



**Fondo Pensione
Nazionale**

RENDICONTO

AL 31/12/2005

Roma, 28 giugno 2006



Fondo Pensione Nazionale

Commissione Amministratrice

Presidente

Battista De Paoli

Vice Presidenti

Edo Miserochi (Vicario)
Piergiuseppe Mazzoldi

Consiglieri

Vittorio Antonelli
Giuseppe Del Vecchio
Carl Von Eyr
Sergio Girelli
Mario Guerrini
Antonio Maranella
Franco Papini

Collegio Sindacale

Presidente

Stefano Franchi

Sindaci Effettivi

Franco Caleffi
Anna Granata
Angelo Pennati

Direzione

Direttore

Alberto Casalini

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2005

Signori iscritti,

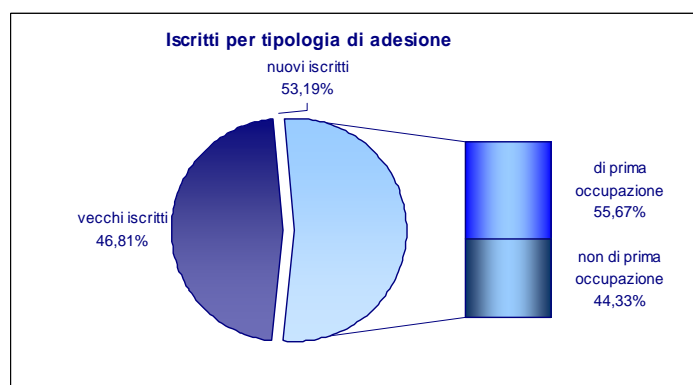
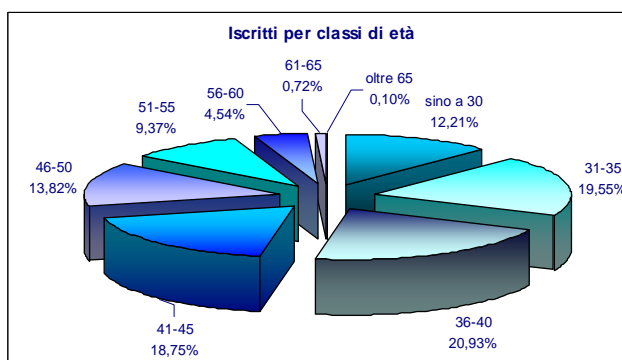
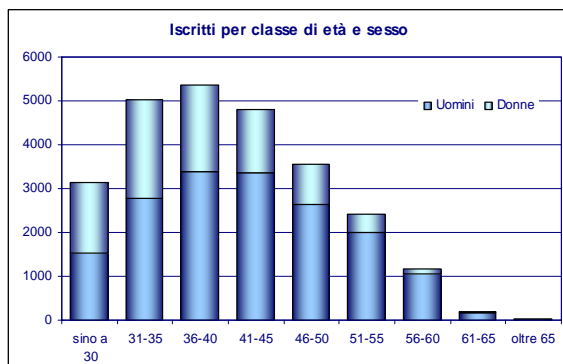
il Fondo Pensione del Credito Cooperativo il 31.12.2005 ha concluso il suo diciannovesimo anno di attività.

In tutti questi anni il numero degli iscritti è cresciuto in maniera costante. Dagli 11.450 iscritti al Fondo nel 1987, anno di costituzione, si è passati agli oltre 25.700 del 2005.

Alla data di chiusura dell'esercizio 2005, le adesioni al Fondo delle BCC/CRA, che ricordiamo avvengono su base volontaria, sono risultate pari a 25.731, rispetto alle 24.704 dell'anno precedente. Nel corso dell'anno le nuove iscrizioni registrate sono state circa 1.500.

Nelle tabelle/gruppo che seguono sono riportati i dati statistici per demografia e tipologia.

	età media	anni iscrizione medi
Uomini	37,5	10
Donne	41,9	12

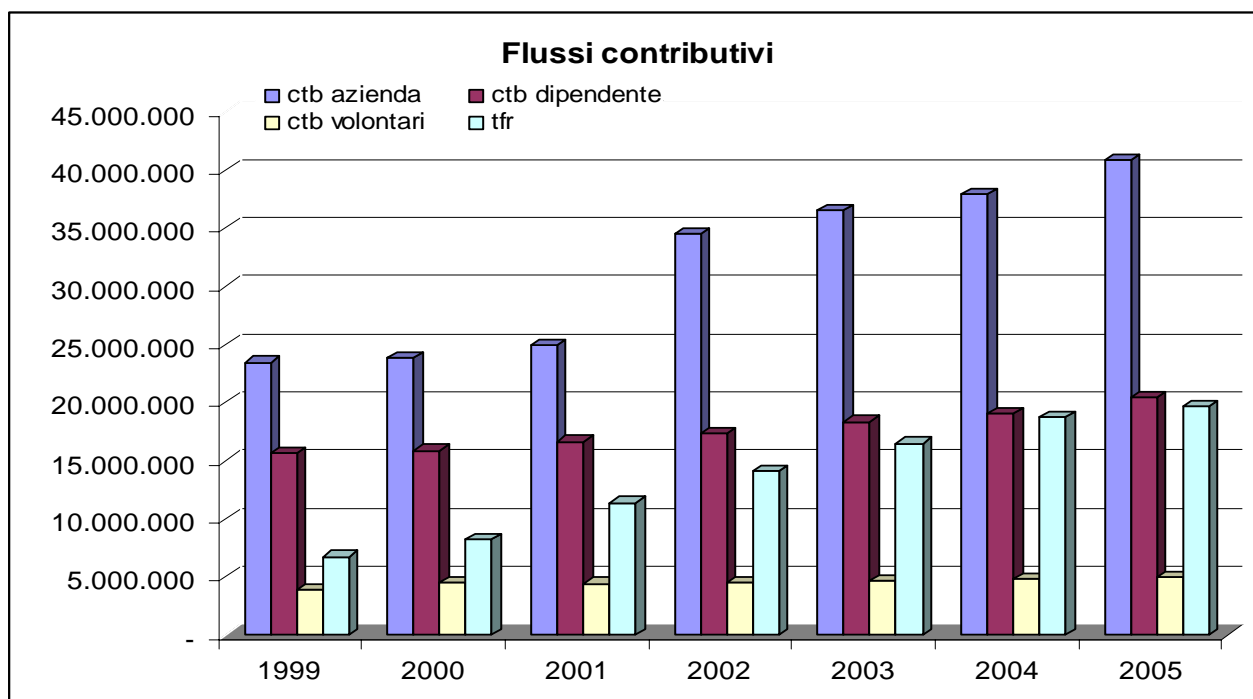


Le aziende associate al 31.12.2005 sono 431 e rappresentano la quasi totalità del Movimento Cooperativo delle BCC/CRA, tenuto conto che la Provincia di Trento dispone di un proprio fondo di previdenza integrativa a livello locale.

GESTIONE PREVIDENZA

I flussi contributivi annui sono incrementati notevolmente dalla costituzione del Fondo ad oggi. Si è passati infatti dagli oltre 16 milioni di euro versati nel 1987 ai circa €86 milioni del 2005, con un incremento del 436%.

Dal grafico sottostante è facile notare l'andamento delle contribuzioni, rappresentate per le varie tipologie. Il flusso contributivo annuale ammonta, per la precisione ad €85.848.000 con un aumento del 6,89 % rispetto al precedente esercizio.



In aggiunta a detta contribuzione sono pervenuti ulteriori €2.841.000 relativi a 103 trasferimenti di posizioni previdenziali provenienti da altri fondi pensione.

Rilevante si presenta la situazione dei riscatti delle posizioni individuali che hanno interessato il 2005. Nel corso dell'esercizio, infatti, sono stati definiti n. 348 riscatti per un importo complessivo di €8.913.000 e liquidate in forma capitale n. 186 posizioni per un importo di €10.578.000. I trasferimenti in uscita, poi, sono stati di €1.022.000 per un totale di 39 posizioni. Rispetto al passato esercizio, le uscite (riscatti e trasferimenti) sono diminuite di €596.000.

Per una corretta gestione delle risorse è opportuno monitorare i dati relativi agli iscritti per quantificare gli eventi di prestazione che possono verificarsi nel tempo. A titolo esemplificativo la seguente tabella pone in evidenza il numero degli aderenti che sino alla data del 31/12/2007 matureranno i requisiti per il pensionamento:

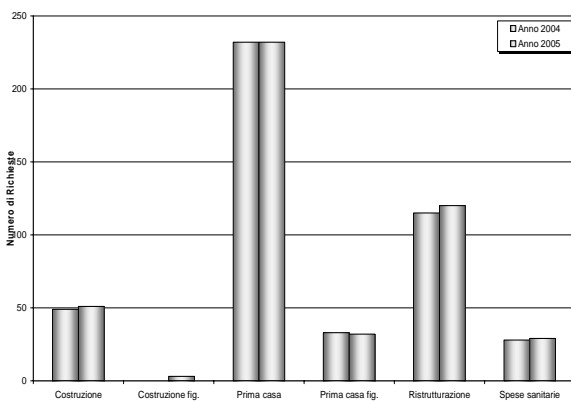
	Uomini	Donne
Requisiti anzianità	960	191
Requisiti vecchiaia	8	9

Come previsto continua, anche se in maniera minore, l'incremento nella corresponsione delle anticipazioni rispetto all'anno precedente.

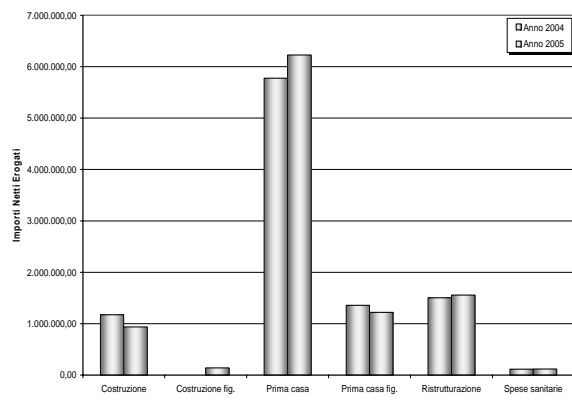
I dati sotto riprodotti mettono in evidenza in dettaglio le variazioni percentuali anche rispetto alla data di inizio delle anticipazioni.

Tipologia Richiesta	Anno 2004		Anno 2005		Dal 2001	
	Numero di Domande	Percentuale su Netto Erogato	Numero di Domande	Percentuale su Netto Erogato	Numero di Domande	Percentuale su Netto Erogato
Costruzione prima casa	49	11,82%	51	9,20%	248	11,74%
Costruzione prima casa figli	0	0,00%	3	1,35%	4	0,47%
Acquisto prima casa	232	58,20%	232	61,08%	973	56,92%
Acquisto prima casa figli	33	13,67%	32	11,96%	116	10,83%
Ristrutturazione	115	15,15%	120	15,25%	552	19,15%
Spese sanitarie	28	1,15%	29	1,15%	95	0,89%

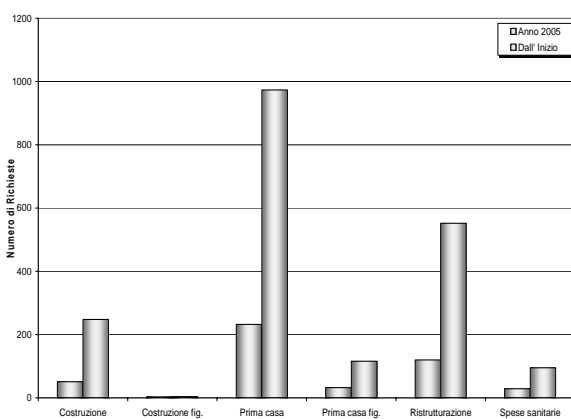
Numero di Richieste per Tipologia



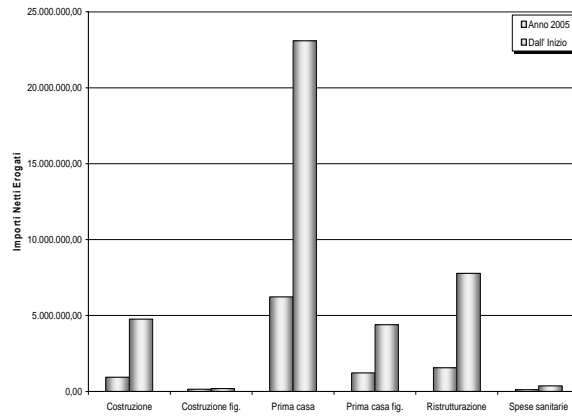
Importi Netti Erogati per Tipologia



Numero di Richieste per Tipologia



Importi Netti Erogati per Tipologia



AREA COMUNICAZIONE

Anche nel 2005 si è ulteriormente sviluppata l'attività di comunicazione nei confronti degli iscritti.

Nell'ultimo scorcio dell'anno, il Fondo ha inviato a tutti gli iscritti una lettera di chiarimento circa le modalità dell'imminente passaggio alla gestione in quote.

Il sito web è stato dotato inoltre della rassegna stampa periodica relativa alla previdenza complementare.

L'estratto conto individuale, che continua ad essere fruito mensilmente dagli iscritti, è stato modificato e reso più trasparente con l'esposizione della posizione individuale in quote.

