

---

**FONDO PENSIONE APERTO**  
**PREVIGEST FUND MEDIOLANUM**

**RENDICONTO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005**

**Via Francesco Sforza – Palazzo Meucci Milano 3 City – 20080 Basiglio (MI)**

---

## **SOGGETTO PROMOTORE DEL FONDO: MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR p.A.**

Il capitale sociale è di 5.164.600,00 Euro interamente sottoscritto e versato.

Dalle risultanze del libro soci, dalle comunicazioni ricevute e/o da altre informazioni a disposizione della Società, il capitale sociale è posseduto al 51% da Banca Mediolanum S.p.A. e al 49% da Mediolanum S.p.A..

La Banca Mediolanum S.p.A. è controllata interamente dalla Mediolanum S.p.A., società con azioni quotate in Borsa.

Gli organi amministrativi e di controllo sono così composti:

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Antonio Maria PENNA	Presidente
Walter OTTOLENGHI	Amministratore Delegato
Ignazio BASILE	Amministratore
Edoardo LOMBARDI	Amministratore
Antonio ZUNINO	Amministratore
Angelo FERRARI	Amministratore
Marco GIORGINO	Amministratore
Mario MASINI	Amministratore

### **COLLEGIO SINDACALE**

Adriano ANGELI	Presidente
Marco REGGIORI	Sindaco effettivo
Vittorio TRABATTONI	Sindaco effettivo
Francesca MENEGHEL	Sindaco supplente
Giuliano SOLLIMA	Sindaco supplente

### **BANCA DEPOSITARIA**

Banca Intesa S.p.A.

### **SOCIETA' DI REVISIONE E CERTIFICAZIONE**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

**Fondo Pensione Aperto Previgest Fund Mediolanum  
Via Francesco Sforza–Palazzo Meucci Milano– 20080 Basiglio (MI)  
Iscritto al n. 34 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n.124/1993**

**Indice**

**RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**INFORMAZIONI GENERALI**

**1 – Linea "OBBLIGAZIONARIA"**

**1.1 – Stato Patrimoniale**

**1.2 – Conto Economico**

**1.3 – Nota Integrativa**

**1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**2 – Linea "BILANCIATA"**

**2.1 – Stato Patrimoniale**

**2.2 – Conto Economico**

**2.3 – Nota Integrativa**

**2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**3 – Linea "AZIONARIA"**

**3.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2 – Conto Economico**

**3.3 – Nota Integrativa**

**3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

## INFORMAZIONI GENERALI

### Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Aperto Previgest Fund Mediolanum" è stato istituito, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 1 aprile 1999. Si ricorda, inoltre, che la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 23 settembre 1998.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Il "Fondo Pensione Aperto Previgest Fund Mediolanum" gestisce le proprie risorse mediante apposita convenzione con la stessa società promotrice del Fondo, "Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.".

Il personale della Mediolanum Gestione Fondi S.G.R.p.A., impiegato nella gestione del fondo è il seguente:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Impiegati	0	0
<b>Totale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Per quanto riguarda la gestione amministrativa del fondo, la stessa, è stata demandata ad una società esterna.

Il soggetto gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo. Il soggetto gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie. Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono di seguito evidenziate.

### ***Linea di investimento "OBBLIGAZIONARIA"***

E' una linea di investimento rivolta prevalentemente a titoli di debito volta a garantire un profilo di rischio medio-basso. Gli investimenti in titoli di capitale non possono rappresentare una quota superiore al 20% del patrimonio netto del comparto, ma nella norma sono effettuati in misura residuale. Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi OCSE. Le disponibilità del comparto possono venire investite nei seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito;
- titoli di capitale;
- parti di o.i.c.v.m.;
- quote di fondi chiusi.

La gestione del patrimonio prevede inoltre la possibilità di:

- effettuare operazioni di pronti contro termine che prevedano l'acquisto a pronti e la rivendita a termine ovvero la vendita a pronti ed il riacquisto a termine di strumenti finanziari e il prestito titoli;
- effettuare operazioni in contratti derivati;
- detenere liquidità.

Il Gestore, per gli investimenti in valuta estera, può far ricorso ad operazioni destinate alla copertura dei rischi di cambio. Non possono invece essere effettuate vendite allo scoperto.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 40% Indice JPM GBI Globale Traded hedged in Euro;
- 60% Indice JPM GBI Emu Traded in Euro.

Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

### ***Linea di investimento "BILANCIATA"***

E' una linea di investimento con un profilo di rischio medio, per la possibilità data al gestore di investire in titoli azionari, sia italiani sia esteri, una quota pari ad un massimo del 60% del patrimonio della linea. Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi OCSE.

Le disponibilità del comparto possono venire investite nei seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito;
- titoli di capitale;

- parti di o.i.c.v.m.;
- quote di fondi chiusi.

La gestione del patrimonio prevede inoltre la possibilità di:

- effettuare operazioni di pronti contro termine che prevedano l'acquisto a pronti e la rivendita a termine ovvero la vendita a pronti ed il riacquisto a termine di strumenti finanziari e il prestito titoli;
- effettuare operazioni in contratti derivati;
- detenere liquidità.

Il Gestore, per gli investimenti in valuta estera, può far ricorso ad operazioni destinate alla copertura dei rischi di cambio. Non possono invece essere effettuate vendite allo scoperto.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 20% Indice JPM GBI Globale Traded hedged in Euro;
- 30% Indice JPM GBI Emu Traded in Euro;
- 10% Indice MIBTEL;
- 40% Indice MSCI World Index Not Free in USD trasformato in Euro.

Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

### ***Linea di investimento "AZIONARIA"***

E' una linea di investimento con un profilo di rischio medio-alto, consigliata a coloro che da poco hanno iniziato la vita lavorativa, rivolta a perseguire una struttura di portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale. Gli investimenti vengono effettuati prevalentemente in titoli di capitale del mercato italiano ed estero, che possono rappresentare anche il 100% del patrimonio del comparto. Nel determinare la ripartizione degli investimenti tra i diversi mercati nazionali, il gestore considera innanzitutto le dimensioni, la liquidità del mercato dei capitali, le condizioni ed il potenziale economico del Paese nel contesto internazionale, e può variare nel tempo la struttura del portafoglio per area geografica e tipologia di strumenti finanziari in funzione della relativa redditività globale prevedibile.

Le disponibilità del comparto possono venire investite nei seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito;
- titoli di capitale;
- parti di o.i.c.v.m.;
- quote di fondi chiusi.

La gestione del patrimonio prevede inoltre la possibilità di:

- effettuare operazioni di pronti contro termine che prevedano l'acquisto a pronti e la rivendita a termine ovvero la vendita a pronti ed il riacquisto a termine di strumenti finanziari e il prestito titoli;
- effettuare operazioni in contratti derivati;
- detenere liquidità.

Il Gestore, per gli investimenti in valuta estera, può far ricorso ad operazioni destinate alla copertura dei rischi di cambio. Non possono invece essere effettuate vendite allo scoperto.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 10% Indice MTS – Indice di capitalizzazione lordo del BOT (ex Banca d'Italia);
- 10% Indice MIBTEL;
- 80% Indice MSCI World Index Not Free in USD trasformato in Euro.

Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la Compagnia di Assicurazioni "Mediolanum Vita S.p.A."

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata; la restante parte destinata a rendita sarà impiegata da "Mediolanum Vita S.p.A." per la costituzione di una rendita vitalizia immediata rivalutabile sulla testa dell'aderente al Fondo, ovvero, a scelta dell'aderente, di una delle seguenti altre rendite:

1. una rendita immediata vitalizia reversibile totalmente o parzialmente a favore della persona designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio;
2. una rendita immediata pagabile in modo certo per i primi 5 o 10 anni e successivamente vitalizia.

Tale polizza viene alimentata con il pagamento di un premio unico alla maturazione del diritto del singolo aderente alla prestazione pensionistica.

### **Banca Depositaria**

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è "Banca Intesa S.p.A.". La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo

presso la "Monte Titoli S.p.A.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

### **Criteri di valutazione**

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei rendiconti, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione, che sono immutati rispetto all'esercizio precedente.

