

BILANCIO 2006

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

BILANCIO DEL FONDO

| STATO PATRIMONIALE EUROFER 31/12/2006 | | |
|--|--------------------|--------------------|
| <i>Esercizio</i> | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
| <i>Divisa</i> | <i>Euro</i> | <i>Euro</i> |
| <i>ATTIVITA'</i> Fase di accumulo | | |
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 217.481.521 | 169.892.239 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 460 | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 337.355 | 281.176 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| <i>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</i> | 217.819.336 | 170.173.415 |

| <i>Esercizio</i> | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---|--------------------|--------------------|
| <i>Divisa</i> | <i>Euro</i> | <i>Euro</i> |
| <i>PASSIVITA'</i> Fase di accumulo | | |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | - 4.108.051 | - 3.888.759 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | - 1.347.428 | - 2.145.975 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - 460 | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | - 337.355 | - 281.177 |
| 50 Debiti di imposta | - 460.156 | - 998.855 |
| <i>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</i> | - 6.253.450 | - 7.314.766 |
| <i>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</i> | 211.565.886 | 162.858.649 |

| <i>CONTI D'ORDINE</i> | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|---|------------|------------|
| A512 Operazioni OUTRIGHT | 760.017 | - |
| A501 Crediti per contributi da ricevere | 5.768.232 | 5.393.990 |

| CONTO ECONOMICO EUROFER 31/12/2006 | | |
|---|-------------------|-------------------|
| <i>Esercizio</i> | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
| <i>Divisa</i> | <i>Euro</i> | <i>Euro</i> |
| Fase di accumulo | | |
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 44.504.752 | 43.556.979 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 5.135.282 | 9.906.507 |
| 40 Oneri di gestione | - 472.642 - | 360.216 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 4.662.640 | 9.546.291 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| | | |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60) | 49.167.392 | 53.103.270 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 460.156 - | 998.855 |
| | | |
| <i>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</i> | 48.707.236 | 52.104.415 |

**NOTA INTEGRATIVA
BILANCIO 31 DICEMBRE 2006**

Informazioni generali

I. Informazioni generali Eurofer

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.124 del 21/4/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

I destinatari di Eurofer sono i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 06.02.1998, ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie e il Contratto Aziendale del Gruppo FS, costituito dalle società Ferrovie Real Estate S.p.A. Ferservizi S.p.A., FS S.p.A., Italferr S.p.A., R.F.I. S.p.A., Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003.

Sono inoltre i destinatari del Fondo Eurofer, i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo, sottoscritto in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS.

Eurofer ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

Gestione Amministrativa:

Il gestore amministrativo e contabile del fondo è Accenture Insurance Services S.p.A.

Banca depositaria:

La banca depositaria è 2 S Banca S.p.A. Gruppo Società Gènèrale.

II. Criteri di valutazione

Il bilancio al 31/12/2006 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 21 Aprile 1993, n.124 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti. In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

- **Immobilizzazioni**
Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori, ed interamente ammortizzate.
- **Cassa e depositi bancari**
Sono valutati al valore nominale.
- **Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.
- **Titoli di capitale quotati**
Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.
- **Cambi**
Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.
- **Crediti e debiti**
Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.
- **Ratei e risconti**
Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- **Imposte**
Il fondo pensione, ai sensi del Dlgs n. 47/2000 è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.
- **Proventi**
Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.
- **Contributi previdenziali**
I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.
- **Quote di Iscrizione**
Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.
- **Quote associative**
Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.
- **Partecipazione nella società Mefop**
A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il fondo ha acquisito, a titolo gratuito, partecipazione nella società Mefop, quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

III. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti

In questo momento il Fondo opera solo in fase di accumulo ed è monocomparto.

IV. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo II che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

| | |
|--|---|
| Investimenti diretti | Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi. |
| Investimenti in gestione | Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione. |
| Attività della gestione amministrativa | Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi. |
| Proventi maturati e non riscossi | Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari. |
| Passività della gestione previdenziale | Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate. |
| Passività della gestione finanziaria | Titoli da regolare c/acquisto. |
| Passività gestione amministrativa | Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento. |
| Crediti/ Debiti d'imposta | Imposta sostitutiva DL 47/2000. |

Il valore della quota al 31/12/2005 era di € 11,343 mentre il valore di quota al 31/12/2006 era di € 11,582.
 Il prospetto del valore della quota al 31 dicembre 2006 risulta essere il seguente:

| Prospetto valore quota | | 31/12/06 |
|--|-------------|-----------------------|
| Investimenti diretti | Euro | 0,00 |
| Investimenti in gestione | Euro | 214.973.598,46 |
| Attività della gestione amministrativa | Euro | 337.354,90 |
| Proventi maturati e non riscossi | Euro | 2.507.922,29 |
| TOTALE ATTIVITA' | Euro | 217.818.875,65 |
| Passività gestione previdenziale | Euro | -4.108.051,40 |
| Passività gestione finanziaria | Euro | -1.347.428,00 |
| Passività gestione amministrativa | Euro | -337.354,90 |
| Oneri maturati e non liquidati | Euro | 0,00 |
| TOTALE PASSIVITA' | Euro | - 5.792.834,30 |
| Credito/Debito di imposta | Euro | -460.155,68 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | Euro | 211.565.885,67 |
| Numero delle quote in essere | | 18.266.520,655 |
| Valore unitario della quota | Euro | 11,582 |

| DATA | VALORE QUOTA |
|----------|--------------|
| 31/12/05 | 11,343 |
| 31/01/06 | 11,351 |
| 28/02/06 | 11,416 |
| 31/03/06 | 11,370 |
| 30/04/06 | 11,326 |
| 31/05/06 | 11,235 |
| 30/06/06 | 11,239 |
| 31/07/06 | 11,299 |
| 31/08/06 | 11,396 |
| 30/09/06 | 11,485 |
| 31/10/06 | 11,561 |
| 30/11/06 | 11,565 |
| 31/12/06 | 11,582 |

Dato il valore della quota al 31 Dicembre 2005 pari a € 11,343 avendo la stessa al 31 dicembre 2006 un valore di € 11,582, ne deriva un incremento del valore, al netto dell'imposta sostitutiva, pari al 2,11%.

| PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE E DEL PATRIMONIO | NUMERO | VALORE QUOTA | CONTROVALORE |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|
| QUOTE IN ESSERE AD INIZIO ESERCIZIO | 14.357.438,673 | 11,343 | 162.858.649,11 |
| QUOTE EMESSE | 4.217.299,676 | | 48.000.972,31 |
| QUOTE ANNULLATE | - 308.217,694 | | - 3.496.220,28 |
| QUOTE IN ESSERE AL 31/12/2006 | 18.266.520,655 | 11,582 | 211.565.885,67 |

V. Associati e iscritti

Gli associati al 31/12/2006 sono pari 32.125 di cui attivi 31.944, mentre le aziende sono 9, così suddivisi:

| RAGIONE SOCIALE | LAVORATORI ADERENTI 2006 | LAVORATORI ADERENTI 2005 | VARIAZIONI |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------|
| FERROVIE DELLO STATO SPA | 194 | 172 | 22 |
| ITALFERR S.P.A. | 582 | 543 | 39 |
| FERSERVIZI S.P.A. | 887 | 840 | 47 |
| RFI S.P.A. | 12.068 | 11.471 | 597 |
| TRENITALIA SPA | 18.122 | 17.373 | 749 |
| TSF - TELE SISTEMI FERROVIARI SPA | 20 | 20 | - |
| FERROVIE REAL ESTATE SRL | 10 | 6 | 4 |
| VENETO STRADE S.P.A. | 61 | - | 61 |
| METRONAPOLI (*) | - | 21 | - 21 |
| TOTALE | 31.944 | 30.446 | 1.498 |

(*) Per quanto riguarda Metronapoli risulta ancora un aderente con una posizione aperta presso il Fondo.