Anche la modulistica è stata aggiornata tecnicamente. Attualmente, infatti, le modalità di compilazione sono state rese possibili direttamente dalla propria posizione senza la necessità di dover scaricare preventivamente il modulo.

Il sito, quale strumento di consulenza e formazione, come peraltro più volte auspicato da Covip, si conferma tale anche dal crescente numero di contatti giornalieri. Nel solo 2005 vi sono stati 88.012 accessi e le pagine visitate sono state 419.905.

Il questionario messo a disposizione sin dallo scorso anno per la valutazione del fabbisogno previdenziale e della tolleranza al rischio è stato compilato da 1.097 iscritti (campione questo ancora modesto rispetto ad una popolazione di oltre 25.000) ed ha fornito le seguenti aggregazioni statistiche: il 16,38% degli interventi ha manifestato una propensione al rischio elevata (probabili fruitori del comparto azionario), il 45,75% una tolleranza media (comparto bilanciato), il 31,38% una tolleranza moderata (comparto obbligazionario) ed il 6,5% una tolleranza bassa (comparto monetario).

L'età media di coloro che hanno risposto al questionario è stata di 42,1 anni. Da ciò si evince quanto sia poco sentita ancora nei giovani la problematica previdenziale.

GESTIONE DELLE RISORSE FINANZIARIE

Scenario Macroeconomico

All'inizio del 2005, le aspettative prevalenti degli operatori convergevano su una previsione che l'avvio di una stabile ripresa dell'economia europea, trainata dalla forza di quella americana, avrebbe prodotto un'inversione nell'impostazione accomodante della politica monetaria della BCE in atto dal finire del 2002.

Tale attesa era supportata anche da quanto stava avvenendo negli U.S.A. ove la *Federal Reserve*, sin dal luglio del 2004, aveva iniziato ad attuare un progressivo e costante rialzo del tasso d'interesse di riferimento, che aveva fatto registrare i propri minimi storici tra il 2003 ed il 2004.

In realtà, nel primo semestre dello scorso anno, il quadro macroeconomico europeo seguitava a risentire di elevati elementi di incertezza, prodotti anche dalla continua crescita dei prezzi dei prodotti energetici e dalla debolezza del dollaro. I citati elementi pregiudicavano uno stabile avvio della fase di ripresa dell'economia ed inducevano la BCE ad un atteggiamento di attesa.

Solo nel secondo semestre la crescita europea è andata ad assumere quelle caratteristiche di maggiore stabilità che, per le potenziali pressioni inflazionistiche, ha portato la BCE di dar corso ad una fase di rialzo del tasso d'interesse ufficiale con un primo intervento ad ottobre dello 0,25%.

Andamento dei mercati

Mercato Obbligazionario

Nel primo semestre del 2005, il mercato dei titoli governativi, nonostante le aspettative per un ciclo di rialzo dei tassi, risentiva dell'incertezza del quadro macroeconomico europeo.

Nello specifico, i titoli obbligazionari governativi dell'area euro a tasso fisso, nei primi nove mesi del 2005, hanno confermato, seppure inaspettatamente rispetto al consenso delle previsioni che emergevano sul finire del 2004, l'andamento di crescita dei prezzi intrapreso a partire dal 2001.

Questa dinamica, che aveva portato su livelli di minimo storico i tassi di rendimento sino alla prima decade del settembre 2005 (compresi in un intervallo tra il 2,10% sulla durata ad un anno ed il 3,90% sulla durata a trenta anni; mentre il tasso a dieci anni si attestava al 3,30%), ha subito un radicale cambiamento, appunto nella seconda parte del citato mese.

Nella parte finale del 2005, il mutato quadro macroeconomico, dovuto principalmente ad un rafforzamento delle prospettive di crescita dell'economia europea, ha prodotto un'inversione nel *trend* di discesa dei rendimenti, dando avvio ad una sensibile riduzione dei prezzi dei titoli, generalizzata su tutta la curva dei rendimenti.

Per quanto riguarda, invece, i titoli governativi a tasso variabile (Cct), seppur in presenza di uno scenario che avrebbe dovuto orientare gli investitori a includere nei propri portafogli strumenti maggiormente difensivi, hanno fatto registrare - durante tutto l'arco del 2005, ma in particolare nell'ultima parte dell'anno - una costante perdita di valore: al riguardo si sottolinea come la riduzione media dei prezzi si sia attestata tra i 60 e i 90 bp.

Anche il tasso di rendimento dei titoli a brevissima durata (Bot a 6 mesi) si è mantenuto, durante i primi nove mesi del 2005, al di sotto del 2,10% e solo nell'ultima parte dell'anno ha iniziato ad esprimere un *trend* di crescita.

Mercato Azionario

Durante tutto il 2005 è proseguita la crescita dei mercati azionari per tutte le piazze mondiali e particolar modo per quelle dei Paesi Emergenti.

Nello specifico la Borsa Italiana ha fatto segnare un incremento medio, nel 2005, prossimo al 15%, mentre le Borse Europee sono cresciute intorno al 20%.

Il Fondo Pensione

La gestione finanziaria del Fondo Pensione Nazionale è, attualmente, monocomparto, producendo un unico tasso di rendimento per tutti gli aderenti, ed è affidata prevalentemente ad un gestore, Iccrea Banca Spa. Di conseguenza tale gestione non può che essere prudentiale ed accorta anche nel breve periodo.

Come già anticipato nella relazione del precedente esercizio, il Fondo si sta adoperando per introdurre modifiche statutarie tali da permettere una gestione multicompartimentale che sarà articolata su più linee di investimento, consentendo così ad ogni iscritto di poter realizzare i propri bisogni previdenziali, scegliendo il profilo rischio/rendimento/demografico più idoneo alle proprie aspettative ed alla propria propensione al rischio.

Tali modifiche, peraltro già esaminate dalla Commissione Amministratrice, verranno sottoposte alla Covip per l'approvazione.

Andamento della Gestione

La politica d'investimento attuata dal gestore è stata sempre mantenuta entro linee prudenziali con una *duration* massima del portafoglio compresa tra 1,5 e 2,5 anni, e con una quota d'investimento azionario sempre mantenuta al di sotto del limite massimo del 10,00% così come stabilito dalla Commissione Amministratrice.

In particolare, durante i primi due mesi del 2005 - in presenza di mercati obbligazionari in flessione - si è provveduto ad incrementare la componente Btp a breve/medio termine a circa il 43% e quella a lungo termine intorno al 35%. La componente a lungo termine è stata immunizzata da rischi di volatilità mediante copertura con prodotti derivati per circa il 95%. È stata effettuata, inoltre, attività di *trading* sui Btp, sfruttando i movimenti di breve periodo del mercato.

Nell'arco temporale che va da aprile a giugno, sfruttando la fase di rialzo dei corsi dei titoli a tasso fisso ed in presenza di rendimenti sempre meno interessanti, sono stati in parte venduti sia i Btp a medio, sia quelli a lungo termine. Contestualmente sono stati acquistati titoli a tasso variabile Cct portandone la consistenza al 50% circa.

Nel trimestre luglio – settembre, in presenza di un mercato obbligazionario che si manteneva su rendimenti minimi, si è preferito non variare in modo significativo l'*asset* di portafoglio, mantenendo una *duration* estremamente bassa ed effettuando esclusivamente operazioni di *trading* di breve periodo.

Nell'ultimo trimestre dell'anno, in presenza di un nuovo storno dei corsi dei titoli obbligazionari a tasso fisso, è stata di nuovo incrementata la quota di Btp a medio/lungo termine in concomitanza con livelli di rendimento via via più interessanti. La componente di Btp a breve/medio termine si è nuovamente attestata intorno al 43%, mentre quella a lungo termine al 19% circa con una copertura intorno al 83%. Contestualmente la componente di Cct è stata ridotta al 14,46%.

Per quanto riguarda la parte azionaria, nei primi mesi dell'anno è stata incrementata la relativa percentuale, sia attraverso l'acquisto di singole azioni, sia di quote di Sicav. In particolare, sono stati movimentati singoli titoli per sfruttare le opportunità di mercato e sono state sostituite alcune azioni italiane con Sicav in dollari Usa, per beneficiare del buon rialzo del cambio euro/dollaro.

Nel periodo aprile maggio la quota azionaria è stata leggermente ridotta, per sfruttare un primo rialzo dei corsi, passando al 5,53%, senza peraltro abbandonare l'attività di *trading*. Si segnalano i buoni ritorni, in termini di dividendi incassati, grazie all'*asset allocation* che ha privilegiato i titoli con alto *dividend yield*.

Nella seconda parte dell'anno, in presenza di uno storno consistente del mercato, la quota azionaria è stata nuovamente incrementata passando al 7,94%. L'esercizio si è chiuso con una percentuale, comprensiva delle Sicav, pari al 7,27%,

Procede, anche per l'esercizio 2005, l'andamento positivo di Securfondo che ha registrato, alla data del 31/12/2005, plusvalenze per €241.722 ed ha distribuito un dividendo di €1.239.600.

Il portafoglio del Fondo, quindi, è stato gestito perseguendo una logica di “sana e prudente gestione” e di sostanziale contenimento dei rischi e di mantenimento del capitale.

Si è cercato, nella condotta del gestore, di minimizzare il rischio, considerato che nel 2005 sono stati colpiti dai ribassi dei prezzi anche quegli *asset* che generalmente vengono considerati difensivi, quali i Btp a breve ed i Cct.

La logica della gestione ha lo scopo di minimizzare i rischi del portafoglio nel breve periodo e di mantenere una certa costanza nell'attribuzione dei rendimenti al riparo da forti oscillazioni.

Investimenti diretti

Nel mese di luglio 2005 il Fondo ha sottoscritto, per un importo pari a €10 milioni, un prodotto assicurativo a capitalizzazione con un rendimento minimo garantito del 2,5% emesso dalla società Bcc Vita. L'investimento viene inquadrato nell'ottica futura del multicomparto, con lo scopo principale di garantire il capitale e di assicurare un rendimento minimo comparabile a quello del Tfr.

Circa il fatto che detta società Bcc Vita, emittente del prodotto assicurativo, è datore di lavoro tenuto alla contribuzione, nonché società partecipata del Gruppo Iccrea per il tramite di Iccrea Holding, la Commissione Amministratrice, valutata la situazione, ha ritenuto ininfluenza il conflitto di interessi.

Di fatto, alla data del 31 dicembre 2005 detto investimento ha maturato un interesse del 3,80%, ben superiore al Tfr, confermando così la positività dell'operazione.

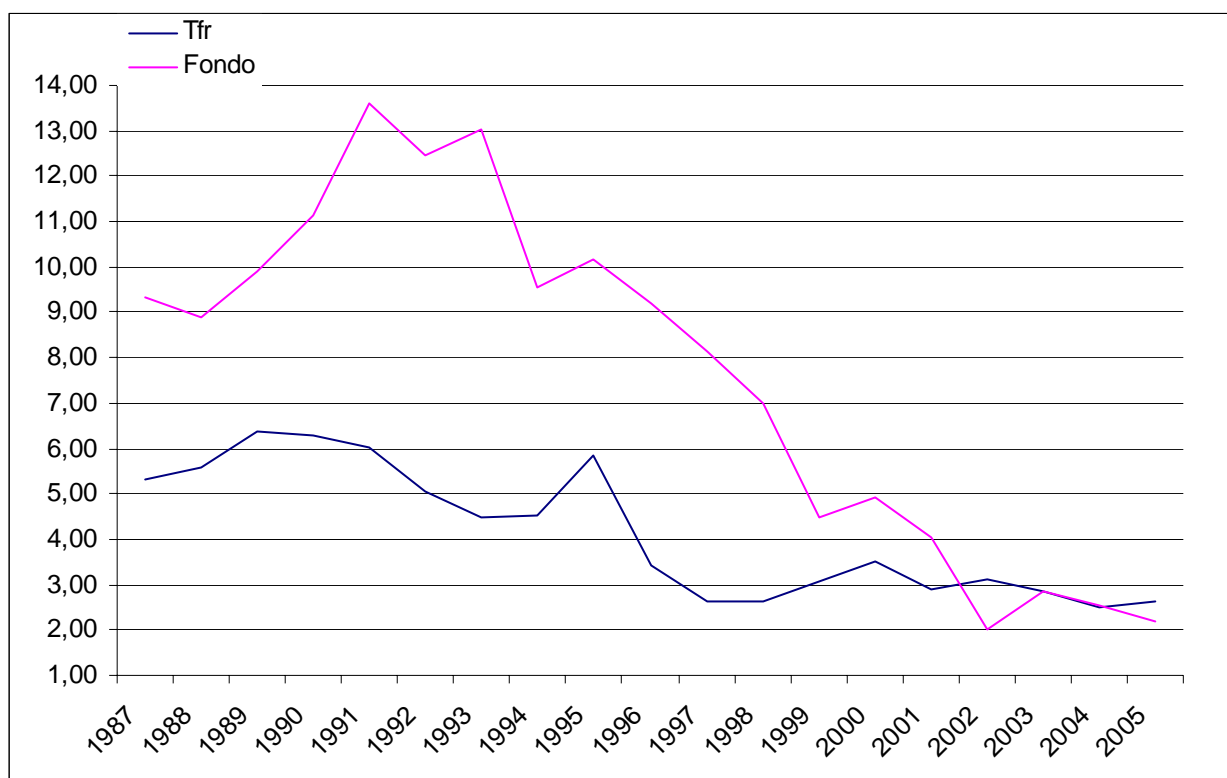
La performance

La *performance* lorda del portafoglio del Fondo nel 2005, si è attestata al 2,7% a fronte di una rivalutazione lorda del Tfr del 2,95% e di un *benchmark* di mercato del 2,75%. Il rendimento effettivo riconosciuto agli iscritti, al netto delle commissioni di gestione, degli oneri amministrativi e delle imposte, è stato pari al 2,19%; risultato questo inferiore al Tfr netto che è stato pari al 2,63%, ed in linea con i risultati ottenuti dalle linee di investimento con il medesimo *asset allocation*.

