

FOPEN

FONDO PENSIONE DIPENDENTI

GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2006**

Settimo Esercizio

Fopen

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL
31 DICEMBRE 2006**

Settimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Via Nizza, 11 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 124/93

www.fondopensioneopen.it

AVVISO DI CONVOCAZIONE DI ASSEMBLEA

L'Assemblea del FOPEN è convocata, in seduta straordinaria ed ordinaria, presso la Sala André Marie Ampere del Centro Congressi Enel, Viale Regina Margherita n. 125, per il giorno 15 aprile 2007 ore 23.30, in prima convocazione, ed occorrendo in **seconda convocazione** per il giorno **16 aprile 2007**, stesso luogo **alle ore 14.00**, per discutere e deliberare sul seguente

Ordine del giorno

PARTE STRAORDINARIA

1. Approvazione delle proposte di modificazioni ed integrazioni dello Statuto, ai sensi dell'art. 36 comma 1 dello Statuto medesimo;

PARTE ORDINARIA

1. Approvazione del Bilancio consuntivo relativo all'esercizio 2006;
2. Approvazione del Bilancio preventivo relativo all'esercizio 2007 e determinazione della misura della quota associativa per l'anno 2007;
3. Proposta di conferimento dell'incarico alla Società di revisione per il triennio 2007-2009;
4. La Gestione multicomparto: informativa sull'andamento;
5. Comunicazioni del Presidente, varie ed eventuali;

Si ricorda che, ai sensi dell'art.17 comma 6 dello Statuto, ogni delegato può, mediante delega scritta, farsi rappresentare da altro delegato della componente di appartenenza; in ogni caso, ciascun delegato può essere portatore di non più di una delega.

La documentazione di cui al sopra riportato ordine del giorno, può essere richiesta direttamente al Fondo tramite e-mail (info@fondopensioneופן.it).

Roma, 15 marzo 2007

Il Presidente
dott. Claudio Machetti

INDICE

<u>ORGANI SOCIALI</u>	<u>5</u>
<u>GOVERNANCE DEL FONDO.....</u>	<u>6</u>
<u>SOGGETTI INCARICATI.....</u>	<u>8</u>
<u>RELAZIONE SULLA GESTIONE.....</u>	<u>9</u>
<u>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006.....</u>	<u>31</u>
STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO	32
CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO	33
<u>NOTA INTEGRATIVA AL 31 DICEMBRE 2006</u>	<u>34</u>
<u>COMPARTO MONETARIO.....</u>	<u>45</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'	46
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	47
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	48
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	49
<u>COMPARTO OBBLIGAZIONARIO.....</u>	<u>65</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'	66
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	67
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	68
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	69
<u>COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO.....</u>	<u>84</u>
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'	85
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA' ..	86
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....	87
NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....	88

<u>COMPARTO BILANCIATO</u>	<u>108</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	109
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	110
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	111
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	112
<u>COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO.....</u>	<u>131</u>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’ ..</i>	132
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’</i>	133
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO.....</i>	134
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO.....</i>	135
<u>ALLEGATI</u>	<u>152</u>
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</u>	<u>158</u>
<u>RELAZIONE DELLA SOCIETA’ DI REVISIONE.....</u>	<u>165</u>
<u>GLOSSARIO.....</u>	<u>168</u>

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Claudio MACHETTI

Vice Presidente

Giuseppe CHIANESE

Consiglieri:

Giovanni ABBATE

Paolo AURICCHIO

Cesare CHIABRERA

Giovanni DI CORATO

Silvio DI PASQUA

Salvatore Michele MARTINELLI

Roberto MUSCOGIURI

Stefano PIGHINI

Francesco RUGGIERO

Leonardo ZANNELLA

Collegio Sindacale¹

Presidente

Angelo PACE

Revisore

Alda Paola BALDI

Revisore

Francesca PACE

Revisore

Sergio PIRROTTA

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 22 giugno 2006

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE VOLONTARIA DEL BILANCIO*

PricewaterhouseCoopers SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Mogliano Veneto (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

◇ Duemme SGR S.p.a. - Milano

◇ DWS Investment Italy SGR S.p.A. – Milano

◇ Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi

◇ Pictet & C. SIM S.p.A. – Torino

◇ RAS Asset Management SGR S.p.A. - Milano

◇ Eurizon Capital SGR S.p.A.– Milano

◇ Societe Generale Asset Management S.A. - Parigi

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

Il controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 ter c.c. è affidato al Collegio Sindacale.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2006 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il settimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi, il primo dal proprio insediamento avvenuto il 22 giugno 2006.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2006 ammonta a 535 milioni di euro con un incremento del 16% rispetto al 31 dicembre 2005.

Questo dato da solo esprime l'importanza e il rilievo assunto dal Fondo e confermano come il FOPEN sia anno dopo anno una importante realtà nel mondo dei fondi pensione del nostro paese.

Durante l'anno 2006 il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno nell'esercizio sui seguenti punti:

- Avvio della gestione del nuovo comparto "Obbligazionario" (operativo dal 3 aprile 2006) che posizionandosi, nella mappa rischio rendimento, a metà strada fra il comparto "Monetario" e quello "Bilanciato Obbligazionario" ha permesso il completamento della gamma dei profili in cui l'iscritto potrà destinare il proprio risparmio previdenziale;
- Svolgimento di tutte le attività propedeutiche all'adeguamento delle norme statutarie e della relativa documentazione ad ausilio degli aderenti al dettato del D.Lgs 252/2005, ed in particolare FOPEN ha provveduto a redigere la Nota Informativa, comprendente il Documento sulle anticipazioni, in base alle istruzioni emanate dalla COVIP con la Deliberazione del 31 ottobre 2006.

Tale documento, che a far data dal 1° gennaio 2007 ha sostituito la Scheda Informativa, è stato depositato presso la Commissione di Vigilanza in data 27 dicembre 2006. 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.

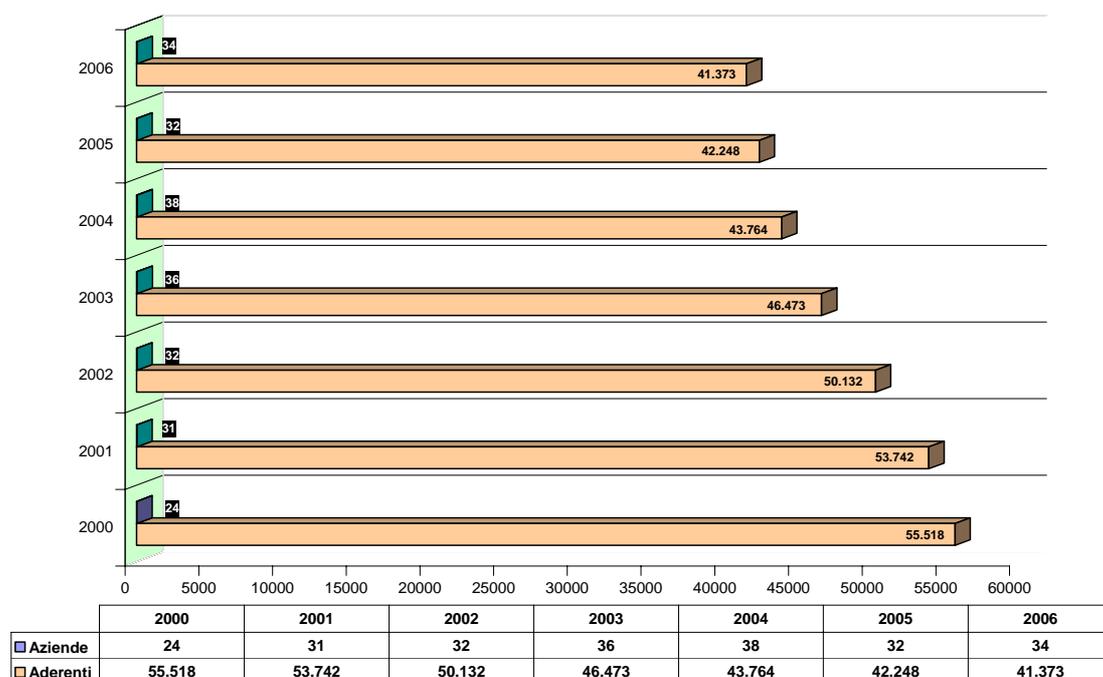
Benché tale documento sia rivolto, come già accennato, ai potenziali aderenti se ne suggerisce un'attenta lettura anche ai lavoratori già iscritti al fine di ricevere un'adeguata informazione sulle nuove opportunità offerte da FOPEN a seguito della Riforma della previdenza complementare.

In data 15 dicembre 2006, il Consiglio ha approvato le modificazioni statutarie predisposte in adeguamento alle disposizioni di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, come modificato dal D.L. 13 novembre 2006 n.279, tenendo altresì conto di quanto deliberato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), in data 30 novembre 2006. Detto Statuto è stato presentato in COVIP per la relativa approvazione il 27 dicembre 2006.

Premesse queste considerazioni preliminari, vengono di seguito illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi e salienti che hanno caratterizzato la gestione dell'esercizio 2006.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

Il numero delle Aziende con lavoratori iscritti oggi raggiunge le 34 unità. Il costante tasso di crescita delle nuove iscrizioni ha confermato, nonostante le uscite in aumento, un tasso di adesione di circa il 75% dei potenziali aderenti.

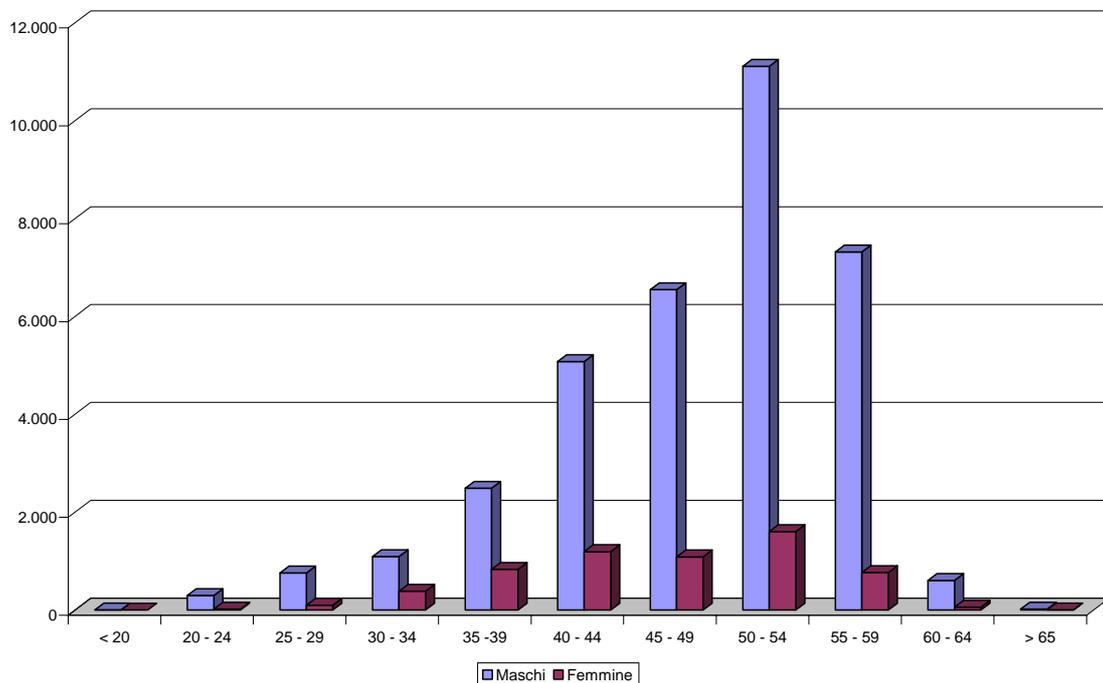


Le nuove iscrizioni nell'anno 2006 sono state infatti pari a 1.665 unità, con un incremento del 164% rispetto alle 631 del 2005.