VI. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai revisori dei conti per un totale di euro 40.960, mentre i componenti del C.d.A. non hanno percepito compensi:

| SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A. | - | - |
| COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI | - 40.960 | - 35.950 |

RENDICONTO DEL FONDO PENSIONE EUROFER – Fase di accumulo

| STATO PATRIMONIALE EUROFER 31/12/2006 | | | | |
|---|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| Esercizio | 31/12/2006 | | 31/12/2005 | |
| Divisa | Euro | | Euro | |
| ATTIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Investimenti diretti | | - | | - |
| a) Azioni o quote di soc. immobiliari | - | | - | |
| b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi | - | | - | |
| c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi | - | | - | |
| d) Depositi Bancari | - | | - | |
| e) Crediti per operazioni di PCT in gestione diretta | - | | - | |
| f) Ratei e risconti attivi | - | | - | |
| 20 Investimenti in gestione | | 217.481.521 | | 169.892.239 |
| a) Depositi bancari | 8.397.791 | | 5.877.308 | |
| b) Crediti per operazioni di PCT | - | | - | |
| c) Titoli emessi da stati o organismi intern.li | 160.381.059 | | 126.942.261 | |
| d) Titoli di debito quotati | 2.711.352 | | 101.000 | |
| e) Titoli di capitale quotati | 42.853.262 | | 33.693.841 | |
| f) Titoli di debito non quotati | - | | - | |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | | - | |
| h) Quote di organismi di inv. collettivo | - | | - | |
| i) Opzioni acquistate | - | | - | |
| l) Ratei e risconti attivi | 2.525.908 | | 1.990.833 | |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | | - | |
| n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 612.149 | | 1.286.996 | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | 460 | | - |
| a) Garanzie di risultato | 460 | | - | |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | | 337.355 | | 281.176 |
| a) Cassa e depositi bancari | 335.613 | | 279.434 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | | - | |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | | - | |
| d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 1.742 | | 1.742 | |
| 50 Crediti di imposta | | - | | - |
| a) Crediti per imposta sostitutiva | - | | - | |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 217.819.336 | | 170.173.415 |

| <i>Esercizio</i> | 31/12/2006 | | 31/12/2005 | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Divisa</i> | <i>Euro</i> | | <i>Euro</i> | |
| PASSIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | | 4.108.051 | | 3.888.759 |
| a) <i>Debiti della gestione previdenziale</i> | 273.272 | | 101.765 | |
| b) <i>Altre passività della gestione previdenziale</i> | 3.834.779 | | 3.786.994 | |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 1.347.428 | | 2.145.975 |
| a) <i>Debiti per operazioni di PCT</i> | - | | - | |
| b) <i>Opzioni emesse</i> | - | | - | |
| c) <i>Ratei e risconti passivi</i> | 23.237 | | - | |
| d) <i>Altre passività della gestione finanziaria</i> | 1.324.191 | | 2.145.975 | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | 460 | | - |
| a) <i>Garanzie di risultato</i> | 460 | | - | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | 337.355 | | 281.177 |
| a) <i>TFR</i> | - | | - | |
| b) <i>Altre passività della gestione amministrativa</i> | 136.649 | | 118.068 | |
| c) <i>Risconto contributi per cop. oneri amm. vi</i> | 200.706 | | 163.109 | |
| 50 Debiti di imposta | | 460.156 | | 998.855 |
| a) <i>Imposta sost. sui Fondi Pensione</i> | 460.156 | | 998.855 | |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 6.253.450 | | 7.314.766 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 211.565.886 | | 162.858.649 |

| CONTI D'ORDINE | 31/12/2006 | | 31/12/2005 | |
|--|------------|-----------|------------|-----------|
| A512 Operazioni OUTRIGHT | | 760.017 | | - |
| <i>Operazioni copertura valuta</i> | 760.017 | | - | |
| A501 Crediti per contributi da ricevere | | 5.768.232 | | 5.393.990 |
| <i>Contributi da ricevere</i> | 5.768.232 | | 5.393.990 | |

CONTO ECONOMICO EUROFER 31/12/2006

| <i>Esercizio</i> | 31/12/2006 | | 31/12/2005 | |
|---|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| <i>Divisa</i> | <i>Euro</i> | | <i>Euro</i> | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Saldo della gestione previdenziale | | 44.504.752 | | 43.556.979 |
| <i>a) Contributi per le prestazioni</i> | 48.000.972 | | 45.205.525 | |
| <i>b) Anticipazioni</i> | - | | - | |
| <i>c) Trasferimenti e riscatti</i> | 3.496.220 | | 1.648.546 | |
| <i>d) Trasformazioni in rendita</i> | - | | - | |
| <i>e) Erogazioni in forma capitale</i> | - | | - | |
| <i>f) Premi per prestazioni accessorie</i> | - | | - | |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | - | | - |
| <i>a) Dividendi e interessi</i> | - | | - | |
| <i>b) Utili e perdite da realizzo</i> | - | | - | |
| <i>c) Plusvalenza/Minusvalenze</i> | - | | - | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 5.135.282 | | 9.906.507 |
| <i>a) Dividendi e interessi</i> | 5.867.251 | | 4.494.324 | |
| <i>b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i> | 731.969 | | 5.412.183 | |
| <i>c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli</i> | - | | - | |
| <i>d) Proventi e oneri per operazioni di PCT</i> | - | | - | |
| <i>e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciato al fondo pensione</i> | - | | - | |
| 40 Oneri di gestione | | 472.642 | | 360.216 |
| <i>a) Societa' di gestione</i> | 431.324 | | 333.304 | |
| <i>b) Banca Depositaria</i> | 41.318 | | 26.912 | |
| | | | | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 4.662.640 | | 9.546.291 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | - | | - |
| <i>a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi</i> | 642.516 | | 544.971 | |
| <i>b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</i> | 198.606 | | 190.823 | |
| <i>c) Spese generali ed amministrative</i> | 217.216 | | 196.421 | |
| <i>d) Spese per il personale</i> | - | | - | |
| <i>e) Ammortamenti</i> | 3.336 | | - | |
| <i>f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione</i> | - | | - | |
| <i>g) Oneri e proventi diversi</i> | 22.652 | | 5.382 | |
| <i>h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi</i> | 200.706 | | 163.109 | |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE 70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60) | | 49.167.392 | | 53.103.270 |
| 80 Imposta sostitutiva | | 460.156 | | 998.855 |
| <i>a) Imposta sostitutiva sui Fondi Pensione</i> | 460.156 | | 998.855 | |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80) | | 48.707.236 | | 52.104.415 |

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2006 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata nel novembre 2004 e i gestori finanziari sono:

Compagnia Assicuratrice Unipol S.p.a., Generali Vita S.p.a., Eurizon Capital SGR S.p.a. e Ras S.p.a..

I gestori finanziari prescelti devono gestire il patrimonio loro affidato sulla base di obiettivi di investimento definiti in apposite convenzioni di gestione e comuni tra loro; in particolare Eurofer ha scelto di investire tenendo conto di un criterio etico nell'individuazione dell'universo dei titoli oggetto di investimento sia azionario sia obbligazionario.

I benchmark di riferimento sono:

| | |
|--|-----|
| OBBL. - JO MORGAN GOV. BOND EMU 1-3 Y | 40% |
| OBBL. - JO MORGAN GOV. BOND EMU ALL MATURITIES | 40% |
| AZIONI - E- CAPITAL ETHICAL INDEX EURO | 5% |
| AZIONI - E- CAPITAL ETHICAL INDEX GLOBAL | 15% |

Il primo benchmark si riferisce al mercato dei titoli governativi in euro con scadenze tra 1 e 3 anni, il secondo al mercato dei titoli governativi in euro per tutte le scadenze, il terzo e il quarto al mercato dei titoli azionari europei e mondiali con certificazione di eticità e responsabilità sociale.

