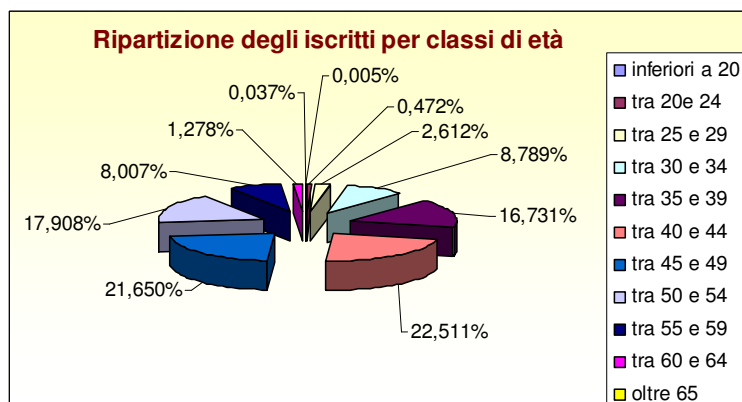
Complessivamente la platea degli associati è cresciuta del 4,1 % rispetto al 31 dicembre del 2004. Un risultato sostanzialmente in linea con quello generale di settore.

Nel grafico seguente è riportato l'andamento delle adesioni dalla costituzione di Pegaso fino al 31/12/2005:



L'analisi della 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.

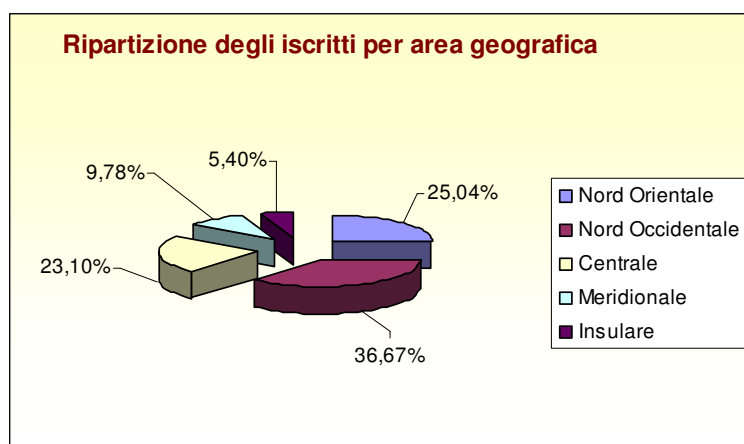
Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20	1	0	1
tra 20e 24	86	16	102
tra 25 e 29	408	156	564
tra 30 e 34	1.417	481	1.898
tra 35 e 39	2.746	867	3.613
tra 40 e 44	3.884	977	4.861
tra 45 e 49	3.951	724	4.675
tra 50 e 54	3.345	522	3.867
tra 55 e 59	1.549	180	1.729
tra 60 e 64	259	17	276
oltre 65	8	0	8
<b>Totali</b>	<b>17.654</b>	<b>3.940</b>	<b>21.594</b>



La concentrazione maggiore si riscontra nella fascia tra i 40 e i 44 anni con un peso sul totale degli aderenti pari al 22,51%.

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

<b>Area Geografica</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Nord Orientale	4.277	1.130	<b>5.407</b>
Nord Occidentale	6.522	1.397	<b>7.919</b>
Centrale	3.969	1.020	<b>4.989</b>
Meridionale	1.862	250	<b>2.112</b>
Insulare	1.024	143	<b>1.167</b>
<b>Totali</b>	<b>17.654</b>	<b>3.940</b>	<b>21.594</b>



Al 31.12.2005 il numero delle aziende aderenti è pari a 400: rispetto all'esercizio passato si registra un incremento di 13 unità pari al 3,35%.

### □ *La gestione finanziaria*

Il risultato economico della gestione finanziaria nel corso del 2005 è stato positivo per un importo pari a 12,74 ml di euro al netto degli oneri di gestione.

