

PRIAMO

**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI
DEI SETTORI AFFINI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006

Sede legale: Piazza Cola di Rienzo, 80/A – 00192 Roma

Organi del Fondo:

CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE

Presidente:

Aldo Frangioni

Vice Presidente:

Antonio Stella

Consiglieri:

Raffaello Bianco
Mario Rocco Carlomagno
Maurizio Dal Santo
Marco Ficara
Attilio Perini
Giuseppe Pinna
Giovanni Pollastrini
Goffredo Patriarca
Luigi Simeone
Tullio Tulli

COLLEGIO SINDACALE

Presidente:

Maurizio Monteforte

Sindaci effettivi:

Demetrio Arena
Mario Li Trenta
Francesco Origo

PRIAMO

**FONDO PENSIONE NAZIONALE DI PREVIDENZA COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI ADDETTI AI SERVIZI DI TRASPORTO PUBBLICO E PER I LAVORATORI
DEI SETTORI AFFINI**

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA – Informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	179.383.490	114.502.581
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.034.156	2.563.382
50	Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		182.417.646	117.065.963
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Passività della gestione previdenziale	1.450.024	407.582
20	Passività della gestione finanziaria	7.122.399	1.049.889
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	1.937.051	2.375.029
50	Debiti d'imposta	900.305	413.913
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		11.409.779	4.246.413
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	171.007.867	112.819.550
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	8.964.879	7.258.397
	Crediti per contributi copertura oneri amministrativi	221.228	221.228
	Crediti per contributo d'avvio	557.855	557.855

2 - CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Saldo della gestione previdenziale	50.335.889	43.760.109
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.042.087	7.450.746
40	Oneri di gestione	- 289.354	- 223.538
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.752.733	7.227.208
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	59.088.622	50.987.317
80	Imposta sostitutiva	- 900.305	- 616.715
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	58.188.317	50.370.602

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

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

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio del fondo pensione Priamo è assoggettato a revisione contabile volontaria.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Sono destinatari del Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro degli autoferrotranvieri e internavigatori, sottoscritto dalle Organizzazioni sindacali e datoriali che hanno stipulato la fonte istitutiva.
- b) i lavoratori, appartenenti ai "settori affini", operanti nell'area dei trasporti e della mobilità. L'associazione al Fondo di tali lavoratori ed imprese deve essere preventivamente concordata mediante apposito accordo collettivo nazionale stipulato tra le citate organizzazioni sindacali dei lavoratori e le rispettive organizzazioni imprenditoriali di settore; tale accordo stabilisce i requisiti di accesso, i relativi tempi di adesione nonché la misura dei contributi.

Sono associati al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti che hanno sottoscritto l'adesione, ai quali si applica il contratto collettivo nazionale di lavoro degli autoferrotranvieri e internavigatori sulla base dei requisiti di accesso stabiliti nelle rispettive fonti istitutive;
- b) i lavoratori appartenenti ai settori affini che hanno sottoscritto l'adesione sulla base dei requisiti di accesso stabiliti nelle rispettive fonti istitutive;
- c) le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- d) i soggetti che percepiscono a carico del Fondo la pensione complementare di vecchiaia o la pensione complementare di anzianità.

Possono divenire associati al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti da aziende già iscritti a fondi o casse eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo, a condizione che un nuovo atto della stessa natura della fonte istitutiva stabilisca la fusione di tale fondo con Priamo e tale fusione sia deliberata dai competenti organi del fondo di provenienza e dal Consiglio di Amministrazione di Priamo;
- b) in mancanza di un atto di fusione, i lavoratori dipendenti da aziende già associati a fondi o casse aziendali eventualmente preesistenti alla data di costituzione del Fondo, diventano associati a Priamo se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione individuale, nel rispetto della regolamentazione vigente *pro-tempore* nel fondo di provenienza, con le modalità stabilite dal presente Statuto;
- c) possono altresì restare associati al Fondo, previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda, i lavoratori nei confronti dei quali, in seguito a trasferimento di azienda, operato ai sensi dell'art. 47 della Legge 428 del 1990, ovvero per effetto di mutamento dell'attività aziendale, non trovino applicazione i C.C.N.L. di cui all'art. 3 dello Statuto, e sempre che per l'impresa cessionaria o trasformata non operi analogo fondo di previdenza complementare, con l'effetto di conseguimento o conservazione della qualità di associato anche per l'impresa cessionaria o trasformata, che si accolla l'onere contributivo per quanto di sua competenza.

Per ulteriori informazioni sulle caratteristiche strutturali del fondo si fa rinvio a quanto illustrato sull'argomento nella relazione sulla gestione.

Il Fondo è dotato di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione secondo quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. La responsabilità di tale funzione è stata attribuita per nomina ad un componente del Consiglio di Amministrazione cui in affiancamento opera una società specializzata, selezionata fra quante hanno avanzato offerte.

Il responsabile del controllo interno ha il compito di:

- analizzare e formulare proposte attinenti le attività di controllo e gli standard di qualità;
- fornire pareri al Consiglio di Amministrazione e al Direttore in merito ai modelli di organizzazione e razionalizzazione dei percorsi decisionali;
- analizzare e proporre novazioni nelle procedure informative fra il Fondo ed i terzi fornitori di servizi;
- verificare l'adozione delle misure di trasparenza nei confronti degli iscritti;
- verificare la regolarità delle segnalazioni alla Commissione di Vigilanza.

Il Fondo è dotato della funzione di Direzione secondo le responsabilità ed i compiti che lo statuto assegna a questa funzione.