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quadriennale.

I mandati di gestione attivati dal Fondo assicurano inoltre, per una parte del patrimonio (60%), un tasso minimo di rendimento annuo composto netto pari al 2,5% in caso di esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, di decesso o di invalidità totale e permanente che comporti cessazione dell'attività lavorativa dell'associato.

L'ammontare delle risorse finanziarie conferite in gestione nel corso del 2006 è così ripartito:

| CONFERIMENTI AI GESTORI 2006 | EURO |
|------------------------------------|-------------------|
| EURIZON CAPITAL SGR SPA | 9.276.689 |
| RAS SPA | 9.277.246 |
| GENERALI VITA SPA | 14.024.637 |
| COMPAGNIA ASSICURATRICE UNIPOL SPA | 14.024.637 |
| TOTALE | 46.603.209 |

Al 31/12/2006 le attività da investimenti in gestione sono pari a € 217.481.521 e sono suddivise come di seguito indicato:

| INVESTIMENTI IN GESTIONE | 31/12/2006 | 31/12/2005 |
|--|--------------------|--------------------|
| DEPOSITI BANCARI | 8.397.791 | 5.877.308 |
| TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERN.LI | 160.381.059 | 126.942.261 |
| TITOLI DI CAPITALE QUOTATI | 42.853.262 | 33.693.841 |
| TITOLI DI DEBITO QUOTATI | 2.711.352 | 101.000 |
| RATEI E RISCONTI ATTIVI | 2.525.908 | 1.990.833 |
| ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA | 612.149 | 1.286.996 |
| TOTALE | 217.481.521 | 169.892.239 |

Come da convenzione è previsto il trasferimento della titolarità del patrimonio conferito ai gestori Generali e Unipol.

Il patrimonio del fondo è depositato presso la Banca Depositaria 2S Banca in conti correnti intestati al fondo o ai gestori nel caso di Generali e Unipol per i quali è riconosciuta, al verificarsi delle condizioni sopra riportate, una garanzia di rendimento. Il valore degli investimenti per questi gestori è il seguente:

- Generali Euro 64.017.194
- Unipol Euro 69.391.123

a) *Depositi bancari*

Comprendono i saldi dei c/c in Euro e in divisa dei Gestori finanziari.

| DEPOSITI BANCARI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| SOCIETE GENERALE C/C 962 - CONTRIBUTI | 3.936.828 | 3.855.283 |
| SOCIETE GENERALE 2787 C/C RISCATTI | 316.984 | 89.852 |
| CONTO CORRENTE 3009 EURIZON EURO | 483.469 | 68.245 |
| CONTO CORRENTE 3019 RAS EURO | 163.544 | 71.963 |
| CONTO CORRENTE 3031 GENERALI EURO | 482.468 | 78.649 |
| CONTO CORRENTE 3042 UNIPOL EURO | 1.420.523 | 1.052.854 |
| EURIZON AUD 3010 | 4.497 | 12.389 |
| EURIZON CAD 3011 | 5.028 | 2.645 |
| EURIZON DKK 3012 | - 66 | 1.468 |
| EURIZON JPY 3013 | 27.195 | 2.940 |
| EURIZON GBP 3014 | 2.373 | 11.395 |
| EURIZON SEK 3015 | 6.684 | 8.408 |
| EURIZON CHF 3016 | 6.806 | 3.860 |
| EURIZON USD 3017 | 147.310 | 19.081 |
| RAS CAD 3021 | 13.422 | 49.798 |
| RAS JPY 3024 | 450.893 | 2.389 |
| RAS GBP 3025 | 100.010 | 20.130 |
| RAS CHF 3028 | 10.323 | 15.690 |
| RAS USD 3029 | 25.392 | 268.225 |
| GENERALI AUD 3032 | 28.953 | 6.899 |
| GENERALI JPY 3034 | 232.407 | 209.294 |
| GENERALI GBP 3035 | 233.926 | 6.123 |
| GENERALI SEK 3036 | 251.204 | - |
| GENERALI CHF 3035 | 3.040 | 6.961 |
| GENERALI USD 3038 | 42.772 | 12.105 |
| UNIPOL USD 3042 | 1.806 | 662 |
| TOTALE | 8.397.791 | 5.877.308 |

Il c/c Contributi accoglie i versamenti dell'ultimo periodo dell'anno non ancora attribuiti e gli interessi liquidati sul conto corrente stesso.

Informazioni sui titoli in portafoglio

Il valore dei titoli in portafoglio al 31/12/2006 è pari ad Euro 205.945.673.

c) Titoli emessi da Stati o Organismi internazionali

| TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| TITOLI DI STATO ITALIA | 90.591.666 | 74.934.786 |
| TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E. | 69.789.393 | 52.007.475 |
| TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE | - | - |
| TITOLI DI STATO ALTRI PAESI NON OCSE | - | - |
| TOTALE | 160.381.059 | 126.942.261 |

d) Titoli di debito quotati

| TITOLI DI DEBITO QUOTATI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| TITOLI DI DEBITO ITALIA | - | - |
| TITOLI DI DEBITO U.E. | 2.467.577 | 101.000 |
| TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE | 243.775 | - |
| TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE | - | - |
| TOTALE | 2.711.352 | 101.000 |

e) Titoli di capitale quotati

| TITOLI DI CAPITALE QUOTATI | 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------------|
| | € | € |
| AZIONI ITALIA QUOTATE | 2.287.769 | 2.035.720 |
| AZIONI U.E. QUOTATE | 35.743.081 | 12.644.562 |
| AZIONI OCSE QUOTATE | 4.822.412 | 19.013.559 |
| AZIONI NON OCSE QUOTATE | - | - |
| TOTALE | 42.853.262 | 33.693.841 |

