

**Fondo Pensione per il Personale  
della  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione  
1ª Sezione Speciale, n. 1056

---

**Situazione dei conti  
al 31 dicembre 2004**

**Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano**

---

**FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE  
DELLA  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

PIAZZA DEL CALENDARIO, 3  
20126 MILANO  
C.F. 03655910150  
TEL. 02/40242285  
Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione,  
I° Sezione Speciale, n. 1056

Milano, 14 aprile 2005

**- AI SIGNORI PENSIONATI  
- AI SIGNORI PARTECIPANTI**

**ASSEMBLEA DEL 13 MAGGIO 2005**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione, in data odierna, ha deliberato di convocare l'Assemblea per il giorno

**13 MAGGIO 2005**

per sottoporre alla stessa, ex art. 11, comma 2 lett. d) gli argomenti qui di seguito precisati:

1. Approvazione della Situazione dei conti al 31 dicembre 2002;
2. Approvazione della Situazione dei conti al 31 dicembre 2003;
3. Approvazione della Situazione dei conti al 31 dicembre 2004.

Quanto ai punti 1 e 2, rammentiamo che l'Assemblea del 15 maggio 2003 e quella del 19 aprile 2004 non hanno approvato rispettivamente nè la Situazione dei conti al 31 dicembre 2002 nè la Situazione dei conti al 31 dicembre 2003. Secondo le indicazioni espresse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e già richiamate in precedenti analoghe occasioni, il Fondo Pensione è tenuto a riproporre la Situazione di conti all'Assemblea.

Quanto al punto 3, rinviando al documento "Situazione dei conti al 31 dicembre 2004".

Per quanto riguarda le operazioni connesse all'Assemblea come sopra convocata, precisiamo che

- A. **il diritto di voto potrà essere esercitato nei giorni 13, 16, 17 e 18 maggio 2005.**
- B. Le Filiali della Banca presso le quali verranno costituiti i Seggi provvederanno a fornire precise indicazioni sugli orari e la dislocazione degli stessi nei giorni suindicati; suggeriamo comunque ai Signori Pensionati di contattare le Filiali presso le quali vengono accreditate le rispettive pensioni, per avere complete informazioni al riguardo.
- C. Sull'argomento anzidetto, e più in generale sullo svolgimento delle operazioni assembleari, il Fondo Pensione indirizza in data odierna, come di consueto, apposita circolare alle strutture interessate della Banca e delle altre Società aderenti.
- D. I "**Pensionati diretti**" potranno esprimere il loro voto presso la Filiale della Banca ove percepiscono la pensione ovvero, previo riconoscimento, presso altra sede di Seggio ovvero per corrispondenza, anche ordinaria, previa richiesta da effettuarsi tempestivamente ai Servizi Amministrativi anche telefonicamente (02/4024.2432) e comunque in tempo utile per l'espletamento degli adempimenti.

Cordiali saluti.

IL PRESIDENTE  
(Valentino Amendola P.)

**Fondo Pensione per il Personale  
della  
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione  
1ª Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti  
al 31 dicembre 2004**

## **Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:**

### **Consiglio di amministrazione**

**Presidente** Valentino Amendola Provenzano

**Vice Presidente** Maurizio Gemelli

**Consiglieri** Agostino De Ciechi  
Roberto De Giovanni  
Carmine Di Martino  
Paolo Ferrarini  
Angelo Pozzi  
Ferruccio Serale

### **Collegio sindacale**

**Presidente** Stefano Murgia

**Sindaci** Giuseppe de Ruvo  
Lorenzo Frignati  
Marino Marrazza

### **Servizi Amministrativi**

**Incaricato** Paolo Novati

- AI SIGNORI PARTECIPANTI
  
- AI SIGNORI PENSIONATI
  
- AL COLLEGIO SINDACALE
  
- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE SOCIETA' ADERENTI

Il Consiglio di Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, la Situazione dei conti relativa all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2004, corredata dalla Relazione sulla gestione.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a particolari tematiche.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.**  
**Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano**  
**C.F.: 03655910150**  
**Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

**SITUAZIONE DEI CONTI AL 31 DICEMBRE 2004**

**1– INFORMAZIONI GENERALI**

**2– RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**3– RENDICONTO GENERALE**

**3.1 – Note Generali**

**3.2 – Stato Patrimoniale**

**3.3 – Conto Economico**

**3.4 – RENDICONTI DEI SINGOLI CONTI**

**3.4.1 Conto Pensione – “Gestione Attivi”**

**Stato Patrimoniale**

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

**3.4.2 Conto Fondo di Contingenza**

**Stato Patrimoniale**

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

**3.4.3 Conto Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990**

**Stato Patrimoniale**

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

**3.4.4 Conto Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990**

**Stato Patrimoniale**

**Conto Economico**

**Nota Integrativa**

**Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**Informazioni sul Conto Economico**

# 1 - INFORMAZIONI GENERALI

## Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 4 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori iscritti (Partecipanti) trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dai Partecipanti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 37 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

Il Partecipante che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione pensionistica, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le attività del Fondo Pensione sono imputate ai seguenti conti, indicati all'art. 28 dello Statuto:

- i "Conti Pensione" che riflettono le posizioni individuali dei Partecipanti, alimentate dai contributi a loro carico e da quelli versati dalla Banca o dalle altre Società aderenti, oltre che dai relativi rendimenti; l'aggregato degli stessi, viene raccolto, nel prosieguo, nel rendiconto riferito al "Conto Pensione - Gestione Attivi";
- il "Fondo di Contingenza", conto indiviso alimentato dalle eventuali eccedenze delle "Riserve Pensionati", dagli importi imputabili secondo le previsioni della fonte istitutiva, nonché dai relativi rendimenti;
- la "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990", conto indiviso alimentato dalla riserva matematica delle pensioni in essere a tale data, nonché dai rendimenti ed eventualmente (in quanto sia necessario a ripianare deficit) da trasferimenti a carico del "Fondo di Contingenza" e da quote dei rendimenti degli attivi;
- la "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990", conto indiviso alimentato dal trasferimento dei "Conti Pensione" alla data di cessazione dal servizio dei Partecipanti che conseguano la posizione di Pensionati diretti, nonché dai rendimenti ed eventualmente (in quanto sia necessario a ripianare deficit) da trasferimenti a carico del "Fondo di Contingenza" e da quote dei rendimenti degli attivi.

## La composizione demografica

Alla fine del 2004 al Fondo aderivano 3.975 Partecipanti (3.958 al 31 dicembre 2003) così suddivisi per Società di appartenenza:

- 3.617 Deutsche Bank
- 15 Deutsche Asset Management Sim
- 22 Deutsche Asset Management Italy
- 42 Deutsche Bank Sim
- 105 DWS Investments Italy
- 1 DWS Alternative Investments SGR
- 36 Deutsche Bank Mutui
- 18 Deutsche Bank Capital Markets
- 16 Deutsche Bank Fondimmobiliari
- 4 Fiduciaria Sant'Andrea
- 2 New Prestitempo
- 97 Finanza & Futuro Banca

Il numero dei Pensionati è sceso da 848 a 836 (-12) e ricomprende:

- 455 Pensionati diretti (-19)
- 1 Pensionato diretto con pensione differita (-)
- 380 Pensionati indiretti (+7)

## 2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

### Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta 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 composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto.

### La politica degli investimenti

La decisione di modificare lo stile gestorio - presa nell'ultimo trimestre del 2002, parzialmente realizzata nel 2003 ed ultimata nel corso del 2004 – scaturisce dal fatto che il Fondo persegue una performance "**absolute return**", ovvero positiva a prescindere dall'andamento dei mercati, obiettivo che sulla base della consapevolezza, maturata a seguito della diretta esperienza degli esercizi precedenti, non è apparsa realizzabile tramite mandati di gestione ma si ritiene possa essere meglio conseguita attraverso una corretta "*asset allocation*" su strumenti e prodotti scarsamente correlati fra loro.

In conseguenza di ciò, poichè a gennaio 2004 residuava ancora un gestore esterno, durante il terzo trimestre del 2004 è stato revocato anche il mandato di gestione a Morgan Stanley Dean Witter SGR.

Sulla parte di patrimonio in gestione professionale esterna il Consiglio ha comunque svolto un attento controllo, sia in ordine al rispetto da parte del gestore incaricato dei limiti relativi alla tipologia dei titoli ammessi e previsti contrattualmente, sia sulle politiche di investimento. Tali controlli sono stati condotti mediante incontri trimestrali con il gestore e l'analisi dei rendiconti mensili nonché il riscontro di questi ultimi con le rilevazioni contabili fornite dai Servizi Amministrativi.

Il Consiglio ha, quindi, deciso di allocare il patrimonio del Fondo in gestione diretta seguendo una logica di ottimizzazione dei rendimenti e diversificando, pertanto, gli investimenti:

- su prodotti con scarsa correlazione all'andamento dei mercati quali i fondi di Fondi *hedge* ed alcune tipologie di Fondi comuni gestiti con l'obiettivo di generare valore aggiunto a prescindere dai mercati finanziari di riferimento;
- su prodotti molto liquidi con contenuta componente di volatilità e breve *duration*;
- su titoli di Stato a tasso variabile e su quote di Fondi comuni monetari, una parte dei quali appartiene alla categoria dei Fondi etici;
- su quote di Fondi comuni espressi in USD, per differenziare anche la componente valutaria tenuto conto della debolezza di tale divisa al momento dell'investimento.