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno di attività della Borsa (30 dicembre 2005). Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria;

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati;

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria;

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione;

#### Registrazione delle operazioni:

- le compravendite di valori mobiliari vengono registrate tra gli investimenti alla data di effettuazione delle operazioni;
- le differenze tra i costi medi di acquisto dei valori mobiliari ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo in esame è riflessa nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie". Sono separatamente rilevati gli utili e perdite per variazioni di cambio per i valori mobiliari denominati in valute non appartenenti all'area Euro;
- le differenze tra i costi medi di acquisto ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità al 30 dicembre 2005 originano le plusvalenze e le minusvalenze sui valori mobiliari riflesse nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie". Per i valori mobiliari denominati in valute non

appartenenti all'area Euro, sono rilevate separatamente le plusvalenze e minusvalenze per variazioni di cambio;

- i dividendi italiani vengono registrati nella data dello stacco cedola, quelli esteri alla data di negoziazione della divisa ricevuta dalla banca depositaria, al netto delle eventuali ritenute d'imposta quando soggetti;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei e risconti attivi e passivi. Tali interessi e proventi vengono registrati al netto delle ritenute d'imposta relative quando soggetti;
- i contributi versati dagli aderenti vengono valorizzati e suddivisi in quote sulla base del valore della quota determinata il primo giorno di valorizzazione successivo a quello dell'incasso del contributo. Le quote così determinate vengono assegnate alle posizioni individuali;
- il Fondo, a partire dall'esercizio 2001, è soggetto ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, applicata sul risultato netto maturato, ai sensi del Decreto legislativo 18 febbraio 2000, n.47;
- le ritenute subite sui redditi di capitale sono a titolo di imposta;
- la commissione di gestione a carico del Fondo è contabilizzata sulla base del principio della competenza temporale, nella misura prevista per ogni linea di investimento in accordo con il Regolamento del Fondo.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Conversione comparto: le movimentazioni in ingresso e in uscita relative a richieste di switch sono state iscritte rispettivamente nella voce "a) Contributi per le prestazioni" e "c) Trasferimenti e riscatti".

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

In assenza della fase di erogazione, i costi comuni caratterizzanti l'attività del fondo pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti vengono invece imputati ai diversi comparti in proporzione alla quota di contributi versati ai medesimi.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

Per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione, si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese cui il Fondo si riferisce**

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti nel rendiconto sono espressi all'unità di Euro.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di 1.294 unità così ripartiti:

### **LINEA "OBBLIGAZIONARIA"**

#### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 106

#### **Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: **106**

Totale pensionati: **0**

### **LINEA "BILANCIATA"**

#### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 361

#### **⇒ Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: **361**

Totale pensionati: **0**

### **LINEA "AZIONARIA"**

#### **Fase di accumulo**

⇒ Lavoratori attivi: 827

#### **Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione**

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: **827**

Totale pensionati: **0**

## 1. – Linea "OBBLIGAZIONARIA"

### 1.1 – Stato Patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>10 Investimenti</b>		
a) Depositi bancari	50.721	41.243
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	618.531	411.944
d) Titoli di debito quotati	215.149	102.969
h) Quote di O.I.C.R.	227.623	265.654
l) Ratei e risconti attivi	8.681	4.644
n) Altre attività della gestione finanziaria	192.078	
<b>Totale (10)</b>	<b>1.312.783</b>	<b>826.454</b>
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Totale (20)</b>	-	-
<b>30 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>Totale (30)</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.312.783</b>	<b>826.454</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		
a) Debiti della gestione previdenziale	-	11.460
<b>Totale (10)</b>	-	<b>11.460</b>
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>Totale (20)</b>		
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>		
a) Altre passività della gestione finanziaria	214.805	-
c) Ratei e risconti passivi	679	531
<b>Totale (30)</b>	<b>215.484</b>	<b>531</b>
<b>40 Debiti di imposta</b>	5.431	5.543
<b>Totale (40)</b>	<b>5.431</b>	<b>5.543</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>220.915</b>	<b>17.534</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.091.868</b>	<b>808.920</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-
Contributi da attribuire	-	-

## 1.2 – Conto Economico fase di accumulo

	31.12.2005	31.12.2004
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		
a) Contributi per le prestazioni	335.375	258.071
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	-	39.074
<b>Totale (10)</b>	<b>239.002</b>	<b>218.997</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
a) Dividendi e interessi	23.657	11.823
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	33.175	44.086
<b>Totale (20)</b>	<b>56.832</b>	<b>55.909</b>
<b>30 Oneri di gestione</b>		
a) Società di gestione	-	5.369
b) Altri costi	-	150
<b>Totale (30)</b>	<b>- 7.455</b>	<b>- 5.519</b>
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte(10)+(20)+(30)</b>	<b>288.379</b>	<b>269.387</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 5.431</b>	<b>- 5.543</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>282.948</b>	<b>263.844</b>

## **LINEA "OBBLIGAZIONARIA"**

### **Premessa**

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota integrativa.