I dati sotto riprodotti evidenziano il confronto tra i rendimenti del Fondo Pensione Nazionale ed il Tfr.

Rendimento netto del Fondo Pensione Nazionale rapportato al Tfr netto

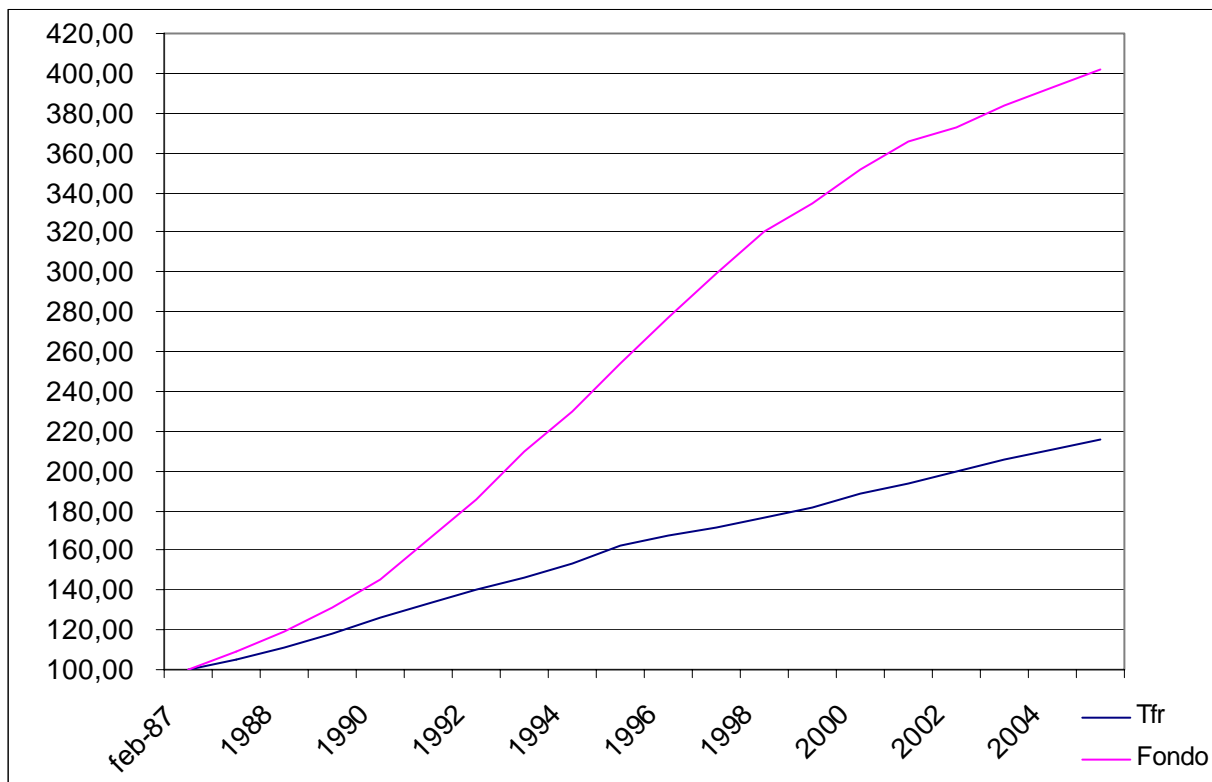
ESERCIZIO	TFR	RENDIM.	ESERCIZIO	TFR	RENDIM.
ANNO	NETTO	NETTO	ANNO	NETTO	NETTO
1987	5,31	9,35	1997	2,64	8,15
1988	5,59	8,89	1998	2,62	7,00
1989	6,38	9,92	1999	3,09	4,49
1990	6,28	11,15	2000	3,53	4,90
1991	6,03	13,60	2001	2,90	4,04
1992	5,06	12,44	2002	3,12	2,02
1993	4,49	13,04	2003	2,85	2,87
1994	4,54	9,54	2004	2,48	2,56
1995	5,85	10,18	2005	2,63	2,19
1996	3,42	9,20			
Rendimento medio ultimo quinquennio				2,79	2,74
Rendimento medio dalla costituzione del Fondo				4,15	7,66



Di seguito si riportano grafici e tabelle che evidenziano la logica di un'ottica temporale di analisi della *performance* del Fondo di medio – lungo termine. I dati evidenziano la capitalizzazione alla data del 31 dicembre 2005 di € 100,00 versati al Fondo alla sua costituzione, e 10 e 5 anni fa. I valori sono comparati con le capitalizzazioni del Tfr nei medesimi periodi.

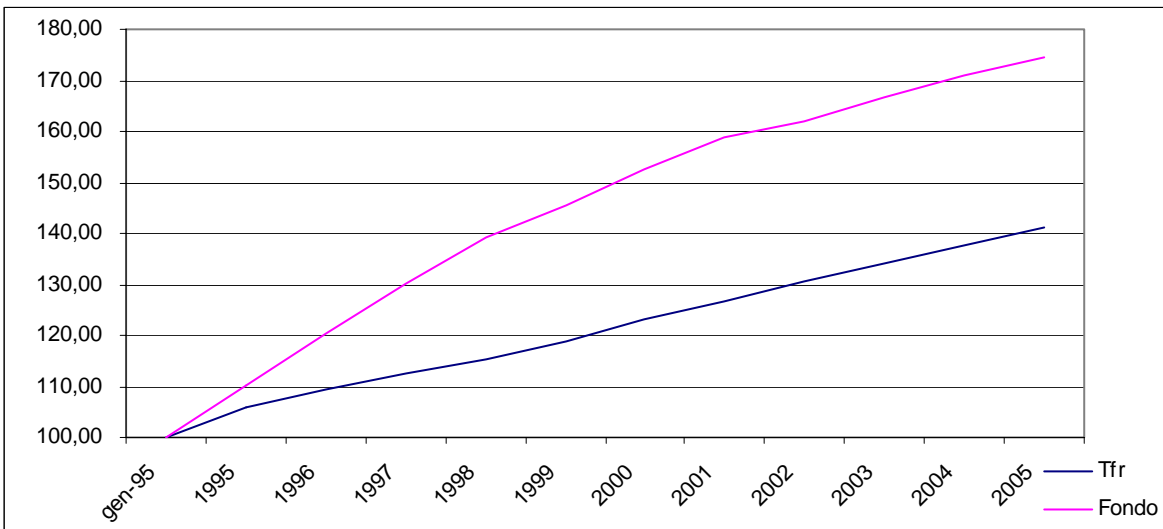
valore attuale di 100 € versati a febbraio 1987

Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO
02-87			100,00	100,00
1987	5,31	9,35	105,31	109,35
1988	5,59	8,89	111,20	119,07
1989	6,38	9,92	118,29	130,88
1990	6,28	11,15	125,72	145,48
1991	6,03	13,60	133,30	165,26
1992	5,06	12,44	140,05	185,82
1993	4,49	13,04	146,33	210,05
1994	4,54	9,54	152,98	230,09
1995	5,85	10,18	161,93	253,51
1996	3,42	9,20	167,46	276,84
1997	2,64	8,15	171,89	299,40
1998	2,62	7,00	176,39	320,36
1999	3,09	4,49	181,84	334,74
2000	3,53	4,90	188,26	351,14
2001	2,90	4,04	193,72	365,33
2002	3,12	2,02	199,75	372,71
2003	2,85	2,87	205,44	383,40
2004	2,48	2,56	210,54	393,22
2005	2,63	2,19	216,07	401,83



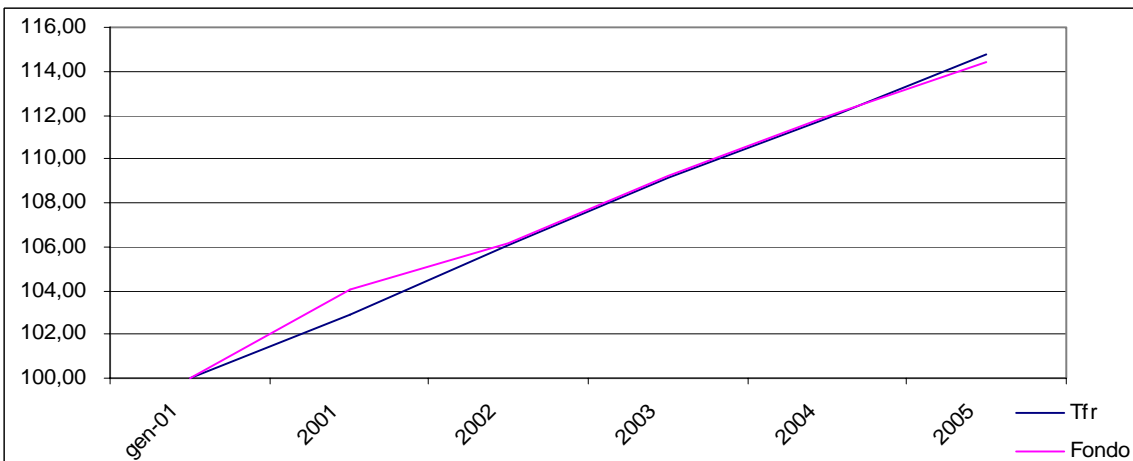
valore attuale di 100 € versati a gennaio 1995

Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO
01-95			100,00	100,00
1995	5,85	10,18	105,85	110,18
1996	3,42	9,20	109,47	120,32
1997	2,64	8,15	112,36	130,12
1998	2,62	7,00	115,30	139,23
1999	3,09	4,49	118,87	145,48
2000	3,53	4,90	123,06	152,61
2001	2,90	4,04	126,63	158,78
2002	3,12	2,02	130,58	161,98
2003	2,85	2,87	134,30	166,63
2004	2,48	2,56	137,63	170,90
2005	2,63	2,19	141,24	174,64



valore attuale di 100 € versati a gennaio 2001

Anno	TFR	RENDIM.	TFR	FONDO
01-01			100,00	100,00
2001	2,90	4,04	102,90	104,04
2002	3,12	2,02	106,11	106,14
2003	2,85	2,87	109,13	109,19
2004	2,48	2,56	111,84	111,98
2005	2,63	2,19	114,77	114,44



ORGANIZZAZIONE DEL FONDO

Nel corso dell'esercizio si è data ampia attenzione alle restanti attività per il passaggio al multicomparto. Nel merito risulta già operativa come soprariportato la gestione patrimoniale in quote, elemento tecnico strettamente propedeutico alla gestione multicompartimentale.

Per quanto riguarda il rinnovo dei componenti gli Organismi di gestione e di controllo del Fondo, dopo l'intervento dell'Autorità di Vigilanza, sono riprese le riunioni a livello centrale delle parti interessate per far sì che la situazione si risolva quanto prima.

Più delicata invece si presenta la gestione delle modifiche statutarie. Su tale argomento, l'autorità di vigilanza non ha mancato di fornire al Fondo precise indicazioni.

Sempre nel corso dell'esercizio, nel rispetto di quanto stabilito dal D.lgs 196/03, il Fondo ha predisposto il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS) a tutela e garanzia dei dati gestiti per conto dei propri aderenti.

Le risorse umane disponibili sono diminuite nel corso dell'anno a seguito della prematura scomparsa di un collaboratore. L'organico è attualmente di 7 unità, più la figura di un consulente che collabora con il Fondo quasi a tempo pieno. L'esigenza, quindi, di una rivisitazione dell'assetto organizzativo diverrà più pressante nel momento del passaggio al multicomparto.

FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO 2005

Nel mese di gennaio, come già anticipato, la gestione del Fondo è passata in quote e questo ha favorito la trasparenza dei rapporti del Fondo con gli iscritti. Infatti l'intero patrimonio netto del Fondo è stato diviso in numero di quote aventi il valore convenzionale di €10 e proporzionalmente al proprio patrimonio individuale, ciascun iscritto ha acquisito un numero di quote aventi lo stesso valore. Mensilmente, nella parte riservata del *web* ciascun aderente può conoscere in tempo reale la propria situazione contributiva, il numero delle quote assegnate ed il valore nominale delle medesime.

Nel mese di marzo il Fondo Pensione Nazionale, a seguito della riorganizzazione logistica degli enti centrali del Credito Cooperativo, ha trasferito i propri uffici amministrativi in via Torino 135.