Il Consiglio ha, pertanto, selezionato le tipologie di prodotti che potevano meglio adattarsi a tale strategia; successivamente, con un processo di "*due diligence*", ha provveduto ad individuare le "*fabbriche*" in grado di offrire prodotti in linea con le esigenze sopra descritte ed ha infine deliberato gli investimenti.

L'importo iniziale di tali investimenti è stato volutamente contenuto e, dopo una fase di test, sono stati incrementati quegli investimenti che hanno dato, e stanno continuando a dare, risultati in linea con le attese.

La componente di portafoglio della "gestione attivi" curata direttamente dal Consiglio al 31.12.2004 relativamente ai titoli valutati al prezzo di mercato è così composta:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO	DATA INVESTIMENTO	PERFOR. (*)
Titoli Stato	CCT 1/05/2011	2.018.440		
Corporate Bond	ZC DB LOND 03-11	27.308.500	01.01.2004	3,70%
Fund of Hedge funds	CA AIPG MULTIARBITRAGE	7.351.346	01.01.2004	5,06%
Fund of Hedge funds	CA AIPG MULTISTRATEGY	3.112.251	23.01.2004	4,67%
Fund of Hedge funds	CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4	10.653.447	01.01.2004	5,48%
Fund of Hedge funds	MORG STANLEY MULTISTRATEGY	10.470.884	01.01.2004	4,70%
Fondo comune	INVECO ABSOLUTE RETURN-C Euro	5.002.740	08.11.2004	0,07%
Fondo comune	CA DYNARBITRAGE VAR 4	21.751.840	01.01.2004	3,91%
Fondo comune	CA ARBITRAGE VAR 2	46.835.680	01.01.2004	2,61%
Fondo comune	DWS INSTITUTIONAL EURO GARANT	50.264.499	01.01.2004	0,53%
Fondo comune	VAL. RESPONS. MONETARIO ETICA SGR	5.002.729	26.10.2004	0,15%
Fondo comune	PTF2-GLOBAL VALUE-P	8.181.998	12.05.2004	-1,09%
Fondo comune	MORGAN ST. SICAV GLB BRANDS -I	4.069,598	29.07.2004	2,61%
Certif. assicurativo	DWS CAPITALIZZAZIONE	10.015.068	09.12.2004	0,15%

(\*) dalla data dell'investimento

La componente di portafoglio della "Gestione attivi" curata direttamente dal Consiglio, relativamente ai titoli immobilizzati, è così composta:

PRODOTTO	TITOLO	IMPORTO
Titoli Stato	CCT 1/01/2007	124.000
Corporate Bond	CENTROB 98/18 ZC	18.292.551

Si precisa che, nel corso del 2005, il Corporate Bond sopra citato, in considerazione di condizioni di mercato particolarmente favorevoli, è stato venduto generando una plusvalenza di 674.721 Euro contabilizzata nel mese di gennaio 2005, fermo restando l'orientamento a non rinunciare ad una componente di portafoglio costituita da titoli per investimento.

Per i portafogli destinati ad investimento ed allocati a ciascuna delle Riserve Pensionati ed al Fondo di Contingenza, come già riportato nella Relazione dello scorso anno, è proseguito il piano finanziario programmato.

L'operatività, dunque, è stata limitata alla sostituzione di alcuni titoli con altri di pari scadenza quando le condizioni di mercato hanno consentito di conseguire plusvalenze.

### **I risultati**

La gestione della componente di patrimonio riferita al portafoglio della "gestione attivi", ha portato, complessivamente, ad una performance in linea con quella del 2003; tale performance è stata pari al **3,15%** al netto delle imposte.

E' opportuno sottolineare come tale rendimento sia superiore al tasso di rivalutazione 2004 del TFR, pari al 2,485% al netto delle imposte.

Si precisa infine che la misura della pensione annua minima per il 2005 risulta invariata e determinata in:

- 610,57 Euro per le pensioni dirette;
- 436,29 Euro per le pensioni indirette;
- 1.046,56 Euro per le pensioni dirette con 35 anni di effettivo servizio prestato in Banca.

### **ALTRE ANNOTAZIONI**

#### **Verifica ex art. 39, comma 2, dello Statuto**

L'art. 39, comma 2, dello Statuto, fa obbligo al Consiglio di verificare, con periodicità almeno triennale, la rispondenza delle tavole di conversione che determinano la misura della

pensione, allegate allo Statuto stesso. In conformità a tale previsione, considerato che la nuova normativa statutaria era entrata in vigore nel novembre 2001, il Consiglio ha richiesto idonea consulenza tecnica attuariale, le cui risultanze non evidenziano allo stato profili di criticità. Sono peraltro emersi spunti di riflessione non privi di interesse in merito a possibili nuove impostazioni statutarie delle prestazioni pensionistiche, sulle quali il Consiglio ha ritenuto di intrattenere le parti della fonte istitutiva.

### **Verifica ex art. 30, comma 3, dello Statuto**

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2003, fra le "Altre Annotazioni", si era sottolineato come la riduzione delle pensioni erogate a valere sulla "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990", attuata dal 1° gennaio 2004, fosse leggermente sottodimensionata rispetto a quella necessaria ai fini dell'azzeramento matematico del *deficit* emerso dalla valutazione attuariale al 31.12.2003, onde evitare di basarsi troppo rigidamente sulla mera "istantanea" attuariale di una situazione che, rivelando costanti margini di cambiamento, essenzialmente legato alla sopravvivenza dei pensionati, avrebbe potuto, augurabilmente, asseverare l'adeguatezza della riduzione operata. Ciò, naturalmente, nella consapevolezza che tale situazione necessitava di un adeguato e costante monitoraggio.

A quest'ultimo riguardo, si informa che il Consiglio ha deciso di procedere ad una verifica aggiornata della consistenza delle "Riserve Pensionati" -incluso il Fondo di Contingenza in relazione alle prestazioni pensionistiche a carico dello stesso- rispetto al fabbisogno di riserve matematiche, conferendo l'incarico per l'inerente valutazione attuariale.

### **Legge Delega in materia previdenziale**

Come è noto, i Decreti delegati attuativi della legge n. 243/2004, sono ancora allo studio presso il Ministero del Welfare. Gli Organi del Fondo Pensione non mancheranno di seguire l'elaborazione della nuova normativa con la dovuta e tempestiva attenzione.

### **Ispezione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione - COVIP**

Si informa, da ultimo, che fra il 7 febbraio ed il 4 marzo 2005 si è svolta presso il Fondo Pensione una verifica ispettiva di carattere generale, disposta dalla COVIP, le cui risultanze, al momento, non sono note.

## **3 – RENDICONTO GENERALE**

### **3.1 Note Generali**

#### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci della situazione dei conti al 31 dicembre 2004 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

La Situazione dei conti è redatta 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 della Situazione dei conti sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci della Situazione dei conti 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".

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.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti derivati (forward) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato

rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce 80- Imposta sostitutiva e in Stato patrimoniale nella voce 50- Debiti d'imposta o nella voce 50- Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono iscritti in Situazione dei conti al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

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

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A., per nominali Euro 1.000, in conformità a quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella società Mefop S.p.A.. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal fondo pensione.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti nella Situazione dei conti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Si segnala, tuttavia, che per il solo Rendiconto generale, che rileva la Situazione dei conti del Fondo Pensione nel suo complesso, è possibile un diretto confronto con la Situazione dei conti presentata con Nota Integrativa dell'anno 2003. I dati, risultanti dalla Situazione dei conti 2003 a livello aggregato, sono stati quindi suddivisi fra i quattro Conti di previsione statutaria (art. 28 Statuto: "Conto Pensione", "Fondo di Contingenza", "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990" e "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990") ed esposti per la prima volta nei singoli rendiconti della presente Nota Integrativa.

A partire, quindi, dall'esercizio in corso e per i successivi, il Fondo presenterà, oltre alla Situazione dei Conti generale, una Situazione dei conti a quattro sezioni contabilmente distinte.

Durante l'esercizio in commento, il Fondo ha convenuto di dare una classificazione contabile diversa alla voce relativa agli importi di cui alle norme transitorie per l' art. 38 dello Statuto che vengono accreditati al Fondo di Contingenza. Tali importi figuravano quale componente positiva del saldo della gestione amministrativa nella Situazione dei conti al 31.12.2003, mentre sono stati inseriti quale componente positiva previdenziale nella presente Situazione dei conti. La decisione in merito al cambio di classificazione contabile trova motivazione nel riferimento normativo statutario che indica la destinazione di tali importi quale contributi al Fondo di Contingenza.

Come si è già avuto modo di segnalare nella Relazione sulla gestione nel corso del 2004 il Fondo Pensione ha chiuso il rapporto di gestione con Morgan Stanley Dean Bitter, sostituendo l'attività con investimenti diretti delle risorse raccolte.

In relazione a ciò la voce 20 delle "Attività" è stata ridenominata "Investimenti in gestione a cura del Fondo"

La situazione dei conti è stata redatta in unità di Euro.

# FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

## SITUAZIONE DEI CONTI GENERALE

### 3.2 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione a cura del Fondo	248.809.029	240.917.431
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività della gestione amministrativa	1.005.918	1.131.802
50 Crediti d'imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>249.814.947</b>	<b>242.049.233</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10 Passività della gestione previdenziale	1.175.172	2.742.821
20 Passività della gestione finanziaria	-	28.735
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
40 Passività della gestione amministrativa	61.352	57.877
50 Debiti d'imposta	793.650	870.271
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.030.174</b>	<b>3.699.704</b>
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	247.784.773	238.349.529
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures posizioni corte	-	5.235.995
Contratti forward posizioni corte	-	7.719.715
Contratti futures posizioni lunghe	-	4.275.534

### 3.3 – CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	31.12.2004	31.12.2003
<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
10 Saldo della gestione previdenziale	1.708.574	(26.822.349)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo	8.611.078	8.846.756
40 Oneri di gestione	(93.592)	(116.850)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	8.517.486	8.729.906
60 Saldo della gestione amministrativa	2.834	(6.765)
70 <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.228.894</b>	<b>(18.099.208)</b>
80 Imposta sostitutiva	(793.650)	(870.271)
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>9.435.244</b>	<b>(18.969.479)</b>

N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.

## Nota Integrativa

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nelle quattro sezioni (Conto Pensione – Gestione Attivi, Conto Fondo di Contingenza, Conti Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Conto Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990) per le quali vengono forniti i rispettivi rendiconti.

### STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'		31.12.2004	31.12.2003
<b>FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10</b>	<i>Investimenti diretti</i>	-	-
<b>20</b>	<i>Investimenti in gestione a cura del Fondo</i>	<b>248.809.029</b>	<b>240.917.431</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	230.938.024	221.924.383
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	525.833	601.303
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	16.011.435	17.025.520
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	1.333.737	1.366.225
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<b>40</b>	<i>Attività della gestione amministrativa</i>	<b>1.005.918</b>	<b>1.131.802</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	1.004.836	1.129.838
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	-	-
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	1.082	1.964
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	-	-
<b>50</b>	<i>Crediti d'imposta</i>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>249.814.947</b>	<b>242.049.233</b>

## STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA'		31.12.2004	31.12.2003
<b>FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10</b>	<i>Passività della gestione previdenziale</i>	<b>1.175.172</b>	<b>2.742.821</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	1.152.676	2.704.930
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	-	-
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	21.171	37.891
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	1.325	-
<b>20</b>	<i>Passività della gestione finanziaria</i>	-	<b>28.735</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	-	28.735
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	-	-
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	-	-
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	-	-
<b>30</b>	<i>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<b>40</b>	<i>Passività della gestione amministrativa</i>	<b>61.352</b>	<b>57.877</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	59.934	57.877
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	-	-
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	1.418	-
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	-	-
<b>50</b>	<i>Debiti d'imposta</i>	<b>793.650</b>	<b>870.271</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	793.650	870.271
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	-	-
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	-	-
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.030.174</b>	<b>3.699.704</b>
<b>100</b>	<b><i>Attivo netto destinato alle prestazioni</i></b>	<b>247.784.773</b>	<b>238.349.529</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	229.936.600	219.392.408
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	525.833	601.303
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	15.989.928	16.989.593
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	1.332.412	1.366.225
<b>CONTI D'ORDINE (solo Conto Pensione gestione attivi)</b>			
	<i>Contratti futures posizioni corte</i>	-	5.235.995
	<i>Contratti forward posizioni corte</i>	-	7.719.715
	<i>Contratti futures posizioni lunghe</i>	-	4.275.534

# CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO		31.12.2004	31.12.2003
<b>FASE DI ACCUMULO</b>			
<b>10</b>	<i>Saldo della gestione previdenziale</i>	<b>1.708.574</b>	<b>(26.822.349)</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	3.637.430	(24.466.327)
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	(94.619)	62.117
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(1.725.344)	(2.303.036)
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	(108.893)	(115.103)
<b>20</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	0	0
<b>30</b>	<i>Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo</i>	<b>8.611.078</b>	<b>8.846.756</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	7.792.734	8.039.080
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	19.065	20.120
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	724.088	714.190
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	75.191	73.366
<b>40</b>	<i>Oneri di gestione</i>	<b>(93.592)</b>	<b>(116.850)</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	(93.592)	(116.850)
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	0	0
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	0	0
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	0	0
<b>50</b>	<i>Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</i>	<b>8.517.486</b>	<b>8.729.906</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	7.699.142	7.922.230
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	19.065	20.120
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	724.088	714.190
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	75.191	73.366
<b>60</b>	<i>Saldo della gestione amministrativa</i>	<b>2.834</b>	<b>(6.765)</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	1.270	(28.251)
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	84	18.048
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	1.591	3.549
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	(111)	(111)
<b>70</b>	<b><i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</i></b>	<b>10.228.894</b>	<b>(18.099.208)</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	11.337.842	(16.572.348)
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	(75.470)	100.285
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(999.665)	(1.585.297)
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	(33.813)	(41.848)
<b>80</b>	<i>Imposta sostitutiva</i>	<b>(793.650)</b>	<b>(870.271)</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	(793.650)	(870.271)
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	0	0
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	0	0
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	0	0
	<b><i>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</i></b>	<b>9.435.244</b>	<b>(18.969.479)</b>
	<i>Conto Pensione gestione attivi</i>	10.544.192	(17.442.619)
	<i>Conto Fondo di contingenza</i>	(75.470)	100.285
	<i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i>	(999.665)	(1.585.297)
	<i>Conto Riserva pensionati pot 31.12.1990</i>	(33.813)	(41.848)

### 3.4.1 RENDICONTO "CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI"

#### Stato Patrimoniale - fase di accumulo

ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Investimenti diretti</b>		
a) Azioni e quote di società immobiliari		
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>230.938.024</b>	<b>221.924.383</b>
a) Depositi bancari	407.197	33.567.686
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.142.440	72.891.626
d) Titoli di debito quotati	18.292.551	38.336.653
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati	27.308.500	26.359.750
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.	172.697.012	48.703.807
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	9.621	915.700
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.080.703	1.149.161
p) Margini e crediti forward		
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.004.836</b>	<b>1.129.838</b>
a) Cassa e depositi bancari	990.584	1.117.124
b) Immobilizzazioni immateriali		
c) Immobilizzazioni materiali		
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.252	12.714
<b>50 Crediti d'imposta</b>		
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>231.942.860</b>	<b>223.054.221</b>

PASSIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.152.676</b>	<b>2.704.930</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.152.676	2.704.930
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>		<b>28.735</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi		28.735
d) Altre passività della gestione finanziaria		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>		
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>59.934</b>	<b>57.877</b>
a) TFR		
b) Altre passività della gestione amministrativa	59.934	57.877
b1) Contributi incassati da attribuire		
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>50 Debiti d'imposta</b>	<b>793.650</b>	<b>870.271</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.006.260</b>	<b>3.661.813</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>229.936.600</b>	<b>219.392.408</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Contratti futures posizioni corte		5.235.995
Contratti foward posizioni corte		7.719.715
Contratti foward posizioni lunghe		4.275.534

### 3.4.1 RENDICONTO "CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI"

#### Conto Economico - fase di accumulo

CONTO ECONOMICO		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.637.430</b>	<b>(24.466.327)</b>
a)	Contributi per le prestazioni	21.382.789	21.664.338
b)	Anticipazioni	(10.236.050)	(13.895.888)
c)	Trasferimenti e riscatti	(7.509.309)	(32.234.777)
d)	Erogazioni pensioni		
e)	Erogazioni in forma di capitale		
f)	Premi per prestazioni accessorie		
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>		
a)	Dividendi		
b)	Utili e perdite da realizzo		
c)	Plusvalenze / Minusvalenze		
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo</b>	<b>7.792.734</b>	<b>8.039.080</b>
a)	Dividendi e interessi	2.658.697	6.367.335
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.134.037	1.671.745
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine		
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>(93.592)</b>	<b>(116.850)</b>
a)	Società di gestione	(93.592)	(116.850)
b)	Banca depositaria		
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>7.699.142</b>	<b>7.922.230</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.270</b>	<b>(28.251)</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c)	Spese generali ed amministrative		(2.702)
d)	Spese per il personale		
e)	Ammortamenti		
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g)	Oneri e proventi diversi	1.270	(25.549)
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>11.337.842</b>	<b>(16.572.348)</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>(793.650)</b>	<b>(870.271)</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>10.544.192</b>	<b>(17.442.619)</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale – CONTO PENSIONE - "GESTIONE ATTIVI"

#### Attività

##### **20 – Investimenti in gestione a cura del Fondo**

###### **Depositi bancari**

La voce, ammontante ad Euro 407.197, è composta dai saldi al 31 dicembre 2004 dei conti correnti di gestione tenuti presso la Deutsche Bank S.p.A.

In particolare:

- Euro 320.309 per il conto corrente n. 060222 dedicato alla gestione diretta dal Fondo;
- Euro (39) per il conto corrente n. 060222VARUSD in USD dedicato alla gestione diretta dal Fondo;
- Euro 86.927 per il conto corrente n. 060203 relativi alla gestione di Morgan Stanley Dean Witter e si riferiscono alle competenze maturate a fine anno.

