

DELIBERAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

VERBALE DELLA SEDUTA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 18 MAGGIO 2006

L'anno duemilasei, addì 18 del mese di maggio, alle ore 09:30 presso la sede dell'Ente, in Roma, Via Castelfidardo, 41, convocato con nota prot. n. 001828/D.G. del 10 maggio 2006, si è riunito il Consiglio di Amministrazione, per discutere e deliberare il seguente:

ORDINE DEL GIORNO

OMISSIS

3) Conto Consuntivo 2005 – Deliberazione relativa;

OMISSIS

DELIBERAZIONE N. 12/18MAG2006/VI°C.A.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

VISTO	l'art. 15, lettera g), dello Statuto dell'Ente approvato con Decreto Interministeriale del 2 gennaio 1996 e successive integrazioni e modificazioni;
VISTO	il Conto Consuntivo 2005 e gli annessi allegati, così come predisposti dal Comitato Esecutivo nella seduta del 20 aprile 2006, ai sensi dell'art. 19, lettera b), del predetto Statuto;
VISTA	la relazione del Presidente;
UDITA	la relazione del Collegio Sindacale;
VISTA	la "Nota di Conforto" della Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.a.;
RITENUTO	dover proporre all'Assemblea Nazionale dei Delegati di destinare l'utile di esercizio pari ad € 21.323.004,59 per € 21.297.342,93 ad "Altre Riserve" e per € 25.661,66 ad una riserva indisponibile di patrimonio netto;
SENTITO	il Direttore Generale;
ALL'UNANIMITÀ	dei voti espressi nei modi e forme di legge:

DELIBERA

- il Conto Consuntivo 2005 così come predisposto dal Comitato Esecutivo nel testo allegato al presente verbale e del quale forma parte integrante e sostanziale.
- Il Consiglio dispone inoltre la trasmissione del Bilancio ed annessi allegati, nonché la propria relazione sull'andamento della gestione all'Assemblea Nazionale dei Delegati per le incombenze di cui all'art. 9, lettera e), dello Statuto dell'Ente.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO

Eto Dott. Vincenzo TOMASSINI

IL PRESIDENTE

Eto Dott. Alessandro LOMBARDI

DELIBERAZIONE
DELL'ASSEMBLEA
NAZIONALE DEI DELEGATI

**ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI
DEL 10 GIUGNO 2006**

L'anno 2006 (duemilasei), addì 10 (dieci) del mese di giugno, presso la sala congressi del Grand Hotel Rosa Marina di Ostuni, alle ore 12:00 in seconda convocazione, si è riunita l'Assemblea Nazionale dei Delegati, regolarmente convocata a mezzo lettera raccomandata con protocollo n. 001998/D.G. in data 22 maggio 2006, per discutere e deliberare sul seguente::

ORDINE DEL GIORNO

OMISSIS

- 2) Conto Consuntivo 2005 - Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e proposta di destinazione dell'utile di esercizio – Nota integrativa – Relazione del Collegio Sindacale – Deliberazione relativa;

OMISSIS

DELIBERAZIONE N. 1/10 GIUGNO 2006/I A.N.

L'ASSEMBLEA NAZIONALE DEI DELEGATI

- VISTO il Conto Consuntivo dell'esercizio 2005, così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 18 maggio 2006, a norma dell'art. 15, lettera g), dello Statuto dell'Ente approvato con Decreto Interministeriale del 2 gennaio 1996 e successive integrazioni e modificazioni;
- VISTO l'art. 9, lettera e), del predetto Statuto;
- VISTO l'art. 3, comma 3, del Decreto Legislativo n. 509 del 30 giugno 1994;
- UDITA la Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e la proposta relativa alla destinazione dell'utile di esercizio;
- VISTA la Relazione del Collegio Sindacale;
- UDITA la Relazione del Presidente sul Conto Consuntivo 2005;
- PRESO ATTO della relazione di certificazione della società di revisione Reconta Ernst & Young SpA;
- ALL'UNANIMITÀ dei voti espressi nei modi e forme di legge (votanti n. 83):

DELIBERA

- di APPROVARE il Conto Consuntivo chiuso al 31 dicembre 2005 nelle risultanze evidenziate nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e le connesse relazioni del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione e del Presidente, nei testi allegati alla presente deliberazione e della quale formano parte integrante e sostanziale;
- di destinare l'utile d'esercizio, pari ad € 21.323.004,59, per € 21.297.342,93 ad "Altre Riserve" e per € 25.661,66 ad una riserva indisponibile di patrimonio netto, così come proposto dal Consiglio di Amministrazione.