Si è dato avvio alla fase elettorale per il rinnovo dei componenti degli Organi del Fondo, dando luogo alla costituzione del Comitato Elettorale Centrale che dovrà presiedere le operazioni di voto ed indire la data delle elezioni.

Da ultimo ricordiamo che nel dicembre 2005 è stato approvato il D.lgs 252 che dovrebbe sostituire una volta a regime la precedente normativa sulla previdenza complementare. Se non interverranno ulteriori rinvii, a gennaio 2008 ci sarà l'effettiva entrata in vigore delle nuove norme che potranno finalmente contribuire al decollo della previdenza integrativa; in questo ambito, il Fondo è impegnato con ogni mezzo possibile a divulgare l'estrema importanza della previdenza complementare che, specialmente per le fasce anagraficamente più giovani, rappresenterà l'unica soluzione per colmare il *gap* inevitabile del tasso di sostituzione del primo pilastro previdenziale.

Signori iscritti,

concludiamo il diciannovesimo anno del Fondo, rivolgendo un particolare ringraziamento, al Collegio Sindacale, per la funzione di controllo e per il supporto di competenza e professionalità manifestata; alla Direzione ed al personale per l'impegno dedicato; agli Enti Centrali ed alle altre società del Credito Cooperativo che hanno collaborato con il Fondo; alla Covip per la preziosa vigilanza, ed alla Mefop per l'assistenza fornita.

Un doveroso e particolare pensiero rivolgiamo infine al dr. Franco Cinti, nostro collaboratore prematuramente scomparso, ricordandone le doti umane e le qualità professionali manifestate in tutti questi anni di collaborazione.

p. La Commissione Amministratrice
Battista De Paoli

Roma, 28 giugno 2006

ANALISI DEL RENDICONTO AL 31/12/2005

STATO PATRIMONIALE

Attivo

Cassa: €255,21. Il dato è relativo al contante esistente in cassa ed ai valori bollati alla data di chiusura esercizio, ed è così formato:

Cassa contanti	62,64
Valori bollati	<u>192,57</u>
Cassa	255,21

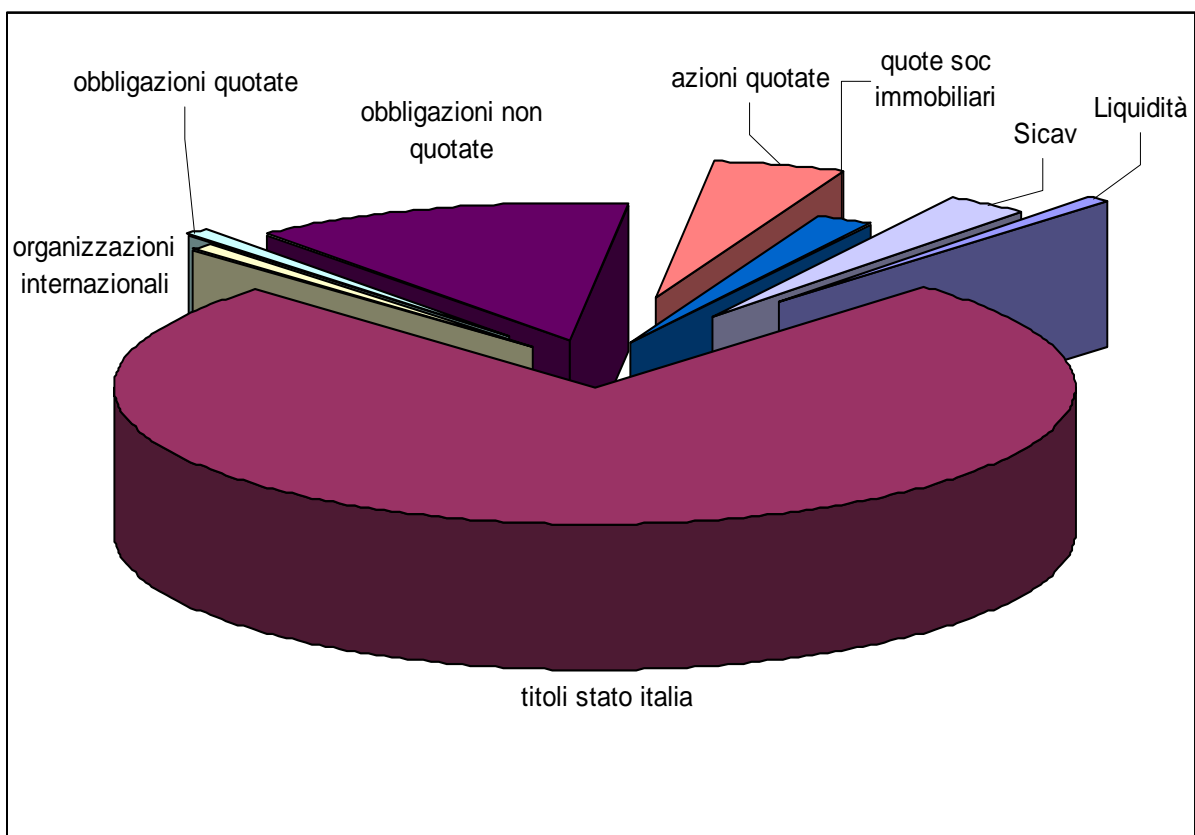
Investimenti diretti: € 10.163.992,50. La voce rappresenta il valore al 31/12/2005 dell'investimento effettuato dal Fondo Pensione mediante la sottoscrizione, in data 15/07/2005 e per un importo pari a €10 milioni, di cui €10.000 a titolo di caricamento iniziale di commissioni, della polizza di capitalizzazione a rendimento garantito *Capital Banking* emessa dalla società Bcc Vita. L'investimento, che da contratto garantisce al Fondo il capitale ed un rendimento minimo pari al 2,50%, ha maturato alla data del 31/12/2005 un interesse pari al 3,80%, un risultato superiore a quello espresso dagli investimenti effettuati dal gestore.

Investimenti in gestione: € 802.366.685,46. La voce rappresenta le risorse messe a disposizione del gestore per gli investimenti finanziari ed evidenzia le liquidità e la valorizzazione del portafoglio titoli del Fondo Pensione Nazionale alla data del 31/12/2005. Come per l'esercizio precedente, i titoli sono stati valutati ai valori di mercato, in ottemperanza con le indicazioni della Commissione di Vigilanza. I costi ed i ricavi riferiti alla gestione finanziaria, così come i ratei, sono stati determinati nel rispetto del principio della competenza temporale. I criteri adottati sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

L'analisi del portafoglio, supportata da grafici, presenta quindi i seguenti dati:

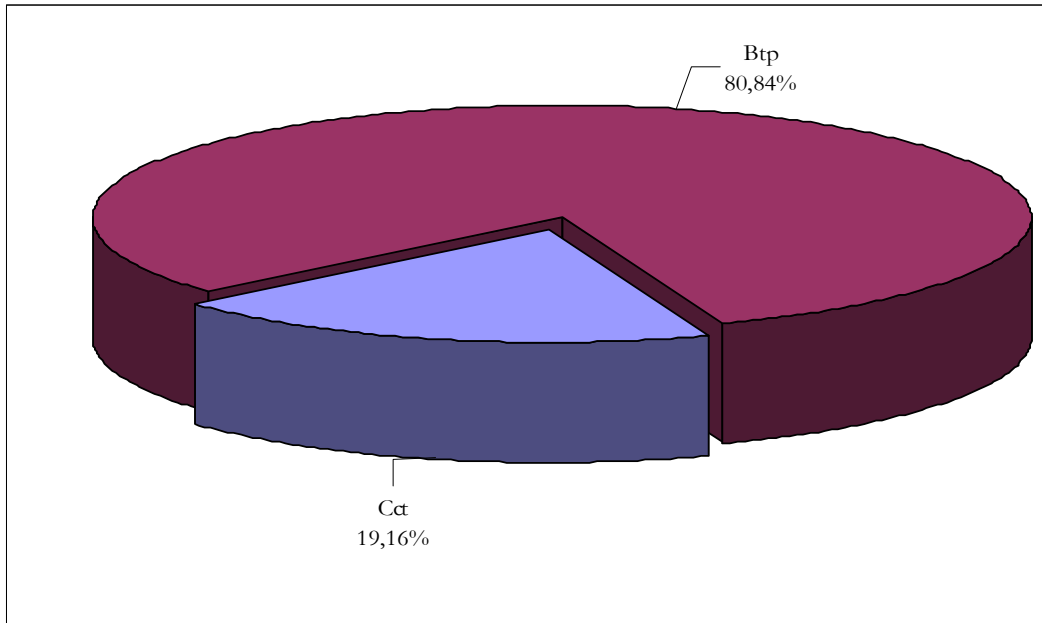
Composizione del portafoglio per comparti:

Liquidità	5.604.475	0,70 %
Titoli Stato	606.900.440	75,64 %
Titoli Organismi internazionali	8.061.000	1,00 %
Obbligazioni quotate	5.473.376	0,68 %
Obbligazioni non quotate	102.377.792	12,76 %
Azioni quotate	34.994.538	4,36 %
Quote società immobiliari	15.606.564	1,95 %
Sicav	23.348.500	2,91 %
	802.366.685	100,00 %



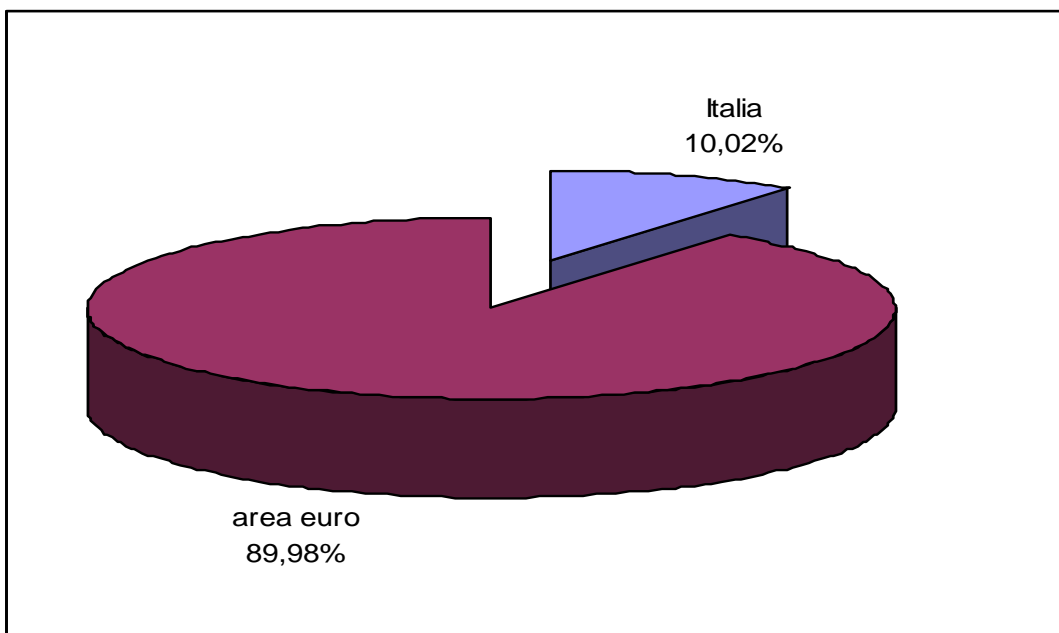
La componente titoli di stato è così formata:

Cct	116.271.790,00
Btp	<u>490.628.650,00</u>
Totale Titoli di Stato	606.900.440,00



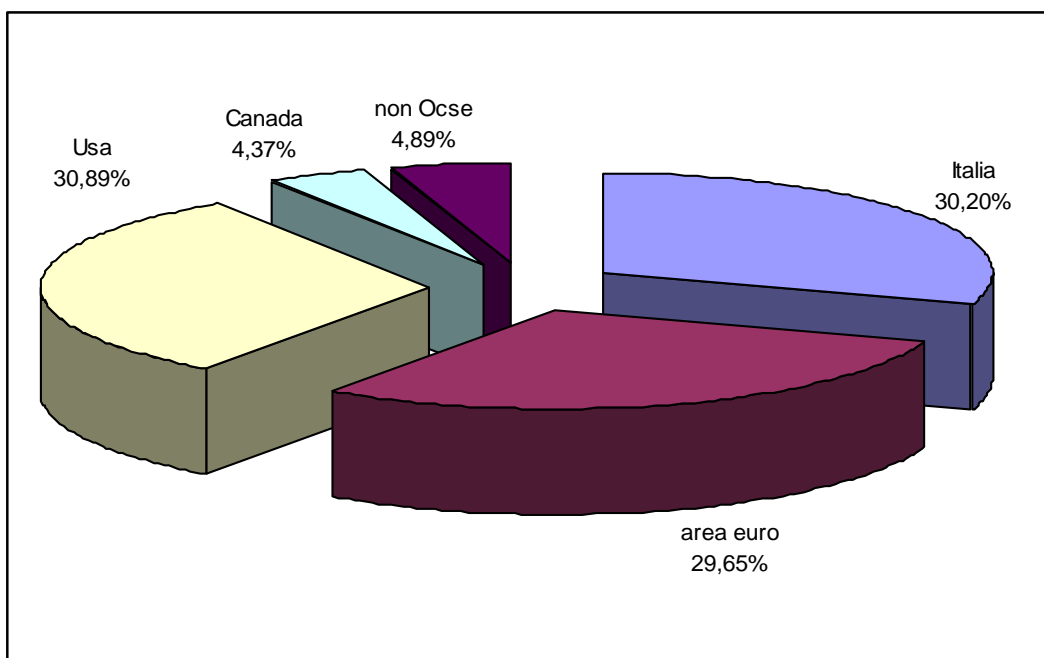
La componente obbligazioni quotate è così formata:

obbligazioni quotate Italia	548.376,00
obbligazioni quotate euro	<u>4.925.000,00</u>
Totale obbligazioni quotate	5.473.376,00



