
FONDO PENSIONE FONDENERGIA

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

BILANCIO 2006

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2006**

Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Organi del Fondo e soggetti incaricati:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Aldo DE SIMONE

Vice Presidente

Mariano CECCARELLI

Consiglieri

Paolo BICICCHI

Giampietro CENTANINI

François Rinaldo D'HARMANT

Rocco DI PAOLA

Lorenzo DORE

Alessandro FALCIONE

Emilio Onorato RIVA

Maurizio SANTI

Paolo BORDI

Ernesto SCIUTTO

Collegio sindacale

Presidente

Maria GABELLI

Sindaci effettivi

Francesco BATTAGLIA

Atala MACRINI

Sebastiano SPAGNUOLO

Sindaci supplenti

Emanuela FIER

Aldo TRUMINO

Direttore

Alessandro STORI

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

KPMG S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza

Banca Depositaria

Intesa San Paolo S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Conservativo": Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.; Eurizon Capital Sgr S.p.A. (già San Paolo Imi I.A.M.)
- Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Duemme Sgr S.p.A.; Dexia Asset Management Belgium S.A.
- Comparto "Dinamico": Ing Investment Management Italia Sgr S.p.A.; Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.

FONDO PENSIONE FONDENERGIA
Via del Giorgione n.43 – 00147 Roma
C.f. 97136490584

Iscritto al n.2 dell'Albo COVIP di cui all'art.19 c.1 D.Lgs. n.252/2005

Indice	
RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 13
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 13
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 14
4 - <u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO</u>	pag. 24
 <u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u>	
 <u>3.1 Comparto Conservativo</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 27
3.1.2 - Conto Economico	pag. 29
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 30
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 30
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 35
 <u>3.2 Comparto Bilanciato</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 40
3.2.2 - Conto Economico	pag. 42
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 43
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 43
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 51
 <u>3.3 Comparto Dinamico</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 56
3.3.2 - Conto Economico	pag. 58
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 59
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 59
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 66

RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2006

1. CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Fondenergia è la forma pensionistica complementare collettiva del settore energia, disciplinata dal D.Lgs. 252/05 e riservata ai lavoratori, non in prova, il cui rapporto di lavoro è regolato dai CCNL del settore Energia e Petrolio e Gas Acqua o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate (ai sensi dell'art.2359 del Codice Civile) da aziende associate che hanno istituito il Fondo.

Il Fondo è una struttura di servizio, senza scopo di lucro, che gestisce i conti individuali degli aderenti, alimentati dai contributi degli stessi e delle aziende nonché dai redditi prodotti dalla gestione finanziaria delle risorse accumulate.

Le risorse del Fondo sono gestite secondo uno schema che prevede tre distinti comparti d'investimento denominati, rispettivamente, Conservativo, Bilanciato e Dinamico, aventi le seguenti caratteristiche:

- il comparto Conservativo è un comparto "monetario" al 100% le cui risorse sono investite esclusivamente in titoli di debito, denominati in Euro. La durata media finanziaria del patrimonio gestito non può superare i 12 mesi.
- il comparto Bilanciato è un comparto "bilanciato obbligazionario" le cui risorse sono investite in obbligazioni e liquidità per una quota compresa tra il 62% ed il 72% e, per la restante parte, in azioni europee e del resto del mondo. Gli investimenti denominati in valute diverse dall'Euro non possono superare, complessivamente, il 15%.
- il comparto Dinamico è un comparto "bilanciato azionario" le cui risorse sono investite in azioni europee e del resto del mondo, per una quota compresa tra il 50% ed il 70% ed in obbligazioni e liquidità per la restante parte. Gli investimenti in valute diverse dall'Euro possono raggiungere, complessivamente, un massimo del 25%.

L'allocazione delle risorse nei suddetti comparti viene realizzata dal Fondo in relazione alle scelte degli aderenti, come evidenziato nel successivo paragrafo 3.

2. I MERCATI FINANZIARI

Nel 2006 il ciclo economico internazionale è stato caratterizzato dalla prosecuzione della fase espansiva avviata nel 2002. Complessivamente il prodotto interno lordo mondiale è cresciuto del 5,1%, trainato dalla crescita delle economie emergenti dell'area asiatica ed ha beneficiato della solida rete di sicurezza anti-recessione costituita dal coinvolgimento di più paesi/aree geografiche nella crescita della economia mondiale.

La domanda globale si è mantenuta elevata ed ha continuato a beneficiare della forte crescita delle economie asiatiche, in particolare di quelle della Cina (+10,6%) e dell'India (+8,3%). I prezzi delle materie prime non energetiche hanno subito ulteriori rialzi, dopo quelli registrati nell'anno precedente, mentre il prezzo del petrolio, in particolare nel secondo semestre, si è stabilizzato intorno ai livelli registrati a fine 2005.

Gli Stati Uniti hanno registrato una crescita del PIL del 2,2% (contro il 3,1% del 2005), con un rallentamento della crescita nella seconda parte dell'anno ed una inflazione che si è attestata al 2% a fine 2006. In questa situazione la FED ha mantenuto un atteggiamento restrittivo solo nella prima parte dell'anno quando, con quattro successivi incrementi di 25 punti base ciascuno, ha portato il tasso dei Fed Funds dal 4,25% di inizio anno al 5,25% di fine giugno, livello al quale il tasso di riferimento è rimasto, invariato, sino alla fine del 2006.

Il dollaro USA, penalizzato dal rallentamento della economia statunitense e dalla pausa della FED (che ha causato una riduzione dei differenziali di tasso d'interesse verso le altre economie) oltre che dal perdurare del deficit del bilancio federale e di quello della bilancia commerciale, si è deprezzato del 11% nei confronti dell'Euro raggiungendo, a fine anno, il livello di 1,32, contro una quotazione di 1,18 alla fine del 2005. Analogamente l'apprezzamento dell'Euro sullo Yen, con un livello del cambio che ha raggiunto a fine anno quota 157 da 138 di fine 2005.

In Europa la crescita del PIL si è attestata su valori significativi (+2,4 per Eurolandia nel complesso). L'Italia ha registrato un tasso di crescita più basso della media (+2%) mentre Francia e Germania sono cresciute, rispettivamente, del 2,2% e del 3,7%.

Nel 2006 la Banca Centrale Europea ha proseguito con l'atteggiamento cautelativo avviato nel dicembre 2005, restringendo ulteriormente le condizioni monetarie attraverso una serie di 5 interventi successivi di 25 bps ciascuno che hanno portato i tassi di riferimento, a fine anno, al 3,50%.

In un contesto di persistente fiducia degli investitori nella crescita dell'economia globale e dei profitti d'impresa, supportati da livelli di valutazione inferiori alle medie storiche di lungo periodo, i principali mercati azionari hanno messo a segno performance positive per il quarto anno consecutivo. Il movimento non è stato continuo durante l'anno: dopo i primi quattro mesi all'insegna del rialzo si è manifestata una sensibile correzione nei mesi di maggio e giugno, a causa di timori di aumento dell'inflazione e del conseguente inasprimento delle politiche monetarie. Nella seconda metà dell'anno, il miglioramento dello scenario inflazionistico dovuto al calo dei prezzi del petrolio ed il termine della politica restrittiva della FED hanno contribuito a far tornare i maggiori indici azionari sui precedenti massimi pluriennali, che sono stati poi superati a fine anno.

Misurata in termini di indice MSCI World (in dollari) la crescita dei mercati azionari mondiali è stata vicina al 20%. In termini di indice S&P 500 la performance del mercato americano nel 2006 è stata pari al 13,06%, contro il 3,8% del 2005, mentre in Europa l'indice MSCI Europe ha registrato una performance positiva del 16,6%, contro un incremento del 21,6% nel 2005.

L'indice Nikkei del mercato giapponese ha chiuso l'anno con un incremento del 6,92%, a fronte del forte incremento (+40%) dell'anno precedente.

Lo scenario di graduale innalzamento del livello dei tassi di interesse ha alimentato preoccupazioni fra gli investitori in obbligazioni. Durante la prima metà del 2006 i corsi dei titoli obbligazionari hanno avuto un andamento quasi costantemente negativo, ma il miglioramento delle prospettive di inflazione della seconda metà dell'anno ha consentito un parziale recupero dei corsi.

Negli Stati Uniti, il rialzo dei tassi a breve operato dalla FED non si è prontamente trasferito sui tassi di interesse a lungo termine, determinando prima un forte appiattimento e poi una inversione della struttura dei tassi, compatibile con l'ipotesi di un significativo rallentamento economico non ipotizzabile a breve termine. I tassi a 10 anni statunitensi hanno raggiunto, a fine anno, il livello del 4,80%.

In Europa i tassi a 10 anni sono aumentati di circa 60 punti base, dal 3,50% di fine 2005 al 4,10% di fine 2006 mentre sulle scadenze più brevi (5 anni) l'incremento è stata più marcato (da 3,10% a 4,05%). Complessivamente, nel 2006, il decremento di valore del comparto dei titoli governativi dell'area Euro, misurato dall'indice SSB EGBI, è stato pari al 0,50%.

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato complessivo della gestione finanziaria pari a 24,5 milioni di euro che scende a 20,9 milioni di euro dopo imposte per 2,5 milioni di euro ed oneri di gestione finanziaria per 1,1 milioni di euro.

Nel complesso le attività in gestione dei tre comparti, pari a 417 milioni di euro al 31/12/2005, hanno raggiunto, al 31/12/2006, l'ammontare di 490 milioni di euro.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2006, ammontanti a 1.169 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai sette gestori finanziari (1.046 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (123 mila euro).

Nel complesso, l'incidenza delle spese per la gestione finanziaria è rimasta invariata, rispetto al 2005, attestandosi allo 0,24% del patrimonio di fine anno.

L'andamento dei singoli comparti è stato il seguente:

Comparto conservativo: il valore della quota è passato da 11,321 euro del 31/12/2005 a 11,604 euro del 31/12/2006, con un incremento del 2,50%.

Il risultato lordo dei capitali investiti, inferiore di 0,17 punti percentuali a quello del parametro di riferimento è stato pari al 2,79%.

