



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di
Telecomunicazione**

**Bilancio
Esercizio 2006**

Indice

1. Premessa

2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006
 - 2.1. Stato Patrimoniale
 - 2.2. Conto Economico

3. Nota Integrativa
 - 3.1. Informazioni generali
 - a) Caratteristiche strutturali del Fondo
 - b) Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.a.
 - c) Criteri di valutazione
 - d) Compensi agli amministratori ed ai revisori
 - e) Valorizzazione del patrimonio in quote
 - f) Ripartizione del patrimonio nei comparti
 - g) Ulteriori informazioni
 - h) Prospetto di riepilogo rendiconti della fase di accumulo dei comparti
 - 3.2. Commento alle voci di bilancio

4. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
 - 4.1. Linea d'investimento comparto Conservativo Blue**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa

 - 4.2. Linea d'investimento comparto Prudente Green**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa

 - 4.3. Linea d'investimento comparto Bilanciato Yellow**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa

 - 4.4. Linea d'investimento comparto Crescita Orange**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa

5. Eventi successivi alla chiusura del bilancio.

1. Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- comparto Conservativo (blue)
- comparto Prudente (green)
- comparto Bilanciato (yellow)
- comparto Crescita (orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2006**Stato patrimoniale****ATTIVITA'****FASE DI ACCUMULO**

	2006	2005
10 Investimenti Diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	443.420.300,26	387.428.050,81
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	2.141.267,91	1.686.308,68
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività fase di accumulo	445.561.568,17	389.114.359,49

Passività**FASE DI ACCUMULO**

10 Passività della gestione previdenziale	1.788.414,02	1.404.896,77
20 Passività della gestione finanziaria	213.239,20	153.268,86
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	659.548,38	641.460,65
50 Debiti d'imposta	870.888,85	3.430.270,09
Totale Passività fase di accumulo	3.532.090,45	5.629.896,37

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	442.029.477,72	383.484.463,12
--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	19.814.150,79	18.998.693,27
20 Conti d'ordine passivo	19.814.150,79	18.998.693,27

Conto economico**FASE DI ACCUMULO**

10 Saldo della gestione previdenziale	49.401.045,30	53.299.843,88
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.566.490,50	34.963.540,98
40 Oneri di gestione	(551.632,35)	(477.144,20)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	10.014.858,15	34.486.396,78
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(0,00)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	59.415.903,45	87.786.240,66
80 Imposta Sostitutiva	(870.888,85)	(3.430.270,09)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	58.545.014,60	84.355.970,57

NOTA INTEGRATIVA

ESERCIZIO 2006

INFORMAZIONI GENERALI

A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Aziende di Telecomunicazione. Alla data del 31 dicembre 2006, gli iscritti al Fondo sono in numero di 55.508, appartenenti a 79 aziende (non ci sono soci pensionati).

Il patrimonio del Fondo è conferito ai gestori dei quattro comparti d'investimento nella misura accertata, sulla base delle scelte degli aderenti.

I gestori finanziari:

- Fineco Asset Management SGR S.p.A
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- Eurizon Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)
- Pioneer Investments Managements SGR. Subentrata il 1 dicembre ad RAS Asset Management, limitatamente alle linee di gestione – Azioni USA attivo

I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di TELEMACO sono integralmente affidate in gestione mediante convenzione con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art. 6 del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Sono previsti sette incarichi, della durata di tre anni, con mandati per classi di attivi e per stile di gestione, come di seguito indicato:

<u>CLASSE DI ATTIVO</u>	<u>STILE DI GESTIONE</u>	<u>BENCHMARK</u>
Obbligazioni Governative denominate in Euro	Passivo	JPM Emu traded
Obbligazioni Corporate denominate in Euro	Attivo	Merril LynchEmu Non Financial
Azioni Europa	Passivo	MSCI Europe
Azioni Europa	Attivo	MSCI Europe
Azioni USA	Passivo	MSCI USA
Azioni USA	Attivo	MSCI USA
Azioni Giappone	Passivo	MSCI Japan

La composizione dei comparti

- **Conservativo (blue)** - finalizzato a cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con Investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 90% ed in azioni Europa ed USA nella misura massima del 10%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Prudente (green)** - orientato in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria. A tal fine il capitale viene investito rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 75% e in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 25%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Bilanciato (yellow)** - rivolto a perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso il capitale viene investito rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 50%, e in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 50%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Crescita (orange)** - finalizzato a cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti, saranno rispettivamente in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 70% e in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 30%. Resta ferma la facoltà di detenere

una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.

- **Garantito** – finalizzato a garantire rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale e destinato ad accogliere principalmente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Cogliere le opportunità del mercato - area Euro - con un benchmark di riferimento obbligazionario in misura del 95% ed azionario nella misura del 5%.
Le caratteristiche saranno definite nel dettaglio solo in fase di sottoscrizione della convenzione.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 6-bis del D.lgs. 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

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

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è stata affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

Revisione volontaria del bilancio

Secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati, è stato conferito alla Società K.P.M.G l'incarico della revisione volontaria del bilancio.

Controllo interno

Con delibera del 3 marzo 2006, è stato nominato quale responsabile del Controllo interno, il Consigliere Claudio Lesca con il supporto della Società PricewaterhouseCoopers Advisory Srl.

B) - Informativa riguardo alla partecipazione in Mefop. S.p.A.

TELEMACO - avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n.388 art.69, comma 17, - in data 10 aprile 2001, in seguito alla sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A. ha acquistato a titolo gratuito una quota pari al 0,75% del capitale sociale della predetta Società Mefop rappresentata da 1.500 azioni, per un valore nominale di 780 euro ed è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, in linea con le disposizioni della Commissione di Vigilanza

C) - 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 COVIP.

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".

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale.

Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni evidenziate.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87. Nella fattispecie le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali sono state integralmente imputate al conto economico.

◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

○ Crediti e debiti

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo.

○ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

○ Imposte

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.14, comma 5, del D.Lgs 124/93 (nel testo introdotto dall'art.5 del D.Lgs. N 47/2000).

◆ Oneri e proventi

Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Conti d'ordine

Nei conti d'ordine, sono evidenziati i contributi attesi per il periodo di competenza del quarto trimestre dell'esercizio ed incassati nel mese di gennaio; è inoltre evidenziato il costo delle immobilizzazioni interamente ammortizzate.

Eccezioni

○ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, ed in deroga del principio di competenza, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti.

○ Quote d'iscrizione

Costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

○ Quote associative

Costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione prelevate annualmente sul primo versamento utile.

D) - Compensi agli amministratori e sindaci

	2006		2005	
		183.647,05		146.080,02
Compensi agli amministratori	101.291,85		82.470,91	
Compensi ai sindaci	82.355,20		63.609,12	

L'incremento rispetto all'anno precedente di circa 38 mila Euro, è dovuto essenzialmente a compensi per gettoni di presenza.

Con delibera del Consiglio d'amministrazione del si è provveduto a variare la denominazione del collegio dei revisori in sindaci, "art. 14 dello Statuto Sociale " in adempimento alle integrazioni previste dal D.Lgs. 252/2

E) - Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote con valore unitario iniziale pari ad Euro 10,33 (lire 20.000). La prima valorizzazione delle quote è stata effettuata il 31 gennaio 2001; la prima emissione delle quote è avvenuta in data 1° febbraio 2001.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato da Servizi Previdenziali, con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione (ad esempio per il trimestre gennaio/febbraio/marzo, il versamento contributivo è effettuato il 16 aprile, il primo giorno di valorizzazione utile è il 30 aprile, l'assegnazione delle quote è effettuata entro il 5 maggio).

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore, si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote, rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

F) - Ripartizione del patrimonio nei comparti

La ripartizione del Patrimonio del Fondo nei quattro comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente

Comparto	Valore del Patrimonio netto al 31/12/06	Percentuale di composizione del patrimonio	Valore del Patrimonio netto al 31/12/05	Percentuale di composizione del patrimonio	Delta %
Comparto Blue/Conservativo	23.612.231,30	5,34%	19.531.817,34	5,09%	0,25%
Comparto Green/Prudente	370.654.888,85	83,85%	328.126.801,85	85,56%	-1,71%
Comparto Yellow/Bilanciato	31.953.134,39	7,23%	24.274.163,07	6,33%	0,90%
Comparto Orange/Crescita	15.809.223,18	3,58%	11.551.680,86	3,01%	0,56%
Totali	442.029.477,72	100,00%	383.484.463,12	100,00%	0,00%

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (quote d'iscrizione una tantum e quote associative) sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le entrate relative agli interessi attivi, nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero medio aritmetico degli aderenti esistenti nei comparti.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile 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.

Comparto	Valore della quota al 31/12/06	Valore della quota al 31/12/05	Variazione percentuale del valore della quota 2005/2006	Variazione percentuale del valore della quota 1-07-2004/2006
Comparto Blue/Conservativo	12,809	12,678	1,03%	11,74%
Comparto Green/Prudente	13,177	12,934	1,88%	15,05%
Comparto Yellow/Bilanciato	13,753	13,187	4,29%	20,13%
Comparto Orange/Crescita	14,280	13,495	5,82%	24,84%

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, 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, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

G) - Ulteriori informazioni

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente, Il bilancio è stato redatto in euro.

Raffronto Stato patrimoniale Attività

	2006	2005
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	443.420.300,26	387.428.050,81
a) Depositi bancari	3.228.852,91	4.302.428,71
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	247.934.418,49	212.971.835,46
d) Titoli di debito quotati	53.477.506,02	44.295.357,42
e) Titoli di capitale quotati	111.534.038,99	98.830.876,35
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	19.421.822,64	19.720.888,26
i) Opzioni acquistate	96.193,11	-
l) Ratei e risconti attivi	7.585.401,32	6.517.298,47
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	142.066,78	789.366,14
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
40 Attività delle gestione amministrativa	2.141.267,91	1.686.308,68
a) Cassa e depositi bancari	2.130.337,71	1.676.091,46
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	10.930,20	10.217,22
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	445.561.568,17	389.114.359,49

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	1.788.414,02	1.404.896,77
a) Debiti della gestione previdenziale	1.788.414,02	1.404.896,77
20 Passività della gestione finanziaria	213.239,20	153.268,86
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	213.239,20	153.268,86
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	659.548,38	641.460,65
a) Trattamento fine rapporto	10.556,65	7.535,82
b) Altre passività amministrative	648.991,73	633.924,83
50 Debiti d'imposta	870.888,85	3.430.270,09
Totale Passività	3.532.090,45	5.629.896,37

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	442.029.477,72	383.484.463,12
--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	19.814.150,79	18.998.693,27
a) Costo storico Immobilizzazioni	575.977,78	561.623,57
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	19.238.173,01	18.437.069,70
20 Conti d'ordine passivo	19.814.150,79	18.998.693,27
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	575.977,78	561.623,57
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	19.238.173,01	18.437.069,70

Conto economico

	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	49.401.045,30	53.299.843,88
a) Contributi per le prestazioni	70.239.483,74	69.194.140,75
b) Anticipazioni	(106.128,38)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(20.732.425,62)	(15.899.979,93)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	115,56	5.683,06
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.566.490,50	34.963.540,98
a) Dividendi e interessi	15.060.298,33	11.987.486,86
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(4.493.807,83)	22.976.054,12
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
f) Altre Spese	-	-
40 Oneri di gestione	(551.632,35)	(477.144,20)
a) Società di gestione	(417.713,89)	(364.020,25)
b) Banca depositaria	(133.918,46)	(113.123,95)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	10.014.858,15	34.486.396,78
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(0,00)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.040.170,71	1.056.467,89
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(425.707,12)	(513.094,85)
c) Spese Generali ed Amministrative	(544.352,45)	(443.556,75)
d) Spese per il personale	(149.732,99)	(141.810,12)
e) Ammortamenti	(14.354,20)	(13.818,20)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	93.976,05	55.812,03
70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)	59.415.903,45	87.786.240,66
80 Imposta sostitutiva	(870.888,85)	(3.430.270,09)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	58.545.014,60	84.355.970,57

Prospetto di riepilogo rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato patrimoniale

Attività	Yellow Bilanciato	Green Prudente	Blue Conservativo	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	32.080.320,12	371.817.116,73	23.650.941,02	15.871.922,39	443.420.300,26	-	443.420.300,26
a) Depositi bancari	380.848,47	2.396.056,05	158.029,95	293.918,44	3.228.852,91	-	3.228.852,91
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	12.220.679,43	215.686.203,55	16.395.210,91	3.632.324,60	247.934.418,49	-	247.934.418,49
d) Titoli di debito quotati	-	53.477.506,02	-	-	53.477.506,02	-	53.477.506,02
e) Titoli di capitale quotati	10.365.206,17	93.299.880,95	1.185.928,12	6.683.023,75	111.534.038,99	-	111.534.038,99
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	8.778.508,10	-	5.485.294,37	5.158.020,17	19.421.822,64	-	19.421.822,64
i) Opzioni acquistate	6.736,93	81.186,90	6.153,23	2.116,05	96.193,11	-	96.193,11
l) Ratei e risconti attivi	309.855,92	6.769.748,52	415.159,06	90.637,82	7.585.401,32	-	7.585.401,32
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	18.485,10	106.534,74	5.165,38	11.881,56	142.066,78	-	142.066,78
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	117.102,38	1.895.982,31	89.414,87	38.768,35	2.141.267,91	-	2.141.267,91
a) Cassa e depositi bancari	116.359,82	1.886.710,21	88.839,35	38.428,33	2.130.337,71	-	2.130.337,71
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	742,56	9.272,10	575,52	340,02	10.930,20	-	10.930,20
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	-	-
Totale Attività	32.197.422,50	373.713.099,04	23.740.355,89	15.910.690,74	445.561.568,17	-	445.561.568,17