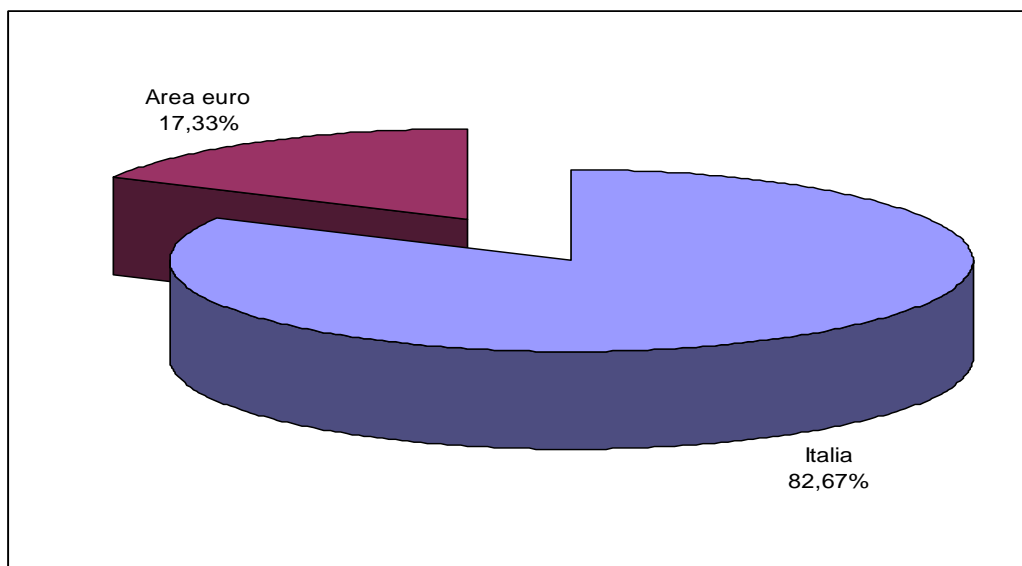
La componente obbligazioni non quotate è così formata:

obbligazioni non quotate Italia	30.914.290,80
obbligazioni non quotate euro	30.357.525,99
obbligazioni non quotate Usa	31.625.975,01
obbligazioni non quotate Canada	4.475.000,00
obbligazioni non quotate non Ocse	<u>5.005.000,00</u>
Totale obbligazioni non quotate	102.377.791,80



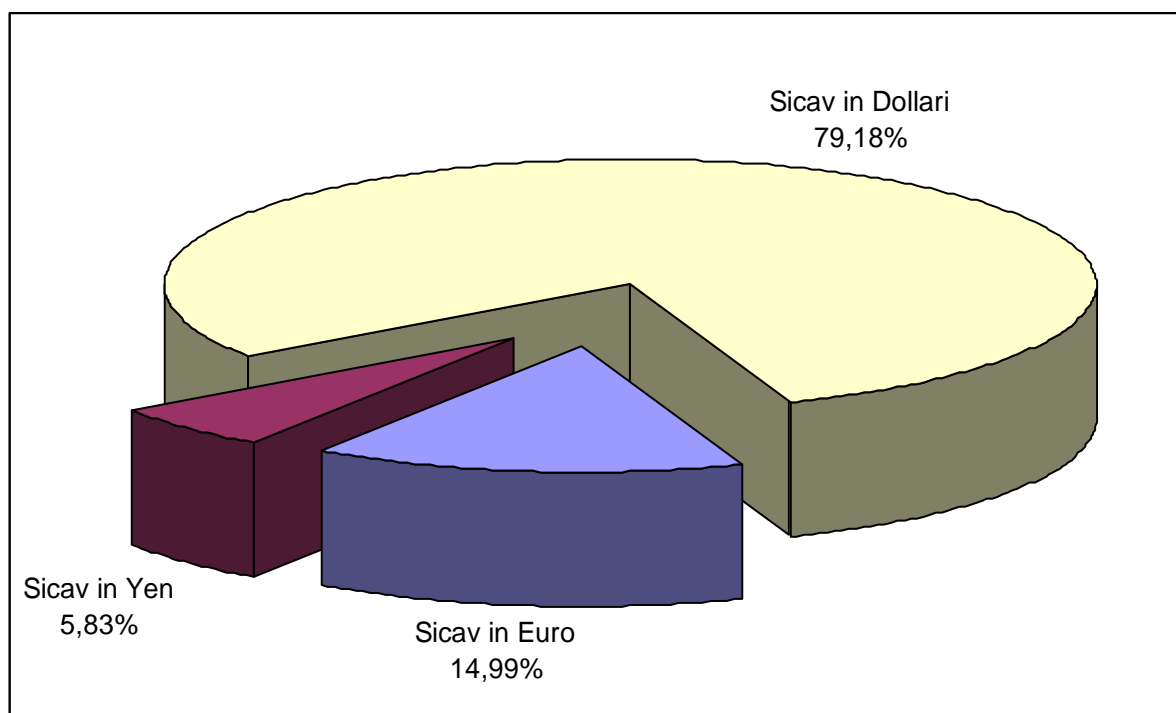
La componente azioni quotate è così formata:

azioni quotate italia	28.931.604,46
azioni quotate euro	<u>6.062.933,47</u>
Totale azioni quotate	34.994.537,93



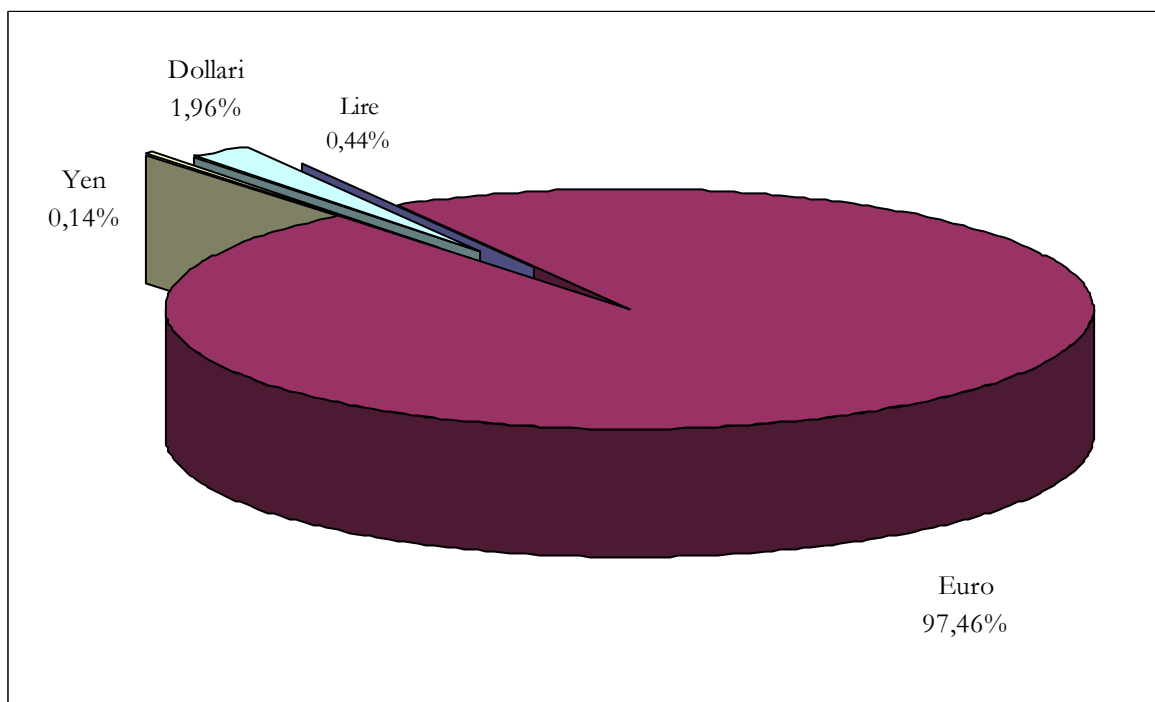
Le componente di Sicav in portafoglio è così formata:

Morgan Stanley european eq	EUR	551.567,80	
Morgan Stanley european equity	EUR	987.874,81	
Morgan Stanley emerging europe fund	EUR	<u>1.961.054,83</u>	
	Sicav in Euro		3.500.497,44
Goldman Sachs us core equity	USD	2.764.483,63	
Morgan Stanley global eq fund c	USD	2.250.907,10	
Morgan Stanley gbl sm cap	USD	2.232.394,32	
Morgan Stanley US small cap growth fund	USD	1.865.100,80	
Morgan Stanley US equity growth	USD	3.640.644,83	
Us value equity fund usd c	USD	1.878.978,86	
Morgan Stanley world equit	USD	1.617.479,50	
Us equity fund a.	USD	<u>2.236.791,47</u>	
	Sicav in Dollari		18.486.780,51
Morgan Stanley japanese eq	JPY	<u>1.361.222,91</u>	
	Sicav in Yen		<u>1.361.222,91</u>
Totale Sicav			23.348.500,86



Composizione del portafoglio per divisa:

Titoli in lire	732.891,07
Titoli in euro	781.785.790,97
Titoli in dollari	18.486.780,51
Titoli in yen	<u>1.361.222,91</u>
Totale titoli in portafoglio	802.366.685,46



Banche: €6.102.258,17. Gli importi rappresentano il saldo complessivo dei c/c accessi presso l'Iccrea Banca, escluso quello messo a disposizione del gestore evidenziato tra le liquidità negli investimenti in gestione, e quello acceso presso la Banca di Credito Cooperativo di Roma per il versamento delle ritenute all'erario. Di seguito si riportano i relativi saldi:

c/c di gestione – Iccrea	172.572,75
c/c per incasso contributi - Iccrea	5.783.471,79
c/c per posizioni poste sotto sequestro cautelativo – Iccrea	146.041,18
c/c acceso per pagamento ritenute – Bcc Roma	172,45

Crediti: €25.123.849,54. L'importo ricomprende i seguenti conti:

Enti aderenti: € 24.541.745,37 relativi ad importi di competenza dell'esercizio incassati nei primi giorni di gennaio 2006 così formati:

Contributi	8.531.978,82
Contributi da Tfr	15.985.649,53
Eccedenze di cassa ex art. 39 ccnl	17.436,59
Maggiorazione ex art. 6	6.680,43

Debitori diversi: € 171.474,55. La voce ricomprende crediti da attività finanziarie per un importo pari a € 44.016,80 relativo alla retrocessione di commissioni sul fondo immobiliare Securfondo, relative all'esercizio 2005 e riconosciute al Fondo nel corso del 2006; ed altri crediti per €3.300,00 relativi a depositi cauzionali per affitto locali, ed a €124.157,75 relativi ad interessi attivi su conto corrente maturati alla data del 31/12/2005 ed accreditati materialmente sui relativi conti correnti nei primi giorni di gennaio 2006.

Crediti verso il Fisco: € 410.629,62. La voce evidenzia il credito vantato dal Fondo nei confronti del Fisco, ex art. 13, co. 5° del D.lgs 124/93, per il quale è stato già presentato ricorso per il rimborso.

Immobilizzazioni e relativi fondi d'ammortamento.

Per maggior chiarezza di seguito riportiamo un prospetto con i dati di bilancio:

Immobilizzazioni immateriali:

Procedure software:

Valore di bilancio al 31/12/2004	86.880,00
Acquisti anno 2005	<u>39.600,00</u>
	126.480,00
Ammortamento	<u>(72.080,00)</u>
Valore di bilancio	54.400,00

Gli acquisti effettuati nell'anno si riferiscono all'acquisizione della nuova procedura amministrativa per la gestione in quote e per la predisposizione del multicomparto.

Per quanto concerne le immobilizzazioni immateriali, l'ammortamento, direttamente "in conto", è stato ripartito in tre esercizi con il consenso del Collegio Sindacale, come da DPR 917/86 art. 103 del TUIR.

Immobilizzazioni materiali:

Macchine elettroniche:

Valore al 31/12/2004	43.540,44	
Acquisti anno 2005	<u>1.182,00</u>	
Valore di Bilancio		44.722,44
Quota ammortizzata	41.435,71	
Ammortamento anno 2005	<u>1.082,01</u>	
Fondo ammortamento		42.517,72

Mobili ed arredi:

Valore al 31/12/2004	20.860,29	
Quota ammortizzata	18.366,72	
Ammortamento anno 2005	<u>1.261,84</u>	
Fondo ammortamento		19.628,56

Gli ammortamenti sono stati suddivisi in cinque anni con la locazione delle quote negli appositi fondi del passivo.

Ratei attivi: € 6.268.202,76. L'importo è relativo ad interessi su titoli che sono stati imputati secondo il criterio della competenza temporale dei valori.