Si riportano nel seguito la performance, gli indicatori di rischio (volatilità) e l'allocazione percentuale delle risorse del comparto e dei portafogli gestiti al 31/12/2006, confrontati con quelli del benchmark:

Performance e rischio	Conservativo	RAS	EURIZON	Benchmark
Rendimento lordo	2,79%	2,99%	2,57%	2,96%
Volatilità annua	0,17%	0,17%	0,17%	0,16%

Allocazione risorse	Conservativo	RAS	EURIZON	Benchmark
Obb. Euro a breve	97,6%	97,9%	0,0%	100%
Cash	2,4%	2,1%	100% ¹	

¹ A seguito della operazione di fusione del 1° gennaio 2007 tra il gruppo di appartenenza del gestore Eurizon Capital e la banca depositaria, Banca Intesa, il Fondo in data 31.12.06, ha risolto il rapporto in essere con il gestore Eurizon Capital conferendo tutte le risorse in gestione all'altro gestore, RAS Spa. L'operazione è avvenuta in data 29/12/2006 per quanto riguarda il trasferimento del portafoglio titoli ed in data 4/01/2007 per la liquidità residua, ivi comprese le cedole in scadenza al 1° gennaio 2007. Pertanto al 31/12/2006 il portafoglio in gestione ad Eurizon Capital ammontava a 53.875 euro e risultava composto al 100% da liquidità.

Nel corso del 2006 i gestori del comparto conservativo hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, in termini di rischiosità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente lo 0,05% (di cui 0,04% per commissioni fisse e 0,01% per commissioni d'incentivo) e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2006. Negli ultimi 3 anni il comparto conservativo ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,10% ed una volatilità, su base annua, dello 0,17%.

Comparto bilanciato: il valore della quota è passato da 12,932 euro del 31/12/2005 a 13,533 euro del 31/12/2006, con un incremento del 4,65%. Il risultato lordo dei capitali investiti è stato del 5,38%, superiore del 1,06% a quello del parametro di riferimento, pari al 4,32%.

Si riportano nel seguito la performance, gli indicatori di rischio e l'allocazione percentuale delle risorse del comparto e dei portafogli gestiti al 31/12/2006, confrontati con quelli del benchmark:

Performance e rischio	<i>Bilanciato</i>	<i>PIONEER</i>	<i>DEXIA</i>	<i>DUEMME</i>	<i>Benchmark</i>
Rendimento lordo	5,38%	5,70%	5,58%	4,92%	4,32%
Volatilità annua	4,01%	3,95%	4,16%	4,14%	3,94%

Allocazione risorse	<i>Bilanciato</i>	<i>PIONEER</i>	<i>DEXIA</i>	<i>DUEMME</i>	<i>Benchmark</i>
Obbligazioni	59,47%	61,26%	54,62%	61,73%	52%
Azioni Europa	24,38%	22,12%	27,14%	24,32%	20%
Azioni ex-Europa	12,53%	15,09%	10,08%	12,05%	13%
Cash	3,62%	1,53%	8,16%	1,90%	15%

Nel corso del 2006 i gestori del comparto bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, in termini di rischiosità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente lo 0,23% (di cui 0,08% per commissioni fisse e 0,15% per commissioni d'incentivo) e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2006.

Negli ultimi 5 anni il comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 4,25% ed una volatilità, su base annua, del 4,76%.

Comparto dinamico: il valore della quota è passato da 14,212 euro del 31/12/2005 a 15,216 euro del 31/12/2006, con un incremento del 7,06%. Il risultato lordo dei capitali investiti è stato pari al 7,98%, superiore dello 0,72% a quello del parametro di riferimento, pari al 7,26%.

Si riportano nel seguito la performance, gli indicatori di rischio e l'allocazione percentuale delle risorse del comparto e dei portafogli gestiti al 31/12/2006, confrontati con quelli del benchmark:

Performance e rischio	<i>Dinamico</i>	<i>ING</i>	<i>MPS</i>	<i>Benchmark</i>
Rendimento lordo	7,98%	7,16%	8,81%	7,26%
Volatilità annua	7,00%	6,83%	7,26%	6,81%

Allocazione risorse	<i>Dinamico</i>	<i>ING</i>	<i>MPS</i>	<i>Benchmark</i>
Obbligazioni	32,86%	37,66%	28,03%	35%
Azioni Europa	45,70%	40,87%	50,56%	35%
Azioni ex-Europa	18,47%	20,78%	16,15%	25%
Cash	2,97%	0,69%	5,26%	5%

Nel corso del 2006 i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, in termini di rischiosità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente lo 0,19% (di cui 0,10% per commissioni fisse e 0,09% per commissioni d'incentivo) e lo 0,07% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2006.

Negli ultimi 3 anni il comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 11,01% ed una volatilità, su base annua, del 6,25%.

Gli investimenti in titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti nei comparti bilanciato e dinamico e dettagliatamente riportati nella nota integrativa, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che ai capitali delle aziende emittenti.

Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2006 sono risultati pari a 84,1 milioni di euro, con un incremento del 10,4% rispetto ai 76,2 milioni di euro incassati nel 2005. Dei contributi degli aderenti, 3,9 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva.

Le uscite per anticipazioni, riscatti e trasferimenti, sono risultate pari a 31,8 milioni di euro. Pertanto il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 52,3 milioni di euro. Tale saldo, assieme al risultato netto della gestione finanziaria, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di 73,2 milioni di euro, rispetto al 31/12/2005.

Il totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31/12/2006 è risultato pari a 481,5 milioni di euro (408,3 provenienti dall'esercizio 2005 e 73,2 di incremento dell'anno), suddiviso in 35.636.643 quote assegnate a 30.490 aderenti con la seguente ripartizione:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Conservativo	18.277.385	1.575.087	1.275
Bilanciato	442.469.734	32.695.263	27.368
Dinamico	20.789.031	1.366.293	1.847

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Conservativo	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/2005	5,20%	90,83%	3,97%
	31/12/2006	4,18%	89,76%	6,05%
Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	31/12/2005	4,68%	92,27%	3,05%
	31/12/2006	3,80%	91,89%	4,32%

Durante il 2006 sono entrati complessivamente 2.165 iscritti e sono usciti 1.181 che hanno cessato il rapporto di lavoro con le società aderenti o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Nel corso del 2006 il saldo tra iscrizioni e riscatti/trasferimenti è risultato positivo per 984 unità, confermando la tendenza in atto da oltre tre anni.

L'andamento delle iscrizioni, delle uscite e degli switch tra i singoli comparti è risultato il seguente:

	Conservativo	Bilanciato	Dinamico
Nuove adesioni	68	1.603	494
Uscite per riscatto o trasferimento	166	989	26
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	17	176	224
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	177	223	17

Al 31/12/2006 le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti erano le seguenti:

	Conservativo	Bilanciato	Dinamico
Età media degli aderenti del comparto	49	44	38
Aderenti con prima occupazione INPS posteriore al 28/4/93 (%)	15%	19%	51%
Patrimonio medio aderenti del comparto (€)	14.335	16.167	11.091
Patrimonio medio aderenti di prima occupazione (€)	8.550	12.580	7.425

L'età media degli aderenti al Fondo è 44 anni , invariata rispetto a quella rilevata a fine 2005.

La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta incrementata al 28%, per effetto della entrata in vigore delle previsioni del CCNL Energia e Petrolio che, in occasione del rinnovo del 31/03/2006, ha dato al possibilità, a partire dal 1° luglio 2006, di conferire il 100% del TFR anche agli aderenti con prima iscrizione alla previdenza obbligatoria anteriore al 29/4/1993. Gli aderenti che hanno utilizzato tale facoltà, nel secondo semestre 2006, ammontano a 2.171 unità.

Gestione amministrativa

Il costo della gestione amministrativa del Fondo è risultato pari a 998 mila euro (contro 956 mila euro dell'esercizio precedente). Tale costo ha rappresentato lo 0,21% dell'attivo netto al 31/12/2006 (contro lo 0,23% nel 2005).

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata mensilmente attraverso il prelievo dalle contribuzioni a Fondenergia di un importo di 2,75 euro per aderente (corrispondenti ad una quota associativa di 33 euro l'anno per aderente) per un importo complessivo annuo di 966 mila euro. Ulteriori 32 mila euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto incassate nel corso dell'anno e da una parte delle quote d'iscrizione incassate nel corso dell'anno o riscontate dall'anno precedente. L'importo delle quote d'iscrizione rinviate al 2007 a titolo di sconto passivo per copertura oneri amministrativi ammonta a 37mila euro.

Nel corso del 2006 è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi dell'art. 34 e dell'Allegato B, del D.lgs 196/2003.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

La finanziaria 2007 ha anticipato l'entrata in vigore del Decreto Legislativo del 5 dicembre 2005 n. 252, di riforma del sistema di previdenza integrativa. Fondenergia ha provveduto agli adeguamenti richiesti modificando lo statuto e la Nota Informativa secondo gli schemi predisposti dalla Covip, depositando tutta la documentazione presso la stessa in data 29/12/06.

In data 28 dicembre 2006 il Fondo ha pubblicato il bando per la selezione del gestore del comparto garantito cui destinare, a partire dal 1° luglio 2007 il TFR conferito con il meccanismo del silenzio assenso. La selezione si concluderà entro il 30 giugno 2007.

Nel corso del mese di gennaio, inoltre, le parti firmatarie del CCNL unico del settore Gas Acqua hanno siglato specifici accordi che individuano in Fondenergia la forma di previdenza complementare cui destinare il TFR dei lavoratori cui si applica tale contratto.

In data 29 gennaio 2007, come previsto dai regolamenti elettorali che regolano gli avvicendamenti degli organi del Fondo, è stata avviata la procedura elettorale per il rinnovo dei componenti l'Assemblea dei Delegati di Fondenergia, in scadenza al 30 giugno 2007.

A partire dal mese di febbraio 2007 Fondenergia, con la collaborazione dei rappresentanti dei lavoratori e delle Aziende ha intrapreso una intensa attività di promozione presso le aziende aderenti e potenziali tali, tesa ad illustrare le principali novità del decreto.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In conseguenza dell'entrata in vigore del D.Lgs 252/05 e dell'ingresso dei lavoratori del settore Gas Acqua tra i potenziali aderenti del Fondo, per il 2007 si attende un saldo positivo tra iscrizioni ed uscite di almeno 5.500 unità ed un numero di aderenti che a fine anno dovrebbe attestarsi intorno a 36.000 unità. Tenuto conto di tale evoluzione, per l'esercizio 2007 l'ammontare della quota associativa annua è stato ridotto del 9% e portato a 30 euro per aderente, con un prelievo mensile di 2,5 euro per aderente.