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO

| Nr. | Val | Tipo | ISIN | Titolo | Quantita | Controvalore | % su Att |
|-----|-----|------|--------------|------------------------------|-----------|-----------------------|---------------|
| 1 | USD | A | LU0111753769 | JPMORGAN FF-GLB SOCIAL RSP-A | 1.645.397 | 9.832.402,73 | 4,51% |
| 2 | EUR | O | IT0003804850 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 9.300.000 | 9.192.399,00 | 4,22% |
| 3 | EUR | O | DE0001135275 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 7.450.000 | 7.395.615,00 | 3,40% |
| 4 | EUR | O | IT0004026297 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 7.000.000 | 6.871.900,00 | 3,15% |
| 5 | EUR | O | IT0003877708 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 6.700.000 | 6.572.030,00 | 3,02% |
| 6 | EUR | O | IT0003799597 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 6.500.000 | 6.329.050,00 | 2,91% |
| 7 | EUR | O | IT0003674238 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 6.000.000 | 5.983.020,00 | 2,75% |
| 8 | EUR | O | IT0003719918 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 5.600.000 | 5.663.280,00 | 2,60% |
| 9 | EUR | O | IT0004085244 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.800.000 | 4.781.760,00 | 2,20% |
| 10 | EUR | O | FR0106841887 | FRENCH TREASURY NOTE | 4.800.000 | 4.756.224,00 | 2,18% |
| 11 | EUR | O | IT0003413892 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.500.000 | 4.485.150,00 | 2,06% |
| 12 | EUR | O | IT0003652077 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.400.000 | 4.320.800,00 | 1,98% |
| 13 | EUR | O | IT0003652077 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.100.000 | 4.026.200,00 | 1,85% |
| 14 | EUR | O | DE0001135309 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3.900.000 | 3.921.840,00 | 1,80% |
| 15 | EUR | O | FR0105760112 | FRENCH TREASURY NOTE | 3.900.000 | 3.848.871,00 | 1,77% |
| 16 | EUR | O | DE0001135093 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3.800.000 | 3.812.616,00 | 1,75% |
| 17 | EUR | O | DE0001137156 | BUNDESSCHATZANWEISUNGEN | 3.800.000 | 3.775.528,00 | 1,73% |
| 18 | EUR | A | IE0074344429 | B1 ETHICAL INDEX EURO | 35.148 | 3.216.042,00 | 1,48% |
| 19 | EUR | O | BE0000302118 | BELGIUM KINGDOM | 3.200.000 | 3.152.000,00 | 1,45% |
| 20 | EUR | O | DE0001141471 | BUNDESobligation | 3.000.000 | 2.857.350,00 | 1,31% |
| 21 | EUR | O | IT0004008121 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.700.000 | 2.652.750,00 | 1,22% |
| 22 | EUR | O | DE0001141430 | BUNDESobligation | 2.600.000 | 2.583.334,00 | 1,19% |
| 23 | EUR | O | FR0105427795 | FRENCH TREASURY NOTE | 2.550.000 | 2.540.718,00 | 1,17% |
| 24 | EUR | O | IT0004019581 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.600.000 | 2.517.580,00 | 1,16% |
| 25 | EUR | O | IT0003190912 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.250.000 | 2.351.700,00 | 1,08% |
| 26 | EUR | O | IT0003746366 | CERT DI CREDITO DEL TES | 2.200.000 | 2.210.780,00 | 1,01% |
| 27 | EUR | O | IT0003271019 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.000.000 | 2.017.540,00 | 0,93% |
| 28 | EUR | O | IT0003532097 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.000.000 | 1.990.200,00 | 0,91% |
| 29 | EUR | O | DE0001141497 | BUNDESobligation | 2.000.000 | 1.966.100,00 | 0,90% |
| 30 | EUR | O | IT0003934657 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.050.000 | 1.921.670,00 | 0,88% |
| 31 | EUR | O | IT0003858856 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 1.900.000 | 1.911.020,00 | 0,88% |
| 32 | EUR | O | DE0001141455 | BUNDESobligation | 1.700.000 | 1.684.190,00 | 0,77% |
| 33 | EUR | O | DE0001141448 | BUNDESobligation | 1.700.000 | 1.676.965,00 | 0,77% |
| 34 | EUR | O | IT0001132098 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.500.000 | 1.521.570,00 | 0,70% |
| 35 | EUR | O | DE0001135077 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.500.000 | 1.518.360,00 | 0,70% |
| 36 | EUR | O | IT0004101447 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 1.500.000 | 1.508.400,00 | 0,69% |
| 37 | EUR | O | IT0003674238 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.490.000 | 1.485.783,30 | 0,68% |
| 38 | EUR | O | IT0004051055 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 1.500.000 | 1.420.575,00 | 0,65% |
| 39 | EUR | O | IT0003719918 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.400.000 | 1.415.820,00 | 0,65% |
| 40 | EUR | O | IT0003535157 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.175.000 | 1.290.150,00 | 0,59% |
| 41 | EUR | O | NL0000102150 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 1.300.000 | 1.282.359,00 | 0,59% |
| 42 | EUR | O | IT0001338612 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.250.000 | 1.261.250,00 | 0,58% |
| 43 | EUR | O | DE0001135101 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.100.000 | 1.097.690,00 | 0,50% |
| 44 | EUR | O | DE0001135150 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.050.000 | 1.095.097,50 | 0,50% |
| 45 | EUR | O | NL0000102101 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 1.100.000 | 1.076.196,00 | 0,49% |
| 46 | EUR | O | IT0003872923 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.100.000 | 1.057.870,00 | 0,49% |
| 47 | EUR | O | ES0000012783 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 900.000 | 1.014.741,00 | 0,47% |
| 48 | EUR | O | IT0003993158 | CERT DI CREDITO DEL TES | 1.000.000 | 1.005.000,00 | 0,46% |
| 49 | EUR | O | BE0000292012 | BELGIUM KINGDOM | 1.000.000 | 997.550,00 | 0,46% |
| 50 | EUR | O | FR0106589437 | FRENCH TREASURY NOTE | 1.000.000 | 992.660,00 | 0,46% |
| | | | | TOTALI | | 153.859.696,53 | 70,64% |

A = azione
O = obbligazione
DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

| VOCI | ITALIA | ALTRI PAESI UE | U.S.A. | ALTRI PAESI OCSE | GIAPPONE | TOTALE | % ATT. |
|---------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------|
| 4-AZ.QUOTATE | 2.287.769 | 26.617.266 | 9.125.815 | 2.670.512 | 2.151.900 | 42.853.262 | 19,67 |
| 1-TIT.STATO | 90.591.666 | 69.789.393 | | | | 160.381.059 | 73,63 |
| 3-OBBL.QUOTA | | 2.566.077 | | 145.275 | | 2.711.352 | 1,24 |
| TOTALE | 92.879.435 | 98.972.736 | 9.125.815 | 2.815.787 | 2.151.900 | 205.945.673 | 94,54 |

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

| Valuta | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| JPY YEN GIAPPONESE | 2.151.900 | 1.798.740 |
| CHF FRANCO SVIZZERO | 1.996.047 | 978.722 |
| EUR EURO | 176.501.331 | 137.105.364 |
| GBP STERLINA BRITANNICA | 5.197.473 | 4.444.762 |
| AUD DOLLARO AUSTRALIANO | 178.606 | 341.091 |
| USD DOLLARO USA | 19.311.471 | 15.732.403 |
| CAD DOLLARO CANADESE | 257.702 | 162.605 |
| DKK CORONA DANESE | 87.305 | 61.176 |
| SEK CORONA SVEDESE | 263.838 | 112.239 |
| TOTALE | 205.945.673 | 160.737.102 |