Il Fondo ha quindi dato compimento al sistema dei controlli che oggi vede affidate le seguenti funzioni:

- controllo finanziario
- controllo contabile (affidata al Collegio dei Revisori)
- certificazione del bilancio
- direzione.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse confluite al Fondo Pensione vengono affidate in gestione ai seguenti soggetti:

- Fineco Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio con sede a Roma
- Generali Vita S.p.A. con sede a Trieste
- Eurizon Capital SGR S.p.A. (già San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A. con sede a Milano)
- Pioneer Investment Management SGRp.A. con sede a Milano
- Ras Asset Management SGR S.p.A. con sede a Milano

I conferimenti mensili ai gestori delle contribuzioni raccolte, a partire da gennaio 2006, avvengono secondo le seguenti percentuali:

- 42,5% a Ras Asset Management, che ha quindi assorbito la quota in precedenza di Eurizon – ex San Paolo IMI (mandato di gestione bilanciato per l'area ex EMU)
- 21,25% ciascuno a Generali Vita e Fineco Asset Management (con mandato di gestione bilanciato per l'area EMU)
- 15% a Pioneer Investment Management (la gestione attiva nel mercato mondiale di azione a piccola capitalizzazione).

Linee di investimento fase di accumulo

I gestori finanziari devono investire le risorse del Fondo in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci in vista di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti, compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento.

Attraverso un apposito studio di Asset Allocation Strategica volto ad identificare le migliori asset class di investimento miranti a raggiungere un livello di redditività ottimale nel tempo e confacente alle aspettative pensionistiche degli aderenti, è stata identificata la struttura "Core Satellite": tale particolare struttura si configura attraverso la gestione a matrice passiva (o di replica) delle asset class obbligazionarie e azionarie della area Emu ed Ex Emu, oltre ad un investimento a matrice attiva (ricerca dell'extrarendimento) dell'asset class Small Caps World.

Le convenzioni in essere prevedono che gli enti gestori possano effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del DM Tesoro n. 703/96 e, in questo ambito, sono

consentiti investimenti, fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, per cui il GESTORE può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, nonché da società residenti in paesi OCSE (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in euro, dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- b) azioni, quotate o quotande (entro un massimo di 30 giorni dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in euro, dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- f) Exchange Trade Funds (ETF) e OICR armonizzati con la restituzione delle commissioni in essi contenuti fino ad un massimo del 24% dell'asset assegnato (tale percentuale sale al 35% per il mandato Small Caps).

Il benchmark prescelto è così composto:

Linea	Benchmark	Peso
Bilanciata area Emu	JP Morgan GVB EMU 1 – 3 anni	76%
Bilanciata area Emu	MSCI Emu net return	24%
Bilanciata area World Ex Emu	MSCI World Ex Emu net return local currency	24%
Bilanciata area World Ex Emu	Merril Lynch non Euro WGBI 1 to 3 year hedged	76%
Small caps World	MSCI Small Caps World CAP WEIGHTED in local currency	100%

Erogazione delle prestazioni

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

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 6-*bis* del D.lgs. 124/93, le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" Monte dei Paschi di Siena S.p.A., con sede in Milano, Via Rosellini, n. 16/18.

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 stesso ed 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.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2006 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito della riconciliazione dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni.

Il Fondo agisce con un unico comparto e, finora, ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta di contributi. Di conseguenza non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per ripartire i costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione ed ai diversi 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.

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.

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

Aderiscono al fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione; non vi sono suddivisioni, né comparti amministrativi o gestionali.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 317 unità, per un totale di 42.547 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2006	ANNO 2005
Aderenti attivi	42.547	36.018

Aziende	317	279
---------	-----	-----

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

Lavoratori attivi: 42.547

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del codice civile, nonché in base a quanto previsto della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2006 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (IVA e cassa di previdenza) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2006	COMPENSI 2005
AMMINISTRATORI *	80.174	173.694
COLLEGIO REVISORI	40.500	45.000

* il dato riferito al 2005 era comprensivo del compenso spettante al Responsabile del Fondo in quanto ancora Consigliere; a seguito della nomina alla direzione del Fondo il relativo compenso viene riclassificato fra le spese per il personale.

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

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

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

Associazione ad Assofondipensione

Il Fondo aderisce ad Assofondipensione, l'associazione nata con la finalità di esercitare una efficace e non sporadica rappresentanza dei fondi negoziali, composta dalle rappresentanze associative datoriali

Confindustria, Confcommercio, e Confservizi, dalle organizzazioni sindacali confederali dei lavoratori CGIL CISL e UIL e da una significativa crescente presenza di fondi pensione negoziali. Lo scopo di Assofondipensione, definito statutariamente, si configura nella rappresentanza e tutela degli interessi dei fondi pensione negoziali soci attraverso una serie di iniziative tra cui in particolare:

- a) elaborazioni di proposte ed iniziative finalizzate a migliorare l'attività del sistema dei fondi negoziali;
- b) promozione e scambio di informazioni e valutazioni degli aspetti applicativi della normativa vigente e delle iniziative legislative e regolamentari attuative;
- c) valutazione circa l'attuazione della normativa italiana ed europea, anche al fine di definire possibili posizioni da prospettare nelle sedi istituzionali previa verifica con le Parti sociali;
- d) supporto ed assistenza tecnica ai fondi, anche attraverso attività di studio ed informazione, intese in particolare a:
 - ottimizzare modelli organizzativi e modalità di amministrazione;
 - salvaguardare la coerenza delle previsioni in tema di libertà di adesione e mobilità con principi propri del sistema di relazioni industriali;
- e) rapporti con altri enti ed istituzioni, pubblici e privati, operanti nel settore della previdenza complementare

Per lo svolgimento dei propri compiti, l'Associazione può compiere tutti gli atti e le operazioni che ritenga necessari o opportuni, ivi compresa la partecipazione ad enti o società che svolgono attività strumentali allo scopo e alle attività sopra indicati. Ai medesimi fini, nel rispetto delle disposizioni del D.lgs. 196/03, l'Associazione può richiedere ai soci dati, notizie ed informazioni.