Risconti attivi: € 2.019,35. L'importo è relativo a costi anticipati da imputare all'esercizio successivo.

Patrimonio Netto

Debito verso gli iscritti:

Il conto, caratterizzato nel corso dell'esercizio dalle movimentazioni evidenziate nel seguente dettaglio, è così composto:

Saldo al 31/12/2004		755.808.398,68
Rendimento dell'esercizio 2004		17.971.002,73
Contribuzione anno 2005:		
Contributi azienda	40.819.423,28	
Contributi dipendente	20.383.462,66	
Contributi volontari	4.981.572,62	
Contributi da Tfr	19.664.377,05	
Importi contributivi accantonati	- 140.924,43	
Rettifiche contributive	<u>1.358,14</u>	
		85.709.269,32
Contributi provenienti da altri fondi pensione		2.841.172,09
Prestazioni anno 2005:		
Liquidazioni	19.491.031,79	
Anticipazioni	12.696.967,29	
Rendite finanziarie	<u>51.924,44</u>	32.239.923,52 -
Trasferimenti posizioni previdenziali		1.022.099,55 -
Debito verso gli iscritti al 31/12/2005		829.067.819,75

La voce relativa al debito verso gli iscritti rappresenta il patrimonio netto del Fondo, alla data del 31/12/2005, prima dell'attribuzione del rendimento d'esercizio.

Con il passaggio alla gestione in quote, il patrimonio netto del Fondo rappresenterà il valore effettivo del patrimonio del Fondo comprensivo dei risultati netti maturati sino a tale data.

Il Patrimonio Netto del Fondo, quindi, alla data del 31/12/2005, al netto dell'imposta sostitutiva, è pari a €846.099.012,50, comprensivo del rendimento netto di €17.031.192,75.

Passivo

Altri debiti: €952.291,89. La voce evidenzia, il debito verso fornitori e creditori per fatture in pagamento alla data del 31/12 o da ricevere a tale data; la voce creditori diversi, e la voce posizioni sotto sequestro cautelativo.

La voce creditori diversi è così composta:

Importi contributivi accantonati	140.924,43
Commissioni gestione finanziaria	620.184,03
Importo da rimborsare personale distaccato	5.479,01
bolli e spese di c/c	904,74
spese condominio	180,00

La voce posizioni poste sotto sequestro si riferisce a somme di 5 iscritti in contenzioso con la propria azienda, che sono state sottoposte a procedure esecutive. Dette somme sono vincolate in un c/c specifico.

Debiti vari: €2.945.280,38. L'importo è composto dall'imposta sostitutiva sui fondi pensione versata il 15 febbraio 2006 e da ritenute e contributi Inps di competenza del mese di dicembre ed è così composto:

imposta sostitutiva sui fondi pensione	2.098.964,60
irpef dipendenti/iscritti	832.229,80
irpef autonomi	116,61
inps dipendenti	12.478,70
inps autonomi	1.490,67

Tfr: €88.514,67. Il fondo accantonato rappresenta il debito effettivo del Fondo alla data del 31/12/2005. L'accantonamento non comprende la quota di Tfr di un dipendente (nuovo iscritto) destinata per legge al Fondo Pensione.

CONTO ECONOMICO

L'avanzo di gestione, al lordo dell'imposta sostitutiva sui fondi pensione per l'anno 2005, è stato pari a €19.091.242,66.

Di seguito vengono analizzate le principali voci del conto economico evidenziate come segue:

- Gestione finanziaria
- Gestione amministrativa
- Oneri e proventi straordinari.

Oneri e proventi della gestione finanziaria

Titoli: come per il precedente esercizio, il Fondo ha evidenziato in contabilità, e quindi in bilancio, le singole operazioni di compravendita al costo, evidenziando direttamente tra le voci di bilancio gli utili e le perdite relative all'attività finanziaria.

Di seguito viene esposta un'analisi dell'attività finanziaria dell'anno 2005, che evidenzia, per ogni singolo comparto, le operazioni di compravendita, le rimanenze iniziali e finali, gli utili e le perdite, le plus e le minusvalenze, la valorizzazione alla data del 31/12/2005, e gli interessi ad essi relativi.

titoli di stato:

rimanenze iniziali	571.625.900
acquisti	1.331.812.141
vendite	(1.297.363.459)
utili	1.356.000
perdite	(1.211.687)
rimanenze finali	606.218.895
plusvalenze	4.863.856
minusvalenze	(4.182.311)
titoli al 31/12/05	606.900.440
totale interessi 2005	16.259.765

obbligazioni organismi internazionali:

rimanenze iniziali *	1.990.000
acquisti	17.361.500
vendite	(10.963.850)
utili	26.450
rimanenze finali	8.414.100
minusvalenze	(353.100)
titoli al 31/12/05	8.061.000
totale interessi 2005	263.293

* Le rimanenze iniziali nel precedente esercizio erano ricomprese tra le obbligazioni non quotate.

obbligazioni quotate:

acquisti	5.528.980
rimanenze finali	5.528.980
minusvalenze	(55.604)
titoli al 31/12/05	5.473.376

totale interessi 2005 57.123

obbligazioni non quotate:

rimanenze iniziali	86.697.538
acquisti	110.959.953
vendite	(83.005.317)
rimborsi	(10.856.769)
utili	106.872
perdite	(419.520)
rimanenze finali	103.482.757
plusvalenze	74.900
minusvalenze	(1.179.865)
titoli al 31/12/05	102.377.792

totale interessi 2005 2.806.755

azioni quotate:

rimanenze iniziali	17.533.252
acquisti	100.350.542
vendite	(83.748.937)
utili	2.017.506
perdite	(519.032)
rimanenze finali	35.633.331
plusvalenze	1.260.572
minusvalenze	(1.899.365)
titoli al 31/12/05	34.994.538

dividendi incassati 1.795.458

quote società immobiliari:

rimanenze iniziali	15.364.842
rimanenze finali	15.364.842
plusvalenze	241.722
titoli al 31/12/05	15.606.564

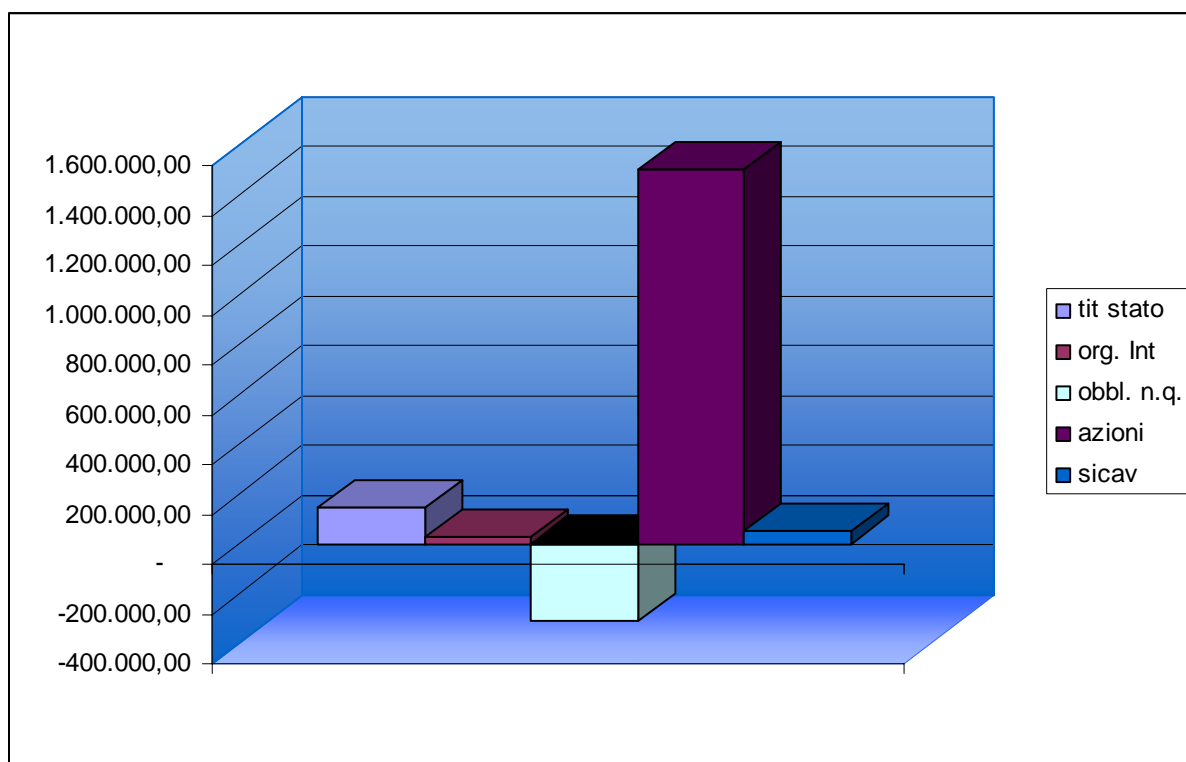
dividendi incassati 1.239.600

sicav:	
rimanenze iniziali	16.182.401
acquisti	3.897.181
vendite	(1.397.181)
utili	53.802
rimanenze finali	18.736.203
plusvalenze	4.612.297
titoli al 31/12/05	23.348.500

Di seguito riportiamo analiticamente, supportate da grafici, le voci che caratterizzano il conto titoli, con le *performance* ottenute nei comparti del portafoglio titoli del Fondo Pensione Nazionale:

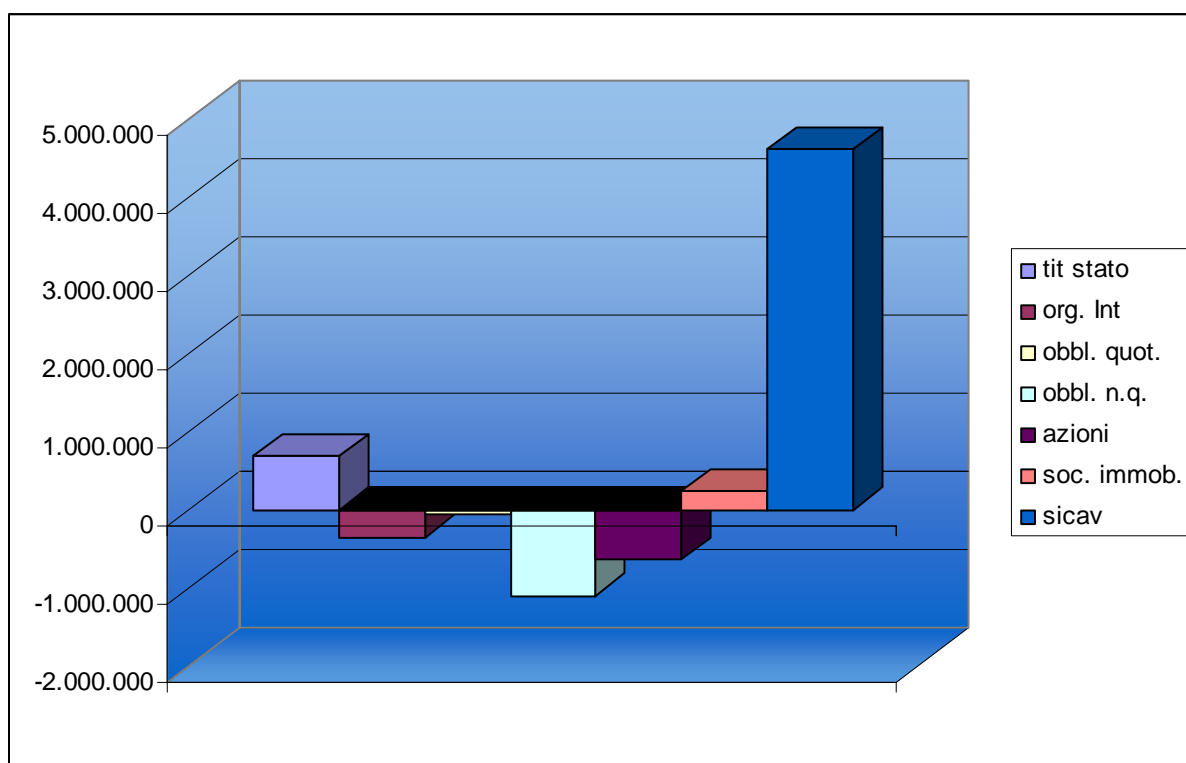
Utili e perdite su titoli

Comparto	Utili	Perdite	Saldo
titoli di Stato	1.356.001	1.211.688	144.313
organismi internazionali	26.450		26.450
obbligazioni non quotate	106.872	419.520	(312.648)
azioni quotate	2.017.506	519.032	1.498.474
sicav	53.802		53.802
	3.560.631	2.150.240	1.410.391



Plusvalenze e minusvalenze su titoli

Comparto	Plusvalenze	Minusvalenze	Saldo
titoli stato	4.863.856	4.182.312	681.544
organismi internazionali		353.100	(353.100)
obbligazioni quotate		55.604	(55.604)
obbligazioni non quotate	74.900	1.179.865	(1.104.965)
azioni quotate	1.260.573	1.899.365	(638.792)
quote fondi immobiliari	241.722		241.722
sicav	4.612.297		4.612.297
	11.053.348	7.670.246	3.383.102



