



**FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE**

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2006

1) INFORMAZIONI GENERALI

□ Le caratteristiche strutturali del Fondo pensione Pegaso

Pegaso è il Fondo Pensione Nazionale Complementare per i lavoratori delle Imprese di Servizi di Pubblica Utilità, **costituito** il 17 giugno 1998 nella forma di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 14 e seguenti del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche ed integrazioni.

Pegaso opera in regime di **contribuzione definita** ed è gestito secondo il sistema finanziario a **capitalizzazione individuale** (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo. L'entità di tale prestazione è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Pegaso è stato autorizzato **all'esercizio dell'attività** con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita **COVIP**) del 28 giugno 2000, è iscritto **all'Albo dei Fondi Pensione**, istituito presso la COVIP, con il n. 100, ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 23 ottobre 2000.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici non in prova con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro, con contratto d'inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all'accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell'acqua – (in seguito all'accordo del 29 maggio 2003).
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all'accordo del 28 marzo 2006).

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

Quella che segue è una breve rassegna delle principali azioni intraprese dagli organi del Fondo con l'indicazione dei dati economico-finanziari più significativi che hanno caratterizzato la gestione nell'esercizio 2006.

2) ANDAMENTO DELLA GESTIONE

□ La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2006

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2006 registra un numero di nuove adesioni pari a 1.671 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 731 (uscite a fronte di riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è cresciuta del 4,35 % rispetto al 31 dicembre del 2005. Un risultato sostanzialmente in linea con quello generale di settore.

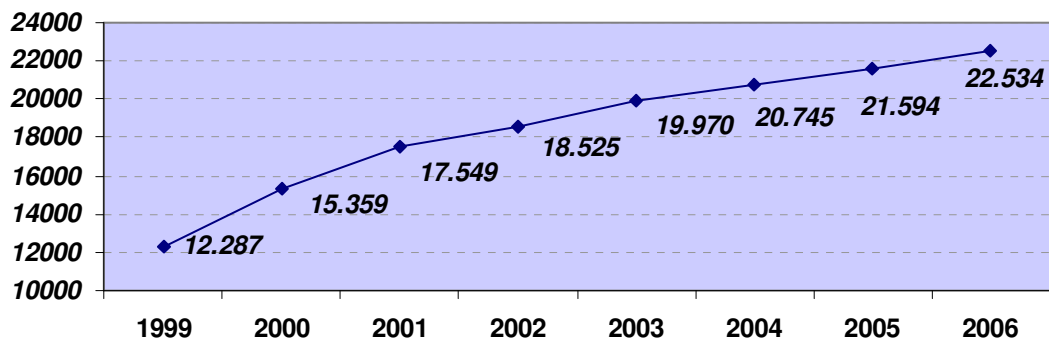
ISCRITTI	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Lavoratori dipendenti Iscritti a fine periodo	15.359	17.549	18.525	19.970	20.745	21.594	22.534
di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	1.113	1.285	1.446	1.849	2.124	2.486	3.056
Bacino dei potenziali Iscritti	40.000	40.000	41.000	43.000	43.000	43.000	43.745
Aziende aderenti a fine periodo	238	267	315	357	387	400	447

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL

Contratti Collettivi d lavoro	Iscritti Complessivi	Iscritti di prima occupazione
GAS - ACQUA	16.391	2.522
ELETTRICI	6.017	513
FUNERARI	126	21
TOTALE	22.534	3.056

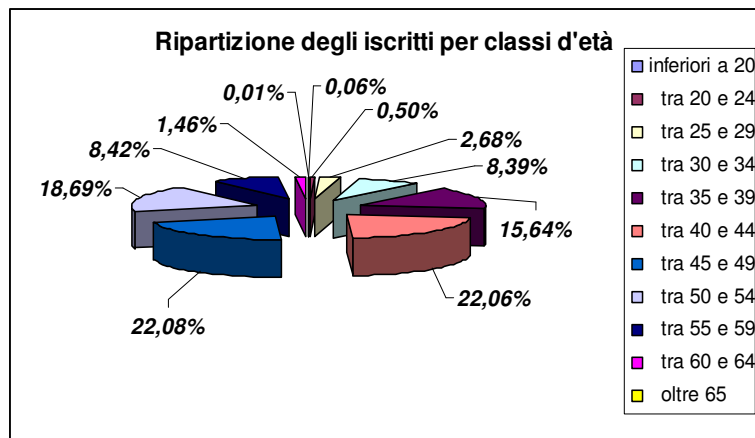
Nel grafico seguente è riportato l'andamento delle adesioni dalla costituzione di Pegaso fino al 31/12/2006:

Andamento delle gestioni



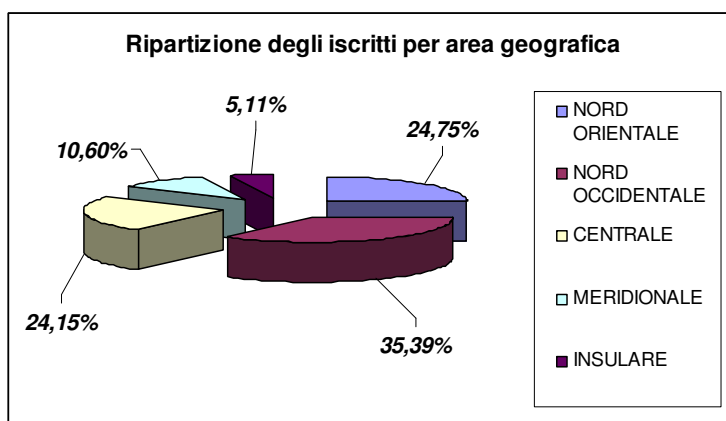
L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20	2	0	2
tra 20 e 24	89	24	113
tra 25 e 29	431	174	605
tra 30 e 34	1.385	506	1.891
tra 35 e 39	2.676	849	3.525
tra 40 e 44	3.893	1.077	4.970
tra 45 e 49	4.179	797	4.976
tra 50 e 54	3.638	574	4.212
tra 55 e 59	1.692	205	1.897
tra 60 e 64	304	26	330
oltre 65	13	0	13
Totali	18.302	4.232	22.534



Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	4.374	1.204	5.578
Nord Occidentale	6.513	1.461	7.974
Centrale	4.333	1.109	5.442
Meridionale	2.079	309	2.388
Insulare	1.033	149	1.152
Totali	18.302	4.232	22.534



Al 31.12.2006 il numero delle aziende aderenti è pari a 447: rispetto all'esercizio passato si registra un incremento di 47 unità pari al 11,75%.

□ *La gestione finanziaria*

A partire dal 1° luglio 2006, il Fondo Pensione Pegaso ha attivato un sistema di gestione delle posizioni individuali dei lavoratori associati basato su una pluralità di linee di investimento (**Multicomparto**). L'offerta prevede le seguenti tre linee d'investimento:

• **Comparto Conservativo (90% obbligazioni - 10% azioni)**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso. È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo. Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il *benchmark* del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% Morgan Stanley Capital International Euro

I *gestori finanziari* per il comparto Conservativo sono:

- CAPITALIA Asset Management
- BNP Paribas Asset Management

• **Comparto Bilanciato (70% obbligazioni - 30% azioni)**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio. Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto. La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il *benchmark* del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I *gestori finanziari* per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management
- EURIZON Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)

• **Comparto Dinamico (50% obbligazioni - 50% azioni)**

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto. Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%. La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il *benchmark* del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I *gestori finanziari* per il comparto dinamico sono:

- Monte Paschi Asset Management
- Julius Baer Italia

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2006

La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2006 per ciascun comparto.

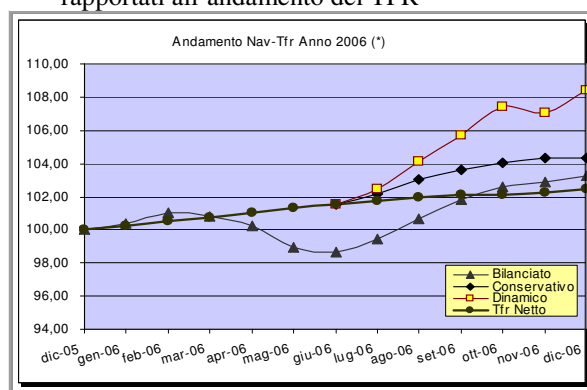
Comparto CONSERVATIVO		Comparto BILANCIATO		Comparto DINAMICO	
ese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*	Mese	N.A.V.*
gennaio '06		gennaio '06	13,391	gennaio '06	
febbraio '06		febbraio '06	13,476	febbraio '06	
marzo '06		marzo '06	13,448	marzo '06	
aprile '06		aprile '06	13,370	aprile '06	
maggio '06		maggio '06	13,201	maggio '06	
giugno '06		giugno '06	13,165	giugno '06	
luglio '06**	13,256	luglio '06**	13,267	luglio '06**	13,289
agosto '06	13,368	agosto '06	13,427	agosto '06	13,502
settembre '06	13,439	settembre '06	13,582	settembre '06	13,707
ottobre '06	13,493	ottobre '06	13,691	ottobre '06	13,930
novembre '06	13,534	novembre '06	13,724	novembre '06	13,889
dicembre '06	13,530	dicembre '06	13,778	dicembre '06	14,065

* *Net Asset Value*: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.

** *Partenza della gestione multicomparto.*

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato 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.

Di seguito l'andamento dei tre comparti rapportati all'andamento del TFR



(*) Base 100 per Bilanciato al 31/12/05; Base 101,51 al 30/06/06 per Conservativo e Dinamico

COMPARTO CONSERVATIVO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in parti uguali a ciascun gestore.

- BNP Paribas Asset Management Funds SGR SpA: patrimonio pari a 1.180.581,48 Euro;
- Capitalia Asset Management SpA SGR: patrimonio pari a 1.179.257,94 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

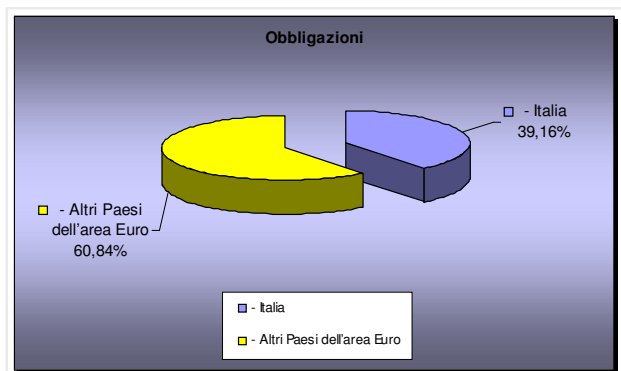
Al 31/12/2006 l'investimento sui mercati azionari è pari al 10,17% del patrimonio in gestione.

DETTAGLIO INVESTIMENTI	2006
Liquidità	35.368,17
Titoli di debito emessi da Stati ed Org.Int./ Oicr oggligazionari	2.070.443,48
Titoli di capitale quotati/ Oicr azionari	240.042,19
Ratei Attivi	14.908,92
Debiti della gestione (operazioni da regolare e commissioni)	-923,34
Totale	2.359.839,42

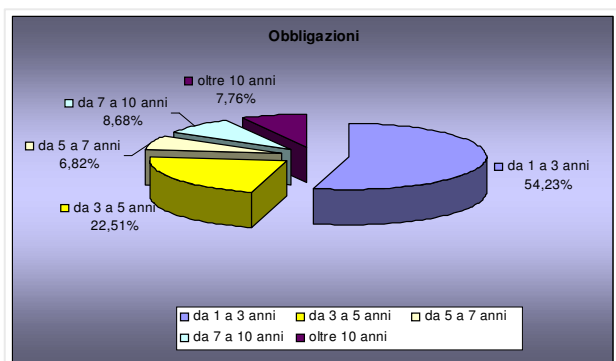
Asset Allocation del patrimonio in gestione	31/12/2006	% di investimento	% totale di investimento
Derivati azionari		0,00%	10,17%
Azioni	240.042,19	10,17%	
Derivati Obblig.		0,00%	89,83%
Obblig. / Liq. (al netto eventuali impegni su derivati)	2.119.797,23	89,83%	
Totale	2.359.839,42	100,00%	100,00%

Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a circa 2,1 mln di Euro. La componente obbligazionaria è totalmente investita in titoli di stato area Euro con una consistente presenza di titoli di Stato italiani.



Analizzando la natura dei titoli si può notare che per il 46% delle emissioni in portafoglio si tratta di investimenti a tasso fisso con una scadenza prevalentemente nel medio termine e di elevato merito creditizio.



Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 0,2 mln di Euro. L'area d'investimento prevede esclusivamente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Euro nella stessa divisa.

Principali titoli azionari in portafoglio al 31/12/2006:

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
Quote di OICR	DJ EUROSTOXX 50	FR0007054358	121.590,04	5,13%
Quote di OICR	PARVEST EURO EQUITIE	LU0107097502	118.452,15	5,00%

Il valore della quota al 31/12/2006 è pari 13,530 Euro (+2,77% dalla data di attivazione del comparto).

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in parti uguali a ciascun gestore .

- Axa Investment managers: patrimonio pari a 56.779.177,15 Euro;
- Eurizon Capital SGR SpA: patrimonio pari a 56.483.680,34 Euro;
- Pioneer Investment Management SGR SpA: patrimonio pari a 56.963.913,75 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2006 l'investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l'acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 33,84% del patrimonio in gestione:

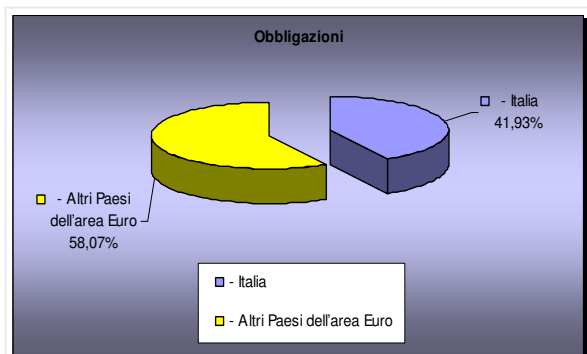
DETTAGLIO INVESTIMENTI	2006
Liquidità	9.494.100,72
Titoli di debito emessi da Stati ed Org.Int.	113.418.914,98
Titoli di debito quotati	3.686.896,50
Titoli di debiti non quotati	0,00
Titoli di capitale quotati	37.567.056,02
Margini su derivati	4.471.534,88
Ratei Attivi	2.479.552,72
Debiti della gestione (operazioni da regolare e commissioni)	-891.284,58
Totale	170.226.771,24

Asset Allocation del patrimonio in gestione	31/12/2006	% di investimento	% totale di investimento
Derivati azionari	20.031.300,33	11,77%	33,84%
Azioni	37.567.056,02	22,07%	
Derivati Obblig.		0,00%	66,16%
Obblig. / Liq. (al netto eventuali impegni su derivati)	112.628.414,89	66,16%	
Totale	170.226.771,24	100,00%	100,00%

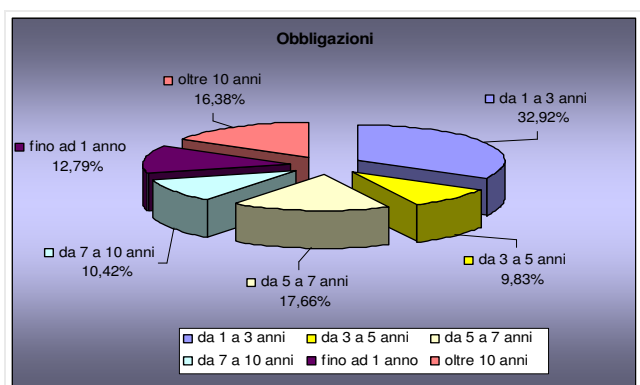
Componente obbligazionaria

Il portafoglio obbligazionario ammonta a circa 112,6 mln di euro.

La componente obbligazionaria è prevalentemente investita in titoli di stato. La quota parte obbligazionaria non riconducibile ad emissioni da parte di Stati Sovrani e di Organismi internazionali è comunque composta da titoli caratterizzati da elevato standing creditizio.

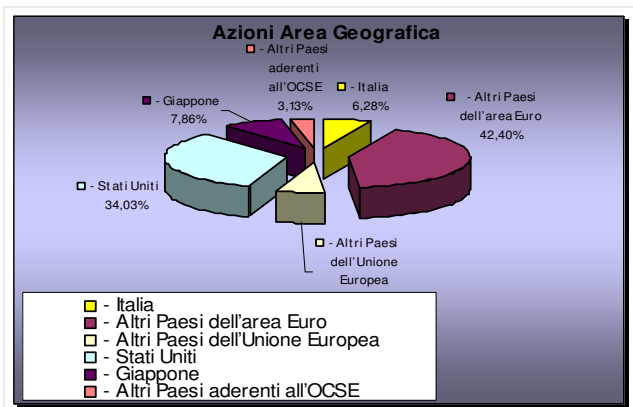


Analizzando la natura dei titoli si può notare che per il 67% delle emissioni in portafoglio si tratta di investimenti a tasso fisso con una scadenza prevalentemente nel medio-lungo termine e di elevato merito creditizio:

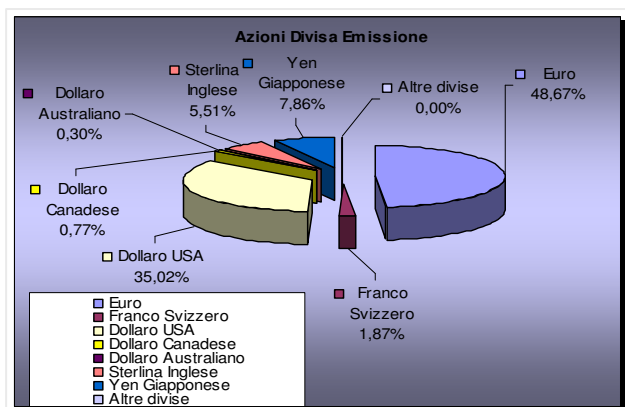


Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 57,6 milioni di Euro di cui 37,6 milioni di Euro investito in titoli e 20 milioni di Euro investito in derivati su indici azionari.