Dell'associazione fanno parte tutti i fondi pensione negoziali più importanti. Per quanto attiene ai settori di riferimento e prossimità di Priamo: Eurofer, Pegaso, Previambiente.

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo, versate in misura paritetica dalle aziende e dai lavoratori soci, ed il "contributo d'avvio", versato unicamente dalle aziende aderenti al Fondo, in conformità a quanto previsto dall'accordo tra le Fonti istitutive per la costituzione del Fondo, sono in parte destinati ad attività promozionale e di sviluppo ed in parte alla copertura prioritaria degli oneri amministrativi, i medesimi sono stati riscontati parzialmente al fine di garantire la copertura di futuri oneri amministrativi ed indicati in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è redatto in unità di euro.

3.1- RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	179.383.490	114.502.581
a)	Depositi bancari	8.515.204	5.440.955
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	94.358.034	64.698.729
d)	Titoli di debito quotati	5.863.790	1.261.222
e)	Titoli di capitale quotati	62.576.980	41.763.360
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	-	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	1.283.398	699.975
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	5.689.712	494.471
o)	Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p)	Margini e crediti su operazioni forward / future	1.096.372	143.869
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.034.156	2.563.382
a)	Cassa e depositi bancari	2.977.113	2.492.455
b)	Immobilizzazioni immateriali	12.600	23.016
c)	Immobilizzazioni materiali	21.671	32.173
d)	Altre attività della gestione amministrativa	22.772	15.738
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		182.417.646	117.065.963

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Passività della gestione previdenziale	1.450.024	407.582
a) Debiti della gestione previdenziale	1.450.024	407.582
20 Passività della gestione finanziaria	7.122.399	1.049.889
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	7.122.399	1.049.889
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	1.937.051	2.375.029
a) TFR	24.077	20.195
b) Altre passività della gestione amministrativa	350.141	385.083
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.562.833	1.969.751
50 Debiti di imposta	900.305	413.913
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	11.409.779	4.246.413
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	171.007.867	112.819.550
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	8.964.879	7.258.397
Crediti per contributi copertura oneri amministrativi	221.228	221.228
Crediti per contributi d'avvio	557.855	557.855

3.1.2. Conto economico

	31.12.2006	31.12.2005
10 Saldo della gestione previdenziale	50.335.889	43.760.109
a) Contributi per le prestazioni	55.684.106	45.216.538
b) Anticipazioni	-	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 5.348.217	- 1.456.429
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.042.087	7.450.746
a) Dividendi e interessi	3.796.662	2.073.629
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.245.425	5.377.117
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 289.354	- 223.538
a) Società di gestione	- 254.314	- 202.092
b) Banca depositaria	- 35.040	- 21.446
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.752.733	7.227.208
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.537.895	2.983.765
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 273.462	- 191.542
c) Spese generali ed amministrative	- 499.278	- 693.936
d) Spese per il personale	- 220.253	- 123.104
e) Ammortamenti	- 20.918	- 22.733
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	38.849	17.301
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 1.562.833	- 1.969.751
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	59.088.622	50.987.317
80 Imposta sostitutiva	- 900.305	- 616.715
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	58.188.317	50.370.602

3.1.3 - Nota Integrativa - fase di accumulo

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.029.139,338		112.819.550
a) Quote emesse	4.819.014,533	55.684.106	
b) Quote annullate	462.873,257	5.348.217	
c) Variazione del valore quota	-	8.752.733	
d) Imposta sostitutiva	-	900.305	
Variazione dell'attivo netto (a-b+c-d)	-		58.188.317
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.385.280,614		171.007.867

Il valore unitario delle quote al 31/12/2005 è pari a € 11,249.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2006 è pari a € 11,888.

L'incremento della quota nel corso del 2006 è stato del 5,68%.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 50.335.889, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

€ 179.383.490

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Fineco Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio con sede a Roma
- Generali Vita S.p.A. con sede a Trieste
- Eurizon Capital SGR S.p.A. con sede a Milano
- Pioneer Investment Management SGRp.A. con sede a Milano
- Ras Asset Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Fineco Asset Management S.p.A. SGR	36.092.663
Generali Vita S.p.A.	36.270.085
Eurizon Capital SGR S.p.A.	24.262.494

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRp.A.	29.372.260
Ras Asset Managment SGR S.p.A.	46.201.194
Totale	172.198.696

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione e le passività della gestione finanziaria, è indicato al netto del saldo del conto corrente di gestione pari a € 55.416 e di € 6.979 relativi a competenze bancarie non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