Il patrimonio in gestione al 31.12.2005 ammonta a **147,738** milioni di euro ed è così ripartito:

<b>INVESTIMENTI</b>	<b>31.12.2005</b>
Liquidità	16.124.507,14
Titoli emessi da stati ed Org.Int.	111.029.587,89
Titoli di debito quotati	629.292,20
Titoli di debiti non quotati	-
Titoli di capitale quotati	15.667.050,78
Margini su derivati	2.354.961,05
Ratei Attivi	1.786.394,34
Accrediti banca da pervenire	147.150,99
<b>Totale</b>	<b>147.738.944,39</b>

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, 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 49.529.537,55 euro;
- SANPAOLO IMI: patrimonio pari a 49.349.574,98 euro;
- NEXTRA: patrimonio pari a 48.859.831,86 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 (10,60% 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 anche il totale dei controvalori dei *futures* utilizzati (pari al 22,60% del totale: 15.254.068,52 per il gestore Nextra e 18.138.492,26 per il gestore AXA) e non i margini su derivati risultanti dalla contabilità di bilancio (pari all'1,59% 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 (obbligazionario breve termine)
- 50% JP MORGAN EMU GOVERNMENT BOND INDEX (obbligazionario medio lungo termine)
- 15% MSCI EMU (azionario)
- 15% MSCI WORLD EX EMU ( IN EURO) (azionario)

Il risultato della gestione è risultato estremamente positivo grazie al buon andamento, nel corso dell'anno, dei mercati finanziari in cui è investito il patrimonio del Fondo.

Nel corso del 2005 l'attività economica globale è infatti rimasta solida, sostenuta dalla forte crescita economica - in particolare negli USA e in Cina - e, verso la fine dell'anno, dai segnali di ripresa anche nell'area Euro e in Giappone.

Ciò ha contribuito al rialzo dei *mercati obbligazionari* (+5,27% la performance dell'indice JPM Emu all maturities) che hanno beneficiato anche della stabilità dell'inflazione nonostante il forte aumento registrato dal prezzo del petrolio e dei beni primari.

I *mercati azionari* globali sono stati sostenuti dalla crescita positiva degli utili, da valutazioni interessanti e dalla considerevole attività di fusioni ed aggregazioni societarie (+22,40% la performance dell'indice MSCI Emu e +24,20% quella dell'indice MSCI World ex EMU)

Sui *mercati valutari* i tassi d'interesse più alti negli USA hanno consentito un apprezzamento del dollaro pari a circa il 13% rispetto all'Euro, dato comunque positivo per la crescita dell'area Euro.

Non sono mancati momenti di maggiore volatilità, come nel mese di ottobre, caratterizzato da una correzione al ribasso sia dei mercati azionari che obbligazionari in seguito ad alcune delusioni sugli utili societari e ai timori di tassi d'interesse più alti rispetto a quanto stavano scontando i mercati. Tuttavia, i mercati hanno riguadagnato equilibrio, con la correzione del petrolio e i rendimenti obbligazionari ancora bassi, concludendo l'anno al livello massimo.

Nel 2005 *il rendimento netto del Fondo è stato pari a +8.96%* lievemente migliore rispetto al benchmark di riferimento il cui rendimento netto è stato pari a +8,79%. La volatilità del portafoglio (misurata dalla deviazione standard, espressione della rischiosità del portafoglio stesso) è stata in linea con il benchmark di riferimento (3,21% volatilità del portafoglio e 3,47% volatilità del benchmark).

Il fattore principale dell'ottimo risultato della gestione finanziaria è riconducibile alle scelte di *allocazione del patrimonio* che hanno portato ad un maggior investimento azionario rispetto al benchmark privilegiando, in particolare, l'area Euro e Giappone rispetto agli USA. A fine anno il portafoglio risultava investito per il **33,2% in azioni** e per il **66,8% in obbligazioni** e liquidità.

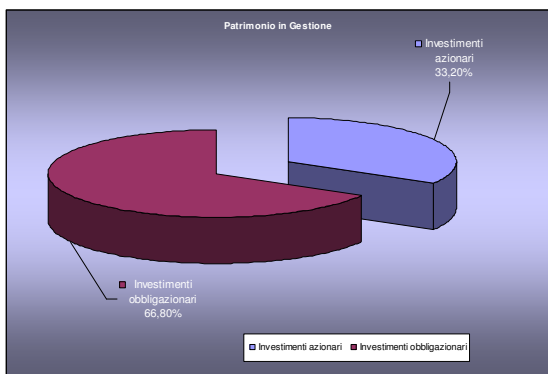
Nell'esercizio 2005 sono state assegnate risorse per la gestione per 26,08 milioni di euro, nel prospetto sottostante vengono dettagliati i conferimenti ad ogni gestore:

Mese conferimento	AXA	NEXTRA	SANPAOLO IMI	Totale
<b>Totale conferito al 31/12/04</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>
Gennaio '05	117.000,00	117.000,00	117.000,00	351.000,00
Febbraio '05	3.002.000,00	3.002.000,00	3.002.000,00	9.006.000,00
Marzo '05	107.000,00	107.000,00	107.000,00	321.000,00
Aprile '05	88.000,00	88.000,00	88.000,00	264.000,00
Maggio '05	1.480.000,00	1.480.000,00	1.480.000,00	4.440.000,00
Giugno '05	132.000,00	132.000,00	132.000,00	396.000,00
Luglio '05	71.500,00	71.500,00	71.500,00	214.500,00
Agosto '05	2.160.000,00	2.160.000,00	2.160.000,00	6.480.000,00
Settembre '05	-	-	-	-
Ottobre '05	62.000,00	62.000,00	62.000,00	186.000,00
Novembre '05	1.390.000,00	1.390.000,00	1.390.000,00	4.170.000,00
Dicembre '05	85.000,00	85.000,00	85.000,00	255.000,00
<b>Totale conferito al 31/12/2005</b>	<b>41.626.051,50</b>	<b>41.626.051,50</b>	<b>41.626.051,50</b>	<b>124.878.154,50</b>

Di seguito riteniamo utile fornire una serie di dati e grafici relativi all'*asset allocation* al 31/12/2005 ripartita nelle componenti azionarie e obbligazionarie.

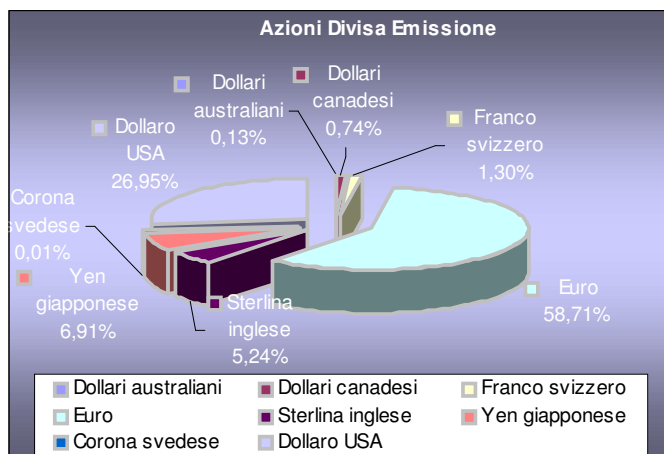
<b>Asset Allocation del patrimonio in gestione</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>%</b>	
Derivati azionari	33.392.560,78	22,6%	<b>33,2%</b>
Azioni	15.667.050,78	10,6%	
Derivati Obblig.	4.386.240,00	3,0%	<b>66,8%</b>
Obblig. / Liq. (al netto impegni su derivati)	94.293.092,83	63,8%	
<b>Totale</b>	<b>147.738.944,39</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Al 31/12/2005 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 33,2% del patrimonio in gestione:



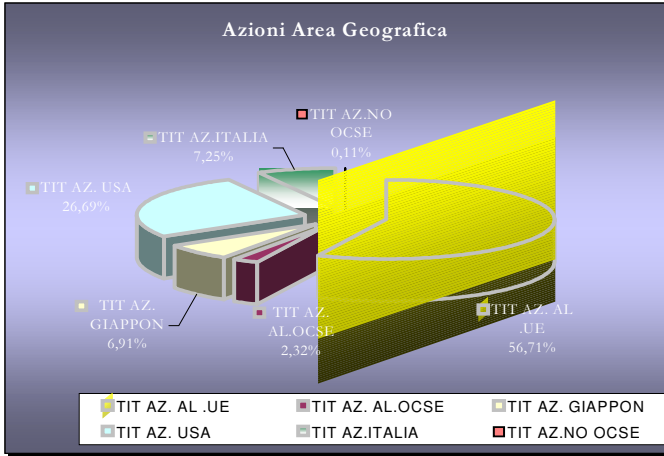
### Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 49,06 milioni di Euro di cui 15,67 milioni di Euro investito in titoli e 33,39 milioni di Euro investito in derivati su indici azionari.



### 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

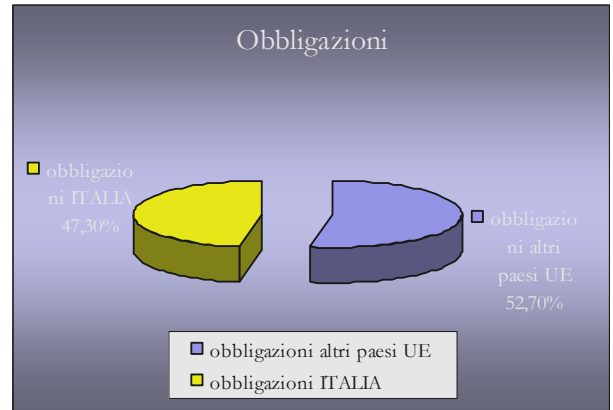
L'area di investimento prevede fundamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Unione Europea, con una componente anche italiana, e ovviamente anche area Nord America e Giappone come specificato nel grafico a lato.

### Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a circa 111,7 milioni di euro, in linea con l'asset allocation.

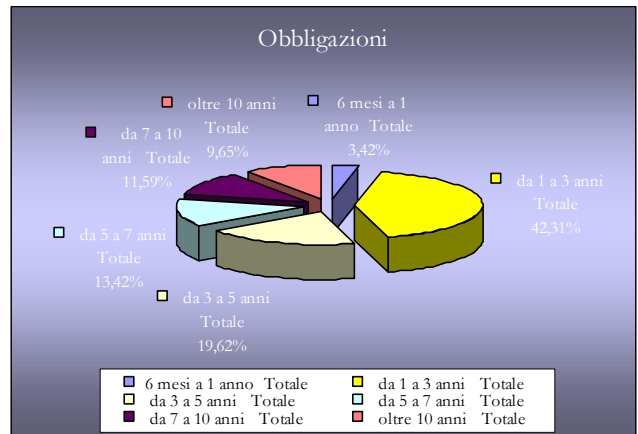
### Ripartizione per area geografica

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 dielevato merito creditizio.





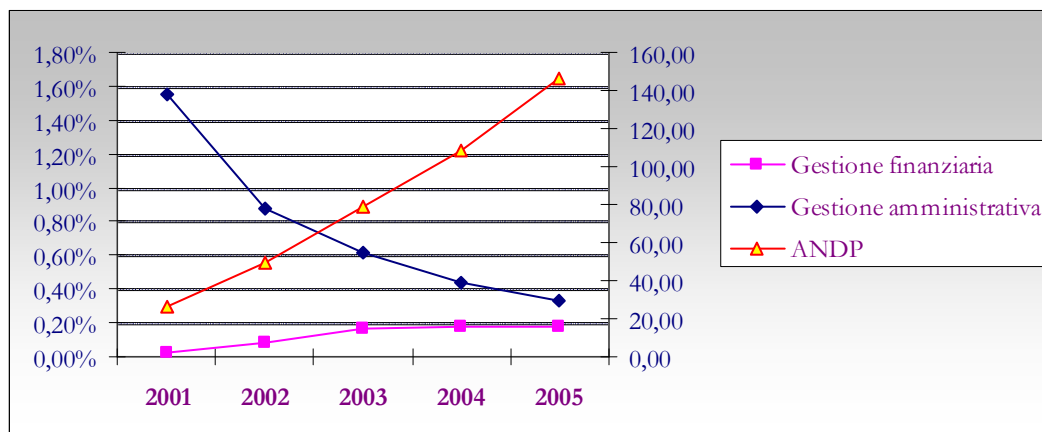
□ *I costi della gestione*

<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>	209.351,75	0,143%
	<b>Banca depositaria</b>	48.354,43	0,033%
	<b>Altri oneri</b>		
	<b>TOTALE</b>	<b>257.706,18</b>	<b>0,176%</b>
<b>Gestione amministrativa</b>	<b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>	191.254,67	0,131%
	<b>Spese generali ed amministrative</b>	175.813,15	0,120%
	<b>Personale</b>	109.976,59	0,075%
	<b>Ammortamenti</b>	4.334,96	0,003%
	<b>TOTALE</b>	<b>481.379,37</b>	<b>0,329%</b>

L'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da 108,5 milioni di euro nel 2004 a 146,346 milioni di euro nel 2005 con un incremento di 37,793 milioni di euro.

Le commissioni di gestione finanziaria, inclusa quella della banca depositaria, sono pari allo 0,176% (rispetto allo 0,18% dell'esercizio 2004), mentre quelle di gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,329% (in diminuzione rispetto allo 0,44% dell'esercizio 2004).

Il grafico sottostante illustra l'andamento dell'incidenza percentuale degli oneri di gestione sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) dal 2001 al 2005.



**L'andamento della gestione amministrativa** evidenzia un aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (+ 8,42%).

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.

La quota associativa, partire dal 1° luglio 2005, è pari a 2 euro mensili.