I risultati della gestione finanziaria dei primi due mesi dell'anno mostrano un andamento maggiormente riflessivo dei mercati di riferimento, rispetto a quello dei mesi precedenti. Al 28 febbraio 2007 i valori delle quote dei tre comparti fanno registrare, rispetto al 31 dicembre 2006, un incremento, rispettivamente dello 0,54% per il comparto conservativo, dello 0,43% per il comparto bilanciato e dello 0,34% per il comparto dinamico.

La gestione del patrimonio del Fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei suddetti mercati.

Per il Consiglio di Amministrazione



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	489.365.002	416.318.000
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	449.985	412.991
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		489.814.987	416.730.991
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Passività della gestione previdenziale	3.512.424	2.804.585
20	Passività della gestione finanziaria	1.862.488	1.051.692
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	443.616	403.801
50	Debiti d'imposta	2.460.309	4.151.140
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		8.278.837	8.411.218
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	481.536.150	408.319.773
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	191.358	91.490
	Contratti futures	38.044.296	28.745.404
	Valute da regolare	13.478.884	6.860.346

2 – CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Saldo della gestione previdenziale	52.311.521	53.245.025
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.533.908	39.699.774
40	Oneri di gestione	- 1.168.743 -	994.788
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.365.165	38.704.986
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	75.676.686	91.950.011
80	Imposta sostitutiva	- 2.460.309 -	4.151.140
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		73.216.377	87.798.871

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2006.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31/12/2006 è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 e riservato ai lavoratori, non in prova, il cui rapporto di lavoro è regolato dal CCNL del settore Energia e Petrolio o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, da aziende associate che hanno istituito il Fondo. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, senza scopo di lucro, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario fino al raggiungimento del massimo della deducibilità fiscale.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti, oppure al momento della cessazione dell'attività lavorativa, a condizione che l'iscritto abbia un'età di non più di dieci anni inferiore all'età pensionabile. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni vengono eventualmente corrisposte parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti, dei relativi gestori e benchmark di riferimento:

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Benchmark
CONSERVATIVO	RAS S.p.A.	EURIZON CAPITAL SGR S.p.A		100% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M)
BILANCIATO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	DUEMME SGR S.p.A.	DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	<ul style="list-style-type: none"> • 15% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M) • 52% Salomon Smith Barney EMU Government Bond IndexSM (SSB EGBI) • 20%Morgan Stanley Capital International EMU Index (MSCI EMU) • 13%Morgan Stanley Capital International World Ex EMU Index (MSCI World Ex EMU)
DINAMICO	ING Investment Management Italia SGR S.p.A.	MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.		<ul style="list-style-type: none"> • 5% J.P. Morgan Cash Index Ecu 6 mesi (JPM CASH 6M) • 35% Salomon Smith Barney EMU Government Bond IndexSM (SSB EGBI) • 35% Morgan Stanley Capital International EMU Index (MSCI EMU) • 25%Morgan Stanley Capital International World Ex EMU Index (MSCI World Ex EMU)

Comparto conservativo

L'obiettivo di gestione del comparto *conservativo* consiste nel massimizzare il rendimento della gestione, tenuto conto del rischio assunto, in un orizzonte temporale di 3 anni, nei confronti del parametro di riferimento (*benchmark*) sopra specificato.

Le risorse che affluiscono al Comparto possono essere investite in:

- a) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in Euro, emessi da Paesi aderenti all'Unione Europea o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea con rating non inferiore ad A (scala Standard & Poor) ovvero A2 (scala Moody's);
- b) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in Euro, emessi da soggetti residenti in Paesi aderenti all'Unione Europea, con rating non inferiore ad A (scala Standard & Poor) ovvero A2 (scala Moody's);

La durata media finanziaria (*duration* modificata) del patrimonio complessivamente gestito non può superare 12 mesi.

In attuazione di quanto previsto dal D.M. Tesoro n. 703/96, sono consentiti inoltre contratti *futures* su titoli di stato unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti, a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio e operazioni di pronti contro termine, *interest rate swap* e *basis swap*.

Non sono ammessi investimenti denominati in valuta diversa dall'Euro.

Comparto bilanciato

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento della gestione, tenuto conto del rischio assunto, in un orizzonte temporale di 3 anni, nei confronti del parametro di riferimento (*benchmark*) sopra specificato. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori devono tendere a

[nota integrativa 2](#)

contenere la volatilità delle differenze di rendimento settimanali tra portafoglio e parametro di riferimento nel limite del 3% semestrale.

Il patrimonio affidato in gestione può essere investito in titoli di capitale con un limite minimo del 28% ed entro un limite massimo del 38%.

Le risorse che affluiscono al Comparto vengono egualmente ripartite tra i tre Gestori incaricati e possono essere investite in:

- a) titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE, ad esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia e titoli di debito quotati o quotandi di organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, con scadenza massima 35 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- b) titoli di debito quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia, con scadenza massima 10 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's).
- c) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in euro, derivanti da operazioni di cartolarizzazione, emessi da soggetti residenti in paesi aderenti all'Unione Europea, con scadenza massima 20 anni e rating non inferiore ad AA (scala Standard & Poor's) ovvero AA2 (scala Moody's).
- d) titoli di debito quotati emessi da Paesi non aderenti all'OCSE e da Corea del Sud, Messico, Turchia con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- e) titoli di debito quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- f) titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE, con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia;
- g) titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia.

Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere b), c), d), e), g) sono ammessi entro il limite complessivo del 12% del patrimonio gestito. Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere d), e), g), sono ammessi entro il limite complessivo del 5% del patrimonio gestito.

Ai fini di quanto sopra, per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei paesi dell'U.E., della Svizzera, degli U.S.A. del Canada e del Giappone, per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamentati, in attesa della prima quotazione. In caso di ammissione all'OCSE di nuovi Paesi, l'investimento in strumenti finanziari emessi da tali Paesi o da soggetti ivi residenti dovrà essere preventivamente autorizzato dal FONDO.

In attuazione di quanto previsto dal D.M. Tesoro n. 703/96, sono consentiti inoltre:

- a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio, entro il limite massimo del 15% delle risorse gestite dal GESTORE. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non devono gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 9 della CONVENZIONE;
- b) contratti *futures* su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti, a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- c) operazioni di pronti contro termine, *interest rate swap* e *basis swap* con controparti aventi rating pari o superiore a quelli stabiliti per gli strumenti finanziari sopra indicati;
- d) *currency swaps* e contratti a termine in valuta con controparti aventi rating, pari o superiore, ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's), unicamente a copertura delle posizioni in valuta esistenti.

Gli investimenti denominati in valuta diversa dall'Euro, non coperti dal rischio di cambio, non possono superare il 15% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del gestore.

Comparto dinamico

L'obiettivo di gestione consiste nel massimizzare il rendimento della gestione, tenuto conto del rischio assunto, in un orizzonte temporale di 3 anni, nei confronti del relativo parametro. Nel raggiungere l'obiettivo i gestori devono tendere a contenere la volatilità delle differenze di rendimento settimanali tra portafoglio e parametro di riferimento nel limite del 5% semestrale.

Il patrimonio affidato in gestione può essere investito in titoli di capitale con un limite minimo del 50% ed entro un limite massimo del 70%.

Le risorse che affluiscono al Comparto vengono egualmente ripartite tra i due Gestori incaricati e possono essere investite in:

- a) titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE, ad esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia e titoli di debito quotati o quotandi di organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, con scadenza massima 35 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- b) titoli di debito quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia con scadenza massima 10 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard&Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);

nota integrativa 4

- c) titoli di debito quotati o quotandi, denominati in euro, derivanti da operazioni di cartolarizzazione, emessi da soggetti residenti in paesi aderenti all'Unione Europea, con scadenza massima 20 anni e rating non inferiore ad AA (scala Standard & Poor's) ovvero AA2 (scala Moody's);
- d) titoli di debito quotati emessi da Paesi non aderenti all'OCSE e da Corea del Sud, Messico, Turchia, con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- e) titoli di debito quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia, con scadenza massima 5 anni e con rating, al momento dell'acquisto, non inferiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's);
- f) titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE, con l'esclusione di Corea del Sud, Messico, Turchia;
- g) titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE e in Corea del Sud, Messico, Turchia.

Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere b), c), d), e), g), sono ammessi entro il limite complessivo del 12% del patrimonio gestito. Gli investimenti nei titoli di cui alle lettere d), e), g), sono ammessi entro il limite complessivo del 5% del patrimonio gestito. Ai fini di quanto sopra per titoli quotati si intendono i titoli negoziati nei mercati regolamentati dei paesi dell'U.E., della Svizzera, degli U.S.A. del Canada e del Giappone, per titoli quotandi si intendono i titoli per i quali sia stata ottenuta l'ammissione alla negoziazione negli stessi mercati regolamentati, in attesa della prima quotazione.

In caso di ammissione all'OCSE di nuovi Paesi l'investimento in strumenti finanziari emessi da tali Paesi o da soggetti ivi residenti dovrà essere preventivamente autorizzato dal FONDO.

In attuazione di quanto previsto dal D.M. Tesoro n. 703/96, sono consentiti inoltre:

- a) quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio, entro il limite massimo del 63 % nello "schema A" e del 30% nello "schema B" delle risorse gestite dal GESTORE. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione e sul FONDO non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquisiti, né le commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito all'art. 9 della CONVENZIONE;
- b) contratti *futures* su indici azionari, titoli di stato e tassi d'interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;

- c) operazioni di pronti contro termine, *interest rate swap* e *basis swap* con controparti aventi rating pari o superiore a quelli stabiliti per gli strumenti finanziari sopra indicati;
- d) *currency swaps* e contratti a termine in valuta con controparti aventi rating, pari o superiore ad A (scala Standard & Poor's) ovvero A2 (scala Moody's), unicamente a copertura delle posizioni in valuta esistenti.

Gli investimenti denominati in valuta diversa dall'Euro, non coperti dal rischio di cambio, non possono superare, complessivamente, il 25% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del gestore.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione, indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 15 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria.

Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai gestori e alla banca depositaria.

Nei suddetti casi i gestori e il fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo deve ancora stipulare apposite convenzioni con una compagnia di assicurazione abilitata.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Intesa San Paolo S.p.A., filiale di Parma, sita in Via Langhirano 1/A.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Service Amministrativo

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A., con sede in Mogliano Veneto (TV) via Ferretto n.1. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2006 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.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata 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.