Depositi bancari

€ 8.515.204

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 8.442.461), dal saldo del conto corrente di gestione (€ 55.416) e dal rateo di interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 17.327).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari e € 182.417.646:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% sul totale
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.876.990	3,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.793.800	3,18
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/09/2008 3,5	DE0001137156	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.762.648	3,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.382.126	2,95
US TREASURY N/B 31/10/2008 4,875	US912828FV79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.709.876	2,58
US TREASURY N/B 15/01/2009 3,25	US912828BV16	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.052.831	2,22
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2009 3,75	DE0001135101	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.921.747	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5	IT0003271019	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.631.572	1,99
BUNDES OBLIGATION 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.467.450	1,90
US TREASURY N/B 15/2/2008 3	US912828AT78	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.455.172	1,89
BUNDES OBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.378.206	1,85
US TREASURY N/B 15/11/2009 3,5	US912828DB34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.305.809	1,81
US TREASURY N/B 15/08/2009 4,875	US912828FP02	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.047.172	1,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.985.300	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.726.920	1,49
FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.679.798	1,47
BUNDES OBLIGATION 11/4/2008 3	DE0001141422	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.622.970	1,44
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 13/06/2008 3,25	DE0001137149	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.477.750	1,36
REPUBLIC OF ITALY 27/3/2008 3,8	XS0064621898	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.318.502	1,27
TSY 5 2008 7/3/2008 5	GB0031734154	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.080.798	1,14
REPUBLIC OF ITALY 23/2/2010 1,8	XS0108238543	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.957.128	1,07
US TREASURY N/B 15/8/2007 3,25	US912828AH31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.877.788	1,03
US TREASURY N/B 15/02/2007 2,25	US912828BY54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.513.620	0,83
US TREASURY N/B 15/11/2007 3	US912828AN09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.492.739	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.482.645	0,81
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/03/2008 3	DE0001137131	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.336.433	0,73
BUNDES OBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.333.430	0,73
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2007 7	DK0009919029	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.099.914	0,60
FANNIE MAE 26/03/2008 1,75	US31359MDR16	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	969.513	0,53
TSY 4,50% 2007 7/3/2007 4,5	GB0034040740	I.G - TStato Org.Int Q UE	892.493	0,49
TSY 4% 2009 7/3/2009 4	GB0032785924	I.G - TStato Org.Int Q UE	872.365	0,48
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2007 3	CA135087XZ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	781.557	0,43
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	731.217	0,40
WESTPAC BANKING CORPORATION	AU000000WBC1	I.G - TCapitale Q OCSE	694.422	0,38
SWEDISH GOVERNMENT 5/5/2008 6,5	SE0000412397	I.G - TStato Org.Int Q UE	688.015	0,38
EUROPEAN INVESTMENT BANK 21/09/2011 FLOATING	XS0268276804	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	637.482	0,35
CITIGROUP INC 30/10/2008 0,8	XS0179681068	I.G - TDebito Q OCSE	572.573	0,31

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	% sul totale
CANADIAN GOVERNMENT 23/3/2009 1,9	US13508PCQ54	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	522.943	0,29
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 30/09/2008 0,65	XS0177143095	I.G - TDebito Q UE	509.611	0,28
CERT DI CREDITO DEL TES 1/7/2009 FLOATING	IT0003219711	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.500	0,28
MITSUBISHI CORPORATION	JP3898400001	I.G - TCapitale Q OCSE	498.158	0,27
CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	I.G - TStato Org.Int Q IT	473.565	0,26
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	457.669	0,25
CREDIT SUISSE FB USA INC 09/12/2008 FLOATING	US22541LBR33	I.G - TDebito Q OCSE	456.301	0,25
GOLDMAN SACHS GROUP INC 10/11/2008 FLOATING	US38141EKJ72	I.G - TDebito Q OCSE	455.949	0,25
MERRILL LYNCH & CO 27/10/2008 FLOATING	US59018YWF41	I.G - TDebito Q OCSE	455.245	0,25
SANOFI-SYNTHELABO SA	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	453.486	0,25
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	447.268	0,25
ASAHI KASEI CORP	JP3111200006	I.G - TCapitale Q OCSE	446.760	0,24
GENERAL ELEC CAP CORP 15/01/2010 FLOATING	XS0269697941	I.G - TDebito Q OCSE	446.148	0,24
Altri			64.062.430	35,12
Totale portafoglio			162.798.804	89,25

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore divisa ricalcolato
INGERSOLL-RAND CO-CL A	BMG4776G1015	Dec 27 2006	Jan 2 2007	4.000	USD	117.961
MEDTRONIC INC	US5850551061	Dec 27 2006	Jan 2 2007	3.000	USD	122.198
ST PAUL TRAVELERS COS INC/TH	US7928601084	Dec 27 2006	Jan 2 2007	3.000	USD	123.644
SWISS RE-REG	CH0012332372	Dec 29 2006	Jan 5 2007	1.500	CHF	97.073
TSY INFL IX N/B 15/01/2008 3,625	US9128273T70	Dec 27 2006	Jan 2 2007	4.000.000	USD	3.891.903
WYETH	US9830241009	Dec 27 2006	Jan 2 2007	1.000	USD	38.808
Totale						4.391.587

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto a contanti stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore divisa ricalcolato
AMGEN INC	US0311621009	Dec 29 2006	Jan 4 2007	1.500	USD	- 78.092
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	Dec 27 2006	Jan 2 2007	7.000	GBP	- 97.978
CORNING INC	US2193501051	Dec 28 2006	Jan 3 2007	7.000	USD	- 100.899
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	Dec 27 2006	Jan 2 2007	4.000	USD	- 115.474
HBOS PLC	GB0030587504	Dec 27 2006	Jan 2 2007	6.000	GBP	- 102.256
INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	Dec 29 2006	Jan 4 2007	1.500	USD	- 110.942
TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	Dec 29 2006	Jan 4 2007	5.000	USD	- 110.494
US TREASURY N/B 31/10/2008 4,875	US912828FV79	Dec 27 2006	Jan 2 2007	6.200.000	USD	- 4.754.965
YAMADA DENKI CO LTD	JP3939000000	Dec 28 2006	Jan 5 2007	1.500	JPY	- 97.360
Totale						- 5.568.460