OMISSIS

LETTO, CONFERMATO E SOTTOSCRITTO

IL SEGRETARIO
Rto Dott. Vincenzo TOMASSINI

IL PRESIDENTE
Rto Dott. Alessandro LOMBARDI

RELAZIONI DEGLI UFFICI

PAGINA BIANCA

Relazione Area Finanza

UNO SGUARDO ALL'ECONOMIA

Il permanere di condizioni finanziarie positive e i modesti effetti prodotti dai rincari del mercato energetico hanno permesso il mantenimento, anche nel 2005, di un discreto trend di crescita.

Complessivamente, l'aumento del PIL mondiale è stato di poco inferiore al 5% e caratterizzato, anche quest'anno, da profonde differenze tra le diverse aree geo-economiche.

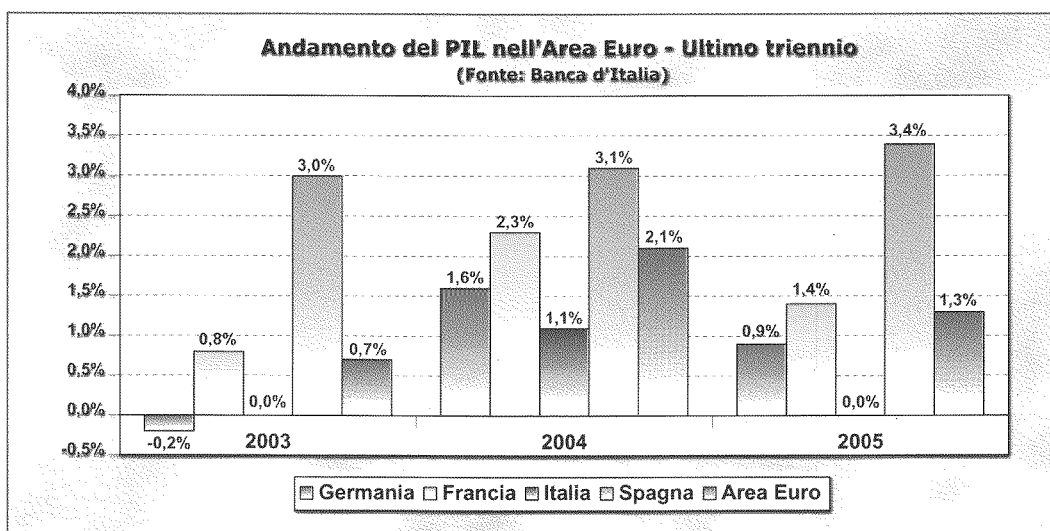
Negli Stati Uniti la crescita si è attestata al 3,5%, sostenuta soprattutto dai consumi interni. La ripresa della domanda interna ha consentito al Giappone di far registrare un incremento del PIL pari al 2,7%. I dati macroeconomici dell'area Euro hanno nuovamente messo in evidenza una situazione di permanente debolezza strutturale. Il tasso di crescita di questa area si è attestato all'1,3%.

Sopra la media, invece, gli aumenti registrati nelle aree emergenti come la Cina (+9,9%), l'India (+7,8%) o l'Argentina (+9,2%).

TASSI DI CRESCITA DEL PIL		
	2004	2005
Stati Uniti	4,2	3,5
Giappone	2,3	2,7
Area Euro	2,1	1,3

Fonte Banca d'Italia

L'Italia ha chiuso l'anno con un tasso di crescita nullo. Le cause di questa fase di stagnazione sono da ricercare nella scarsa spesa per consumi delle famiglie, nella contrazione degli investimenti e nella stazionarietà delle esportazioni.

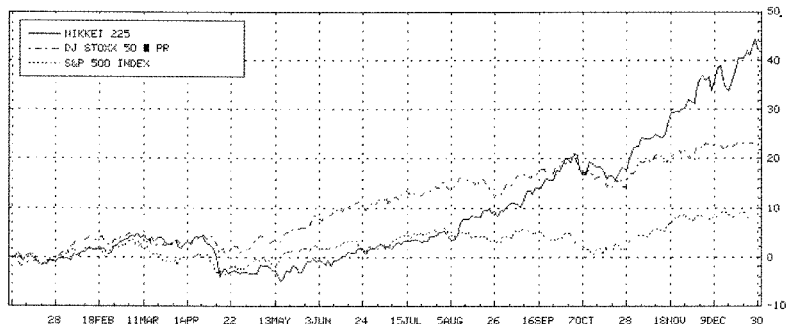


Nel 2005 i mercati obbligazionari hanno risentito delle aspettative relative alle politiche monetarie. Soprattutto negli Stati Uniti le manovre restrittive messe in pratica dalla Fed hanno determinato un andamento peggiore di quanto registrato nell'Area Euro.

I mercati azionari, anche nel corso del 2005, hanno mantenuto i ritmi di crescita iniziati nella primavera del 2003. I tassi più sostenuti sono stati registrati in Europa e in Giappone, mentre negli Stati Uniti, le rinnovate incertezze che caratterizzano il sistema finanziario nazionale hanno determinato un attenuamento della crescita dei corsi azionari.