□ **La gestione previdenziale**

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

<b>Periodi di competenza</b>	<b>Versamenti pervenuti</b>	<b>Versamenti riconciliati</b>	<b>Versamenti da riconciliare</b>
<b>Residuo 2004</b>	474.260,30	457.956,28	16.304,02
<b>Gennaio '05</b>	9.907.775,20	9.909.777,41	14.301,81
<b>Febbraio '05</b>	439.133,44	452.123,31	1.311,94
<b>Marzo '05</b>	448.647,25	447.373,25	2.585,94
<b>Aprile '05</b>	5.073.268,26	5.072.705,97	3.148,23
<b>Maggio '05</b>	529.501,16	532.461,31	188,08
<b>Giugno '05</b>	505.896,24	474.423,76	31.660,56
<b>Luglio '05</b>	6.581.281,04	6.557.587,19	55.354,41
<b>Agosto '05</b>	438.866,16	492.827,94	1.392,63
<b>Settembre '05</b>	424.032,72	420.656,72	4.768,63
<b>Ottobre '05</b>	5.133.187,01	5.104.525,62	33.430,02
<b>Novembre '05</b>	478.759,76	511.145,28	1.044,50
<b>Dicembre '05</b>	475.573,35	475.577,85	1.040,00
<b>TOTALE</b>	<b>30.910.181,89</b>	<b>30.909.141,89</b>	<b>1.040,00</b>

<b>Periodo</b>	<b>Totale contributi</b>	<b>Quote di iscrizione</b>	<b>Quote associative annue</b>	<b>Contributi non elaborati o da restituire *</b>	<b>Contributi destinati alle prestazioni</b>
<b>Gennaio '05</b>	457.956,28	325,28	37.180,52	34.763,11	385.687,37
<b>Febbraio '05</b>	9.909.777,41	3.314,61	38.229,40	3.191,97	9.865.041,43
<b>Marzo '05</b>	452.123,31	727,86	37.609,05	1.573,24	412.213,16
<b>Aprile '05</b>	447.373,25	650,54	37.619,30	32,66	409.070,75
<b>Maggio '05</b>	5.072.705,97	5.152,80	54.529,26	480,03	5.012.543,88
<b>Giugno '05</b>	532.461,31	562,73	38.085,33	261,30	493.551,95
<b>Luglio '05</b>	474.423,76	542,14	38.177,15	0,67	435.703,80
<b>Agosto '05</b>	6.557.587,19	4.569,08	43.908,32	5.440,64	6.503.669,15
<b>Settembre '05</b>	492.827,94	433,70	42.766,84	207,82	449.419,58
<b>Ottobre '05</b>	420.656,72	185,83	42.604,75	46,65	377.819,49
<b>Novembre '05</b>	5.104.525,62	2.013,59	43.493,15	18,13	5.059.000,75
<b>Dicembre '05</b>	511.145,28	449,16	42.708,14	- 21,82	468.009,80
<b>TOTALE</b>	<b>30.433.564,04</b>	<b>18.927,32</b>	<b>496.911,21</b>	<b>45.994,40</b>	<b>29.871.731,11</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** registra una variazione positiva del saldo (+1,82 milioni di euro) rispetto all'esercizio 2004.

	2005		2004	
		<b>26.623.219,25</b>		<b>24.794.967,95</b>
<b>Contributi</b>	29.871.731,11		28.200.961,98	
<b>Anticipazioni</b>	-25.123,55		- 10.972,80	
<b>Riscatti e trasferimenti</b>	-3.223.230,83		- 3.395.418,40	
<b>Altre variazioni</b>	-157,48		397,17	

Tale incremento è imputabile all'aumento delle entrate per versamenti contributivi (+ 5,92% rispetto al 2004) e ad una diminuzione delle contribuzioni erogate a titolo di riscatti e trasferimenti (-5,07%).

□ **Flusso riscatti e trasferimenti totale al 31/12/2005**

Nel corso del 2005 sono state evase n. 434 richieste di prestazioni in capitale per un totale di n. 253.747,72 quote annullate per un controvalore pari ad euro 3.248.354,38.

Di seguito il dettaglio:

<b>29 DECESSI</b>	
	CTV EURO 205.251,26
	QUOTE ANNULLATE 15.971,171
<b>48 TRASFERIMENTI</b>	
	CTV EURO 321.110,28
	QUOTE ANNULLATE 24.991,405
<b>355 RISCATTI</b>	
	CTV EURO 2.696.869,28
	QUOTE ANNULLATE 210.858,026
<b>2 ANTICIPAZIONI</b>	
	CTV EURO 25.123,55
	QUOTE ANNULLATE 1.927,121