La tabella che segue riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell'esercizio precedente.

Classi di età	31-dic-06	% cumulata	31-dic-05	% cumulata	Differenza
Inferiore ai 20 anni	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
tra 20 e 24 anni	0,77%	0,78%	0,33%	0,33%	0,44%
tra 25 e 29 anni	2,08%	2,85%	1,34%	1,67%	0,74%
tra 30 e 34 anni	3,57%	6,42%	3,58%	5,25%	(0,01%)
tra 35 e 39 anni	8,03%	14,46%	9,07%	14,32%	(1,04%)
tra 40 e 44 anni	15,15%	29,61%	14,78%	29,10%	0,37%
tra 45 e 49 anni	18,45%	48,06%	19,20%	48,30%	(0,75%)
tra 50 e 54 anni	30,73%	78,79%	32,13%	80,43%	(1,40%)
tra 55 e 59 anni	19,55%	98,34%	18,33%	98,76%	1,22%
tra 60 e 64 anni	1,60%	99,95%	1,18%	99,94%	0,42%
65 e oltre	0,05%	100,00%	0,06%	100,00%	(0,01%)

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:

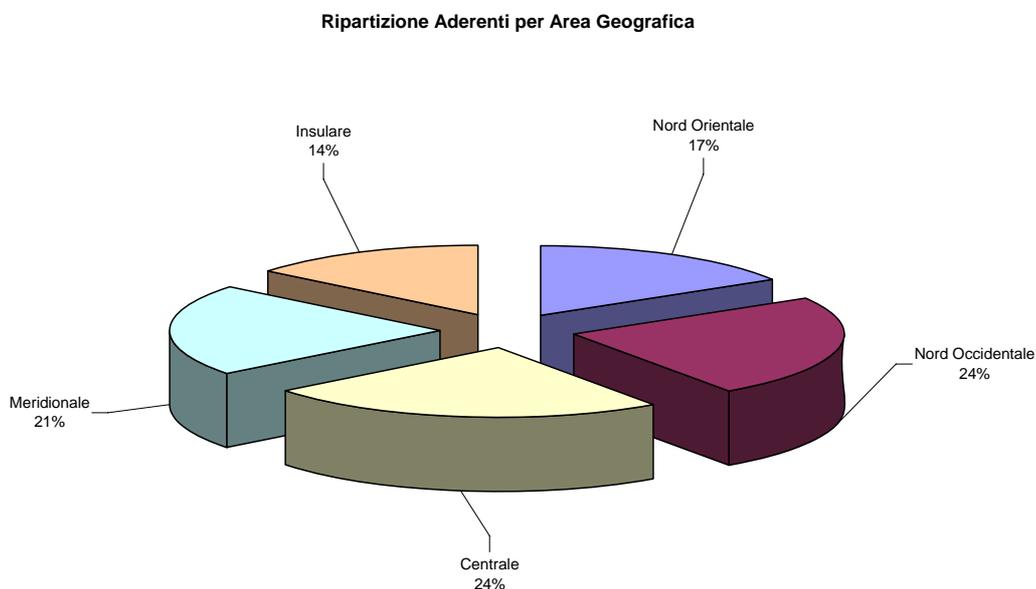


Facendo un confronto tra i dati dei “nuovi associati” del 2006 e quelli degli associati al 31 dicembre 2006 osserviamo come, se consideriamo tutti gli aderenti al FOPEN, la popolazione di età inferiore ai 40 anni rappresenti circa il 14% del totale mentre la stessa

classe di età arrivi al 61% sui “nuovi associati” ciò dimostra, come già verificatosi nel corso degli ultimi anni la costante presa di coscienza da parte dei più giovani della necessità di crearsi una posizione previdenziale di secondo pilastro.

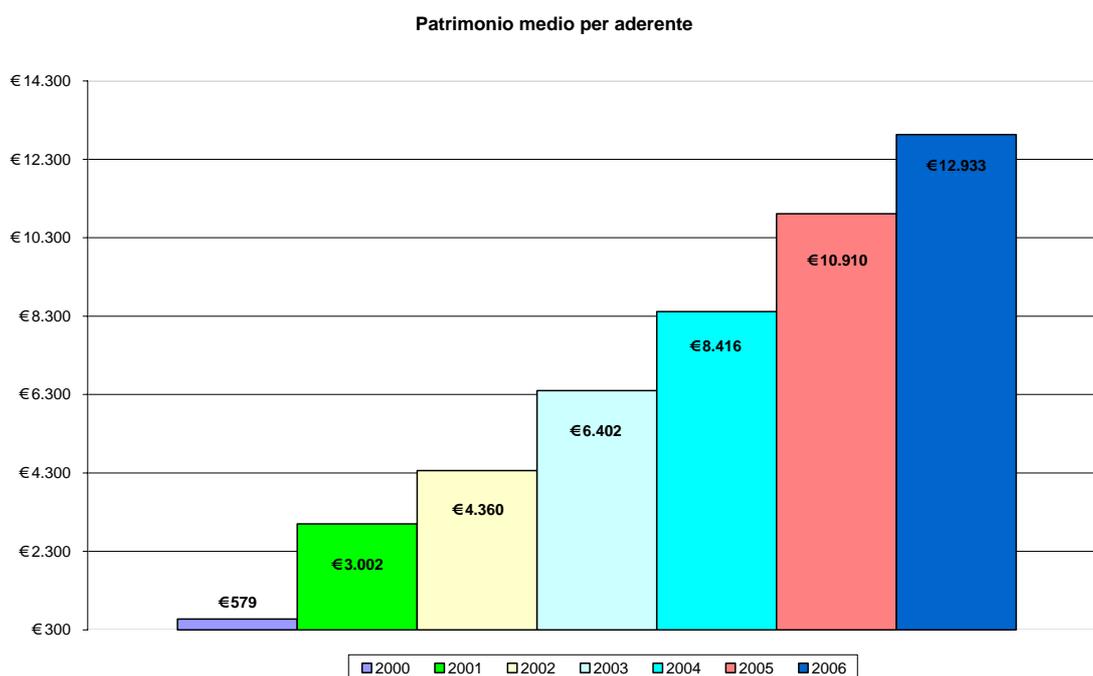
Classi di età	% cumulata nuovi iscritti	% cumulata iscritti al 31 dicembre 2006
< 20	-	0,00%
20 - 24	14,23%	14,23%
25 - 29	24,50%	38,74%
30 - 34	12,25%	50,99%
35 -39	10,39%	61,38%
40 - 44	10,93%	72,31%
45 - 49	9,91%	82,22%
50 - 54	10,99%	93,21%
55 - 59	6,07%	99,28%
60 - 64	0,72%	100,00%
> 65	-	100,00%

Di seguito sono invece rappresentate le Aree Geografiche di provenienza degli associati al FOPEN:



I riscatti della posizione individuale, dovuti prevalentemente a cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento, sono stati 2.463 (2.090 nel 2005) e i trasferimenti della posizione individuale sono stati 46 (48 nel 2005).

Il patrimonio medio per aderente è passato da una media di 579 euro del 2000 a circa 13.000 euro alla fine del 2006 ed arriva a rappresentare, sempre di più un valore importante nell'ambito del risparmio delle famiglie degli associati.



LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, di seguito indicati:

- ◆ **“Comparto Monetario”**: ha l’obiettivo di garantire un profilo di basso rischio, rivolto unicamente a titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi di area euro.

Il benchmark del comparto è così costituito:

JP MORGAN EURO CASH 6 mesi

100%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

➤ DWS Investments Italy SGR S.p.A.

- ◆ **“Comparto Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal principalmente dal mercato obbligazionario italiano ed estero e marginalmente del mercato azionario europeo, mantenendo un livello di rischio medio-basso.

Il limite massimo all’investimento in titoli di capitale è fissato nella misura del 12% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EUROPE 10%
(*ticker Bloomberg NDDUE15 Index*)

Totale azionario 10%

JP MORGAN EMU 1-3 anni 45%
(*ticker Bloomberg JNEU1R3 Index*)

JP MORGAN EMU 5-7 anni 45%
(*ticker Bloomberg JNEU5R7 Index*)

Totale obbligazionario 90%

- ◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI PAN EURO (Azionario Europa)	16%
MSCI US (Azionario America)	11%
MSCI JAPAN (Azionario Giappone)	3%

Totale azionario 30%

JP MORGAN EMU 1-5 anni (Obbligazionario Governativo Euro 1-5 anni)	56%
ML EMU CORPORATE BOND NON FINANCIAL 1-5 ANNI (Obbligazionario Corporate Euro 1-5 anni)	14%

Totale obbligazionario 70%

Il patrimonio il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

- Eurizon Capital SGR S.p.A.
- Pictet & C. Sim SpA
- Duemme SGR SpA
- Edmond de Rothschild Asset Management
- RAS Asset Management SGR S.p.A
- Societe Generale Asset Management

- ◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;

- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	25%
MSCI WORLD EX EMU	25%
	<i>Totale azionario 50%</i>

JP MORGAN EMU 1-5 anni	50%
	<i>Totale obbligazionario 50%</i>

Il patrimonio, è affidato totalmente al gestore:

- Duemme SGR SpA

- ◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

MSCI EMU	35%
MSCI WORLD EX EMU	35%
	<i>Totale azionario 70%</i>

JP MORGAN EMU 1-5 anni	30%
	<i>Totale obbligazionario 30%</i>

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore:

- Duemme SGR SpA

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso dell'anno appena concluso gli associati al FOPEN hanno potuto esercitare la facoltà, prevista ogni dodici mesi dall'ultima scelta effettuata, di effettuare lo *switch* di comparto.