Passività							
10 Passività della gestione previdenziale	112.708,62	1.578.935,36	69.794,79	26.975,25	1.788.414,02	-	1.788.414,02
a) Debiti della gestione previdenziale	112.708,62	1.578.935,36	69.794,79	26.975,25	1.788.414,02	-	1.788.414,02
20 Passività della gestione finanziaria	15.921,86	178.440,95	10.800,37	8.076,02	213.239,20	-	213.239,20
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	15.921,86	178.440,95	10.800,37	8.076,02	213.239,20	-	213.239,20
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	44.807,68	559.495,24	34.728,16	20.517,30	659.548,38	-	659.548,38
a) Trattamento fine rapporto	717,19	8.955,21	555,85	328,40	10.556,65	-	10.556,65
b) Altre passività amministrative	44.090,49	550.540,03	34.172,31	20.188,90	648.991,73	-	648.991,73
50 Debiti d'imposta	70.849,95	741.338,64	12.801,27	45.898,99	870.888,85	-	870.888,85
Totale Passività	244.288,11	3.058.210,19	128.124,59	101.467,56	3.532.090,45	-	3.532.090,45
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	31.953.134,39	370.654.888,85	23.612.231,30	15.809.223,18	442.029.477,72	-	442.029.477,72

Conti d'ordine							
10 Conti d'ordine attivo	1.934.989,56	15.711.411,70	1.351.392,67	816.356,86	19.814.150,79	-	19.814.150,79
a) Costo storico Immobilizzazioni	38.178,76	489.006,99	30.930,91	17.861,12	575.977,78	-	575.977,78
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.896.810,80	15.222.404,71	1.320.461,76	798.495,74	19.238.173,01	-	19.238.173,01
20 Conti d'ordine passivo	1.934.989,56	15.711.411,70	1.351.392,67	816.356,86	19.814.150,79	-	19.814.150,79
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	38.178,76	489.006,99	30.930,91	17.861,12	575.977,78	-	575.977,78
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.896.810,80	15.222.404,71	1.320.461,76	798.495,74	19.238.173,01	-	19.238.173,01

Conto economico

	Yellow Bilanciato	Green Prudente	Blue Conservativo	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
10 Saldo della gestione previdenziale	6.427.578,11	35.697.306,11	3.823.946,98	3.452.214,10	49.401.045,30	0,00	49.401.045,30
a) Contributi per le prestazioni	7.971.544,53	56.342.715,44	5.089.083,24	4.222.952,24	73.626.295,45	(3.386.811,71)	70.239.483,74
b) Anticipazioni	(19.109,14)	(23.571,40)	(63.447,84)	-	(106.128,38)		(106.128,38)
c) Trasferimenti e riscatti	(1.524.846,93)	(20.621.974,96)	(1.201.673,78)	(770.747,02)	(24.119.242,69)	3.386.817,07	(20.732.425,62)
d) Trasformazioni in rendita					-		-
e) Erogazioni in conto capitale					-		-
f) Premi per prestazioni accessorie					-		-
g) Altre variazioni	(10,35)	137,03	(14,64)	8,88	120,92	(5,36)	115,56
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-	-
a) Dividendi					-		-
b) Utili e perdite da realizzi					-		-
c) Plusvalenze e minusvalenze					-		-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.364.384,58	8.033.613,91	294.986,09	873.505,92	10.566.490,50	-	10.566.490,50
a) Dividendi e interessi	670.913,83	13.445.103,83	681.169,47	263.111,20	15.060.298,33		15.060.298,33
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	693.470,75	(5.411.489,92)	(386.183,38)	610.394,72	(4.493.807,83)		(4.493.807,83)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli					-		-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine					-		-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo					-		-
40 Oneri di gestione	(42.141,42)	(461.494,38)	(25.717,84)	(22.278,71)	(551.632,35)	-	(551.632,35)
a) Società di gestione	(33.117,55)	(347.875,35)	(18.794,34)	(17.926,65)	(417.713,89)		(417.713,89)
b) Banca depositaria	(9.023,87)	(113.619,03)	(6.923,50)	(4.352,06)	(133.918,46)		(133.918,46)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari					-		-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.322.243,16	7.572.119,53	269.268,25	851.227,21	10.014.858,15	-	10.014.858,15
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	0,00	(0,00)	0,00	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	70.665,98	882.377,37	54.769,62	32.357,74	1.040.170,71		1.040.170,71
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(28.921,22)	(361.127,57)	(22.415,38)	(13.242,95)	(425.707,12)		(425.707,12)
c) Spese Generali ed Amministrative	(36.981,62)	(461.774,48)	(28.662,58)	(16.933,77)	(544.352,45)		(544.352,45)
d) Spese per il personale	(10.172,40)	(127.018,57)	(7.884,11)	(4.657,91)	(149.732,99)		(149.732,99)
e) Ammortamenti	(975,18)	(12.176,68)	(755,81)	(446,53)	(14.354,20)		(14.354,20)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione					-		-
g) Oneri e proventi diversi	6.384,44	79.719,93	4.948,26	2.923,42	93.976,05		93.976,05
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	7.749.821,27	43.269.425,64	4.093.215,23	4.303.441,31	59.415.903,45	0,00	59.415.903,45
80 Imposta sostitutiva	(70.849,95)	(741.338,64)	(12.801,27)	(45.898,99)	(870.888,85)		(870.888,85)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+10 +50 +60)	7.678.971,32	42.528.087,00	4.080.413,96	4.257.542,32	58.545.014,60	0,00	58.545.014,60

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

- **Depositi bancari:** sul conto di raccolta risultano 505,304 mila Euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai comparti; sui conti transitori di comparto in attesa di conferimento ai gestori residuano 260,880 mila Euro
- **Trasferimenti da conferire alla gestione amministrativa:** ammontano ad Euro 751,991 mila Euro a fronte di prestazioni da liquidare
- **Investimenti in gestione:** ammontano a Euro 443,633 milioni.

	2006		2005	
	443.420.300,26		387.428.050,81	
Depositi bancari presso Banca depositaria		766.184,65		723.267,42
ISPB c/c di raccolta	505.304,92		686.771,76	
ISPB c/c transitorio	0,00		119,07	
ISPB c/c transitori di comparto	260.879,73		36.376,59	
Trasferimenti a/da gestione amministrativa		-979.096,83		-434.395,69
Gestioni finanziarie		443.633.212,44		387.139.179,08

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
23.650.941,02	371.817.116,73	32.080.320,12	15.871.922,39	443.420.300,26

Informazioni relative alla gestione finanziaria

Nel prospetto sottoriportato viene dettagliata la ripartizione fra i gestori finanziari e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONER	EURIZON	Totale
Liquidità	1.144.720,10	718.467,73	506.565,23	658.638,17	413.373,86	3.441.765,09
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	247.934.418,49	-	-	-	-	247.934.418,49
Titoli di debito quotati	-	53.477.506,02	-	-	-	53.477.506,02
Titoli di debiti non quotati	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	41.205.468,01	-	20.076.219,13	23.590.437,44	26.661.914,41	111.534.038,99
Derivati	-	96.193,11	-	-	-	96.193,11
Quote O.I.C.R.	2.942.446,82	8.165.610,82	7.654.257,77	-	659.507,23	19.421.822,64
Ratei attivi	6.247.852,01	1.337.549,31	-	-	-	7.585.401,32
Crediti per operazioni da regolare	28.777,54	-	22.322,94	21.239,73	33.562,22	105.902,43
Accrediti banca da pervenire	4.379,31	95,04	14.234,33	7.877,62	9.578,05	36.164,35
Totale	299.508.062,28	63.795.422,03	28.273.599,40	24.278.192,96	27.777.935,77	443.633.212,44

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2006 le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 2,141 milioni, così ripartite:

	2006		2005	
		2.141.267,91		1.686.308,68
a) Cassa e depositi bancari	2.130.337,71		1.676.091,46	
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.930,20		10.217,22	

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
89.414,87	1.895.982,31	117.102,38	38.768,35	2.141.267,91

a) Cassa e depositi bancari

Comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

- Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative, costituite da commissioni una tantum ed associative.
- Il deposito denominato "conto riscatti" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote, a seguito di richieste di riscatto e trasferimento.
- Gli accrediti da pervenire si riferiscono a trasferimenti attesi dal conto raccolta a fronte del pagamento delle prestazioni.

	2006		2005	
Cassa e Depositi Bancari		2.130.337,71		1.676.091,46
Cassa contanti		60,04		15,06
Depositi bancari		1.151.180,84		1.241.680,71
- ISPB c/spese amministrative	603.909,64		621.019,95	
- ISPB c/riscatti	547.271,20		620.660,76	
Accrediti da pervenire		979.096,83		434.395,69

b) Immobilizzazioni Immateriali

Sono totalmente ammortizzate.

	2006		2005	
Procedure e software		-		-
Saldo iniziale		0,00		-
- Costo storico	14.735,90		14.735,90	
- Ammortamenti precedenti	-14.735,90		-14.735,90	
Incrementi		0,00		-
Ammortamento di periodo		0,00		0,00
Saldo Finale				
- Costo storico	14.735,90		14.735,90	
- Ammortamenti	-14.735,90		-14.735,90	
Marchi, Progettazione e Promozione		-		-
Saldo iniziale		0,00		0,00
- Costo storico	345.885,15		0,00	
- Ammortamenti precedenti	-345.885,15		0,00	
Incrementi				-
Ammortamento di periodo				0,00
Saldo Finale				
- Costo storico	345.885,15		345.885,15	
- Ammortamenti	-345.885,15		-345.885,15	

c) *Immobilizzazioni materiali*

Sono totalmente ammortizzate

L'incremento si riferisce all'acquisto di materiale hardware ed arredi per la sede sociale.

	2006		2005	
Macchine ed impianti per ufficio		-		-
Saldo iniziale		0,00		0,00
- Costo storico	124.214,09		114.495,00	
- Ammortamenti precedenti	-124.214,09		-114.495,00	
Incrementi		14.354,20		9.719,00
Ammortamento di periodo		-14.354,20		-9.719,00
Saldo Finale				
- Costo storico	138.568,29		124.214,09	
- Ammortamenti	-138.568,29		-124.214,09	
Mobili ed arredi		-		-
Saldo iniziale		0,00		0,00
- Costo storico	76.468,43		72.369,23	
- Ammortamenti	-76.468,43		-72.369,23	
Incrementi		0,00		4.099,20
Ammortamento di periodo		0,00		-4.099,20
Saldo Finale				
- Costo storico	76.468,43		76.468,43	
- Ammortamenti	-76.468,43		-76.468,43	
Apparecchiature telefoniche		-		-
Saldo iniziale		0,00		0,00
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti precedenti	-320,00		-320,00	
Incrementi		0,00		0,00
Ammortamento di periodo		0,00		0,00
Saldo Finale				
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti	-320,00		-320,00	

d) *Altre attività della gestione amministrativa.*

Comprende le voci concernente i crediti della gestione amministrativa, quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale(€5.887,61 oltre che ai risconti attivi € 5.042,59), relativi per il canone di competenza del primo bimestre 2006 per il servizio prestato da Mefop (€ 1.742,35,) per l'assistenza hardware € 1.350,00), il premio assicurativo a R.C.A. degli Amministratori (€ 1.862,04,) altri canoni di manutenzione (€ 88,20)

PASSIVITA'**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2006 le Passività della gestione previdenziale erano pari ad Euro 1,788 milioni. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati, per i riscatti liquidati in corso d'erogazione e versamenti non ancora riconciliati per carenze delle distinte analitiche.

	2006	2005
Passività della gestione previdenziale	1.788.414,02	1.404.896,77
Versamenti riconciliati da investire in quota	25.679,34	121.872,59
Versamenti non riconciliati o non processati	281.015,16	235.319,15
Riscatti da liquidare	1.481.719,52	1.044.848,03
Versamenti da restituire	0,00	2.857,00

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
69.794,79	1.578.935,36	112.708,62	26.975,25	1.788.414,02

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2006 ma cui il regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	2006	2005
Passività della gestione finanziaria	213.239,20	153.268,86
Commissioni Banca Depositaria	68.891,25	58.618,55
Commissioni Gestori	144.347,95	94.618,24
Operazioni da regolare	-	32,07

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
10.800,37	178.440,95	15.921,86	8.076,02	213.239,20

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione amministrativa erano pari ad 659,548 mila Euro, di cui circa 232,587 mila Euro per risconti relativi in massima parte a quote d'iscrizione rinviate a nuovo per fronteggiare futuri impegni di spesa connessi principalmente all'attività di promozione, sviluppo del fondo e controllo interno di gestione.