I contratti 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, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti 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 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 nel corso dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

I crediti sono iscritti in bilancio 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti; i proventi relativi agli interessi attivi, alle penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi comuni sono stati imputati proporzionalmente al numero degli aderenti, tenuto conto del periodo di permanenza di ciascuno nel singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione quindicinale delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi

Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza quindicinale.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 145 unità, per un totale di 30.490 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi.

Fase di accumulo	ANNO 2006		ANNO 2005	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Settore				
Energia & Petrolio	24.335	129	22.752	124
Chimico-Eni	5.866	11	6.573	13
Altro	289	5	181	4
Totale	30.490	145	29.506	141

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31.12.2006

Fase di accumulo

Aderenti	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Totale
Attivi	27.355	1.275	1.847	30.477
Sospesi	13	-	-	13
Totale	27.368	1.275	1.847	30.490

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2006 e per l'esercizio precedente, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Revisori agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2006	COMPENSI 2005
AMMINISTRATORI	31.200	31.200
SINDACI	31.200	31.200

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale pari a n. 1.500 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

Il personale in servizio si compone di un dirigente e tre impiegati, senza variazioni rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	3	-	-	3	3

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate parzialmente a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato " Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

4- RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	489.365.002	416.318.000
a) Depositi bancari	41.957.372	19.942.544
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	276.080.214	246.966.937
d) Titoli di debito quotati	11.184.861	12.633.907
e) Titoli di capitale quotati	135.367.974	111.521.265
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	18.612.663	19.740.433
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.271.218	4.801.182
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	205.174	455.899
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	685.526	255.833
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	449.985	412.991
a) Cassa e depositi bancari	400.231	343.933
b) Immobilizzazioni immateriali	-	1.110
c) Immobilizzazioni materiali	13.156	17.173
d) Altre attività della gestione amministrativa	36.598	50.775
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	489.814.987	416.730.991

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Passività della gestione previdenziale	3.512.424	2.804.585
a) Debiti della gestione previdenziale	3.512.424	2.804.585
20 Passività della gestione finanziaria	1.862.488	1.051.692
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.862.488	1.051.692
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	443.616	403.801
a) TFR	70.940	57.606
b) Altre passività della gestione amministrativa	335.576	320.483
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.100	25.712
50 Debiti di imposta	2.460.309	4.151.140
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.278.837	8.411.218
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	481.536.150	408.319.773
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	191.358	91.490
Contributi da ricevere	- 191.358	- 91.490
Contratti futures	38.044.296	28.745.404
Controparte c/contratti futures	- 38.044.296	- 28.745.404
Valute da regolare	13.478.884	6.860.346
Controparte per valute da regolare	- 13.478.884	- 6.860.346

CONTO ECONOMICO

	31.12.2006	31.12.2005
10 Saldo della gestione previdenziale	52.311.521	53.245.025
a) Contributi per le prestazioni	84.117.652	76.160.566
b) Anticipazioni	- 5.631.089	- 1.799.971
c) Trasferimenti e riscatti	- 24.562.857	- 19.948.509
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.612.185	- 1.167.061
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.533.908	39.699.774
a) Dividendi e interessi	13.059.192	10.937.944
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.474.716	28.761.830
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.168.743	- 994.788
a) Società di gestione	- 1.046.265	- 891.159
b) Banca depositaria	- 122.478	- 103.629
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	23.365.165	38.704.986
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.035.381	983.167
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 350.623	- 349.115
c) Spese generali ed amministrative	- 264.754	- 245.104
d) Spese per il personale	- 371.279	- 336.889
e) Ammortamenti	- 14.926	- 25.332
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	3.301	1.015
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 37.100	- 25.712
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	75.676.686	91.950.011
80 Imposta sostitutiva	- 2.460.309	- 4.151.140
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	73.216.377	87.798.871

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti**3.1 COMPARTO CONSERVATIVO****3.1.1 STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	18.684.755	19.538.461
a) Depositi bancari	197.859	70.961
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.644.354	17.832.423
d) Titoli di debito quotati	636.003	1.389.891
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	206.525	245.186
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	14	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	20.460	23.436
a) Cassa e depositi bancari	18.216	19.538
b) Immobilizzazioni immateriali	-	63
c) Immobilizzazioni materiali	599	976
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.645	2.859
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.705.215	19.561.897

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Passività della gestione previdenziale	353.492	308.016
a) Debiti della gestione previdenziale	353.492	308.016
20 Passività della gestione finanziaria	3.533	102.857
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.533	102.857
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	20.191	22.939
a) TFR	3.229	3.272
b) Altre passività della gestione amministrativa	15.273	18.206
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.689	1.461
50 Debiti di imposta	50.614	35.004
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	427.830	468.816
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	18.277.385	19.093.081
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	25.365	20.969
Contributi da ricevere	- 25.365	- 20.969
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 Conto Economico

	31.12.2006	31.12.2005
10 Saldo della gestione previdenziale	- 1.270.463	199.797
a) Contributi per le prestazioni	3.876.137	4.345.887
b) Anticipazioni	- 152.422	- 61.487
c) Trasferimenti e riscatti	- 4.769.536	- 3.932.439
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 224.642	- 152.164
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	518.023	386.031
a) Dividendi e interessi	586.991	600.280
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 68.968	- 214.249
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 12.642	- 12.819
a) Società di gestione	- 8.507	- 8.128
b) Banca depositaria	- 4.135	- 4.691
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	505.381	373.212
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	47.124	55.851
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 15.958	- 19.832
c) Spese generali ed amministrative	- 12.049	- 13.923
d) Spese per il personale	- 16.899	- 19.138
e) Ammortamenti	- 680	- 1.439
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	151	58
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.689	- 1.461
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	- 765.082	573.009
80 Imposta sostitutiva	- 50.614	- 35.004
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	- 815.696	538.005

3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto CONSERVATIVO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2005	1.686.491,739		19.093.081
a) Quote emesse	338.755,666	3.876.137	
b) Quote annullate	- 450.160,430	- 5.146.600	
c) Variazione del valore quota		454.767	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			- 815.696
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.575.086,975		18.277.385

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2006 era di € 11,321.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2006 è di € 11,604.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, - € 1.270.463 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 3.472.108), degli *switch* per conversione comparto (€ 383.943), dei trasferimenti in ingresso (€ 20.080), delle rettifiche contributi (€ 6) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 2.678.489) e degli *switch* in uscita (€ 2.468.111).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 18.684.755

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.
- Eurizon Capital Sgr S.p.A. ²

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
RIUNIONE ADRIATICA DI SICURTA' S.P.A	18.612.158
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A	53.875
TOTALE	18.666.033

² A seguito della operazione di fusione del 1° gennaio 2007 tra il gruppo di appartenenza del gestore Eurizon Capital e la banca depositaria, Banca Intesa, il Fondo in data 31.12.06, ha risolto il rapporto in essere con il gestore Eurizon Capital conferendo tutte le risorse in gestione all'altro gestore, RAS Spa. L'operazione è avvenuta in data 29/12/2006 per quanto riguarda il trasferimento del portafoglio titoli ed in data 4/01/2007 per la liquidità residua, ivi comprese le cedole in scadenza al 1° gennaio 2007. Pertanto al 31/12/2006 il portafoglio in gestione del San Paolo ammontava a 53.875 euro e risultava composto al 100% da liquidità.
comparto conservativo 4

L'importo a disposizione dei gestori è al netto del saldo di € 17.454 del conto corrente di raccolta, di € 1.254 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sul conto corrente di transito nel quarto trimestre e di € 14 relativi a crediti verso il comparto bilanciato per switch-in.

Depositi bancari

€ 197.859

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 179.151), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 17.454) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 1.254).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 18.684.755:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2007 ZERO COUPON	IT0004054091	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.430.932	7,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5	IT0003271019	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.160.085	6,21
CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	IT0003438212	I.G - TStato Org.Int Q IT	854.505	4,57
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	854.165	4,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2007 6	IT0001170007	I.G - TStato Org.Int Q IT	813.968	4,36
CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	804.000	4,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	796.080	4,26
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	747.450	4,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2007 3	ES0000012908	I.G - TStato Org.Int Q UE	746.651	4,00
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.500	3,77
CERT DI CREDITO DEL TES 1/7/2009 FLOATING	IT0003219711	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.500	3,77
FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2007 4,75	FR0104446556	I.G - TStato Org.Int Q UE	703.388	3,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	697.683	3,73
BELGIUM KINGDOM 28/9/2008 3	BE0000302118	I.G - TStato Org.Int Q UE	689.640	3,69
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	653.640	3,50
CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2007 FLOATING	IT0003017016	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.672	3,21
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2007 2	DE0001137107	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.518	3,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	588.600	3,15
CERT DI CREDITO DEL TES 01/04/2009 FLOATING	IT0003263115	I.G - TStato Org.Int Q IT	552.420	2,96
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.900	2,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	500.675	2,68
CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	IT0003384903	I.G - TStato Org.Int Q IT	452.160	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	IT0003674238	I.G - TStato Org.Int Q IT	448.727	2,40
CERT DI CREDITO DEL TES 1/9/2008 FLOATING	IT0003162168	I.G - TStato Org.Int Q IT	441.672	2,36
CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2009 FLOATING	IT0003347504	I.G - TStato Org.Int Q IT	401.880	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2007 2,75	IT0003611156	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.942	1,07
DEXIA CREDIT LOCAL 05/03/2007 7,125	XS0072866519	I.G - TDebito Q UE	103.859	0,56
SOCIETA CARTO CRED INPS 31/07/2010 FLOATING	IT0003953376	I.G - TDebito Q IT	100.130	0,54
VELAH 3 A 30/07/2040 FLOATING	IT0003933998	I.G - TDebito Q IT	100.000	0,53
SOCIETA CARTO CRED INPS 31/07/2009 FLOATING	IT0003749360	I.G - TDebito Q IT	99.990	0,54
DEPFA BANK PLC 15/12/2015 FLOATING	XS0229524128	I.G - TDebito Q UE	99.702	0,53
LOCAT 2004-2 A 12/12/2024 FLOATING	IT0003733083	I.G - TDebito Q IT	82.318	0,44
UNICREDITO ITALIANO SPA 20/09/2007 FLOATING	XS0200780905	I.G - TDebito Q IT	50.005	0,27
		TOTALE	18.280.357	97,84

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	14.161.707	3.482.647	-	-	17.644.354
Titoli di Debito quotati	432.443	203.560	-	-	636.003
Depositi bancari	179.151	-	-	-	179.151
Depositi bancari c/c di transito	18.708	-	-	-	18.708
Totale	14.792.009	3.686.207	-	-	18.478.216

Composizione per valuta degli investimenti

Il 100% degli investimenti è denominato in Euro.