Le scelte, complessivamente n. 2.421, effettuate nelle tre finestre disponibili del primo, secondo e terzo trimestre 2006 secondo la seguente movimentazione

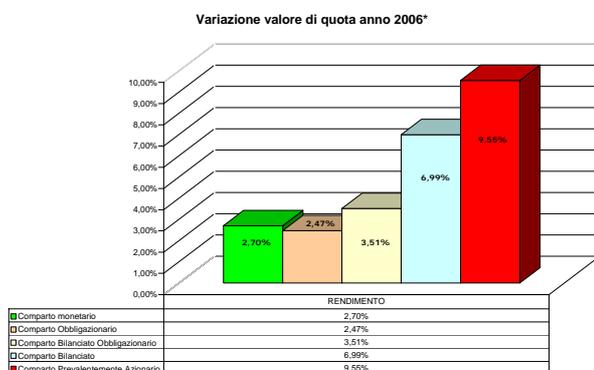
		SWITCH IN					TOTALE
		MONETARIO	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	
S W I T C H O U T	MONETARIO		361	492	241	72	1166
	OBBLIGAZIONARIO	-		-	-	-	-
	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	9	120		561	401	1091
	BILANCIATO		11	9		95	115
	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	10	10	17	12		49
TOTALE		19	502	518	814	568	2421

hanno portato alla seguente ripartizione al 31 dicembre degli associati tra i diversi comparti:

- 10% (4.075 associati) nel Comparto “*Monetario*”
- 1% (634 associati) nel Comparto “*Obbligazionario*”
- 72% (29.525 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”
- 11% (4.630 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”
- 6% (2.509 associati) nel Comparto “*Prevalentemente Azionario*”

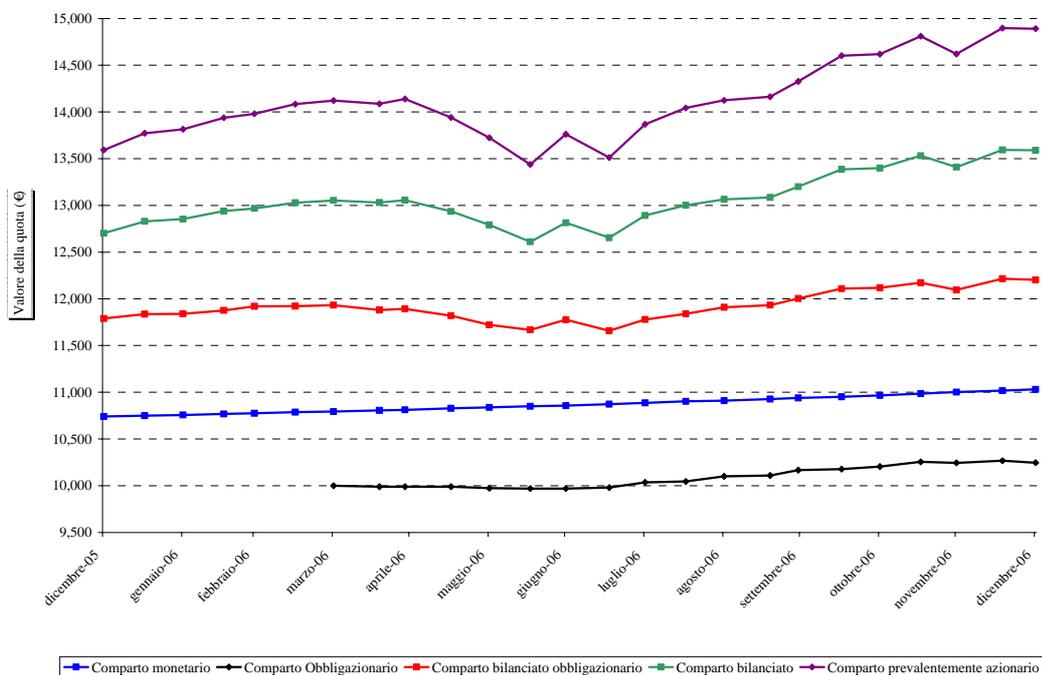
VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2006 – 31 dicembre 2006 ha fatto registrare per tutti i comparti, rispetto al valore di quota al 31 dicembre 2005, un risultato positivo ed in particolare:

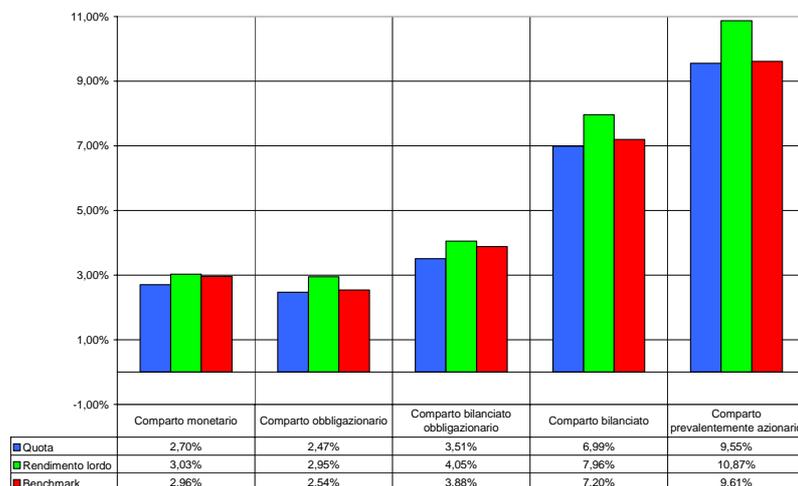


* Il rendimento del comparto "Obbligazionario" è relativo al periodo 31 marzo 2006 - 31 dicembre 2006

L'andamento del valore di quota nel medesimo periodo è stato il seguente:



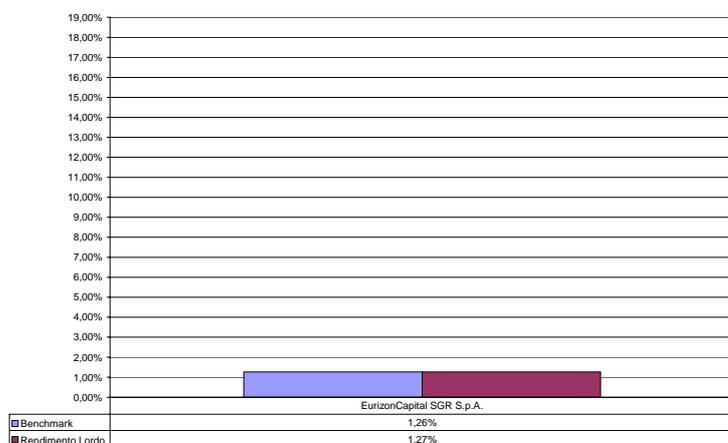
Nel periodo 1 gennaio 2006 – 31 dicembre 2006² la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



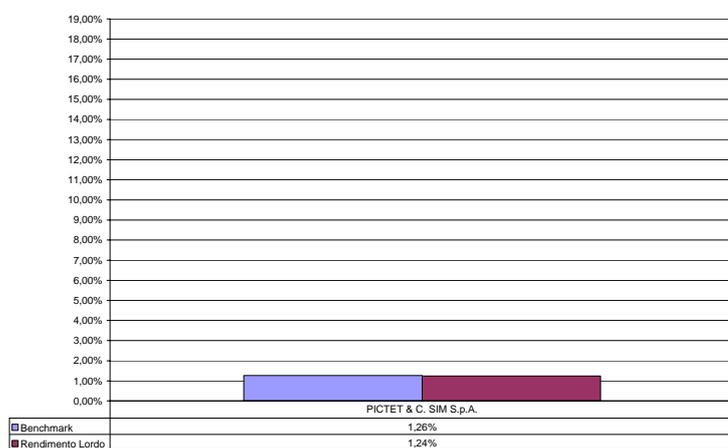
Ne medesimo periodo i dati riferiti ai singoli gestori del comparto “Bilanciato Obbligazionario” unico ad avere una pluralità di mandati sono i seguenti:

² Per il comparto “obbligazionario” il periodo è 3 aprile-31 dicembre 2006

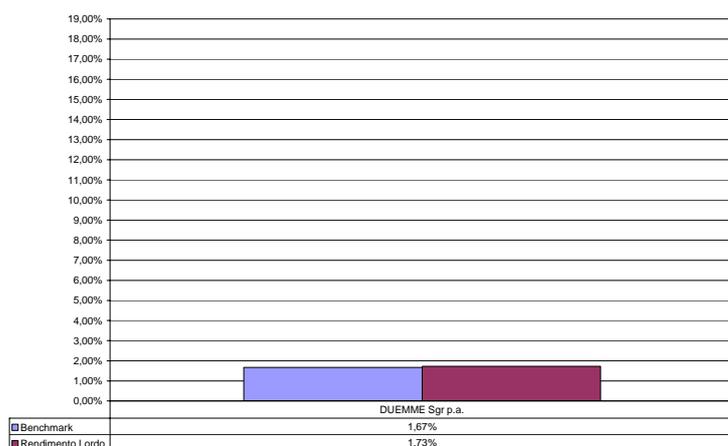
Eurizon Capital SGR S.p.A. (Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni)



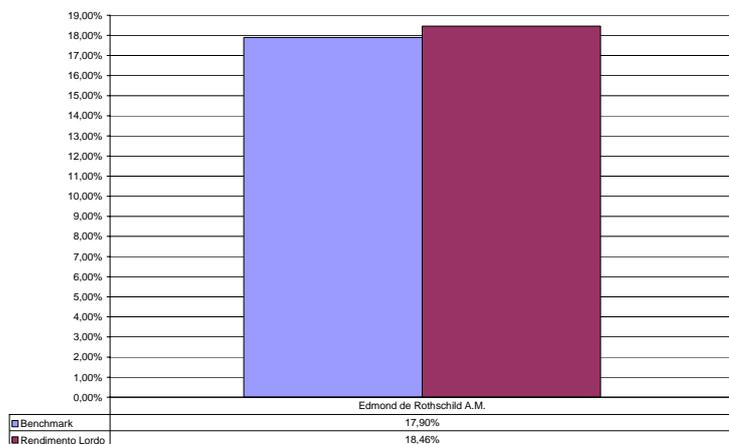
PICTET & C. SIM S.p.A. (Mandato Obbligazionario Governativo EURO 1-5 anni)



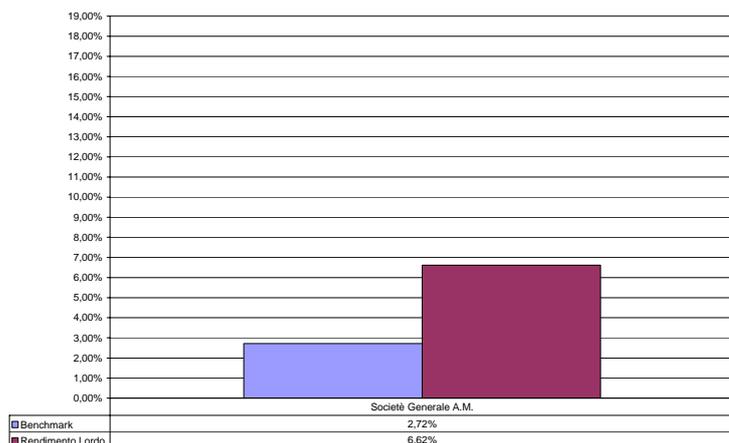
DUEMME SGR p.A. (Mandato Obbligazionario Corporate EURO 1-5 anni)



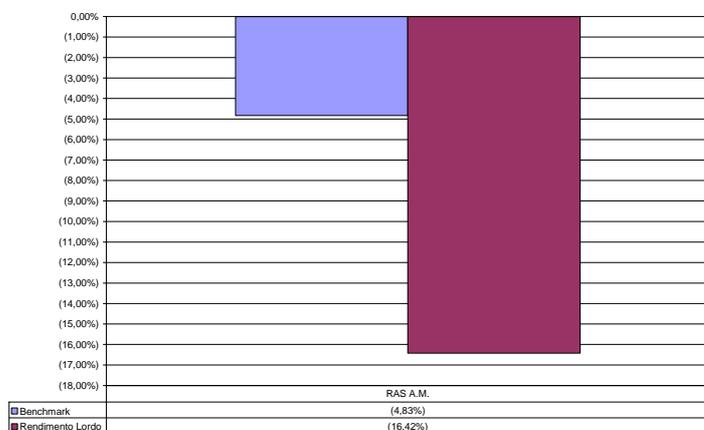
Edmond de Rothschild A.M. (Mandato Azionario Europa)