###### **Ratei e risconti attivi**

La voce, ammontante a Euro 9.621, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

###### **Altre attività della gestione finanziaria**

La voce è composta da crediti per commissioni di retrocessione per Euro 65.635 e da altre attività della gestione finanziaria per Euro 10.015.068 relative all'investimento nel contratto di capitalizzazione "DWS capitalizzazione".

### Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
DWS INSTITUTION EURO GARANT	50.264.499	22,80
CA-AM ARBITRAGE VAR2	46.835.680	21,25
ZC DB LOND 03-11	27.308.500	12,39
CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4	21.751.840	9,87
CENTROB 98/18 ZC	18.292.551	8,30
CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4=	10.653.447	4,83
MS MULTI STRATEGY FUND PLC	10.470.884	4,75
PTF2-GLOBAL VALUE-P	8.181.998	3,71
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	7.351.346	3,34
INVESCO ABSOLUTE RETURN-Ceuro	5.002.740	2,27
VALORI RESPONSAB MONETARIO	5.002.729	2,27
MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I	4.069.598	1,85
CA AIPG MULTI STRATEGY	3.112.251	1,41
CCT TV 05/11 2,3	2.018.440	0,92
CCT 01/01/07	124.000	0,06
<b>Totale PTF</b>	<b>220.440.503</b>	<b>100,00</b>

I titoli, come indicato nelle "Note Generali", sono classificati per negoziazione e valutati al prezzo di mercato per 202.023.952 Euro e classificati per investimento e valutati al costo di acquisto incrementato del relativo rateo per 18.416.551 Euro. Al riguardo si sottolinea come per il titolo ZC DB LOND 03-11, che rappresenta il 12,39% dei titoli, sia prevista, a fronte della possibilità di richiedere il rimborso anticipato, una commissione decrescente che a fine 2004 sarebbe ammontata ad Euro 959.500; non è comunque intento del Consiglio accedere a tale possibilità, in considerazione delle caratteristiche del titolo e delle condizioni di mercato. La valorizzazione del titolo Centrobanca 98/18 ZC, classificato per investimento, è effettuata con il metodo della "capitalizzazione lineare".

### Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
<b>Totale titoli di stato</b>	<b>2.142.440</b>	<b>0,97</b>
CCT TV 05/11 2,3	2.018.440	0,92
CCT 01/01/07	124.000	0,06
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>18.292.551</b>	<b>8,30</b>
CENTROB 98/18 ZC	18.292.551	8,30
<b>Titoli di debito non quotati</b>	<b>27.308.500</b>	<b>12,39</b>
ZC DB LOND 03-11	27.308.500	12,39
<b>Totali O.I.C.R.</b>	<b>172.697.012</b>	<b>78,34</b>
DWS INSTITUTION EURO GARANT	50.264.499	22,80
CA-AM ARBITRAGE VAR2	46.835.680	21,25
CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4	21.751.840	9,87
CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4=	10.653.447	4,83
MS MULTI STRATEGY FUND PLC	10.470.884	4,75
PTF2-GLOBAL VALUE-P	8.181.998	3,71
CA AIPG MULTI ARBITRAGE	7.351.346	3,34
INVESCO ABSOLUTE RETURN-Euro	5.002.740	2,27
VALORI RESPONSAB MONETARIO	5.002.729	2,27
MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I	4.069.598	1,85
CA AIPG MULTI STRATEGY	3.112.251	1,41
<b>Totale Portafoglio</b>	<b>220.440.503</b>	<b>100,00</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.142.440	-	-	-	2.142.440
Titoli di Debito quotati	18.292.551	-	-	-	18.292.551
Titoli di Capitale quotati	-	-	-	-	-
Titoli di Debito non quotati	-	27.308.500	-	-	27.308.500
Titoli di Capitale non quotati	-	-	-	-	-
Quote di OICR	15.466.325	146.577.239	-	10.653.447	172.697.012
Depositi bancari	407.197	-	-	-	407.197
Depositi bancari cc di transito	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>36.308.513</b>	<b>173.885.739</b>	<b>-</b>	<b>10.653.447</b>	<b>220.847.700</b>

## Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti effettuati in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo della società promotrice del Fondo o al gruppo del gestore.

Descrizione del titolo	Controvalore EURO
ZC DB LOND 03-11	27.308.500
DWS Capitalizzazione	10.015.068

### **40 - Attività della gestione amministrativa**

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

#### **Cassa e depositi bancari**

La voce, ammontante a Euro 990.584, si riferisce interamente al saldo al 31 dicembre 2004 del conto corrente di raccolta n. 61352.

#### **Altre attività della gestione amministrativa.**

La voce, pari a Euro 14.252, è così composta:

- Euro 12.834 per crediti nei confronti dell'Erario in seguito dell'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), già evidenziati nei precedenti bilanci a partire dal 1997; gli interessi che matureranno verranno riconosciuti alla Deutsche Bank SpA che ha già anticipato tale somma;
- Euro 1.418 relativi al pagamento di prestazioni agli eredi di un pensionato, non ancora addebitati alla Riserva Pensionati al 31.12.1990.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce, ammontante ad Euro 1.152.676, è composta dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre 2004 per Euro 371.635 da

debiti verso aderenti per riscatti e trasferimenti maturati nell'anno 2004 non ancora liquidati per Euro 781.041.

#### **40 - Passività della gestione amministrativa**

La voce, ammontante ad Euro 59.934, è composta:

- da Euro 637 per importi restituiti al Fondo da parte di alcuni eredi, per pensioni incassate ma non dovute, non ancora accreditati alla Riserva Pensionati al 31.12.1990;
- da Euro 232 relativi agli interessi legali maturati sugli importi da liquidare;
- da Euro 36.483 relativi alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2004, di un Partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- da Euro 9.510 per contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- da Euro 11.185 per anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- da Euro 1.887 relativi al ricalcolo dovuto all'errore dell'aprile 1997 di cui si è dato conto nella Situazione dei conti al 31 dicembre 2000.

#### **50 – Debiti di imposta**

La voce pari ad Euro 793.650 si riferisce al debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio 2004.

#### **100 - Patrimonio netto**

La voce, ammontante ad Euro 229.936.600, è composta per Euro 219.392.408 dal saldo del "Conto Pensione - Gestione Attivi" al 31.12.2003 nonché dalle operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2004 di seguito elencate:

- erogazione anticipazioni per Euro (10.236.050);
- riscatti e trasferimenti in uscita per Euro (7.503.275);
- importi di cui alle norme transitorie per l'art. 38 dello Statuto accreditati al Fondo di Contingenza per Euro (6.034);
- incasso contributi per Euro 21.211.384;
- trasferimenti in ingresso per Euro 171.405;
- rendimento dell'esercizio per Euro 6.906.762.

## **Informazioni sul Conto Economico – “CONTO PENSIONE - GESTIONE ATTIVI”**

### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

Confrontando il saldo della gestione previdenziale degli anni 2003 – 2004 emerge una significativa inversione di segno, che si riflette in modo rilevante sulla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Conto Pensione; ciò è dovuto al fatto che il valore delle uscite per riscatti è risultato notevolmente meno consistente rispetto all'anno 2003.

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

La voce 10-a si compone degli importi incassati nel corso dell'esercizio 2004 a titolo di trasferimenti di posizioni individuali da altri fondi pensione per Euro 171.405 e da contributi per prestazioni da parte delle aziende aderenti per Euro 21.211.384.

Si presenta di seguito il dettaglio per fonte contributiva della voce contributi per prestazioni.

<b>N. Aderenti</b>	<b>Contributi da datore lavoro</b>	<b>Contributi da lavoratori</b>	<b>T.F.R.</b>
3.975	9.411.261	5.425.144	6.374.979

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

Gli importi si riferiscono ai riscatti, ai trasferimenti in uscita e alle anticipazioni richieste dai Partecipanti avvenute nel corso dell'esercizio.

<b>Trasferimenti</b>	<b>Riscatti</b>	<b>Anticipazioni</b>
439.942	7.069.367	10.236.050

### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo**

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	1.006.199	(129.025)
Titoli di debito quotati	1.454.460	258.568
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		948.750
Titoli di capitale non quotati		
Quote di OICR		4.062.001
Comm.ni di retrocessione		205.088
Depositi bancari	198.038	-
Opzioni <Futures / Forwards>		(208.747)
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		44.583
Altri costi		(62.249)
Altri ricavi		15.069
<b>Totale</b>	<b>2.658.697</b>	<b>5.134.037</b>

La voce "Altri costi" si compone per Euro 61.002 da oneri connessi alla sottoscrizione di OICVR, per Euro 1.236 da bolli e oneri bancari e per Euro 11 da arrotondamenti passivi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce interamente al rendimento minimo garantito, relativo mese di dicembre 2004, della polizza capitalizzazione DWS acquistata in data 09.12.2004.

#### **40 - Oneri di gestione**

La voce, ammontante a Euro 93.592, si riferisce alle commissioni pagate al gestore finanziario Morgan Stanley Dean Witter.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

Il saldo positivo della gestione amministrativa, pari ad Euro 1.270, si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

##### **Proventi**

- Euro 15.641 per interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta;
- Euro 454 per arrotondamenti attivi.