UTILI COMPARATI						
Intrv		1/ 7/05	-	12/30/05	Periodo	357 g
				Periodo	357 g	Periodo
Titoli	Valuta	Appr prz	Utili tot.	Differenza	Equiv. ann.	
1 NKY Index	JPY	40.92 %	42.22 %	19.21 %	43.34 %	
2 SX5P Index	EUR	18.83 %	23.01 %		23.58 %	
3 SPX Index	USD	5.24 %	7.14 %	-15.87 %	7.30 %	

(* = Nessun dvd o cedola)

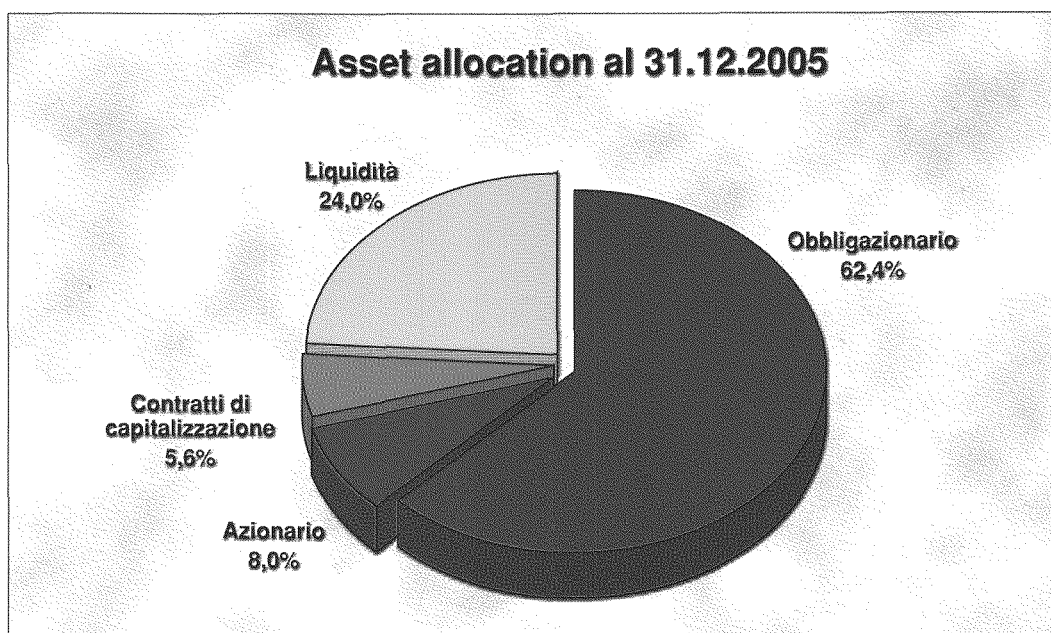


IL PORTAFOGLIO FINANZIARIO DELL'ENPAV

La gestione del portafoglio dell'ENPAV, anche nel corso del 2005, ha fatto registrare segnali estremamente positivi.

La voce di bilancio "interessi su titoli" (ammontare delle cedole obbligazionarie incassate) è cresciuta rispetto l'anno precedente del 19,31%, mentre la voce "Plusvalenze su titoli" (redditi da negoziazione) ha raggiunto la cifra di € 2.042.250,40 (+39,51% rispetto al 2004), sospinta dalla dismissione di una delle gestioni patrimoniali in fondi. Gli "Oneri finanziari", in continua riduzione, si sono attestati su una cifra pari ad € 169.918,01, diminuendo in un anno del 44,44%. Questi risultati rafforzano ulteriormente la bontà delle strategie assunte dal Consiglio di Amministrazione in relazione alla razionalizzazione dei processi di investimento, avviati ad inizio del 2003 e tuttora in corso.

Al 31 dicembre 2005 il portafoglio dell'Enpav risultava essere composto secondo le proporzioni riportate nel grafico seguente:



Obbligazioni strutturate

Queste obbligazioni sono caratterizzate dall'avere un duplice struttura che si compone di una parte a reddito fisso, che ha il compito di assicurare a scadenza la restituzione del capitale investito, e una parte sottostante più speculativa, che ha l'obiettivo di ricercare rendimenti più elevati in mercati alternativi a quelli obbligazionari.