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,62400	0,83000	-
Titoli di Debito quotati	0,50000	0,32800	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 17.148.755	13.540.547	- 3.608.208	30.689.302
Titoli di Debito quotati	- 301.193	100.478	- 200.715	401.671
Totali	- 17.449.948	13.641.025	- 3.808.923	31.090.973

Ratei e risconti attivi

€ 206.525

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 14

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende il credito verso il comparto bilanciato per gli switch-in del mese di dicembre.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 20.460**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 18.216) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 17.938)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 128)
- disponibilità liquide - depositi postali (€ 70)
- deposito postale - conto di credito speciale (€ 50)
- Cash card (€ 41)
- denaro e altri valori in cassa (€ 2)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (€ 13)

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 599) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature d'ufficio e di mobili e arredamento d'ufficio, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	63	976
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti		446
<u>DECREMENTI DA</u>		
Riattribuzione	12	194
Ammortamenti	51	629
Rimanenze finali	-	599

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2006 dal comparto Conservativo nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 1.645) si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso enti gestori	968
- Depositi cauzionali	547
- Risconti attivi	100
- Crediti verso aziende tardato pagamento	22
- Crediti verso terzi	5
- Crediti verso Istituti Previdenziali	3

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2007 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni Telecom e Mc Link, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per linea Isdn-Tin e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 353.492

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

– Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	208.280
– Debiti verso aderenti per liquidazione in forma capitale	73.141
– Debiti verso aderenti per anticipazioni	26.913
– Erario conto ritenute su redditi da capitale	26.036
– Debiti verso aderenti per riscatto posizione individuale	16.798
– Contributi da riconciliare	1.378
– Trasferimenti da riconciliare in entrata	691
– Erario conto addizionale regionale su redditi da capitale	198
– Erario conto addizionale comunale su redditi da capitale	36
– Debiti per riscatto conversione comparto	21

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 3.533

La voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 2.544) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 989).

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 20.191

Voce a) TFR

€ 3.229

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2006.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 15.273

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	10.415
– Fatture da ricevere	1.543
– Debiti verso amministratori	1.152
– Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	473
– Personale conto 14-esima	399
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro dipendente	390
– Personale conto ferie	260
– Debiti verso enti previdenziali collaboratori	175
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro para subordinato	123
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	106
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti fondo Negri	89

- Debiti verso enti previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	60
- Debiti verso enti assistenziali dirigenti - FASDAC	40
- Debiti verso fondi pensione – Fondenergia	32
- Erario conto addizionale regionale	7
- Personale conto nota spese	4
- Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	2
- Erario conto addizionale comunale	2
- Debiti verso INAIL	1

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a.	9.298
Kpmg S.p.a.	481
Fimit	215
Il Sole 24 Ore	127
Altri	294
Totale	10.415

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 1.689

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di imposta € 50.614

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2007, costituito esclusivamente dal costo di competenza del 2006 (€ 50.614).

Conti d'ordine € 25.365

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute, ma non incassate entro il 31.12.2006.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale - € 1.270.463

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni**€ 3.876.137**

Contributi da datore lavoro	935.211
Contributi da lavoratori (1)	1.075.249
T.F.R.	1.461.648
Rettifica Contributi	6
Trasferimenti da altri fondi	20.080
Switch in ingresso	383.943
Totale	3.876.137

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 169.970

b) Anticipazioni**€ 152.422**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione.

c) Trasferimenti e riscatti**€ 4.769.536**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	264.540
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato	2.036.885
Trasferimento posizioni individuali in uscita	2.468.111
Totale	4.769.536

e) Erogazioni in forma di capitale**€ 224.642**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 518.023**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	535.797	- 58.326
Titoli di debito quotati	41.567	- 10.343
Depositi bancari	9.627	-
Altri costi		- 299
Totale	586.991	- 68.968

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 295) e da bolli e spese (€ 4).

40 - Oneri di gestione**€ 12.642**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
RIUNIONE ADRIATICA DI SICURTA' S.P.A	4.242	566	4.808
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A	3.699	-	3.699
Totale	7.941	566	8.507

La voce b) Banca depositaria (€ 4.135) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2006.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 0**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 47.124) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 44.261);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 1.461);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 992);
- l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto (€ 410).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 15.958) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 12.049) include i seguenti costi:

- Compensi Sindaci	1.616
- Costi godimento beni terzi - Affitto	1.580
- Compensi amministratori	1.420
- Compensi società di Revisione	1.136
- Spese per stampa ed invio certificati	1.077
- Rimborso spese amministratori	565
- Contratto fornitura servizi	476
- Controllo interno	455
- Spese per gestione dei locali	446
- Bolli e Postali	441
- Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	374
- Spese telefoniche	348
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	336
- Spese sito internet	255
- Spese pubblicazione bando di gara	214
- Quota associazioni di categoria	205
- Spese di assistenza e manutenzione	157

- Spese notarili	145
- Spese per illuminazione	133
- Spese varie	130
- Rimborso spese delegati	92
- Contributo INPS collaboratori esterni	83
- Spese per spedizioni e consegne	67
- Viaggi e trasferte	55
- Costi godimento beni terzi - Copiatrice	36
- Spese hardware / software	35
- Assicurazioni	33
- Rimborso spese sindaci	32
- Formazione	22
- Servizi vari	21
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	21
- Vidimazioni e certificazioni	15
- Spese assembleari	13
- Spese stampa e invio lettere ad aderenti	9
- Spese grafiche e tipografiche	6

La voce d) Spese per il personale (€ 16.899) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	10.043
- Contributi previdenziali dipendenti	2.790
- Personale in comando	2.083
- T.F.R.	721
- Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Mario Negri	321
- Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Antonio Pastore	219
- Mensa personale dipendente	185
- Rimborsi spese dipendenti	180
- Viaggi e trasferte dipendenti	178
- Contributi assistenziali dirigenti - FASDAC	119
- Contributi fondi pensione - Fondenergia	46
- INAIL	14

La voce e) Ammortamenti (€ 680) è così composta:

- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	561
- Ammortamento mobili e arredamento ufficio	68
- Ammortamento software	51

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 151) è così composta:

Proventi (€ 822):

- Interessi Attivi - c/c ordinario	463
- Sopravvenienze attive	315
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	23
- Altri ricavi e proventi	21

Oneri (€ 671):

- Sopravvenienze passive	580
- Altri costi e oneri	28
- Oneri bancari	63

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 1.689) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2006, destinate a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

80 – Imposta sostitutiva

€ 50.614

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	449.491.049	384.025.300
a) Depositi bancari	40.754.433	19.576.778
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	252.027.688	224.954.101
d) Titoli di debito quotati	10.179.779	10.964.650
e) Titoli di capitale quotati	125.242.130	105.454.333
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	15.502.425	17.909.180
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	4.905.413	4.463.876
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	193.655	448.644
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	685.526	253.738
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	403.253	374.372
a) Cassa e depositi bancari	358.625	311.737
b) Immobilizzazioni immateriali	-	1.006
c) Immobilizzazioni materiali	11.788	15.565
d) Altre attività della gestione amministrativa	32.840	46.064
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	449.894.302	384.399.672

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Passività della gestione previdenziale	2.975.126	2.380.975
a) Debiti della gestione previdenziale	2.975.126	2.380.975
20 Passività della gestione finanziaria	1.788.572	932.672
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	1.788.572	932.672
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	397.499	366.001
a) TFR	63.565	52.214
b) Altre passività della gestione amministrativa	300.691	290.482
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.243	23.305
50 Debiti di imposta	2.263.371	3.950.966
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.424.568	7.630.614
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	442.469.734	376.769.058
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	155.937	67.212
Contributi da ricevere	- 155.937	- 67.212
Contratti futures	38.044.296	28.745.404
Controparte c/contratti futures	- 38.044.296	- 28.745.404
Valute da regolare	13.478.884	6.729.017
Controparte per valute da regolare	- 13.478.884	- 6.729.017

3.2.2 Conto Economico

	31.12.2006	31.12.2005
10 Saldo della gestione previdenziale	46.491.605	48.742.238
a) Contributi per le prestazioni	72.287.873	66.997.701
b) Anticipazioni	- 5.240.791	- 1.683.896
c) Trasferimenti e riscatti	- 19.167.934	- 15.556.670
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.387.543	- 1.014.897
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.575.212	37.746.922
a) Dividendi e interessi	12.043.711	10.098.284
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.531.501	27.648.638
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 1.102.770	- 950.937
a) Società di gestione	- 998.961	- 861.309
b) Banca depositaria	- 103.809	- 89.628
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.472.442	36.795.985
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	927.748	891.133
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 314.174	- 316.435
c) Spese generali ed amministrative	- 237.233	- 222.160
d) Spese per il personale	- 332.682	- 305.352
e) Ammortamenti	- 13.374	- 22.961
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	2.958	920
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 33.243	- 23.305
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	67.964.047	85.538.223
80 Imposta sostitutiva	- 2.263.371	- 3.950.966
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	65.700.676	81.587.257

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2005	29.134.957,426		376.769.058
a) Quote emesse	5.520.414,699	72.287.873	
b) Quote annullate	- 1.960.109,243	- 25.796.268	
c) Variazione del valore quota		19.209.071	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			65.700.676
Quote in essere alla fine dell'esercizio	32.695.262,882		442.469.734

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2006 era di € 12,932.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2006 è di € 13,533.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 46.491.605, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 69.477.795), degli *switch* per conversione comparto (€ 2.520.804), dei trasferimenti in ingresso (€ 289.111) e delle rettifiche contributi (€ 163) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 22.199.547) e degli *switch* in uscita (€ 3.596.721).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 449.491.049

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.
- Duemme SGR S.p.A.
- Dexia Asset Management Belgium S.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
DUEMME	158.120.430
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	156.769.564
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	131.666.696
TOTALE	446.556.690

L'importo a disposizione dei gestori è al netto dell'ammontare, pari a € 1.889.132, del saldo del conto corrente di raccolta, di € 20.014 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre, di € 5.634 relativi a crediti per commissioni di retrocessione, di € 35.803 per debiti su forward pending, di € 947.360 per operazioni di acquisto *pending*, di € 36.375 di margini future da regolare e di € 41 per crediti per switch- in.