	2006	2005
Passività della gestione amministrativa	659.548,38	641.460,65
<i>Trattamento di fine rapporto di Lavoro</i>	<i>10.556,65</i>	<i>7.535,82</i>
<i>Altre passività amministrative</i>	<i>648.991,73</i>	<i>633.924,83</i>
Debiti verso Fornitori	12.892,53	19.000,00
Fatture da ricevere	234.107,14	184.622,12
Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare o differite	40.955,74	33.718,46
Debiti verso l'erario	12.286,64	7.615,18
Debiti verso enti previdenziali	12.656,05	8.661,72
Altri debiti		1.888,48
Debiti verso ammi.ri e sindaci	103.509,49	87.307,16
Ratei passivi		
Risconti passivi	232.584,14	291.111,71

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
34.728,16	559.495,24	44.807,68	20.517,30	659.548,38

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 0,871 milioni contro 3,4 milioni del precedente esercizio, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge il 16 febbraio 2006.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2006	12.801,27	741.338,64	70.849,95	45.898,99	870.888,85
2005	86.314,64	3.127.319,03	134.464,97	82.171,45	3.430.270,09

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta ad Euro 442,029 milioni evidenzia un incremento pari ad Euro 58,558 milioni rispetto all'esercizio precedente.

Esercizio	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2006	23.612.231,30	370.654.888,85	31.953.134,49	15.809.223,18	442.029.477,82
2005	19.531.817,34	328.126.801,86	24.274.163,07	11.551.680,86	383.484.463,12

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio all'attivo dei conti d'ordine trovano posizione:

- i valori storici delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, fronteggiate al passivo dalle quote d'ammortamento.
- I contributi attesi per il periodo di competenza del quarto trimestre dell'esercizio versati nel mese di gennaio.

Immobilizzazioni	Attivo		Passivo	
	Costo storico		Quote ammortamenti	
	2006	2005	2006	2005
Immobilizzazioni immateriali	360.621,05	360.621,05	360.621,05	360.621,05
- Procedure e software	14.735,90	14.735,90	14.735,90	14.735,90
- Marchi, Progettazione e Promozione	345.885,15	345.885,15	345.885,15	345.885,15
Immobilizzazioni materiali	215.356,73	201.002,52	215.356,73	201.002,52
- Macchine ed impianti d'ufficio	138.568,30	124.214,09	138.568,30	124.214,09
- Mobili ed arredi	76.468,43	76.468,43	76.468,43	76.468,43
- Apparecchiature telefoniche	320,00	320,00	320,00	320,00
Totale Immobilizzazioni	575.977,78	561.623,57	575.977,78	561.623,57
Contributi	Contributi dovuti ma non ancora incassati		Contributi dovuti ma non ancora incassati	
	2006	2005	2006	2005
	19.238.173,01	18.437.069,70	19.238.173,01	18.437.069,70
Totale Conti d'ordine	19.814.150,79	18.998.693,27	19.814.150,79	18.998.693,27

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.351.392,67	15.711.411,70	1.934.989,56	816.356,86	19.814.150,79

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziali

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 49,401 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica al netto dei trasferimenti interni al fondo effettuati a seguito del passaggio a multicomparto (*in seguito denominati per praticità switch*), delle seguenti voci:

	2006		2005	
		49.401.045,30		53.299.843,88
Contributi		70.239.483,74		67.789.607,35
- Contributi datore di lavoro	18.903.991,46		18.447.598,72	
- Contributi lavoratori	18.198.986,58		17.464.333,82	
- Trattamento di Fine Rapporto	31.859.018,82		30.347.801,90	
- Trasferimenti in entrata	1.277.486,88		1.529.872,91	
Anticipazioni		-106.128,38		
Riscatti e trasferimenti in uscita		-20.732.425,62		-14.495.443,85
- Riscatti	-17.030.336,07		-11.134.177,08	
- Trasferimenti	-3.702.089,55		-3.361.266,77	
Switch		-5,36		-2,68
- Da altri compart	3.386.811,71		1.404.533,40	
- Verso Altri compart	-3.386.817,07		-1.404.536,08	
Altre variazioni		120,92		5.683,06
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto	0,00		0,00	
- Differenziale NAV retro	57,95		47,06	
- Differenziale troncamento quota	62,97		5.636,00	

La voce “ *differenziale troncamento quota*” scaturisce dal differenziale generato in fase d’assegnazione delle quote con l’applicazione come divisore del valore di quota troncato al terzo decimale, come previsto dalla normativa Covip.

Ripartizione per linee d’investimento

	Incrementi		Decrementi				Saldo
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Switch	Altre variazioni	
Blue							
Conservativo	4.933.544,77	155.538,47	- 843.328,46	- 63.447,84	- 358.345,32	- 14,64	3.823.946,98
Green							
Prudente	56.099.787,38	242.928,06	- 18.062.055,57	- 23.571,40	- 2.559.919,39	137,03	35.697.306,11
Yellow							
Bilanciato	6.571.916,79	1.399.627,74	- 1.132.605,73	- 19.109,14	- 392.241,20	- 10,35	6.427.578,11
Orange							
Crescita	2.634.234,80	1.588.717,44	- 694.435,86	-	- 76.311,16	8,88	3.452.214,10
Totale	70.239.483,74	3.386.811,71	- 20.732.425,62	- 106.128,38	- 3.386.817,07	120,92	49.401.045,30

a) *Contributi*

Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

	2006		2005	
Contributi		70.239.483,74		67.789.607,35
Quota a carico aderente	18.903.991,46		18.447.598,72	
Quota a carico dell'azienda	18.198.986,58		17.464.333,82	
Quota T.F.R.	31.859.018,82		30.347.801,90	
Trasferimenti da altri fondi	1.277.486,88		1.529.872,91	

b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 106,128 mila Euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento. Le richieste di riscatto e trasferimento liquidate nel 2006 complessivamente ammontano ad Euro 20,732 milioni.

	2006		2005	
Trasferimenti e riscatti		20.732.425,62		14.495.443,85
Riscatti	17.030.336,07		11.134.177,08	
Trasferimenti	3.702.089,55		3.361.266,77	

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 dicembre 2006 non risultano trasformazioni in rendita in quanto nessuno degli aderenti possiede i requisiti per ottenerla.

e) *Erogazioni in c/capitale*

Non risultano erogazioni in conto capitale nell'esercizio.

f) *Premi per assicurazioni d'invalidità e premorienza*

Non risultano stipulate polizze per assicurazioni d'invalidità e premorienze.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari ad Euro 10,566 milioni include gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, ove confluiscono i contributi nell'attesa d'investimento,

	2006	2005
Dividendi ed interessi	15.060.298,33	11.987.486,86
- Su depositi bancari	418.585,67	221.790,31
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	10.155.425,86	7.986.354,89
- Su titoli di debito quotati	2.362.681,38	2.131.273,61
- Su titoli di capitale quotati	2.123.605,42	1.646.836,73
- Su titoli di debito non quotati	0,00	1.231,32
Profitti e perdite su operazioni	-4.493.807,83	22.976.054,12
Plus/Minus da valutazione	-5.184.030,35	19.877.210,60
- Cambi	-5.158.375,54	3.299.802,25
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-9.790.962,12	2.791.384,81
- Su titoli di debito quotati	-1.497.634,43	-517.752,80
- Su titoli di capitale quotati	10.346.677,43	11.995.541,04
- Su Quote O.I.C.R.	916.264,31	2.308.235,30
Plus/Minus realizzate	809.119,76	3.277.981,37
- Cambi	-751.716,24	1.293.689,97
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-790.843,35	207.043,50
- Su titoli di debito quotati	-207.363,31	-148.803,55
- Su titoli di capitale quotati	2.335.325,38	1.228.577,26
- Su titoli di debito non quotati	0,00	-4.875,00
- Su Quote O.I.C.R.	88.911,60	592.122,30
- Su strumenti finanziari derivati	-117.425,00	-215.684,00
- Retrocessioni comm.ni collocamento	252.230,68	325.910,89
Commissioni di negoziazione	-115.869,59	
Spese e bolli	-3.027,65	-179.137,85
Risultato della gestione finanziaria	10.566.490,50	34.963.540,98

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
294.986,09	8.033.613,91	1.364.384,58	873.505,92	10.566.490,50

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria.

	2006	2005
Oneri di Gestione	- 551.632,35	- 477.144,20
Commissioni Banca Depositaria	- 133.918,46	- 113.123,95
Commissioni di Gestione	- 417.713,89	- 364.020,25
<i>Fineco Asset Management</i>	- 181.123,29	- 146.139,92
<i>ING Investment management</i>	-	- 32.789,05
<i>AXA Invest Managers</i>	- 118.887,22	- 101.070,26
<i>RAS Asset Management</i>	- 85.718,51	- 74.323,01
<i>SP. IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.</i>	- 24.844,35	- 9.698,01
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	- 7.140,52	-

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
25.717,84	461.494,38	42.141,42	22.278,71	551.632,35

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo per 10,015 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2006	2005
Margine della gestione finanziaria		10.014.858,15	34.486.396,78
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.566.490,50	34.963.540,98
40	Oneri di Gestione	-551.632,35	-477.144,20

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
269.268,25	7.572.119,53	1.322.243,16	851.227,21	10.014.858,15

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

		2006	2005
Saldo della gestione amministrativa		-	-
a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.040.170,71	1.056.467,9
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-425.707,12	-513.094,9
c	Spese generali Amministrative	-544.352,45	-443.556,8
d	Spese per il personale	-149.732,99	-141.810,1
e	Ammortamenti	-14.354,20	-13.818,2
g	oneri e proventi diversi	93.976,05	55.812,0

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi.

Sono composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi, e dall'utilizzo di risconti rivenienti da precedenti esercizi.

		2006	2005
Contributi destinati a copertura degli oneri		1.040.170,71	1.056.467,89
	Quote d'iscrizione	8.306,79	12.854,13
	Quote associative	973.336,35	904.633,65
	Risconti rivenienti da	291.111,71	430.091,82
	Risconto a nuovo	-232.584,14	-291.111,71

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
54.769,62	882.377,37	70.665,98	32.357,74	1.040.170,71

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Riguarda i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sottoriportato.

	2006	2005
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 425.707,12	- 513.094,85
Oneri per la gestione amministrativa	-315.025,88	-357.532,81
Oneri Servizio Call Center	0,00	-83.967,26
Oneri per la consulenza del Lavoro	-2.970,45	-2.443,44
Compensi alla società di revisione	-42.400,00	-34.891,34
Oneri servizio verifica controllo gestione Finanziaria	-28.800,00	-34.260,00
Oneri per assistenza funzione di controllo	-32.000,00	0,00

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 22.415,38	- 361.127,57	- 28.921,22	- 13.242,95	- 425.707,12

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano complessivamente a 544.352,45 Euro, così composti:

	2006	2005
Spese generali amministrative	- 544.352,45	- 443.556,74
Emolumenti organi sociali	-237.920,45	-146.080,02
Acquisto beni e servizi	-47.987,29	-46.852,79
Fitti e canoni diversi	-35.606,93	-33.710,47
Utenze	-15.198,23	-17.605,56
Servizi, consulenze legali finanziarie e notarili	-41.163,24	-36.704,90
Spese postali e spedizioni	-47.641,24	-48.095,43
Altre spese generali	-118.835,07	-96.160,41
Spese elettorali	0,00	-18.347,16

- Emolumenti Organi sociali - comprende Compensi agli organi sociali per:
Emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali.
- Acquisti beni e servizi – riferibili a rimborsi spese per viaggi e trasporti a delegati ed amministratori, acquisto beni di consumo e di cancelleria, adesione ad associazioni di categoria (Assofondi), servizi Mefop, e manutenzioni.
- Fitti e canoni diversi – relativa al costo per la locazione della sede sociale e per la sala assemblee.
- Utenze – Canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Servizi consulenze legali finanziarie e notarili – riferibili all'assistenza prestata da professionisti, di cui :
Consulenze legali 15.912,00. Euro
Consulenze finanziarie per assistenza alla selezioni dei gestori 15.600,00Euro
Servizio prevenzione e protezione ambiente (S.P.B.A.) 3.000,00 Euro

Altre prestazioni 4.668,00 Euro

- Spese postali e spedizioni in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti.
- Altre spese generali per *Assicurazione R.C. degli amministratori*, servizi Mefop, quota associativa ad Assofondi, spese per funzionamento fondo, pubblicazione bandi e costi inerenti all'incidenza fiscale e previdenziale su compensi agli amministratori regolati nell'esercizio ma con competenza dei precedenti esercizi.
- Spese elettorali relative all'assistenza ed all'organizzazione prestata da una società informatica in occasione delle elezioni, *(non sostenute nell'esercizio in esame)*.

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 28.662,58	- 461.774,48	- 36.981,62	- 16.933,77	- 544.352,45

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2006 risultano in forza al Fondo quattro lavoratori dipendenti con qualifica impiegatizia.

	2006	2005
Spese per il personale	-149.732,99	-141.810,12
Personale dipendente	-147.752,99	-135.068,52
Formazione	-1.980,00	-6.741,60

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 7.884,11	- 127.018,57	- 10.172,40	- 4.657,91	- 149.732,99

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano ad Euro 14.354,20 mila Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	2005	2005
Ammortamenti	-14.354,20	-13.818,20
Beni Materiali	-14.354,20	-13.818,20
- Mobili ed arredi		-4.099,20
- Attrezzatura elettronica	-14.354,20	-9.719,00
Beni immateriali	0,00	0,00
- Marchi,Progettazione e promozione		

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
- 755,81	- 12.176,68	- 975,18	- 446,53	- 14.354,20

f) Storno oneri amministrativi alla fase d'erogazione

Non risulta alcun storno d'oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gl'interessi attivi, maturati sui conti correnti accesi presso Banca Depositaria destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi e gli oneri e i proventi straordinari.