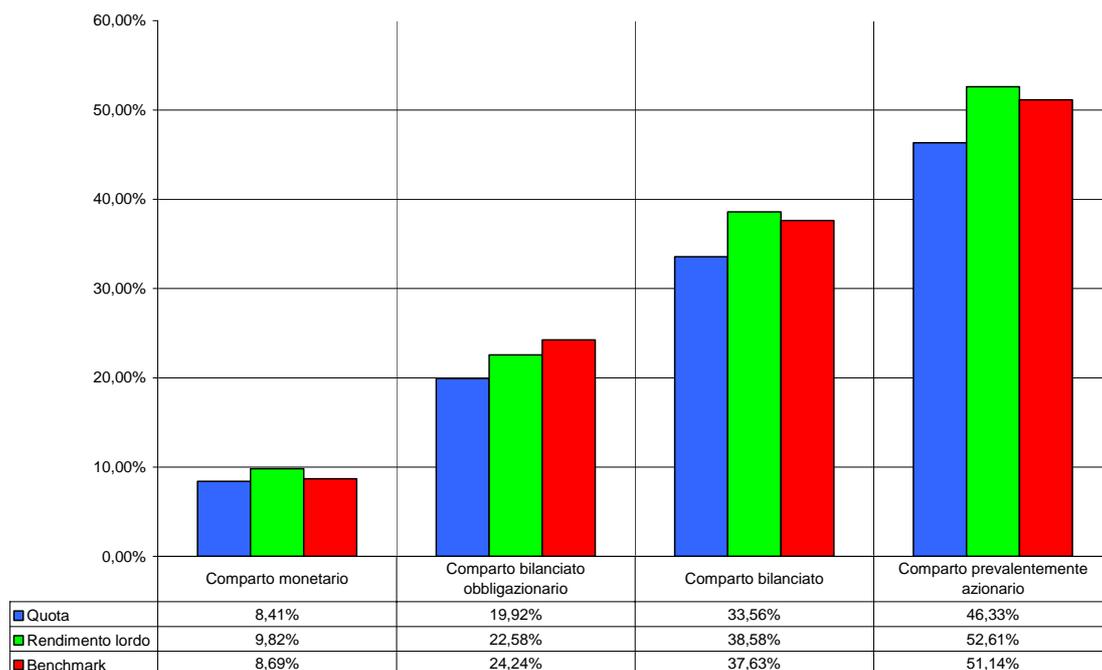
Società Generale A.M. (Mandato Azionario America)



RAS A.M. (Mandato Azionario Giappone)



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto) – 31 dicembre 2006 la variazione della quota (netta di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti che alla data del 16 giugno erano in gestione, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark (che incorpora anche eventuali dividendi) è stata la seguente:



Nel corso del 2006 FOPEN ha effettuato costantemente un monitoraggio costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori rispetto alle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Nell'attività di controllo FOPEN si avvale dell'attività del Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria coadiuvato dalla Società European Investment Consulting, società di consulenza indipendente, per la misurazione dell'andamento della gestione ed effettuazione delle valutazioni rischio/rendimento.

Sulla base delle analisi effettuate, FOPEN ha periodicamente incontrato i gestori finanziari sia per l'esame dell'efficacia delle politiche di investimento poste in essere che per il controllo del rischio complessivo del portafoglio.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

La raccolta

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di ritardati versamenti, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione, tali da determinare l'intervento del Consiglio di Amministrazione, secondo quanto previsto dallo Statuto.

Ovviamente, il Fondo ha avuto movimenti in uscita, anche consistenti, dovuti a trasferimento della posizione individuale e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro anche per pensionamento.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN nell'anno 2006 e 2005:

	Anno 2006	Anno 2005
Contributi lavoratori	€ 19.131.026	€ 19.285.848
Contributi azienda	€ 18.387.644	€ 19.967.048
Contributi volontari	€ 1.231.477	€ 937.703
TFR	€ 39.907.724	€ 39.548.325
Trasferimento da altri Fondi	€ 4.973.302	€ 321.771
TOTALE	€ 83.631.173	€ 80.060.695

Analogamente, nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita:

	2006	Anno 2005
Riscatti	€ 28.967.511	€ 19.632.736
Trasferimenti ad altri	€ 868.628	€ 785.499
Anticipazioni	€ 25.421	€ -
TOTALE	€ 29.861.560	€ 20.418.235

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Sul fronte delle spese, i costi amministrativi pari a 669.308 euro, incidono per lo 0,13% sull'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, pari a 535.088.904 euro, contro lo 0,16% dell'esercizio 2005.

I costi relativi alla gestione finanziaria, commissioni per i gestori e spese per la Banca Depositaria, rappresentano invece lo 0,26% dell'Attivo Destinato alle Prestazioni.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

RIFORMA DELLA PREVIDENZA COMPLEMENTARE ED IL MECCANISMO DEL SILENZIO-ASSENSO

Come noto, il 13 dicembre 2005 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il D.lgs. 252/05, recante la Riforma della previdenza complementare. In ragione delle notevoli innovazioni apportate dal Decreto sull'attuale assetto del sistema di previdenza complementare, si ritiene utile fornire in questa sede un'adeguata informativa, anche in considerazione del fatto che la decorrenza della nuova disciplina è stata anticipata di un anno dalla Legge 296/06 (Legge finanziaria 2007) e, pertanto, risulta in vigore già dal 1° gennaio 2007.

Il conferimento del TFR

Dal 1° gennaio 2007, i lavoratori del settore privato avranno sei mesi per decidere se trasferire il TFR maturando a forme di previdenza complementare ovvero lasciarlo in azienda. La scelta di mantenere il TFR in un'azienda con più di 49 addetti comporta la destinazione del TFR maturando all'INPS, presso il fondo per l'erogazione ai lavoratori dipendenti del settore privato dei trattamenti di fine rapporto di cui all'art. 2120 del codice civile (anche noto come "fondo Tesoreria"). In caso di mancata scelta formale del lavoratore, scatterà il silenzio-assenso: il TFR finirà alla forma prevista dai contratti collettivi (anche territoriali) a meno che non ci sia un diverso accordo aziendale (in quest'ultimo caso, tale accordo dovrà essere notificato dal datore di lavoro al lavoratore, in modo diretto e personale).

In particolare, con riferimento ai lavoratori che risulteranno iscritti a FOPEN entro il 1 gennaio 2007, l'applicazione del silenzio-assenso richiederà adempimenti diversificati in funzione della data di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria (prima assunzione):

1. Lavoratori di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria e complementare anteriore al 29.4.93 (cd. “Vecchi Iscritti”)

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

2. Lavoratori di prima iscrizione alla previdenza complementare successivamente al 29.4.93 (cd. “Nuovi Iscritti”)

I lavoratori che rientrano in tale categoria potranno scegliere, entro il 30 giugno 2007, se mantenere in azienda il residuo TFR maturando (70% o 60%) ovvero trasferirlo a FOPEN. 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 FOPEN, in quanto forma pensionistica complementare presso la quale risultano già iscritti.

3. lavoratori di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria e complementare successiva al 29.4.93 (cd. Nuovi Iscritti di Prima Occupazione)

I lavoratori 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 FOPEN il TFR maturando è già integralmente devoluto a FOPEN.

Come effettuare la scelta

La scelta dovrà essere effettuata mediante la compilazione di due distinti moduli, l'uno che dovrà essere acquisito dall'azienda l'altro che dovrà essere inviato a FOPEN, entrambi da consegnarsi al proprio datore di lavoro. Si tratta, in particolare dei seguenti moduli:

- a) per il datore di lavoro: modello TFR1 emanato dal Ministero del Lavoro e della Previdenza Sociale;

- b) per il Fondo Pensione: modulo di adesione con il solo versamento del TFR, mediante la compilazione del quale, peraltro, sarà possibile scegliere in quale comparto di investimento destinare il residuo TFR maturando.

Decorrenza e rivalutazione del TFR optato

In relazione al residuo TFR maturando che potrà essere optato dai lavoratori di prima iscrizione alla previdenza obbligatoria anteriore al 29.4.93 si evidenzia come la decorrenza del versamento e l'applicazione della rivalutazione del TFR da parte del datore di lavoro seguano una disciplina differenziata in ragione dell'opzione esercitata dal lavoratore. In particolare:

A. conferimento esplicito del TFR a FOPEN

In tale ipotesi il versamento a FOPEN del residuo TFR maturando avverrà a decorrere dal 1° luglio 2007 e per un importo corrispondente alla quota di TFR maturata a decorrere dalla data di scelta, comprensiva della rivalutazione dovuta da parte dell'azienda in relazione a tale periodo.

B. conferimento tacito del TFR (c.d."silenzio-assenso") a FOPEN

In tale ipotesi il versamento a FOPEN del residuo TFR maturando avverrà a decorrere dal 1° luglio 2007 e per un importo corrispondente alla quota di TFR che maturerà a far tempo da tale data.

C. mantenimento del TFR in azienda

Aziende con più di 49 addetti

In tale casistica il versamento avverrà a decorrere dal mese successivo a quello di effettuazione della scelta e per un importo corrispondente alla quota di TFR maturata a decorrere dal 1° gennaio 2007. L'importo che sarà versato al fondo Tesoreria costituito presso l'INPS, sarà incrementato delle rivalutazioni riferite alle mensilità antecedenti quelle dell'effettivo versamento.

Aziende con meno di 50 addetti

In tale casistica il TFR continuerà ad essere accantonato in azienda e rivalutato annualmente dal datore di lavoro.

I MERCATI FINANZIARI

L'espansione dell'economia mondiale iniziata nel 2002 è continuata anche nel 2006, trainata dagli Stati Uniti e dalle economie emergenti dell'Area Asiatica; secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale le prospettive sono per un'espansione sostenuta anche nel 2007 (+4,9%).

Le performance dei mercati azionari europei sono stati di ottimo livello grazie soprattutto al recupero effettuato dopo l'estate: il Dow Jones Stoxx 50 è cresciuto del 10,4%, la Borsa di Londra ha registrato un aumento pari al 10,7%, Parigi è cresciuta del 17,5% così come Francoforte che è salita di quasi il 22%.

In Italia l'indice S&P MIB, indice di riferimento per la Borsa italiana, ha guadagnato il 16,1%, il Mibtel il 19,1%, il Midex ha segnato un sorprendente 32,4% mentre l'indice Techstar ha registrato un progresso pari al 17,3%.

Dopo le delusioni del 2005, durante il quale i principali indici avevano chiuso praticamente piatti senza variazioni di rilievo, i mercati azionari americani sono risultati ampiamente positivi: il Dow Jones ha fatto registrare un incremento del 16,29%, mentre il Nasdaq è salito del 9,52%.