### **1.3 – Nota Integrativa fase di accumulo**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>63.856,154</b>	<b>808.920</b>
Quote emesse	25.571,066	335.375
Quote annullate	7.296,695	96.372
Variazione del valore quota	-	43.945
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>82.130,525</b>	<b>1.091.868</b>

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### **1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### ***10 – Investimenti***

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società "Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.", che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR p.A.	1.112.024

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in o.i.c.v.m. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni o.i.c.v.m. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo "Informazioni generali".

### Valori mobiliari detenuti in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura del presente bilancio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	Categoria Bilancio	% sul totale attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	171.383	I.G - TStato Org.Int Q IT	13,05
CHALLENGE EURO INCOME-LA	143.106	I.G - OICVM UE	10,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	117.004	I.G - TStato Org.Int Q IT	8,91
SANPAOLO IMI 2/12/2013 STEP CPN	112.970	I.G - TDebito Q IT	8,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	104.690	I.G - TStato Org.Int Q IT	7,97
CAPITALIA SPA 15/3/2008 ZERO COUPON	102.179	I.G - TDebito Q IT	7,78
CHALLENGE EURO BOND-LA	84.517	I.G - OICVM UE	6,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	71.576	I.G - TStato Org.Int Q IT	5,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	55.252	I.G - TStato Org.Int Q IT	4,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	54.655	I.G - TStato Org.Int Q IT	4,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	43.970	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,35
CHALLENGE GLOBAL BOND-LA	1	I.G - OICVM UE	0,00
<b>Totale</b>	<b>1.061.303</b>		<b>80,83</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano operazioni stipulate in data 28/12/2005 ma non ancora regolate a fine esercizio per un saldo finale a debito di euro 22.727.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	618.531				<b>618.531</b>
Titoli di debito quotati	215.149				<b>215.149</b>
Titoli di capitale quotati					<b>0</b>
Titoli di debito non quotati					<b>0</b>
Titoli di capitale non quotati					<b>0</b>
Quote di O.I.C.R.		227.623			<b>227.623</b>
Depositi bancari	50.721				<b>50.721</b>
<b>Totale</b>	<b>884.401</b>	<b>227.623</b>			<b>1.112.024</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	618.531	215.149	227.623	50.721	1.112.024
<b>TOTALE</b>	<b>618.531</b>	<b>215.149</b>	<b>227.623</b>	<b>50.721</b>	<b>1.112.024</b>

### Distribuzione per durata media

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,52100			
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati	5,21200			
Titoli di Debito non quotati				

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	- 1.499.706	1.287.505
Titoli di debito quotati	- 1.576.778	1.490.643
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di O.I.C.R.		50.000
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		

I fondi comuni acquistati sono titoli di società del gruppo.

### Ratei e risconti attivi

La voce si riferisce a ratei attivi per euro 8.681 ed è relativa ai proventi maturati sugli investimenti finanziari non ancora riscossi alla data di chiusura dell'esercizio.

### Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", di importo pari a 192.078 euro, si riferisce a operazioni ancora da regolare a fine esercizio ed effettuate in data 28/12/2005.

### ***20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali***

Nulla da segnalare.

### ***30 – Crediti di imposta***

Nulla da segnalare

## **Passività**

### ***10 – Passività della gestione previdenziale***

Nulla da segnalare.

### ***20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali***

Nulla da segnalare.

### ***30 – Passività della gestione finanziaria***

#### **30 a) – Debiti per operazioni pronti contro termine**

La voce " Debiti per operazioni pronti contro termine ", di importo pari a 214.805 euro, si riferisce a operazioni di debito ancora da regolare a fine esercizio ed effettuate in data 28/12/2005.

#### **30 c) – Ratei e risconti passivi**

La voce si riferisce ad un rateo passivo pari all'importo di euro 679, relativo agli oneri e alle commissioni maturate sugli investimenti effettuati in corso d'esercizio.

#### ***40 – Debiti di imposta***

Nella voce è stato ricompreso l'importo di euro 5.431 pari all'imposta dovuta sul risultato netto dell'esercizio 2005.

### ***Conti d'ordine***

Nulla da segnalare.