	2006		2005	
Proventi ed oneri diversi		93.976,05		55.812,03
Proventi ed oneri bancari		91.248,68		55.492,81
- Interessi attivi	93.633,99		57.691,98	
- Spese ed oneri	-2.385,31		-2.199,17	
Oneri e proventi diversi		0,00		292,93
- Differenziale positivo NAV retro	0,00		292,93	
Oneri e proventi straordinari		2.727,37		26,29
- Sopravvenienze passive	-941,98			
- Sopravvenienze attive	3.648,00		2,5	
- Abbuoni ed arrotondamenti	21,35		23,79	

Ripartizione per linee d'investimento

Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
4.948,26	79.719,93	6.384,44	2.923,42	93.976,05

Prospetto di dettaglio Risconti passivi

	2006		2005	
Incrementi		299.418,50		442.945,95
Risconti da precedenti esercizi	291.111,71		430.091,82	
quote d'iscrizione incassate nell'esercizio	8.306,79		12.854,13	
Utilizzi dell'esercizio		-66.834,36		-151.834,24
ammortamenti	-14.534,20		-13.818,20	
disavanzo gestione amministrativa	-52.300,16		-138.016,04	
Risconti passivi a nuovo		232.584,14		291.111,71

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte.

Al 31 dicembre 2006 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per Euro 59,416 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		59.415.903,46		87.786.240,66
10 Saldo della gestione previdenziale	49.401.045,30		53.299.843,88	
50 Margine della gestione finanziaria	10.014.858,15		34.486.396,78	
60 Margine della gestione amministrativa	0,00		-0,00	

80.IMPOSTA SOSTITUTIVA

L'imposta sostitutiva per l'esercizio in corso ammonta complessivamente ad Euro 870.888,85

Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Esercizio	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2006	12.801,27	741.338,64	70.849,95	45.898,99	870.888,85
2005	86.314,64	3.127.319,03	134.464,97	82.171,45	3.430.270,09

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento comparto Conservativo (blue)**Bilancio al 31/12/2006****Stato patrimoniale**

Attività	2006	2005
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	23.650.941,02	19.638.321,12
a) Depositi bancari	158.029,95	96.629,10
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	16.395.210,91	13.677.575,94
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	1.185.928,12	506.153,74
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	5.485.294,37	4.991.000,84
i) Opzioni acquistate	6.153,23	-
l) Ratei e risconti attivi	415.159,06	347.205,95
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	5.165,38	19.755,55
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	89.414,87	73.532,05
a) Cassa e depositi bancari	88.839,35	73.029,17
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	575,52	502,88
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	23.740.355,89	19.711.853,17
Passività	2006	2005
10 Passività della gestione previdenziale	69.794,79	37.589,87
a) Debiti della gestione previdenziale	69.794,79	37.589,87
20 Passività della gestione finanziaria	10.800,37	7.170,02
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	10.800,37	7.170,02
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	34.728,16	48.961,30
a) Trattamento fine rapporto	555,85	370,91
b) Altre passività amministrative	34.172,31	48.590,39
50 Debiti d'imposta	12.801,27	86.314,64
Totale Passività	128.124,59	180.035,83
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	23.612.231,30	19.531.817,34
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	1.351.392,67	28.224,16
a) Costo storico Immobilizzazioni	30.930,91	28.224,16
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.320.461,76	1.267.027,06
20 Conti d'ordine passivo	1.351.392,67	1.295.251,22
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	30.930,91	28.224,16
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.320.461,76	1.267.027,06

Conto economico

	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	3.823.946,98	13.656.050,56
a) Contributi per le prestazioni	5.089.083,24	5.021.676,10
b) Anticipazioni	(63.447,84)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(1.201.673,78)	(780.140,34)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(14,64)	283,23
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	294.986,09	1.106.027,78
a) Dividendi e interessi	681.169,47	502.765,22
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(386.183,38)	603.262,56
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(25.717,84)	(21.013,67)
a) Società di gestione	(18.794,34)	(15.319,61)
b) Banca depositaria	(6.923,50)	(5.694,06)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	269.268,25	1.085.014,11
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	54.769,62	51.998,29
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(22.415,38)	(25.254,01)
c) Spese Generali ed Amministrative	(28.662,58)	(21.831,42)
d) Spese per il personale	(7.884,11)	(6.979,75)
e) Ammortamenti	(755,81)	(680,12)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.948,26	2.747,01
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	4.093.215,23	5.326.833,10
80 Imposta sostitutiva	(12.801,27)	(86.314,64)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	4.080.413,96	5.240.518,46

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.540.583,489	19.531.817,34
Quote emesse	403.163,076	5.089.083,24
Quote annullate	- 100.354,231	- 1.265.121,62
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.843.392,334	23.612.231,300

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2006 è di Euro 12.678, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2006 è di Euro 12,809 con un incremento del 1,31.%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento 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.

Prospetto quota al 31/12/06

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		23.650.941,02
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		89.414,87
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo		23.740.355,89
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		69.794,79
Passività della gestione finanziaria		10.800,37
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		34.728,16
Oneri maturati e non liquidati		12.801,27
Totale Passività fase di accumulo		128.124,59
Attivo netto destinato alle prestazioni		23.612.231,30
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		1.843.392,334
Valore unitario della quota		12,809

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- EURIZON CAPITAL Sgr (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2006	2005
Banca Depositaria	25.878,23	7.868,18
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-33.961,41	3.081,67
Compensazione verso altri comparti	14.939,74	11.825,86
Gestori finanziari	23.644.084,46	19.615.545,41
<i>Fineco</i>	17.444.348,79	14.568.751,00
<i>AXA Invest Managers</i>	4.211.940,07	3.456.950,77
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	687.388,43	1.054.186,94
<i>Pioneer</i>	609.002,94	0,00
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	691.404,23	535.656,70
Totale risorse gestite	23.650.941,02	19.638.321,12

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONEER	EURIZON	Totale
Liquidità	39.722,56	56.293,31	10.252,40	15.948,32	28.956,80	151.173,39
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	16.395.210,91					16.395.210,91
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	593.385,85			592.542,27		1.185.928,12
Derivati		6.153,23				6.153,23
Quote O.I.C.R.		4.149.493,53	676.293,61		659.507,23	5.485.294,37
Ratei attivi	415.159,06					415.159,06
Subtotale	17.443.478,38	4.211.940,07	686.546,01	608.490,59	688.464,03	23.638.919,08
Crediti per operazioni da regolare	699,16			504,73		1.203,89
Accrediti banca da pervenire	171,25		842,42	7,62	2.940,20	3.961,49
Totale	17.444.348,79	4.211.940,07	687.388,43	609.002,94	691.404,23	23.644.084,46

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	158.029,95					158.029,95
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	3.983.433,80	12.411.777,11		0,00	0,00	16.395.210,91
Titoli di capitale quotati	0,00	0,00	573.173,75	592.542,27	20.212,10	1.185.928,12
Derivati/Quote O.I.C.R.	0,00	5.491.447,60				5.491.447,60
Subtotale	4.141.463,75	17.903.224,71	573.173,75	592.542,27	20.212,10	23.230.616,58
Ratei attivi	52.087,29	363.071,77		0,00	0,00	415.159,06
Altre attività gestione finanziaria	5.165,38					5.165,38
Totale	4.198.716,42	18.266.296,48	573.173,75	592.542,27	20.212,10	23.650.941,02

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	16.395.210,91	0,00	0,00	5.491.447,60	150.538,35	22.037.196,86
Franco Svizzero	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dollaro USA	0,00	0,00	1.185.928,12		7.491,60	1.193.419,72
Dollaro Canadese	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Yen Giapponese	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	16.395.210,91	0,00	1.185.928,12	5.491.447,60	158.029,95	23.230.616,58

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 5,99. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,40	6,17		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	7.285.038,30	3.890.306,03	11.175.344,33
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	1.622.145,14	721.600,81	2.343.745,95
Derivati	3.115.050,00	3.121.285,00	6.236.335,00
Totale	12.022.233,44	7.733.191,84	19.755.425,28

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				11.175.344,33	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)					0,000%
Titoli di debito non quotati (corporate)					0,000%
Titoli di capitale quotati	310,18	104,74	414,92	963.875,08	0,043%
Quote Oicr			0,00	1.379.870,87	0,000%
Derivati	19,65	17,45	37,10	6.236.335,00	0,001%
Totale	329,83	122,19	452,02	19.755.425,28	

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
AXA Invest Managers	ACQUISTO	16/3/06	16/3/06	5000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	59.000,00
AXA Invest Managers	ACQUISTO	19/10/06	19/10/06	35000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	421.050,00
AXA Invest Managers	ACQUISTO	23/11/06	28/11/06	15000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	182.100,00
Eurizon Capital Sgr	ACQUISTO	27/9/06	28/9/06	290,669	LU0130322117	S.PAULO OB EUROPA	EUR	30.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	20/11/06	20/11/06	1311,716	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	25.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	20/9/06	20/9/06	1596,388	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	29.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	VENDITA	23/11/06	28/11/06	19110,397	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	297.720,87
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	VENDITA	22/11/06	24/11/06	17342,154	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	270.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	16/10/06	16/10/06	2567,229	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	40.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	12/9/06	12/9/06	1748,134	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	26.000,00

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primo 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 23.740.355,89

	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	4.149.493,53	17,48%
2	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	2.688.298,40	11,32%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	1.396.513,30	5,88%
4	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	1.150.012,80	4,84%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	1.076.355,00	4,53%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	1.011.181,50	4,26%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	910.672,00	3,84%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	785.600,00	3,31%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	765.186,00	3,22%
10	Quote di OICR	RAS EUROPE	IT0000386588	676.293,61	2,85%
11	Quote di OICR	S.PAULO OB EUROPA	LU0130322117	659.507,23	2,78%
12	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	634.817,25	2,67%
13	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	590.192,46	2,49%
14	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	483.020,20	2,03%
15	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	482.592,00	2,03%
16	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	474.300,00	2,00%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	441.765,00	1,86%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	420.668,00	1,77%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	418.362,00	1,76%
20	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	417.417,00	1,76%
21	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,25% 21/06/2	GR0110015170	398.980,00	1,68%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	389.967,50	1,64%
23	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	380.901,30	1,60%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	316.056,00	1,33%
25	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	296.070,00	1,25%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	235.170,00	0,99%
27	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	231.113,20	0,97%
28	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	41.489,52	0,17%
29	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	36.686,91	0,15%
30	Titoli capitale quotati	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	34.498,77	0,15%
31	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	33.759,72	0,14%
32	Titoli capitale quotati	MERRILL LYNCH & CO I	US5901881087	32.305,78	0,14%
33	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	31.655,94	0,13%
34	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	30.093,14	0,13%
35	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	30.092,94	0,13%
36	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	29.491,06	0,12%
37	Titoli capitale quotati	ACTIVISION INC	US0049302021	22.908,12	0,10%
38	Titoli capitale quotati	NEW YORK COMMUNITY B	US6494451031	22.603,57	0,10%
39	Titoli capitale quotati	MARATHON OIL CORP	US5658491064	22.124,15	0,09%
40	Titoli capitale quotati	MBIA INC	US55262C1009	22.023,40	0,09%
41	Titoli capitale quotati	SPRINT NEXTEL CORP	US8520611000	21.270,97	0,09%
42	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	20.597,59	0,09%
43	Titoli capitale quotati	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	18.278,81	0,08%
44	Titoli capitale quotati	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	17.919,21	0,08%
45	Titoli capitale quotati	APACHE CORP	US0374111054	17.473,39	0,07%
46	Titoli capitale quotati	CLOROX COMPANY	US1890541097	17.048,21	0,07%
47	Titoli capitale quotati	VERTEX PHARMACEUTICA	US92532F1003	17.047,84	0,07%
48	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	16.443,60	0,07%
49	Titoli capitale quotati	ELI LILLY & CO	US5324571083	14.755,74	0,06%
50	Titoli capitale quotati	PUB.SERVICES INT.	US7445731067	13.003,82	0,05%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 415.159,06) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/06.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2006 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 89,415 mila Euro.