L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Unione Europea, con una componente anche italiana, e ovviamente anche area Nord America e Giappone.



Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa Euro e dollaro USA. Investimenti residuali sono effettuati in divise di paesi aderenti all'UE ma non nell'area Euro (sterlina inglese e corona svedese) e Giappone.

Principali titoli azionari in portafoglio al 31/12/2006:

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	825.488,25	0,48%
Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	775.359,22	0,45%
Titoli capitale quotati	ENI SPA ORD	IT0003132476	720.421,52	0,42%
Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	611.100,96	0,35%
Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	571.046,07	0,33%
Titoli capitale quotati	CONOCOPHILLIPS	US20825C1045	546.972,97	0,32%
Titoli capitale quotati	E.ON AG (EX VEBA AG	DE0007614406	544.566,11	0,32%
Titoli capitale quotati	AXA	FR0000120628	543.104,36	0,32%
Titoli capitale quotati	MURPHY OIL CORP	US6267171022	540.623,92	0,31%
Titoli capitale quotati	DEUTSCHE BK -NOM-DEM	DE0005140008	498.428,00	0,29%

Il valore della quota nel corso del 2006 ha registrato un incremento del +3,28% passando dal valore di 13,341 Euro al 31/12/2005 (in regime di monocomparto) fino a raggiungere al 31/12/2006 il valore di 13,778 Euro.

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa. Le risorse da conferire in gestione sono assegnate in parti uguali a ciascun gestore.

- Julius Baer SGR SpA: patrimonio pari a 2.595.769,44 Euro;
- Monte Paschi Asset Management SGR SpA: patrimonio pari a 2.594.139,68 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

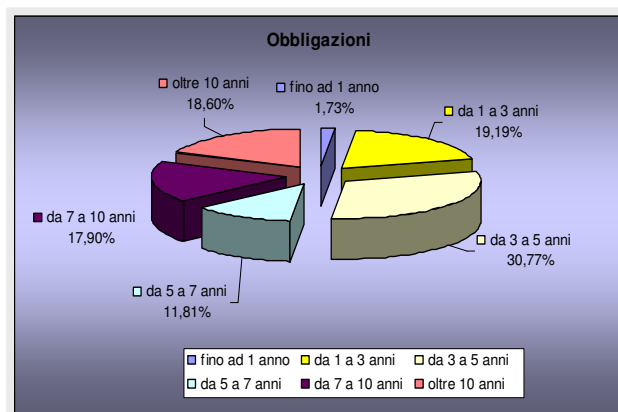
Al 31/12/2006 l'investimento sui mercati azionari è pari al 51,70% del patrimonio in gestione:

DETTAGLIO INVESTIMENTI	2006	Asset Allocation del patrimonio in gestione		
		31/12/2006	% di investimento	% totale di investimento
Liquidità	48.253,78			51,70%
Titoli di debito emessi da Stati ed Org.Int./Oicr obbligazionari	2.418.556,87			
Titoli di capitale quotati/ Oicr azionari	2.683.387,94	2.683.387,94	51,70%	48,30%
Ratei Attivi	41.720,51			
Debiti della gestione (operazioni da regolare e commissioni)	-2.009,98	2.506.521,18	48,30%	
Totale	5.189.909,12	5.189.909,12	100,00%	100,00%

Componente obbligazionaria

La componente obbligazionaria ammonta a circa 2,5 mln di Euro ed è totalmente investita in titoli di stato area Euro.

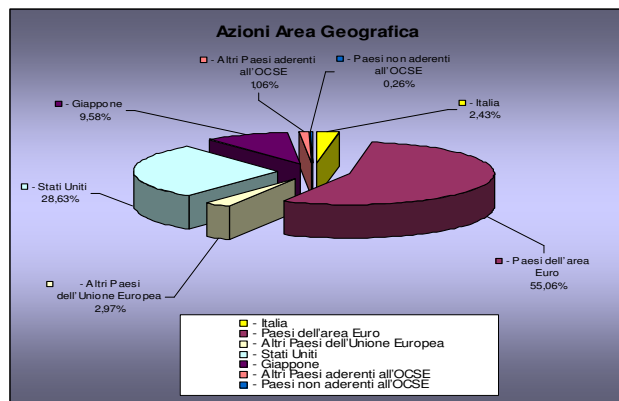
Analizzando la natura dei titoli si può notare che per il 80% delle emissioni in portafoglio si tratta di investimenti a tasso fisso con una scadenza prevalentemente nel medio-lungo termine e di elevato merito creditizio.



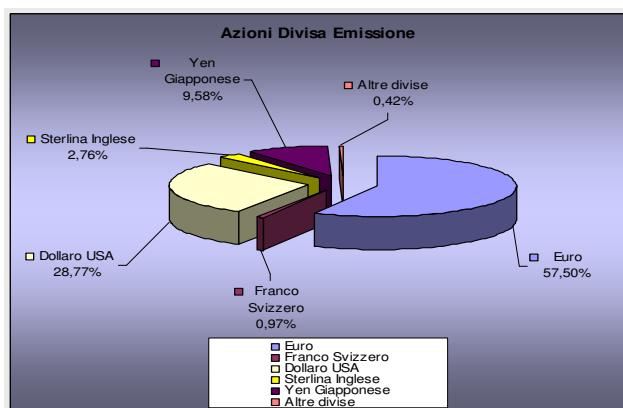
Componente azionaria

Il portafoglio azionario ammonta a 2,7 mln di euro.

L'area di investimento prevede fundamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi Area Unione Europea, con una componente anche italiana, all' area Nord America e Giappone come specificato nel grafico:



Le componenti azionarie sono prevalentemente investite in divisa Euro e dollaro USA. Investimenti residuali sono effettuati in divise di paesi aderenti all'UE ma non nell'area Euro (sterlina inglese e corona svedese) e Giappone.



Principali titoli azionari in portafoglio al 31/12/2006:

Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
Quote di OICR	JB EUROPE VALUE STOC	LU0100915437	624.990,16	11,99%
Quote di OICR	JB US STOCK FUND-B	LU0107854050	402.139,85	7,71%
Quote di OICR	JB EUROPE STOCK FUND	LU0026740844	238.530,24	4,57%
Quote di OICR	BRIGHT OAK-GEO JAPAN	IE0032476883	137.808,90	2,64%
Quote di OICR	JB JAPAN STOCK FUND-	LU0044849320	119.307,50	2,29%
Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	37.216,65	0,71%
Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	24.931,50	0,48%
Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	23.256,00	0,45%
Titoli capitale quotati	ING GROEP NV	NL0000303600	21.799,91	0,42%
Titoli capitale quotati	DEUTSCHE BK -NOM-DEM	DE0005140008	20.954,32	0,40%

Il valore della quota al 31/12/2006 è pari 14,065 Euro (+6,84% dalla data di attivazione del comparto).

COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA

Il **2006** è stato un anno di crescita sostenuta per l'economia mondiale.

Il mercato azionario USA ha riportato una ottima performance nel corso del 2006, con un guadagno espresso in dollari pari a circa il 14% (che scende però al 1.9% se misurata in euro). Dopo il graduale rialzo dei primi mesi dell'anno, il mercato ha subito una severa correzione di circa l'8%, nel periodo maggio-giugno caratterizzato dall'acuirsi dei timori inflazionistici. La moderazione dei rischi di inflazione nell'economia USA e la fine dei rialzi dei tassi Fed ha permesso quindi, nella seconda metà del 2006, una decisa risalita del mercato, proseguita senza interruzioni.

Un simile andamento è stato quello riportato dall'indice azionario MSCI Emu che ha guadagnato nel corso del 2006 circa il 22%: la correzione di maggio-giugno ha portato l'indice al di sotto dei livelli di inizio anno, ma il migliorato contesto economico ha riportato fiducia, consentendo alle borse di intraprendere una crescita decisa.

I rendimenti del mercato obbligazionario europeo si sono portati ad un livello superiore rispetto a quello del 2005. Nella prima parte dell'anno si è assistito ad un deciso incremento dei tassi, passati per il decennale tedesco dal 3.30% di inizio gennaio ad un massimo raggiunto a 4.14% nel mese di maggio. Il movimento è stato in parte recuperato a partire dalla seconda metà dell'anno in seguito alla riduzione delle preoccupazioni inflazionistiche: a fine 2006, il decennale tedesco si è attestato attorno al livello di 3.95%.

Il 2006 ha visto infine un progressivo apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro, concentrato in particolare negli ultimi mesi.

Per il **2007** la crescita economica mondiale è prevista in rallentamento rispetto al 2006. Le politiche monetarie, come sembrano confermare i commenti delle banche centrali, dovrebbero rimanere sostanzialmente stabili e l'inizio di un orientamento più accomodante non sembra immediato. Il recente calo dell'inflazione è considerato come il risultato della caduta dei prezzi delle commodity (specie il petrolio), mentre l'inflazione 'core' si sta solo stabilizzando. In questo contesto le valutazioni risultano più attraenti per i mercati azionari rispetto a quelli obbligazionari.

Commento gestione finanziaria 2006: Comparto Bilanciato

Il rendimento del comparto Bilanciato (3.28%) è stato superiore al Tfr netto (2.44%), grazie ad un forte recupero nella seconda parte dell'anno, considerando l'andamento dei mercati finanziari negativi per il periodo marzo-giugno 2006.

Il rendimento della quota Nav è stato inferiore al proprio benchmark di riferimento (3.38%), assumendosi nel contempo una componente di rischio sostanzialmente uguale. Per la quantificazione di questo ultimo si è utilizzato come da prassi la deviazione standard, pari rispettivamente per comparto e indice di riferimento a 2.44% e 2.47%.

La componente monetaria, rappresentata dall'indice JPM EMU Cash 3 mesi, ha avuto un rendimento del 3.02%, mentre la buona performance dell'azionario ha solo in parte coperto la bassa performance del mercato obbligazionario (l'indice JPM EMU All Maturities -0.25%). Più nello specifico, il MSCI EMU è cresciuto del 21.93%, mentre il MSCI WORLD ex EMU del 4.99%, tenendo presente anche l'apprezzamento del tasso di cambio EUR/USD pari a 11.77%.

L'analisi dei dati è relativa a tutto l'anno 2006.

Commento gestione finanziaria 2006: Comparto Conservativo

La performance del comparto Conservativo, dalla data di attivazione dello stesso, è stata pari a +2.77% grazie all'ottimo andamento dei mercati finanziari nella seconda parte dell'anno.

La crescita del valore del Nav è stata inferiore al proprio benchmark di riferimento (3.03%), anche per un'inclinazione al rischio minore. La quantificazione di questo ultimo è avvenuta come da prassi tramite il calcolo della deviazione standard, pari rispettivamente per comparto e indice di riferimento a 0.97% e 1.10%.

L'investimento monetario, rappresentato dall'indice JPM EMU Cash 3 mesi, ha avuto un rendimento dell' 1.62%, mentre l'indice rappresentativo del mercato obbligazionario (JPM EMU All Maturities) del 2.60%. Il MSCI EMU è cresciuto del 14.95%, ma ha potuto incidere solo per il 10% sul comparto, vista la composizione protettiva dello stesso.

Non è presente alcun rischio di cambio.

L'analisi dei dati parte dal 03/07/06 fino al 31/12/06.

Commento gestione finanziaria 2006: Comparto Dinamico

Il comparto Conservativo ha ottenuto una performance del 6.84 in considerazione dell'ottimo andamento dei mercati azionari nell'ultimo semestre del 2006.

Il rendimento del valore Nav è stato superiore inoltre al proprio benchmark di riferimento (6.25%), grazie anche ad una maggiore assunzione di rischio. Per la quantificazione di questo ultimo si è utilizzato come da prassi la deviazione standard, pari rispettivamente per comparto e indice di riferimento a 2.32% e 2.08%.

Il MSCI EMU ha avuto un rendimento pari a 14.95% mentre il MSCI WORLD ex EMU del 8.19%, visto l'impatto negativo prodotto dal deprezzamento del dollaro rispetto l'euro di circa 3.11% . Il peso dei 2 indici sul benchmark di riferimento, pari a 25% ciascuno, spiegano il quadro di crescita sopra descritto.

La componente monetaria, rappresentata dall'indice JPM EMU Cash 3 mesi, ha avuto un rendimento dell' 1.62%, mentre l'indice rappresentativo del mercato obbligazionario (JPM EMU All Maturities) del 2.60%.

L'analisi dei dati parte dal 03/07/06 fino al 31/12/06.

Aspetti SRI nella gestione del patrimonio di Pegaso

La gestione del patrimonio del Fondo Pegaso non utilizza indici di riferimento (benchmark) basati sull'analisi SRI (Investimenti Socialmente Responsabili).

In sede di assegnazione dei mandati per la gestione delle risorse, avvenuta in occasione del passaggio al multicomparto, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha tuttavia richiesto ai gestori finanziari:

- di valutare, nell'attività di allocazione delle risorse, la possibilità di effettuare anche investimenti etici nella misura in cui le prospettive di rendimento da questi attesi siano equivalenti ad altri;
- di comunicare le informazioni non riservate in proprio possesso, provenienti da centri specializzati di analisi e ricerca economica/finanziaria, relative al coinvolgimento delle società nelle quali è investito il patrimonio del Fondo in controversie sul rispetto dei diritti umani al fine di concordare, eventualmente, le modalità di disinvestimento.

Il Consiglio di Amministrazione si riserva di considerare, in futuro, ulteriori aspetti legati ai criteri di investimento SRI.

□ Oneri di gestione

Le commissioni di gestione finanziaria, inclusa quella della banca depositaria, sono pari allo 0,177% (rispetto allo 0,176% dell'esercizio 2005) mentre quelle di gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,349% (rispetto allo 0,329% dell'esercizio 2005).

Gli oneri relativi alla gestione finanziaria ed ai servizi resi dalla banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo.

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 2,00 Euro per mese di permanenza nel Fondo (24,00 Euro annui).
-

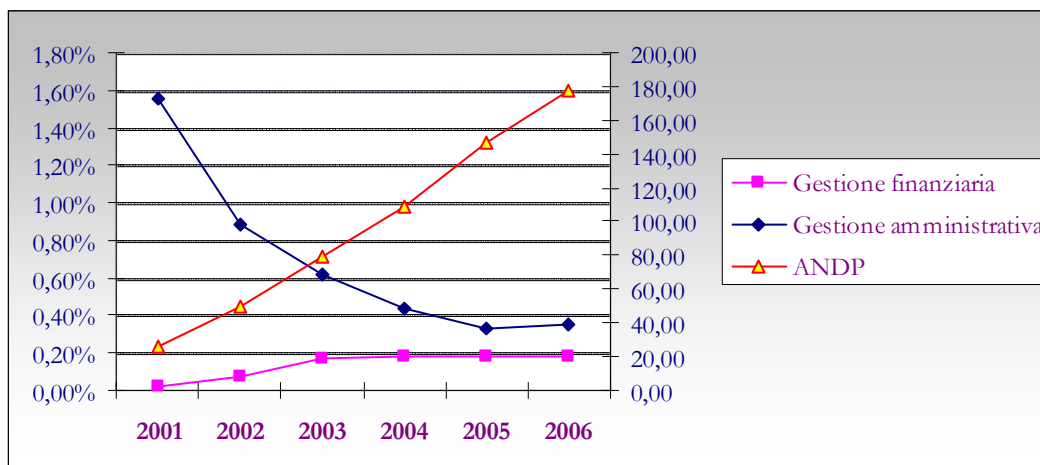
Le spese complessive dell'esercizio 2006 ammontano allo 0,526% sul patrimonio (0,505% nel 2005).

<i>ONERI DI GESTIONE</i>	<i>Dettaglio delle voci di costo</i>	<i>Valori esposti in bilancio</i>	<i>Incidenza sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i>
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	252.820,87	0,143%
	Banca depositaria	60.060,83	0,034%
	Altri oneri	0,00	0,000%
	TOTALE	312.881,70	0,177%
Gestione amministrativa	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	201.530,26	0,114%
	Spese generali ed amministrative	261.674,21	0,148%
	Personale	150.320,42	0,085%
	Ammortamenti	4.863,14	0,003%
	TOTALE	618.388,03	0,349%

L'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da 146,346 milioni di euro nel 2005 a 177,145 milioni di euro nel 2006 con un incremento di 30,799 milioni di euro.

Le commissioni di gestione finanziaria, inclusa quella della banca depositaria, sono pari allo 0,177% (rispetto allo 0,176% dell'esercizio 2005), mentre quelle di gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,349% (rispetto allo 0,329% dell'esercizio 2005).

Il grafico sottostante illustra l'andamento dell'incidenza percentuale degli oneri di gestione sull'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) dal 2001 al 2005.



L'andamento della gestione amministrativa evidenzia un aumento dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (+ 13,6%).

A prescindere dalle tempistiche di versamento a PEGASO (mensile per le aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico e trimestrale per le aziende che applicano il CCNL unico del settore gas acqua ed il CCNL del settore funerario) l'importo della quota associativa viene prelevato mensilmente e addebitato direttamente sulle posizioni individuali. La quota associativa è pari a 2 euro mensili.

□ **La gestione previdenziale**

Nella tabella seguente è illustrato l'andamento del flusso contributivo alle scadenze previste.