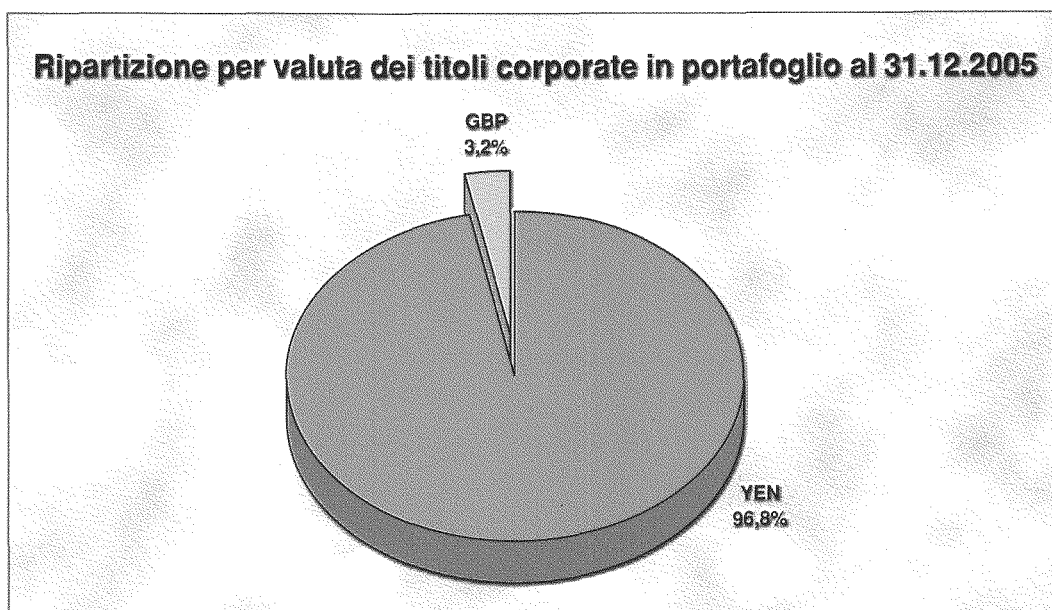
EMITTENTE	SOTTOSTANTE	VALORE NOMINALE	VALORE DI MERCATO AL 31.12.2005	CEDOLA DI COMPETENZA 2005
Chess Limited	Inflazione + reddito fisso	€ 6.000.000,00	€ 6.366.000,00	€ 292.457,00
Mediobanca SpA	Basket Azionario	€ 14.000.000,00	€ 15.062.320,00	€ 1.018.739,72
Bear Stearns Company Inc.	Basket Azionario	€ 6.000.000,00	€ 6.510.000,00	€ 397.769,43
SGA NV	Basket Azionario	€ 6.000.000,00	€ 7.826.400,00	€ 0
Caixa Geral de Depositos	Basket Azionario	€ 6.000.000,00	€ 6.465.000,00	€ 153.287,67
SGA NV	Inflazione o Basket Azionario	€ 3.350.000,00	€ 3.519.175,00	€ 91.651,15
CDC IXIS Capital Markets	Fondo di fondi Hedge	€ 6.000.000,00	€ 5.927.400,00	€ 0
Barclays Bank PLC	Fondo di fondi Hedge	€ 10.000.000,00	€ 10.469.000,00	€ 149.809,44
		€ 57.350.000,00	€ 62.145.295,00	€ 2.103.714,41

Come mostrato nella tabella sopra riportata, l'intero pacchetto delle obbligazioni strutturate, acquistato tra il 2003 e il 2004 per un valore nominale pari ad € 57.350.000,00, valeva al 31 dicembre 2005 € 62.145.295,00, con una rivalutazione in conto capitale del 16,5%. Poiché il codice civile non permette di registrare in bilancio le plusvalenze maturate ma non realizzate, nella valutazione contabile di questi prodotti dobbiamo fare riferimento alle sole cedole di competenza 2005, la cui somma totale è stata pari ad € 2.103.714,41. Ricordiamo che, per la loro particolare natura, le obbligazioni strutturate sono inserite in bilancio nella voce "Immobilizzazioni finanziarie" dello Stato Patrimoniale.