##### **Oneri**

- Euro (109) per bolli;
- Euro (492) per arrotondamenti passivi;
- Euro (1.028) per rendimento dell'esercizio 2004 su liquidazione sottoposta a sequestro conservativo;
- Euro (12.155) per condono fiscale su imposta sostitutiva;
- Euro (52) per interessi di mora per ritardato pagamento di imposte; (\*)
- Euro (989) per sanzioni per ritardato pagamento di imposte. (\*)

(\*) Per gli importi evidenziati, nell'esercizio 2005 la Banca si è resa disponibile a rimborsare il Fondo

#### **80 - Imposta sostitutiva**

La voce, ammontante ad Euro (793.650), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata -come da normativa vigente- sulla variazione patrimoniale del "Conto Pensione – Gestione Attivi".

## 3.4.2 RENDICONTO CONTO FONDO DI CONTINGENZA

### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>525.833</b>	<b>601.303</b>
a) Depositi bancari	25.867	96.427
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	479.689	485.937
d) Titoli di debito quotati	18.429	17.321
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.848	1.618
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
p) Margini e crediti forward	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>525.833</b>	<b>601.303</b>

PASSIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	-	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
b1) Contributi incassati da attribuire	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	-	-
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>525.833</b>	<b>601.303</b>

## 3.4.2 RENDICONTO CONTO FONDO DI CONTINGENZA

### Conto Economico

CONTO ECONOMICO		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(94.619)</b>	<b>62.117</b>
a)	Contributi per le prestazioni	-	
b)	Anticipazioni	-	
c)	Trasferimenti e riscatti	-	
d)	Erogazioni pensioni	(26.461)	(28.402)
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	
g)	Arrotondamenti	-	
h)	Altre uscite previdenziali	(199.452)	
i)	Altre entrate previdenziali	131.294	90.519
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	
b)	Utili e perdite da realizzo	-	
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo</b>	<b>19.065</b>	<b>20.120</b>
a)	Dividendi e interessi	6.585	9.379
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.480	10.741
b1)	Commissioni di negoziazione	-	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Società di gestione	-	
b)	Banca depositaria	-	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>19.065</b>	<b>20.120</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>84</b>	<b>18.048</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c)	Spese generali ed amministrative	-	
d)	Spese per il personale		
e)	Ammortamenti		
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g)	Oneri e proventi diversi	84	18.048
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(75.470)</b>	<b>100.285</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(75.470)</b>	<b>100.285</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale – CONTO FONDO DI CONTINGENZA

#### Attività

#### *20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo*

##### **Depositi bancari**

La voce, ammontante ad Euro 25.867, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2004 del conto corrente di gestione n. 060226, dedicato al Fondo di Contingenza, tenuto presso la Deutsche Bank SpA.

La gestione finanziaria delle risorse del Fondo è curata direttamente dal Fondo Pensione.

##### **Ratei e risconti attivi**

La voce, ammontante ad Euro 1.848, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

##### **Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente.**

Denominazione	Valore Euro	% sul totale
CCT 01/04/01 08 TV	300.175	60,26
CCT TV 05/11 2,3	15.138	3,04
CP.STR BTP 1/11/07	10.379	2,08
CP.STR BTP 1/05/08	10.108	2,03
CENTROB 98/18 ZC	10.041	2,02
CP.STR BTP 1/11/08	9.008	1,81
CP.STR BTP 1/05/09	8.758	1,76
CP.STR BTP 1/11/09	8.513	1,71
CP.STR BTP 1/05/10	8.263	1,66
CP.STR BTP 1/11/10	7.295	1,47
CP.STR BTP 1/11/16	7.152	1,44
CP.STR BTP 1/05/11	7.091	1,42
CP.STR BTP 1/11/11	6.886	1,38
CP.STR BTP 1/05/20	6.620	1,33
CP.STR BTP 1/05/12	6.017	1,21
CP.STR BTP 1/11/12	5.842	1,17
CP.STR BTP 1/05/13	5.671	1,14
CP.STR BTP 1/11/13	5.501	1,10
CP.STR BTP 1/05/22	5.491	1,10
CP.STR BTP 1/05/19	5.271	1,06
CP.STR BTP 1/05/14	4.748	0,95
CP.STR BTP 1/11/14	4.610	0,93

CP.STR BTP 1/05/15	4.475	0,90
CP.STR BTP 1/11/15	4.343	0,87
CP.STR BTP 1/05/16	4.214	0,85
CP.STR BTP 1/05/25	3.976	0,80
UNION BANK SWITZ FIN	3.361	0,68
CP STRIP BTP 98/28	3.357	0,67
CP.STR BTP 1/05/24	3.245	0,65
DEUTSCHE BANK AG_96/21	2.825	0,57
CP. STR BTP 01/11/29	1.911	0,38
CP.STR BTP 1/11/23	1.672	0,34
DEUTSCHE BANK AG 97/32	1.514	0,30
CP.STR BTP 1/11/17	1.442	0,29
CP. STR BTP 01/05/31	1.325	0,27
FRANCE O.A.T. STRIP	1.192	0,24
DEUTFN 96/26 ZC ITL	688	0,14
<b>Totale PTF</b>	<b>498.118</b>	<b>100,00</b>

**Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia.**

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale</b>
<b>Totale Titoli di Stato</b>	<b>479.689</b>	<b>96,30</b>
CCT 01/04/01 08 TV	300.175	60,26
CCT TV 05/11 2,3	15.138	3,04
CP.STR BTP 1/11/07	10.379	2,08
CP.STR BTP 1/05/08	10.108	2,03
CP.STR BTP 1/11/08	9.008	1,81
CP.STR BTP 1/05/09	8.758	1,76
CP.STR BTP 1/11/09	8.513	1,71
CP.STR BTP 1/05/10	8.263	1,66
CP.STR BTP 1/11/10	7.295	1,47
CP.STR BTP 1/11/16	7.152	1,44
CP.STR BTP 1/05/11	7.091	1,42
CP.STR BTP 1/11/11	6.886	1,38
CP.STR BTP 1/05/20	6.620	1,33
CP.STR BTP 1/05/12	6.017	1,21
CP.STR BTP 1/11/12	5.842	1,17
CP.STR BTP 1/05/13	5.671	1,14
CP.STR BTP 1/11/13	5.501	1,10
CP.STR BTP 1/05/22	5.491	1,10
CP.STR BTP 1/05/19	5.271	1,06
CP.STR BTP 1/05/14	4.748	0,95
CP.STR BTP 1/11/14	4.610	0,93
CP.STR BTP 1/05/15	4.475	0,90
CP.STR BTP 1/11/15	4.343	0,87
CP.STR BTP 1/05/16	4.214	0,85
CP.STR BTP 1/05/25	3.976	0,80
CP STRIP BTP 98/28	3.357	0,67
CP.STR BTP 1/05/24	3.245	0,65
CP. STR BTP 01/11/29	1.911	0,38

CP.STR BTP 1/11/23	1.672	0,34
CP.STR BTP 1/11/17	1.442	0,29
CP. STR BTP 01/05/31	1.325	0,27
FRANCE O.A.T. STRIP	1.192	0,24
<b>Totale titoli quotati</b>	<b>18.429</b>	<b>3,70</b>
CENTROB 98/18 ZC	10.041	2,02
UNION BANK SWITZ FIN	3.361	0,68
DEUTSCHE BANK AG_96/21	2.825	0,57
DEUTSCHE BANK AG 97/32	1.514	0,30
DEUTFN 96/26 ZC ITL	688	0,14
<b>Totale PTF</b>	<b>498.118</b>	<b>100</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	478.497	1.192			479.689
Titoli di Debito quotati	10.041	5.027		3.361	18.429
Titoli di Capitale quotati					
Titoli di Debito non quotati					
Titoli di Capitale non quotati					
Quote di OICR					
Depositi bancari	25.867				25.867
Depositi bancari cc di transito					
<b>Totale</b>	<b>514.405</b>	<b>6.219</b>		<b>3.361</b>	<b>523.985</b>

### Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti effettuati in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo Deutsche Bank.

Descrizione del titolo	Controvalore EURO
DEUTFN 96/26 ZC ITL	688
DEUTSCHE BANK AG 97/32	1.514
DEUTSCHE BANK AG_96/21	2.825

### 40 - Attività della gestione amministrativa

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

### 100 - Patrimonio netto

La voce, ammontante ad Euro 525.833, è composta dal saldo del Fondo di Contingenza al 31.12.2003 per Euro 601.303 nonché dalle operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2004 di seguito elencate:

- pagamento pensioni, per Euro (26.488);
- recupero pensioni non dovute, per Euro 27;
- importi di cui alle norme transitorie per l'art. 38 dello Statuto accreditati al Fondo di Contingenza per Euro 6.034;
- acquisizione posizione individuale a fronte di un decesso senza eredi, per Euro 92.916, contributi pervenuti dopo l'uscita dell'iscritto (art. 28 n. 2 lett. d dello Statuto) per Euro 9.891, per applicazione art. 6 accordi sindacali aziendali in materia di previdenza complementare del marzo 2001 per Euro 3.131 ed eccedenze di cassa da parte di Deutsche Bank per Euro 19.322;
- uscite previdenziali per Euro (199.452), di cui Euro (199.324) a fronte di trasferimento alla Riserva Pensionati al 31.12.1990 di surplus derivante da valutazione attuariale ai sensi art. 31, co 1, dello Statuto, ed Euro (128) dovute ad aggiustamenti su pensioni erogate;
- rendimento dell'esercizio per Euro 19.149 di cui 6.585 Euro per dividendi ed interessi, 12.480 Euro da operazioni finanziarie ed 84 Euro da proventi diversi.