Data disponibilità	Versamenti pervenuti	Versamenti riconciliati	Versamenti da riconciliare
Residuo 2005	476.617,85	475.577,85	1.040,00
gennaio-06	10.736.138,42	10.712.159,25	25.019,17
febbraio-06	484.923,66	505.569,13	4.373,70
marzo-06	438.144,80	418.538,96	23.979,54
aprile-06	5.188.773,40	5.212.226,93	526,01
maggio-06	694.918,47	625.725,74	69.718,74
giugno-06	497.716,21	530.423,83	37.011,12
luglio-06	7.238.253,14	7.134.586,66	140.677,60
agosto-06	422.099,69	561.356,51	1.420,78
settembre-06	390.312,76	389.590,05	2.143,49
ottobre-06	5.522.136,52	5.524.036,13	243,88
novembre-06	539.965,56	540.182,49	26,95
dicembre-06	506.237,55	506.264,50	-
Totale	33.136.238,03	33.136.238,03	-

Data investimento in quota	Totale contributi	quote d'iscrizione	quote associative annue	Contributi non processati o da restituire (*)	Contributi destinati alle prestazioni
gennaio-06	475.577,85	314,96	42.643,35	21,81	432.597,73
febbraio-06	10.712.159,25	4.388,69	44.461,30	607,36	10.662.701,90
marzo-06	505.569,13	681,48	43.335,96	1.261,62	460.290,07
aprile-06	418.538,96	464,62	43.170,77	0,24	374.903,33
maggio-06	5.212.226,93	5.772,50	45.784,70	252,59	5.160.417,14
giugno-06	625.725,74	418,17	43.625,15	149,35	581.533,07
luglio-06	530.423,83	485,34	43.461,06	1.085,23	485.392,20
agosto-06	7.134.586,66	6.980,20	46.535,68	840,23	7.080.230,55
settembre-06	561.356,51	464,63	44.461,38	1.879,73	514.550,77
ottobre-06	389.590,05	511,11	44.356,23	10.457,08	334.265,63
novembre-06	5.524.036,13	2.597,04	45.261,78	1.077,80	5.475.099,51
dicembre-06	540.182,49	371,67	44.308,32	- 232,36	495.734,86
Totale contributi	32.629.973,53	23.450,41	531.405,68	17.400,68	32.057.716,76

* Si tratta di contributi non investiti nel mese di riferimento in quanto o pervenuti a fronte di posizioni già liquidate o in quanto pervenuti come importi negativi nelle distinte di contribuzione.

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a euro 25.250.366,07 (- 1.372.853,18 di euro) rispetto all'esercizio 2005.

	2006		2005	
		25.250.366,07		26.623.219,25
Contributi	32.057.716,76		29.871.731,11	
Anticipazioni	-26.778,96		-25.123,55	
Riscatti e trasferimenti	-6.788.554,84		-3.223.230,83	
Altre variazioni	7.983,11		-157,48	

La variazione rispetto all'esercizio 2005 è imputabile all'aumento delle contribuzioni erogate a titolo di riscatti e trasferimenti.

Flusso riscatti e trasferimenti totale al 31/12/2006

Nel corso del 2006 sono state evase n. 734 richieste di prestazioni in capitale per un controvalore pari ad euro 6.815.333,80.

Di seguito il dettaglio:

23 DECESSI	CTV EURO 145.331,00
48 TRASFERIMENTI	CTV EURO 417.183,15
661 RISCATTI	CTV EURO 6.226.040,68
2 ANTICIPAZIONI	CTV EURO 26.778,97

Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva ammonta complessivamente a 618.278,189 Euro. E' stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, è stata regolarmente versata nei termini di legge, compensando il credito di imposta della gestione monocomparto con il debito di imposta della gestione multicomparto.

Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso del 2006 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria:

Monocomparto

Si allega una tabella con le operazioni segnalate:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	5.348,00	BANCA FIDEURAM	- 26.325,32	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	4.086,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 62.914,98	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	9.861,00	IFIL ORD RG EUR	- 43.440,67	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	5.937,00	FIAT ORD RG EUR	- 55.954,50	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	434,00	GENERALI ASS 2000	- 13.964,42	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	21/3/06	24/3/06	EUR	15.827,00	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	167.524,13	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	21/3/06	24/3/06	EUR	44,00	MEDIOBANCA FRAZ	803,04	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	21/3/06	24/3/06	EUR	9.671,00	BCO SANT.CENTR.HISP.	116.573,94	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	USD	1.000,00	MORGAN ST DEAN WITTE	- 49.819,04	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	13/4/06	20/4/06	EUR	3.773,00	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	35.671,34	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	13/4/06	20/4/06	EUR	2.656,00	MEDIOBANCA FRAZ	46.025,11	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	10/5/06	15/5/06	EUR	720,00	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 8.799,81	Gruppo del gestore

Comparto Bilanciato

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	VC	5/7/06	10/7/06	EUR	5.348,00	BANCA FIDEURAM	26.478,14	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	5/7/06	10/7/06	EUR	3.591,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 50.853,30	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	4/8/06	9/8/06	EUR	1.720,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 24.233,87	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	1/9/06	6/9/06	EUR	2.966,00	SAN PAOLO-IMI ORD	49.748,03	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	25/9/06	28/9/06	EUR	6.431,00	SAN PAOLO-IMI ORD	107.825,85	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	24/10/06	27/10/06	EUR	12.000,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 201.091,14	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	4/8/06	9/8/06	EUR	555,00	GENERALI ASS 2000	- 15.508,00	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	21/12/06	28/12/06	EUR	3.589,00	GENERALI ASS 2000	120.314,62	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	4/8/06	9/8/06	EUR	2.143,00	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 25.286,18	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	4/8/06	9/8/06	USD	1.800,00	MORGAN ST DEAN WITTE	96.955,04	Gruppo Gestore
PIONEER	AC	13/11/06	16/11/06	EUR	1.417,00	ENI SPA ORD	- 35.095,45	Gruppo Società aderente al fondo

Alla data del 31/12/2006 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	IT0001269361	SAN PAOLO-IMI ORD	7/11/32	211.200,00	Gruppo gestore
EURIZON	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	16/2/53	274.400,84	Gruppo gestore
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	19/2/00	3.091,50	Gruppo gestore
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	1/5/43	403.271,96	Gruppo società contribuente
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	28/1/34	317.149,56	Gruppo società contribuente
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	28/4/30	64.794,60	Gruppo gestore

Comparto Conservativo

Il gestore Bnp Paribas ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Parvest, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera f) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2006 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	4.327,587	690.855,99	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	1.779,454	350.819,36	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	670,737	118.452,15	Gruppo gestore

Comparto Dinamico

Il gestore Monte dei Paschi AM ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Bright Oak, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Il gestore Julius Baer ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Julius Baer, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2006 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
JIULIUS BAER	LU0100843001	JB EURO BOND MEDIUM	3814,261	494.862,22	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0012197660	JB EUROPE BOND FUND-	2236,447	702.691,65	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	642,523	238.530,24	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	3444,231	624.990,16	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	1150,693	119.307,50	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0107854050	JB US STOCK FUND-B	6375,565	402.139,85	Gruppo gestore
MPS SGR	IE0032476883	BRIGHT OAK-GEO JAPAN	19000,000	137.808,90	Gruppo gestore

3) FATTI DI RILIEVO NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

□ *Rinnovo organismi del Fondo*

Nel mese di aprile 2006 si sono concluse le operazioni elettorali per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati per il triennio 2006/2009.

L'Assemblea nella riunione del 27 giugno 2006 ha provveduto all'elezione degli organismi di amministrazione e controllo del Fondo.

□ *Incarico società di revisione*

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 4 ottobre 2006, ha deliberato di affidare l'incarico di revisione del bilancio per il triennio 2006/2009 alla società Fausto Vittucci & C. S.p.A.

□ *Rinnovo contratto con il service amministrativo*

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 24 gennaio 2007 ha deliberato di rinnovare il contratto di outsourcing amministrativo alla società servizi Previdenziali S.p.A.

□ *Controllo interno*

Il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto degli orientamenti espressi dall'Autorità di Vigilanza nella delibera del 4 dicembre 2003, ha provveduto ad affidare, con il 1° gennaio 2006, l'incarico di responsabile del controllo interno al Consigliere Franco Perasso.

□ *Multicomparto*

Fino al 30 giugno 2006 Pegaso ha operato con una gestione monocomparto, dal 1° luglio 2006 si è completata la transizione al "multicomparto", durante la quale il Fondo ha adottato gli opportuni accorgimenti al fine di minimizzare i costi di negoziazione per l'adeguamento del patrimonio alle nuove linee di indirizzo.

Il multicomparto di Pegaso è articolato in tre comparti:

- Comparto Conservativo (90% obbligazioni - 10% azioni);
- Comparto Bilanciato (70% obbligazioni - 30% azioni);
- Comparto Dinamico (50% obbligazioni - 50% azioni)

□ *DPSS – Documento Programmatico Sulla Sicurezza*

Pegaso ha adottato – ai sensi dell'art. 34, lettera g), del D. Lgs. 196/2003 – il Documento programmatico sulla sicurezza (DPSS) con lo scopo di stabilire le misure minime di sicurezza, misure organizzative, tecniche, informatiche, logistiche e procedurali da adottare presso il Fondo. Sono stati inoltre predisposti gli opportuni aggiornamenti del DPSS in relazione alla mutata organizzazione della struttura interna e alle funzioni attribuite ai dipendenti.

□ *Monitoraggio attività dei gestori finanziari*

Pegaso effettua il monitoraggio continuo dell'attività dei gestori finanziari al fine di verificare il rispetto dei limiti di investimento e l'efficacia della gestione del patrimonio.

Il monitoraggio si basa su un sistema di reportistica ed è finalizzato alla verifica della capacità dei gestori di realizzare i rendimenti attesi, per ciascun mandato assegnato.

In particolare viene utilizzato un report interno, elaborato con cadenza settimanale sulla base delle informazioni richieste ai gestori finanziari, che permette di valutare eventuali criticità nell'andamento della gestione (relativamente all'andamento nei confronti del benchmark, all'andamento dei mercati, alla presenza di eventuali problemi operativi) e di attivare una tempestiva verifica con il gestore e valutare le possibili soluzioni. Con cadenza mensile viene inoltre predisposto dal service amministrativo un report elaborato sulla base delle valorizzazioni certificate dalla banca depositaria

che permette di completare l'analisi ex post con la verifica dei limiti di investimento assegnati a ciascun gestore.

□ **Sito internet / call center**

Pegaso ha completato il rinnovamento del proprio sito internet con l'obiettivo di consentire un'agevole consultazione delle informazioni disponibili. La nuova versione del sito permette infatti agli associati di consultare le principali informazioni e novità in materia previdenza complementare, di disporre della normativa interna del Fondo e della relativa modulistica e di utilizzare altri strumenti online forniti da Pegaso come ad esempio l'accesso all'area riservata (per la consultazione della propria posizione individuale) e l'iscrizione alla newsletter.

In media il sito ha ricevuto circa 3.000 visite al mese con un rapporto visite/visitatori pari a 2,05 e con una media di 13 pagine consultate da ciascun utente.

Pegaso fornisce inoltre un servizio di call center, gestito dal service amministrativo, attivo tutti i giorni dalle 9,00 alle 17,00.

□ **Modifiche statutarie**

Come noto la Legge Finanziaria 2007 ha anticipato al 1° gennaio 2007 *l'entrata in vigore della normativa prevista dal D. Lgs. 252/2005* – Disciplina delle forme pensionistiche complementari.

Il 14 dicembre 2006 il Consiglio di Amministrazione di PEGASO ha modificato il testo dello Statuto del Fondo adeguandolo alle nuove previsioni normative al fine di poter raccogliere le nuove adesioni già a partire dal 1° gennaio 2007.

Il nuovo testo dello Statuto del Fondo è stato approvato dalla Covip con delibera dell'8 marzo 2007.

Nella stessa riunione del 14 dicembre 2006 il Consiglio di Amministrazione di Pegaso ha deliberato, sempre sulla base alle istruzioni emanate dalla COVIP, la nuova Nota Informativa comprendente la Scheda sintetica, il Documento sulle anticipazioni ed il Documento sul regime fiscale. Anche tale documento, che a far data dal 1° gennaio 2007, ha sostituito la Scheda Informativa, è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza.

La Nota Informativa è finalizzata a garantire la massima trasparenza nei confronti dei potenziali aderenti ed un'agevole comparabilità, soprattutto in relazione ai costi applicati, tra le diverse forme pensionistiche complementari. Benché tale documento sia rivolto ai potenziali aderenti fornisce anche ai lavoratori già iscritti un'adeguata informazione sulle nuove opportunità offerte da Pegaso a seguito della riforma previdenziale.

Destinazione del TFR

Entro il 30 giugno 2007, o entro 6 mesi dall'assunzione se successiva al 1° gennaio 2007 i lavoratori il cui CCNL prevede l'adesione a Pegaso dovranno scegliere se:

- conferire il Tfr maturando a Pegaso o ad altra forma pensionistica complementare
- mantenere il Tfr in azienda

Nel secondo caso, se l'azienda occupa meno di 50 dipendenti, il Tfr futuro continua ad essere effettivamente accantonato presso l'azienda. Se invece l'azienda occupa almeno 50 dipendenti il Tfr futuro è trasferito dall'azienda al Fondo della Tesoreria dello Stato istituito presso l'Inps.

In particolare, con riferimento ai lavoratori che risulteranno iscritti a Pegaso entro il 1° gennaio 2007, gli adempimenti sono diversificati in funzione della data di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria:

- *lavoratori di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria anteriore al 29.4.93*

I lavoratori già iscritti che rientrano in tale categoria potranno scegliere, entro il 30 giugno 2007, se mantenere in azienda il residuo TFR maturando ovvero trasferirlo a Pegaso. Si evidenzia che per i lavoratori appartenenti alla presente categoria il conferimento del residuo TFR maturando alla previdenza complementare può avvenire esclusivamente a favore di Pegaso, in quanto forma pensionistica complementare presso la quale risultano già iscritti.

- *lavoratori di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria successiva al 29.4.93*

I lavoratori già iscritti che rientrano in tale categoria non dovranno effettuare alcuna scelta a seguito dell'avvio della riforma della previdenza complementare dal momento che per gli stessi, sin dalla data di iscrizione a Pegaso il TFR maturando è già integralmente devoluto allo scrivente Fondo.

Se entro il termine stabilito (30 giugno per i lavoratori già in attività al 31 dicembre 2006 oppure sei mesi dalla data di assunzione, se successiva al 31 dicembre 2006), il lavoratore non esprime alcuna indicazione sulla destinazione del Tfr, il datore di lavoro, per effetto del meccanismo del silenzio-assenso, trasferisce il Tfr futuro a Pegaso.

□ ***Comparto Garantito***

Sempre allo scopo di adeguarsi alla nuova normativa (D. Lgs. 252/2005 e Finanziaria 2007) il Consiglio di Amministrazione di Pegaso ha deliberato, nella riunione del 14 dicembre 2006, il bando per la selezione del/dei gestore/gestori delle risorse del Comparto Garantito, istituito per accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Il Bando di selezione è stato pubblicato in data 19 dicembre 2006 sui quotidiani nazionali *IlSole24ore* e *La Repubblica*. Il Consiglio di Amministrazione concluderà la selezione in tempo utile per l'attivazione del Comparto Garantito entro il 1° luglio 2007.

A seguito dell'attivazione del comparto Garantito, e fino a 12 mesi da tale data, i lavoratori già iscritti a Pegaso potranno trasferire, senza spese, la propria posizione individuale su tale comparto.

4) FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

□ ***Contribuzione***

Nel mese di gennaio 2007 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2006 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2006 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2006). Le contribuzioni, al netto delle quote associative e di iscrizione, ammontano a 11,5 milioni di euro, così suddivisi:

Contratto Aderente	Importo Euro
GASACQUA	5.343.926,22
ELETTRICI	5.997.676,12
ANFIDA	117.079,05
FUNERARIE	70.091,71
Totale	11.528.773,11

□ ***Imposta sostitutiva***

L'imposta sostitutiva sul risultato di gestione, relativa all'esercizio 2006, è stata regolarmente versata nei termini previsti (16 febbraio 2007).

□ **Previsione di spesa 2007**

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2007 è stato predisposto ipotizzando, anche per effetto della riforma normativa, 25.000 lavoratori associati. Il costo associativo annuo rimane invariato e pari a 24,00 euro annui. Si ricorda che, qualora per effetto dell'aumento delle adesioni, si realizzasse un avanzo della gestione amministrativa questo verrà ripartito sul patrimonio degli associati.

□ **Struttura interna di Pegaso**

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, nella riunione del 7 febbraio 2007, la nomina del nuovo Direttore Generale Responsabile del Fondo Dott. Vittorino Metta.

La struttura interna di Pegaso risulta attualmente composta da 3 persone: Vittorino Metta (direttore responsabile del Fondo), Rina Fabianelli (staff alla direzione, in distacco part-time da altro Fondo), Patrizia Medelina (segreteria).

5) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

□ **Andamento delle adesioni**

Per effetto dell'entrata in vigore del D. Lgs. 252/05 (riforma delle forme pensionistiche complementari) è previsto un considerevole aumento delle adesioni. Il Fondo stima che al termine dell'esercizio 2007 il numero di lavoratori associati potrebbe essere pari ad almeno 25.000 unità.

Alla data di approvazione della presente relazione risultano associati a Pegaso 22.903 lavoratori così suddivisi:

per contratto

- 16.082 gasacqua
- 316 anfiga
- 6.023 elettrici
- 123 funerario

per comparto

- 21.705 Bilanciato
- 466 Conservativo
- 701 Dinamico
- 31 Garantito (la cui attivazione è prevista nel mese di luglio)

□ **Informazione e formazione**

Le novità introdotte dalla nuova riforma sulla previdenza complementare hanno determinato la necessità di fornire agli associati e agli uffici del personale delle aziende le informazioni necessarie al corretto adempimento di quanto previsto dalla legge.

In particolare, per consentire agli associati di effettuare correttamente le proprie scelte, le informazioni necessarie vengono fornite tramite canale telefonico, call center ed email.

Il supporto alle aziende, per consentire di effettuare correttamente gli adempimenti operativi richiesti, è stato fornito predisponendo in data 10 gennaio 2007 una circolare operativa e utilizzando gli strumenti informatici quali il sito internet e la posta elettronica e il canale telefonico.

Pegaso inoltre ha partecipato, su invito delle parti istitutive, a numerosi momenti di formazione rivolti sia lavoratori che alle aziende associate.

E' stata inoltre prevista una giornata di formazione per i delegati assembleari.



FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE

Per i lavoratori delle imprese di servizi e di pubblica utilità

Progetto di Bilancio Esercizio 2006

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITA' DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2006-2008 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Giuseppe BERTOZZI (Vicepresidente), Mariano CECCARELLI, Gianenrico Luigi CERIANI, Franco GARGIULO, Salvatore MARTINELLI, Sebastiano SPAGNUOLO

Eletti dai datori di lavoro:

Paolo OBERTI (Presidente), Pietro CARNINI, Paola GIULIANI, Giuseppe NICOLO', Franco PERASSO, Lorenzo ROBOTTI

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2006-2008 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori:

Angelo PACE (Presidente), Giuseppe CHIANESE

Eletti dai datori di lavoro:

Franco DORIGONI, Adriano GARZELLA

Direttore Responsabile del fondo: Vittorino Metta

Responsabile della funzione di controllo interno: Franco Perasso

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali Spa** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 37.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO CONSERVATIVO:

- CAPITALIA Asset Management S.p.A. Società di Gestione del Risparmio con sede in Roma, via G. Belli 86.
- BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, via Ansperto, 5 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.

COMPARTO BILANCIATO:

- AXA Investment Managers con sede in Parigi (Francia), Coeur Défense-TourB-100 Esplanade du Général de Gaulle.
- PIONEER Investment Management SGR p.A. con sede in Milano, Galleria San Carlo, 6.
- EURIZON Capital SGR S.p.A. con sede in Milano, Via Visconti di Modrone, 11/15.

COMPARTO DINAMICO:

- JULIUS BAER SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Magenta, 42.
- MONTE DEI PASCHI Asset Management SGR S.p.A. con sede in Milano, Via San Vittore, 37.

La revisione contabile

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 4 ottobre 2006, l'incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2006 – 2008 è stato affidato alla società **F. Vittucci & C. S.a.s** con sede in Roma, via Torino 138.

1. Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 riepiloga l'articolata evoluzione che ha condotto il fondo dalla gestione finanziaria "monocomparto" a quella "multicomparto".

In particolare:

- dal 1° gennaio al 30 giugno la gestione è stata monocomparto;
- dal 1° luglio il patrimonio è stato ripartito – in base alle scelte degli aderenti – tra i seguenti comparti:
 - comparto Conservativo
 - comparto Bilanciato
 - comparto Dinamico

In tale articolato contesto il Bilancio 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:

- monocomparto
- comparto Conservativo
- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico

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	179.492.535,05	148.223.714,14
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	248.552,30	300.455,66
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività fase di accumulo	179.741.087,35	148.524.169,80

Passività

FASE DI ACCUMULO		
10 Passività della gestione previdenziale	538.146,77	552.426,54
20 Passività della gestione finanziaria	1.222.081,17	83.468,27
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	216.623,37	224.670,81
50 Debiti d'imposta	618.278,18	1.316.829,21
Totale Passività fase di accumulo	2.595.129,49	2.177.394,83

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	177.145.957,86	146.346.774,97
--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	12.035.010,86	11.187.737,10
20 Conti d'ordine passivo	12.035.010,86	11.187.737,10

Conto economico**FASE DI ACCUMULO**

10 Saldo della gestione previdenziale	25.250.366,07	26.623.219,25
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.479.976,70	12.744.712,61
40 Oneri di gestione	(312.881,70)	(257.706,18)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.167.095,00	12.487.006,43
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	31.417.461,07	39.110.225,68
80 Imposta Sostitutiva	(618.278,18)	(1.316.829,21)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	30.799.182,89	37.793.396,47

Nota Integrativa

INFORMAZIONI GENERALI

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il “Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Imprese di servizi di pubblica utilità PEGASO” in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l’autorizzazione all’esercizio dell’attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

E’ iscritto all’Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO 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. L’entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici non in prova con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro, con contratto d’inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore gas-acqua;
- **imprese associate a Federutility** che applicano il CCNL unico del settore elettrico;
- **imprese del settore funerario** associate a Federutility (in seguito all’accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell’acqua – (in seguito all’accordo del 29 maggio 2003).
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all’accordo del 28 marzo 2006).

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

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

Alla data del 31 dicembre 2006, gli iscritti al Fondo sono in numero di 22.534 (+4,35% rispetto al 31/12/2005), appartenenti a 447 aziende (+ 11,75% rispetto al 31/12/2005).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
inferiori a 20	2	-	2
tra 20 e 24	89	24	113
tra 25 e 29	431	174	605
tra 30 e 34	1.385	506	1.891
tra 35 e 39	2.676	849	3.525
tra 40 e 44	3.893	1.077	4.970
tra 45 e 49	4.179	797	4.976
tra 50 e 54	3.638	574	4.212
tra 55 e 59	1.692	205	1.897
tra 60 e 64	304	26	330
oltre 65	13	-	13
Totali	18.302	4.232	22.534

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	4.374	1.204	5.578
Nord Occidentale	6.513	1.461	7.974
Centrale	4.333	1.109	5.442
Meridionale	2.079	309	2.388
Insulare	1.003	149	1.152
Totali	18.302	4.232	22.534

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	257	1.679
tra 20 e 49	94	2.914
tra 50 e 99	43	3.065
tra 100 e 249	29	4.366
tra 250 e 499	16	5.310
tra 500 e 999	8	5.200
tra 1000 e oltre	0	-
Totali	447	22.534

Gestione Monocomparto

Fino al 30 giugno 2006 Pegaso ha gestito il patrimonio secondo un unico profilo di investimento, caratterizzato da un unico valore di quota (*gestione monocomparto*).

Criteri di Investimento

Le linee guida di investimento della gestione monocomparto prevedevano, fino al 30 giugno 2006, un investimento tipo del 70% in titoli obbligazionari e del 30% in titoli azionari.

Gli **investimenti obbligazionari** erano esclusivamente rivolti ai mercati dell'area Euro: il portafoglio era investito per il 20% in titoli a breve termine e per il 50% in titoli a più lunga scadenza.

Gli **investimenti azionari** erano equamente suddivisi tra mercati azionari dell'area Euro (15% del portafoglio) e mercati azionari globali (ulteriore 15% del portafoglio).

La gestione si è inoltre attenuta a rigorosi requisiti qualitativi sia per i titoli obbligazionari (rating minimo pari all'investment grade) che per i titoli azionari (esclusione dei titoli quotati su mercati di paesi non appartenenti all'Ocse).

Benchmark

Per la verifica dei rendimenti il Fondo aveva adottato un parametro di riferimento (benchmark) costruito sulla base di indici di mercato di comune utilizzo rappresentativi dei mercati sui quali è investito il patrimonio:

Azioni:

15% MSCI EMU

15% MSCI WORLD EX EMU

Obbligazioni:

20% JPMORGAN CASH EURO 3M

50% JPMORGAN EMU

Gestori finanziari

La gestione del patrimonio del Fondo, nell'ambito della gestione monocomparto, era affidata alle seguenti società:

- AXA Investment Managers
- CREDIT AGRICOLE Asset Management
- Eurizon Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)

Gestione Multicomparto

A partire **dall'1 luglio 2006** il patrimonio del Fondo è stato conferito ai gestori dei tre comparti d'investimento nella misura accertata, sulla base delle adesioni, con riferimento al valore dell'ultimo Net Asset Value mensile di ciascuna Linea calcolato prima della data di conferimento.

La struttura **multicomparto** prevede tre linee di investimento strutturate con differenti profili di rischio.

I tre comparti sono:

- Comparto CONSERVATIVO (90% obbligazioni - 10% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Conservativo

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio basso.

È teso infatti alla conservazione e rivalutazione del capitale investito in un orizzonte temporale di breve periodo (3 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte principalmente dai mercati obbligazionari ed in via residuale da quelli azionari dell'area Euro, nel breve periodo.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria (minimo 90% del patrimonio del comparto) e di natura azionaria (fino ad un massimo del 10% del patrimonio del comparto).

Il benchmark del comparto si compone per il 90% di indici obbligazionari e per il 10% di indici azionari ed è costituito:

- per il 40% JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% JP Morgan Emu all maturities
- per il 10% Morgan Stanley Capital International Euro

I gestori finanziari per il comparto Conservativo sono:

- CAPITALIA Asset Management
- BNP Paribas Asset Management

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri (non superiori al 20% del totale delle risorse in gestione), privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 20% dall'indice JP Morgan Cash Euro 3 mesi
- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities

- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 15% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- AXA Investment Managers
- PIONEER Investments Management
- Eurizon Capital Sgr. S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall'Euro.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 50% dall'indice JP Morgan Emu all maturities
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International Euro
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

I gestori finanziari per il comparto dinamico sono:

- Monte Paschi Asset Management
- Julius Baer Italia

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto di quanto stabilito dall'art. 6 del Decreto legislativo 124/1993.

Il Fondo si avvale della collaborazione delle seguenti società:

- Servizi Previdenziali S.p.A., con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 37, contratto sottoscritto in data 29/12/2000, per l'affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;
- Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- Fausto Vittucci & C. s.a.s. con sede in Roma Via Torino 138, per l'incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti.

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

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

In particolare :

- Immobilizzazioni
Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali.
Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.
- Investimenti in gestione
Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.
Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).
- Cassa e depositi bancari
Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.
- Crediti e debiti
Sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.
- Ratei e risconti
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.
- Attivo netto destinato alle prestazioni
E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.
Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.
Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.
Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.
- Imposte
L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs 252/05

- Oneri e proventi
Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.
- Contributi previdenziali
In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.
- Quote d'iscrizione
Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.
- Quote associative
Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate mensilmente in misura fissa.
- Conti d'ordine
Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio ma versati a nuovo.
- Criteri di riparto dei costi comuni
Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.
Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.
Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.
- Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi
I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre 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.

C. Compensi agli Amministratori e Sindaci

	2006		2005	
		59.006,62		57.337,55
Compensi agli amministratori	32.343,67		31.499,65	
Compensi ai sindaci	26.662,95		25.837,90	

D. Attribuzione del Patrimonio ai comparti

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i quattro comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/06	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto CONSERVATIVO	406	2.353.714	1,33%
Comparto BILANCIATO	21.493	169.639.676	95,76%
Comparto DINAMICO	635	5.152.568	2,91%
Totali	22.534	177.145.957,86	100,00%

E. Comparabilità con esercizi precedenti.

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente al bilancio d'esercizio riepilogativo. Trattandosi del primo bilancio della gestione multicomparto del Fondo, lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico dei singoli comparti non riportano il confronto con i valori dell'esercizio precedente.

F. Aggregazione dati contabili.

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni.

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha sottoscritto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., acquistando a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,75% del capitale sociale di Mefop.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2006**Stato patrimoniale****Attività**

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		179.492.535,05
a) Depositi bancari	10.405.212,91	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	115.668.686,12	
d) Titoli di debito quotati	3.686.896,50	
e) Titoli di capitale quotati	38.727.667,31	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	4.002.048,06	
i) Opzioni acquistate	4.471.534,88	
l) Ratei e risconti attivi	2.430.942,01	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	99.547,26	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
40 Attività della gestione amministrativa		248.552,30
a) Cassa e depositi bancari	203.681,32	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	11.325,08	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	33.545,90	
50 Crediti d'imposta		-
Totale Attività		179.741.087,35

Passività

10 Passività della gestione previdenziale		538.146,77
a) Debiti della gestione previdenziale	538.146,77	
20 Passività della gestione finanziaria		1.222.081,17
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.222.081,17	
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
40 Passività della gestione amministrativa		216.623,37
a) Trattamento fine rapporto	8.798,74	
b) Altre passività amministrative	117.858,30	
c) Risconti Passivi	89.966,33	
50 Debiti d'imposta		618.278,18
Totale Passività		2.595.129,49
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		177.145.957,86

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo		12.035.010,86
a) Contributi attesi da incassare	12.035.010,86	
20 Conti d'ordine passivo		12.035.010,86
a) Contributi attesi da incassare	12.035.010,86	

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale		25.250.366,07
a) Contributi per le prestazioni	32.057.716,76	
b) Anticipazioni	(26.778,96)	
c) Trasferimenti e riscatti	(6.788.554,84)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	7.983,11	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		6.479.976,70
a) Dividendi e interessi	5.759.633,67	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	720.343,03	
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		(312.881,70)
a) Società di gestione	(252.820,87)	
b) Banca depositaria	(60.060,83)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		6.167.095,00
60 Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	666.535,94	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(201.530,26)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(261.674,21)	
d) Spese per il personale	(150.320,42)	
e) Ammortamenti	(4.863,14)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	41.818,42	
h) Risconto contributi	(89.966,33)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)		31.417.461,07
80 Imposta sostitutiva		(618.278,18)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)		30.799.182,89

Raffronto esercizio 2006-2005

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	179.492.535,05	148.223.714,14
a) Depositi bancari	10.405.212,91	16.609.276,89
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	115.668.686,12	111.029.587,89
d) Titoli di debito quotati	3.686.896,50	629.292,20
e) Titoli di capitale quotati	38.727.667,31	15.667.050,78
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	4.002.048,06	-
i) Opzioni acquistate	4.471.534,88	2.354.961,05
l) Ratei e risconti attivi	2.430.942,01	1.786.394,34
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	99.547,26	147.150,99
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	248.552,30	300.455,66
a) Cassa e depositi bancari	203.681,32	282.829,20
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	11.325,08	10.368,64
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	33.545,90	7.257,82
50 Crediti d'imposta	-	-
Totale Attività	179.741.087,35	148.524.169,80

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	538.146,77	552.426,54
a) Debiti della gestione previdenziale	538.146,77	552.426,54
20 Passività della gestione finanziaria	1.222.081,17	83.468,27
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei passivi	-	-
d) Risconti Passivi	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.222.081,17	83.468,27
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	216.623,37	224.670,81
a) Trattamento fine rapporto	8.798,74	7.313,48
b) Altre passività amministrative	117.858,30	105.677,48
c) Risconti Passivi	89.966,33	111.679,85
50 Debiti d'imposta	618.278,18	1.316.829,21
Totale Passività	2.595.129,49	2.177.394,83
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	177.145.957,86	146.346.774,97

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	12.035.010,86	11.187.737,10
a) Contributi attesi da incassare	12.035.010,86	11.187.737,10
20 Conti d'ordine passivo	12.035.010,86	11.187.737,10
a) Contributi attesi da incassare	12.035.010,86	11.187.737,10

Conto economico

	2006	2005
10 Saldo della gestione previdenziale	25.250.366,07	26.623.219,25
a) Contributi per le prestazioni	32.057.716,76	29.871.731,11
b) Anticipazioni	(26.778,96)	(25.123,55)
c) Trasferimenti e riscatti	(6.788.554,84)	(3.223.230,83)
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Altre variazioni	7.983,11	(157,48)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.479.976,70	12.744.712,61
a) Dividendi e interessi	5.759.633,67	4.494.960,37
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	720.343,03	8.249.752,24
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	(312.881,70)	(257.706,18)
a) Società di gestione	(252.820,87)	(209.351,75)
b) Banca depositaria	(60.060,83)	(48.354,43)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	6.167.095,00	12.487.006,43
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	666.535,94	586.420,03
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(201.530,26)	(191.254,67)
c) Spese Generali ed Amministrative	(261.674,21)	(175.813,15)
d) Spese per il personale	(150.320,42)	(109.976,59)
e) Ammortamenti	(4.863,14)	(4.334,96)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	41.818,42	6.639,19
h) Risconto contributi	(89.966,33)	(111.679,85)
70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)	31.417.461,07	39.110.225,68
80 Imposta sostitutiva	(618.278,18)	(1.316.829,21)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	30.799.182,89	37.793.396,47

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2006 gli investimenti in gestione ammontano a Euro 179,493 milioni così costituiti:

- *Depositi bancari* sul conto di raccolta per complessivi Euro 827 milioni, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- *Patrimonio in gestione* pari a Euro 178,665 milioni.

	2006		2005	
		179.492.535,05		148.223.714,14
Depositi bancari presso banca depositaria	827.490,24		484.769,75	
Patrimoni in gestione	178.665.044,81		147.738.944,39	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
-	171.915.152,41	2.368.678,96	5.208.703,68	179.492.535,05

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Valori espressi in migliaia

Tipologia	CAPITALIA	BNP	AXA	PIONEER	Eurizon	MPS	Julius Baer	Totale
Liquidità	16,835	18,533	8.613,818	238,624	641,658	40,124	8,130	9.577,723
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	1.028,768	-	41.107,345	34.796,459	37.515,111	1.221,003	-	115.668,686
Titoli di debito quotati	-	-	2.313,115	1.373,782	-	-	-	3.686,897
Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	-	-	-	19.840,650	17.726,406	1.160,611	-	38.727,667
Margini su derivati	-	-	4.471,535	-	-	-	-	4.471,535
Quote O.I.C.R.	121,590	1.160,128	-	-	-	137,809	2.582,522	4.002,048
Ratei attivi	12,421	-	1.047,522	730,023	606,873	34,103	-	2.430,942
Crediti per operazioni da regolare	-	2,383	-	9,514	10,292	0,767	-	22,956
Accrediti banca da pervenire	0,105	-	69,439	4,117	4,314	0,724	6,126	76,591
Totale	1.179,719	1.181,044	57.622,774	56.984,934	56.504,655	2.595,142	2.596,777	178.665,045

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2006 le attività della gestione amministrativa sono pari a 248,552 mila euro, così ripartite:

		2006		2005	
			248.552,30		300.455,66
A	Cassa e depositi bancari	203.681,32		282.829,20	
B	Immobilizzazioni immateriali	0		0	
C	Immobilizzazioni materiali	11.325,08		10.368,64	
D	Altre attività della gestione amministrativa	33.545,90		7.257,82	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
-	240.413,30	2.655,19	5.483,81	248.552,30

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

	2006		2005	
		203.681,32		282.829,20
Cassa contanti		4,79		29,24
Depositi bancari		203.676,53		282.799,96
- c/c spese amministrative	169.116,44		205.988,83	
- c/c riscatti	34.560,09		76.811,13	

a) Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali non hanno subito variazioni rispetto al precedente esercizio e risultano totalmente ammortizzate.

b) Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 20%.