### 1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### **10 – Saldo della gestione previdenziale**

Tale voce ammonta ad euro 239.002 e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativa alla fase di accumulo. Di seguito si fornisce il dettaglio:

#### **Composizione voce contributi per prestazioni**

<b>N. Aderenti</b>	<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
106	60.002	68.119	197.921

#### **Composizione voce anticipazioni**

<b>Anticipazioni</b>	
<b>Numero</b>	<b>Importo</b>
2	74.244

#### **Composizione voce trasferimenti e riscatti di posizioni individuali**

Tale voce rappresenta il controvalore delle quote delle posizioni individuali trasferite nel corso dell'esercizio ad altri Fondi, come previsto dall'art.11 del Regolamento del Fondo.

<b>Trasferimenti in ingresso</b>		<b>Trasferimenti in uscita</b>		<b>Riscatti</b>	
<b>Numero</b>	<b>Importo</b>	<b>Numero</b>	<b>Importo</b>	<b>Numero</b>	<b>Importo</b>
0	0	0	0	1	8.781

#### **Composizione voce trasferimenti per conversione comparto**

<b>Conversioni in uscita</b>		<b>Conversioni in ingresso</b>	
<b>Numero</b>	<b>Numero</b>	<b>Importo</b>	<b>Importo</b>
2	2	9.333	13.348

#### **20 – Risultato della gestione finanziaria**

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.477	- 3.822
Titoli di debito quotati	1.017	25.027
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	163	

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Quote di O.I.C.R.		11.970
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Altri ricavi		
<b>Totale</b>	<b>23.657</b>	<b>33.175</b>

### ***30 – Oneri di gestione***

#### **a) Società di gestione**

Nella voce sono evidenziate le commissioni di gestione maturate dal gestore finanziario per l'attività svolta nell'anno 2005 per euro 7.321.

#### **b) Altri costi**

L'importo evidenziato è costituito da oneri bancari per euro 134.

### ***50 – Imposte d'esercizio.***

Nella voce è stato riportato l'importo di euro 5.431 corrispondente all'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

## 2 – Linea “BILANCIATA”

### 2.1 – Stato Patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>10 Investimenti</b>		
a) Depositi bancari	201.464	91.907
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.625.593	1.612.943
d) Titoli di debito quotati	-	180.499
h) Quote di O.I.C.R.	5.150.197	4.345.774
l) Ratei e risconti attivi	29.953	20.942
<b>Totale (10)</b>	<b>8.007.207</b>	<b>6.252.065</b>
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Totale (20)</b>	-	-
<b>30 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>Totale (30)</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>8.007.207</b>	<b>6.252.065</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		
a) Debiti della gestione previdenziale	-	40.386
<b>Totale (10)</b>	-	<b>40.386</b>
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Totale (20)</b>	-	-
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>		
c) Ratei e risconti passivi	5.797	4.725
<b>Totale (30)</b>	<b>5.797</b>	<b>4.725</b>
<b>40 Debiti di imposta</b>	96.129	10.046
<b>Totale (40)</b>	<b>96.129</b>	<b>10.046</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>101.926</b>	<b>55.157</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>7.905.281</b>	<b>6.196.908</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-
Contributi da attribuire	-	-

## 2.2 – Conto Economico fase di accumulo

	31.12.2005	31.12.2004
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		
a) Contributi per le prestazioni	1.666.027	1.033.077
b) Anticipazioni	- 264.664	- 175.558
c) Trasferimenti e riscatti	- 470.758	- 124.457
<b>Totale (10)</b>	<b>930.605</b>	<b>733.062</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
a) Dividendi e interessi	80.533	46.328
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	857.713	383.224
<b>Totale (20)</b>	<b>938.246</b>	<b>429.552</b>
<b>30 Oneri di gestione</b>		
a) Società di gestione	- 64.214	- 52.446
b) Altri costi	- 134	- 228
<b>Totale (30)</b>	<b>- 64.348</b>	<b>- 52.674</b>
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte(10)+(20)+(30)</b>	<b>1.804.503</b>	<b>1.109.940</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 96.129</b>	<b>- 41.457</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>1.708.374</b>	<b>1.068.483</b>

## **LINEA "BILANCIATA"**

### **Premessa**

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa

### **2.3 – Nota Integrativa fase di accumulo**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>590.152,522</b>	<b>6.196.908</b>
Quote emesse	150.261,552	1.666.027
Quote annullate	66.198,019	735.422
Variazione del valore quota	-	777.768
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>674.216,055</b>	<b>7.905.281</b>

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### **2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

##### ***10 – Investimenti***

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società "Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.", che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR p.A.	7.977.254

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in o.i.c.v.m. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni o.i.c.v.m. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo "Informazioni generali".