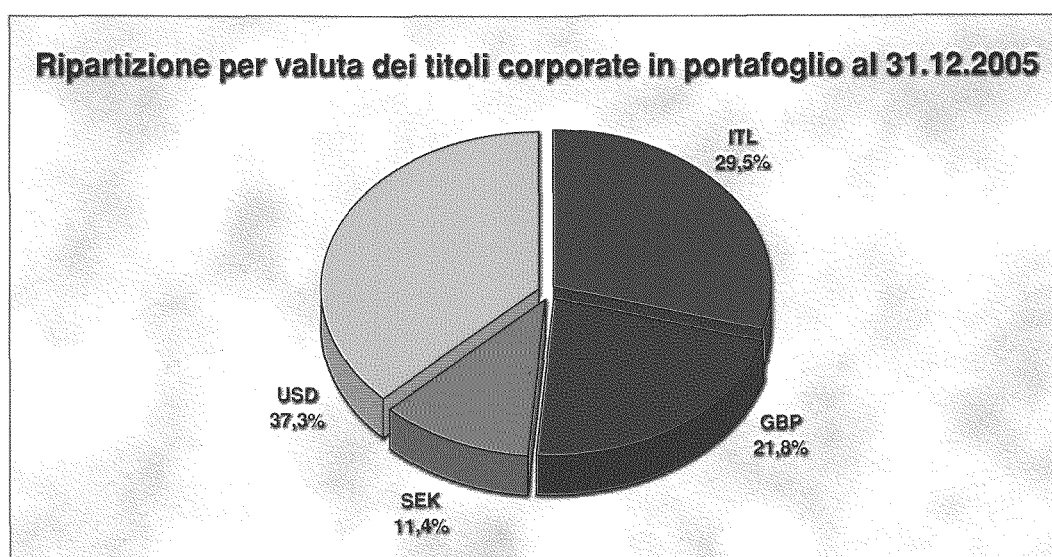
Prima di iniziare a parlare degli altri strumenti finanziari in portafoglio è bene accennare alle modifiche effettuate in corso d'anno sulla gestione patrimoniale in fondi affidata a Pioneer Investment Management SGRpA. Il Consiglio di Amministrazione, al fine di allineare maggiormente i prodotti in essere all'asset allocation strategica, ha deciso di cambiare il mandato di gestione assegnando un diverso benchmark (5% liquidità, 60% obbligazioni mondiali ex area euro, 35% azioni USA) e consentendo l'investimento solo a titoli azionari e obbligazionari e limitando il ricorso a fondi comuni di investimento. Ciò ha portato ad acquisire una serie di titoli in valuta estera di cui daremo di seguito le specifiche tecniche. Nel corso del 2006 sarà modificata anche la gestione patrimoniale in fondi affidata a Banca Fideuram (nuovo benchmark: 5% liquidità, 60% obbligazioni area euro, 35% azioni europee).

Obbligazioni corporate

Come detto, i titoli corporate esteri iscritti in bilancio nella voce “altri titoli” delle attività finanziarie, fanno parte della gestione patrimoniale Pioneer. L'ammontare complessivo di tali strumenti è pari ad € 2.359.524,24 e gli interessi cedolari generati in corso d'anno sono stati di € 86.950,53. Sotto si riporta la loro ripartizione per valuta:

**Titoli di Stato**

Anche tra i titoli di Stato dobbiamo annoverare una serie di emissioni straniere. Oltre ai tradizionali CCT, infatti, sono presenti in portafoglio titoli rappresentativi del debito pubblico statunitense, del Regno Unito e della Svezia, un titolo emesso da un organismo sovranazionale (Banca Europea degli Investimenti) e due titoli governativi italiani in valuta estera. L'importo complessivo è pari ad € 3.346.504,21.



L'ammontare delle cedole incassate nel corso del 2005 è stato pari ad € 227.351,79 al lordo delle ritenute fiscali.

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Denominazione	Consistenza	Valuta	Val. in bil. + scarti di emiss.	Val. di mercato al 31/12/2005	Plusvalore/Minusvalore	Plus/Minus su cambi	Valore al 31/12/2005
CCTo1DCo3/10	150.000,00	ITL	€ 150.679,50	€ 150.713,55	€ 34,05		€ 150.679,50
CCTo1MZo5/12	425.000,00	ITL	€ 426.671,12	€ 427.021,73	€ 350,61		€ 426.671,12
BEI 4,25% 07DC10 £	75.000,00	GBP	£ 74.125,54	£ 74.520,3	€ 574,53	€ - 913,09	€ 107.881,73
Uk Treasury 6% 07DC28	135.000,00	GBP	£ 171.665,52	£ 174.750,75	€ 4.490,22	€ - 2.109,10	€ 249.840,66
Uk Treasury 5% 07ST14	45.000,00	GBP	£ 47.454,22	£ 47.889,00	€ 632,78	€ - 584,48	€ 69.064,50
Swedish gov. 8% 15AGo7	1.930.000,00	SEK	kr 2.107.558,59	kr 2093953,5	€ - 1.449,27	€ - 3.020,85	€ 223.056,44
US Treasury 6,25% 15MG30	410.000,00	USD	\$ 495.999,83	\$ 509.873,42	€ 11.761,76	€ - 213,56	€ 420.499,21
US Treasury 4,75% 15MG14	360.000,00	USD	\$ 365.584,66	\$ 368.831,23	€ 2.752,38	€ - 157,58	€ 309.935,70
ITALY 6% 22FB11 \$	940.000,00	USD	\$ 990.666,40	\$ 991.653,00	€ 836,42	€ - 426,00	€ 839.868,08
ITALY 6% 29MGo8 \$	630.000,00	USD	\$ 647.581,42	\$ 647.593,38	€ 10,14	€ - 278,90	€ 549.007,18
					€ 19.993,62	€ - 1.661,86	€ 3.346.504,12

Fondi comuni di investimento

Il valore complessivo dei fondi al 31 dicembre 2005, è pari ad € 15.940.762,44 ed è così suddiviso:

- € 8.000.000,00 conferiti presso il Fondo Anima Liquidità;
- € 96.947,28 conferiti in una gestione bilanciata presso Pioneer Investments Management SGRpA;
- € 7.843.815,16 conferiti in una gestione bilanciata presso Banca Fideuram.