Depositi bancari

€ 40.754.433

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 38.845.287) dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.889.132) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 20.014).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 449.491.049:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON	IT0003831192	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.312.237	4,52
CERT DI CREDITO DEL TES 28/09/2007 ZERO COUPON	IT0003926992	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.073.522	3,13
DEXIA ALL CASH SHORT-C	BE0148124051	I.G - OICVM UE	12.802.444	2,85
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.914.513	2,21
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.969.400	2,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.087.841	1,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.488.915	1,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.880.140	1,53
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.812.240	1,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.257.700	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.141.060	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.754.520	1,28
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.727.930	1,27
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.401.000	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2007 6	DE0001135036	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.780.232	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.547.900	1,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2007 6	DE0001135028	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.326.730	0,96
BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.320.651	0,96
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.058.100	0,90
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,75	DE0001135077	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.048.960	0,90
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.903.000	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.685.850	0,82
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.403.602	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2011 1,6	FR0010094375	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.120.882	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.003.918	0,67
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.000.252	0,67
DEXIA INDEX JAPAN	BE0167278507	I.G - OICVM UE	2.699.980	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.651.348	0,59
FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.610.700	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5	IT0003271019	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.577.407	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.507.000	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.468.146	0,55
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	2.457.113	0,55

comparto bilanciato 6

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/08 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.307.636	0,51
DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	2.295.911	0,51
AIB MORTGAGE BANK 30/04/2009 3,5	XS0250268298	I.G - TDebito Q UE	2.257.289	0,50
ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	2.255.589	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.219.630	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.201.248	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.159.601	0,48
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2014 4,3	AT0000386073	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.147.356	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 1,65	IT0003532915	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.136.774	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2015 3,5	FR0010163543	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.127.840	0,47
SWEDISH GOVERNMENT I/L 1/12/2008 4	SE0000306805	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.111.795	0,47
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.102.629	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.045.000	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2008 5,25	FR0000570632	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.033.200	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2009 4,5	IT0001273363	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.026.200	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.025.400	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2007 3	ES0000012908	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.991.070	0,44
		Totale	225.239.401	50,11

Operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate al 31.12.2006

Denominazione	Codice ISIN	Data op	Data reg	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	27/12/2006	02/01/2007	1.000.000	EUR	1	947.360

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa aventi finalità di generare una esposizione all'indice sottostante e quindi non di copertura. Il totale è esposto nei conti d'ordine.

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
DJ EURO STOXX 50 Mar07	EUR	20.244.590
FTSE 100 IDX FUT Mar07	GBP	2.029.714
OMXS30 IND FUTURE Jan07	SEK	191.749
S&P 500 FUTURE Mar07	USD	8.665.832
S&P/TSE 60 IX FUT Mar07	CAD	1.168.016
S&P500 EMINI FUT Mar07	USD	487.453
SPI 200 FUTURES Mar07	AUD	1.012.433
SWISS MKT IX FUTR Mar07	CHF	817.911
TOPIX INDX FUTR Mar07	JPY	3.426.598
Totale		38.044.296

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	91.621.509	160.406.179	-	-	252.027.688
Titoli di Debito quotati	-	10.179.779	-	-	10.179.779
Titoli di Capitale quotati	11.080.801	74.801.954	39.164.415	194.960	125.242.130
Quote di OICR	-	15.502.425	-	-	15.502.425

comparto bilanciato 7

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	38.845.287	-	-	-	38.845.287
Depositi bancari c/c di transito	1.909.146	-	-	-	1.909.146
Totale	143.456.743	260.890.337	39.164.415	194.960	443.706.455

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	249.915.893	10.179.779	92.875.497	25.462.820	378.433.989
USD	-	-	32.701.743	6.513.050	39.214.793
JPY	-	-	6.472.730	3.740.418	10.213.148
GBP	-	-	5.081.316	1.867.907	6.949.223
CHF	-	-	1.200.026	625.755	1.825.781
SEK	2.111.795	-	653.728	849.865	3.615.388
DKK	-	-	67.250	871	68.121
NOK	-	-	76.534	30	76.564
CAD	-	-	1.071.110	827.458	1.898.568
AUD	-	-	544.621	866.259	1.410.880
Totale	252.027.688	10.179.779	140.744.555	40.754.433	443.706.455

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.710.000	0,6738	2.538.033
GBP	LUNGA	300.000	0,6738	445.269
USD	CORTA	8.910.000	1,3187	6.756.910
USD	LUNGA	4.930.000	1,3187	3.738.672
Totale				13.478.884

L'importo è esposto nei conti d'ordine.

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,90400	5,56100	-
Titoli di Debito quotati	-	1,97900	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	BP PLC	GB0007980591	20.890	GBP	175.957
2	DEXIA	BE0003796134	6.800	EUR	141.100
3	ENI SPA	IT0003132476	24.600	EUR	626.808

comparto bilanciato 8

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
4	SAIPEM	IT0000068525	35.948	EUR	710.297
5	ENI SPA	IT0003132476	61.433	EUR	1.565.313
6	TOTAL SA	FR0000120271	20.789	EUR	1.136.119
7	ENI SPA	IT0003132476	10.400	EUR	264.992
8	ENEL SPA	IT0003128367	7.094	EUR	55.440
9	TOTAL SA	FR0000120271	21.500	EUR	1.174.975
10	DEXIA ALL CASH SHORT-C	BE0148124051	7.000,5	EUR	12.802.444
11	DEXIA INDEX JAPAN	BE0167278507	955	JPY	2.699.980
	Totale				21.353.425

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 142.997.048	98.241.372	- 44.755.676	241.238.420
Titoli di Debito quotati	- 2.280.727	2.859.172	578.445	5.139.899
Titoli di Capitale quotati	- 153.017.477	148.015.423	- 5.002.054	301.032.900
Quote di OICR	- 450.725	3.073.470	2.622.745	3.524.195
Totali	- 298.745.977	252.189.437	- 46.556.540	550.935.414

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	1	1	2	241.238.420	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.139.899	-
Titoli di Capitale quotati	211.193	184.394	395.587	301.032.900	0,1310
Quote di OICR	-	-	-	3.524.195	-
Totale	211.194	184.395	395.589	550.935.414	0,0720

Ratei e risconti attivi

€ 4.905.413

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 193.655

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, così suddivise:

Descrizione voci	Importo
Proventi su operazioni da liquidare	135.209
Dividendi <i>pending</i>	52.771
Crediti per commissioni di retrocessione	5.634
Altri crediti (operazione di switch-in)	41
Totale	193.655

Margini e crediti su operazioni *forward / future***€ 685.526**

La voce p) Margini e crediti forward è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2006 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2006.

Descrizione voci	Importo
Margini <i>Future</i>	499.223
Plusvalori maturati su <i>forward</i>	186.303
Totale	685.526

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 403.253**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 358.625) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 353.164)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 2.512)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 1.372)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 997)
- Cash card (€ 810)
- denaro e altri valori in cassa (€ 32)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (€ 262)

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 11.788) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.006	15.565
INCREMENTI DA		
Acquisti		8.779
DECREMENTI DA		
Riattribuzione	11	177
Ammortamenti	995	12.379
Rimanenze finali	-	11.788

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2006 del comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 32.840) si compone delle seguenti poste:

– Crediti verso enti gestori	19.066
– Depositi cauzionali	10.764
– Risconti attivi	1.959
– Crediti verso aziende tardato pagamento	448
– Crediti verso aderenti per errata liquidazione	447
– Crediti verso terzi	90
– Crediti verso Istituti Previdenziali	66

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2007 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni Telecom e Mc Link, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per linea Isdn-Tin e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 2.975.126

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

– Debiti verso aderenti per riscatto agevolato	762.036
– Debiti verso aderenti per anticipazioni	737.533
– Debiti verso fondi pensione conto trasferimento posizione in uscita	596.309
– Debiti verso aderenti riscatto posizione individuale	418.451
– Erario conto ritenute su redditi da capitale	254.579
– Debiti verso aderenti conto liquidazione capitale	160.135
– Contributi da riconciliare	27.122
– Trasferimenti da riconciliare - in entrata	13.610
– Erario conto addizionale regionale – redditi da capitale	2.525
– Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	1.933
– Erario conto addizionale comunale – redditi da capitale	746
– Debiti per riscatto conversione comparto	147

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.788.572

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate (€ 947.360), di debiti verso la controparte per margini future da regolare (36.375), di operazioni *pending* su forward (€ 35.803), di debiti verso banca depositaria (€ 26.530) e verso gestori finanziari per commissioni (€ 742.504, di cui € 648.461 per overperformance).

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 397.499

Voce a) TFR

€ 63.565

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2006.

comparto bilanciato 11

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 300.691**

Si riporta il dettaglio:

- Fornitori	205.054
- Fatture da ricevere	30.382
- Debiti verso amministratori	22.677
- Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	9.320
- Personale conto 14-esima	7.870
- Erario conto ritenute su reddito da lavoro dipendente	7.680
- Personale conto ferie	5.113
- Debiti verso enti previdenziali collaboratori	3.449
- Erario conto ritenute su lavoro parasubordinato	2.421
- Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	2.094
- Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti - Fondo Mario Negri	1.740
- Debito verso Enti Previdenza Dirigenti - Fondo Antonio Pastore	1.180
- Debito verso Enti Assistenza Dirigenti - FASDAC	779
- Debiti verso fondi pensione - Fondenergia	621
- Erario conto addizionale regionale	137
- Personale conto nota spese	82
- Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	37
- Erario conto addizionale comunale	33
- Debiti verso INAIL	22

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a.	183.057
Kpmg S.p.a.	9.462
Fimit	4.237
Il Sole 24 Ore	2.495
Altri	5.803
Totale	205.053

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 33.243**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 - Debiti di imposta**€ 2.263.371**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 16/02/2007, costituito esclusivamente dal costo di competenza del 2006 (€ 2.263.371).

Conti d'ordine **€ 51.679.117**

Nei conti d'ordine è riportato l'ammontare delle distinte pervenute ma non incassate entro il 31.12.2006 (€ 155.937). Sono inoltre indicati il controvalore dei future esistenti alla data di chiusura del bilancio (€ 38.044.296) e dei contratti di acquisto/vendita di valuta (€ 13.478.884).