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. €
AUD	CORTA	1.150.500	1,6691	689.294
AUD	LUNGA	500.000	1,6691	299.563
CAD	CORTA	2.550.000	1,5281	1.668.739
CAD	LUNGA	515.000	1,5281	337.020
CHF	CORTA	1.820.000	1,6069	1.132.616
CHF	LUNGA	70.000	1,6069	43.562
DKK	CORTA	8.500.000	7,4560	1.140.021
GBP	CORTA	5.660.000	0,6715	8.428.891
JPY	CORTA	2.619.200.000	156,9300	16.690.244
JPY	LUNGA	83.500.000	156,9300	532.084
SEK	CORTA	8.383.000	9,0404	927.282
USD	CORTA	64.485.000	1,3170	48.963.554

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. €
USD	LUNGA	550.000	1,3170	417.616
Totale				81.270.486

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	33.881.825	32.987.227	27.488.982	-	94.358.034
Titoli di Debito quotati	-	2.906.007	2.957.783	-	5.863.790
Titoli di Capitale quotati	2.885.439	25.179.886	33.851.937	659.718	62.576.980
Depositi bancari	8.515.204	-	-	-	8.515.204
TOTALE	45.282.468	61.073.120	64.298.702	659.718	171.314.008

Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	56.586.626	1.031.999	22.416.658	6.341.113	86.376.396
USD	24.435.801	2.582.173	23.307.633	550.167	50.875.774
JPY	6.405.568	2.100.746	7.172.431	990.142	16.668.887
GBP	3.845.656	148.872	4.819.464	25.497	8.839.489
CHF	-	-	1.877.588	339.302	2.216.890
SEK	688.015	-	685.998	27.427	1.401.440
DKK	1.099.914	-	46.647	114.393	1.260.954
NOK	-	-	-	34.878	34.878
CAD	1.109.836	-	1.007.363	62.221	2.179.420
AUD	186.618	-	1.243.198	30.064	1.459.880
Totale	94.358.034	5.863.790	62.576.980	8.515.204	171.314.008

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,70400	1,67400	1,43500	-
Titoli di Debito quotati		1,42000	0,98100	-

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
FINECO	CAPITALIA SPA	IT0003121495	18.500	EUR	132.645
FINECO	ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	10.300	EUR	250.805
EURIZON	MORGAN STANLEY	US6174464486	500	USD	30.915

TOTALE	414.365
---------------	----------------

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-95.622.402	55.405.557	-40.216.845	151.027.959
Titoli di Debito quotati	-6.152.167	-	-6.152.167	6.152.167
Titoli di capitale quotati	-63.504.791	46.415.901	-17.088.890	109.920.692
Quote di OICR	-256.661	259.097	2.436	515.758
TOTALI	-165.536.021	102.080.555	-63.455.466	267.616.576

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	151.027.959	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.152.167	-
Titoli di Capitale quotati	98.836	72.687	171.523	109.920.692	0,156
Quote di OICR	256	259	515	515.758	0,100
TOTALI	99.092	72.946	172.038	267.616.576	0,064

Ratei e risconti attivi

€ 1.283.398

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

Altre attività della gestione finanziaria

€ 5.689.712

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Vendite di titoli a contanti	4.391.587
- Vendita divisa a pronti	1.257.308
- Dividendi <i>pending</i>	40.817

Margini e crediti forward

€ 1.096.372

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2006.

40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 3.034.156

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.977.113

La voce comprende il saldo attivo dei tre conti correnti amministrativi accesi presso Monte dei Paschi di Siena S.p.A. come di seguito riportati:

- conto corrente "raccolta" n° 10013826, pari a € 720.065. Su tale conto affluiscono i contributi versati mensilmente dalle aziende che una volta riconciliati vengono destinati e quindi girocontati ai gestori finanziari o al conto corrente ordinario (per le quote iscrizione). Alla data del 31 dicembre il saldo risulta composto prevalentemente dai versamenti delle aziende non ancora riconciliati.

- conto corrente "ordinario" n° 1477823, pari a € 630.171. Su tale conto confluiscono i contributi a copertura degli oneri della gestione amministrativa versati dalle aziende e gli importi relativi alle quote iscrizione incassate assieme ai contributi e girocontati dal conto corrente raccolta. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dall'ammontare complessivo delle risorse confluite al netto delle spese finanziariamente sostenute.
- conto corrente "liquidazioni" n° 10023995, pari a € 1.604.265. Su tale conto confluiscono, dai conti dei gestori, le liquidazioni da pagare agli iscritti usciti. Il saldo al 31 dicembre è rappresentato dalla liquidità per il pagamento delle imposte eseguito regolarmente secondo le scadenze fiscali a gennaio 2006 e dalle somme necessarie alla liquidazione delle posizioni disinvestite a fine esercizio e in pagamento ad inizio del nuovo.

Sono inoltre compresi in tale aggregato il credito di € 23.881 e il debito di € 55 relativi al saldo delle competenze del quarto trimestre 2006 maturate ma non liquidate alla data di chiusura dell'esercizio, il saldo negativo del conto di deposito postale per € 2.439 e la giacenza esistente nelle casse sociali pari ad € 1.225.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 12.600

La voce, indicata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, si riferisce al sito *web* del fondo.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 21.671

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La seguente tabella riassume le informazioni relative alle immobilizzazioni e ai rispettivi ammortamenti:

Descrizione	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio		
	Sito Internet 23.016	Macchine e attrezzature 17.826
		Mobili e arredamento 14.347
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	Sito Internet -	Macchine e attrezzature -
		Mobili e arredamento -
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	Sito Internet 10.416	Macchine e attrezzature 7.726
		Mobili e arredamento 2.776
Valore Finale		
	Sito Internet 12.600	Macchine e attrezzature 10.100
		Mobili e arredamento 11.571
Totale bilancio	12.600	21.671

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 22.772

La voce è costituita da risconti attivi per un totale di € 10.960 relativi a costi per servizi fatturati nel corso dell'esercizio, ma di competenza del 2007; da anticipi a fornitori per € 6.988 per fatture pagate ma non ancora ricevute dal fondo, da crediti diversi per € 4.657 e dal credito di € 167 verso la banca depositaria per l'errato addebito di ritenute sugli interessi maturati in conto corrente.