### Valori mobiliari detenuti in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura del presente bilancio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	Categoria Bilancio	% sul totale attività
CHALLENGE GLOBAL EQTY-LA	3.148.981	I.G - OICVM UE	39,33
CHALLENGE ITALIAN EQTY-LA	802.082	I.G - OICVM UE	10,02
CHALLENGE EURO INCOME-LA	634.062	I.G - OICVM UE	7,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	614.840	I.G - TStato Org.Int Q IT	7,68
CHALLENGE EURO BOND-LA	565.070	I.G - OICVM UE	7,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	392.523	I.G - TStato Org.Int Q IT	4,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	314.071	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	265.207	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	258.596	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	255.283	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	163.602	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	147.762	I.G - TStato Org.Int Q IT	1,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2013 4,75	114.776	I.G - TStato Org.Int Q IT	1,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	98.933	I.G - TStato Org.Int Q IT	1,24

Denominazione	Valore dell'investimento	Categoria Bilancio	% sul totale attività
CHALLENGE GLOBAL BOND-LA	2	I.G - OICVM UE	0,00
<b>Totale</b>	<b>7.775.790</b>		<b>97,12</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.625.593				2.625.593
Titoli di debito quotati					0
Titoli di capitale quotati					0
Titoli di debito non quotati					0
Titoli di capitale non quotati					0
Quote di O.I.C.R.		5.150.197			5.150.197
Depositi bancari	201.464				201.464
<b>Totale</b>	<b>2.827.057</b>	<b>5.150.197</b>			<b>7.977.254</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.625.593	0	5.150.197	201.464	7.977.254
<b>TOTALE</b>	<b>2.625.593</b>	<b>0</b>	<b>5.150.197</b>	<b>201.464</b>	<b>7.977.254</b>

### Distribuzione per durata media

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,34800			
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati				
Titoli di Debito non quotati				

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite
Titoli di Stato	- 2.754.454,31	1.721.078,12
Titoli di debito quotati	- 2.623.407,18	2.855.534,85
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di O.I.C.R.	- 350.000,00	370.000,00
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		

I fondi comuni acquistati sono titoli di società del gruppo.

### Ratei e risconti attivi

La voce, pari a euro 29.953, si riferisce, per euro 29.843 ad un rateo attivo relativo ai proventi maturati sugli investimenti finanziari non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio, e per euro 110, ad un credito verso la compagnia maturato a copertura di interessi passivi.

### **20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Nulla da segnalare.

### **30 – Crediti di imposta**

Nulla da segnalare.

## **Passività**

### ***10 – Passività della gestione previdenziale***

Nulla da segnalare.

### ***20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali***

Nulla da segnalare.

### ***30 – Passività della gestione finanziaria***

#### **30 c) – Ratei e risconti passivi**

La voce comprende l'importo di euro 5.797 ed è relativo agli oneri e alle commissioni maturate sugli investimenti effettuati alla fine dell'esercizio che saranno pagate nell'esercizio successivo.

### ***40 – Debiti di imposta***

Nella voce è stato ricompreso l'importo di euro 96.129 pari all'imposta dovuta sul risultato netto dell'esercizio 2005.

### ***Conti d'ordine***

Nulla da segnalare.

## 2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

### 10 – Saldo della gestione previdenziale

Tale voce ammonta ad euro 930.605 e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativa alla fase di accumulo. Di seguito si fornisce il dettaglio:

#### Composizione voce contributi per prestazioni

N. Aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
361	264.740	333.759	1.026.193

#### Composizione voce anticipazioni

Numero Soggetti	Importo
8	264.664

#### Composizione voce trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Trasferimenti in ingresso		Trasferimenti in uscita		Riscatti	
Numero	Importo	Numero	Importo	Numero	Importo
0	0	3	190.817	6	264.355

#### Composizione voce trasferimenti per conversione comparto

Conversioni in uscita		Conversioni in ingresso	
Numero	Numero	Importo	Importo
2	3	41.335	15.586

### 20 – Risultato della gestione finanziaria

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.910	- 16.223
Titoli di debito quotati	2.116	49.512
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	507	
Quote di O.I.C.R.		824.424
Opzioni		

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Altri strumenti finanziari		
Altri ricavi		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>80.533</b>	<b>857.713</b>

### ***30 – Oneri di gestione***

#### **a) Società di gestione**

Nella voce sono evidenziate le commissioni di gestione dovute al gestore finanziario per l'attività svolta nell'anno pari a euro 64.214.