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	10.368,64			11.325,08
Macchine d'ufficio elettroniche	7.546,63	1.363,82	-	8.910,45
Costo storico	24.989,73	4.341,96		29.331,69
Ammortamenti	- 17.443,10	- 2.978,14		- 20.421,24
Mobili ed arredi	2.822,01	407,38	-	2.414,63
Costo storico	7.195,32	1.477,63		8.672,95
Ammortamenti	- 4.373,31	- 1.885,01		- 6.258,32

c) *Altre attività della gestione amministrativa*

Comprende le voci di relative ai risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e oneri elettorali anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	2006		2005	
		33.545,90		7.257,82
Accrediti da pervenire da gestione previdenziale		26.370,10		0,00
Risconti attivi		7.175,80		7.257,82
- <i>Servizi Mefop</i>	1.742,35		1.742,35	
- <i>Assicurazioni</i>	4.548,62		4.805,34	
- <i>Manutenzione sito WEB</i>			710,13	
- <i>Canone locazione fotocopiatrice</i>	884,83			

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

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 0,538 milioni. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 506.237,75, il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2007) ;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2006		2005	
		538.146,77		552.426,54
Versamenti riconciliati da investire in quota	506.237,75		475.577,85	
Versamenti non riconciliati	- 19,91		1.062,81	
Riscatti in corso di erogazione	-		33.533,69	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-		794,49	
Debiti verso l'erario	31.928,93		41.457,70	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
-	515.238,25	6.773,78	16.134,74	538.146,77

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006		2005	
		1.222.081,17		83.468,27
Commissioni banca depositaria		31.267,62		25.825,50
Commissioni gestori finanziari		86.111,29		57.642,77
- AXA	41.183,47		19.296,01	
- NEXTRA	21.020,66		19.093,79	
- EURIZON	20.973,84		19.252,97	
- JUIUS BAER	1.007,65		-	
- CAPITALIA	461,07		-	
- BNP PARIBAS	462,27		-	
- MPS	1.002,33		-	
Debiti per operazioni da regolare		802.413,43		-
Debiti intercomparti		302.288,83		-

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
302.288,83	915.600,90	1.320,61	2.870,83	1.222.081,17

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 0,216 milioni.

	2006		2005	
		216.623,37		224.670,81
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	8.798,74		7.313,48	
B) Altre passività amministrative	117.858,30		105.677,48	
C) Risconti contributi a copertura delle spese d'avviamento e sviluppo	89.966,33		111.679,85	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
-	208.484,37	2.655,19	5.483,81	216.623,37

Variazioni del Fondo trattamento fine rapporto di lavoro:

Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
7.313,48	1.502,97	-	8.798,74

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	2006		2005	
		117.858,30		105.677,48
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	62.461,26		60.574,14	
Debiti verso erario	12.739,15		10.167,82	
Debiti verso Enti previdenziali	10.401,25		3.948,10	
Debiti per rimborsi ad Organi Sociali	1.269,22		-	
Debiti verso Organizzazioni Sindacali	30.987,42		30.987,42	

- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il *Service* amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2006; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d'esercizio; verso l'associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l'esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- L'esposizione nei confronti delle Organizzazioni Sindacali risulta invariata rispetto il precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 618.278,189 Euro. E' stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d'investimento, è stata regolarmente versata nei termini di legge, compensando il debito d'imposta della gestione pluricomparto con la gestione multicomparto.

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
- 302.288,83	876.565,94	6.870,49	37.130,58	618.278,18

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a Euro 177,146 milioni evidenzia un incremento pari a Euro 30,799 milioni.

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea Bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
-	169.639.676,25	2.353.714,08	5.152.567,53	177.145.957,86

CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2006 e dal TFR dell'intero anno 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrici) regolarmente versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2006		2005	
Contributi da ricevere		12.035.010,86		11.187.737,10
Contributi in attesa d'investimento in quote	506.237,75		475.577,85	
Contributi da ricevere	11.528.773,11		10.712.159,25	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
-	11.429.991,34	201.075,31	403.944,21	12.035.010,86

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale al netto degli switch intercomparto è pari a Euro 25,250 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
		25.250.366,07		26.623.219,25
Contributi	32.057.716,76		29.871.731,11	
Anticipazioni	- 26.778,96		- 25.123,55	
Riscatti e trasferimenti	- 6.788.554,84		- 3.223.230,83	
Altre variazioni	7.983,11		- 157,48	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
14.416.430,51	10.291.816,94	163.353,54	378.765,08	25.250.366,07

a) Contributi

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

b) Anticipazioni

Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

*d) Al 31 dicembre 2006 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.**e) Altre variazioni*

Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 6,480 milioni.

	2006	2005
Dividendi ed interessi	5.759.633,67	4.494.960,37
- Su depositi bancari	597.903,22	435.985,35
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	4.575.335,66	3.659.687,28
- Su titoli di debito quotati	56.737,97	28.807,41
- Su titoli di capitale quotati	529.656,82	370.480,33
- Su titoli di debito non quotati	0,00	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie	720.343,03	8.249.752,24
Plus/Minus da valutazione	-1.175.560,93	2.430.969,48
- Cambi	-958.910,04	556.030,44
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-2.998.329,22	-24.724,09
- Su titoli di debito quotati	-28.855,06	611,86
- Su titoli di capitale quotati	2.589.905,82	1.899.051,27
- Su titoli di debito non quotati	0,00	
- Su quote O.I.C.R.	220.627,57	
Plus/Minus realizzate	173.465,70	1.115.149,66
- Cambi	-838.875,18	1.155.250,13
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-624.117,79	-180.074,80
- Su titoli di debito quotati	5.374,45	780,34
- Su titoli di capitale quotati	1.625.043,66	139.193,99
- Su titoli di debito non quotati	0,00	0,00
- Su quote O.I.C.R.	6.040,56	
Plus/Minus su derivati	1.783.249,27	4.709.590,09
- Margine giornaliero	252.795,40	71.823,15
- Commissioni		-15.695,38
- Interessi	64.620,69	30.338,87
- Chiusura posizione	1.468.439,16	4.623.123,45
- Altri oneri su derivati	-2.605,98	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.	12.301,52	
Commissioni di negoziazione	-70.664,86	
Spese e bolli	-2.447,67	-5.956,99
Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.479.976,70	12.744.712,61

Al fine di una migliore rappresentazione contabile delle spese inerenti alle negoziazioni mobiliari, per l'esercizio in esame è stata introdotta un maggior dettaglio di analisi dei costi, limitatamente a dette voci non viene riportato il confronto con i valori dell'esercizio precedente. L'importo relativo all'esercizio corrente risente dell'attività di start-up del portafoglio titoli nel passaggio alla gestione multicomparto.

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
- 2.319.941,23	8.382.884,13	67.952,12	349.081,68	6.479.976,70

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione ammontano a Euro 312,881 mila, composti per 60,06 mila Euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per Euro 252,821 mila dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2006		2005	
Oneri di Gestione		312.881,70		257.706,18
Commissioni Banca Depositaria		60.060,83		48.354,43
Commissioni dei Gestori		252.820,87		209.351,75
- AXA	82.841,17		70.222,15	
- NEXTRA	41.065,73		68.850,09	
- EURIZON	82.553,80		70.279,51	
- PIONEER	40.773,18			
- JUTUS BAER	1.911,09			
- MPS	1.901,99			
- CAPITALIA	885,97			
- BNP PARIBAS	887,94	0,00		0,00

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
153.095,98	152.940,61	2.171,18	4.673,93	312.881,70

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a Euro 6,167 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Margine della gestione finanziaria		6.167.095,00		12.487.006,43
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.479.976,70		12.744.712,61	
40) Oneri di Gestione	-312.881,70		-257.706,18	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
- 2.473.037,21	8.229.943,52	65.780,94	344.407,75	6.167.095,00

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006	2005
Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	666.535,94	586.420,03
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-201.530,26	-191.254,67
c) Spese generali Amministrative	-261.674,21	-175.813,15
d) Spese per il personale	-150.320,42	-109.976,59
e) Ammortamenti	-4.863,14	-4.334,96
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0,00	0,00
g) Oneri e proventi diversi	41.818,42	6.639,19
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-89.966,33	-111.679,85

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 degli oneri amministrativi		666.535,94		586.420,03
Quote d'iscrizione	23.450,41		18.927,32	
Quote associative	531.405,68		496.911,21	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	111.679,85		70.581,50	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione:

	2006		2005	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		201.530,26		191.254,67
Oneri per la gestione amministrativa	188.411,52		166.159,18	
Oneri per la consulenza del lavoro	1.718,74		1.582,27	
Compensi alla società di revisione	11.400,00		12.000,00	
Oneri servizio portale e call center	0,00		11.513,22	

Si precisa che a seguito del rinnovo del contratto con il service amministrativo, a partire dall'esercizio 2006 non è previsto alcun onere aggiuntivo per il servizio portale e di call center fornito dal service stesso.

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a Euro 261,674 mila e sono così ripartite:

	2006		2005	
Spese generali amministrative		261.674,21		175.813,15
Emolumenti e spese organi sociali		71.331,84		68.973,25
- Consiglio di Amministrazione	32.343,67		31.499,65	
- Collegio dei Sindaci	26.662,95		25.837,90	
- Polizze assicurative	12.325,22		10.245,67	
- Spese di funzionamento C.d.A.			1.390,03	
Utenze		4.728,54		6.513,82
Manutenzione beni propri		1.317,60		2.349,86
Spese cancelleria e stampati		22.737,11		8.671,02
Spese viaggi e trasferte		47.675,12		36.701,35
Spese postali e spedizioni		49.373,00		17.069,44
Fitto locali ed oneri accessori		10.867,20		10.864,08
Spese prestazioni professionali		5.759,30		3.579,50
Noleggio macchine d'ufficio		4.832,97		0,00
Altre spese generali		22.774,70		16.133,09
Spese di funzionamento e promozione		20.276,83		4.957,74
- Spese elettorali	0,00		3.802,67	
- Pubblicazione bandi	0,00		0,00	
- Spese promozionali e sito WEB	20.276,83		1.155,07	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2006 il personale adibito alla gestione del Fondo è composto da un dirigente ed una impiegata a carico diretto del Fondo, da un dirigente distaccato parzialmente da Premungas il cui costo viene regolarmente addebitato al Fondo.

	2006		2005	
Spese per il personale		150.320,42		109.976,59
Personale dipendente		122.013,22		80.793,47
- Stipendi e salari	87.369,87		59.761,81	
- Oneri sociali	29.053,25		19.023,99	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	5.590,10		2.007,67	
Personale distaccato		25.000,00		25.000,00
Formazione		0,00		1.125,00
Altri costi del personale		3.307,20		3.058,12

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 4.863,14 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 20%.

	2006		2005	
Ammortamenti		4.863,14		4.334,96
Beni materiali		4.863,14		4.334,96
- Mobili ed arredi	1.885,00		1.439,07	
- Macchine elettroniche d'ufficio	2.978,14		2.895,89	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende l'acquisizioni al fondo ai sensi art.12 comma 3 dello Statuto Sociale, gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari.

	2006		2005	
Proventi ed oneri diversi		41.818,42		6.639,19
Acquisizione ai sensi art.12 comma 3 Statuto Sociale		26.376,70		
Omaggi e regalie		-52,00		
Proventi ed oneri bancari		13.025,53		6.461,25
- Interessi attivi	13.764,56		6.837,79	
- Spese ed oneri	-739,03		-376,54	
Oneri e proventi straordinari		2.468,19		177,94
- Sopravvenienze passive	-20,00			
- Sopravvenienze attive	2.513,30		174,00	
- Abbuoni ed arrotondamenti	-25,11		3,94	

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 pari a Euro 31,417 milioni, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006		2005	
Variazione dell'attivo netto destinato		31.417.461,07		39.110.225,68
10) Saldo della gestione previdenziale	25.250.366,07		26.623.219,25	
50) Margine della gestione finanziaria	6.167.095,00		12.487.006,43	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

Ripartizione per linee d'investimento

Monocomparto	Linea bilanciata	Linea Conservativa	Linea Dinamica	Totale
11.943.393,30	18.521.760,46	229.134,48	723.172,83	31.417.461,07

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

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

		Monocomparto	Bilanciato	Conservativo	Dinamico	Totale	
A)	+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/06 al lordo dell'imposta sostitutiva	(302.288,83)	170.516.242,19	2.360.584,57	5.189.698,11	177.764.236,04
B)	+	Riscatti e anticipazioni	3.525.621,47	2.865.989,58	6.539,57		6.398.150,62
C)	+	Prestazioni previdenziali					-
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	158.808.257,81	570.700,10			159.378.957,91
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	18.433.382,43	13.620.353,31	173.215,02	385.622,09	32.612.572,85
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche		152.363.799,36	2.131.450,09	4.466.525,28	158.961.774,73
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	(486,68)	(1,89)	0,03	0,01	(488,53)
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	146.346.774,97				146.346.774,97
J)	=	Risultato di gestione	(2.748.080,27)	7.968.781,09	62.459,00	337.550,73	5.620.710,55
J)	+	proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-				
L)		Imponibile cui applicare l'aliquota	(2.748.080,27)	7.968.781,09	62.459,00	337.550,73	5.620.710,55
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	(302.288,83)	876.565,94	6.870,49	37.130,58	618.278,18
N)	-	proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-	-	-	-	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	(302.288,83)	876.565,94	6.870,49	37.130,58	618.278,18

Si precisa che, relativamente alla voce D (Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari) e alla voce F (somme ricevute da altre forme pensionistiche complementari) il dettaglio delle singole voci è riportato nel rendiconto dei singoli comparti (10. Saldo della gestione previdenziale).

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento MONOCOMPARTO

Bilancio al 31/12/2006**Linea monocomparto****Stato patrimoniale**

Attività

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	-
a) Depositi bancari	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	-
d) Titoli di debito quotati	-
e) Titoli di capitale quotati	-
f) Titoli di debito non quotati	-
g) Titoli di capitale non quotati	-
h) Quote di O.I.C.R.	-
i) Opzioni acquistate	-
l) Ratei e risconti attivi	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	-
a) Cassa e depositi bancari	-
b) Immobilizzazioni Immateriali	-
c) Immobilizzazioni materiali	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	-
50 Crediti d'imposta	302.288,83
Totale Attività	302.288,83

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	-
a) Debiti della gestione previdenziale	-
20 Passività della gestione finanziaria	302.288,83
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-
b) Opzioni emesse	-
c) Ratei passivi	-
d) Risconti Passivi	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	302.288,83
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	-
a) Trattamento fine rapporto	-
b) Altre passività amministrative	-
c) Risconti Passivi	-
50 Debiti d'imposta	-
Totale Passività	302.288,83
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	-

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale		(144.176.026,59)
a) Contributi per le prestazioni	18.157.835,44	
b) Anticipazioni	(14.523,35)	
c) Trasferimenti e riscatti	(162.319.355,93)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	17,25	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		(2.319.941,23)
a) Dividendi e interessi	2.909.272,95	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(5.229.214,18)	
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		(153.095,98)
a) Società di gestione	(124.302,47)	
b) Banca depositaria	(28.793,51)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		(2.473.037,21)
60 Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	330.368,66	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(99.888,51)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(129.698,87)	
d) Spese per il personale	(74.506,34)	
e) Ammortamenti	(2.410,42)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	20.727,31	
h) Risconto contributi	(44.591,83)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)		(146.649.063,80)
80 Imposta sostitutiva		302.288,83
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)		(146.346.774,97)

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006		2005	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.969.073,278	146.346.774,97	8.865.510,614	108.553.378,50
Quote emesse	1.357.587,120	18.157.835,77	2.357.310,383	29.871.731,11
Quote annullate	- 12.326.660,398	- 162.333.879,51	- 253.747,719	- 3.248.354,38
Quote in essere alla fine dell'esercizio	-	-	10.969.073,278	146.346.774,97

A seguito del passaggio a multicomparto in data 1 luglio 2006 si è provveduto ad annullare le quote in essere nel gestione monocomparto ed assegnare le risorse ai comparti in base alle scelte effettuate , ed al comparto bilanciato per default per gli aderenti che non hanno espresso l'opzione, modalità che hanno prodotto i seguenti valori.

Comparto	Numero quote	Controvalore
Linea di gestione Bilanciata	11.573.271,647	152.363.799,360
Linea di gestione Conservativa	152.380,170	2.006.102,310
Linea di gestione Dinamica	320.738,265	4.222.555,430
Totale	12.046.390,082	158.592.457,10

Relativamente alle quote annullate si precisa che il totale dei disinvestimenti si riferisce quanto a n. 280.270,316 quote per un controvalore di 3.741.422,18 Euro a fronte di richieste di trasferimento, riscatti ed anticipazioni e quanto a n. 12.046.390,082 quote per un controvalore di 158.592.472,10 Euro a seguito dell'attribuzione ai comparti sulla base delle scelte effettuate, la differenza di Euro 14,99 è determinata dal troncamento del valore della quote al terzo decimale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2006 non esistono investimenti in gestione .