## **Informazioni sul Conto Economico – CONTO FONDO DI CONTINGENZA**

### **10 - Saldo della gestione previdenziale**

Il saldo negativo della gestione previdenziale, pari ad Euro (94.619), è determinato dalle seguenti voci:

- pensioni erogate nel corso dell'anno 2004 per Euro (26.488);
- pensioni non dovute recuperate per Euro 27;
- importi di cui alle norme transitorie per l'art. 38 dello Statuto accreditati al Fondo di Contingenza per Euro 6.034;
- acquisizione posizione individuale a fronte di un decesso senza eredi per Euro 92.916;
- contributi pervenuti dopo l'uscita dell'Iscritto (art. 28 n. 2 lett. d dello Statuto) per Euro 9.891;
- applicazione art. 6 accordi sindacali aziendali in materia di previdenza complementare del marzo 2001 per Euro 3.131;
- eccedenze di cassa da parte di Deutsche Bank per Euro 19.322;
- uscite previdenziali per Euro (199.452), di cui Euro (199.324) a fronte di trasferimento alla Riserva Pensionati al 31.12.1990 di surplus derivante da valutazione attuariale ai sensi art. 31, co 1, dello Statuto, ed Euro (128) dovute ad aggiustamenti su pensioni erogate.

### **30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo**

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	4.740	12.577
Titoli di debito quotati	1.206	(97)
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di OICR		
Depositi bancari	639	
Opzioni <Futures / Forwards>		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Altri costi		
Altri ricavi		
<b>Totale</b>	<b>6.585</b>	<b>12.480</b>

### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

Il saldo positivo della gestione amministrativa, pari a Euro 84, si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

**Proventi**

- Euro 195 per sopravvenienze attive relative a contributi in eccesso versati da Deutsche Bank S.p.A

**Oneri**

- Euro (97) per bolli;
- Euro (14) per sopravvenienze passive relative all'imposta di bollo da estratto conto bancario di competenza del 2003 ma rilevata nel corso dell'esercizio 2004.

### 3.4.3 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>16.011.435</b>	<b>17.025.520</b>
a) Depositi bancari	196.780	12.279
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.194.848	16.489.306
d) Titoli di debito quotati	571.820	456.761
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	47.987	67.174
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
p) Margini e crediti forward	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.082</b>	<b>1.964</b>
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.082	1.964
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>16.012.517</b>	<b>17.027.484</b>

PASSIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>21.171</b>	<b>37.891</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	21.171	37.891
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>1.418</b>	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	1.418	-
b1) Contributi incassati da attribuire	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministra	-	-
<b>50 Debiti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.589</b>	<b>37.891</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>15.989.928</b>	<b>16.989.593</b>

### 3.4.3 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

#### Conto Economico

CONTO ECONOMICO		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(1.725.344)</b>	<b>(2.303.036)</b>
a)	Contributi per le prestazioni	-	-
b)	Anticipazioni	-	-
c)	Trasferimenti e riscatti	-	-
d)	Erogazioni pensioni	(1.924.668)	(2.303.036)
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	-
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
g)	Arrotondamenti	-	-
h)	Altre uscite previdenziali	-	-
i)	Altre entrate previdenziali	199.324	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo</b>	<b>724.088</b>	<b>714.190</b>
a)	Dividendi e interessi	209.967	295.736
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	514.121	418.454
b1)	Commissioni di negoziazione	-	-
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fo pensione	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Società di gestione	-	-
b)	Banca depositaria	-	-
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>724.088</b>	<b>714.190</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>1.591</b>	<b>3.549</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
c)	Spese generali ed amministrative	-	-
d)	Spese per il personale	-	-
e)	Ammortamenti	-	-
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	1.591	3.549
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(999.665)</b>	<b>(1.585.297)</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>		<b>(999.665)</b>	<b>(1.585.297)</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale – CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

#### Attività

#### *20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo*

##### **Depositi bancari**

La voce, ammontante ad Euro 196.780, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2004 del conto corrente di gestione n. 060224, dedicato alla Riserva Pensionati al 31.12.1990, tenuto presso la Deutsche Bank SpA.

La gestione finanziaria delle risorse della Riserva è curata direttamente dal Fondo Pensione.

##### **Ratei e risconti attivi**

La voce, ammontante ad Euro 47.987, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

##### **Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente.**

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale</b>
CCT 01/04/01 08 TV	7.655.501	48,56
CCT TV 05/11 2,3	605.532	3,84
CP.STR BTP 1/11/07	433.308	2,75
CP.STR BTP 1/05/08	416.974	2,65
CP.STR BTP 1/11/16	397.996	2,52
CP.STR BTP 1/11/08	394.693	2,50
CP.STR BTP 1/05/09	378.167	2,40
CP.STR BTP 1/11/09	356.756	2,26
CENTROB 98/18 ZC	354.318	2,25
CP.STR BTP 1/05/20	352.640	2,24
CP.STR BTP 1/05/10	341.017	2,16
CP.STR BTP 1/11/10	320.249	2,03
CP.STR BTP 1/05/11	306.340	1,94
CP.STR BTP 1/05/19	305.234	1,94
CP.STR BTP 1/11/11	286.473	1,82
CP.STR BTP 1/05/12	272.787	1,73
CP.STR BTP 1/11/12	253.812	1,61
CP.STR BTP 1/05/22	253.540	1,61
CP.STR BTP 1/05/13	241.343	1,53
CP.STR BTP 1/11/13	223.713	1,42

CP.STR BTP 1/05/14	211.894	1,34
CP.STR BTP 1/11/14	195.346	1,24
CP.STR BTP 1/05/15	184.586	1,17
CP.STR BTP 1/05/24	170.557	1,08
CP.STR BTP 1/11/15	169.380	1,07
CP.STR BTP 1/05/16	159.621	1,01
DEUTSCHE BANK AG_96/21	116.129	0,74
CP.STR BTP 1/11/25	76.563	0,49
UNION BANK SWITZ FIN	74.220	0,47
CP.STR BTP 1/11/17	66.171	0,42
CP STRIP BTP 98/28	62.184	0,39
CP.STR BTP 1/11/23	39.451	0,25
CP. STR BTP 01/11/29	22.803	0,15
CP.STRIP BTP 1/11/23	14.932	0,10
DEUTSCHE BANK AG 97/32	13.630	0,09
DEUTFN 96/26 ZC ITL	13.522	0,09
CP STR BTP 1/11/30	12.626	0,08
CP. STR BTP 01/05/31	9.272	0,06
CP STR BTP 01/05/31	3.388	0,02
<b>Totale PTF</b>	<b>15.766.668</b>	<b>100,00</b>

**Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia.**

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale</b>
<b>Totale Titoli di Stato</b>	<b>15.194.848</b>	<b>96,37</b>
CCT 01/04/01 08 TV	7.655.501	48,56
CCT TV 05/11 2,3	605.532	3,84
CP.STR BTP 1/11/07	433.308	2,75
CP.STR BTP 1/05/08	416.974	2,65
CP.STR BTP 1/11/16	397.996	2,52
CP.STR BTP 1/11/08	394.693	2,50
CP.STR BTP 1/05/09	378.167	2,40
CP.STR BTP 1/11/09	356.756	2,26
CP.STR BTP 1/05/20	352.640	2,24
CP.STR BTP 1/05/10	341.017	2,16
CP.STR BTP 1/11/10	320.249	2,03
CP.STR BTP 1/05/11	306.340	1,94
CP.STR BTP 1/05/19	305.234	1,94
CP.STR BTP 1/11/11	286.473	1,82
CP.STR BTP 1/05/12	272.787	1,73
CP.STR BTP 1/11/12	253.812	1,61
CP.STR BTP 1/05/22	253.540	1,61
CP.STR BTP 1/05/13	241.343	1,53
CP.STR BTP 1/11/13	223.713	1,42
CP.STR BTP 1/05/14	211.894	1,34
CP.STR BTP 1/11/14	195.346	1,24
CP.STR BTP 1/05/15	184.586	1,17
CP.STR BTP 1/05/24	170.557	1,08
CP.STR BTP 1/11/15	169.380	1,07

CP.STR BTP 1/05/16	159.621	1,01
CP.STR BTP 1/11/25	76.563	0,49
CP.STR BTP 1/11/17	66.171	0,42
CP STRIP BTP 98/28	62.184	0,39
CP.STR BTP 1/11/23	39.451	0,25
CP. STR BTP 01/11/29	22.803	0,15
CP.STRIP BTP 1/11/23	14.932	0,10
CP STR BTP 1/11/30	12.626	0,08
CP. STR BTP 01/05/31	9.272	0,06
CP STR BTP 01/05/31	3.388	0,02
<b>Totale titoli quotati</b>	<b>571.820</b>	<b>3,63</b>
CENTROB 98/18 ZC	354.318	2,25
DEUTSCHE BANK AG_96/21	116.129	0,74
UNION BANK SWITZ FIN	74.220	0,47
DEUTSCHE BANK AG 97/32	13.630	0,09
DEUTFN 96/26 ZC ITL	13.522	0,09
<b>Totale PTF</b>	<b>15.766.668</b>	<b>100,00</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.194.848			15.194.848
Titoli di Debito quotati	354.318	143.282	74.220	571.820
Titoli di Capitale quotati				
Titoli di Debito non quotati				
Titoli di Capitale non quotati				
Quote di OICR				
Depositi bancari	196.780			196.780
Depositi bancari cc di transito				
<b>Totale</b>	<b>15.745.946</b>	<b>143.282</b>	<b>74.220</b>	<b>15.963.448</b>

### Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti effettuati in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo Deutsche Bank.