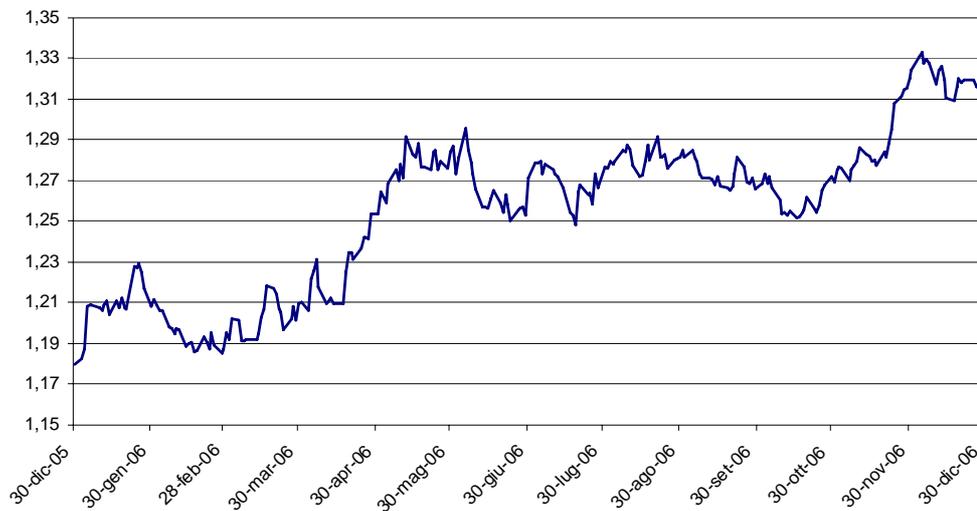
Dopo un brillante 2005 (+40,24%) il Nikkei 225, indice rappresentativo della borsa giapponese, ha chiuso in rialzo del 6,92%.

Le performance delle borse non europee convertite in euro in base al rapporto tra la divisa di riferimento e l'Euro sono però sensibilmente diverse: la variazione positiva del Dow Jones scende ad un più modesto 4,3%, mentre quella del Nasdaq passa addirittura ad un -1,74%.

Anche la performance in Euro della Borsa Giapponese diventa negativa (-4,97%).

Tale andamento è dovuto al generalizzato apprezzamento dell'Euro nei confronti delle altre principali divise, movimento accentuatosi nelle ultime settimane dell'anno.

Andamento tasso di cambio €/\$ anno 2006
(Fonte Banca Centrale Europea)

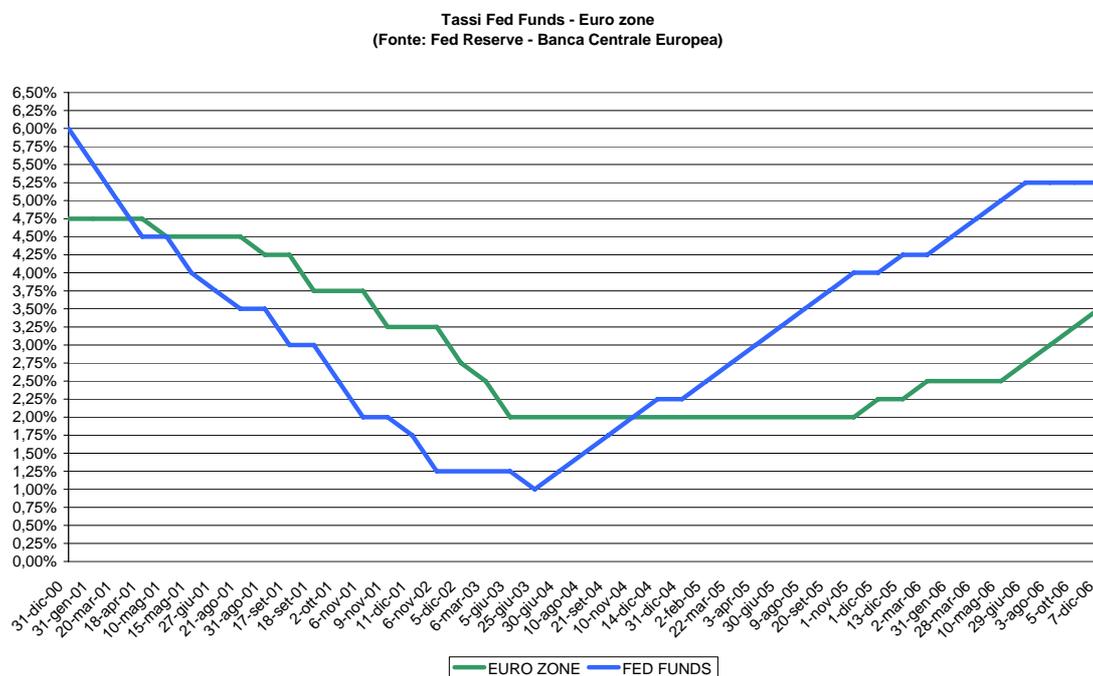


Andamento tasso di cambio €/YEN anno 2006
(Fonte Banca Centrale Europea)



Per ciò che riguarda l'andamento dei tassi d'interesse, dopo i sensibili ribassi, sia nell'area euro che nell'area dollaro, che avevano caratterizzato gli anni precedenti, ha fatto registrare una inversione di tendenza. Dalla fine del 2005, infatti, la Banca Centrale Europea ha progressivamente aumentato il valore del tasso di riferimento, che ha raggiunto il 3,5% nel mese di dicembre 2006. Le autorità monetarie statunitensi hanno proseguito nella politica restrittiva varata già alla fine del 2004, con aumenti costanti del tasso di riferimento che ha raggiunto il 5,25% alla fine dello scorso mese di giugno,

rimasto poi invariato sino ad oggi.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Gli oneri di gestione, ammontanti a 1.377 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai tredici gestori che complessivamente si sono alternati nel corso del 2006 per la gestione dei cinque comparti del Fondo (1.216 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (161 mila euro).

Il margine finanziario positivo dell'esercizio 2006, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 22.874.162 euro, contro un margine, sempre positivo, di 36.572.390 euro del 2005.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 18 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, alla luce dei risultati ottenuti nel corso dell'anno 2006 e, in ultimo, quelli complessivamente ottenuti nei primi 13 mesi dal primo conferimento delle risorse, avvenuto nel mese di agosto 2005, di esercitare

la clausola di recesso dal mandato del gestore RAS A.M. conferitario del mandato azionario Giappone all'interno del comparto Bilanciato Obbligazionario. Nella medesima riunione il Consiglio, ha deliberato, previa effettuazione da parte del Comitato Tecnico di tutte le verifiche necessarie, di affidare la gestione del mandato in oggetto al gestore Società Generale A.M. con delega di gestione a Società Generale A.I., unico altro gestore ad aver presentato la propria candidatura per il mandato azionario Giappone nel corso del processo di selezione, definendo con lo stesso una nuova convenzione, che preveda oltre alla temporaneità, nelle more dello svolgimento del nuovo processo di selezione, l'utilizzo di criteri gestionali ampiamente cautelativi.

Il 23 febbraio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, sulla base della proposta fatta dal Comitato Tecnico, il Bando ed il Questionario per la selezione del nuovo gestore a cui affidare le risorse del mandato azionario Giappone all'interno del comparto "Bilanciato Obbligazionario".

In data 7 marzo 2007 è iniziato il processo di selezione con la pubblicazione dell'estratto di bando sul "Sole 24 Ore", "Corriere della Sera" e "Financial Times".

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gestione Finanziaria

I primi mesi dell'anno saranno dedicati al processo di definizione delle caratteristiche, delle modalità di partenza, del comparto cui verrà destinato il TFR dei cd. "Silenti".

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invitiamo ad approvare il Bilancio 2006 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento alle Imprese, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei delegati, ed all'Ufficio del Fondo, che hanno proseguito nell'opera di egregia collaborazione alla fase di continuo sviluppo del FOPEN, augurando a tutti Voi un impegnato e felice proseguimento del lavoro.

Roma, 15 marzo 2007

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
dott. Claudio Machetti

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2006

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

<i>BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE</i>		
<i>ATTIVITA'</i>	<i>31-dic-06</i>	<i>31-dic-05</i>
<i>10 Investimenti diretti</i>	-	-
<i>20 Investimenti in gestione</i>	569.709.937	467.131.133
<i>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Attività della gestione amministrativa</i>	1.916.688	1.556.915
<i>50 Crediti d'imposta</i>	-	-
TOTALE ATTIVITA'	571.626.625	468.688.048
<i>PASSIVITA'</i>	<i>31-dic-06</i>	<i>31-dic-05</i>
<i>10 Passività della gestione previdenziale</i>	2.238.925	1.547.993
<i>20 Passività della gestione finanziaria</i>	31.031.182	1.660.550
<i>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</i>	-	-
<i>40 Passività della gestione amministrativa</i>	816.138	808.447
<i>50 Debiti d'imposta</i>	2.451.476	3.951.739
TOTALE PASSIVITA'	36.537.721	7.968.729
<i>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</i>	535.088.904	460.719.319
CONTI D'ORDINE	75.851.442	34.018.480

Conto Economico – Fase di Accumulo

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006			
CONTTO ECONOMICO			
	31-dic-06	31-dic-05	
10	Saldo della gestione previdenziale	53.769.613	59.645.642
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.251.537	37.534.989
40	Oneri di gestione	(1.377.375)	(962.599)
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.874.162	36.572.390
60	Saldo della gestione amministrativa	177.286	128.778
70	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	76.821.061	96.346.810
80	Imposta sostitutiva	(2.451.476)	(3.951.738)
	Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (10)+(50)+(60)+(80)	74.369.585	92.395.072

NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2006

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2006, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione contabile volontaria.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "*Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL*" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società, e relativi dipendenti, che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo, le società, e relativi dipendenti, la cui proprietà azionaria sia direttamente o indirettamente detenuta da ENEL S.p.A. per la quota che determina una situazione di controllo così come definita dall'art. 2359, n.1 e n.2, del codice civile. Possono essere altresì associate al FOPEN le Società costituite e operanti per gli effetti diretti ed indiretti della riorganizzazione del servizio elettrico nazionale.

L'adesione al Fondo di nuove imprese che entrano a far parte del Gruppo ENEL è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette imprese e le organizzazioni sindacali dei dipendenti interessati, che deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **cinque comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 6-bis del D. Lgs 124/93 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "*Banca Depositaria*", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

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

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

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

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

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni "last" del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

Le attività e passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (open positions) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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

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

Criteria 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 registra, 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.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione
Oneri maturati e non liquidati	Ritenute su interessi non ancora versate

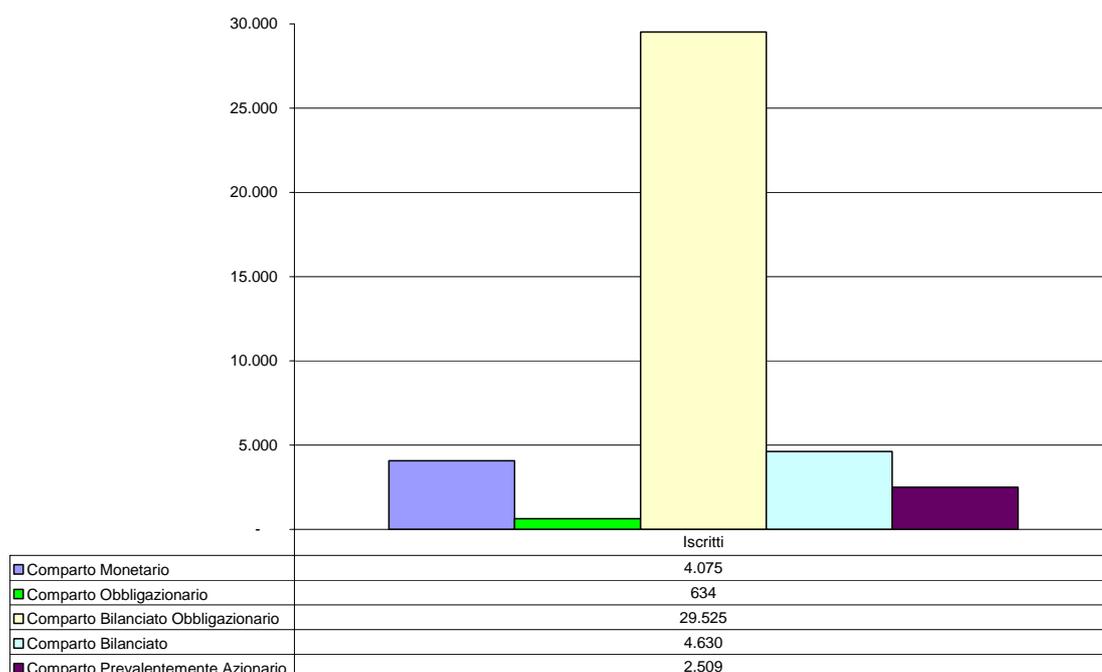
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2005, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese

Aderiscono al Fondo i Dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'art. 2359 n.1 e 2 del Codice civile nonché le Società costituite/operanti per gli effetti diretti ed indiretti della riorganizzazione del servizio elettrico nazionale a favore delle quali non sussistano o non operino forme di previdenza complementare.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 34 unità, per un totale di 41.373 lavoratori iscritti al Fondo così ripartiti:



Tutti gli iscritti al 31 dicembre 2006 si trovano nella “Fase di accumulo”.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell’art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l’indicazione dell’ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l’esercizio 2006 e per l’esercizio precedente, al netto di oneri accessori e previdenziali ed al netto dei rimborsi spese.