Margine su futures: gli importi si riferiscono alle oscillazioni contabilizzate in c/c nel corso dell'esercizio relative agli strumenti derivati accesi a copertura di eventuali oscillazioni su titoli di stato a tasso fisso con *duration* superiore ai 10 anni. Il margine complessivo per l'anno 2005 è risultato negativo per €6.645.260,00 ed è così composto:

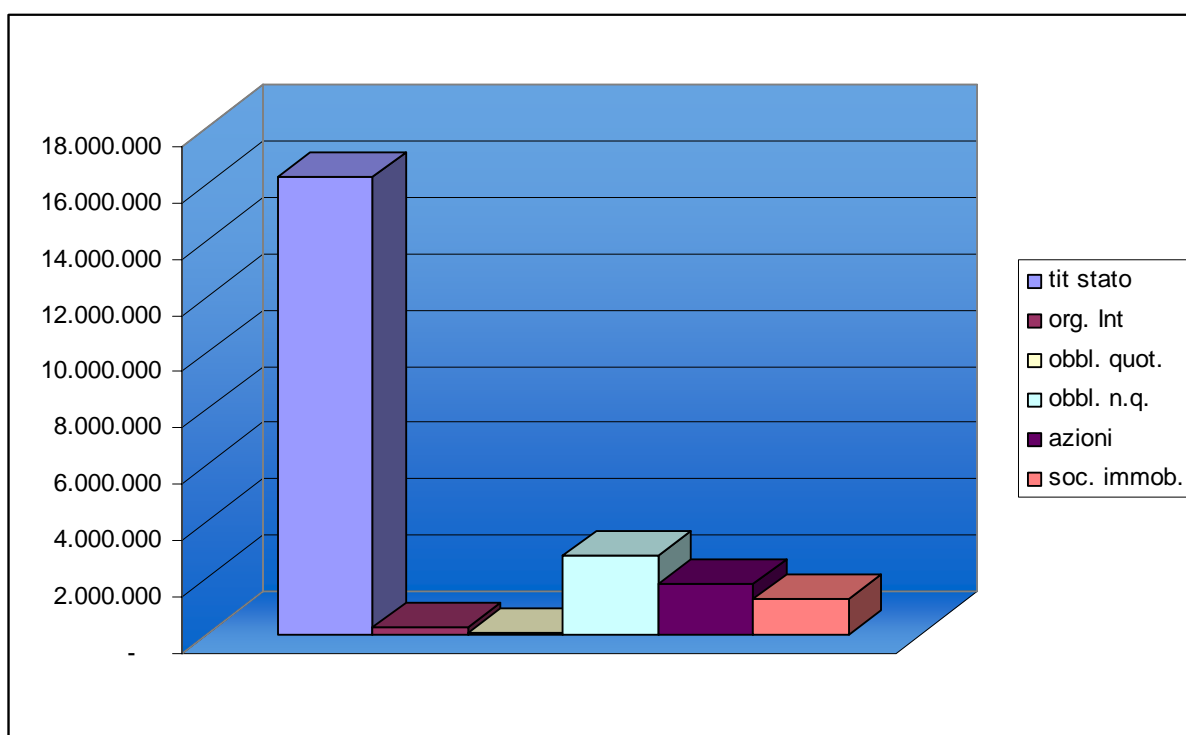
- Margini positivi	26.996.700
- Margini negativi	(33.641.960)
	(6.645.260)

Proventi su titoli: la voce si riferisce a proventi riconosciuti relativamente alle quote del fondo immobiliare Securfondu.

Interessi attivi: €23.374.411,04. Gli importi sono evidenziati al lordo dell'imposta sostitutiva e, nel caso di dividendi su titoli esteri, al lordo delle imposte applicate dal paese di origine dei titoli e sono relativi a cedole ed interessi su titoli, a dividendi su titoli, ed a interessi di c/c.

Interessi e dividendi su titoli: di seguito riportiamo un'analisi dettagliata relativa agli interessi e dividendi su titoli suddivisa per comparto:

titoli stato	16.259.766		
organismi internazionali	263.293		
obbligazioni quotate	57.123		
obbligazioni non quotate	<u>2.806.756</u>	19.386.938	Interessi e cedole
azioni quotate	1.795.458		
quote fondi immobiliari	<u>1.239.600</u>	3.035.058	Dividendi



Interessi su c/c: di seguito riportiamo il dettaglio degli interessi maturati per ogni singolo conto. Per quanto riguarda il conto posizioni sotto sequestro, si precisa che gli importi sono evidenziati al netto degli interessi riconosciuti alle somme poste sotto vincolo, alle quali non va attribuito il rendimento.

c/c titoli (liquidità)	687.754,36
c/c di gestione	4.387,95
c/c per incasso contributi	85.381,80
c/c per posizioni poste sotto sequestro cautelativo	747,44
c/c acceso per pagamento ritenute	<u>150,61</u>
Totale	778.422,16

Proventi diversi: €235.880,34. La voce comprende l'introito degli importi delle eccedenze di cassa (art. 39 ccnl - art. 29 del Regolamento del Fondo Pensione Nazionale) che per la prescrizione ordinaria sono devoluti al Fondo Pensione Nazionale e la maggiorazione dello 0,40% dei contributi previsti dall'art. 6 dello Statuto.

Commissioni gestione finanziaria: €630.184,03. L'importo si riferisce, per €620.184,03, alle commissioni riconosciute al gestore per le attività di gestione finanziaria relative all'esercizio 2005. Dette commissioni, a seguito di accordi con il gestore, sono calcolate in base allo 0,08% del capitale medio conferito per la gestione finanziaria. Gli ulteriori €10.000,00 si riferiscono alle commissioni sostenute per la sottoscrizione del prodotto assicurativo.

Oneri finanziari: €360.118,66. La voce è composta esclusivamente da anticipi di rendimento riconosciuti per la chiusura definitiva delle pratiche di liquidazione. Nel corso dell'esercizio 2005 non sono stati riconosciuti interessi moratori per ritardati pagamenti in quanto i tempi di liquidazione delle pratiche sono stati di gran lunga inferiori a quelli previsti dallo statuto e regolamento.

A partire dal prossimo esercizio non verranno più riconosciuti anticipi di rendimento in quanto, con il passaggio alla gestione amministrativo contabile in quote, le pratiche di liquidazione e riscatto verranno erogate in un'unica soluzione, e saranno comprensive di tutte le competenze maturate dall'avente diritto alla data in cui viene erogata la prestazione.

Gestione Amministrativa

In questa parte del Conto Economico vengono analizzati i costi e gli oneri che il Fondo ha sostenuto in via ordinaria nel corso dell'esercizio per lo svolgimento delle proprie attività.

Di seguito si illustrano le principali voci.

Personale: €433.771,32. La voce è comprensiva degli oneri sociali a carico del Fondo, nonché del costo dell'unità tecnica messa a disposizione da Iccrea Banca, sino al mese di maggio. Da tale data, infatti, detta unità è passata in quiescenza. Nel corso dell'esercizio, inoltre, l'organico del Fondo si è ridotto a causa della prematura scomparsa di un suo collaboratore. Alla data del 31/12/2005, quindi, il personale è di sette unità, di cui due distaccate ed a carico di Federcasse. Una di dette due unità distaccate, dal mese di settembre ha trasformato il proprio rapporto di lavoro a tempo pieno con a carico del Fondo, il costo relativo a detta trasformazione.

La voce è così composta:

Competenze: €265.696,09. Rappresenta il costo relativo alle retribuzioni delle cinque unità alle dipendenze del Fondo.

Oneri sociali: €97.986,74. la voce è composta dagli oneri accessori le retribuzioni come segue:

Inps	82.126,44
Fondo Pensione	9.680,29
Cassa Mutua	2.900,00
Inail	641,01
altre assicurazioni	<u>2.639,00</u>
Totale oneri sociali	97.986,74

Personale distaccato: €44.369,49. La voce è formata dal costo dell'unità di Iccrea Banca, per il periodo gennaio / maggio, per €22.352,28; dall'una tantum di €16.538,20 riconosciuta al personale Federcasse presso il Fondo, e , per €5.479,01, dal costo relativo alla trasformazione del contratto in *full time*.

Altre: €7.549,55. La voce si riferisce al costo dei buoni pasto (ticket) per €5.219,31; alle spese di missioni per €337,45; ad attività di addestramento e formazione per €1.200,00; e ad erogazioni liberali per €792,79.

Imposte e tasse: la voce è così composta:

Imposta sostitutiva sui fondi pensione: € 2.060.049,91. La voce evidenzia l'imposta di competenza per l'esercizio 2005 applicata sulle variazioni di capitale netto manifestatesi nel corso dell'esercizio, al netto degli accantonamenti e conguagli effettuati.

Imposte su titoli esteri: € 32.333,02. La voce rappresenta le imposte applicate dai paesi di emissione sui dividendi di alcuni titoli esteri presenti nel portafoglio del Fondo.

Bolli: €246.984,11. La voce evidenzia il costo per bolli su operazioni di compravendita titoli relativo all'anno 2005.

Imposte e tasse: €391,01. La voce rappresenta le imposte di bollo relative all'esercizio 2005, per la quasi totalità riferite ai bolli sui conti correnti.

Costi e spese diverse: €944.766,19. Di seguito viene analizzata la composizione delle voci più rappresentative:

Organi Statutari: €44.225,75. L'importo rappresenta i compensi per €6.847,57 ed i rimborsi spese per €37.378,18 riconosciuti agli Amministratori e Sindaci del Fondo per l'attività svolta. Nel corso dell'anno la Commissione Amministratrice si è riunita per 7 riunioni, cui vanno aggiunti 3 comitati tecnici e 5 riunioni del gruppo di lavoro per le anticipazioni. Il Collegio Sindacale, invece, oltre a partecipare alle riunioni della Commissione Amministratrice, ha effettuato 5 verifiche, presso gli uffici del Fondo.

Contributo di solidarietà ex art. 11: €629.961,41. L'importo è relativo a 19 eventi di decesso ed invalidità verificatesi nell'anno.

Servizi Elaborativi: € 134.018,71. L'importo, lievemente aumentato, rispetto al precedente esercizio, per l'implementazione informatica del Fondo per il passaggio in quote, è così composto:

- Manutenzione software per €73.069,34 relativa a manutenzione ordinaria sulle procedure titoli, amministrative e contabili del Fondo;
- Installazione ed attività informatiche per €13.520,33 relative ad interventi evolutivi sulla procedura titoli per l'automatizzazione della ricezione dei dati informativi necessari per la gestione in quote del Fondo;
- Interventi e consulenze sulla procedura di amministrazione per €1.992,00 per la predisposizione della gestione in quote;
- Servizi informatici Iccrea Banca per €6.000,00, per la predisposizione e la stampa dell'informativa inviata ad ogni iscritto relativa al passaggio ad una gestione in quote;
- Licenze e manutenzione sito *web* per €7.200,00;
- Licenze per prodotti informatici per €1.249,63;
- Servizi informatici Iccrea Banca per €30.987,41, che rappresenta il costo concordato con Iccrea Banca per l'utilizzo delle sue strutture informatiche.

Utilizzo rete: €12.591,26. Tale voce riguarda il costo riconosciuto all'Iccrea Holding per l'anno 2005 relativo all'uso della rete interna e della rete P01-Net.

Noleggio apparecchiature: €8.822,10. Rappresenta il costo del noleggio delle apparecchiature elettroniche presso il Fondo.

Locali distaccati: €18.977,64. Rappresenta il costo relativo all'utilizzo, da parte del Fondo, degli uffici distaccati.

L'importo evidenziato in rendiconto è così composto:

- Affitto locali:	13.693,00
- Energia elettrica:	466,81
- Spese telefoniche:	280,00
- Spese condominiali e riscaldamento:	930,33
- Pulizie locali:	3.600,00
- Altre spese varie:	7,50

Attività informative e comunicazione: €2.940,00. Importo relativo ad un contratto di servizi offerti dalla Mefop, per lo sviluppo della comunicazione del Fondo verso gli iscritti.

Consulenze: €4.894,80. L'importo si riferisce a consulenze di natura fiscale per €4.804,80, ed €90,00, per spese notarili.

Collaborazioni: € 24.062,50. L'importo riguarda il costo relativo ad un contratto di collaborazione in essere dal mese di settembre.

Spese postali: €24.524,01. Il conto è rappresentato da:

- €1.184,01 quale costo di ordinaria amministrazione per l'invio di lettere e certificazioni nel corso dell'esercizio;
- €2.450,40 per l'invio delle certificazioni Cud relative alle prestazioni erogate nel 2004;
- €9.817,20 per la spedizione del Rendiconto e dei circa 25.000 estratti conto individuali;
- €11.072,40 per l'invio ad ogni singolo iscritto della comunicazione relativa all'imminente passaggio in quote.

Stampati e cancelleria: €11.843,45. La voce è così composta:

- €7.675,77 per carta intestata, buste e materiale di consumo;
- €3.234,00 per la stampa del Rendiconto. Quella degli estratti conto viene fornita da Icrea Banca;
- €933,68 per l'acquisto di cartucce e nastri per le stampanti.

Giornali e riviste: € 1.188,46. La voce si riferisce ad abbonamenti a giornali e riviste specializzate per il Fondo.