Descrizione del titolo	Controvalore EURO
DEUTFN 96/26 ZC ITL	13.522
DEUTSCHE BANK AG 97/32	13.630
DEUTSCHE BANK AG_96/21	116.129

### 40 - Attività della gestione amministrativa

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

### ***Altre attività della gestione amministrativa.***

La voce, pari ad Euro 1.082, si compone per Euro 166 del credito verso l'Erario a fronte di ritenute versate ma non dovute e per Euro 916 di crediti verso il Conto Pensione "Gestione Attivi" per recuperi di pensioni non ancora accreditati alla Riserva Pensionati al 31.12.1990.

## **Passività**

### ***10 - Passività della gestione previdenziale***

La voce, ammontante a Euro 21.171, è composta dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2004 per Euro 21.138 e dal debito verso un Pensionato per pensioni maturate nell'anno 2004 non ancora liquidate per Euro 33.

### ***40 - Passività della gestione amministrativa***

La voce, ammontante ad Euro 1.418, si riferisce ad una partita transitoria da accreditare al Conto Pensione "Gestione Attivi".

### ***100 - Patrimonio netto***

La voce, ammontante ad Euro 15.989.928 è composta dal saldo al 31.12.2003 della "Riserva Pensionati al 31.12.1990" per Euro 16.989.593, nonchè dalle operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2004 di seguito elencate:

- pagamento pensioni, per Euro (1.927.887);
- recuperi pensioni, per Euro 3.219;
- entrate previdenziali a fronte di trasferimento dal Fondo di Contingenza, per Euro 199.324 di surplus derivante da valutazione attuariale ai sensi art. 31, co 1, dello Statuto;
- rendimento dell'esercizio, per Euro 725.679, di cui Euro 209.967 per dividendi ed interessi, Euro 514.121 da operazioni finanziarie ed Euro 1.591 Euro proventi diversi.

**Informazioni sul Conto Economico – CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31  
DICEMBRE 1990**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

Il saldo negativo della gestione previdenziale, pari a Euro (1.725.344), è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (1.927.887);
- recuperi pensioni, per Euro 3.219;
- entrate previdenziali a fronte di trasferimento dal Fondo di Contingenza, per Euro 199.324 di surplus derivante da valutazione attuariale ai sensi art. 31, co 1, dello Statuto.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo**

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	175.029	515.551
Titoli di debito quotati	33.193	(1.430)
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di OICR		
Depositi bancari	1.745	
Opzioni <Futures / Forwards>		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Altri costi		
Altri ricavi		
<b>Totale</b>	<b>209.967</b>	<b>514.121</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

Il saldo positivo della gestione amministrativa pari a Euro 1.591 si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

**Proventi**

- Euro 1.900 per sopravvenienze attive relative a recuperi di pensioni erogate in esercizi precedenti;
- Euro 2 per arrotondamenti attivi.

## **Oneri**

- Euro (177) per bolli;
- Euro (130) per sopravvenienze passive che si riferiscono per Euro (14) all'imposta di bollo da estratto conto bancario di competenza del 2003 ma rilevata nel corso del 2004 e per Euro (116) al mancato recupero di imposta versata in anni precedenti e non dovuta;
- Euro (4) per arrotondamenti passivi.

### 3.4.4 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

#### Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione a cura del Fondo</b>	<b>1.333.737</b>	<b>1.366.225</b>
a) Depositi bancari	1.010	38.976
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.232.874	1.234.095
d) Titoli di debito quotati	97.913	91.999
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.940	1.155
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
p) Margini e crediti forward	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Cassa e depositi bancari	-	-
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.333.737</b>	<b>1.366.225</b>

PASSIVITA'	31.12.2004	31.12.2003
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.325</b>	-
a) Debiti della gestione previdenziale	1.325	-
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	-	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
b1) Contributi incassati da attribuire	-	-
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti d'imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.325</b>	-
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.332.412</b>	<b>1.366.225</b>

### 3.4.4 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

#### Conto Economico

CONTO ECONOMICO		31.12.2004	31.12.2003
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>(108.893)</b>	<b>(115.103)</b>
a)	Contributi per le prestazioni	-	
b)	Anticipazioni	-	
c)	Trasferimenti e riscatti	-	
d)	Erogazioni pensioni	(109.021)	(115.103)
e)	Erogazioni in forma di capitale	-	
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	
g)	Arrotondamenti	-	
h)	Altre uscite previdenziali	-	
i)	Altre entrate previdenziali	128	
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Dividendi	-	
b)	Utili e perdite da realizzo	-	
c)	Plusvalenze / Minusvalenze	-	
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo</b>	<b>75.191</b>	<b>73.366</b>
a)	Dividendi e interessi	11.137	14.768
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	64.054	58.598
b1)	Commissioni di negoziazione	-	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fon pensione	-	
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a)	Società di gestione	-	
b)	Banca depositaria	-	
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>75.191</b>	<b>73.366</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>(111)</b>	<b>(111)</b>
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		
c)	Spese generali ed amministrative	-	
d)	Spese per il personale		
e)	Ammortamenti		
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		
g)	Oneri e proventi diversi	(111)	(111)
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>(33.813)</b>	<b>(41.848)</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>(33.813)</b>	<b>(41.848)</b>

## Nota Integrativa

### Informazioni sullo Stato Patrimoniale – CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990

#### Attività

#### *20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo*

##### **Depositi bancari**

La voce, ammontante ad Euro 1.010, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2004 del conto corrente di gestione n. 060225, dedicato alla Riserva Pensionati post 31.12.1990, tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A.

La gestione finanziaria delle risorse della Riserva è curata direttamente del Fondo Pensione.

##### **Ratei e risconti attivi**

La voce, ammontante ad Euro 1.940, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

##### **Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente.**

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale</b>
CCT 01/04/01 08 TV	279.022	20,97
CCT TV 05/11 2,3	70.645	5,31
CENTROB 98/18 ZC	63.117	4,74
CP.STR BTP 1/11/07	47.569	3,58
CP.STR BTP 1/11/16	46.486	3,49
CP.STR BTP 1/05/08	46.330	3,48
CP.STR BTP 1/11/08	44.219	3,32
CP.STR BTP 1/05/20	43.859	3,30
CP.STR BTP 1/05/09	42.992	3,23
CP.STR BTP 1/11/09	41.790	3,14
CP.STR BTP 1/05/10	39.810	2,99
CP.STR BTP 1/11/10	38.663	2,91
CP.STR BTP 1/05/11	37.583	2,82
CP.STR BTP 1/11/11	35.809	2,69
CP.STR BTP 1/05/19	35.577	2,67
CP.STR BTP 1/05/22	35.144	2,64
CP.STR BTP 1/05/12	34.767	2,61
CP.STR BTP 1/11/12	33.106	2,49
CP.STR BTP 1/05/13	32.137	2,42

CP.STR BTP 1/11/13	30.562	2,30
CP.STR BTP 1/05/14	29.677	2,23
CP.STR BTP 1/11/14	28.236	2,12
CP.STR BTP 1/05/15	27.408	2,06
CP.STR BTP 1/11/15	26.058	1,96
CP.STR BTP 1/05/16	24.760	1,86
CP.STR BTP 1/05/25	20.799	1,56
CP.STR BTP 1/05/24	17.847	1,34
DEUTCSHE BANK AG_96/21	15.067	1,13
UNION BANK SWITZ FIN	13.446	1,01
CP STRIP BTP 98/28	12.136	0,91
CP.STR BTP 1/11/23	10.030	0,75
CP.STR BTP 1/11/17	7.690	0,58
CP. STR BTP 01/11/29	5.733	0,43
DEUTSCHE BANK AG 97/32	3.532	0,27
FRANCE O.A.T. STRIP	3.339	0,25
CP. STR BTP 01/05/31	3.091	0,23
DEUTFN 96/26 ZC ITL	2.751	0,21
<b>Totale PTF</b>	<b>1.330.787</b>	<b>100,00</b>

**Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.**

<b>Denominazione</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>% sul totale</b>
<b>Titoli di Stato</b>	<b>1.232.874</b>	<b>92,64</b>
CCT 01/04/01 08 TV	279.022	20,97
CCT TV 05/11 2,3	70.645	5,31
CP.STR BTP 1/11/07	47.569	3,58
CP.STR BTP 1/11/16	46.486	3,49
CP.STR BTP 1/05/08	46.330	3,48
CP.STR BTP 1/11/08	44.219	3,32
CP.STR BTP 1/05/20	43.859	3,30
CP.STR BTP 1/05/09	42.992	3,23
CP.STR BTP 1/11/09	41.790	3,14
CP.STR BTP 1/05/10	39.810	2,99
CP.STR BTP 1/11/10	38.663	2,91
CP.STR BTP 1/05/11	37.583	2,82
CP.STR BTP 1/11/11	35.809	2,69
CP.STR BTP 1/05/19	35.577	2,67
CP.STR BTP 1/05/22	35.144	2,64
CP.STR BTP 1/05/12	34.767	2,61
CP.STR BTP 1/11/12	33.106	2,49
CP.STR BTP 1/05/13	32.137	2,42
CP.STR BTP 1/11/13	30.562	2,30
CP.STR BTP 1/05/14	29.677	2,23
CP.STR BTP 1/11/14	28.236	2,12
CP.STR BTP 1/05/15	27.408	2,06
CP.STR BTP 1/11/15	26.058	1,96
CP.STR BTP 1/05/16	24.760	1,86
CP.STR BTP 1/05/25	20.799	1,56
CP.STR BTP 1/05/24	17.847	1,34