PASSIVITA'**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2006 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 69,795 mila Euro. Le stesse comprendono:

b) Debiti della gestione previdenziale

Comprende quanto a 15,108 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 54,687 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2006	2005
Passività della gestione previdenziale	69.794,79	37.589,87
Versamenti riconciliati da investire in quota	0,00	1.188,72
Versamenti non riconciliati	15.108,09	11.825,86
Riscatti da liquidare	54.686,70	24.570,75
Versamenti da restituire	0,00	4,54

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2006	2005
Passività della gestione finanziaria	10.800,37	7.170,02
Commissioni Banca Depositaria	3.634,29	3.004,45
Commissioni Gestori	7.166,08	4.165,43
Operazioni da regolare		0,14

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 34,728 mila Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 12.801,27è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2007.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 23.612.231,30 si evidenzia un incremento di Euro 4.080.413,96

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2006	2005
Immobilizzazioni	30.930,91	28.224,16
Contributi da ricevere	1.320.461,76	1.267.027,06
Totale	1.351.392,67	1.295.251,22

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a 3,824 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	2005
	3.823.946,98	4.241.818,99
Contributi	4.933.544,77	4.493.637,19
- Contributi datore di lavoro	992.047,23	896.184,52
- Contributi lavoratori	1.045.245,87	944.228,07
- Trattamento di Fine Rapporto	2.666.737,47	2.404.727,92
- Trasferimenti in entrata	229.514,20	248.496,68
Anticipazioni	-63.447,84	
Riscatti e trasferimenti in uscita	-843.328,46	-679.142,25
- Riscatti	-647.374,76	-514.193,16
- Trasferimenti	-195.953,70	-164.949,09
Switch	-202.806,85	427.040,82
- Da altri comparti	155.538,47	528.038,91
- Verso Altri comparti	-358.345,32	-100.998,09
Altre variazioni	-14,64	283,23
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto		
- Differenziale troncamento quota	-14,64	283,23

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta pari a 0,295 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2005		2005	
Dividendi ed interessi		681.169,47		502.765,22
- Su depositi bancari	25.902,39		12.458,15	
- Su titoli emessi da Stati ed	646.049,74		489.443,48	
- Su titoli di capitale quotati	9.217,34		863,59	
Profitti e perdite su operazioni		-386.183,38		603.262,56
Plus/Minus da valutazione		-361.673,84		443.653,38
- Cambi	-48.662,50		-2.524,64	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-621.648,49		172.742,40	
- Su titoli di capitale quotati	67.155,65		-5.251,01	
- Su Quote O.I.C.R.	241.481,50		278.686,63	
Plus/Minus realizzate		-22.971,32		159.938,62
- Cambi	-454,14		59.911,18	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-55.448,81		11.734,31	
- Su titoli di capitale quotati	5.973,46		0,00	
- Su Quote O.I.C.R.	8.382,90		56.960,69	
- Su strumenti finanziari derivati	-12.245,00		-3.831,00	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	30.820,27		35.163,44	
Commissioni di negoziazione		-452,02		
Spese e bolli		-1.086,20		-329,44
Risultato della gestione finanziaria		294.986,09		1.106.027,78

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2006		2005	
Oneri di Gestione		-25.717,84		-21.013,67
Commissioni Banca Depositaria		-6.923,50		-5.694,06
Commissioni dei Gestori		-18.794,34		-15.319,61
Fineco	-8.286,61		-6.513,11	
ING Investment management			-707,97	
AXA Invest Managers	-7.664,13		-6.220,41	
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	-2.066,88		-1.663,62	
Eurizon Capital Sgr	-597,44		-214,50	
Pioneer Investments Managements SGR	-179,28		0,00	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Margine della gestione finanziaria		269.268,25		1.085.014,11
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	294.986,09		1.106.027,78	
40) Oneri di Gestione	-25.717,84		-21.013,67	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006		2005	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura	54.769,62		51.998,29	
b) Oneri per servizi amministrativi	-22.415,38		-25.254,01	
c) Spese generali Amministrative	-28.662,58		-21.831,42	
d) Spese per il personale	-7.884,11		-6.979,75	
e) Ammortamenti	-755,81		-680,12	
f) Storno oneri amministrativi in fase di			0,00	
g) oneri e proventi diversi	4.948,26		2.747,01	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2006		2005	
Contributi destinati a copertura		54.769,62		51.998,29
Quote d'iscrizione	437,39		2.590,11	
Quote associative	51.250,49		44.908,13	
Risconti rivenienti da precedenti	3.081,74		4.500,05	
Risconto a nuovo				

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2006 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 4,093 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		4.093.215,23		5.326.833,10
10) Saldo della gestione previdenziale	3.823.946,98		4.241.818,99	
50) Margine della gestione finanziaria	269.268,25		1.085.014,11	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/06 al lordo dell'imposta sostitutiva		23.625.032,57
B)	+	Riscatti ed anticipazioni		710.822,60
C)	+	Prestazioni previdenziali		
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari		554.299,02
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione		4.985.231,96
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche		155.538,47
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	-	19,97
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006		19.531.817,34
J)	=	Risultato di gestione		217.586,39
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		12.509,25
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota		230.095,64
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%		25.310,52
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		12.509,25
O)		Imposta sostitutiva dovuta		12.801,27

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento Comparto Prudente (green)**Bilancio al 31/12/2006****Stato patrimoniale**

Attività	2006	2005
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	371.817.116,73	331.615.523,72
a) Depositi bancari	2.396.056,05	3.615.392,67
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	215.686.203,55	187.766.967,31
d) Titoli di debito quotati	53.477.506,02	44.295.357,42
e) Titoli di capitale quotati	93.299.880,95	89.333.929,62
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	81.186,90	-
l) Ratei e risconti attivi	6.769.748,52	5.871.966,23
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	106.534,74	731.910,47
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	1.895.982,31	1.501.657,69
a) Cassa e depositi bancari	1.886.710,21	1.492.851,77
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.272,10	8.805,92
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	373.713.099,04	333.117.181,41
Passività	2006	2005
10 Passività della gestione previdenziale	1.578.935,36	1.201.404,79
a) Debiti della gestione previdenziale	1.578.935,36	1.201.404,79
20 Passività della gestione finanziaria	178.440,95	130.220,73
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	178.440,95	130.220,73
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	559.495,24	531.435,00
a) Trattamento fine rapporto	8.955,21	6.494,90
b) Altre passività amministrative	550.540,03	524.940,10
50 Debiti d'imposta	741.338,64	3.127.319,03
Totale Passività	3.058.210,19	4.990.379,55
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	370.654.888,85	328.126.801,86
Conti d'ordine		
10 Conti d'ordine attivo	15.711.411,70	484.456,17
a) Costo storico Immobilizzazioni	489.006,99	484.456,17
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	15.222.404,71	14.854.129,58
20 Conti d'ordine passivo	15.711.411,70	484.456,17
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	489.006,99	484.456,17
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	15.222.404,71	14.854.130

Conto economico

	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	35.697.306,11	41.705.353,33
a) Contributi per le prestazioni	56.342.715,44	55.430.732,79
b) Anticipazioni	(23.571,40)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(20.621.974,96)	(13.730.271,42)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	137,03	4.891,96
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.033.613,91	29.619.478,38
a) Dividendi e interessi	13.445.103,83	10.991.000,61
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(5.411.489,92)	18.628.477,77
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(461.494,38)	(405.328,00)
a) Società di gestione	(347.875,35)	(307.848,07)
b) Banca depositaria	(113.619,03)	(97.479,93)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	7.572.119,53	29.214.150,38
60 Saldo della gestione amministrativa	0,00	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	882.377,37	910.538,72
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(361.127,57)	(442.221,41)
c) Spese Generali ed Amministrative	(461.774,48)	(382.288,56)
d) Spese per il personale	(127.018,57)	(122.221,99)
e) Ammortamenti	(12.176,68)	(11.909,50)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	79.719,93	48.102,74
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	43.269.425,64	70.919.503,71
80 Imposta sostitutiva	(741.338,64)	(3.127.319,03)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	42.528.087,00	67.792.184,68

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	25.367.494,384	328.126.801,85
Quote emesse	4.356.894,751	56.342.715,44
Quote annullate	- 1.596.585,751	- 20.645.546,36
Quote in essere alla fine dell'esercizio	28.127.803,384	370.654.888,850

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2006 è di Euro 12,934, mentre quello finale al 31 dicembre 2006 è di Euro 13,177 con un incremento del 1,88%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento 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.

Prospetto quota al 31/12/06

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	371.817.116,73	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	1.895.982,31	
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	373.713.099,04	
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	1.578.935,36	
Passività della gestione finanziaria	178.440,95	
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	559.495,24	
Oneri maturati e non liquidati	741.338,64	
Totale Passività fase di accumulo	3.058.210,19	
Attivo netto destinato alle prestazioni	370.654.888,85	
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	28.127.803,384	
Valore unitario della quota	13,177	

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle seguenti società:

- Fineco Asset Management SGR S.p.A..
- EURIZON CAPITAL Sgr (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2006	2005
Banca Depositaria	187.254,61	19.238,23
Accrediti/addebiti da pervenire da raccolta	-668.985,36	-184.568,20
Compensazione verso altri comparti	236.192,19	202.986,15
Gestori finanziari	372.062.655,29	331.577.867,54
<i>Fineco</i>	257.652.061,79	230.068.952,32
<i>AXA Invest Managers</i>	55.495.046,42	47.244.989,17
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	20.503.089,79	36.103.383,49
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	20.041.816,15	18.160.542,56
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	18.370.641,14	
Totale risorse gestite	371.817.116,73	331.615.523,72

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONER	EURIZON	Totale
Liquidità	994.353,93	598.709,15	398.469,09	503.667,70	146.394,74	2.641.594,61
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	215.686.203,55	-	-			215.686.203,55
Titoli di debito quotati		53.477.506,02	-			53.477.506,02
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	35.514.386,56		20.076.219,13	17.842.908,72	19.866.366,54	93.299.880,95
Derivati		81.186,90				81.186,90
Quote O.I.C.R.						-
Ratei attivi	5.432.199,21	1.337.549,31				6.769.748,52
Subtotale	257.627.143,25	55.494.951,38	20.474.688,22	18.346.576,42	20.012.761,28	371.956.120,55
Crediti per operazioni da regolare	22.044,38		22.321,09	16.329,40	25.040,94	85.735,81
Accrediti banca da pervenire	2.874,16	95,04	6.080,48	7.735,32	4.013,93	20.798,93
Totale	257.652.061,79	55.495.046,42	20.503.089,79	18.370.641,14	20.041.816,15	372.062.655,29

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	2.396.056,05					2.396.056,05
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	47.622.306,77	211.150.020,82	5.000.301,80	1.669.559,58	3.721.520,60	269.163.709,57
Titoli di capitale quotati	3.011.862,45	32.418.445,39	35.991.602,97	21.386.062,32	491.907,82	93.299.880,95
Quote OICR						0,00
Derivati		81.186,90				81.186,90
Subtotale	53.030.225,27	243.649.653,11	40.991.904,77	23.055.621,90	4.213.428,42	364.940.833,47
Ratei attivi	679.163,15	5.804.891,21	138.662,95	46.083,66	100.947,55	6.769.748,52
Altre attività della gestione finanziaria	106.534,74					106.534,74
Totale	53.815.923,16	249.454.544,32	41.130.567,72	23.101.705,56	4.314.375,97	371.817.116,73

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	215.686.203,55	53.477.506,02	21.175.074,61	81.186,90	1.773.227,38	292.193.198,46
Franco Svizzero			4.030.190,27		192.904,85	4.223.095,12
Dollaro USA			36.483.510,79		183.180,50	36.666.691,29
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese			12.562.042,07		58.320,43	12.620.362,50
Yen Giapponese			16.873.784,47		94.037,32	16.967.821,79
Altre divise			2.175.278,74		94.385,57	2.269.664,31
Totale	215.686.203,55	53.477.506,02	93.299.880,95	81.186,90	2.396.056,05	364.940.833,47

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 5,66. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	6,10	5,97		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati	5,41	4,33	3,90	4,38
Titoli di debito non quotati				

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	95.456.804,21	61.546.159,90	157.002.964,11
Titoli di debito quotati (corporate)	29.612.776,45	15.424.803,85	45.037.580,30
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	47.410.219,34	49.201.012,51	96.611.231,85
Derivati	79.889.955,00	77.579.805,00	157.469.760,00
Totale	252.369.755,00	203.751.781,26	456.121.536,26

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0,00		0,00	157.002.964,11	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)		110,58	110,58	45.037.580,30	0,00025%
Titoli di debito non quotati (corporate)			0,00	0,00	0,00000%
Titoli di capitale quotati	59.037,69	40.918,92	99.956,61	96.611.231,85	0,10346%
Quote Oicr			0,00	0,00	0,00000%
Derivati	492,15	425,65	917,80	157.469.760,00	0,00058%
Totale	59.529,84	41.455,15	100.984,99	456.121.536,26	

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
AXA Invest Managers	ACQUISTO	16/3/06	16/3/06	5000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	59.000,00
AXA Invest Managers	ACQUISTO	19/10/06	19/10/06	35000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	421.050,00
AXA Invest Managers	ACQUISTO	23/11/06	28/11/06	15000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	182.100,00
Eurizon Capital Sgr	ACQUISTO	27/9/06	28/9/06	290,669	LU0130322117	S.PAOLO OB EUROPA	EUR	30.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	20/11/06	20/11/06	1311,716	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	25.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	20/9/06	20/9/06	1596,388	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	29.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	VENDITA	23/11/06	28/11/06	19110,397	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	297.720,87
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	VENDITA	22/11/06	24/11/06	17342,154	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	270.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	16/10/06	16/10/06	2567,229	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	40.000,00
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	ACQUISTO	12/9/06	12/9/06	1748,134	IT0000386562	RAS AMERICA	EUR	26.000,00