PASSIVITA'

10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE

€ 1.450.024

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.450.024

La voce si riferisce ai contributi da riconciliare per € 637.083, a liquidazioni e trasferimenti da pagare per € 720.049, a pagamenti non andati a buon fine per € 1.780 e a debiti verso l'erario per ritenute su redditi erogati in forma di capitale per € 91.112.

I contributi da riconciliare rappresentano contributi incassati ma non ancora attribuiti alle posizioni individuali, in quanto il Fondo non dispone delle informazioni necessarie per una corretta ed univoca assegnazione ai singoli associati.

La seguente tabella fornisce il dettaglio dell'andamento dei contributi da riconciliare ripartito per mese d'attribuzione alle singole posizioni individuali:

Mese	Incrementi	Decrementi	Variazione del mese	Saldo
Residuo dal 2005				67.333
Gennaio	6.860.147	6.768.207	91.940	159.273
Febbraio	3.753.866	3.770.550	-16.684	142.589
Marzo	4.152.721	4.161.614	-8.893	133.696
Aprile	3.926.515	3.867.396	59.119	192.815
Maggio	3.995.219	4.044.786	-49.567	143.248
Giugno	4.073.618	4.071.265	2.353	145.601
Luglio	5.348.966	5.305.428	43.538	189.139
Agosto	6.742.345	6.257.300	485.045	674.184
Settembre	4.152.790	4.331.715	-178.925	495.259
Ottobre	4.237.031	4.471.678	-234.647	260.612
Novembre	4.396.229	4.423.037	-26.808	233.804
Dicembre	4.957.657	4.554.378	403.279	637.083
Totale				637.083

Alla data del 28 febbraio 2007 risultano attribuiti alle posizioni individuali € 409.709 con una differenza pari a € 227.374 non ancora abbinata per la cui riconciliazione gli uffici del Fondo si sono già opportunamente attivati.

20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA**€ 7.122.399****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 7.122.399**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	54.735
- Debiti per commissioni di banca depositaria	10.348
- Debiti per commissioni di overperformance	68.734
- Debiti per operazioni da regolare (acquisti a contanti)	5.568.460
- Debiti per operazioni da regolare (acquisto divisa a pronti)	1.259.735
- Debiti su forward pending	160.387

40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA**€ 1.937.051****a) Trattamento di fine rapporto****€ 24.077**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2006 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 350.141**

Le passività risultano così composte:

1. Fornitori e fatture da ricevere

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	94.102
Fornitori	78.972
Totale	173.074

Le fatture da ricevere sono relative a:

Descrizione	Importo
ASSTRA – affitto sede mesi da agosto a dicembre 2006	25.950
Sindaco Monteforte – rimborso spese	151
Consulenza istituzionale – analisi gestori fin.ri 4° trim. '06	9.900
ITNet – hosting sito internet 6° bimestre '06	2.500
Sindaco Li Trenta - compenso 2° semestre '06	5.616
Sindaco Li Trenta - compenso 1° semestre '06	5.616
Sindaco Arena – compenso 2° semestre '06	5.616
Sindaco Origo – compenso 2° semestre '06	5.616

Descrizione	Importo
Sindaco Monteforte – compenso 2° semestre '06	8.359
Bytewise - spese hardware / software 4° trimestre '06	3.400
Studio FDF service	3.378
PricewaterhouseCoopers S.p.A. compenso 2006	18.000
Totale	94.102

2. Componenti Organi Statutari

Descrizione	Importo
Debiti verso Amministratori	20.803
Debiti verso Delegati	748
Totale	21.551

I debiti verso Amministratori si riferiscono per la maggior parte ai compensi riferiti alle attività svolte nell'ultimo trimestre.

3. Personale

Descrizione	Importo
Personale c/ferie	16.475
Personale c/retribuzione	5.190
Personale c/14-esima	3.085
Debiti verso fondi pensione	1.007
Debiti verso collaboratori	3.616
Totale	29.373

La voce "Personale c/ferie" rappresenta il rateo passivo per ferie maturate ma non ancora godute dai dipendenti del fondo.

4. Debiti tributari e previdenziali

Descrizione	Importo
Debiti verso Enti previdenziali	7.615
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	12.992
Debiti verso INAIL	103
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione del T.F.R.	18
Totale	20.728

I debiti tributari e previdenziali sono stati pagati entro le scadenze previste.

5. Altri debiti

Descrizione	Importo
Debiti verso azienda	24.284
Versamenti da identificare	14.507
Debiti verso enti gestori	58.180
Altri debiti	7.424
Totale	104.395

6. Ratei Passivi

Descrizione	Importo
Contributi INPS su rateo 14-esima	801
Costo traffico Vodafone dal 17/12 al 31/12/2006	13
Costo traffico Telecom dicembre	206
Totale	1.020

I debiti verso azienda si riferiscono a contributi erroneamente versati dalle aziende per posizioni non iscritte, o iscritte in una data successiva al versamento stesso, per i quali il fondo sta provvedendo alla restituzione.