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

| Tipologia Titolo | Codice ISIN | Descrizione | Quantita` | Duration | Media |
|------------------|----------------|--------------------------|--------------|----------|-------|
| 3-OBBL.QUOTA | Altri Paesi UE | | | | 4,166 |
| | DE0003933511 | DEUTSCHE BANK AG | 100.000,00 | 1,879 | |
| | DE000A0G1RB8 | DEPFA ACS BANK | 200.000,00 | 7,984 | |
| | DE000A0JRLV6 | KFW | 150.000,00 | 2,298 | |
| | DE000A0KPWU7 | KFW | 200.000,00 | 4,209 | |
| | ES0414970311 | CAJA AHORROS BARCELONA | 100.000,00 | 4,132 | |
| | FR0010271148 | CIE FINANCEMENT FONCIER | 150.000,00 | 7,285 | |
| | XS0248561275 | RABOBANK NEDERLAND | 150.000,00 | 3,986 | |
| | XS0249816579 | EUROPEAN INVESTMENT BANK | 300.000,00 | 4,230 | |
| | XS0250268298 | AIB MORTGAGE BANK | 300.000,00 | 2,092 | |
| | XS0256171777 | GERMAN POSTAL PENSIONS | 150.000,00 | 10,574 | |
| | XS0267319761 | RABOBANK NEDERLAND | 300.000,00 | 2,453 | |
| | XS0272191791 | NORDEA HYPOTEK AB | 100.000,00 | 4,278 | |
| | XS0274626000 | SWEDISH COVERED BOND | 300.000,00 | 1,735 | |
| | XS0276679023 | BK NEDERLANDSE GEMEENTEN | 100.000,00 | 5,932 | |
| 3-OBBL.QUOTA | Paesi OCSE | | | | 3,640 |
| | XS0245875769 | AUST & NZ BANKING GROUP | 150.000,00 | 3,640 | |
| 1-TIT.STATO | Altri Paesi UE | | | | 3,309 |
| | AT0000385992 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 300.000,00 | 5,797 | |
| | AT0000386115 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 800.000,00 | 10,086 | |
| | BE0000291972 | BELGIUM KINGDOM | 125.000,00 | 12,651 | |
| | BE0000292012 | BELGIUM KINGDOM | 1.000.000,00 | 2,006 | |
| | BE0000301102 | BELGIUM KINGDOM MRK02 | 125.000,00 | 5,674 | |
| | BE0000302118 | BELGIUM KINGDOM | 3.200.000,00 | 1,603 | |
| | BE0000303124 | BELGIUM KINGDOM | 300.000,00 | 6,393 | |
| | BE0000308172 | BELGIUM KINGDOM | 300.000,00 | 10,874 | |
| | DE0001135077 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.500.000,00 | 1,362 | |
| | DE0001135085 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 400.000,00 | 13,316 | |
| | DE0001135093 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3.800.000,00 | 1,367 | |
| | DE0001135101 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.100.000,00 | 1,856 | |
| | DE0001135150 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.050.000,00 | 3,057 | |
| | DE0001135168 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 500.000,00 | 3,541 | |
| | DE0001135184 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 800.000,00 | 3,864 | |
| | DE0001135234 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 600.000,00 | 5,517 | |
| | DE0001135259 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 600.000,00 | 6,168 | |
| | DE0001135275 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 7.450.000,00 | 17,026 | |
| | DE0001135309 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3.900.000,00 | 7,550 | |
| | DE0001137156 | BUNDESSCHATZANWEISUNGEN | 3.800.000,00 | 1,557 | |
| | DE0001141414 | BUNDESobligation | 700.000,00 | 1,000 | |
| | DE0001141430 | BUNDESobligation | 2.600.000,00 | 1,631 | |
| | DE0001141448 | BUNDESobligation | 1.700.000,00 | 2,071 | |
| | DE0001141455 | BUNDESobligation | 1.700.000,00 | 2,526 | |
| | DE0001141463 | BUNDESobligation | 500.000,00 | 2,922 | |
| | DE0001141471 | BUNDESobligation | 3.000.000,00 | 3,439 | |
| | DE0001141497 | BUNDESobligation | 2.000.000,00 | 4,235 | |
| | ES0000011868 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 50.000,00 | 12,628 | |
| | ES0000012098 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 200.000,00 | 6,157 | |
| | ES00000120E9 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 500.000,00 | 3,216 | |
| | ES0000012452 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 250.000,00 | 4,153 | |
| | ES0000012783 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 900.000,00 | 7,902 | |
| | ES0000012791 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 800.000,00 | 4,691 | |
| | ES0000012825 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 750.000,00 | 0,757 | |
| | ES0000012882 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 550.000,00 | 1,867 | |
| | ES0000012932 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 100.000,00 | 16,173 | |
| | FI0001005167 | FINNISH GOVERNMENT | 100.000,00 | 3,471 | |
| | FR0000187874 | FRANCE (GOVT OF) | 500.000,00 | 4,162 | |
| | FR0000188328 | FRANCE (GOVT OF) | 850.000,00 | 4,441 | |
| | FR0000189151 | FRANCE (GOVT OF) | 125.000,00 | 9,162 | |
| | FR0000571218 | FRANCE (GOVT OF) | 250.000,00 | 13,087 | |
| | FR0010011130 | FRANCE (GOVT OF) | 600.000,00 | 5,779 | |
| | FR0010061242 | FRANCE (GOVT OF) | 400.000,00 | 6,027 | |
| | FR0010070060 | FRANCE (GOVT OF) | 200.000,00 | 15,440 | |
| | FR0010288357 | FRANCE (GOVT OF) | 1.000.000,00 | 7,600 | |
| | FR0010394429 | LA POSTE | 200.000,00 | 5,799 | |
| | FR0105427795 | FRENCH TREASURY NOTE | 2.550.000,00 | 0,954 | |
| | FR0105760112 | FRENCH TREASURY NOTE | 3.900.000,00 | 1,403 | |
| | FR0106589437 | FRENCH TREASURY NOTE | 1.000.000,00 | 1,884 | |
| | FR0106841887 | FRENCH TREASURY NOTE | 4.800.000,00 | 2,297 | |
| | FR0107369672 | FRENCH TREASURY NOTE | 300.000,00 | 2,794 | |
| | GRO114015408 | HELLENIC REPUBLIC | 500.000,00 | 1,169 | |
| | GRO114017420 | HELLENIC REPUBLIC | 500.000,00 | 2,071 | |
| | GRO124024580 | HELLENIC REPUBLIC | 500.000,00 | 5,995 | |
| | GRO138001673 | HELLENIC REPUBLIC | 200.000,00 | 16,183 | |
| | NL0000102101 | HETHERLANDS GOVERNMENT | 1.100.000,00 | 1,893 | |

| Tipologia Titolo | Codice ISIN | Descrizione | Quantita` | Duration | Media |
|------------------|--------------|-----------------------------|--------------|----------|-------|
| | NL0000102150 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 1.300.000,00 | 0,957 | |
| | NL0000102325 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 500.000,00 | 6,285 | |
| | NL0000102416 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 500.000,00 | 2,293 | |
| 1-TIT.STATO | Italia | | | | 2,480 |
| | IT0001132098 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.500.000,00 | 0,451 | |
| | IT0001278511 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 50.000,00 | 13,290 | |
| | IT0001338612 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.250.000,00 | 2,538 | |
| | IT0003190912 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.250.000,00 | 4,260 | |
| | IT0003271019 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.000.000,00 | 0,702 | |
| | IT0003413892 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.500.000,00 | 0,949 | |
| | IT0003493258 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 800.000,00 | 8,967 | |
| | IT0003532097 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.000.000,00 | 1,547 | |
| | IT0003535157 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.175.000,00 | 14,716 | |
| | IT0003618383 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 600.000,00 | 6,155 | |
| | IT0003644769 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 850.000,00 | 9,422 | |
| | IT0003652077 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.400.000,00 | 2,087 | |
| | IT0003652077 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.100.000,00 | 2,087 | |
| | IT0003674238 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 6.000.000,00 | 0,366 | |
| | IT0003674238 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.490.000,00 | 0,366 | |
| | IT0003719918 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 5.600.000,00 | 6,497 | |
| | IT0003719918 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.400.000,00 | 6,497 | |
| | IT0003746366 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 2.200.000,00 | 0,286 | |
| | IT0003799597 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 6.500.000,00 | 2,773 | |
| | IT0003804850 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 9.300.000,00 | 0,982 | |
| | IT0003844534 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 300.000,00 | 6,947 | |
| | IT0003858856 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 1.900.000,00 | 0,119 | |
| | IT0003872923 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 1.100.000,00 | 3,140 | |
| | IT0003877708 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 6.700.000,00 | 1,341 | |
| | IT0003934657 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.050.000,00 | 16,107 | |
| | IT0003993158 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 1.000.000,00 | 0,286 | |
| | IT0004008121 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.700.000,00 | 1,895 | |
| | IT0004014855 | CASSA DEPOSITI PRESTITI | 200.000,00 | 2,351 | |
| | IT0004019581 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 2.600.000,00 | 7,608 | |
| | IT0004026297 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 7.000.000,00 | 3,706 | |
| | IT0004051055 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 1.500.000,00 | 1,312 | |
| | IT0004085244 | BUONI POLIENNALI DEL TESORO | 4.800.000,00 | 2,230 | |
| | IT0004101447 | CERT DI CREDITO DEL TESORO | 1.500.000,00 | 0,451 | |

La duration complessiva è pari a 2,891.