CP STRIP BTP 98/28	12.136	0,91
CP.STR BTP 1/11/23	10.030	0,75
CP.STR BTP 1/11/17	7.690	0,58
CP. STR BTP 01/11/29	5.733	0,43
FRANCE O.A.T. STRIP	3.339	0,25
CP. STR BTP 01/05/31	3.091	0,23
<b>Titoli quotati</b>	<b>97.913</b>	<b>7,36</b>
CENTROB 98/18 ZC	63.117	4,74
DEUTSCHE BANK AG_96/21	15.067	1,13
UNION BANK SWITZ FIN	13.446	1,01
DEUTSCHE BANK AG 97/32	3.532	0,27
DEUTFN 96/26 ZC ITL	2.751	0,21
<b>Totale PTF</b>	<b>1.330.787</b>	<b>100,00</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.229.535	3.339			1.232.874
Titoli di Debito quotati	63.117	21.350		13.446	97.913
Titoli di Capitale quotati					
Titoli di Debito non quotati					
Titoli di Capitale non quotati					
Quote di OICR					
Depositi bancari	1.010				1.010
Depositi bancari cc di transito					
<b>Totale</b>	<b>1.293.662</b>	<b>24.689</b>		<b>13.446</b>	<b>1.331.797</b>

### Posizioni di conflitto interessi

Di seguito si segnalano gli investimenti effettuati in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo Deutsche Bank.

Descrizione del titolo	Controvalore EURO
DEUTFN 96/26 ZC ITL	2.751
DEUTSCHE BANK AG 97/32	3.532
DEUTSCHE BANK AG_96/21	15.067

### Passività

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

La voce, ammontante ad Euro (1.325), si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2004.

### **100 - Patrimonio netto**

La voce, ammontante ad Euro 1.332.412, è composta dal saldo al 31.12.2003, per Euro 1.366.225 della Riserva Pensionati post 31.12.1990 nonchè dalle operazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2004, fra le quali:

- pagamento pensioni, per Euro (109.021);
- rendimento dell'esercizio, per Euro 75.080, di cui Euro 11.137 per dividendi ed interessi, Euro 64.054 Euro da operazioni finanziarie ed Euro (111) da oneri diversi.

**Informazioni sul Conto Economico – CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31**  
**DICEMBRE 1990**

**10 - Saldo della gestione previdenziale**

Il saldo negativo della gestione previdenziale, pari a Euro (108.893), è determinato per Euro (109.021) alle pensioni erogate nel corso dell'esercizio in commento e per Euro 128 da entrate previdenziali dal Conto Fondo di Contingenza per aggiustamenti su prestazioni erogate.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo**

<b>Voci/Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	4.522	64.419
Titoli di debito quotati	6.279	(365)
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Quote di OICR		
Depositi bancari	336	
Opzioni <Futures / Forwards>		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Altri costi		
Altri ricavi		
<b>Totale</b>	<b>11.137</b>	<b>64.054</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

Il saldo negativo della gestione amministrativa pari a Euro (111) si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

**Oneri**

- Euro (97) per bolli;
- Euro (14) per sopravvenienze passive relative all'imposta di bollo da estratto conto bancario di competenza del 2003 ma rilevata nel corso del 2004.

## Relazione del Collegio dei Sindaci

La Situazione dei conti al 31/12/2004 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank Spa - composta da Stato patrimoniale, Conto economico, Nota integrativa e corredata dalla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione - è stata redatta in conformità alle vigenti norme di legge, secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) per la formazione del bilancio.

Nell'ambito della propria attività istituzionale e della funzione di vigilanza di competenza svolta nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale, successivamente alla propria nomina avvenuta nel maggio 2004, ha partecipato a 7 Consigli di Amministrazione e si è riunito 5 volte per effettuare le verifiche periodiche, nel corso delle quali ha proceduto alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la tempestività degli adempimenti e la correttezza dello svolgimento della gestione.

Al riguardo si precisa che sono state accolte e rispettate, in quanto applicabili ai fondi pensione, le disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario, in particolare con riferimento ai "doveri del Collegio Sindacale", individuati nella vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento, oltreché nell'attività di controllo contabile.

La Relazione sulla gestione contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta in merito alle quali il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da formulare.

Nella Nota integrativa sono esposti i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi generali di prudenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

In relazione a quanto precede, si dà atto che la situazione dei conti corrisponde alle risultanze della contabilità generale ed è stata redatta, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella relazione del Consiglio di Amministrazione.

Lo Stato patrimoniale può essere così sintetizzato:

ATTIVITA'	Euro	249.814.947
PASSIVITA'	Euro	2.030.174
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	Euro	247.784.773

L' *Attivo netto destinato alle prestazioni* si compone delle seguenti poste:

CONTO PENSIONE – GESTIONE ATTIVI	Euro	229.936.600
FONDO DI CONTINGENZA	Euro	525.833
RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990	Euro	15.989.928
RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990	Euro	1.332.412

Il Conto economico trova esposizione nelle seguenti voci:

SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Euro	1.708.574
RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA A CURA DEL FONDO	Euro	8.611.078
ONERI DI GESTIONE	Euro	( 93.592)
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Euro	2.834
VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI PRIMA DELLE IMPOSTE	Euro	10.228.894
IMPOSTA SOSTITUTIVA	Euro	(793.650)
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	Euro	9.435.244

Il Collegio Sindacale ha sollecitato e concorda con l'impostazione della Situazione dei conti suddivisa nei quattro conti previsti all'art. 28 dello Statuto - "*Conto pensione*" per la gestione degli attivi; "*Fondo di contingenza*"; "*Riserva pensionati al 31 dicembre 1990*"; "*Riserva pensionati post 31 dicembre 1990*" - adottata dal Consiglio di Amministrazione a partire dall'esercizio 2004, che consente di fornire una rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria più analitica e maggiormente aderente al dettato statutario. Il Collegio Sindacale si è inoltre adoperato affinché tale impostazione di separatezza fosse compiutamente realizzata anche a livello di contabilità generale.

Il Collegio Sindacale ha richiamato l'attenzione del Consiglio di Amministrazione del Fondo in merito alle situazioni di conflitto di interesse. In tal senso, nella Nota integrativa sono stati indicati tutti i titoli, diversi dai fondi comuni di investimento, compresi nei portafogli di investimento alla data del 31 dicembre 2004 che fanno capo direttamente o indirettamente a soggetti appartenenti al gruppo Deutsche Bank, nella sua qualità di parte della fonte istitutiva. Nella valutazione del titolo ZC DB London 2003-2011, titolo a capitale minimo garantito alla scadenza e classificato fra i titoli non quotati detenuti per negoziazione, il Consiglio di Amministrazione ha mantenuto il criterio adottato nel precedente esercizio, prendendo a riferimento il valore di mercato del fondo sottostante e gli altri elementi che caratterizzano il titolo, senza tenere conto della commissione decrescente prevista in caso di riscatto

anticipato. Il Collegio rileva che non è stato introdotto alcun correttivo rispetto al presumibile valore di realizzo del titolo alla data di riferimento.

Il Collegio Sindacale è stato interpellato nel corso della ispezione da parte della COVIP avvenuta nel periodo febbraio/marzo 2005 e ha prestato la massima collaborazione ai funzionari che hanno svolto l'attività ispettiva.

Con riferimento alla riduzione delle pensioni resasi necessaria a fronte del deficit emerso dalla valutazione attuariale al 31.12.2003 il Consiglio ha dato corso al preannunciato monitoraggio conferendo incarico all'attuario per una nuova valutazione con riguardo alla situazione demografica al 28.2.2004. Al momento il risultato di tale verifica non è ancora pervenuto.

Sempre con riferimento al ripianamento di detto deficit attuariale, è utile ricordare che era stato possibile contenere la riduzione delle pensioni grazie ad un piano finanziario che presupponeva la costanza delle prestazioni, per tutte le tipologie di pensioni erogate. Tale circostanza ha reso inoperante il meccanismo di indicizzazione delle pensioni secondo quanto previsto dall'art.40 dello Statuto.

Per quanto previsto dal comma 2 dell'art. 39 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione si è avvalso di una consulenza tecnico attuariale per verificare l'adeguatezza delle tavole di conversione utilizzate per definire la misura della pensione i cui risultati sono stati trasmessi alle fonti istitutive per le valutazioni del caso.

Il Collegio Sindacale esprime il proprio parere favorevole all'approvazione della Situazione dei conti del 2004, così come è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Milano, 15 Aprile 2005

Il Collegio Sindacale

Stefano Murgia (Presidente)

Giuseppe de Ruvo

Lorenzo Frignati

Marino Marrazza