I versamenti da identificare si riferiscono per € 7.281 a contributi erroneamente versati da alcune aziende sul conto corrente ordinario anziché su quello di raccolta, per € 71 a quote iscrizione erroneamente versate sul conto ordinario anziché su quello di raccolta e per € 7.155 a versamenti in sospeso da identificare.

c) **Risconto passivo per copertura oneri amministrativi** € 1.562.833

La voce si riferisce all'importo dei contributi versati dalle aziende, in ottemperanza agli accordi delle fonti istitutive, che rappresentano la "dotazione d'avvio" e sono destinati a finanziare in via prioritaria l'attività amministrativa del Fondo ed in parte a coprire le spese di costituzione e di avvio. In considerazione delle finalità cui sono destinati l'importo residuo è stato rinviato all'esercizio futuro; infatti il Fondo si trova ad operare nella fase di *start-up* della propria attività caratteristica e nell'esercizio sono state avviate attività di tipo organizzativo e strutturale che proseguiranno ancora nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 900.305

Tale importo si riferisce al debito complessivo del Fondo nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione debitoria finale corrisponde al costo di competenza del 2006, pari ad € 900.305 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

Conti d'ordine

€ 9.743.962

Come anticipato nella parte introduttiva, tra i conti d'ordine sono indicati i contributi di competenza dell'esercizio 2006 che verranno iscritti tra le entrate soltanto una volta incassati – principio di cassa.

La seguente tabella riporta il dettaglio, per mese di riconciliazione, dell'andamento della riconciliazioni effettuate nel 2006 delle liste di contribuzione pervenute:

Mese	Incremento	Decremento	Variazione	Saldo
Residuo 2005				917.592
Gennaio	6.448.594	6.766.541	-317.947	599.645
Febbraio	3.810.149	3.766.640	43.509	643.154
Marzo	4.116.635	4.158.079	-41.444	601.710
Aprile	3.797.016	3.867.408	-70.392	531.318
Maggio	4.029.296	4.040.720	-11.424	519.894
Giugno	4.048.299	4.071.257	-22.958	496.936
Luglio	5.463.379	5.301.049	162.330	659.266
Agosto	6.337.430	6.261.980	75.450	734.716
Settembre	4.176.752	4.327.093	-150.341	584.375
Ottobre	4.808.595	4.465.745	342.850	927.225
Novembre	4.629.419	4.423.037	206.382	1.133.607
Dicembre	4.487.010	4.549.862	-62.852	1.070.755
Totale				1.070.755

Ai conti d'ordine formati nel corso del 2006 sono state aggiunte le liste di competenza 2006 ricevute a gennaio 2007 per un importo pari a € 7.894.124.

Alla data del 28 febbraio risultano riconciliate liste per € 519.111 con una differenza pari a € 551.644 ancora in sospeso dovuta a mancati versamenti da parte delle aziende associate.

A questa voce va aggiunta la stima dei contributi, a copertura degli oneri amministrativi, dovuti dalle aziende, ma non ancora versati alla data di chiusura dell'esercizio. In particolare:

a) € 221.228 relativi ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi dovuti dalla data d'autorizzazione all'esercizio dell'attività del Fondo;

b) € 557.855 relativi agli arretrati inerenti il contributo per le spese di costituzione e d'avvio del Fondo che dovevano essere versati entro la fine del mese di nomina del Consiglio di Amministrazione provvisorio.

La stima era stata effettuata basandosi sul numero degli addetti del settore ridotto del 15% circa per il principio di prudenza e a partire dallo scorso esercizio è oggetto di una attenta revisione a cura degli uffici del Fondo.

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE € 50.335.889

a) Contributi per le prestazioni € 55.684.106

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	55.476.904
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	207.202
Totale	55.684.106

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2006	15.986.374	15.330.034	24.160.496	55.476.904

c) Trasferimenti e riscatti € 5.348.217

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto	347.150
Liquidazione posizioni individuali – c/riscatto agevolato	4.943.456
Trasferimento posizioni individuali in uscita	57.611
Totale	5.348.217

La voce si riferisce ai disinvestimenti effettuati a fronte delle richieste di uscita o di trasferimento delle posizioni individuali verso altri fondi pensione.

30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRECTA € 9.042.087

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
-------------	-----------------------	--

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.573.309	-3.653.675
Titoli di Debito quotati	104.230	-325.816
Titoli di Capitale quotati	965.945	4.081.268
Quote di OICR	-	2.436
Depositi bancari	153.178	-
Opzioni	-	5.840.227
Risultato della gestione cambi	-	-709.297
Altri costi	-	-9.530
Altri ricavi	-	19.812
Totale	3.796.662	5.245.425

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 5.931) e da oneri diversi (€ 3.346).

Gli altri ricavi sono riferiti principalmente alle sopravvenienze attive su operazioni finanziarie.

40 – ONERI DI GESTIONE

€ 289.354

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Fineco Asset Management S.p.A. SGR	35.562	-	35.562
Generali Vita S.p.A.	40.583	7.063	47.646
Eurizon Capital SGR S.p.A.	28.387	-	28.387
Pioneer Investment Management SGRp.A.	45.612	61.671	107.283
Ras Asset Managment SGR S.p.A.	35.436	-	35.436
Totale	185.580	68.734	254.314

La voce b) Banca depositaria (€ 35.040) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2006, calcolate ad ogni valorizzazione.