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 373.713.099,04

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	31.167.800,00	8,34%
2	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	17.392.104,00	4,65%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	15.372.786,00	4,11%
4	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	14.672.889,00	3,93%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	12.180.600,00	3,26%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	11.844.660,00	3,17%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	11.633.440,00	3,11%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	11.426.285,00	3,06%
9	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	11.403.198,75	3,05%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	8.234.005,00	2,20%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	7.856.000,00	2,10%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	7.110.590,50	1,90%
13	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	6.665.879,60	1,78%
14	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	6.640.200,00	1,78%
15	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	6.419.548,20	1,72%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	5.787.341,00	1,55%
17	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	5.258.350,00	1,41%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	5.166.300,00	1,38%
19	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	5.027.000,00	1,35%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	5.024.200,00	1,34%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	3.114.696,00	0,83%
22	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,25% 21/06/2	GR0110015170	2.992.350,00	0,80%
23	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	2.314.280,50	0,62%
24	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE 8,125% ; 29	XS0148956559	1.516.970,00	0,41%
25	Titoli di debito quotati	FRANCE TEL 7,25% 28/	FR0000471948	1.484.470,00	0,40%
26	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	1.232.843,59	0,33%
27	Titoli di debito quotati	DAIML. 4,375% 21/03/	XS0247812836	1.171.440,00	0,31%
28	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	1.128.644,68	0,30%
29	Titoli capitale quotati	TOYOTA MOTOR CORP. I	JP3633400001	1.123.430,83	0,30%
30	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	1.092.396,72	0,29%
31	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	1.070.538,82	0,29%
32	Titoli capitale quotati	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	1.068.691,86	0,29%
33	Titoli di debito quotati	BAT HOLD 4,375% 15/0	XS0189727869	997.400,00	0,27%
34	Titoli di debito quotati	VOLKSWAGEN BANK 3,87	XS0206800590	987.200,00	0,26%
35	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	981.700,00	0,26%
36	Titoli capitale quotati	ROYAL BANK OF SCOTLA	GB0007547838	979.701,22	0,26%
37	Titoli di debito quotati	PINAULT 5,25% 29/03/	FR0010068486	971.755,00	0,26%
38	Titoli capitale quotati	MERRILL LYNCH & CO I	US5901881087	968.819,67	0,26%
39	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	945.201,76	0,25%
40	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	920.929,99	0,25%
41	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	909.815,38	0,24%
42	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	876.553,53	0,23%
43	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 3,75 02/1	XS0241945236	875.160,00	0,23%
44	Titoli di debito quotati	VEOLIA EN 5,375% 28/	FR0000474983	834.640,00	0,22%
45	Titoli di debito quotati	AUTOSTRAD 5% 09/06/	XS0193947271	817.120,00	0,22%
46	Titoli di debito quotati	RWE FINANCE 4,625% 0	XS0196302425	814.160,00	0,22%
47	Titoli capitale quotati	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	811.663,92	0,22%
48	Titoli di debito quotati	TPSA 4,625% 05/07/11	XS0195792717	791.546,00	0,21%
49	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL -B	GB000B03MM408	789.226,07	0,21%
50	Titoli di debito quotati	BOUYGUES 4,375% 10/1	FR0010126904	787.600,00	0,21%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 6.769.748,52) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/06.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2006 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 1,896 milioni di Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2006 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1,579 milioni di Euro. Le stesse comprendono:

c) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 3,914 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2007 al valore di quota del 31 dicembre 2006, e 238,534 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciare già descritti nella parte comune; quanto ad Euro 1.336 milioni per prestazioni da liquidare.

	2006	2005
Passività della gestione previdenziale	1.578.935,36	1.201.404,79
Versamenti riconciliati da investire in quota	3.913,69	25.839,22
Versamenti non riconciliati	238.534,61	202.986,16
Riscatti da liquidare	1.336.487,06	970.222,68
Versamenti da restituire	0,00	2.356,73

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2006	2005
Passività della gestione finanziaria	178.440,95	130.220,73
Commissioni Banca Depositaria	58.090,41	50.270,76
Commissioni Gestori	120.350,54	79.949,83
Operazioni da regolare	0,00	0,14

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 559,495 mila Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 741.338,64 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2006.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 370.654.888,85 si evidenzia un incremento di Euro 42.528.087,00

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2006	2005
Immobilizzazioni	489.006,99	484.456,17
Contributi da ricevere	15.222.404,71	14.854.129,58
Totale	15.711.411,70	15.338.585,75

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a 35,697 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	2005
	35.697.306,11	41.705.353,33
Contributi	56.099.787,38	55.238.801,50
- Contributi datore di lavoro	15.890.013,97	15.776.533,69
- Contributi lavoratori	14.996.242,96	14.682.901,81
- Trattamento di Fine Rapporto	24.679.394,53	24.138.687,47
- Trasferimenti in entrata	534.135,92	640.678,53
Anticipazioni	-23.571,40	
Riscatti e trasferimenti in uscita	-18.062.055,57	-12.773.241,51
- Riscatti	-14.956.522,46	-10.153.604,21
- Trasferimenti	-3.105.533,11	-2.619.637,30
Switch	-2.316.991,33	-765.098,62
- Da altri comparti	242.928,06	191.931,29
- Verso Altri comparti	-2.559.919,39	-957.029,91
Altre variazioni	137,03	4.891,96
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto		
- Differenziale NAV retro	42,34	30,34
- Differenziale troncamento quota	94,69	4.861,62

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 8,034 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2006	2005
Dividendi ed interessi	13.445.103,83	10.991.000,61
- Su depositi bancari	322.947,56	185.534,18
- Su titoli emessi da Stati ed	8.906.570,41	7.082.515,59
- Su titoli di debito quotati	2.362.681,38	2.131.273,61
- Su titoli di capitale quotati	1.852.904,48	1.590.445,91
- Su titoli di debito non quotati		1.231,32
Profitti e perdite su operazioni	-5.411.489,92	18.628.477,77
Plus/Minus da valutazione	-5.734.648,08	16.950.105,77
- Cambi	-4.714.841,67	3.298.457,34
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-8.605.832,03	2.473.843,44
- Su titoli di debito quotati	-1.497.634,43	-517.752,80
- Su titoli di capitale quotati	9.083.660,05	11.695.557,79
Plus/Minus realizzate	424.999,71	1.849.190,66
- Cambi	-753.456,34	792.160,62
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-686.069,43	189.660,58
- Su titoli di debito quotati	-207.363,31	-148.803,55
- Su titoli di capitale quotati	2.167.028,79	1.229.505,01
- Su titoli di debito non quotati	0,00	-4.875,00
- Su strumenti finanziari derivati	-95.140,00	-208.457,00
Commissioni di negoziazione	-100.984,99	
Spese e bolli	-856,56	-170.818,66
Risultato della gestione finanziaria	8.033.613,91	29.619.478,38

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2006	2005
Oneri di Gestione	-461.494,38	-405.328,00
Commissioni Banca Depositaria	-113.619,03	-97.479,93
Commissioni dei Gestori	-347.875,35	-307.848,07
Fineco	-155.567,77	-127.495,79
ING Investement management		-25.144,58
AXA Invest Managers	-104.073,08	-89.619,02
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	-64.553,73	-58.197,41
Eurizon Capital Sgr	-18.279,32	-7.391,27
Pioneer Investments Managements SGR	-5.401,45	0,00

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	2005
Margine della gestione finanziaria	7.572.119,53	29.214.150,38
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	0,00
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.033.613,91	29.619.478,38
40) Oneri di Gestione	-461.494,38	-405.328,00

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006		2005	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura	882.377,37		910.538,72	
b) Oneri per servizi amministrativi	-361.127,57		-442.221,41	
c) Spese generali Amministrative	-461.774,48		-382.288,56	
d) Spese per il personale	-127.018,57		-122.221,99	
e) Ammortamenti	-12.176,68		-11.909,50	
f) Storno oneri amministrativi in fase di			0,00	
g) oneri e proventi diversi	79.719,93		48.102,74	

b) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2006		2005	
Contributi destinati a copertura		882.377,37		910.538,72
Quote d'iscrizione	7.046,65		6.172,02	
Quote associative	825.681,75		777.609,26	
Risconti rivenienti da precedenti	49.648,97		126.757,44	
Risconto a nuovo	0,00		0,00	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2006 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 43,269 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		43.269.425,64		70.919.503,71
10) Saldo della gestione previdenziale	35.697.306,11		41.705.353,33	
50) Margine della gestione finanziaria	7.572.119,53		29.214.150,38	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/06 al lordo dell'imposta sostitutiva	371.396.227,49
B)	+	Riscatti ed anticipazioni	14.980.093,86
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	5.665.452,50
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	56.932.521,07
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	242.928,06
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	80,69
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	328.126.801,85
J)	=	Risultato di gestione	6.739.442,18
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	6.739.442,18
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	741.338,64
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	741.338,64

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento Comparto Bilanciato –
Yellow
Bilancio al 31/12/2006
Stato patrimoniale

Attività	2006	2005
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	32.080.320,12	24.501.025,07
a) Depositi bancari	380.848,47	421.517,05
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	12.220.679,43	8.992.124,53
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	10.365.206,17	5.532.513,45
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	8.778.508,10	9.295.730,59
i) Opzioni acquistate	6.736,93	-
l) Ratei e risconti attivi	309.855,92	233.949,21
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	18.485,10	25.190,24
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	117.102,38	86.810,83
a) Cassa e depositi bancari	116.359,82	86.192,78
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	742,56	618,04
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	32.197.422,50	24.587.835,90
Passività	2006	2005
10 Passività della gestione previdenziale	112.708,62	123.104,49
a) Debiti della gestione previdenziale	112.708,62	123.104,49
20 Passività della gestione finanziaria	15.921,86	10.485,64
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	15.921,86	10.485,64
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	44.807,68	45.617,73
a) Trattamento fine rapporto	717,19	455,84
b) Altre passività amministrative	44.090,49	45.161,89
50 Debiti d'imposta	70.849,95	134.464,97
Totale Passività	244.288,11	313.672,83
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	31.953.134,39	24.274.163,07

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	1.934.989,56	1.689.736,80
a) Costo storico Immobilizzazioni	38.178,76	33.199,27
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.896.810,80	1.656.537,53
20 Conti d'ordine passivo	1.934.989,56	1.689.736,80
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	38.178,76	33.199,27
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.896.810,80	1.656.537,53

Conto economico

	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	6.427.578,11	5.278.412,61
a) Contributi per le prestazioni	7.971.544,53	6.144.392,45
b) Anticipazioni	(19.109,14)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(1.524.846,93)	(866.329,72)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	(10,35)	349,88
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.364.384,58	2.624.261,87
a) Dividendi e interessi	670.913,83	372.396,92
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	693.470,75	2.251.864,95
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40 Oneri di gestione	(42.141,42)	(33.090,78)
a) Società di gestione	(33.117,55)	(26.351,75)
b) Banca depositaria	(9.023,87)	(6.739,03)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	1.322.243,16	2.591.171,09
60 Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	70.665,98	63.906,25
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(28.921,22)	(31.037,36)
c) Spese Generali ed Amministrative	(36.981,62)	(26.830,96)
d) Spese per il personale	(10.172,40)	(8.578,16)
e) Ammortamenti	(975,18)	(835,87)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	6.384,44	3.376,10
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	7.749.821,27	7.869.583,70
70		
80 Imposta sostitutiva	(70.849,95)	(134.464,97)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	7.678.971,32	7.735.118,73

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.840.762,711	24.274.163,07
Quote emesse	597.969,363	7.971.544,53
Quote annullate	- 115.429,779	- 1.543.956,07
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.323.302,295	31.953.134,49

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2006 è di Euro 13,187, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2006 è di Euro 13,753 con un incremento del 4,29%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento 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.

Prospetto quota al 31/12/06

FASE DI ACCUMULO	
Investimenti Diretti	-
Investimenti in gestione	32.080.320,12
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
Attività delle gestione amministrativa	117.102,38
Proventi maturati e non riscossi	-
Totale Attività fase di accumulo	32.197.422,50
FASE DI ACCUMULO	
Passività della gestione previdenziale	112.708,62
Passività della gestione finanziaria	15.921,86
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	
Passività della gestione amministrativa	44.807,68
Oneri maturati e non liquidati	70.849,95
Totale Passività fase di accumulo	244.288,11
Attivo netto destinato alle prestazioni	31.953.134,39
Numero delle quote in essere	2.323.302,295
Valore unitario della quota	13,753

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- EURIZON CAPITAL Sgr (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2006	2005
Banca Depositaria	26.069,26	5.020,36
Accrediti /addebiti da pervenire da conto raccolta	-44.060,66	160.165,45
Compensazione verso altri comparti	18.440,48	13.910,43
Gestori finanziari	32.079.871,04	24.321.928,83
<i>Fineco</i>	<i>17.241.183,81</i>	<i>13.167.273,52</i>
<i>AXA Invest Managers</i>	<i>3.167.219,86</i>	<i>2.295.894,93</i>
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	<i>4.224.405,47</i>	<i>5.694.496,24</i>
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	<i>3.279.034,68</i>	<i>3.164.264,14</i>
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	<i>4.168.027,22</i>	
Totale risorse gestite	32.080.320,12	24.487.114,64

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONER	EURIZON	Totale
Liquidità	70.992,45	52.395,60	52.743,99	85.879,50	118.387,85	380.399,39
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	12.220.679,43					12.220.679,43
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	3.131.852,53			3.190.320,22	4.043.033,42	10.365.206,17
Derivati		6.736,93				6.736,93
Quote O.I.C.R.	1.503.296,23	3.108.087,33	4.167.124,54			8.778.508,10
Ratei attivi	309.855,92					309.855,92
Subtotali	17.236.676,56	3.167.219,86	4.219.868,53	3.276.199,72	4.161.421,27	32.061.385,94
Crediti per operazioni da regolare	3.643,57			2.727,62	5.060,90	11.432,09
Accrediti banca da pervenire	863,68		4.536,94	107,34	1.545,05	7.053,01
Totale	17.241.183,81	3.167.219,86	4.224.405,47	3.279.034,68	4.168.027,22	32.079.871,04

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	380.848,47					380.848,47
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	2.822.639,70	9.398.039,73				12.220.679,43
Titoli di capitale quotati	273.631,20	3.387.846,58	6.230.356,14	381.555,64	91.816,61	10.365.206,17
Quote OICR		7.275.211,87		1.503.296,23		8.778.508,10
Derivati		6.736,93				6.736,93
Subtotale	3.477.119,37	20.067.835,11	6.230.356,14	1.884.851,87	91.816,61	31.751.979,10
Ratei attivi	37.340,02	272.515,90				309.855,92
Altre attività della gestione finanziaria	18.845,10					18.845,10
Totale	3.533.304,49	20.340.351,01	6.230.356,14	1.884.851,87	91.816,61	32.080.680,12

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	12.220.679,43	0,00	2.079.791,18	7.281.948,80	295.891,29	21.878.310,70
Franco Svizzero			381.555,64		12.068,88	393.624,52
Dollaro USA			6.322.172,75	0,00	31.253,84	6.353.426,59
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese			1.325.554,78		37.178,12	1.362.732,90
Yen Giapponese				1.503.296,23		1.503.296,23
Altre divise			256.131,82		4.456,34	260.588,16
Totale	12.220.679,43	0,00	10.365.206,17	8.785.245,03	380.848,47	31.751.979,10

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 5,99. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,89	6,02		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	6.311.097,00	2.606.508,32	8.917.605,32
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	8.041.447,84	4.771.883,78	12.813.331,62
Derivati	2.802.860,00	2.608.060,00	5.410.920,00
Totale	17.155.404,84	9.986.452,10	27.141.856,94

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0			8.917.605,32	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)		0,00		0,00	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			0,00		0,00000%
Titoli di capitale quotati	6.621,90	2.063,19	8.685,09	7.694.213,25	0,11288%
Quote Oicr			0,00	5.119.118,37	0,00000%
Derivati	17,20	13,00	30,20	5.410.920,00	0,00056%
Totale	6.639,10	2.076,19	8.715,29	27.141.856,94	

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Eurizon Capital Sgr	AC	20/4/06	25/4/06	12600,000	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	30.570,62
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	3066,000	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	6.965,39
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	27,000	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	EUR	837,93
Eurizon Capital Sgr	VC	25/9/06	28/9/06	5448,000	IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC	EUR	10.103,94
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	912,000	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	12.288,48
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	2533,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	4.943,00
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	127,000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	675,22

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 32.197.422,50.