Organi sociali	2006	2005
<i>Amministratori</i>	23.587	25.823
<i>Sindaci</i>	16.130	16.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote “una tantum” di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate “risconto contributi per copertura oneri amministrativi”.

**COMPARTO
MONETARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO		
ATTIVITA'	31-dic-06	31-dic-05
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	48.364.938	57.110.192
a) Depositi bancari	238.875	442.780
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.974.610	17.979.890
d) Titoli di debito quotati	37.868.949	38.472.812
l) Ratei e risconti attivi	262.504	214.710
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	219.381	258.702
a) Cassa e depositi bancari	215.240	253.124
b) Immobilizzazioni immateriali	137	279
c) Immobilizzazioni materiali	797	891
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.207	4.408
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.584.319	57.368.894

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO MONETARIO			
PASSIVITA'	31-dic-06		31-dic-05
10 Passività della gestione previdenziale		318.637	323.136
a) Debiti della gestione previdenziale	318.637		323.136
20 Passività della gestione finanziaria		34.829	37.079
d) Altre passività della gestione finanziaria	34.829		37.079
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-
40 Passività della gestione amministrativa		90.390	132.712
b) Altre passività della gestione amministrativa	29.329		39.466
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	61.061		93.246
50 Debiti d'imposta		152.391	113.641
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		596.247	606.568
100 Attivo netto destinato alle prestazioni		47.988.072	56.762.326
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere		1.049.460	1.374.515
Contributi da attribuire		(1.049.460)	(1.374.515)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO MONETARIO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-06	31-dic-05
10 Saldo della gestione previdenziale	(10.092.897)	3.029.892
a) Contributi per le prestazioni	9.389.573	11.264.526
c) Trasferimenti e riscatti	(19.482.470)	(8.234.634)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.513.004	1.202.192
a) Dividendi e interessi	1.612.486	1.426.280
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(99.482)	(224.088)
40 Oneri di gestione	(62.097)	(77.995)
a) Società di gestione	(45.251)	(59.674)
b) Banca depositaria	(16.846)	(18.321)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.450.907	1.124.197
60 Saldo della gestione amministrativa	20.127	18.134
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	145.548	210.368
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(33.777)	(44.029)
c) Spese generali ed amministrative	(30.646)	(45.574)
d) Spese per il personale	(11.225)	(15.026)
e) Ammortamenti	(318)	(318)
g) Oneri e proventi diversi	11.606	5.959
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(61.061)	(93.246)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(8.621.863)	4.172.223
80 Imposta sostitutiva	(152.391)	(113.641)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(8.774.254)	4.058.582

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2006.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante l'apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2006.

Numero e Controvalore delle quote

	2006		2005	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.284.706	56.762.326	4.999.656	52.703.744
a) Quote emesse	867.428	9.415.870	1.059.584	11.265.378
b) Quote annullate	1.801.767	19.508.767	774.534	8.235.486
c) Variazione del valore di quota		1.318.643		1.028.690
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.350.367	47.988.072	5.284.706	56.762.326

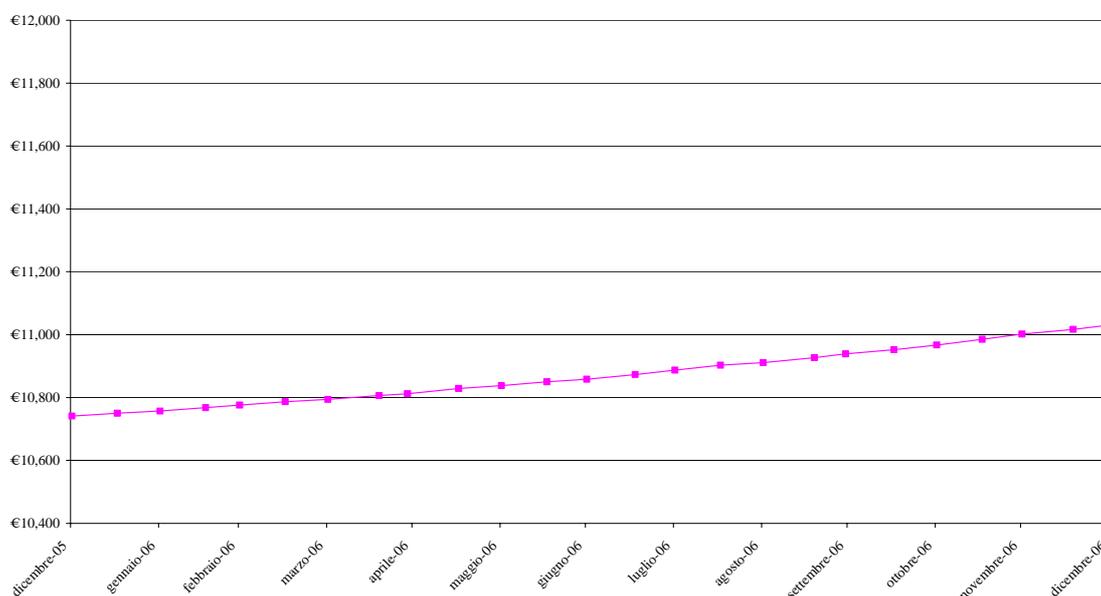
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2005 era pari a euro 10,741.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2006 è pari a euro 11,031.

Andamento quota comparto Monetario
Anno 2006



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Monetario sono state affidate alla società:

- ◆ DWS Investment Italy SGR S.p.A

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Risorse gestite
DWS Investment Italy S.G.R. S.p.A.	48.336.483
TOTALE DELLE RISORSE GESTITE	48.336.483

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	48.336.483
Imposta sostitutiva	(152.391)
Commissioni Banca Depositaria	(7.938)
Interessi attivi c/raccolta	1.565
Saldo della Gestione Amministrativa	20.127
Passività Previdenziali	(209.774)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i>	<i>47.988.072</i>

Le risorse del comparto possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti, o loro veicoli societari da esse garantiti, in paesi Ocse (i cui titoli risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono incluse le obbligazioni convertibili, ad esclusiva discrezione del GESTORE, con vita residua inferiore ai 12 mesi e rendimento a scadenza positivo al momento dell'acquisto e per tutto il periodo di detenzione. Sono altresì inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage back securities" e gli "asset back securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche del mandato conferito al gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 238.875 euro (442.780 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 48.584.319 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.029.000	10,35
2	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.868.865	7,96
3	ALLG. HYPOBK RHEINBODEN 18/06/2007 2,5	DE0002029766	I.G - TDebito Q UE	2.977.800	6,13
4	BANCO POP VERONA NOVARA 18/11/2015 FLOATING	XS0235012951	I.G - TDebito Q IT	2.928.684	6,03
5	SANPAOLO IMI BK IRELAND 09/11/2009 FLOATING	XS0272530758	I.G - TDebito Q UE	2.497.450	5,14
6	HSBC FINANCE CORP 14/09/2010 FLOATING	XS0228550421	I.G - TDebito Q OCSE	2.004.575	4,13
7	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/02/2015 FLOATING	XS0211034466	I.G - TDebito Q OCSE	1.517.163	3,12
8	JP MORGAN CHASE & CO 12/10/2015 FLOATING	XS0231555672	I.G - TDebito Q OCSE	1.502.571	3,09
9	BANK OF AMERICA CORP 18/05/2010 FLOATING	XS0219840864	I.G - TDebito Q OCSE	1.501.874	3,09
10	BANCHE POPOLARI UNITE 20/06/2012 FLOATING	XS0221671547	I.G - TDebito Q IT	1.500.350	3,09
11	UNICREDITO ITALIANO SPA 29/01/2010 FLOATING	XS0207006379	I.G - TDebito Q IT	1.499.036	3,09
12	BANCA ITALEASE 23/11/2010 FLOATING	XS0275463155	I.G - TDebito Q IT	1.498.953	3,09
13	BANCA INTESA SPA 08/02/2016 FLOATING	XS0242832599	I.G - TDebito Q IT	1.498.425	3,08
14	GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	1.497.368	3,08
15	RABOBANK NEDERLAND 05/10/2009 FLOATING	XS0189726465	I.G - TDebito Q UE	1.486.943	3,06
16	CASSA RISPARMIO FIRENZE 5/12/2013 FLOATING	XS0181782144	I.G - TDebito Q IT	1.130.397	2,33
17	CREDITO VALTELLINESE 30/4/2013 FLOATING	XS0167255958	I.G - TDebito Q IT	1.009.652	2,08
18	AUTOSTRADE SPA 9/6/2011 FLOATING	XS0193944765	I.G - TDebito Q IT	1.005.445	2,07
19	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	I.G - TDebito Q UE	1.003.785	2,07
20	VODAFONE GROUP PLC 13/01/2012 FLOATING	XS0257808500	I.G - TDebito Q UE	1.003.041	2,06
21	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 08/12/2009 FLOATING	XS0207605329	I.G - TDebito Q UE	1.001.427	2,06
22	GE CAPITAL EURO FUNDING 25/05/2012 FLOATING	XS0219927802	I.G - TDebito Q UE	1.000.072	2,06
23	CAPITALIA SPA 22/09/2009 FLOATING	XS0268587804	I.G - TDebito Q IT	998.684	2,06
24	MERRILL LYNCH & CO 14/09/2018 FLOATING	XS0267827169	I.G - TDebito Q OCSE	997.743	2,05
25	STMICROELECTRONICS FINAN 17/03/2013 FLOATING	XS0247802522	I.G - TDebito Q UE	995.408	2,05
26	HYPO REAL ESTATE INT 23/09/2009 FLOATING	XS0201327102	I.G - TDebito Q UE	901.542	1,86
27	CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	IT0003438212	I.G - TStato Org.Int Q IT	603.180	1,24
28	SOCIETE GENERALE 15/3/2016 FLOATING	XS0187584072	I.G - TDebito Q UE	503.698	1,04
29	INTL LEASE FINANCE CORP 15/08/2011 FLOATING	XS0236183207	I.G - TDebito Q OCSE	502.483	1,03
30	BANCA LOMBARDA E PIEM 30/6/2014 VARIABLE	XS0195722003	I.G - TDebito Q IT	502.355	1,03
31	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 17/7/2013 VARIABLE	ES0213211073	I.G - TDebito Q UE	501.869	1,03
32	BBVA SENIOR FINANCE SA 29/06/2012 FLOATING	XS0222699414	I.G - TDebito Q UE	500.042	1,03
33	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	I.G - TStato Org.Int Q IT	473.565	0,97
34	BRE FINANCE FRANCE SA 18/10/2007 FLOATING	XS0203048631	I.G - TDebito Q UE	400.114	0,82
TOTALE PORTAFOGLIO				47.843.559	98,48