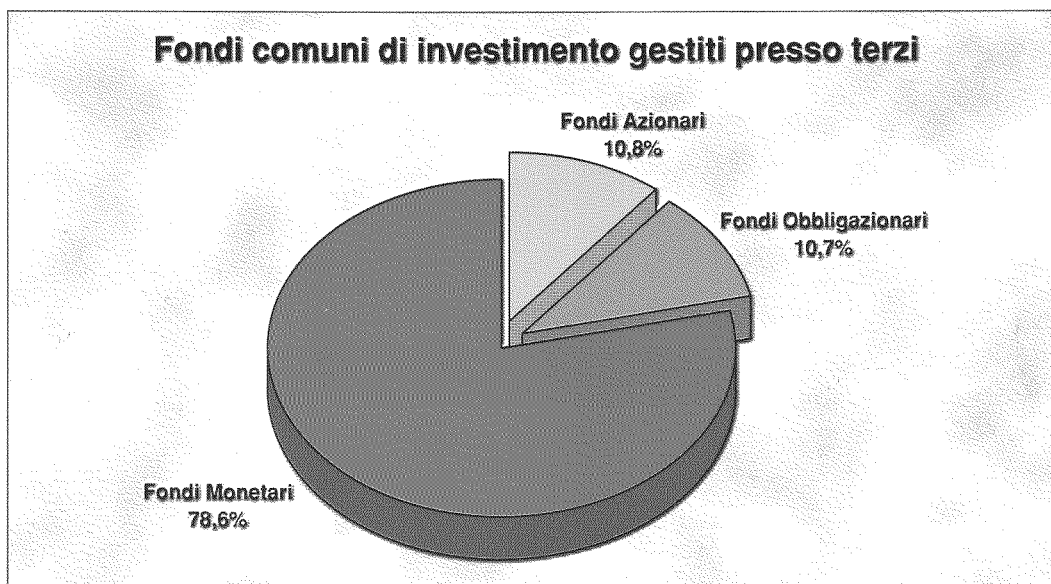
Nella tabella seguente si riportano i dati di bilancio.

Denominazione	Quote possedute	Valore di carico	Valore di mercato al 31/12/2005	Plusvalenze/Minusvalenze realizzate	Valore al 31/12/2005
ANIMA LIQUIDITA'	1.397.135,87	€ 8.000.000,00	€ 8.198.393,29		€ 8.000.000,00
BOND GLOBAL EMERG MKT	20.718,52	€ 173.488,63	€ 193.946,08	€ 14.494,67	€ 173.488,63
BOND GLOBAL HIGH YELD	15.300,34	€ 93.908,93	€ 104.134,09	€ 367,82	€ 93.908,93
BOND JAPAN	11.038,36	€ 54.463,28	€ 54.463,28	€ 2.292,21	€ 54.463,28
EQUITY EUROPE	96.984,78	€ 638.335,67	€ 700.133,10	€ 7.922,94	€ 638.335,67
EQUITY GLOBAL EMERG MKT	16.950,18	€ 87.384,32	€ 120.329,35	€ 6.680,51	€ 87.384,32
EQUITY ITALY	4.096,52	€ 35.955,04	€ 42.710,33	€ 964,20	€ 35.955,04
EQUITY JAPAN	81.451,36	€ 268.650,57	€ 333.624,78	€ 12.080,94	€ 268.650,57
EQUITY PACIFIC	9.706,51	€ 35.884,17	€ 42.728,04	€ 1.274,25	€ 35.884,17
EQUITY USA BLUE CHIP	97.268,01	€ 607.633,25	€ 607.633,25	€ 3.747,32	€ 607.633,25
EURO BOND LONG TERM	92.944,18	€ 695.444,83	€ 730.262,44	€ 22.219,78	€ 695.444,83
EURO BOND MEDIUM TERM	74.876,30	€ 488.006,777	€ 551.089,53	€ 84.552,26	€ 488.006,777
EURO BOND SHORT TERM	455.514,00	€ 2.676.302,20	€ 2.837.852,20	€ 174.103,25	€ 2.676.302,20
EURO CORPORATE BOND	54.240,89	€ 247.989,33	€ 247.989,33	€ 1.224,62	€ 247.989,33
EURO CURRENCY	287.452,63	€ 1.740.368,17	€ 1.758.635,18	€ 47.074,76	€ 1.740.368,17
PIO GREATER CHINA EQUITY	134.272,39	€ 96.947,28	€ 98.892,21	€	€ 96.947,28
		€ 15.940.762,44	€ 16.622.816,48	€ 378.999,53	€ 15.940.762,44

Il buon andamento fatto registrare dai mercati nel corso del 2005, ha permesso la rilevazione di plusvalenze da mercato per € 378.999,53. Questa cifra non comprende le plusvalenze derivanti dalla dismissione dei fondi gestiti fino a novembre 2005 da Pioneer e quelle derivanti dalla scadenza dell'investimento Base 108, ammontanti complessivamente ad € 1.546.681,04. Le riprese di valore, per i fondi svalutati negli anni precedenti, sono state pari ad € 99.919,17, mentre praticamente nulle sono risultate le minusvalenze registrate in corso d'anno.