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Si allega una tabella con le operazioni segnalate:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	5.348,00	BANCA FIDEURAM	- 26.325,32	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	4.086,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 62.914,98	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	9.861,00	IFIL ORD RG EUR	- 43.440,67	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	5.937,00	FIAT ORD RG EUR	- 55.954,50	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	EUR	434,00	GENERALI ASS 2000	- 13.964,42	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	21/3/06	24/3/06	EUR	15.827,00	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	167.524,13	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	21/3/06	24/3/06	EUR	44,00	MEDIOBANCA FRAZ	803,04	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	21/3/06	24/3/06	EUR	9.671,00	BCO SANT.CENTR.HISP	116.573,94	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	21/3/06	24/3/06	USD	1.000,00	MORGAN ST DEAN WITT	- 49.819,04	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	13/4/06	20/4/06	EUR	3.773,00	ALLEANZA ASS FRAZ.EU	35.671,34	Gruppo del gestore
EURIZON	vendita	13/4/06	20/4/06	EUR	2.656,00	MEDIOBANCA FRAZ	46.025,11	Gruppo del gestore
EURIZON	acquisto	10/5/06	15/5/06	EUR	720,00	BCO SANT.CENTR.HISP	- 8.799,81	Gruppo del gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	135.984.944,35	133.398.267,11
Titoli di debito quotati (corporate)	549.642,50	333.250,00
Titoli di debito non quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	12.349.552,35	11.239.077,37
Derivati	60.218.418,02	81.351.508,56
Totale	209.102.557,22	226.322.103,04

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari ad Euro 6.634,74; le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione. Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali			-	269.383.211,46	-
Titoli di debito quotati (corporate)			-	882.892,50	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		-
Titoli di capitale quotati			-	23.588.629,72	-
Quote di Oicr			-	-	-
Derivati	2.738,20	3.896,54	6.634,74	141.569.926,58	0,00005
Totale	2.738,20	3.896,54	6.634,74	435.424.660,26	

50. Crediti d'imposta

Il credito per imposta sostitutiva ammonta a 302.288,83 Euro. E' stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente compensata con le imposte maturate sui nuovi comparti.

PASSIVITA'

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 non si evidenziano passività della gestione finanziaria relative a commissioni per servizio di banca depositaria nè commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari. L'importo di Euro 302.288,83 si riferisce al debito intercomparto a fronte della compensazione del credito per imposta sostitutiva.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni è stato azzerato a seguito del passaggio a multicomparto.

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale (I° semestre 2006) è pari a Euro-144,176 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
		-144.176.026,59
Investimenti		18.157.835,44
Contributi		18.157.835,44
- Contributi datore di lavoro	3.542.369,89	
- Contributi lavoratori	4.394.025,64	
- Trattamento di Fine Rapporto	9.997.717,82	
- Trasferimenti in entrata	223.722,09	
Switch da altri comparti		0,00
Disinvestimenti		-162.333.879,28
Riscatti e trasferimenti in uscita		-3.741.422,18
- Riscatti	-3.511.098,12	
- Trasferimenti	-215.800,71	
- Anticipazioni	-14.523,35	
Switch Verso Altri comparti		-158.592.457,10
Altre variazioni		17,25
art.14 D. Lgs. 252/05 art.12 Statuto	0,00	
- Differenziale NAV retro	17,25	

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) Al 31 dicembre 2006 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.
- e) *Switch*
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .
- f) *Altre variazioni*
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro -2,320 milioni.

	2006	
Dividendi ed interessi		2.909.272,95
- Su depositi bancari	332.680,95	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	2.296.109,63	
- Su titoli di debito quotati	0,00	
- Su titoli di capitale quotati	280.482,37	
- Su titoli di debito non quotati		
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		-5.229.214,18
Plus/Minus da valutazione		-3.989.621,03
- Cambi	-382.855,01	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-3.168.016,46	
- Su titoli di debito quotati	-24.172,50	
- Su titoli di capitale quotati	-414.577,06	
- Su quote O.I.C.R.	0,00	
Plus/Minus realizzate		-1.153.679,28
- Cambi	-551.645,69	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-870.372,26	
- Su titoli di debito quotati	3.957,80	
- Su titoli di capitale quotati	264.380,87	
- Su titoli di debito non quotati	0,00	
- Su quote O.I.C.R.	0,00	
Plus/Minus su derivati		-78.814,41
- Margine giornaliero	-34.296,61	
- Interessi	34.824,60	
- Chiusura posizioni	-78.918,38	
- Altri oneri su derivati	-424,02	
Commissioni di negoziazione		-6.634,74
Spese e bolli		-464,72
Risultato della gestione finanziaria indiretta		-2.319.941,23

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione ammontano a Euro 153,095 mila, composti per 28,793. mila Euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per Euro 124,302 mila dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2006	
Oneri di Gestione		153.095,98
Commissioni Banca Depositaria		28.793,51
Commissioni dei Gestori		124.302,47
- AXA	41.655,36	
- EURIZON	41.065,73	
- PIONEER	41.581,38	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a Euro - 2,473 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
Margine della gestione finanziaria		-2.473.037,21
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-2.319.941,23	
40) Oneri di Gestione	-153.095,98	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 la gestione amministrativa ha chiuso in pareggio con saldo nullo. Tale voce è stata determinata dalle seguenti poste economiche:

	2006
Saldo della gestione amministrativa	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	330.368,66
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-99.888,51
c) Spese generali Amministrative	-129.698,87
d) Spese per il personale	-74.506,34
e) Ammortamenti	-2.410,42
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	
g) Oneri e proventi diversi	20.727,31
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-44.591,83

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 pari a Euro -146,649 milioni, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		-146.649.063,80
10) Saldo della gestione previdenziale	-144.176.026,59	
50) Margine della gestione finanziaria	-2.473.037,21	
60) Margine della gestione amministrativa	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	(302.288,83)
B)	+	Riscatti e anticipazioni	3.525.621,47
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	158.808.257,81
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	18.433.382,43
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	
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	(486,68)
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	146.346.774,97
J)	=	Risultato di gestione	(2.748.080,27)
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	(2.748.080,27)
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	(302.288,83)
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	(302.288,83)

Informazioni sull'Attivo netto destinato alle prestazioni alla data del passaggio a multicomparto

Rendiconto alla data di passaggio al multicomparto
Linea monocomparto
Stato patrimoniale

Attività		
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		158.734.283,55
a) Depositi bancari	23.369.695,46	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	112.117.196,41	
d) Titoli di debito quotati	1.897.690,00	
e) Titoli di capitale quotati	16.483.150,97	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	
i) Opzioni acquistate	2.638.819,36	
l) Ratei e risconti attivi	2.094.340,80	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	133.390,55	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
40 Attività della gestione amministrativa		249.900,26
a) Cassa e depositi bancari	230.415,83	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	13.193,46	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	6.290,97	
50 Crediti d'imposta		302.288,83
Totale Attività		159.286.472,64
Passività		
10 Passività della gestione previdenziale		316.896,99
a) Debiti della gestione previdenziale	316.896,99	
20 Passività della gestione finanziaria		132.354,96
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	132.354,96	
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
40 Passività della gestione amministrativa		244.745,75
a) Trattamento fine rapporto	7.313,48	
b) Altre passività amministrative	36.851,23	
c) Risconti Passivi	200.581,04	
50 Debiti d'imposta		-
Totale Passività		693.997,70
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		158.592.474,94

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale		14.416.430,51
a) Contributi per le prestazioni	18.157.835,44	
b) Anticipazioni	(14.523,35)	
c) Trasferimenti e riscatti	(3.726.898,83)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	17,25	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		(2.319.941,23)
a) Dividendi e interessi	2.909.272,95	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(5.229.214,18)	
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		(153.095,98)
a) Società di gestione	(124.302,47)	
b) Banca depositaria	(28.793,51)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		(2.473.037,21)
60 Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	430.687,90	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(42.090,24)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(150.152,27)	
d) Spese per il personale	(44.109,98)	
e) Ammortamenti	-	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	6.245,63	
h) Risconto contributi	(200.581,04)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)		11.943.393,30
80 Imposta sostitutiva		302.288,83
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)		12.245.682,13

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea Bilanciata
Stato patrimoniale

Attività

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		171.915.152,41
a) Depositi bancari	10.296.890,18	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	113.418.914,99	
d) Titoli di debito quotati	3.686.896,50	
e) Titoli di capitale quotati	37.567.056,02	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	-	
i) Opzioni acquistate	4.471.534,88	
l) Ratei e risconti attivi	2.384.418,34	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	89.441,50	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
40 Attività della gestione amministrativa		240.413,30
a) Cassa e depositi bancari	197.228,22	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	10.899,57	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	32.285,51	
50 Crediti d'imposta		-
Totale Attività		172.155.565,71

Passività

10 Passività della gestione previdenziale		515.238,25
a) Debiti della gestione previdenziale	515.238,25	
20 Passività della gestione finanziaria		915.600,90
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	915.600,90	
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
40 Passività della gestione amministrativa		208.484,37
a) Trattamento fine rapporto	8.468,15	
b) Altre passività amministrative	113.430,12	
c) Risconti Passivi	86.586,10	
50 Debiti d'imposta		876.565,94
Totale Passività		2.515.889,46
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		169.639.676,25

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo		11.429.991,34
a) Contributi attesi da incassare	11.429.991,34	
20 Conti d'ordine passivo		11.429.991,34
a) Contributi attesi da incassare	11.429.991,34	

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale		162.286.298,67
a) Contributi per le prestazioni	165.715.337,81	
b) Anticipazioni	(12.255,61)	
c) Trasferimenti e riscatti	(3.424.434,07)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	7.650,54	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		8.382.884,13
a) Dividendi e interessi	2.795.874,95	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.587.009,18	
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		(152.940,61)
a) Società di gestione	(122.931,41)	
b) Banca depositaria	(30.009,20)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		8.229.943,52
60 Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	323.536,76	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(97.822,85)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(127.016,74)	
d) Spese per il personale	(72.965,58)	
e) Ammortamenti	(2.360,57)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	20.298,67	
h) Risconto contributi	(43.669,69)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)		170.516.242,19
80 Imposta sostitutiva		(876.565,94)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)		169.639.676,25

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006	
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	12.565.131,363	165.715.337,80
Quote annullate	- 252.914,928	- 3.436.689,67
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.312.216,435	169.639.676,25

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° luglio 2006 è risultato pari ad euro 13,165

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2006 è risultato pari a euro 13,778

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 162.286.298,67.; 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.

B. Prospetto quota

ATTIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO	
	Investimenti Diretti	
	Investimenti in gestione	171.915.152,41
	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
	Attività delle gestione amministrativa	240.413,30
	Proventi maturati e non riscossi	
	Totale Attività fase di accumulo	172.155.565,71
PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO	
	Passività della gestione previdenziale	515.238,25
	Passività della gestione finanziaria	915.600,90
	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	
	Passività della gestione amministrativa	208.484,37
	Oneri maturati e non liquidati	876.565,94
	Totale Passività fase di accumulo	2.515.889,46
	Attivo netto destinato alle prestazioni	169.639.676,25
	Investito in quote	
	Numero delle quote in essere	12.312.216,435
	Valore unitario della quota	13,778

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO**STATO PATRIMONIALE****ATTIVITA'****20. Investimenti in gestione**

Alla data del 31 dicembre 2006 gli investimenti in gestione ammontano a Euro 171,915 milioni così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi Euro 802,789 milioni, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 171,112 milioni.

	2006	
		171.915.152,41
Depositi bancari presso banca depositaria	802.789,46	
Patrimoni in gestione	171.112.362,95	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	AXA	PIONEER	Eurizon	Totale
Liquidità	8.613.818,16	238.624,43	641.658,13	9.494.100,72
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	41.107.344,84	34.796.459,15	37.515.111,00	113.418.914,99
Titoli di debito quotati	2.313.115,00	1.373.781,50		3.686.896,50
Titoli di debito non quotati				-
Titoli di capitale quotati		19.840.649,71	17.726.406,31	37.567.056,02
Margini su derivati	4.471.534,88			4.471.534,88
Quote O.IC.R.				-
Ratei attivi	1.047.522,20	730.022,82	606.873,32	2.384.418,34
Crediti per operazioni da regolare		9.514,04	10.291,75	19.805,79
Accrediti banca da pervenire	69.438,96	- 4.117,24	4.313,99	69.635,71
Totale	57.622.774,04	56.984.934,41	56.504.654,50	171.112.362,95

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	AXA	PIONEER	Eurizon	Totale	%	
Azioni	0,00	19.840.649,71	17.726.406,31	37.567.056,02	21,95%	33,66%
Derivati azionari	20.031.300,33	0,00	0,00	20.031.300,33	11,71%	
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	37.591.473,70	37.149.977,58	38.778.248,19	113.519.699,47	66,34%	66,34%
Derivati Obbligazionari						
Totale	57.622.774,03	56.990.627,29	56.504.654,50	171.118.055,82	100,00%	100,00%

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/05	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BUNDESS. 3% 14/03/08	DE0001137131	14.940.326,24	8,68%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1NV2010 5,5% EUH	IT0001448619	5.225.791,67	3,04%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 01/03/2007	IT0003171946	4.220.057,25	2,45%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 15O107 5%	IT0003271019	3.756.293,41	2,18%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	3.360.376,92	1,95%
6	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/07/2013 1v	IT0004101447	3.272.342,61	1,90%
7	Titoli di Stato o Org. int	CCT 01/11/12 1V	IT0003993158	3.034.093,92	1,76%
8	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,5% 12/01/08	FR0105427795	2.961.851,78	1,72%
9	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D.5,625%98/28EUR	DE0001135069	2.766.929,16	1,61%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2031 6% EUR	IT0001444378	2.666.374,61	1,55%
11	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,75%97/07EUR	NL0000102267	2.641.959,30	1,53%
12	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D.4,5% 04/01/201	DE0001135218	2.624.347,67	1,52%
13	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 6% 97/08 EUH	ES0000011652	2.611.128,72	1,52%
14	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	2.466.518,64	1,43%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01FB07 6,75%	IT0001086559	2.245.858,75	1,30%
16	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 2,9% 21/06/08	GR0110017192	2.151.643,13	1,25%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	2.041.290,34	1,19%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTIPS 2,75% 06/10	IT0003872923	1.925.817,58	1,12%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 15/1/2008	IT0003413892	1.924.250,40	1,12%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA BIAN 3% 12/	FR0105760112	1.901.970,27	1,10%
21	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 30/07/17	ES0000012783	1.853.768,77	1,08%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 04/07/2012	DE0001135200	1.836.267,81	1,07%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/05/15 4,25% E	IT0003719918	1.749.052,39	1,02%
24	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	1.693.643,42	0,98%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/08/2011 5,25%	IT0003080402	1.687.412,11	0,98%
26	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE O.A. I. 8,5% 2	FR0000571085	1.684.317,92	0,98%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01/02/2013 4,75%	IT0003357982	1.557.052,76	0,90%
28	Titoli di debito quotati	CAISSE A DE I 5,125%	FR0000571259	1.543.661,30	0,90%
29	Titoli di debito quotati	KFW 3,875% 04/07/201	DE0002760915	1.400.248,28	0,81%
30	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	1.394.595,66	0,81%
31	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,75% 15/07/2	NL0000102325	1.352.293,95	0,79%
32	Titoli di Stato o Org. int	BTIPS 4% 01/02/37	IT0003934657	1.333.250,43	0,77%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2009 4,50%	IT0001273363	1.326.726,13	0,77%
34	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 3,9% 15/07/2	AT0000386115	1.305.807,79	0,76%
35	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01NV27 6,50%	IT0001174611	1.303.622,61	0,76%
36	Titoli di Stato o Org. int	BRD I/L 1,5% 15/04/1	DE0001030500	1.298.419,93	0,75%
37	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 4,6% 20/05/13	GR0124021552	1.120.055,53	0,65%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 15/09/2008	IT0003532097	1.105.989,83	0,64%
39	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 01/02/2009	IT0004008121	1.094.380,43	0,64%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 08/16	IT0004019581	1.083.048,04	0,63%
41	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,75%98/14EUR	ES0000012098	1.075.741,10	0,62%
42	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 01/02/2020	IT0003644769	1.049.407,89	0,61%
43	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	1.019.403,29	0,59%
44	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 4% 25/10/	FR0010011130	1.009.742,47	0,59%
45	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 5% 25/10/2011	FR0000187874	949.660,27	0,55%
46	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 4% 25/10/	FR0010371401	909.091,07	0,53%
47	Titoli di Stato o Org. int	BED 3,25% 09/04/2010	DE0001141463	904.396,44	0,53%
48	Titoli di Stato o Org. int	BEI 3,625% 15/10/13	XS0170558877	886.632,53	0,52%
49	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 4,50% 20/05/1	GR0124024580	841.791,78	0,49%
50	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	825.488,25	0,48%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	data operaz.	data valuta	codice ISIN	descrizione titolo	divisa	valore nominale	prezzo operaz.	crediti/debiti per operazioni da regolare
EURIZON	DIV								10.291,75
PIONEER	DIV								9.514,04
Totale crediti per operazioni da regolare									19.805,79
AXA	AC	28/12/06	3/1/07	DE00011352	B.R.D.4,5% C	EUR	300.000,00	102,97100	- 322.376,01
AXA	AC	29/12/06	3/1/07	IT000319091	BTP 5% 01/0	EUR	450.000,00	104,56900	- 480.037,40
Totale debiti per operazioni da regolare									- 802.413,41

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DJ EURO STOXX 50 03/	76	EUR	4.157,00	3.159.320,00	1	3.159.320,00	lunga	non di cop	Sachs
FTSE 100 IDX 03/07 P	20	GBP	6.216,00	1.243.200,00	0,6715	1.851.377,51	lunga	non di cop	Sachs
MSCI EURO IX FUT 03/	235	EUR	1.246,00	5.856.200,00	1	5.856.200,00	lunga	non di cop	Sachs
NIKKEI 225 (SGX) 03/	9	JPY	17.265,00	77.692.500,00	156,93	495.077,42	lunga	non di cop	Sachs
S&P500 EMINI 03/07 P	127	USD	1.428,40	9.070.340,00	1,317	6.887.122,25	lunga	non di cop	Sachs
SWISS MKT FUT 03/07	13	CHF	8.777,00	1.141.010,00	1,6069	710.069,08	lunga	non di cop	Sachs
TOPIX FUT 03/07 Pega	10	JPY	1.682,50	168.250.000,00	156,93	1.072.134,07	lunga	non di cop	Sachs
Totale						20.031.300,33			

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	9.494.100,72				9.494.100,72
Titoli di debito quotati	49.105.628,45	68.000.183,03			117.105.811,48
Titoli di debiti non quotati					0,00
Titoli di capitale quotati	3.614.328,03	17.189.438,55	16.763.289,44		37.567.056,02
Titoli di cap. non quotati					0,00
Quote OICR					0,00
Totale	62.214.057,20	85.189.621,58	16.763.289,44	0,00	164.166.968,22

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Depositi Bancari	Totale
Euro	113.418.914,98	3.686.896,50	19.017.980,89	950.553,69	137.074.346,06
Franco Svizzero	-	-	365.886,09	403.285,13	769.171,22
Dollaro USA	-	-	13.284.846,98	5.230.910,18	18.515.757,16
Dollaro Canadese	-	-	440.907,82	8.260,48	449.168,30
Dollaro Australiano	-	-	175.449,02	13.004,82	188.453,84
Sterlina Inglese	-	-	1.320.311,51	1.555.032,39	2.875.343,90
Yen Giapponese	-	-	2.958.974,71	1.331.627,01	4.290.601,72
Altre divise			2.699,00	1.427,02	4.126,02
Totale	113.418.914,98	3.686.896,50	37.567.056,02	9.494.100,72	164.166.968,22

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 4,66

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	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	4,33	4,92			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati		4,07			
Titoli di debito non quotati					

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d’interessi

Dalle comunicazioni ricevute non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso del 2006 il Fondo ha segnalato all’Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito elencati – in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall’esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l’andamento.