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2006

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

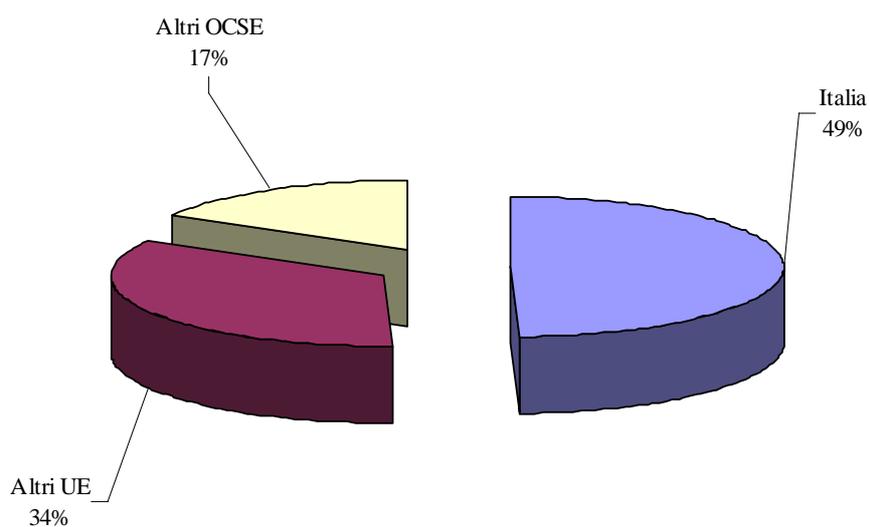
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Debito quotati	13.571.980	16.270.560	8.026.409	37.868.949
Titoli di Stato	9.974.610	-	-	9.974.610
Depositi bancari	238.875	-	-	238.875
TOTALE	23.785.465	16.270.560	8.026.409	48.082.434

Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	9.974.610	37.868.949	238.875	48.082.434
<i>TOTALE</i>	<i>9.974.610</i>	<i>37.868.949</i>	<i>238.875</i>	<i>48.082.434</i>

Posizioni di copertura dal rischio di cambio

Alla data del 31 dicembre 2006 non esistono posizioni di copertura dal rischio di cambio.

Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,543	-	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,490	0,500

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

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. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti istitutive.

Nel corso del 2006 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2006 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti al gruppo del gestore finanziario.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del D.M. 709/96, 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.

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2006:

Titoli riconducibili a società appartenenti al gruppo del soggetto gestore

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	DEUTSCHE BANK AG 20/09/2016 FLOATING	DE0003933685	1.000.000	EUR	1.003.785
TOTALE					1.003.785

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli di Stato	(5.836.960)	13.908.801	8.071.841
Titoli di Debito quotati	(26.568.223)	19.728.265	(6.839.958)
TOTALE	(32.405.183)	33.637.066	1.231.883

Commissioni di gestione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione di competenza di ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, nonché le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate dal gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DWS Investment Italy SGR S.p.A.	35.760	9.491	45.251
TOTALE	35.760	9.491	45.251

Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 282.504 euro (214.710 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 215.240 euro (253.124 euro) rappresenta per 214.722 euro (253.071 euro) la disponibilità del Fondo sui conti correnti

bancari e per 518 euro (53 euro) le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2006.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-06	31-dic-05	31-dic-06	31-dic-05
Esistenze iniziali	279	440	891	992
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	310	227
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(300)	(264)	(828)	(741)
(di cui ammortamenti del periodo)	(87)	(108)	(232)	(210)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	(55)	(53)	(172)	(118)
Rimanenze finali	137	279	797	891

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2006 dal comparto Monetario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 3.207 euro (4.408 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	1.000
Risconti attivi	829
Anticipi a Fornitori	805
Depositi cauzionali	539
Crediti vs terzi	34
TOTALE	3.207

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di

competenza dell'esercizio 2007 dell'adesione a Mefop (198 euro), dal premio per polizze assicurative (584 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (31 euro) e da abbonamenti (16 euro), pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 318.637 euro (323.136 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti per riscatti	209.877
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	82.465
Debiti vs aderenti (posizioni cristallizzate)	26.295
TOTALE	318.637

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 34.829 euro (37.079 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 26.891
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 7.938

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce "Passività della gestione amministrativa" per complessivi 90.390 euro (132.712 euro) è composta dalle altre passività della gestione amministrativa per 29.329 euro (39.466 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 61.061 euro (93.246 euro).

La composizione delle altre passività della gestione amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	21.724
Fornitori vari	3.475
Debiti verso Amministratori e Sindaci	1.966
Debiti verso enti gestori	1.565
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	562
Ratei passivi	37
TOTALE	29.329

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del Service Amministrativo per 16.071 euro, i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2006.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 61.061 euro (93.246 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2006.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	93.246
Ridistribuzione risconto 2005 a seguito partenza comparto Obbligazionario	(33.362)
Quote di iscrizione incassate	1.177
Totale Entrate	61.061

Nel corso dell'anno 2006 non sono state sostenute spese per oneri amministrativi aventi caratteristiche di “spese di impianto.

50 – Debiti di imposta

L'importo per 152.391 euro (113.641 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2006 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 1.049.460 euro (1.374.515 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2006, incassati nel mese di gennaio 2007 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo negativo della gestione previdenziale per complessivi 10.092.897 euro (3.029.893 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 9.389.573 euro (11.264.526 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per euro 8.472.826 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-06</i>	<i>31-dic-05</i>
Contributi lavoratori	2.122.534	2.717.559
Contributi azienda	2.038.511	2.824.584
Contributi volontari	83.133	110.870
TFR	4.228.648	5.369.081
TOTALE	8.472.826	11.022.094

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 688.184 euro (32.842 euro) e per 228.563 euro (209.590 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 19.482.470 euro (8.234.634 euro) è così composta:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	13.027.631	3.206.238
Liquidazioni riscatti agevolati	4.322.508	2.295.521
Liquidazioni riscatti	2.086.755	2.654.876
Trasferimenti ad altro fondo	45.576	77.999
TOTALE	19.482.470	8.234.634

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 1.513.004 euro (1.202.192 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	373.137	6.055
Titoli di Debito quotati	1.212.781	(105.085)
Depositi bancari	26.568	-
Altri costi	-	(452)
TOTALE	1.612.486	(99.482)

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 62.097 euro (77.995 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 45.251 euro (59.674 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 16.846 euro (18.321 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 20.127 euro (18.134 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 145.548 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Contributi riscontati esercizio precedente	59.884	101.134
Quote di iscrizione "una tantum"	1.177	1.068
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	84.487	108.166
Totale	145.548	210.368

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 33.777 euro (44.029 euro) è relativo per 32.143 euro al costo del servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 1.634 euro rappresentano il costo, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 30.646 euro (45.574 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Locazione Sede Via Nizza	3.362
Compensi Società di Revisione	2.969
Compensi Amministratori	2.823
Consulenze	2.559
Rimborso spese Amministratori	2.417
Compensi Sindaci	2.187
Stampa ed invio comunicazione annuale	1.726
Spese Telefoniche	1.699
Premi Assicurativi	1.689
Rimborsi spese delegati	1.425
Rimborsi spese sindaci	1.257
Fornitura servizi	1.181
Servizi vari	948
Spese di Gestione della Sede	903
Bolli e postali	891
Quota di associazione Assofondopensioni	681
Spese varie	597
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	435
Spese illuminazione	393
Costi di godimento beni strumentali	176
Spese notarili	154
Contributi previdenziali	140
Imposte e tasse diverse	34
TOTALE	30.646

60 d) Spese per il personale

La voce per complessivi 11.225 euro (15.026 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 318 euro (318 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2006.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 11.606 euro (5.959 euro) è così composto:

Proventi per 12.154 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	9.353	3.963
Interessi Bancari	2.573	2.371
Sopravvenienze attive	225	519
Altri ricavi e proventi	-	3
Arrotondamenti	3	3
Totale	12.154	6.859

Oneri per 548 euro così composto:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Oneri bancari	298	401
Sopravvenienze passive	248	47
Altri oneri	2	452
Totale	548	900

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 61.061 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2006	2005
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	3
<i>Totale</i>	3	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2006 presenta un saldo di 152.391 euro (113.641 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2006 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93.

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, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	56.762.326
Patrimonio Finale Lordo Imposta	48.140.462
Differenza Patrimoni	(8.621.864)
Gestione Previdenziale	(10.092.897)
Contributi Spese	85.665
Imponibile	1.385.368
Imposta Sostitutiva	152.391

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

**COMPARTO
OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA’**

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006	
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	
ATTIVITA'	31-dic-06
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	7.354.560
a) Depositi bancari	78.575
h) Quote di O.I.C.R.	7.275.985
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	13.411
a) Cassa e depositi bancari	13.087
b) Immobilizzazioni immateriali	11
c) Immobilizzazioni materiali	62
d) Altre attività della gestione amministrativa	251
50 Crediti d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.367.971

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006	
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	
PASSIVITA'	31-dic-06
10 Passività della gestione previdenziale	12.934
a) Debiti della gestione previdenziale	12.934
20 Passività della gestione finanziaria	5.573
d) Altre passività della gestione finanziaria	5.573
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	9.495
b) Altre passività della gestione amministrativa	2.431
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.064
50 Debiti d'imposta	20.405
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.407
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.319.564
CONTI D'ORDINE	
Crediti per contributi da ricevere	169.432
Contributi da attribuire	(169.432)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006	
CONTO ECONOMICO - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	
FASE DI ACCUMULO	31-dic-06
10 Saldo della gestione previdenziale	7.146.513
a) Contributi per le prestazioni	7.277.480
c) Trasferimenti e riscatti	(130.967)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	204.817
a) Dividendi e interessi	3.245
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	201.572
40 Oneri di gestione	(12.927)
a) Società di gestione	(11.483)
b) Banca depositaria	(1.444)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	191.890
60 Saldo della gestione amministrativa	1.566
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.677
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(2.649)
c) Spese generali ed amministrative	(2.403)
d) Spese per il personale	(880)
e) Ammortamenti	(25)
g) Oneri e proventi diversi	910
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(7.064)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.339.969
80 Imposta sostitutiva	(20.405)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	7.319.564

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2006.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro. Trattandosi del primo bilancio del comparto Obbligazionario, non è riportata la colonna al 31 dicembre 2005.