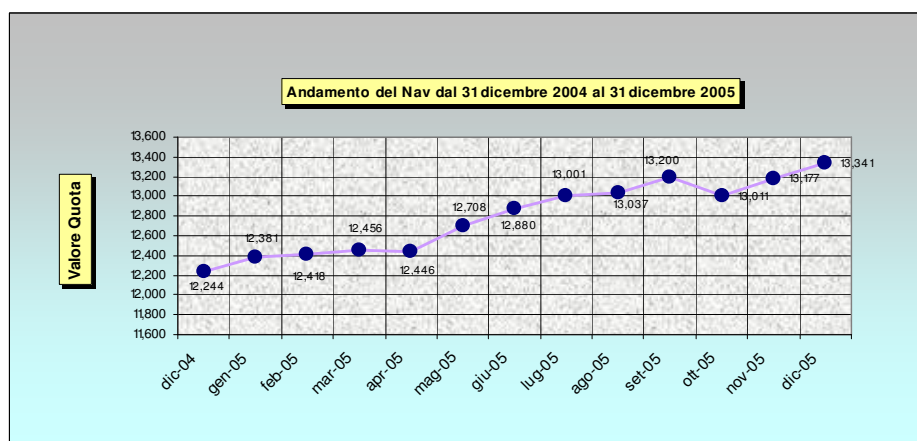
□ **La suddivisione in quota del patrimonio e l'andamento della quota nell'esercizio 2005**

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.

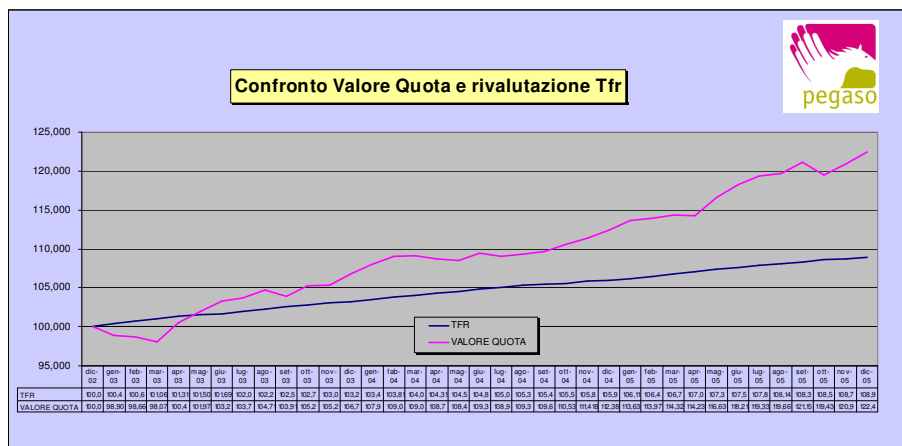
Il valore della quota al 31.12.2005 è di euro 13,341; pertanto l'incremento di valore rispetto al 31.12.2003 (euro 12,244) è stato del **8,96%**.

Nella tabella che segue è riportato l'andamento della quota nel corso del 2005.

<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 '05</b>	12,381	8.893.269,530	110.110.016,390
<b>Febbraio '05</b>	12,418	9.664.056,596	120.016.124,770
<b>Marzo '05</b>	12,456	9.692.211,215	120.728.244,960
<b>Aprile '05</b>	12,446	9.712.136,658	120.885.312,870
<b>Maggio '05</b>	12,708	10.069.586,459	127.964.556,660
<b>Giugno '05</b>	12,880	10.099.979,712	130.088.012,670
<b>Luglio '05</b>	13,001	10.115.874,546	131.524.431,390
<b>Agosto '05</b>	13,037	10.616.087,913	138.400.176,400
<b>Settembre '05</b>	13,200	10.616.534,074	140.140.748,540
<b>Ottobre '05</b>	13,011	10.629.403,155	138.308.327,20
<b>Novembre '05</b>	13,177	10.950.096,361	144.292.747,11
<b>Dicembre '05</b>	13,341	10.969.073,278	146.346.774,97



Anche per il 2005 il valore della quota ha sovraperformato il tasso di rivalutazione del TFR che si è attestato al 2,63% netto.



□ **Imposta sostitutiva**

L'imposta sostitutiva per l'anno 2005 è risultata pari ad euro 1.316.829,21.  
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 11.971.174,64.

□ **Conflitti di interesse**

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state 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 parti istitutive.