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Non sono presenti operazioni in conflitto d'interesse per il gestore Generali, per quanto riguarda i gestori Unipol, Ras, Eurizon (segue tabella):

| GESTORE | TITOLO | COD. ISIN E/O CONTROPARTE | DIVISA | DATA OPERAZ. | DATA VALUTA | CAUSALE | QUANTITA' | PREZZO | CTV. |
|---------------|--------------------------|---------------------------|--------|--------------|-------------|----------|-----------|-----------|---------------|
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 04/01/06 | 09/01/06 | ACQUISTO | 23.000 | \$ 6,90 | \$ 158700,00 |
| EURIZON | GENERALI ASS. | IT0000062072 | EURO | 02/02/06 | 07/02/07 | VENDITA | 1.200 | € 28,42 | € 34.104,00 |
| EURIZON | ALLEANZA ASS. FRAZ. | IT0000078193 | EURO | 02/02/06 | 07/02/07 | VENDITA | 6.600 | € 10,21 | € 67.386,00 |
| EURIZON | BANCO SANTANDER/MAD | ES0113900J37 | EURO | 02/02/06 | 07/02/07 | VENDITA | 3.000 | € 11,78 | € 35.340,00 |
| UNIPOL SPA | P MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 03/02/06 | 08/02/06 | ACQUISTO | 12.650 | \$ 6,92 | \$ 87.538,00 |
| RAS ASS. MAN. | GE CAP. EURO FUND. | DRESDNER BANK | EURO | 07/02/06 | 14/02/06 | ACQUISTO | 100.000 | € 0,9936 | € 99.360,00 |
| EURIZON | EURIZON ORD. | IT0001269361 | EURO | 20/02/06 | 23/02/06 | ACQUISTO | 4.836 | € 14,30 | € 69.154,80 |
| EURIZON | BANCO SANTANDER/MAD | ES0113900J37 | EURO | 20/02/06 | 23/02/06 | VENDITA | 5.728 | € 12,05 | € 69.022,40 |
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 16/03/06 | 21/03/06 | ACQUISTO | 22.700 | \$ 7,14 | \$ 162.078,00 |
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 24/03/06 | 29/03/06 | VENDITA | 11.100 | \$ 7,13 | \$ 79.143,00 |
| EURIZON | EURIZON ORD. | IT0001269361 | EURO | 03/04/06 | 06/04/06 | VENDITA | 4.836 | € 14,77 | € 71.427,72 |
| EURIZON | GENERALI ASS. | IT0000062072 | EURO | 03/04/06 | 06/04/06 | VENDITA | 168 | € 31,04 | € 5.214,72 |
| EURIZON | ALLEANZA ASS. FRAZ. | IT0000078193 | EURO | 03/04/06 | 06/04/06 | VENDITA | 2.760 | € 9,795 | € 27.034,02 |
| EURIZON | BANCO SANTANDER/MAD | ES0113900J37 | EURO | 03/04/06 | 06/04/06 | ACQUISTO | 15.856 | € 12,11 | € 192.016,20 |
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 03/05/06 | 08/05/06 | ACQUISTO | 37.500 | \$ 7,45 | \$ 279.375,00 |
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 06/07/06 | 11/07/06 | ACQUISTO | 15.780 | \$ 7,01 | \$ 110.617,80 |
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 03/08/06 | 08/08/06 | ACQUISTO | 27.300 | \$ 7,07 | \$ 193.011,00 |
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 04/10/06 | 10/10/06 | ACQUISTO | 45.500 | \$ 7,24 | \$ 329.420,00 |
| EURIZON | DIR. SOCIETE GENERALE | FR0010380600 | EURO | 09/10/06 | 12/10/06 | VENDITA | 479 | € 0,9 | € 431,10 |
| EURIZON | EURIZON ORD. | IT0001269361 | EURO | 16/10/06 | 19/10/06 | ACQUISTO | 2.582 | € 17,18 | € 44.358,76 |
| EURIZON | GENERALI ASS. | IT0000062072 | EURO | 16/10/06 | 19/10/06 | ACQUISTO | 1.973 | € 31,03 | € 61.222,19 |
| EURIZON | SOCIETEGENERALE | FR0000130809 | EURO | 16/10/06 | 19/10/06 | VENDITA | 257 | € 131,60 | € 33.821,20 |
| EURIZON | BANCO SANTANDER/MAD | ES0113900J37 | EURO | 16/10/06 | 19/10/06 | ACQUISTO | 1.288 | € 13,33 | € 17.169,04 |
| RAS ASS. MAN. | DEPFA ACS BANK | DRESDNER BANK | EURO | 07/11/06 | 14/11/06 | ACQUISTO | 150.000 | € 0,9924 | € 148.866,00 |
| RAS ASS. MAN. | DEPFA ACS BANK | DRESDNER BANK | EURO | 07/11/06 | 14/11/06 | ACQUISTO | 50.000 | € 0,9924 | € 49.622,00 |
| UNIPOL SPA | JP MORGAN FLEMING GLOBAL | LU0111753769 | USD | 04/12/06 | 07/12/06 | ACQUISTO | 55.000 | \$ 7,61 | \$ 418.550,00 |
| EURIZON | GENERALI ASS. | IT0000062072 | EURO | 12/12/06 | 15/12/06 | VENDITA | 2.532 | € 34,7469 | € 87.979,15 |

ACQUISTI E VENDITA TITOLI

| TIPOLOGIA TITOLO | | ACQUISTI | VENDITE |
|------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| AZ.QUOTATE | ALTRI PAESI UE | 16.354.123 | 12.221.842 |
| AZ.QUOTATE | USA | 12.037.925 | 11.215.124 |
| AZ.QUOTATE | PAESI OCSE | 4.141.644 | 3.344.103 |
| AZ.QUOTATE | GIAPPONE | 2.836.402 | 2.366.971 |
| AZ.QUOTATE | ITALIA | 2.389.458 | 2.716.322 |
| OBBL.QUOTA | ALTRI PAESI UE | 3.198.822 | 1.402.359 |
| OBBL.QUOTA | PAESI OCSE | 149.443 | - |
| TIT.STATO | ALTRI PAESI UE | 74.668.851 | 54.726.515 |
| TIT.STATO | ITALIA | 75.635.551 | 57.556.973 |
| TOTALI | | 191.412.219 | 145.550.209 |

COMMISSIONI CORRISPOSTE PER LE OPERAZIONI DI NEGOZIAZIONE

Sono ricomprese le commissioni corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione, connesse alla gestione degli investimenti al 31/12/2006.

| COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE AL 31/12/2006 | % SU VOLUMI NEGOZIATI |
|---|-----------------------|
| 124.993 | - 0,0370 |

l) Ratei e risconti attivi

| RATEI E RISCONTI ATTIVI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| RATEI ATTIVI FINANZIARI | 35.800 | 16.984 |
| RATEI ATT. COMM. RETROC. | 17.986 | 13.802 |
| RATEI ATTIVI SU CEDOLE | 2.472.122 | 1.960.047 |
| TOTALE | 2.525.908 | 1.990.833 |

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica dividendi e compravendita di divisa che troverà regolamento nel 2007.

| ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| DIVISA DA REGOLARE C/VENDITA | 218.649 | 96.382 |
| VALORIZZAZIONE DIF.LE SU OP. OUTRIGHT | 1.390 | - |
| CRED. V/GESTIONE AMM.VA | - | 1.769 |
| CREDITI V/GESTORI | 1 | - |
| TITOLI DIVERSI DA REG. C/VENDITA | 391.558 | 1.188.845 |
| CRED.V/GESTORI PER PRESTAZ. GARANTITE | 551 | - |
| TOTALE | 612.149 | 1.286.996 |

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 460 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2006 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a € 337.355.