#### **b) Altri costi**

L'importo evidenziato comprende oneri bancari per euro 134.

### ***50 – Imposte d'esercizio.***

La voce rappresenta l'imposta a debito dell'esercizio per euro 96.129.

### 3 – Linea “AZIONARIA”

#### 3.1 – Stato Patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA'	31.12.2005	31.12.2004
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>10 Investimenti</b>		
a) Depositi bancari	497.191	999.196
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.575.123	283.172
h) Quote di O.I.C.R.	15.317.918	10.439.261
l) Ratei e risconti attivi	9.549	3.628
<b>Totale (10)</b>	<b>17.399.781</b>	<b>11.725.257</b>
<b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Totale (20)</b>	-	-
<b>30 Crediti di imposta</b>	-	175.124
<b>Totale (30)</b>	-	<b>175.124</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>17.399.781</b>	<b>11.900.381</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>		
a) Debiti della gestione previdenziale	30.854	66.972
<b>Totale (10)</b>	<b>30.854</b>	<b>66.972</b>
<b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>Totale (20)</b>	-	-
<b>30 Passività della gestione finanziaria</b>		
a) Altre passività della gestione finanziaria	40.000	-
c) Ratei e risconti passivi	14.013	9.961
<b>Totale (30)</b>	<b>54.013</b>	<b>9.961</b>
<b>40 Debiti di imposta</b>	143.085	-
<b>Totale (40)</b>	<b>143.085</b>	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>227.952</b>	<b>76.933</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>17.171.829</b>	<b>11.823.448</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	-	-
Contributi da attribuire	-	-

### 3.2 – Conto Economico fase di accumulo

	31.12.2005	31.12.2004
	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>		
a) Contributi per le prestazioni	3.819.305	2.354.492
b) Anticipazioni	- 450.619	- 162.226
c) Trasferimenti e riscatti	- 468.780	- 205.453
<b>Totale (10)</b>	<b>2.899.906</b>	<b>1.986.813</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>		
a) Dividendi e interessi	20.081	10.675
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.875.663	667.215
<b>Totale (20)</b>	<b>2.895.744</b>	<b>677.890</b>
<b>30 Oneri di gestione</b>		
a) Società di gestione	- 144.516	- 109.380
b) Altri costi	- 134	- 149
<b>Totale (30)</b>	<b>- 144.650</b>	<b>- 109.529</b>
<b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte(10)+(20)+(30)</b>	<b>5.651.000</b>	<b>2.555.174</b>
<b>50 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 302.620</b>	<b>- 62.520</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>	<b>5.348.380</b>	<b>2.492.654</b>

## LINEA "AZIONARIA"

### Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa

### 3.3 – Nota Integrativa fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>1.378.231,829</b>	<b>11.823.448</b>
Quote emesse	412.215,571	3.819.305
Quote annullate	99.983,210	919.398
Variazione del valore quota	-	2.448.473
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.690.464,191</b>	<b>17.171.828</b>

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### *10 – Investimenti*

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla società "Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A.", che gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR P.A.	17.390.232

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in o.i.c.v.m. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni o.i.c.v.m. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo "Informazioni generali".

### Valori mobiliari detenuti in portafoglio

I titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura del presente bilancio sono i seguenti:

Denominazione	Valore dell'investimento	Categoria Bilancio	% sul totale attività
CHALLENGE GLOBAL EQTY-LA	13.586.662	I.G - OICVM UE	78,09
CHALLENGE ITALIAN EQTY-LA	1.731.247	I.G - OICVM UE	9,95
CERT DI CREDITO DEL TES 28/04/2006 ZERO COUPON	784.012	I.G - TStato Org.Int Q IT	4,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2006 4,75	386.748	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2006 2,75	355.092	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,04
CERT DI CREDITO DEL TES 31/7/2006 ZERO COUPON	49.271	I.G - TStato Org.Int Q IT	0,28
CHALLENGE EUROPE EQUITY-LA	9	I.G - OICVM UE	0,00
<b>Totale</b>	<b>16.893.041</b>		<b>97,09</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano operazioni stipulate in data 29/12/2005 ma non ancora regolate a fine esercizio per euro – 40.000.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.575.123				<b>1.575.123</b>
Titoli di debito quotati					<b>0</b>
Titoli di capitale quotati					<b>0</b>
Titoli di debito non quotati					<b>0</b>
Titoli di capitale non quotati					<b>0</b>
Quote di O.I.C.R.		15.317.918			<b>15.317.918</b>
Depositi bancari	497.191				<b>497.191</b>
<b>Totale</b>	<b>2.072.314</b>	<b>15.317.918</b>			<b>17.390.232</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale/OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	1.575.123	0	15.317.918	497.191	17.390.232
<b>TOTALE</b>	<b>1.575.123</b>	<b>0</b>	<b>15.317.918</b>	<b>497.191</b>	<b>17.390.232</b>