60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA

€ 0

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.537.895

L'importo è così composto:

- Contributi a copertura degli oneri amministrativi € 49.364
- Quote associative a copertura degli oneri amministrativi € 445.575
- Quote di iscrizione € 73.205
- Risconto anno precedente dei contributi a copertura degli oneri amministrativi € 1.969.751

I contributi a copertura degli oneri amministrativi si riferiscono a residui versamenti riferiti alle "dotazioni d'avvio", dovute dalle aziende sulla base dell'accordo per l'istituzione del Fondo siglato in data 23 aprile 1998.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ 273.462**

L'importo è costituito dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A" in relazione ai servizi in outsourcing di gestione amministrativa e contabile (€ 252.657) e di *hosting* del sito *web* (€ 20.805) offerti nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative**€ 499.278**

La voce è costituita da:

1. Spese per organi sociali

Descrizione	2006	2005
Compensi Amministratori *	80.174	173.694
Oneri accessori ai compensi degli amministratori *	6.301	63.587
Compensi sindaci	40.500	45.000
Oneri accessori ai compensi dei sindaci	9.914	11.016
Rimborso spese amministratori	11.656	33.736
Rimborso spese delegati	2.850	14.853
Rimborso spese sindaci	4.779	9.497
Spese elettorali	20.253	-
Assicurazioni	6.724	6.724
Spese per organi sociali / spese assembleari	287	796
Viaggi e trasferte	13.360	6.901
Totale	196.798	365.804

* Rispetto all'esercizio 2005 non includono il costo del responsabile operativo del fondo, ora investito della carica di direttore e conseguentemente riclassificato tra il personale del Fondo.

2. Spese per sede

Descrizione	2006	2005
Costi godimento beni terzi – spese per sede	62.280	62.280
Totale	62.280	62.280

3. Spese per servizi

Descrizione	2006	2005
Spese consulenza	77.260	57.535
Spese di assistenza e manutenzione, hardware/software	14.616	20.410
Contratto fornitura servizi	10.454	10.405
Quota Assofondipensione	4.500	4.500

Descrizione	2006	2005
Spese telefoniche	2.633	3.720
Formazione e promozione	9.480	48.719
Spese notarili	-	2.574
Spese per spedizioni e consegne	35.807	9.881
Compensi società di certificazione del bilancio	14.400	14.400
Rimborso spese società di certificazione del bilancio	3.600	3.000
Acquisto servizi vari	-	8.318
Totale	172.750	183.462

In merito alle poste riassunte nella tabella precedente si forniscono ulteriori informazioni in riferimento alle voci più rilevanti.

3.1 Le spese di consulenza sono costituite da:

Descrizione	2006	2005
Servizi e consulenza per investitori istituzionali	58.935	41.590
Consulenza e controllo interno	14.908	13.013
Consulenze legali e paghe	3.417	2.932
Totale	77.260	57.535

Le **spese hardware/software** si riferiscono ai canoni trimestrali di assistenza.

4. Spese varie

Descrizione	2006	2005
Spese postali e valori bollati	9.366	11.461
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	7.621	20.532
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	1.431	54
Spese per stampa e invio certificati	40.939	37.941
Spese di rappresentanza	2.352	3.100
Spese varie	5.741	4.877
Rimborsi spese viaggi e trasferte	-	4.425
Totale	67.450	82.390

d) Spese per il personale

€ 220.253

La voce è costituita da:

Descrizione	2006	2005
-------------	------	------

Descrizione	2006	2005
Retribuzioni lorde	91.118	86.415
Contributi previdenziali dipendenti	22.625	22.399
Compenso collaboratori (direzione del Fondo)	81.817	-
Contributi previdenziali collaboratori (direzione del Fondo)	8.179	-
Contributi fondo pensione	921	-
Trattamento di fine rapporto	6.539	5.691
Buoni pasto	2.655	3.001
Rimborsi spese (viaggi e trasferte)	5.997	4.953
INAIL	403	644
Arrotondamenti	-1	1
Totale	220.253	123.104

e) Ammortamenti

€ 20.918

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; si rinvia alle tabelle delle immobilizzazioni, al punto 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale, per il dettaglio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 38.849

Si segnala il dettaglio riportato nella tabella seguente.

Proventi:

Descrizione	2006	2005
Interessi attivi c/c ordinario	35.474	40.351
Sopravvenienze attive	7.673	2.785
Arrotondamento attivo contributi	64	47
Arrotondamenti attivi	2	4
Altri ricavi	-	41
Totale	43.213	43.228

Le "sopravvenienze attive" si riferiscono principalmente a debiti per costi rilevati nel bilancio chiuso al 31.12.2005 e successivamente venuti meno.

Oneri

Descrizione	2006	2005
Sopravvenienze passive	1.101	23.872
Oneri bancari	3.187	1.911
Arrotondamento passivo contributi	74	140
Arrotondamenti passivi	2	2

Descrizione	2006	2005
Sanzioni amministrative	-	2
Totale	4.364	25.927

Le "sopravvenienze passive" sono costituite per € 786 da rimborsi spese di competenza dell'anno 2005 pagati e rilevati nel 2006, da fatture per spese generali per € 289 e da oneri tributari per € 26.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 1.562.833

Si rinvia al commento della voce "40 c) Risconti Passivi" al punto 3.1.3.1 informazioni sullo Stato Patrimoniale.

80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA € 900.305

Rappresenta un costo in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

Descrizione	Importo
Variazione patrimonio netto al 31.12.2006 ante imposta (a)	59.088.622
Saldo della gestione previdenziale al 31.12.2006 (b)	50.335.889
Contributi affluiti al fondo a copertura oneri amministrativi (c)	568.144
Incremento patrimonio (imponibile per imposta) = (a) – (b) – (c)	8.184.589
Imposta Sostitutiva 11% (costo)	900.305

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

CATEGORIA	2006	2005
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	3	3
TOTALE	4	4

Tra il personale dipendente è contemplato anche il direttore responsabile del Fondo, il cui rapporto si configura come contratto di collaborazione a progetto.