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 46.491.605**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni **€ 72.287.873**

Contributi da datore lavoro	17.971.233
Contributi da lavoratori (1)	20.900.755
T.F.R.	30.605.807
Rettifiche contributi	163
Trasferimenti da altri fondi	289.111
Switch – in ingresso	2.520.804
Totale	72.287.873

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 3.396.046.

Composizione della voce 10 b) Anticipazioni **€ 5.240.791**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 7, comma 4, D.lgs. n. 124/93.

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti **€ 19.167.934**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato	9.713.355
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	3.642.302
Switch in uscita	3.596.721
Trasferimento posizioni individuali in uscita	2.215.556
Totale	19.167.934

Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale **€ 1.387.543**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 22.575.212**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	8.828.372	- 8.453.280
Titoli di debito quotati	378.995	- 251.248
Titoli di capitale quotati	2.285.541	15.159.715
Quote di OICR	-	215.991
Depositi bancari	550.803	-
Opzioni, future, forward	-	4.509.717
Risultato della gestione cambi	-	- 636.296
Altri costi	-	- 36.608
Altri ricavi	-	23.510
Totale	12.043.711	10.531.501

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 5.465), da bolli e spese (€ 31.142) e da arrotondamenti passivi (€ 1).

Gli altri ricavi sono riferiti alla retrocessione commissioni (€ 23.510) da parte di Dexia, dovute contrattualmente a fronte di operazioni aventi ad oggetto investimenti in O.I.C.R. emessi dallo stesso gruppo del gestore.

Il gestore finanziario Dexia effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione**€ 1.102.770**

La voce a) è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	119.395	295.350	414.745
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	143.740	224.326	368.066
DUEMME	87.365	128.785	216.150
Totale	350.500	648.461	998.961

La voce b) Banca depositaria (€ 103.809) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2006.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 0**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 927.748) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 872.645);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente

- esercizio (€ 23.306);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 23.697);
- l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto (€ 8.100).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 314.174) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 237.233) include i seguenti costi:

- Compensi Sindaci	31.808
- Costi godimento beni terzi - Affitto	31.105
- Compensi amministratori	27.957
- Compensi società di Revisione	22.365
- Spese per stampa ed invio certificati	21.211
- Rimborso spese amministratori	11.123
- Contratto fornitura servizi	9.367
- Controllo interno	8.960
- Spese per gestione dei locali	8.772
- Bolli e Postali	8.679
- Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	7.353
- Spese telefoniche	6.855
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	6.609
- Spese sito internet	5.019
- Spese pubblicazione bando di gara	4.215
- Quota associazioni di categoria	4.032
- Spese di assistenza e manutenzione	3.083
- Spese notarili	2.859
- Spese per illuminazione	2.626
- Spese varie	2.553
- Rimborso spese delegati	1.807
- Contributo INPS collaboratori esterni	1.626
- Spese per spedizioni e consegne	1.328
- Viaggi e trasferte	1.099
- Costi godimento beni terzi - Copiatrice	714
- Spese hardware / software	687
- Assicurazioni	659
- Rimborso spese sindaci	621
- Formazione	430
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	422

comparto bilanciato 15

- Servizi vari	412
- Vidimazioni e certificazioni	310
- Spese assembleari	260
- Spese stampa e invio lettere ad aderenti	184
- Spese grafiche e tipografiche	123

La voce d) Spese per il personale (€ 332.682) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	197.719
- Contributi previdenziali dipendenti	54.920
- Personale in comando	41.013
- T.F.R.	14.186
- Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Mario Negri	6.314
- Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Antonio Pastore	4.304
- Mensa personale dipendente	3.641
- Rimborsi spese dipendenti	3.536
- Viaggi e trasferte dipendenti	3.509
- Contributi assistenziali dirigenti - FASDAC	2.346
- Contributi fondi pensione - Fondenergia	912
- INAIL	281
- Arrotondamenti	1

La voce e) Ammortamenti (€ 13.374) è così composta:

- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	11.045
- Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.334
- Ammortamento software	995

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 2.958) è così composta:

Proventi (€ 16.182):

- Interessi Attivi c/c ordinario	9.122
- Sopravvenienze attive	6.193
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	448
- Altri ricavi e proventi	411
- Arrotondamento attivo contributi	5
- Arrotondamenti attivi	3

Oneri (€ 13.224):

- Sopravvenienze passive	11.416
- Oneri bancari	1.245

comparto bilanciato 16

- Altri costi e oneri	549
- Arrotondamento passivo contributi	9
- Arrotondamenti passivi	5

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 33.243) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2006 e di parte dell'equivalente risconto 2005, destinati a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

80 – Imposta sostitutiva

€ 2.263.371

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	21.189.198	12.754.239
a) Depositi bancari	1.005.080	294.805
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.408.172	4.180.413
d) Titoli di debito quotati	369.079	279.366
e) Titoli di capitale quotati	10.125.844	6.066.932
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.110.238	1.831.253
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	159.280	92.120
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.505	7.255
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	2.095
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	26.272	15.183
a) Cassa e depositi bancari	23.390	12.658
b) Immobilizzazioni immateriali	-	41
c) Immobilizzazioni materiali	769	632
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.113	1.852
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	21.215.470	12.769.422

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Passività della gestione previdenziale	183.806	115.594
a) Debiti della gestione previdenziale	183.806	115.594
20 Passività della gestione finanziaria	70.383	16.163
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	70.383	16.163
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	25.926	14.861
a) TFR	4.146	2.120
b) Altre passività della gestione amministrativa	19.612	11.795
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.168	946
50 Debiti di imposta	146.324	165.170
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	426.439	311.788
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	20.789.031	12.457.634
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.056	3.309
Contributi da ricevere	- 10.056	- 3.309
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	131.329
Controparte per valute da regolare	-	- 131.329

3.3.2 Conto Economico

	31.12.2006	31.12.2005
10 Saldo della gestione previdenziale	7.090.379	4.302.990
a) Contributi per le prestazioni	7.953.642	4.816.978
b) Anticipazioni	- 237.876	- 54.588
c) Trasferimenti e riscatti	- 625.387	- 459.400
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.440.673	1.566.821
a) Dividendi e interessi	428.490	239.380
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.012.183	1.327.441
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	-	-
40 Oneri di gestione	- 53.331	- 31.032
a) Società di gestione	- 38.797	- 21.722
b) Banca depositaria	- 14.534	- 9.310
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.387.342	1.535.789
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	60.509	36.183
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 20.491	- 12.848
c) Spese generali ed amministrative	- 15.472	- 9.021
d) Spese per il personale	- 21.698	- 12.399
e) Ammortamenti	- 872	- 932
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	192	37
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 2.168	- 946
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.477.721	5.838.779
80 Imposta sostitutiva	- 146.324	- 165.170
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.331.397	5.673.609

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2005	876.586,325		12.457.634
a) Quote emesse	548.592,341	7.953.642	
b) Quote annullate	- 58.885,215	- 863.263	
c) Variazione del valore quota		1.241.018	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			8.331.397
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.366.293,451		20.789.031

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2006 era di € 14,212.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2006 è di € 15,216.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 7.090.379, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 4.467.383), degli *switch* per conversione comparto (€ 3.466.693), dei trasferimenti in ingresso (€ 19.535) e delle rettifiche contributi (€ 31) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 552.484) e degli *switch* in uscita (€ 310.779).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 21.189.198

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.
- Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.	10.494.721
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	10.458.223
TOTALE	20.952.944

L'importo a disposizione dei gestori è al netto del saldo di € 183.416 del conto corrente di raccolta, di € 813 relativi al credito per gli interessi attivi maturati sullo stesso conto corrente nel quarto trimestre, di € 8.786 relativi al credito per commissioni di retrocessione, di € 43.105 per operazioni di acquisto *pending* e di € 134 per crediti per switch – in.

Depositi bancari

€ 1.005.080

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 820.851), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 183.416) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 813).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 21.189.198:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	I.G - OICVM UE	1.634.300	7,71
ING (L) INV-EUROPE HI DVD-PC	LU0205350837	I.G - OICVM UE	961.098	4,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	469.530	2,22
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	424.794	2,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	387.182	1,83
BUNDESobligation 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	376.466	1,78
UNICREDITO ITALIANO SPA 18/02/2015 FLOATING	XS0212401920	I.G - TDebito Q IT	369.079	1,74
ING (L) INVEST-JAPAN-PC	LU0082087783	I.G - OICVM UE	367.959	1,74
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	365.375	1,72
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	314.243	1,48
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	297.788	1,41
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	287.883	1,36
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	276.687	1,31
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	274.459	1,30
SYMRISE AG	DE000SYM9999	I.G - TCapitale Q UE	273.840	1,29
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	267.995	1,26
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.449	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	261.300	1,23
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	259.629	1,23
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	258.878	1,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	244.134	1,15
DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	240.135	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.175	1,11
SANOFI-SYNTHELABO SA	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	234.892	1,11
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	233.569	1,10
BUNDESobligation 15/2/2008 4,25	DE0001141414	I.G - TStato Org.Int Q UE	230.874	1,09
CERT DI CREDITO DEL TES 1/4/2008 FLOATING	IT0003097109	I.G - TStato Org.Int Q IT	220.616	1,04
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.020	1,03
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	219.014	1,03
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	217.509	1,03
BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	213.676	1,01
E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	213.087	1,01
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	205.236	0,97
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2009 4,5	DE0001135127	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.850	0,96

comparto dinamico 5

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2015 3,25	NL0000102242	I.G - TStato Org.Int Q UE	199.227	0,94
SOCIETE GENERALE-A	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	180.554	0,85
AIR LIQUIDE	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	179.360	0,85
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	172.477	0,81
SCHNEIDER ELECTRIC SA	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	171.816	0,81
FRENCH TREASURY NOTE 12/03/2008 2,75	FR0108197569	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.806	0,79
BELGIUM KINGDOM 28/3/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	167.048	0,79
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	165.881	0,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	162.867	0,77
BUNDESOBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	162.764	0,77
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	160.896	0,76
VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	154.742	0,73
ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	148.438	0,70
ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	I.G - OICVM UE	146.881	0,69
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	145.086	0,68
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	144.573	0,68
		Totale	14.156.137	66,80

Operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate al 31.12.2006

Denominazione	Codice ISIN	Data op	Data reg	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	ES0000012791	18/12/2006	01/03/2007	40.000	EUR	1	43.105

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	958.064	5.450.108	-	-	6.408.172
Titoli di Debito quotati	369.079	-	-	-	369.079
Titoli di Capitale quotati	773.350	7.691.417	1.631.315	29.762	10.125.844
Quote di OICR	-	3.110.238	-	-	3.110.238
Depositi bancari	820.851	-	-	-	820.851
Depositi bancari c/c di transito	184.229	-	-	-	184.229
Totale	3.105.573	16.251.763	1.631.315	29.762	21.018.413

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	6.408.172	369.079	9.215.206	991.876	16.984.333
USD	-	-	2.814.350	2.218	2.816.568
JPY	-	-	884.538	2.784	887.322
GBP	-	-	214.306	4.568	218.874
CHF	-	-	82.588	621	83.209
SEK	-	-	17.931	2.427	20.358
DKK	-	-	-	171	171
NOK	-	-	7.163	289	7.452
CAD	-	-	-	48	48
AUD	-	-	-	41	41

comparto dinamico 6

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
HKD	-	-	-	3	3
NZD	-	-	-	34	34
Totale	6.408.172	369.079	13.236.082	1.005.080	21.018.413

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,12600	6,26900	-
Titoli di Debito quotati	0,50000	-	-

Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	3.270	EUR	109.839
2	ENI SPA	IT0003132476	5.725	EUR	145.873
3	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	2.594,921	USD	146.881
4	ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	6.895,340	USD	1.634.300
5	ING (L) INV-EUROPE HI DVD-PC	LU0205350837	2.568,408	EUR	961.098
6	ING (L) INVEST-JAPAN-PC	LU0082087783	10.274,581	JPY	367.959
7	SAIPEM	IT0000068525	1.632	EUR	32.247
8	ENI SPA	IT0003132476	5.134	EUR	130.814
9	HALLIBURTON CO	US4062161017	482	USD	11.350
10	BP PLC	GB0007980591	3.348	GBP	28.200
11	TOTAL SA	FR0000120271	4.653	EUR	254.286
12	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	438	GBP	11.604
13	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	305	GBP	8.103
	Totale				3.842.554

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 5.711.297	2.987.378	- 2.723.919	8.698.675
Titoli di Debito quotati	- 89.944	-	- 89.944	89.944
Titoli di Capitale quotati	- 7.743.289	4.706.887	- 3.036.402	12.450.176
Quote di OICR	- 2.343.064	1.224.595	- 1.118.469	3.567.659
Totali	- 15.887.594	8.918.860	- 6.968.734	24.806.454

comparto dinamico 7

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	8.698.675	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	89.944	-
Titoli di Capitale quotati	9.782	7.642	17.424	12.450.176	0,14
Quote di OICR	-	-	-	3.567.659	-
TOTALI	9.782	7.642	17.424	24.806.454	0,07

Ratei e risconti attivi

€ 159.280

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre attività della gestione finanziaria

€ 11.505

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è riferita per € 2.585 a dividendi maturati ma non ancora liquidati, per € 8.786 ad un credito per commissioni da retrocedere e per € 134 ad adeguamenti su switch-in.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 26.272

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 23.390) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 23.034)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 164)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 89)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 65)
- Cash card (€ 53)
- denaro e altri valori in cassa (€ 2)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (€ 17)

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 769) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	41	632
INCREMENTI DA		
Acquisti		573
Riattribuzione	24	371

comparto dinamico 8

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
DECREMENTI DA		
Riattribuzione		
Ammortamenti	65	807
Rimanenze finali	-	769

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2006 del comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 2.113) si compone delle seguenti poste:

- Crediti verso enti gestori	1.244
- Depositi cauzionali	702
- Risconti attivi	128
- Crediti verso aziende tardato pagamento	29
- Crediti verso terzi	6
- Crediti verso Istituti Previdenziali	4

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2007 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni Telecom e Mc Link, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per linea Isdn-Tin e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 183.806

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

- Debiti verso aderenti per anticipazioni	110.810
- Debiti verso aderenti per riscatto posizione individuale	33.878
- Debiti verso fondi pensione per trasferimento posizione in uscita	25.857
- Erario conto ritenute su redditi da capitale	10.552
- Contributi da riconciliare	1.769
- Trasferimenti da riconciliare - in entrata	888
- Erario conto addizionale regionale su redditi da capitale	20
- Debiti per riscatto conversione comparto	20
- Erario conto addizionale comunale su redditi da capitale	12

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 70.383**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti per commissioni verso enti gestori (€ 24.766), dei debiti verso banca depositaria (€ 2.512) e dei debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate (€ 43.105).

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 25.926****Voce a) TFR****€ 4.146**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/06.

Voce b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 19.612**

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	13.374
– Fatture da ricevere	1.982
– Debiti verso Amministratori	1.479
– Debiti Verso Enti Previdenziali - lavoratori dipendenti	608
– Personale conto 14-esima	513
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro dipendente	501
– Personale conto ferie	333
– Debiti verso enti previdenziali collaboratori	225
– Erario conto ritenute su lavoro parasubordinato	158
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	137
– Debiti verso Enti Previdenziali Dirigenti - Fondo Mario Negri	114
– Debito verso Enti Previdenza Dirigenti – Fondo Antonio Pastore	77
– Debito verso Enti Assistenza Dirigenti – FASDAC	51
– Debiti verso Fondi Pensione – Fondenergia	41
– Erario conto addizionale regionale	9
– Personale conto nota spese	5
– Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	2
– Erario conto addizionale comunale	2
– Debiti verso INAIL	1

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a.	11.939
Kpmg S.p.a.	617
Fimit	276
Il Sole 24 Ore	163
Altri	379
Totale	13.374

comparto dinamico 10

Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 2.168**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di imposta **€ 146.324**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva maturato nel 2006 e regolarmente versato alla data di scadenza (16/02/2007).

Conti d'ordine **€ 10.056**

Nei conti d'ordine viene riportato l'ammontare delle distinte di contribuzione pervenute ma non incassate entro il 31.12.2006.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 7.090.379**

Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni **€ 7.953.642**

Contributi da datore lavoro	982.348
Contributi da lavoratori (1)	1.201.720
T.F.R.	2.283.315
Rettifiche contributi	31
Trasferimento da altri fondi	19.535
Switch – in ingresso	3.466.693
Totale	7.953.642

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 237.947.

Composizione della voce 10 b) Anticipazioni **€ 237.876**

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 7, comma 4, D.lgs. n. 124/93.

Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti **€ 625.387**

L'importo corrisponde al totale lordo dei trasferimenti in uscita (€ 183.153), delle liquidazioni per riscatto (€ 126.296), delle liquidazioni per riscatto agevolato (€ 5.159) e degli *switch* in uscita (€ 310.779) di competenza dell'anno 2006.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.440.673**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	222.187	- 203.754
Titoli di debito quotati	10.436	- 18
Titoli di capitale quotati	181.756	1.034.021
Quote di OICR	-	160.516
Depositi bancari	14.111	-
Opzioni, future, forward	-	- 3.207
Risultato della gestione cambi	-	- 2.616
Altri costi	-	- 2.459
Altri ricavi	-	29.700
Totale	428.490	1.012.183

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 1.135) e da bolli e spese (€ 1.324).

Gli altri ricavi sono riferiti a retrocessione commissioni (€ 29.217) e a sopravvenienze attive (€ 483).

Il gestore finanziario ING effettua investimenti in O.I.C.R., compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

40 - Oneri di gestione**€ 53.331**

La voce a) è così suddivisa:

	Provvigioni di gestione	Provvigioni di incentivo	Totale
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A	19.999	-	19.999
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A	-	18.798	18.798
Totale	19.999	18.798	38.797

La voce b) Banca depositaria (€ 14.534) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2006.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ 0**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 60.509) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 49.760);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative agli esercizi precedenti (€ 946);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 7.363);
- l'importo delle commissioni per la modifica della scelta del comparto (€ 2.440).

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 20.491) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 15.472) include i seguenti costi:

- Compensi Sindaci	2.075
- Costi godimento beni terzi - Affitto	2.029
- Compensi amministratori	1.823
- Compensi società di Revisione	1.459
- Spese per stampa ed invio certificati	1.383
- Rimborso spese amministratori	726
- Contratto fornitura servizi	611
- Controllo interno	584
- Spese per gestione dei locali	572
- Bolli e Postali	566
- Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	480
- Spese telefoniche	447
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	431
- Spese sito internet	327
- Spese pubblicazione bando di gara	275
- Quota associazioni di categoria	263
- Spese di assistenza e manutenzione	201
- Spese notarili	186
- Spese per illuminazione	171
- Spese varie	166
- Rimborso spese delegati	118
- Contributo INPS collaboratori esterni	106
- Spese per spedizioni e consegne	87
- Viaggi e trasferte	72
- Costi godimento beni terzi - Copiatrice	47
- Spese hardware / software	45
- Assicurazioni	43
- Rimborso spese sindaci	40
- Formazione	28
- Servizi vari	27
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	27
- Vidimazioni e certificazioni	20
- Spese assembleari	17
- Spese stampa e invio lettere ad aderenti	12
- Spese grafiche e tipografiche	8

La voce d) Spese per il personale (€ 21.698) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	12.896
- Contributi previdenziali dipendenti	3.582
- Personale in comando	2.675
- T.F.R.	925
- Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Mario Negri	412
- Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Antonio Pastore	281
- Mensa personale dipendente	237
- Rimborsi spese dipendenti	231
- Viaggi e trasferte dipendenti	229
- Contributi assistenziali dirigenti - FASDAC	153
- Contributi fondi pensione - Fondenergia	59
- INAIL	18

La voce e) Ammortamenti (€ 872) è così composta:

- Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	720
- Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	87
- Ammortamento software	65

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 192) è così composta:

Proventi (€ 1.055):

- Interessi Attivi - c/c ordinario	595
- Sopravvenienze attive	404
- Interessi attivi su tardivo versamento contributi	29
- Altri ricavi e proventi	27

Oneri (€ 863):

- Sopravvenienze passive	745
- Oneri bancari	81
- Altri costi e oneri	36
- Arrotondamento Passivo Contributi	1

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 2.168) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2006 e di parte dell'equivalente risconto 2005, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

80 – Imposta sostitutiva

€ 146.324

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