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Titolo	movimento LC	Tipologia conflitto
EURIZON	VC	5/7/06	10/7/06	EUR	5.348,00	BANCA FIDEURAM	26.478,14	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	5/7/06	10/7/06	EUR	3.591,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 50.853,30	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	4/8/06	9/8/06	EUR	1.720,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 24.233,87	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	1/9/06	6/9/06	EUR	2.966,00	SAN PAOLO-IMI ORD	49.748,03	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	25/9/06	28/9/06	EUR	6.431,00	SAN PAOLO-IMI ORD	107.825,85	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	24/10/06	27/10/06	EUR	12.000,00	SAN PAOLO-IMI ORD	- 201.091,14	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	4/8/06	9/8/06	EUR	555,00	GENERALI ASS 2000	- 15.508,00	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	21/12/06	28/12/06	EUR	3.589,00	GENERALI ASS 2000	120.314,62	Gruppo Gestore
EURIZON	AC	4/8/06	9/8/06	EUR	2.143,00	BCO SANT.CENTR.HISP.	- 25.286,18	Gruppo Gestore
EURIZON	VC	4/8/06	9/8/06	USD	1.800,00	MORGAN ST DEAN WITTE	96.955,04	Gruppo Gestore
PIONEER	AC	13/11/06	16/11/06	EUR	1.417,00	ENI SPA ORD	- 35.095,45	Gruppo Società aderente al fondo

Alla data del 31/12/2006 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
EURIZON	IT0001269361	SAN PAOLO-IMI ORD	7/11/32	211.200,00	Gruppo gestore
EURIZON	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	16/2/53	274.400,84	Gruppo gestore
EURIZON	US6174464486	MORGAN ST DEAN WITTE	19/2/00	3.091,50	Gruppo gestore
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	1/5/43	403.271,96	Gruppo società contribuente
EURIZON	IT0003132476	ENI SPA ORD	28/1/34	317.149,56	Gruppo società contribuente
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	28/4/30	64.794,60	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	70.608.777,41	67.923.251,48
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	43.536.491,04	26.060.275,89
Derivati	40.399.680,70	39.252.577,31
Totale	154.544.949,15	133.236.104,68

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari ad Euro 62.076,69; le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.

Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	45,00		45,00	138.532.028,89	0,00003%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		0,00000%
Titoli di capitale quotati	33.847,95	26.154,50	60.002,45	69.596.766,93	0,08621%
Quote di Oicr			-	-	0,00000%
Derivati	1.037,60	991,64	2.029,24	79.652.258,01	0,00255%
Totale	34.930,55	27.146,14	62.076,69	287.781.053,83	

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 state pari ad 240,413 mila euro

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

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 0,515 milioni. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 483.330,32 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2007) ;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge.

	2006	
		515.238,25
Versamenti riconciliati da investire in quota	483.330,32	
Versamenti non riconciliati o non processati	- 21,00	
Riscatti in corso di erogazione	-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-	
Debiti verso l'erario	31.928,93	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006	
Commissioni banca depositaria		30.009,50
Commissioni gestori finanziari		83.177,97
- AXA	41.183,47	
- EURIZON	20.973,84	
- PIONEER	21.020,66	
Debiti per operazioni da regolare		802.413,43
Totale		915.600,90

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 state pari a circa 208,484 mila euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 876.565,94 Euro. E' stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a Euro 169,640 milioni evidenzia un incremento di pari importo.

CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2006 e dal TFR dell'intero anno 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrici) regolarmente versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2006	
Contributi da ricevere		11.429.991,34
Contributi in attesa d'investimento in quote	483.330,32	
Contributi da ricevere	10.946.661,02	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 162,286 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
		162.286.298,67
Investimenti		165.715.337,81
Contributi		13.351.538,45
- Contributi datore di lavoro	3.427.195,99	
- Contributi lavoratori	4.317.263,54	
- Trattamento di Fine Rapporto	5.517.866,06	
- Trasferimenti in entrata	89.212,86	
Switch da altri comparti		152.363.799,36
Disinvestimenti		-3.436.689,68
Riscatti e trasferimenti in uscita		-3.067.372,05
- Riscatti	-2.853.733,97	
- Trasferimenti	-201.382,47	
- Anticipazioni	-12.255,61	
Switch Verso Altri comparti		-369.317,63
Altre variazioni		7.650,54
- Differenziale troncamento quota	7.650,54	

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) Al 31 dicembre 2006 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.
- e) *Switch*
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .
- f) *Altre variazioni*
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 8,383 milioni.

	2006	
Dividendi ed interessi		2.795.874,95
- Su depositi bancari	257.499,23	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	2.243.182,81	
- Su titoli di debito quotati	56.737,97	
- Su titoli di capitale quotati	238.454,94	
- Su titoli di debito non quotati	0,00	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		5.587.009,18
Plus/Minus da valutazione		2.511.065,05
- Cambi	-544.920,08	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	172.115,13	
- Su titoli di debito quotati	-4.682,56	
- Su titoli di capitale quotati	2.888.552,56	
- Su quote O.I.C.R.	0,00	
Plus/Minus realizzate		1.277.860,69
- Cambi	-288.990,70	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	236.550,06	
- Su titoli di debito quotati	1.416,65	
- Su titoli di capitale quotati	1.328.884,68	
- Su titoli di debito non quotati	0,00	
- Su quote O.I.C.R.	0,00	
Plus/Minus su derivati		1.862.063,68
- Margine giornaliero	287.092,01	
- Interessi	29.796,09	
- Chiusura posizione	1.547.357,54	
- Altri oneri su derivati	-2.181,96	
Commissioni di negoziazione		-62.076,69
Spese e bolli		-1.903,55
Risultato della gestione finanziaria indiretta		8.382.884,13

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione ammontano a Euro 152,94 mila, composti per 30 mila Euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per Euro 122,93 mila dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2006	
Oneri di Gestione		152.940,61
Commissioni Banca Depositaria		30.009,20
Commissioni dei Gestori		122.931,41
- AXA	41.185,81	
- EURIZON	40.972,42	
- PIONEER	40.773,18	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a Euro 8,230 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
Margine della gestione finanziaria		8.229.943,52
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.382.884,13	
40) Oneri di Gestione	-152.940,61	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006
Saldo della gestione amministrativa	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	323.536,76
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-97.822,85
c) Spese generali Amministrative	-127.016,74
d) Spese per il personale	-72.965,58
e) Ammortamenti	-2.360,57
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	
g) Oneri e proventi diversi	20.298,67
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-43.669,69

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 pari a Euro 170,516 milioni, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		170.516.242,19
10) Saldo della gestione previdenziale	162.286.298,67	
50) Margine della gestione finanziaria	8.229.943,52	
60) Margine della gestione amministrativa	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	170.516.242,19
B)	+	Riscatti e anticipazioni	2.865.989,58
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	570.700,10
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	13.620.353,31
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	152.363.799,36
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	(1,89)
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	
J)	=	Risultato di gestione	7.968.781,09
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	7.968.781,09
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	876.565,94
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	876.565,94

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea di investimento Conservativa

Linea Conservativa

Stato patrimoniale

Attività

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		2.368.678,96
a) Depositi bancari	43.284,37	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	1.028.768,13	
d) Titoli di debito quotati	-	
e) Titoli di capitale quotati	-	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	1.281.717,54	
i) Opzioni acquistate	-	
l) Ratei e risconti attivi	12.420,57	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	2.488,35	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
40 Attività delle gestione amministrativa		2.655,19
a) Cassa e depositi bancari	2.105,20	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	138,81	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	411,18	
50 Crediti d'imposta		-
Totale Attività		2.371.334,15

Passività

10 Passività della gestione previdenziale		6.773,78
a) Debiti della gestione previdenziale	6.773,78	
20 Passività della gestione finanziaria		1.320,61
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.320,61	
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
40 Passività della gestione amministrativa		2.655,19
a) Trattamento fine rapporto	107,84	
b) Altre passività amministrative	1.444,61	
c) Risconti Passivi	1.102,74	
50 Debiti d'imposta		6.870,49
Totale Passività		17.620,07
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		2.353.714,08

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo		201.075,31
a) Contributi attesi da incassare	201.075,31	
20 Conti d'ordine passivo		201.075,31
a) Contributi attesi da incassare	201.075,31	

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale		2.294.803,63
a) Contributi per le prestazioni	2.301.241,56	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	(6.539,57)	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	101,64	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		67.952,12
a) Dividendi e interessi	20.874,75	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	47.077,37	
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		(2.171,18)
a) Società di gestione	(1.773,91)	
b) Banca depositaria	(397,27)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		65.780,94
60 Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.120,47	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(1.245,85)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(1.617,65)	
d) Spese per il personale	(929,27)	
e) Ammortamenti	(30,06)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	258,52	
h) Risconto contributi	(556,16)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)		2.360.584,57
80 Imposta sostitutiva		(6.870,49)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)		2.353.714,08

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006	
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	174.434,760	2.301.241,57
Quote annullate	- 484,646	- 6.539,56
Quote in essere alla fine dell'esercizio	173.950,114	2.353.714,08

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° luglio 2006 è risultato pari ad euro 13,165

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2006 è risultato pari a euro 13,530

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 2.294.803,63; 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.

B. Prospetto quota

ATTIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO	
	Investimenti Diretti	
	Investimenti in gestione	2.368.678,96
	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
	Attività delle gestione amministrativa	2.655,19
	Proventi maturati e non riscossi	
	Totale Attività fase di accumulo	2.371.334,15
PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO	
	Passività della gestione previdenziale	6.773,78
	Passività della gestione finanziaria	1.320,61
	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	
	Passività della gestione amministrativa	2.655,19
	Oneri maturati e non liquidati	6.870,49
	Totale Passività fase di accumulo	17.620,07
	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.353.714,08
	Investito in quote	
	Numero delle quote in essere	173.950,114
	Valore unitario della quota	13,530

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2006 gli investimenti in gestione ammontano a Euro 2,369 milioni così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 7,916 mila euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 2,361milioni.

	2006	
		2.368.678,96
Depositi bancari presso banca depositaria	7.916,20	
Patrimoni in gestione	2.360.762,76	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	CAPITALIA	BNP	Totale
Liquidità	16.834,86	18.533,31	35.368,17
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	1.028.768,13	-	1.028.768,13
Quote O.IC.R.	121.590,04	1.160.127,50	1.281.717,54
Ratei attivi	12.420,57		12.420,57
Crediti per operazioni da regolare	-	2.382,94	2.382,94
Accrediti banca da pervenire	105,41		105,41
Totale	1.179.719,01	1.181.043,75	2.360.762,76

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/05	% sulle attività
1	Quote di OICR	PARVEST EURO BOND CL	LU0107105024	690.855,99	29,13%
2	Quote di OICR	PARVEST SHORT TERM E	LU0107103839	350.819,36	14,79%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,75% 15/01/07	IT0003611156	190.319,75	8,03%
4	Titoli di Stato o Org. int	CCT-1GIUG10	IT0003497150	181.478,57	7,65%
5	Titoli di Stato o Org. int	CCT- 01AG07 TV%	IT0003017016	121.869,18	5,14%
6	Quote di OICR	DJ EUROSTOXX 50	FR0007054358	121.590,04	5,13%
7	Quote di OICR	PARVEST EURO EQUITIE	LU0107097502	118.452,15	5,00%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/02/37	IT0003934657	112.373,97	4,74%
9	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 28/09/07 ZC	IT0003926992	87.534,00	3,69%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 01/08/15	IT0003844534	75.246,77	3,17%
11	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 2,25% 14/09/0	DE0001137115	71.723,34	3,02%
12	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	57.712,91	2,43%
13	Titoli di Stato o Org. int	BIPS 3,75 06/09	IT0004085244	49.887,42	2,10%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAI 5,25%08EU	FR0000570632	47.400,25	2,00%
15	Titoli di Stato o Org. int	BUNDESS. 3% 14/03/08	DE0001137131	45.642,54	1,92%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	data operaz.	data valuta	codice ISIN	descrizione titolo	divisa	valore nominale	prezzo operaz.	crediti/debiti per operazioni da regolare
BNP	DIV.								2.382,94
Totale crediti per operazioni da regolare									2.382,94

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	35.368,17				35.368,17
Titoli di debito quotati	810.812,88	217.955,25			1.028.768,13
Titoli di debiti non quotati					0,00
Titoli di capitale quotati					0,00
Titoli di cap. non quotati					0,00
Quote OICR		1.281.717,54			1.281.717,54
Totale	846.181,05	1.499.672,79	0,00	0,00	2.345.853,84

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	1.028.768,13			1.281.717,54	35.368,17	2.345.853,84
Franco Svizzero						-
Dollaro USA						-
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese						-
Yen Giapponese						-
Corona Svedese						-
Totale	1.028.768,13	-	-	1.281.717,54	35.368,17	2.345.853,84

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 2,86

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	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	0,04	3,18			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati		2,84			
Titoli di debito non quotati					

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Il gestore Bnp Paribas ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Parvest, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera f) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2006 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
BNP PARIBAS	LU0107105024	PARVEST EURO BOND CL	4.327,587	690.855,99	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107103839	PARVEST SHORT TERM E	1.779,454	350.819,36	Gruppo gestore
BNP PARIBAS	LU0107097502	PARVEST EURO EQUITIE	670,737	118.452,15	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.712.657,14	686.223,52
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	1.609.308,15	372.225,53
Derivati		
Totale	3.321.965,29	1.058.449,05

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari ad Euro 203,71 ; le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.

Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	26,00	12,20	38,20	2.398.880,66	0,00159%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	-	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-		0,00000%
Titoli di capitale quotati			-	-	0,00000%
Quote di Oicr	141,00	24,51	165,51	1.981.533,68	0,00835%
Derivati					
Totale	167,00	36,71	203,71	4.380.414,34	

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 state pari ad 2,655 mila euro

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

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione previdenziale sono pari a 6,773 mila euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 6.773,43 il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2007) ;

	2006	
		6.773,78
Versamenti riconciliati da investire in quota	6.773,43	
Versamenti non riconciliati	0,35	
Riscatti in corso di erogazione	-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-	
Debiti verso l'erario	-	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006	
		1.320,61
Commissioni banca depositaria		397,27
Commissioni gestori finanziari		923,34
- CAPITALIA	461,07	
- BNP	462,27	

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 state pari a circa 2,655 mila euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 6.870,49 Euro. E' stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a Euro 2.353.714,08 milioni evidenzia un incremento di pari importo.

CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2006 e dal TFR dell'intero anno 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrici) regolarmente versati ed investiti nell'esercizio successivo.

Contributi da ricevere		201.075,31
Contributi in attesa d'investimento in quote	6.773,43	
Contributi da ricevere	194.301,88	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 2,295 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
		2.294.803,63
Investimenti		2.301.241,56
Contributi		169.791,47
- Contributi datore di lavoro	45.586,36	
- Contributi lavoratori	54.108,59	
- Trattamento di Fine Rapporto	70.096,52	
- Trasferimenti in entrata	0,00	
Switch da altri comparti		2.131.450,09
Disinvestimenti		-6.539,57
Riscatti e trasferimenti in uscita		-6.539,57
- Riscatti	-6.539,57	
- Trasferimenti	0,00	
- Anticipazioni	0,00	
Switch Verso Altri comparti		0,00
Altre variazioni		101,64
- Differenziale troncamento quota	101,64	

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) Al 31 dicembre 2006 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.
- e) *Switch*
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .
- f) *Altre variazioni*
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 67,952 mila euro.