Le stesse si dividono in:

a) *Cassa e depositi bancari*

La voce comprende il saldo del conto corrente bancario di servizio per € 335.613.

| CASSA E DEPOSITI BANCARI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| CASSA E VALORI BOLLATI | 1.984 | 36 |
| BANCA C/TRANSITO DA GEST.PREVIDENZIALE | - | - |
| UNICREDITO C/C 3725 - C/SPESE AMM. | 333.629 | 279.398 |
| TOTALE | 335.613 | 279.434 |

b) *Immobilizzazioni Immateriali*

Nel corso dell'esercizio non ci sono stati movimenti relativi alle immobilizzazioni immateriali.

c) *Immobilizzazioni Materiali*

Nel corso dell'esercizio non sono state acquistate immobilizzazioni materiali.

d) *Altre Attività della Gestione Amministrativa*

Al 31/12/2006 presentano un valore totale di Euro 1.742 relativo al risconto delle consulenze Mefop di competenza dell'esercizio 2007.

| ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI | 1.742 | 1.742 |
| TOTALE | 1.742 | 1.742 |

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2006 non risulta credito d'imposta.

Partecipazioni Mefop

Il Fondo detiene lo 0,75% del capitale sociale della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che in sede di trasferimento delle stesse.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2006 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari a € 4.108.051.
Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento e il riscatto delle posizioni per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso.

I debiti verso l'Erario si riferiscono alle ritenute Irpef e addizionali regionali e comunali trattenute sulle liquidazioni del mese di Dicembre 2006 e regolarmente versate nei termini di legge.

Questo il dettaglio:

| DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI | - 206.368 | - 26.590 |
| DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI | - 5.714 | - 3.109 |
| ERARIO C/RITENUTE 1012 | - 59.175 | - 67.765 |
| ERARIO C/RITENUTE 1004 | - 1.930 | - 4.077 |
| ADD. REGIONALE | - 76 | - 187 |
| ADD. COMUNALE | - 9 | - 37 |
| TOTALE | - 273.272 | - 101.765 |

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce contributi in attesa di conferimento rappresenta l'ammontare dei contributi riconciliati che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2006 ed andranno a implementare le singole posizioni degli associati.

| ALTRE PASSIVITA' DELLA GES. PREVIDENZIALE | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| CTB. IN ATTESA DI ASS. QUOTE | -6.265 | -6.223 |
| CTB. IN ATTESA DI CONF. AI GESTORI | -3.828.514 | -3.780.771 |
| TOTALE | -3.834.779 | -3.786.994 |

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2006 le passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.347.428 e sono relative a compravendita di titoli da regolare ed alle commissioni di gestione e banca depositaria, maturate e addebitate nell'esercizio successivo.

c) Ratei e risconti passivi

| RATEI E RISCONTI PASSIVI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| RATEI PASS. COMM. OVERPERFORMANCE | - 23.237 | - |
| TOTALE | - 23.237 | - |

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

| ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| CEDOLE DA REGOLARE | - | 5.708 |
| DEBITI PER FT. DA RIC. GESTORI FINANZ. ANNI PREC. | - 169.673 | - 250.895 |
| DEBITI PER FT. DA RIC. BANCA DEP. ANNI PREC. | - 2.305 | - 19.207 |
| DEBITI PER FT. DA RIC. BANCA DEPOSITARIA 2006 | - 41.318 | - |
| DEBITI PER FT. DA RIC. GESTORI FINANZIARI 2006 | - 260.571 | - |
| DEBITI PER OP. DA REGOLARE | - 218.769 | - 96.096 |
| DEBITI V/GEST. PER PRESTAZ.GARANTITE | - 551 | - |
| TITOLI DIVERSI DA REG. C/ACQUISTI | - 631.004 | - 1.785.485 |
| TOTALE | - 1.324.191 | - 2.145.975 |

Al 31/12/2006 non sono presenti le voci:

- a) *Debiti per operazioni Pronti Contro Termine.*
- b) *Opzioni emesse.*

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 460 e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2006 le passività della gestione amministrativa sono pari a € 337.355.

Le stesse si dividono in:

- b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Comprende debiti per fatture da ricevere, debiti verso fornitori e organi sociali, come da dettaglio:

| ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMM.VA | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| DEBITI V/FORNITORI | - 6.873 | - 42.070 |
| ERARIO C/RITENUTE LAV.AUTONOMI | - 1.400 | - |
| FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI | - 46.341 | - 25.036 |
| FATTURE DA RICEVERE FORNITORI | - 82.035 | - 49.193 |
| DEBITI V/GEST. PREVIDENZIALE | - | - 1.769 |
| TOTALE | - 136.649 | - 118.068 |

- I *debiti verso fornitori* sono così suddivisi:

✓ Trenitalia per Euro 6.873

- *Fatture da ricevere organi sociali*: Il saldo di € 46.341 riguarda la parte dei compensi attribuiti ai sindaci di competenza dell'esercizio 2005 e 2006.

- Il saldo di € 82.035 indicato alla voce "*fatture da ricevere fornitori*" comprende le seguenti fatture:

✓ Service amministrativo per Euro 16.721.
 ✓ Valutatore gest. Finanziaria per Euro 29.412.
 ✓ Responsabile Fondo per Euro 9.836.

| | | |
|--|----------|---------|
| ✓ Stampa modulo "domanda di adesione" | per Euro | 3.266. |
| ✓ Assistenza in materia di controllo interno | per Euro | 22.800. |

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Come da indicazione della Commissione di Vigilanza del 03/03/1999, in questa voce è indicato il residuo delle quote associative e delle quote una tantum versate dalle aziende a tutto il 31/12/2006, pari a € 200.706 e rinviato all'esercizio successivo:

| RISC.I PASS. PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC. | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| RISC. PASS. PER QUOTE ASS. RINV. A ES. SUCC. | - 200.706 | - 163.109 |
| TOTALE | - 200.706 | - 163.109 |

Tali contributi saranno destinati a coprire spese di Sviluppo del Fondo.

Al 31/12/2006 non è presente la voce:

a) *TFR*

50. Debiti d'imposta

Il debito di imposta al 31/12/2006 è pari a € 460.156:

a) *Imposta sostitutiva DL.47/2000*

| DEBITI DI IMPOSTA | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA | - 460.156 | - 998.855 |
| TOTALE | - 460.156 | - 998.855 |

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce ottenuta per differenza fra il totale delle Attività e il totale delle Passività è pari a € 211.565.886.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2006 si rilevano conti d'ordine per contributi, relativi al 2006 ed incassati nel 2007, come da dettaglio:

| SOCIETA' | ADERENTE | AZIENDA | TFR | TOTALE |
|--------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| FERROVIE DELLO STATO SPA | 6.971 | 4.581 | 36.697 | 48.249 |
| ITALFERR | 20.564 | 12.119 | 91.266 | 123.949 |
| FERSERVIZI | 30.172 | 18.013 | 104.754 | 152.939 |
| TSF | 915 | 506 | 2.846 | 4.267 |
| REAL ESTATE | 285 | 227 | 2.295 | 2.807 |
| VENETO STRADE | 2.650 | 2.650 | 6.000 | 11.300 |
| RFI S.P.A. | 375.454 | 224.094 | 1.528.784 | 2.128.332 |
| TRENITALIA | 576.958 | 341.223 | 2.378.208 | 3.296.389 |
| TOTALE | 1.013.969 | 603.413 | 4.150.850 | 5.768.232 |

Al 31/12/2006 le operazioni di compravendita a termine in essere risultano essere le seguenti:

| GESTORE | DIVISA | TIPO | VALUTA | QUANTITA' | CTV EURO | MOVIMENTO | DATA ESEGUITO | CAMBIO | DIVISA REG. |
|---------|--------|----------|------------|-----------|----------|-----------|---------------|--------|-------------|
| RAS | USD | OUTRIGHT | 19/01/2007 | 1.000.000 | 760.017 | VENDITA | 27/11/2006 | 1,3158 | EUR |

Si tratta di un'operazione di compravendita di divisa a termine a copertura di un eventuale rischio cambio su operazioni in titoli della stessa divisa. La valorizzazione dello stesso al 31/12/2006 ha generato una plusvalenza di Euro 1.390 come riportato nella tabella "profitti e perdite da operazioni finanziarie".