Nel corso del 2005 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
Sanpaolo	vendita	19/1/05	24/1/05	eur	9.600	San paolo Imi ord	99.494,43	Gruppo Gestore
Sanpaolo	vendita	14/2/05	17/2/05	eur	5.100	Fiat ord	31.446,93	Gruppo Gestore
Sanpaolo	vendita	1/12/05	6/12/05	eur	2.600	San paolo Imi ord	33.733,99	Gruppo Gestore
Sanpaolo	vendita	23/12/05	29/12/05	eur	5.100	Generali Ass	149.122,93	Gruppo Gestore
Sanpaolo	acquisto	23/12/05	29/12/05	eur	13.800	Alleanza assicurazioni	148.489,40	Gruppo Gestore

Alla data del 31/12/2005 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
Sanpaolo	IT0000078193	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	19.600	204.486,80	Gruppo Gestore
Sanpaolo	IT0001976403	FIAT ORD RG EUR	1.100	8.096,00	Gruppo Gestore
Sanpaolo	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	2.600	76.726,00	Gruppo Gestore
Sanpaolo	IT0000064482	B.POP MILANO	4.600	42.531,60	Gruppo Depositaria

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

#### □ **Sito web**

Pegaso ha provveduto a rinnovare integralmente il proprio *sito internet* con l'obiettivo di renderlo più agevole nella navigazione e più completo nella consultazione.

La progettazione del sito è stata effettuata con la collaborazione di Mefop; oltre ad un aggiornamento dei contenuti, sono stati introdotti nuovi strumenti di informazione come una **newsletter trimestrale**, una sezione dedicata alle **novità** del Fondo ed una sezione "**domande e risposte**".

Sul nuovo sito internet sarà inoltre reso disponibile il materiale informativo (brochure, scheda informativa, ecc.) predisposto da Pegaso relativamente ai principali temi di attualità del Fondo e della previdenza complementare (passaggio alla gestione multicomparto, riforma della previdenza complementare, ecc.)

#### □ **Informazione e formazione**

In concomitanza con la preparazione del passaggio alla gestione multicomparto, sono state preparate importanti iniziative di informazione destinate ai Delegati Assembleari, ai delegati sindacali e ai responsabili degli uffici del personale delle aziende.

#### □ **Controllo interno**

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a dare concreta attuazione alla Delibera COVIP del 4 dicembre 2003 entro il termine ivi prescritto del 31 dicembre 2005.

La progettazione del Sistema di Controllo Interno (SCI) è stata effettuata con riferimento al raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- efficacia ed efficienza delle attività operative;
- attendibilità delle informazioni contabili ed extracontabili, sia per i terzi che a fini interni;
- conformità delle procedure alle leggi, ai regolamenti, alle norme ed alle politiche interne;
- raggiungimento degli obiettivi e dei traguardi stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

A tal fine il Consiglio di Amministrazione ha effettuato una ricognizione dei principali processi gestionali del Fondo, identificando le principali criticità e formalizzando le procedure e i ruoli dei soggetti coinvolti (definizione del Manuale Operativo e del Mansionario).

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato il compito di Responsabile della funzione di Controllo Interno, fino alla scadenza dell'attuale consiliazione, ad un Consigliere di amministrazione che non ha incarichi gestionali né operativi nel Fondo.

#### □ **Gestione multicomparto**

Il Consiglio di Amministrazione di Pegaso ha completato, nel corso del 2005, gli adempimenti operativi (modifiche statutarie, selezione dei nuovi gestori finanziari e richiesta di autorizzazione alla Commissione di Vigilanza – autorizzazione pervenuta il 23 novembre 2005) necessari all'avvio operativo della gestione multicomparto.

Il multicomparto prevede due nuove linee d'investimento che, **a partire dal 1° luglio 2006**, affiancheranno quella attuale:

- Comparto Conservativo : 90% obbligazioni – 10% azioni
- Comparto Bilanciato (come l'attuale) : 70% obbligazioni – 30% azioni
- Comparto Dinamico : 50 % obbligazioni – 50% azioni

Nel mese di aprile 2006 il Fondo invierà a tutti i lavoratori associati una comunicazione per informare sulle caratteristiche e sulle modalità di scelta del comparto.

#### □ **Personale**

A settembre 2005 ha dato le dimissioni la dipendente che era stata da poco assunta per far fronte alle crescenti esigenze connesse alla gestione del Fondo (crescita dimensionale, adozione di una pluralità di linee di investimento, nuovi compiti attribuiti ai Fondi negoziali dagli indirizzi della COVIP e dalla riforma della previdenza complementare). Per sostituire la dipendente dimissionaria è stato assunto con decorrenza 2 gennaio 2006 un nuovo collaboratore, con caratteristiche professionali che gli consentono, in prospettiva, di assumere la direzione del Fondo (requisiti previsti dal DM Lavoro 211/97). A questo collaboratore è stato attribuito l'inquadramento di dirigente.