	2006	
Dividendi ed interessi		20.874,75
- Su depositi bancari	2.347,77	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	15.877,38	
- Su titoli di debito quotati	0,00	
- Su titoli di capitale quotati	2.649,60	
- Su titoli di debito non quotati		
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		47.077,37
Plus/Minus da valutazione		31.248,39
- Cambi		
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-8.089,32	
- Su titoli di debito quotati		
- Su titoli di capitale quotati		
- Su quote O.I.C.R.	39.337,71	
Plus/Minus realizzate		15.924,75
- Cambi		
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	10.462,03	
- Su titoli di debito quotati		
- Su titoli di capitale quotati	2.048,55	
- Su titoli di debito non quotati		
- Su quote O.I.C.R.	3.414,17	
Comissioni di negoziazione		- 203,71
Retrocessioni comm.ni colloc. O.I.C.R.		107,94
Risultato della gestione finanziaria indiretta		67.952,12

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione ammontano a Euro 2,171 mila, composti per 397,27 Euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per Euro 1,774 mila dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2006	
Oneri di Gestione		2.171,18
Commissioni Banca Depositaria		397,27
Commissioni dei Gestori		1.773,91
- CAPITALIA	885,97	
- BNP	887,94	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 65,780 mila euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
Margine della gestione finanziaria		65.780,95
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	67.952,12	
40) Oneri di Gestione	-2.171,17	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

		2006
Saldo della gestione amministrativa		0,00
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.120,47
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-1.245,85
c)	Spese generali Amministrative	-1.617,65
d)	Spese per il personale	-929,27
e)	Ammortamenti	-30,06
f)	Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	
g)	Oneri e proventi diversi	258,52
	Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-556,16

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 pari a Euro 2,361 milioni, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2006
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		2.360.584,57
10)	Saldo della gestione previdenziale	2.294.803,63
50)	Margine della gestione finanziaria	65.780,94
60)	Margine della gestione amministrativa	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	2.360.584,57
B)	+	Riscatti e anticipazioni	6.539,57
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	173.215,02
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	2.131.450,09
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	0,03
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	
J)	=	Risultato di gestione	62.459,00
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	62.459,00
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	6.870,49
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	6.870,49

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Linea Dinamica

Stato patrimoniale

Attività

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		5.208.703,68
a) Depositi bancari	65.038,36	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	1.221.003,00	
d) Titoli di debito quotati	-	
e) Titoli di capitale quotati	1.160.611,29	
f) Titoli di debito non quotati	-	
g) Titoli di capitale non quotati	-	
h) Quote di O.I.C.R.	2.720.330,52	
i) Opzioni acquistate	-	
l) Ratei e risconti attivi	34.103,10	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre Attività di gestione finanziaria	7.617,41	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
40 Attività delle gestione amministrativa		5.483,81
a) Cassa e depositi bancari	4.347,90	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
c) Immobilizzazioni materiali	286,70	
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	849,21	
50 Crediti d'imposta		-
Totale Attività		5.214.187,49

Passività

10 Passività della gestione previdenziale		16.134,74
a) Debiti della gestione previdenziale	16.134,74	
20 Passività della gestione finanziaria		2.870,83
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei passivi	-	
d) Risconti Passivi	-	
e) Altre passività della gestione finanziaria	2.870,83	
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
40 Passività della gestione amministrativa		5.483,81
a) Trattamento fine rapporto	222,75	
b) Altre passività amministrative	2.983,57	
c) Risconti Passivi	2.277,49	
50 Debiti d'imposta		37.130,58
Totale Passività		61.619,96
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		5.152.567,53

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo		403.944,21
a) Contributi attesi da incassare	403.944,21	
20 Conti d'ordine passivo		403.944,21
a) Contributi attesi da incassare	403.944,21	

Conto economico		
10 Saldo della gestione previdenziale		4.845.290,36
a) Contributi per le prestazioni	4.845.076,68	
b) Anticipazioni	-	
c) Trasferimenti e riscatti	-	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in conto capitale	-	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Altre variazioni	213,68	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-
a) Dividendi	-	
b) Utili e perdite da realizzi	-	
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		349.081,68
a) Dividendi e interessi	33.611,02	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	315.470,66	
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		(4.673,93)
a) Società di gestione	(3.813,08)	
b) Banca depositaria	(860,85)	
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)		344.407,75
60 Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.510,05	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.573,05)	
c) Spese Generali ed Amministrative	(3.340,95)	
d) Spese per il personale	(1.919,23)	
e) Ammortamenti	(62,09)	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	533,92	
h) Risconto contributi	(1.148,65)	
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante		
70 imposta sostitutiva (+10+50+60)		5.189.698,11
80 Imposta sostitutiva		(37.130,58)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
(+70+80)		5.152.567,53

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2006	
	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	366.324,198	4.845.076,68
Quote annullate	-	-
Quote in essere alla fine dell'esercizio	366.324,198	5.152.567,53

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° luglio 2006 è risultato pari ad euro 13,165

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2006 è risultato pari a euro 14,065

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 4.845.290,36; 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.

B. Prospetto quota

ATTIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO	
	Investimenti Diretti	
	Investimenti in gestione	5.208.703,68
	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
	Attività delle gestione amministrativa	5.483,80
	Proventi maturati e non riscossi	
	Totale Attività fase di accumulo	5.214.187,48
PASSIVITA'		
	FASE DI ACCUMULO	
	Passività della gestione previdenziale	16.134,74
	Passività della gestione finanziaria	2.870,83
	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	
	Passività della gestione amministrativa	5.483,80
	Oneri maturati e non liquidati	37.130,58
	Totale Passività fase di accumulo	61.619,95
	Attivo netto destinato alle prestazioni	5.152.567,53
	Investito in quote	
	Numero delle quote in essere	366.324,198
	Valore unitario della quota	14,065

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'**20. Investimenti in gestione**

Alla data del 31 dicembre 2006 gli investimenti in gestione ammontano a Euro 5,209 milioni così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 16,784 mila euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a Euro 5,192 milioni.

	2006	
		5.208.703,68
Depositi bancari presso banca depositaria	16.784,58	
Patrimoni in gestione	5.191.919,10	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	MPS	Julius Baer	Totale
Liquidità	40.124,15	8.129,63	48.253,78
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	1.221.003,00		1.221.003,00
Titoli di debito quotati			-
Titoli di debito non quotati			-
Titoli di capitale quotati	1.160.611,29		1.160.611,29
Margini su derivati			-
Quote O.I.C.R.	137.808,90	2.582.521,62	2.720.330,52
Ratei attivi	34.103,10		34.103,10
Crediti per operazioni da regolare	767,23		767,23
Accrediti banca da pervenire	724,34	6.125,84	6.850,18
Totale	2.595.142,01	2.596.777,09	5.191.919,10

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tièplogia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore LC mercato al 31/12/05	% sulle attività
1	Quote di OICR	JB EUROPE BOND FUND-	LU0012197660	702.691,65	13,48%
2	Quote di OICR	JB EUROPE VALUE STOC	LU0100915437	624.990,16	11,99%
3	Quote di OICR	JB EURO BOND MEDIUM	LU0100843001	494.862,22	9,49%
4	Quote di OICR	JB US STOCK FUND-B	LU0107854050	402.139,85	7,71%
5	Quote di OICR	JB EUROPE STOCK FUND	LU0026740844	238.530,24	4,57%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 09/10/2009	DE0001141455	164.778,72	3,16%
7	Titoli di Stato o Org. int	BDH 4,25% 01/04/04	DE0001135242	164.506,81	3,15%
8	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 4,25% 15/02/2	DE0001141414	156.221,08	3,00%
9	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5% 04/07/2011	DE0001135184	141.075,99	2,71%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	140.102,73	2,69%
11	Quote di OICR	BRIGHT OAK-GEO JAPAN	IE0032476883	137.808,90	2,64%
12	Quote di OICR	JB JAPAN STOCK FUND-	LU0044849320	119.307,50	2,29%
13	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	113.284,78	2,17%
14	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 5,25% 00/10	DE0001135150	106.819,04	2,05%
15	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4,75 % 07/34	DE0001135226	98.799,35	1,89%
16	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 3,75% 07/13	DE0001135234	94.850,06	1,82%
17	Titoli di Stato o Org. int	BRD 5% 4/01/02-12	DE0001135192	74.667,54	1,43%
18	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	37.216,65	0,71%
19	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	24.931,50	0,48%
20	Titoli capitale quotati	ALLIANZ AG -NOM- DEM	DE0008404005	23.256,00	0,45%
21	Titoli capitale quotati	ING GROEP NV	NL0000303600	21.799,91	0,42%
22	Titoli capitale quotati	DEUTSCHE BK -NOM-DEM	DE0005140008	20.954,32	0,40%
23	Titoli capitale quotati	AXA	FR0000120628	20.610,24	0,40%
24	Titoli capitale quotati	BCO SANT.CENTR.HISP.	ES0113900J37	20.404,02	0,39%
25	Titoli capitale quotati	VINCI SA	FR0000125486	19.650,40	0,38%
26	Titoli capitale quotati	ENI SPA OHD	IT0003132476	19.135,48	0,37%
27	Titoli capitale quotati	TELEFONICA SA-NEW-EU	ES0178430E18	18.586,36	0,36%
28	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	16.931,91	0,32%
29	Titoli capitale quotati	BNP PARIBAS	FR0000131104	16.199,40	0,31%
30	Titoli capitale quotati	BASF A.G. DEM	DE0005151005	15.474,36	0,30%
31	Titoli capitale quotati	SANOFI-SYNTHELAB.FRF	FR0000120578	15.249,10	0,29%
32	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	14.003,13	0,27%
33	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	13.498,56	0,26%
34	Titoli capitale quotati	AIR LIQUIDE	FR0000120073	12.952,80	0,25%
35	Titoli capitale quotati	E.ON AG (EX VEBA AG	DE0007614406	12.214,18	0,23%
36	Titoli capitale quotati	ABN AMRO HLDG NLG	NL0000301109	12.053,25	0,23%
37	Titoli capitale quotati	BCO BILBAO VIZ-ARGEN	ES0113211835	12.020,16	0,23%
38	Titoli capitale quotati	VIVENDI SA	FR0000127771	11.577,51	0,22%
39	Titoli capitale quotati	SCHNEIDER ELECTRIC	FR0000121972	11.521,70	0,22%
40	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	10.837,57	0,21%
41	Titoli capitale quotati	ERSTE BANK DER OESIE	AT0000652011	10.574,20	0,20%
42	Titoli capitale quotati	SAN PAOLO-IMI ORD	IT0001269361	10.542,40	0,20%
43	Titoli capitale quotati	KON.PHILIPS ELECTRON	NL0000009538	10.513,76	0,20%
44	Titoli capitale quotati	SOCIETE GEN. -A- EUR	FR0000130809	10.159,40	0,19%
45	Titoli capitale quotati	ENEL SPA	IT0003128367	9.932,87	0,19%
46	Titoli capitale quotati	R.W.E. AG	DE0007037129	9.713,84	0,19%
47	Titoli capitale quotati	AKZO NOBEL NV NLG	NL0000009132	9.611,68	0,18%
48	Titoli capitale quotati	CARREFOUR	FR0000120172	9.417,70	0,18%
49	Titoli capitale quotati	SAINTE GOBAIN EUR	FR0000125007	9.292,90	0,18%
50	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	9.245,64	0,18%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	data operaz.	data valuta	codice ISIN	descrizione titolo	divisa	valore nominale	prezzo operaz.	crediti/debiti per operazioni da regolare
MPS	DIV								767,23
Totale crediti per operazioni da regolare									767,23

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	48.253,78				48.253,78
Titoli di debito quotati	0,00	1.221.003,00			1.221.003,00
Titoli di debiti non quotati					0,00
Titoli di capitale quotati	65.265,20	693.883,15	394.458,44	7.004,50	1.160.611,29
Titoli di cap. non quotati					0,00
Quote OICR		2.061.074,27	659.256,25		2.720.330,52
Totale	113.518,98	3.975.960,42	1.053.714,69	7.004,50	5.150.198,59

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. La componente investita in strumenti finanziari è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati.

Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	1.221.003,00	-	679.329,33	2.061.074,27	42.982,51	4.004.389,11
Franco Svizzero	-	-	26.041,47		137,58	26.179,05
Dollaro USA	-	-	369.979,96	402.139,85	1.824,37	773.944,18
Dollaro Canadese						-
Dollaro Australiano						-
Sterlina Inglese			73.999,07		2.633,00	76.632,07
Yen Giapponese				257.116,40	508,14	257.624,54
Altre divise			11.261,46		168,18	11.429,64
Totale	1.221.003,00	-	1.160.611,29	2.720.330,52	48.253,78	5.150.198,59

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 5,47

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	Usa	Altri no OCSE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	9,14	5,89		5,19	
Titoli di Stato non quotati	-	-		-	
Titoli di debito quotati	7,53	3,68		4,15	4,36
Titoli di debito non quotati					

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Il gestore Monte dei Paschi AM ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Bright Oak, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Il gestore Julius Baer ha effettuato operazioni di compravendita su fondi comuni di investimento Julius Baer, emessi da società del gruppo del gestore. Si precisa che tali operazioni sono espressamente consentite dall'art. 2, comma 3, lettera g) della convenzione di gestione stipulata con il gestore.

Alla data del 31/12/2006 risultano in essere le seguenti posizioni:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore LC	Tipologia conflitto
JIULIUS BAER	LU0100843001	JB EURO BOND MEDIUM	3814,261	494.862,22	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0012197660	JB EUROPE BOND FUND-	2236,447	702.691,65	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0026740844	JB EUROPE STOCK FUND	642,523	238.530,24	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0100915437	JB EUROPE VALUE STOC	3444,231	624.990,16	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0044849320	JB JAPAN STOCK FUND-	1150,693	119.307,50	Gruppo gestore
JIULIUS BAER	LU0107854050	JB US STOCK FUND-B	6375,565	402.139,85	Gruppo gestore
MPS SGR	IE0032476883	BRIGHT OAK-GEO JAPAN	19000,000	137.808,90	Gruppo gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

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

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.437.210,49	221.111,30
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)		
Titoli di capitale quotati	4.034.175,90	449.921,66
Derivati		
Totale	5.471.386,39	671.032,96

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione sono pari ad Euro 1.749,72; le commissioni di negoziazione implicite non rilevabili dai flussi contabili sono incluse nel prezzo di negoziazione.

Per il portafoglio obbligazionario non sono presenti commissioni.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	1.658.321,79	-
Titoli di capitale quotati	1.287,48	462,24	1.749,72	1.786.653,56	0,00098
Quote di Oicr	-	-	-	2.697.444,00	-
Totale	1.287,48	462,24	1.749,72	6.142.419,35	

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 state pari ad 5,484 mila euro

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione previdenziale sono pari a 16,135 mila euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi effettuati nel mese di dicembre riconciliati ed investiti in quote per un controvalore di Euro 16.134,00, il primo giorno lavorativo successivo a quello di valorizzazione (2 gennaio 2007) ;

	2006	
		16.134,74
Versamenti riconciliati da investire in quota	16.134,00	
Versamenti non riconciliati	0,74	
Riscatti in corso di erogazione	-	
Trasferimenti in corso di esecuzione	-	
Debiti verso l'erario	-	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	2006	
		2.870,83
Commissioni banca depositaria		860,85
Commissioni gestori finanziari		2.009,98
- MPS	1.002,33	
- Julius Baer	1.007,65	

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 state pari a circa 5,484 mila euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta 37.130,58 Euro. E' stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a Euro 5,153 milioni evidenzia un incremento di pari importo.

CONTI D'ORDINE

Sono principalmente composti dai contributi da ricevere di competenza del IV° trimestre 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari) e dai contributi di competenza dicembre 2006 e dal TFR dell'intero anno 2006 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico elettrici) regolarmente versati ed investiti nell'esercizio successivo.

	2006	
Contributi da ricevere		403.944,21
Contributi in attesa d'investimento in quote	16.134,00	
Contributi da ricevere	387.810,21	

CONTO ECONOMICO**10. Saldo della gestione previdenziale**

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 4,845 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
		4.845.290,36
Investimenti		4.845.076,68
Contributi		378.551,40
- Contributi datore di lavoro	91.745,30	
- Contributi lavoratori	126.248,09	
- Trattamento di Fine Rapporto	160.558,01	
- Trasferimenti in entrata		
Switch da altri comparti		4.466.525,28
Disinvestimenti		0,00
Riscatti e trasferimenti in uscita		0,00
- Riscatti		
- Trasferimenti		
- Anticipazioni		
Switch Verso Altri comparti		0,00
Altre variazioni		213,68
- Differenziale troncamento quota	213,68	

- a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.
- b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.
- c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.
- d) Al 31 dicembre 2006 non risultano trasformazioni in rendita; erogazioni in conto capitale; polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.
- e) *Switch*
Rileva i trasferimenti fra comparti del fondo .
- f) *Altre variazioni*
Si riferiscono al differenziale positivo derivante dall'investimento in quota.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta è pari ad 349,081 mila euro.

	2006	
Dividendi ed interessi		33.611,02
- Su depositi bancari	5.375,27	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	20.165,84	
- Su titoli di debito quotati	0,00	
- Su titoli di capitale quotati	8.069,91	
- Su titoli di debito non quotati		
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		315.470,66
Plus/Minus da valutazione		271.746,66
- Cambi	-31.134,95	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	5.661,43	
- Su titoli di debito quotati		
- Su titoli di capitale quotati	115.930,32	
- Su quote O.I.C.R.	181.289,86	
Plus/Minus realizzate		33.359,54
- Cambi	1.761,21	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-757,62	
- Su titoli di debito quotati		
- Su titoli di capitale quotati	29.729,56	
- Su quote O.I.C.R.	2.626,39	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		12.193,58
Commissioni di negoziazione		-1.749,72
Spese e bolli		-79,40
Risultato della gestione finanziaria indiretta		349.081,68

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2006 gli oneri di gestione ammontano a Euro 4,674 mila, composti per 0,861 mila Euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per Euro 3,813 mila dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari.

	2006	
Oneri di Gestione		4.673,93
Commissioni Banca Depositaria		860,85
Commissioni dei Gestori		3.813,08
- MPS	1.901,99	
- Julius Baer	1.911,09	

50. Saldo della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 344,408 mila euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
Margine della gestione finanziaria		344.407,75
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	349.081,68	
40) Oneri di Gestione	-4.673,93	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2006 il saldo della gestione amministrativa chiude a pareggio ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2006
Saldo della gestione amministrativa	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	8.510,05
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-2.573,05
c) Spese generali Amministrative	-3.340,95
d) Spese per il personale	-1.919,23
e) Ammortamenti	-62,09
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	
g) Oneri e proventi diversi	533,92
Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-1.148,65

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 pari a Euro 5,190 milioni, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante		5.189.698,11
10) Saldo della gestione previdenziale	4.845.290,36	
50) Margine della gestione finanziaria	344.407,75	
60) Margine della gestione amministrativa	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	5.189.698,11
B)	+	Riscatti e anticipazioni	
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	385.622,09
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	4.466.525,28
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	0,01
I)	-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2006	
J)	=	Risultato di gestione	337.550,73
J)	+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		Base Imponibile cui applicare l'aliquota	337.550,73
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11%	37.130,58
N)	-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		Imposta sostitutiva dovuta	37.130,58