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Quote di OICR	RAS EUROPE	IT0000386588	4.167.124,54	12,94%
2	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	3.108.087,33	9,65%
3	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	1.819.231,20	5,65%
4	Quote di OICR	ROMINVEST JAPANESE I	LU0060799466	1.503.296,23	4,67%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	1.097.766,80	3,41%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	864.765,00	2,69%
7	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	790.502,40	2,46%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	724.321,50	2,25%
9	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	671.340,00	2,09%
10	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	658.329,00	2,04%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	542.192,00	1,68%
12	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	473.942,43	1,47%
13	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	429.797,60	1,33%
14	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	402.160,00	1,25%
15	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	397.901,40	1,24%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	392.800,00	1,22%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	389.701,00	1,21%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	368.084,50	1,14%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	366.564,80	1,14%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	365.800,50	1,14%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	323.961,00	1,01%
22	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	303.552,00	0,94%
23	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4,75% 12/07/2	FR0104446556	251.210,00	0,78%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	236.029,00	0,73%
25	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	220.050,95	0,68%
26	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,25% 21/06/2	GR0110015170	199.490,00	0,62%
27	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	198.291,77	0,62%
28	Titoli capitale quotati	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	184.493,46	0,57%
29	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	182.016,77	0,57%
30	Titoli capitale quotati	MERRILL LYNCH & CO I	US5901881087	176.586,03	0,55%
31	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	172.389,01	0,54%
32	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	159.454,57	0,50%
33	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	159.403,19	0,50%
34	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	154.746,42	0,48%
35	Titoli capitale quotati	ACTIVISION INC	US0049302021	123.337,34	0,38%
36	Titoli capitale quotati	NEW YORK COMMUNITY B	US6494451031	121.697,42	0,38%
37	Titoli capitale quotati	MARATHON OIL CORP	US5658491064	119.540,62	0,37%
38	Titoli capitale quotati	MBIA INC	US55262C1009	118.438,19	0,37%
39	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	117.328,41	0,36%
40	Titoli capitale quotati	SPRINT NEXTEL CORP	US8520611000	113.325,66	0,35%
41	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BTAN 3% 12/	FR0105760112	111.519,70	0,35%
42	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	108.101,00	0,34%
43	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	107.119,08	0,33%
44	Titoli capitale quotati	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	104.778,73	0,33%
45	Titoli capitale quotati	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	96.261,12	0,30%
46	Titoli capitale quotati	ROYAL BANK OF SCOTLA	GB0007547838	96.221,98	0,30%
47	Titoli capitale quotati	APACHE CORP	US0374111054	93.174,60	0,29%
48	Titoli capitale quotati	VERTEX PHARMACEUTICA	US92532F1003	91.859,42	0,29%
49	Titoli capitale quotati	CLOROX COMPANY	US1890541097	91.134,89	0,28%
50	Titoli capitale quotati	NORDEA AB	SE0000427361	88.772,45	0,28%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 309.855,92) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/06.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2006 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 117,102 milia Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2006 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 112,709 mila Euro. Le stesse comprendono:

d) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 21,766 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2007 al valore di quota del 31 dicembre 2006, e 18,648 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 72,295 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2006	2005
Passività della gestione previdenziale	112.708,62	123.104,49
Versamenti riconciliati da investire in quota	21.765,65	67.564,66
Versamenti non riconciliati	18.648,27	13.910,43
Riscatti da liquidare	72.294,70	41.193,10
Versamenti da restituire	0,00	436,30

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2005	2005
Passività della gestione finanziaria	15.921,86	10.485,64
Commissioni Banca Depositaria	4.820,71	3.620,44
Commissioni Gestori	11.101,15	6.846,56
Operazioni da regolare	0,00	18,64

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 44,808 mila Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 70.489,95 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2007.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 31.953.134,49 si evidenzia un incremento di Euro 7.669.947,45

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2006	2005
Immobilizzazioni	38.178,76	33.199,27
Contributi da ricevere	1.896.810,80	1.656.537,53
Totale	1.934.989,56	1.689.736,80

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a 6,427 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	2005
	6.427.578,11	5.278.412,61
Contributi	6.571.916,79	5.723.115,29
- Contributi datore di lavoro	1.402.848,14	1.217.370,31
- Contributi lavoratori	1.490.178,30	1.256.398,03
- Trattamento di Fine Rapporto	3.262.446,95	2.737.718,04
- Trasferimenti in entrata	416.443,41	511.628,91
Anticipazioni	-19.109,14	0,00
Riscatti e trasferimenti in uscita	-1.132.605,73	-709.499,93
- Riscatti	-912.947,18	-231.569,09
- Trasferimenti	-219.658,55	-477.930,84
Switch	1.007.386,54	264.447,37
- Da altri comparti	1.399.627,74	421.277,16
- Verso Altri comparti	-392.241,20	-156.829,79
Altre variazioni	-10,35	349,88
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto		
- Differenziale NAV retro	-21,69	16,72
- Differenziale troncamento quota	11,34	333,16

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 1,364 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2006		2005	
Dividendi ed interessi		670.913,83		372.396,92
- Su depositi bancari	45.993,51		16.347,95	
- Su titoli emessi da Stati ed	467.747,15		322.578,07	
- Su titoli di capitale quotati	157.173,17		33.470,90	
Profitti e perdite su operazioni		693.470,75		2.251.864,95
Plus/Minus da valutazione		465.020,22		1.481.207,43
- Cambi	-245.472,19		1.743,87	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-440.196,28		111.611,76	
- Su titoli di capitale quotati	723.723,37		183.004,38	
- Su Quote O.I.C.R.	426.965,32		1.184.847,42	
Plus/Minus realizzate		237.128,84		775.733,65
- Cambi	541,92		276.667,51	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-35.837,50		4.743,30	
- Su titoli di capitale quotati	97.526,04		-589,30	
- Su Quote O.I.C.R.	50.911,96		321.768,78	
- Su strumenti finanziari derivati	-8.065,00		-2.600,00	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	132.051,42		175.743,36	
Commissioni di negoziazione		-8.715,29		-5.076,13
Spese e bolli		36,98		
Risultato della gestione finanziaria		1.364.384,58		2.624.261,87

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2006		2005	
Oneri di Gestione		-42.141,42		-33.090,78
Commissioni Banca Depositaria		-9.023,87		-6.739,03
Commissioni dei Gestori		-33.117,55		-26.351,75
Fineco	-11.375,87		-8.038,87	
ING Investment management			-4.141,56	
AXA Invest Managers	-5.560,23		-4.067,30	
RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.	-11.654,36		-8.848,44	
Eurizon Capital Sgr	-3.561,81		-1.255,58	
Pioneer Investments Managements SGR	-965,28		0,00	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Margine della gestione finanziaria		1.322.243,16		2.591.171,09
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.364.384,58		2.624.261,87	
40) Oneri di Gestione	-42.141,42		-33.090,78	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006		2005	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura	70.665,98		63.906,25	
b) Oneri per servizi amministrativi	-28.921,22		-31.037,36	
c) Spese generali Amministrative	-36.981,62		-26.830,96	
d) Spese per il personale	-10.172,40		-8.578,16	
e) Ammortamenti	-975,18		-835,87	
f) Storno oneri amministrativi in fase di			0,00	
g) oneri e proventi diversi	6.384,44		3.376,10	

c) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2006		2005	
Contributi destinati a copertura		70.665,98		63.906,25
Quote d'iscrizione	564,34		3.245,70	
Quote associative	66.125,46		56.203,28	
Risconti rivenienti da precedenti	3.976,18		4.457,27	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2006 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 7,750 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2005		2005	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		7.749.821,27		7.869.583,70
10) Saldo della gestione previdenziale	6.427.578,11		5.278.412,61	
50) Margine della gestione finanziaria	1.322.243,16		2.591.171,09	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/06 al lordo dell'imposta sostitutiva	32.023.984,34
B)	+	Riscatti ed anticipazioni	932.056,32
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	611.899,75
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	6.638.603,75
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.399.627,74
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	- 90,61
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	24.274.163,07
J)	=	Risultato di gestione	1.255.636,46
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	75.584,36
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	1.331.220,82
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	146.434,31
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	75.584,36
O)		Imposta sostitutiva dovuta	70.849,95

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento Comparto Crescita - Orange

Stato patrimoniale

Attività	2006	2005
10 Investimenti Diretti	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Altri investimenti	-	-
20 Investimenti in gestione	15.871.922,39	11.673.180,90
a) Depositi bancari	293.918,44	168.889,89
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	3.632.324,60	2.535.167,68
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	6.683.023,75	3.458.279,54
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	5.158.020,17	5.434.156,83
i) Opzioni acquistate	2.116,05	-
l) Ratei e risconti attivi	90.637,82	64.177,08
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	11.881,56	12.509,88
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	38.768,35	24.308,12
a) Cassa e depositi bancari	38.428,33	24.017,74
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	340,02	290,37
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	15.910.690,74	11.697.489,02
Passività	2006	2005
10 Passività della gestione previdenziale	26.975,25	42.797,62
a) Debiti della gestione previdenziale	26.975,25	42.797,62
20 Passività della gestione finanziaria	8.076,02	5.392,47
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	8.076,02	5.392,47
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	20.517,30	15.446,62
a) Trattamento fine rapporto	328,40	214,17
b) Altre passività amministrative	20.188,90	15.232,45
50 Debiti d'imposta	45.898,99	82.171,45
Totale Passività	101.467,56	145.808,16
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	15.809.223,18	11.551.680,86

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	816.356,86	675.119,51
a) Costo storico Immobilizzazioni	17.861,12	15.743,98
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	798.495,74	659.375,53
20 Conti d'ordine passivo	816.356,86	675.119,51
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	17.861,12	15.743,98
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	798.495,74	659.375,53

Conto economico		2006	2005
10	Saldo della gestione previdenziale	3.452.214,10	2.074.258,95
	a) Contributi per le prestazioni	4.222.952,24	2.597.339,41
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(770.747,02)	(523.238,45)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	-	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	8,88	157,99
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	873.505,92	1.613.772,95
	a) Dividendi e interessi	263.111,20	121.324,11
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	610.394,72	1.492.448,84
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(22.278,71)	(17.711,75)
	a) Società di gestione	(17.926,65)	(14.500,82)
	b) Banca depositaria	(4.352,06)	(3.210,93)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	851.227,21	1.596.061,20
60	Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	32.357,74	30.024,63
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(13.242,95)	(14.582,07)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(16.933,77)	(12.605,81)
	d) Spese per il personale	(4.657,91)	(4.030,22)
	e) Ammortamenti	(446,53)	(392,71)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	2.923,42	1.586,18
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	4.303.441,31	3.670.320,15
80	Imposta sostitutiva	(45.898,99)	(82.171,45)
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	4.257.542,32	3.588.148,70

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	855.967,955	11.551.680,86
Quote emesse	307.065,960	4.222.952,24
Quote annullate	- 56.011,985	- 770.747,02
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.107.021,930	15.809.223,18

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2006 è di Euro 13,495, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2006 è di Euro 14,280 con un incremento del 5,82%

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

L'incremento 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.