All'interno della classe fondi comuni di investimento va inserita anche la gestione patrimoniale a capitale garantito Spinnaker 5Y che, per la sua particolare natura, è stata classificata contabilmente tra i crediti e non tra le attività finanziarie. L'ammontare contabile di questo prodotto al 31 dicembre 2005 è pari ad € 503.860,39.

Nel complesso la ripartizione per asset class dei fondi conferiti in gestione a terzi gestori vede un'esposizione nei confronti dei mercati azionari del 10,8%, in linea con la componente dei fondi obbligazionari (10,7%). Ben più elevata appare, invece, la parte dei fondi monetari (78,6%), sbilanciata soprattutto dalla presenza del fondo Anima e dei fondi della gestione Spinnaker 5Y.



Azioni

Le azioni presenti in portafoglio sono inserite all'interno della gestione patrimoniale affidata a Pioneer, con la sola eccezione di quelle della Banca Popolare di Sondrio.

Denominazione	Quantità	Valore di carico in \$	Valore di mercato al 31/12/2005 in \$	Plusvalenze/Minusvalenze realizzate	Valore al 31/12/2005 in €
ACTIVISION INC.	3.588,00	\$ 47.875,63	\$ 49.299,12		€ 40.588,05
ALLEGHENY ENERGY INC.	1.813,00	\$ 50.926,85	\$ 57.381,45	€ 904,43	€ 43.174,81
ALTRIA GROUP INC.	1.618,00	\$ 118.401,54	\$ 120.896,96		€ 100.378,57
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC.	2.152,00	\$ 145.426,42	\$ 146.830,96		€ 123.289,75
AMERICAN STANDARD COMPANIES INC.	1.079,00	\$ 42.903,72	\$ 43.106,05		€ 36.372,96
AMGEN INC	620,00	\$ 50.399,39	\$ 48.893,20		€ 41.450,72
APACHE CORP	1.214,00	\$ 83.271,36	\$ 83.183,28		€ 70.521,19
APPLIED MATERIALS INC.	839,00	\$ 15.455,94	\$ 15.051,66		€ 12.760,50
AVON PRODUCTS INC.	1.661,00	\$ 45.631,90	\$ 47.421,55		€ 38.685,85