Quote associative: € 11.803,36. L'importo si riferisce alle quote di partecipazione di competenza dell'esercizio all'associazione di categoria Assoprevidenza ed alla Mefop, società per lo sviluppo dei fondi pensione.

Assistenza DL 626: €771,12. Rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per gli adempimenti relativi alla sicurezza sul lavoro.

Telefono: €288,50. L'importo si riferisce al costo della linea telefonica adibita ad uso fax.

Convegni e Formazione: € 6.655,10. Rappresenta il costo sostenuto nell'anno per la partecipazione a riunioni e convegni dedicati ad alcuni temi della previdenza complementare, per € 3.840,00, ed al costo sostenuto per la partecipazione al convegno nazionale del Credito Cooperativo a Parma per €2.815,10.

Spese di rappresentanza: €4,376,68. Rappresenta il costo sostenuto per la partecipazione a riunioni, convegni e gruppi di lavoro e relative spese.

Spese di conto corrente: € 1.990,54. L'importo si riferisce a commissioni su bonifici, per € 1.344,10; spese addebitate sulle operazioni presenti in estratto conto, per €522,05; e spese di tenuta conto per €124,39.

Altro: €830,80. l'importo è relativo ad altre spese minute sostenute nel corso dell'esercizio.

Oneri e proventi Straordinari

Sopravvenienze attive: €715,89. La voce è composta principalmente da:

- €402,80: conguaglio Inail relativo al saldo 2004;
- €250,00: importi riconosciuti al Fondo a chiusura di una controversia.

Sopravvenienze passive: €32.048,24. La voce è composta principalmente da:

- € 26.071,19: importo relativo ad un contributo di solidarietà relativo ad un esercizio precedente per il quale si è ritenuto ugualmente di riconoscere la prestazione;
- € 4.374,44: importi relativi a benefici economici derivanti dal ccnl di categoria;
- € 1.416,91: importi relativi a rettifiche contributive.

p. La Commissione Amministratrice
Battista De Paoli

Roma, 28 giugno 2006

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

sul rendiconto al 31 dicembre 2005

Signori iscritti,

abbiamo esaminato il progetto di rendiconto d'esercizio del Fondo Pensione Nazionale per il Personale delle Banche di Credito Cooperativo/Casse Rurali ed Artigiane al 31 dicembre 2005 redatto dalla Commissione Amministratrice ai sensi di legge e da questa regolarmente messo a disposizione del Collegio Sindacale unitamente alla relazione sulla gestione.

Lo **Stato Patrimoniale** evidenzia un avanzo di gestione di euro 17.031.192,75 e si riassume nei seguenti valori (confrontati con quelli del precedente esercizio):

		2005	2004
ATTIVITA'	euro	850.147.245,72	781.833.229,24
PASSIVITA'	euro	<u>(833.116.052,97)</u>	<u>(763.862.226,51)</u>
AVANZO DI GESTIONE	euro	<u>17.031.192,75</u>	<u>17.971.002,73</u>

Il **Conto Economico** presenta in sintesi, i seguenti valori (confrontati con quelli del precedente esercizio):

		2005	2004
INTERESSI, DIVIDENDI E GESTIONE SU TITOLI	euro	20.832.256,30	19.642.263,07
INTERESSI ATTIVI SU C/C	euro	778.422,16	1.974.206,53
PROVENTI DIVERSI	euro	235.880,34	196.080,23
PROVENTI STRAORDINARI	euro	715,89	51.819,14
COMMISSIONI GESTIONE FINANZIARIA	euro	(630.184,03)	
SPESE PER IL PERSONALE	euro	(433.771,32)	(473.211,54)
IMPOSTE E TASSE	euro	(2.339.758,05)	(2.461.592,62)
ONERI FINANZIARI	euro	(360.118,66)	(214.326,66)
COSTI E SPESE DIVERSE	euro	(944.766,19)	(612.921,15)
AMMORTAMENTI	euro	(75.435,45)	(130.401,26)
ONERI STRAORDINARI	euro	<u>(32.048,24)</u>	<u>(913,01)</u>
AVANZO DI GESTIONE	euro	<u>17.031.192,75</u>	<u>17.971.002,73</u>

L'esame sul rendiconto è stato svolto secondo i principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio.

In particolare attestiamo che:

- gli amministratori, nella redazione della relazione sulla gestione, si sono attenuti ai principi espressi dalla legge e più precisamente codificati negli artt. 2423 e segg. c.c., nonché ai criteri raccomandati dalla Covip, Commissione di Vigilanza sui fondi pensione;
- la valutazione dei titoli è stata effettuata con il nostro consenso. L'analisi ed i criteri relativi alle valutazioni, sono esposti nella Relazione della Commissione Amministratrice al rendiconto al 31/12/2005;
- i c/c bancari al 31/12/2005 chiudono con un saldo positivo di euro 6.102.258,17;
- per quanto concerne gli investimenti diretti, effettuati con Bcc Vita, società del Gruppo Iccrea Holding, si rinvia a quanto esposto nella relazione sulla gestione della Commissione Amministratrice;
- le attività finanziarie non immobilizzate sono classificate, seguendo le raccomandazioni della Covip, alla voce "investimenti in gestione" e risultano così composte:

Liquidità	euro	5.604.474,84
-----------	------	--------------

Titoli in portafoglio	euro	796.762.210,62
-----------------------	------	----------------

Il Collegio attesta che il Gestore ha operato secondo i criteri e i limiti indicati dalla Commissione Amministratrice per l'allocazione del portafoglio;

- le immobilizzazioni immateriali, tutte relative alle procedure software, sono state iscritte nei conti dell'attivo, con il nostro consenso, al netto degli ammortamenti;
- le immobilizzazioni materiali sono iscritte al valore di costo e sono esposte al lordo dei fondi ammortamento. Questi ultimi vengono dettagliati sia nella sezione del passivo del rendiconto che nella Relazione della Commissione Amministratrice;
- gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali sono stati calcolati con aliquote costanti riferite a tre esercizi;

- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati, tenendo presente sia la vigente normativa fiscale sia la loro vita residua in relazione all'utilità economico gestionale del bene;
- il fondo di trattamento di fine rapporto rappresenta l'effettivo debito per indennità maturate dai dipendenti al 31 dicembre 2005 ed è calcolato secondo quanto stabilito dal vigente contratto collettivo nazionale di lavoro;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale e per quelli nei confronti degli iscritti abbiamo controllato a campione la corrispondenza degli importi maturati, e risultanti dalle rilevazioni contabili del Fondo, in capo agli aventi diritto;
- i ratei e i risconti sono stati definiti, con il nostro consenso, dalla Commissione Amministratrice secondo il criterio della competenza temporale. I ratei attivi si riferiscono a quote di ricavi relativi alla gestione titoli maturati al 31/12/2005, mentre risconti attivi rinvengono da pagamento di costi di competenza dell'esercizio successivo;
- gli oneri straordinari sono per la totalità riferiti ai seguenti tre importi:
 - a) euro 26.071,19 relativi ad una prestazione di solidarietà per una invalidità permanente del 2004 comunicata tardivamente al Fondo;
 - b) euro 4.374,44 in relazione alla corresponsione al personale dipendente di benefici economici previsti dal ccnl di categoria;
 - c) euro 1.416,91 per rettifiche contributive dovute a variazioni su importi precedentemente versati;
- La voce commissioni gestione finanziaria, pari a euro 630.118,66, nell'esercizio precedente era allocata all'interno del risultato della gestione titoli.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha proceduto alla verifica della tenuta della contabilità, al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto e del relativo Regolamento. Nell'effettuazione delle verifiche e nel controllo della gestione i Sindaci, per quanto necessario e compatibile, si sono attenuti alla normativa prevista dal codice civile.

Sulla base di tali controlli non sono emersi fatti menzionabili riferibili al Fondo circa inadempimenti civilistici, fiscali, previdenziali o statutari. Inoltre il Collegio ha costantemente partecipato alle riunioni della Commissione Amministratrice.

Desideriamo ringraziare il Direttore ed il Personale tutto del Fondo che, con la loro collaborazione, hanno permesso di svolgere compiutamente le funzioni di controllo a cui il Collegio è preposto.

A nostro giudizio il rendiconto per l'esercizio 2005, corredato dalla relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio è stata effettuata in conformità ai criteri previsti dalla normativa vigente.

Per quanto di nostra competenza, riteniamo che il rendiconto predisposto dalla Commissione Amministratrice esprima in modo chiaro e preciso la situazione finanziaria, patrimoniale ed economica al 31/12/2005 del Fondo Pensione Nazionale per il personale delle BCC/CRA.

il Collegio Sindacale

Stefano Franchi

Franco Caleffi

Anna Granata

Angelo Pennati

ATTIVO		2005	2004
Cassa		255,21	306,53
Investimenti diretti		10.163.992,50	
Investimenti in gestione		802.366.685,46	752.468.918,23
Liquidità	5.604.474,84		
Titoli in Portafoglio	796.762.210,62		
Banche		6.102.258,17	
Crediti		25.123.849,54	24.586.598,99
Enti aderenti	24.541.745,37		
Debitori diversi	171.474,55		
Crediti verso il Fisco	410.629,62		
Immobilizzazioni immateriali		54.400,00	86.880,00
Procedure software	54.400,00		
Immobilizzazioni materiali		65.582,73	64.400,73
Macchine elettroniche	44.722,44		
Mobili e arredi	20.860,29		
Ratei attivi		6.268.202,76	4.622.767,28
Risconti attivi		2.019,35	3.357,48
TOTALE		850.147.245,72	781.833.229,24

PASSIVO	2005	2004
Banche		4.678.128,04
Debito v/ iscritti	829.067.819,75	755.808.398,68
Altri debiti	952.291,89	270.770,14
Fornitori	17.669,36	
Creditori per compensi	897,53	
Fatture da ricevere	24.997,14	
Terzi creditori comp. da ricevere	1.610,54	
Creditori diversi	767.672,21	
Posizioni sotto seq. cautelativo	139.445,11	
Debiti vari	2.945.280,38	2.966.671,62
TFR	88.514,67	78.455,60
Fondi di ammortamento	62.146,28	59.802,43
Macchine elettroniche	42.517,72	
Mobili e arredi	19.628,56	
TOTALE	833.116.052,97	763.862.226,51
Avanzo di Gestione	17.031.192,75	17.971.002,73
Totale a pareggio	850.147.245,72	781.833.229,24

SPESE		2005	2004
Titoli		43.462.445,62	74.632.225,39
Perdite su titoli	2.150.240,02		
Margine negativo su futures	33.641.960,00		
Minusvalenze	7.670.245,60		
Commissioni gestione finanziaria		630.184,03	
Oneri finanziari		360.118,66	214.326,66
Interessi passivi diversi	360.118,66		
Personale		433.771,32	473.211,54
Competenze	265.696,09		
Oneri sociali	97.986,74		
TFR	18.169,45		
Personale distaccato	44.369,49		
Altre	7.549,55		
Imposte e tasse		2.339.758,05	2.461.592,62
Imposta sostitutiva	2.060.049,91		
Imposte su titoli esteri	32.333,02		
Bolli	246.984,11		
Imposte e tasse	391,01		
Costi e spese diverse		944.766,19	612.921,15
Organi Statutari	44.225,75		
Contributo di Solidarietà	629.961,41		
Servizi elaborativi	134.018,71		
Utilizzo rete	12.591,26		
Noleggio apparecchiature	8.822,10		
Locali distaccati	18.977,64		
Attività informative e comunicazione	2.940,00		
Consulenze	4.894,80		
Collaborazioni	24.062,50		
Spese postali	24.524,01		
Stampati e cancelleria	11.843,45		
Giornali e riviste	1.188,46		
Quote associative	11.803,36		
Assistenza DL 626	771,12		
Telefono	288,50		
Convegni e Formazione	6.655,10		
Rappresentanza	4.376,68		
Spese di c/c	1.990,54		
Altro	830,80		
Ammortamenti		75.435,45	130.401,26
Procedure software	72.080,00		
Macchine elettroniche	1.082,01		
Mobili e arredi	1.261,84		
Unica soluzione	1.011,60		
Oneri straordinari		32.048,24	913,01
Sopravvenienze passive	32.048,24		
TOTALE		48.278.527,56	78.525.591,63
Avanzo di Gestione		17.031.192,75	17.971.002,73
Totale a pareggio		65.309.720,31	96.496.594,36

RICAVI		2005	2004
Titoli		41.698.713,04	75.804.038,71
Utili su titoli	3.560.631,38		
Proventi su titoli	88.033,60		
Margine positivo su futures	26.996.700,00		
Plusvalenze	11.053.348,06		
Interessi attivi		23.374.411,04	20.444.656,28
Interessi su titoli	19.386.937,96		
Dividendi su titoli	3.035.058,42		
Prodotti assicurativi	173.992,50		
Interessi su c/c	778.422,16		
Proventi diversi		235.880,34	196.080,23
Eccedenze di cassa	192.044,38		
Maggiorazione ex art. 6	43.835,96		
Proventi straordinari		715,89	51.819,14
Sopravvenienze attive	715,89		
TOTALE		65.309.720,31	96.496.594,36