Prospetto quota al 31/12/06

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		15.871.922,39
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		38.768,35
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo		15.910.690,74
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		26.975,25
Passività della gestione finanziaria		8.076,02
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		20.517,30
Oneri maturati e non liquidati		45.898,99
Totale Passività fase di accumulo		101.467,56
Attivo netto destinato alle prestazioni		15.809.223,18
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		1.107.021,930
Valore unitario della quota		14,280

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- EURIZON CAPITAL Sgr (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2006	2005
Banca Depositaria	21.677,63	19.238,23
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-4.983,87	-184.568,20
Compensazione verso altri comparti	8.626,98	202.986,15
Gestori finanziari	15.846.601,65	331.577.867,54
<i>Fineco</i>	7.170.467,89	230.068.952,32
<i>AXA Invest Managers</i>	921.215,68	47.244.989,17
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	2.858.715,71	36.103.383,49
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	2.876.688,17	18.160.542,56
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	2.019.514,20	
Totale risorse gestite	15.871.922,39	331.412.537,57

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONER	SPIIAM	Totale
Liquidità	39.651,16	11.069,67	45.099,75	53.142,65	119.634,47	268.597,70
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	3.632.324,60					3.632.324,60
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	1.965.843,07			1.964.666,23	2.752.514,45	6.683.023,75
Derivati		2.116,05				2.116,05
Quote O.I.C.R.	1.439.150,59	908.029,96	2.810.839,62			5.158.020,17
Ratei attivi	90.637,82					90.637,82
Subtotale	7.167.607,24	921.215,68	2.855.939,37	2.017.808,88	2.872.148,92	15.834.720,09
Crediti per operazioni da regolare	2.390,43		1,85	1.677,98	3.460,38	7.530,64
Accrediti banca da pervenire	470,22	-	2.774,49	27,34	1.078,87	4.350,92
Totale	7.170.467,89	921.215,68	2.858.715,71	2.019.514,20	2.876.688,17	15.846.601,65

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	293.918,44					293.918,44
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	886.184,40	2.746.140,20				3.632.324,60
Titoli di capitale quotati	187.583,00	2.304.201,63		4.130.522,79	60.716,33	6.683.023,75
Quote OICR		3.718.869,58		1.439.150,59		5.158.020,17
Derivati		2.116,05				2.116,05
Subtotale	1.367.685,84	8.771.327,46	0,00	5.569.673,38	60.716,33	15.769.403,01
Ratei attivi	11.958,88	78.678,94				90.637,82
Altre attività della gestione finanziaria	11.881,56					11.881,56
Totale	1.391.526,28	8.850.006,40	0,00	5.569.673,38	60.716,33	15.871.922,39

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	3.632.324,60	0,00	1.411.246,47	3.720.985,63	234.419,52	8.998.976,22
Franco Svizzero	0,00	0,00	260.729,82		8.156,41	268.886,23
Dollaro USA	0,00	0,00	3.930.509,30	0,00	23.952,32	3.954.461,62
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese			909.044,62		23.981,71	933.026,33
Yen Giapponese				1.439.150,59		1.439.150,59
Altre divise			171.493,54		3.408,48	174.902,02
Totale	3.632.324,60	0,00	6.683.023,75	5.160.136,22	293.918,44	15.769.403,01

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 6,00. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	5,63	6,12		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	2.108.610,52	874.680,67	2.983.291,19
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	5.308.536,15	3.021.361,35	8.329.897,50
Derivati	961.935,00	1.067.065,00	2.029.000,00
Totale	8.379.081,67	4.963.107,02	13.342.188,69

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0,00		0,00	2.983.291,19	0,00000%
Titoli di capitale quotati	4.740,48	1.439,69	6.180,17	5.144.028,51	0,12014%
Quote Oicr			0,00	3.185.868,99	0,00000%
Derivati	6,25	6,70	12,95	2.029.000,00	0,00064%
Totale	4.746,73	1.446,39	6.193,12	13.342.188,69	

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Eurizon Capital Sgr	AC	20/4/06	25/4/06	8400,000	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	20.380,41
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	2474,000	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	5.620,47
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	33,000	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	EUR	1.024,14
Eurizon Capital Sgr	VC	25/9/06	28/9/06	3592,000	IT0003497176	TELECOM ITALIA RNC	EUR	6.661,78
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	745,000	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	10.038,29
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	2717,000	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	5.302,06
Eurizon Capital Sgr	AC	25/10/06	30/10/06	207,000	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	1.100,56

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 15.910.690,74

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Quote di OICK	RAS EUROPE	IT0000386588	2.810.839,62	17,67%
2	Quote di OICK	ROMINVEST JAPANESE I	LU0060799466	1.439.150,59	9,05%
3	Quote di OICK	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	908.029,96	5,71%
4	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	522.892,80	3,29%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	312.924,30	1,97%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%09/10	FR0000186603	277.773,00	1,75%
7	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	227.059,20	1,43%
8	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	219.243,00	1,38%
9	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%07/08EUR	BE0000288945	206.494,50	1,30%
10	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	190.950,00	1,20%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	142.052,30	0,89%
12	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	138.579,60	0,87%
13	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	138.086,94	0,87%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	137.438,00	0,86%
15	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	136.717,10	0,86%
16	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	133.356,60	0,84%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	127.660,00	0,80%
18	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	123.028,21	0,77%
19	Titoli capitale quotati	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	119.833,59	0,75%
20	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	115.621,00	0,73%
21	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	109.917,45	0,69%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	109.294,90	0,69%
23	Titoli capitale quotati	MERRILL LYNCH & CO I	US5901881087	108.015,79	0,68%
24	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	104.346,00	0,66%
25	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	104.183,15	0,65%
26	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	104.100,89	0,65%
27	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	99.770,77	0,63%
28	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	97.451,07	0,61%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	94.471,00	0,59%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	84.668,50	0,53%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	84.079,00	0,53%
32	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	80.337,38	0,50%
33	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,25% 21/06/2	GR0110015170	79.796,00	0,50%
34	Titoli capitale quotati	ACTIVISION INC	US0049302021	75.963,34	0,48%
35	Titoli capitale quotati	NEW YORK COMMUNITY B	US6494451031	74.949,96	0,47%
36	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	74.360,77	0,47%
37	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	73.563,07	0,46%
38	Titoli capitale quotati	MARATHON OIL CORP	US5658491064	73.185,27	0,46%
39	Titoli capitale quotati	MBIA INC	US55262C1009	72.893,58	0,46%
40	Titoli capitale quotati	SPRINT NEXTEL CORP	US8520611000	70.525,53	0,44%
41	Titoli capitale quotati	ROYAL BANK OF SCOTLA	GB0007547838	65.889,20	0,41%
42	Titoli capitale quotati	OCCIDENTAL PETROLEUM	US6745991058	63.364,07	0,40%
43	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	62.115,20	0,39%
44	Titoli capitale quotati	NORDEA AB	SE0000427361	60.788,18	0,38%
45	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	59.998,64	0,38%
46	Titoli capitale quotati	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	59.985,65	0,38%
47	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	59.375,68	0,37%
48	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	59.208,74	0,37%
49	Titoli capitale quotati	APACHE CORP	US0374111054	59.136,83	0,37%
50	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	57.819,70	0,36%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 90.637,82) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/06.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2006 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 38,768 mila Euro.

PASSIVITA'**10. Passività della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2006 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 27 mila Euro. Le stesse comprendono:

e) Debiti della gestione previdenziale

Comprende quanto a 8,724 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 18,251 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2006	2005
Passività della gestione previdenziale	26.975,25	42.797,62
Versamenti riconciliati da investire in quota	0,00	27.279,99
Versamenti non riconciliati	8.724,19	6.596,70
Riscatti da liquidare	18.251,06	8.861,50
Versamenti da restituire	0,00	59,43

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2006	2005
Passività della gestione finanziaria	8.076,02	5.392,47
Commissioni Banca Depositaria	2.345,84	1.722,90
Commissioni Gestori	5.730,18	3.656,42
Operazioni da regolare	0,00	13,15

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 20,517 mila Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 45.898,99 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2007.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 15.809.223,18 si evidenzia un incremento di Euro 4.257.542,32

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2006	2005
Immobilizzazioni	575.977,78	15.743,98
Contributi da ricevere	19.238.173,01	659.375,53
Totale	19.814.150,79	675.119,51

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a 3,452 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	2005
	3.452.214,10	2.074.258,95
Contributi	2.634.234,80	2.334.053,37
- Contributi datore di lavoro	619.082,12	557.510,20
- Contributi lavoratori	667.319,46	580.805,91
- Trattamento di Fine Rapporto	1.250.439,87	1.066.668,47
- Trasferimenti in entrata	97.393,35	129.068,79
Anticipazioni	0,00	
Riscatti e trasferimenti in uscita	-694.435,86	-333.560,16
- Riscatti	-513.491,67	-234.810,62
- Trasferimenti	-180.944,19	-98.749,54
Switch	1.512.406,28	73.607,75
- Da altri comparti	1.588.717,44	263.286,04
- Verso Altri comparti	-76.311,16	-189.678,29
Altre variazioni	8,88	157,99
- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto		
- Differenziale NAV retro	37,30	
- Differenziale troncamento quota	-28,42	157,99

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 0,874 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

	2006	2005
Dividendi ed interessi	263.111,20	121.324,11
- Su depositi bancari	23.742,21	7.450,03
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	135.058,56	91.817,75
- Su titoli di debito quotati	0,00	
- Su titoli di capitale quotati	104.310,43	22.056,33
- Su titoli di debito non quotati		
Profitti e perdite su operazioni	610.394,72	1.492.448,84
Plus/Minus da valutazione	447.271,35	1.002.244,02
- Cambi	-149.399,18	2.125,68
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-123.285,32	33.187,21
- Su titoli di debito quotati		
- Su titoli di capitale quotati	472.138,36	122.229,88
- Su titoli di debito non quotati		
- Su Quote O.I.C.R.	247.817,49	844.701,25
Plus/Minus realizzate	169.962,53	493.118,44
- Cambi	1.652,32	164.950,66
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-13.487,61	905,31
- Su titoli di debito quotati	0,00	
- Su titoli di capitale quotati	64.797,09	-338,45
- Su titoli di debito non quotati		
- Su Quote O.I.C.R.	29.616,74	213.392,83
- Su strumenti finanziari derivati	-1.975,00	-796,00
- Retrocessioni comm.ni collocamento	89.358,99	115.004,09
Commissioni di negoziazione	-6.193,12	
Spese e bolli	-646,04	-2.913,62
Risultato della gestione finanziaria	873.505,92	1.613.772,95

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2006		2005	
Oneri di Gestione		-22.278,71		-17.711,75
Commissioni Banca Depositaria		-4.352,06		-3.210,93
Commissioni dei Gestori		-17.926,65		-14.500,82
<i>Fineco</i>	-5.893,04		-4.092,15	
<i>ING Investment management</i>			-2.794,94	
<i>AXA Invest Managers</i>	-1.589,78		-1.163,53	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-7.443,54		-5.613,54	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	-2.405,78		-836,66	
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	-594,51		0,00	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Margine della gestione finanziaria		851.227,21		1.596.061,20
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	873.505,92		1.613.772,95	
40) Oneri di Gestione	-22.278,71		-17.711,75	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006		2005	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura	32.357,74		30.024,63	
b) Oneri per servizi amministrativi	-13.242,95		-14.582,07	
c) Spese generali Amministrative	-16.933,77		-12.605,81	
d) Spese per il personale	-4.657,91		-4.030,22	
e) Ammortamenti	-446,53		-392,71	
f) Storno oneri amministrativi in fase di			0,00	
g) oneri e proventi diversi	2.923,42		1.586,18	

d) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2006		2005	
Contributi destinati a copertura		32.357,74		30.024,63
Quote d'iscrizione	258,41		846,30	
Quote associative	30.278,65		25.912,98	
Risconti rivenienti da precedenti	1.820,68		3.265,35	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2006 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 4,303 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		4.303.441,31		3.670.320,15
10) Saldo della gestione previdenziale	3.452.214,10		2.074.258,95	
50) Margine della gestione finanziaria	851.227,21		1.596.061,20	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/06 al lordo dell'imposta sostitutiva	15.855.122,17
B)	+	Riscatti ed anticipazioni	513.491,67
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	257.255,35
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	2.664.770,10
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.588.717,44
G)	-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	93,62
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	11.551.680,86
J)	=	Risultato di gestione	820.607,17
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	49.851,47
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	870.458,64
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	95.750,46
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	49.851,47
O)		Imposta sostitutiva dovuta	45.898,99

Eventi successivi alla chiusura del bilancio.

- Con valuta gennaio 2007 sono state incassate le contribuzioni versate dalle Aziende, relative al quarto trimestre 2006, per circa 19,238 milioni di Euro; per detti versamenti è stata riscontrata da Servizi Previdenziali S.p.A. la coincidenza con quanto dichiarato dalle Aziende stesse tramite le distinte contributive.
- Nel mese di gennaio 2007 sono state regolarmente versate le ritenute fiscali e previdenziali operate nel mese di dicembre 2006.
- Con delibera del 30/01/07 il Consiglio d'Amministrazione ha fissato la quota associativa a 17,00 euro
- Nel mese di febbraio 2006 è stata versata nei modi e nei termini di legge l'Imposta Sostitutiva calcolata per l'esercizio 2006.
- Il giorno 20 febbraio 2007 il CdA ha deliberato di indire il bando di gara per una convenzione assicurativa della durata di cinque anni, per l'erogazione della rendita, dando la possibilità di scelta tra una rendita immediata vitalizia, una rendita immediata certa e poi vitalizia e una rendita immediata reversibile, con un calcolo della rendita sulla base di coefficienti di conversione per classi di età.
- Nel mese di marzo 2007 è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza, redatto ai sensi dell'art. 34 e del disciplinare tecnico (allegato B) del codice in materia di protezione dei dati personali.