## Distribuzione per durata media

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	0,24900			
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati				
Titoli di Debito non quotati				

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	ACQUISTI	VENDITE
Titoli di Stato	- 2.280.146	915.240
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di O.I.C.R.	- 2.213.000	200.024
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		

I fondi comuni acquistati sono titoli di società del gruppo.

### **Ratei e risconti attivi**

La voce, pari a euro 9.549, si riferisce ai proventi maturati sugli investimenti finanziari non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

#### ***20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali***

Nulla da segnalare.

#### ***30 – Crediti di imposta***

Nulla da segnalare.

### **Passività**

#### ***10 – Passività della gestione previdenziale***

La voce, euro 30.854, si riferisce al rimborso quote relativo ai disinvestimenti avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

#### ***20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali***

Nulla da segnalare.

#### ***30 – Passività della gestione finanziaria***

##### **30 a) – Debiti per operazioni pronti contro termine**

La voce " Debiti per operazioni pronti contro termine ", di importo pari a 40.000 euro, si riferisce a operazioni di debito ancora da regolare a fine esercizio.

##### **30 c) – Ratei e risconti passivi**

La voce si riferisce ad un rateo passivo per euro 14.013, relativo agli oneri e alle commissioni maturate sugli investimenti effettuati.

#### ***40 – Debiti di imposta***

Nella voce è stato ricompreso l'importo di euro 143.085 pari all'imposta dovuta sul risultato netto dell'esercizio 2005, al netto dell'utilizzo del credito residuo del precedente esercizio per euro 159.535.

### ***Conti d'ordine***

Nulla da segnalare.

### 3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### **10 – Saldo della gestione previdenziale**

Tale voce ammonta ad euro 2.899.906 e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativa alla fase di accumulo. Di seguito si fornisce il dettaglio:

#### **Composizione voce contributi per prestazioni**

<b>N. Aderenti</b>	<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
827	730.677	714.201	2.354.173

#### **Composizione voce anticipazioni**

<b>Numero Soggetti</b>	<b>Importo</b>
16	450.619

#### **Composizione voce trasferimenti e riscatti di posizioni individuali**

<b>Trasferimenti in ingresso</b>		<b>Trasferimenti in uscita</b>		<b>Riscatti</b>	
<b>Numero</b>	<b>Importo</b>	<b>Numero</b>	<b>Importo</b>	<b>Numero</b>	<b>Importo</b>
1	124	10	276.859	7	150.056

#### **Composizione voce trasferimenti per conversione comparto**

<b>Conversioni in uscita</b>		<b>Conversioni in ingresso</b>	
<b>Numero</b>	<b>Numero</b>	<b>Importo</b>	<b>Importo</b>
4	3	20.130	41.865

#### **20 – Risultato della gestione finanziaria**

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.004	9.982
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.078	
Quote di O.I.C.R.		2.865.681
Opzioni		

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Altri strumenti finanziari		
Altri costi		
Risultato della gestione cambi		
<b>Totale</b>	<b>20.081</b>	<b>2.875.663</b>

### ***30 – Oneri di gestione***

#### **a) Società di gestione**

Nella voce sono evidenziate le commissioni di gestione dovute al gestore finanziario per l'attività svolta nell'anno pari a euro 144.516.

#### **b) Altri costi**

L'importo evidenziato comprende oneri bancari per euro 134.

### ***50 – Imposte d'esercizio***

La voce rappresenta l'imposta a debito dell'esercizio per euro 302.620.

IL RESPONSABILE DEL FONDO  
Walter Ottolenghi

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Antonio Maria Penna