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

BANK OF AMERICA CORP	3.081,00	\$ 14.2045,49	\$ 142.188,15		€ 120.423,46
BELLSOUTH CORP	1.514,00	\$ 41.829,88	\$ 41.029,40		€ 34.783,93
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1.430,00	\$ 38.393,09	\$ 35.020,70		€ 29.689,88
BRISTOL MYERS SQUIBB Co	3.012,00	\$ 65.302,40	\$ 69.215,76		€ 55.362,13
CARDINAL HEALTH INC.	1.176,00	\$ 75.401,41	\$ 80.850,00		€ 63.923,88
CARNIVAL CORP	1.165,00	\$ 63.963,99	\$ 62.292,55		€ 52.810,44
CISCO SYSTEMS INC.	5.006,00	\$ 88.672,78	\$ 85.702,72		€ 72.657,12
CITIGROUP INC.	2.922,00	\$ 142.823,40	\$ 141.804,66		€ 120.219,29
COCA COLA Co	1.115,00	\$ 47.690,24	\$ 44.945,65		€ 38.104,06
COLGATE-PALMOLIVE Co	842,00	\$ 46.158,02	\$ 46.183,70		€ 39.131,89
CONOCOPHILLIPS	1.499,00	\$ 92.411,69	\$ 87.211,82	€ - 1011,09	€ 73.936,51
CUBIST PHARMACEUTICALS INC.	1.133,00	\$ 26.184,13	\$ 24.076,25		€ 20.411,38
CVS CORP	2.097,00	\$ 57.438,70	\$ 55.402,74		€ 46.969,39
DEERE & Co	1.381,00	\$ 96.067,54	\$ 94.059,91		€ 79.742,19
DELL INC.	2.208,00	\$ 68.417,11	\$ 66.217,92		€ 56.138,28
EDISON INTERNATIONAL	903,00	\$ 41.868,75	\$ 39.379,83		€ 33.385,47
ESTÉE LAUDER COS. INC.	1.167,00	\$ 38.838,68	\$ 39.071,16		€ 32.926,69
FAMILY DOLLAR STORES INC.	1.386,00	\$ 32.046,11	\$ 34.358,94		€ 27.168,08
FEDERATED DEPARTMENT STORES INC.	852,00	\$ 55.629,71	\$ 56.513,16		€ 47.161,81
FREDDIE MAC	1.007,00	\$ 63.861,03	\$ 65.807,45		€ 54.140,16
FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD INC.	1.689,00	\$ 90.217,88	\$ 90.868,20		€ 76.485,00
GENERAL ELECTRIC Co	3.222,00	\$ 115.280,35	\$ 112.931,10		€ 95.740,83
GOLDMAN SACHS GROUP INC.	316,00	\$ 41.337,53	\$ 40.356,36	€ - 913,00	€ 34.213,35
H&R BLOCK INC.	1.092,00	\$ 27.388,58	\$ 26.808,60		€ 22.727,82
HCA INC.	643,00	\$ 33.468,15	\$ 32.471,5		€ 27.528,71
INTEL CORP	5.427,00	\$ 146.668,02	\$ 135.457,92		€ 114.838,64
ITT INDUSTRIES INC.	464,00	\$ 50.788,22	\$ 47.708,48		€ 40.446,33
KOHL'S CORP	488,00	\$ 22.588,33	\$ 23.716,8		€ 19.149,96
LIZ CLAIBORNE INC.	795,00	\$ 27.878,84	\$ 28.476,9		€ 23.635,15
MARATHON OIL CORP.	668,00	\$ 41.296,43	\$ 40.727,96		€ 34.528,39
MERCK & Co INC.	4.794,00	\$ 14.2525,71	\$ 1.52.497,14		€ 120.830,58
MERRILL LYNCH & CO INC.	1.778,00	\$ 119.584,63	\$ 120.423,94		€ 101.381,57
MICROSOFT CORP	6.955,00	\$ 193.669,48	\$ 181.873,25		€ 154.188,67
NEWS CORP - CLASS B	4.060,00	\$ 63.733,86	\$ 67.436,60		€ 54.032,35
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.977,00	\$ 158.609,82	\$ 157.922,76		€ 133.883,90

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.977,00	\$ 158.609,82	\$ 157.922,76		€ 133.883,90
PEPSICO INC.	1.379,00	\$ 82.352,73	\$ 81.471,32	€ 85,99	€ 69.069,82
PHELPS DODGE CORP	632,00	\$ 88.574,64	\$ 90.925,84		€ 75.091,89
PRAXAIR INC.	1.287,00	\$ 67.897,13	\$ 68.159,52		€ 57.561,89
SCHERING PLOUGH CORP	3.309,00	\$ 63.844,42	\$ 68.992,65		€ 54.126,08
SPRINT CORPORATION GROUP	1.833,00	\$ 45.170,80	\$ 42.818,88		€ 36.301,02
SYMANTEC CORP	2.362,00	\$ 42.215,46	\$ 41.335,00		€ 35.043,02
TIME WARNER INC.	2.511,00	\$ 45.474,99	\$ 43.791,84		€ 37.125,88
TXU CORP	824,00	\$ 42.635,10	\$ 41.356,56		€ 35.061,29
UNITED TECHNOLOGIES CORP	766,00	\$ 41.588,15	\$ 42.827,06		€ 35.257,64
UNUMPROVIDENT CORP	3.876,00	\$ 86.238,45	\$ 88.179,00		€ 73.111,31
WACHOVIA CORP	2.031,00	\$ 109.426,93	\$ 107.358,66		€ 91.016,62
WAL-MART STORES INC.	1.487,00	\$ 71.862,66	\$ 69.591,60	€ - 491,71	€ 58.998,43
WALT DISNEY Co	3.008,00	\$ 75.180,78	\$ 72.101,76		€ 61.126,49
WELLPOINT INC.	373,00	\$ 29.029,09	\$ 29.761,67		€ 24.610,31

I titoli si riferiscono tutti al mercato azionario statunitense, come previsto dal benchmark affidato alla gestione Pioneer. L'ammontare complessivo è pari ad € 3.403.421,54, e insieme alle azioni della Banca Popolare di Sondrio (n. 254.400 per un importo in bilancio di € 1.947.750,00) hanno generato interessi per dividendi pari ad € 43.414,69.

Contratto di capitalizzazione

Nel corso degli ultimi due anni sono stati sottoscritti contratti di capitalizzazione per un importo complessivo pari ad € 6.500.000,00. Questo prodotto garantisce alla scadenza un capitale ottenuto sommando al premio versato, al netto dei caricamenti, gli interessi che matureranno in relazione alla gestione. Gli interessi maturati nell'anno di competenza sono pari ad € 255.867,93.

PAGINA BIANCA