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2006 il saldo della gestione previdenziale è pari a € 44.504.752.

Lo stesso è il risultato della somma delle seguenti voci:

a) Contributi

La voce è relativa ai contributi lordi incassati nel corso del 2006, pari a € 48.000.972, e per i quali risultano essere state assegnate le relative quote:

| CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| CONTRIBUTI ACCRED. ALLE POSIZIONI INDIV. | 48.000.972 | 45.205.525 |
| TOTALE | 48.000.972 | 45.205.525 |

b) Anticipazioni

Al 31/12/2006 non risultano anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo.

Nel 2006 i riscatti e trasferimenti liquidati ammontano a:

| TRASFERIMENTI E RISCATTI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| | € | € |
| RISCATTI AD ADERENTI | - 3.318.642 | - 1.630.057 |
| TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI | - 177.578 | - 18.489 |
| TOTALE | - 3.496.220 | - 1.648.546 |

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2006 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in c/capitale

Al 31/12/2006 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31/12/2006 non risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2006 la voce registra un saldo pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

| TIPOLOGIA TITOLO | DIVIDENDI E INTERESSI | PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE |
|---------------------------------------|-----------------------|--|
| | € | € |
| TITOLI EMESSI DA STATI O ORG. INT.LI | 4.933.884 | - 3.892.387 |
| TITOLI DI DEBITO QUOTATI | 99.608 | - 78.353 |
| TITOLI DI CAPITALE QUOTATI | 611.752 | 3.264.231 |
| TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI | - | - |
| TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI | - | - |
| DEPOSITI BANCARI | 222.007 | - |
| DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO AZIONI | - | - |
| FUTURE | - | - |
| RISULTATO GESTIONE CAMBI | - | - 89.932 |
| BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE | - | - 133.684 |
| COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE | - | 185.819 |
| SOPRAVV. PASSIVE FINANZIARIE | - | 12.337 |
| TOTALI | 5.867.251 | - 731.969 |

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2006 sono pari a Euro 472.642 così composti:

- a) Commissioni società di gestione, pari ad euro 203.922.
Le stesse sono così attribuite:
- | | |
|--------------------------------------|-------|
| - Eurizon Capital SGR Spa | 0,12% |
| - Compagnia Assicuratrice Unipol Spa | 0,12% |
| - Generali Vita Spa | 0,12% |
| - Ras Spa | 0,06% |
- b) Commissioni di garanzia, pari ad Euro 204.165.
Le stesse sono così attribuite:
- | | |
|--------------------------------------|-------|
| - Compagnia Assicuratrice Unipol Spa | 0,12% |
| - Generali Vita Spa | 0,24% |
- c) Commissioni di Overperformance, pari ad euro 23.237.
Le stesse sono attribuite:
- | | | |
|---------------------|------|--------|
| - Generali Vita Spa | Euro | 602 |
| - Ras Spa | Euro | 22.635 |
- d) Commissioni su patrimonio per Banca depositaria, pari ad Euro 41.318.
Le stesse sono pari al 0,02125% sul patrimonio netto del fondo, più una quota fissa di euro 100 mensili (comprensivi di Iva).

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2006 evidenzia un saldo pari a € 4.662.640.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2006 il saldo della gestione amministrativa è pari a € 0. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

La voce, pari a € 642.516, comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo e il residuo avanzo delle quote associative del precedente esercizio destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti:

| CONTRIBUTI DEST. A COPERTURA ONERI AMM.VI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| QUOTE DI ISCRIZIONE | 7.020 | 5.083 |
| QUOTE ASS.VE ANNI PRECEDENTI | 163.109 | 79.183 |
| QUOTE ASSOCIATIVE | 472.387 | 460.705 |
| TOTALE | 642.516 | 544.971 |

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

| ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| ONERI PER SERVIZI AMM.VI ACQUISTATI DA TERZI | -198.606 | -190.823 |
| TOTALE | -198.606 | -190.823 |

c) *Spese generali ed amministrative*

Sono pari a € 217.216, composte come da dettaglio:

| SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | € | € |
| COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI | - 40.960 | - 35.950 |
| CONSULENZE VARIE | - 70.715 | - 70.427 |
| CANCELLERIA E STAMPATI | - 3.664 | - 1.741 |
| SPESE VIAGGI REVISORI DEI CONTI | - 9.270 | - 4.367 |
| SPESE POSTALI E VALORI BOLLATI | - 25.683 | - 23.082 |
| SPESE NOTARILI | - 1.214 | - 1.059 |
| OPUSCOLI | - 3.341 | - 75 |
| PREMI ASSICURATIVI | - 2.686 | - 3.000 |
| SPESE VARIE | - 60 | - 13 |
| SPESE DI RAPPRESENTANZA | - 2.644 | - 5.773 |
| TRASPORTI E SPEDIZIONI | - 93 | - 156 |
| SOCIETA' DI REVISIONE | - 17.244 | - 11.850 |
| TICKETS | - 2.773 | - 4.428 |
| ASSOFONDIPENSIONE | - 4.500 | - 4.500 |
| CONTROLLO INTERNO | - 22.800 | - 30.000 |
| RESPONSABILE FONDO | - 9.569 | - |
| TOTALE | - 217.216 | - 196.421 |

Nella voce consulenze varie sono ricomprese le consulenze Mefop per Euro 11.603 e consulenze sui lavori di valutazione delle performance dei gestori finanziari per Euro 58.824.

La voce Controllo interno pari a Euro 22.800 si riferisce all'assistenza in materia di controllo interno da parte della società di consulenza Ernst & Young.

d) *Spese per il personale*

Nel 2006 non sono state sostenute spese per il personale.

e) *Ammortamenti*

Nel 2006 i beni materiali acquisiti sono stati ammortizzati per il totale come da dettaglio sotto riportato:

| AMMORTAMENTI IMMOBILIZZAZIONI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| AMM.TO MACCHINE ELETTRONICHE | 3.336 | - |
| TOTALE | 3.336 | - |

g) *Oneri e proventi diversi*

Comprende gli interessi attivi e le spese relative al conto presso Banca Depositaria destinato al pagamento degli oneri amministrativi:

| ONERI E PROVENTI DIVERSI | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| ABBUONI | - | 8 |
| INTERESSI ATTIVI C/C SP. AMM. | 9.383 | 5.915 |
| SOPRAVVENIENZE ATTIVE | 3.768 | - |
| SOPRAVVENIENZE PASSIVE | - 35.455 | - 282 |
| SPESE E BOLLI C/C SP. AMM. | - 348 | - 259 |
| TOTALE | - 22.652 | 5.382 |

Nella voce "Sopravvenienze passive" è stata contabilizzata la fattura passiva della società Ernst & Young relativa al controllo interno di competenza degli anni precedenti per un importo pari a Euro 35.280.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Per il dettaglio esplicativo si rimanda al punto 40 c) delle passività:

| RISC.PAS.PER QUOTE ASS.RINV.ESER SUCC | Saldo al 31/12/06 | Saldo al 31/12/05 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | € | € |
| RISC.PAS.PER QUOTE ASS.RINV.ESER SUCC | - 200.706 | - 163.109 |
| TOTALE | - 200.706 | - 163.109 |

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

La voce in oggetto è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €49.167.392.

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva stessa, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è per l'esercizio 2006 pari a € 460.156 ed è calcolata come segue:

| CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA | 31/12/06 |
|--|---------------------|
| | Euro |
| PATR. DI FINE PERIODO ANTE IMP. SOST.VA | 212.026.041,35 |
| EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI | 3.496.220,28 |
| CONTRIBUTI VERSATI | - 48.480.379,07 |
| PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO al 31.12.2005 | - 162.858.649,11 |
| PATRIMONIO IMPONIBILE | 4.183.233,45 |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA | 460.155,68 |