#### □ **Modifiche statutarie**

L'assemblea di Pegaso, nella riunione del 20 aprile 2005, ha deliberato alcune modifiche allo Statuto del Fondo, autorizzate da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state oggetto di modifica alcune correzioni lessicali ed alcuni richiami normativi alle leggi vigenti, ed inoltre:

- art.1 "Costituzione, denominazione e sede" – aggiornamento delle denominazioni e delle sigle delle OOSS firmatarie delle fonti istitutive;
- art. 6 "Associati" – previsto il contratto di inserimento, semplificata l'identificazione degli "ulteriori destinatari";
- art. 7 "Adesione al Fondo" – modalità di accettazione dell'adesione al Fondo e modalità di scelta della linea di investimento (comparto) cui aderire;
- art. 9 "Organi del Fondo" – durata di ogni mandato;
- art. 13 "Competenze e deliberazioni dell'Assemblea ordinaria" – diritti di voto portati dai rappresentanti e voti presenti per delega;
  
- art. 15 "Poteri e Compiti del Consiglio di Amministrazione" – aggiornamento dei compiti con riferimento all'informazione periodica ed alle misure di trasparenza;
- art. 19 "Compiti del Collegio Sindacale" – aggiornamento dei compiti ai sensi del nuovo art. 2409 ter del codice civile;
- art. 23 "Anticipazioni" – tipologie, modalità di richiesta, reintegrazione della posizione;
- art. 24 "Trasferibilità e riscatto delle posizioni" – termini di decorrenza;
- art. 25 "Premorienza e invalidità" – termini di decorrenza;
- art. 31 "Regime delle spese" – introduzione della gestione multicomparto;
- art. 34 "Indirizzi per la gestione delle disponibilità del Fondo" – introduzione della gestione multicomparto.

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

#### □ **Contribuzione**

Nel mese di gennaio 2006 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2005 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2005 (settore elettrico). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 10,68 milioni di euro, così suddivisi:

- Gas - Acqua: Euro 4.762.399,56
- Funerario: Euro 32.047,10
- Anfida: Euro 192.651,89
- Elettrico: Euro 5.693.086,57

□ **Imposta sostitutiva**

L'imposta sostitutiva sul risultato di gestione, relativa all'esercizio 2005, è stata regolarmente versata nei termini previsti (16 febbraio 2006).

5) **EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

□ **Iscrizioni**

Nel 2006 si prevede di raggiungere i 23.000 iscritti a fine anno, e di riscuotere circa 30 milioni di euro di contributi. L'attivo netto destinato alle prestazioni dovrebbe raggiungere un patrimonio di circa 180 milioni di euro.

□ **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 e ai responsabili degli uffici del personale delle aziende.

È inoltre in corso di preparazione una nuova *brochure* che fornirà ai potenziali iscritti tutte le informazioni necessarie per decidere di aderire al Fondo. Analogamente si procederà in vista dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare (1.1.2008), per supportare i lavoratori nella scelta relativa al conferimento del TFR.

□ **Delega previdenziale**

Il 13 dicembre 2005 è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale il D.Lgs. n. 252/05 che introduce la nuova disciplina delle forme pensionistiche complementari.

Il decreto ha rinviato al 1° gennaio 2008 l'entrata in vigore delle nuove norme in materia di conferimento ai Fondi del TFR, che saranno integrate dalle direttive che la Covip dovrà emanare entro 6 mesi dalla data di pubblicazione del Decreto.

Pegaso provvederà ad informare tempestivamente gli associati tramite il sito internet e la diffusione di materiale informativo con particolare riferimento a:

- l'esercizio della facoltà di scelta circa la destinazione del TFR nel sistema della previdenza complementare;
- le regole di accesso alle diverse forme pensionistiche (fondi negoziali, fondi aperti, piani individuali);
- l'utilizzo del contributo a carico del datore di lavoro (c.d. "portabilità" della contribuzione contrattuale);
- le misure di compensazione degli oneri a carico delle imprese, connessi allo smobilizzo del TFR maturando;
- i benefici fiscali per gli aderenti ai Fondi pensione.

□ **Rinnovo degli organi del Fondo**

Nel 2006, con l'approvazione del Bilancio 2005, scadono gli organi statutari attualmente in carica. Il Consiglio di Amministrazione ha perciò indetto le elezioni dei Delegati Assembleari, che si terranno nel prossimo mese di maggio; la prima assemblea dei nuovi Delegati, che provvederà ad eleggere il nuovo Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale, si terrà prevedibilmente nel prossimo mese di giugno.