Numero e Controvalore delle quote

	2006	
	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
a) Quote emesse	727.375	7.278.523
b) Quote annullate	13.037	132.011
c) Variazione del valore di quota		173.052
Quote in essere alla fine dell'esercizio	714.338	7.319.564

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Alla data di partenza della gestione (3 aprile 2006) il valore della quota era pari a euro 10,000.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2006 era pari a euro 10,247

Tale importo è riaccredito, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di riaccredito:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	7.349.905
Imposta sostitutiva	(20.405)
Commissioni Banca Depositaria	(1.172)
Interessi attivi c/raccolta	255
Saldo della Gestione Amministrativa	1.566
Passività Previdenziali	(10.585)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle Prestazioni</i>	<i>7.319.564</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);

- e) contratti “futures” su indici azionari di paesi europei.
- f) OICR rientranti nell’ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE compatibili con le linee di indirizzo della gestione.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 78.575 euro è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l’indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, specificando il valore dell’investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 7.367.971 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	I.G - OICVM UE	3.310.160	44,93
2	SCHRODER INTL EURO BOND-I AC	LU0134334530	I.G - OICVM UE	3.183.500	43,21
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	I.G - OICVM UE	782.325	10,62
<i>Totale portafoglio</i>				<i>7.275.985</i>	<i>98,75</i>

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2006.

Non vi sono operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell’esercizio.

Posizioni detenute in contratti derivati

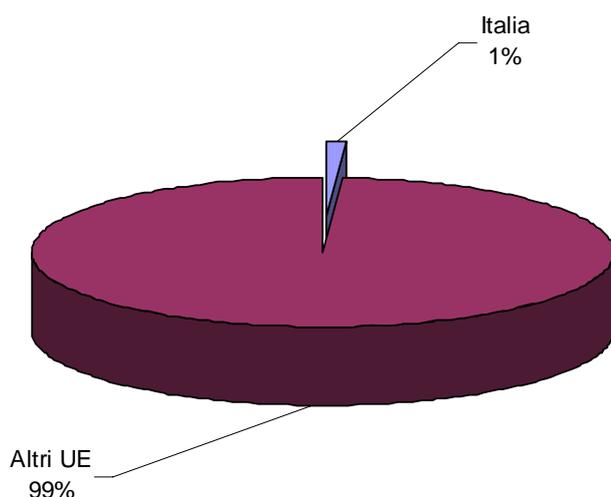
Alla data di chiusura dell’esercizio non risultano posizioni in contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	7.275.985	7.275.985
Depositi bancari	78.575	-	78.575
TOTALE	78.575	7.275.985	7.354.560

Distribuzione territoriale degli investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	7.275.985	78.575	7.354.560
Totale	7.275.985	78.575	7.354.560

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

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. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2006 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31

dicembre 2006 – relativi all’acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall’art. 7 comma 1 del 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.

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2006:

Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	SCHRODER INTL EURO BOND-I AC	LU0134334530	234.945	EUR	3.183.500
2	SCHRODER INTL EU SH TM B-IAC	LU0134335420	539.114	EUR	3.310.160
3	SCHRODER INTL EURPN L/C-IAC	LU0134337632	3.820	EUR	782.325
TOTALE					7.275.985

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Quote di OICR	(7.092.443)	18.030	(7.074.413)
TOTALE	(7.092.443)	18.030	(7.074.413)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Schroder Italy SIM S.p.A.	11.483	-	11.483
TOTALE	11.483	-	11.483

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 13.087 euro rappresenta per 13.046 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 41 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2006.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI
	31-dic-06	31-dic-06
Esistenze iniziali	-	-
<u>Incrementi da:</u>		
Acquisti	-	24
riprese di valore	-	-
Rivalutazioni	-	-
Altre variazioni	18	56
<u>Decrementi</u>		
Vendite	-	-
Fondo Ammortamento	(24)	(65)
(di cui ammortamenti del periodo)	(7)	(18)
Svalutazioni durature	-	-
Altre variazioni	-	-
Rimanenze finali	11	62

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2006 dal comparto Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 251 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	78
Risconti attivi	65
Anticipi a Fornitori	63
Depositi cauzionali	42
Crediti vs terzi	3
<i>TOTALE</i>	<i>251</i>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2007 dell'adesione a Mefop (16 euro), dal premio per polizze assicurative (46 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (2 euro) e da abbonamenti (1 euro) pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 12.934 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti per riscatti	10.584
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	2.350
TOTALE	12.934

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 5.573 euro è così formata:

- Debiti per commissioni di gestione per 4.400 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 1.173 euro

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 9.495 euro è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 2.431 euro e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 7.064 euro.

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	1.704
Fornitori vari	273
Debiti verso enti gestori	255
Debiti verso Amministratori e Sindaci	154
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	42
Ratei passivi	3
TOTALE	2.431

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 1.260 euro; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2006.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce "*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*" per 7.064 euro è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2006.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	-
Ridistribuzione risconto 2005 a seguito partenza comparto Obbligazionario	5.717
Quote di iscrizione incassate	1.347
<i>Totale Entrate</i>	<i>7.064</i>

50 – Debiti di imposta

L'importo per 20.405 euro rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2006 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 169.432 euro, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2006, incassati nel mese di gennaio 2007 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 7.146.513 euro è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 7.277.480 euro è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 759.511 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-06</i>
Contributi lavoratori	190.493
Contributi azienda	181.849
Contributi volontari	21.305
TFR	365.864
<i>TOTALE</i>	<i>759.511</i>

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 892.944 euro, per 5.625.025 euro per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 130.967 euro è così composta:

Descrizione	31-dic-06
Liquidazioni riscatti agevolati	92.762
Liquidazioni riscatti	38.205
<i>TOTALE</i>	<i>130.967</i>

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 204.817 euro è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	201.572
Depositi bancari	3.245	-
TOTALE	3.245	201.572

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 12.927 euro è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo del gestore finanziario per 11.483 euro e delle commissioni della Banca Depositaria per 1.444 euro.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 1.566 euro è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 13.677 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-06
Contributi riscontati esercizio precedente	5.717
Quote di iscrizione "una tantum"	1.347
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	6.613
Totale	13.677

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 2.649 euro è relativo per 2.520 euro al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 129 euro rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 2.403 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Locazione Sede Via Nizza	264
Compensi Società di Revisione	233
Compensi Amministratori	221
Consulenze	201
Rimborso spese Amministratori	190
Compensi Sindaci	172
Stampa ed invio comunicazione annuale	135
Spese Telefoniche	133
Premi Assicurativi	132
Rimborsi spese delegati	112
Rimborsi spese sindaci	99
Fornitura servizi	93
Servizi vari	74
Spese di Gestione della Sede	71
Bolli e postali	70
Quota di associazione Assofondopensioni	53
Spese varie	45
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	34
Spese illuminazione	31
Costi di godimento beni strumentali	14
Spese notarili	12
Contributi previdenziali	11
Imposte e tasse diverse	3
TOTALE	2.403

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 880 euro rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 25 euro rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2006.

60 g) *Oneri e proventi diversi*

Il saldo positivo per 910 euro è così composto:

Proventi per 954 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-06
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	734
Interessi Bancari	202
Sopravvenienze attive	18
<i>Totale</i>	<i>954</i>

Oneri per 44 euro così composto:

Descrizione	31-dic-06
Oneri bancari	24
Sopravvenienze passive	20
<i>Totale</i>	<i>44</i>

60 i) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce per complessivi 7.064 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2006	2005
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	3
<i>Totale</i>	<i>3</i>	<i>4</i>

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2006 presenta un saldo di 20.405 euro, evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2006 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93

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, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	4.851.488
Patrimonio Finale Lordo Imposta	7.339.968
Differenza Patrimoni	2.488.480
Gestione Previdenziale	2.295.025
Contributi Spese	7.960
Imponibile	185.495
Imposta Sostitutiva	20.405

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
ATTIVITA'	31-dic-06	31-dic-05
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	418.501.622	348.702.231
a) Depositi bancari	11.756.893	4.127.064
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	198.360.578	195.562.211
d) Titoli di debito quotati	52.091.855	35.117.735
e) Titoli di capitale quotati	66.006.332	54.572.975
h) Quote di O.I.C.R.	57.132.871	53.132.894
l) Ratei e risconti attivi	5.167.344	4.796.615
n) Altre attività della gestione finanziaria	27.893.729	1.356.092
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	92.020	36.645
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.435.263	1.176.886
a) Cassa e depositi bancari	1.408.686	1.146.646
b) Immobilizzazioni immateriali	879	1.471
c) Immobilizzazioni materiali	5.111	4.704
d) Altre attività della gestione amministrativa	20.587	24.065
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	419.936.885	349.879.117

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006			
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO			
PASSIVITA'	31-dic-06	31-dic-05	
10 Passività della gestione previdenziale	1.695.821	1.164.900	
a) Debiti della gestione previdenziale	1.695.821	1.164.900	
20 Passività della gestione finanziaria	30.209.932	1.422.182	
d) Altre passività della gestione finanziaria	30.209.932	1.422.182	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	
40 Passività della gestione amministrativa	586.990	599.968	
b) Altre passività della gestione amministrativa	189.486	203.417	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	397.504	396.551	
50 Debiti d'imposta	1.527.859	3.017.030	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	34.020.602	6.204.080	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	385.916.283	343.675.037	
CONTI D'ORDINE			
Crediti per contributi da ricevere	7.856.640	7.660.336	
Contributi da attribuire	(7.856.640)	(7.660.336)	
Contratti futures	19.947.520	-	
Controparte per contratti futures	(19.947.520)	-	

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO		
<i>FASE DI ACCUMULO</i>	31-dic-06	31-dic-05
10 <i>Saldo della gestione previdenziale</i>	29.329.166	42.949.474
a) Contributi per le prestazioni	64.159.523	61.004.559
b) Anticipazioni	(25.421)	-
c) Trasferimenti e riscatti	(34.816.410)	(18.055.062)
h) Altre uscite previdenziali	-	(23)
i) Altre entrate previdenziali	11.474	-
20 <i>Risultato della gestione finanziaria diretta</i>	-	-
30 <i>Risultato della gestione finanziaria indiretta</i>	15.283.320	28.690.300
a) Dividendi e interessi	10.725.673	10.078.812
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.557.647	18.611.488
40 <i>Oneri di gestione</i>	(972.470)	(783.587)
a) Società di gestione	(856.335)	(681.591)
b) Banca depositaria	(116.135)	(101.996)
50 <i>Margine della gestione finanziaria</i> <i>(20)+(30)+(40)</i>	14.310.850	27.906.713
60 <i>Saldo della gestione amministrativa</i>	129.089	95.908
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	939.579	1.006.070
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(216.739)	(229.429)
c) Spese generali ed amministrative	(196.648)	(234.608)
d) Spese per il personale	(72.028)	(79.366)
e) Ammortamenti	(2.042)	(1.680)
g) Oneri e proventi diversi	74.471	31.472
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(397.504)	(396.551)
70 <i>Variazione dell'attivo netto destinato</i> <i>alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</i>	43.769.105	70.952.095
80 <i>Imposta sostitutiva</i>	(1.527.859)	(3.017.030)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	42.241.246	67.935.065

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2006.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2005.

Numero e Controvalore delle quote

	2006		2005	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	29.151.247	343.675.037	25.347.903	275.739.972
a) Quote emesse	5.416.399	64.386.076	5.399.113	61.008.186
b) Quote annullate	2.943.800	35.056.910	1.595.769	18.058.712
c) Variazione del valore di quota		12.912.080		24.985.591
Quote in essere alla fine dell'esercizio	31.623.846	385.916.283	29.151.247	343.675.037

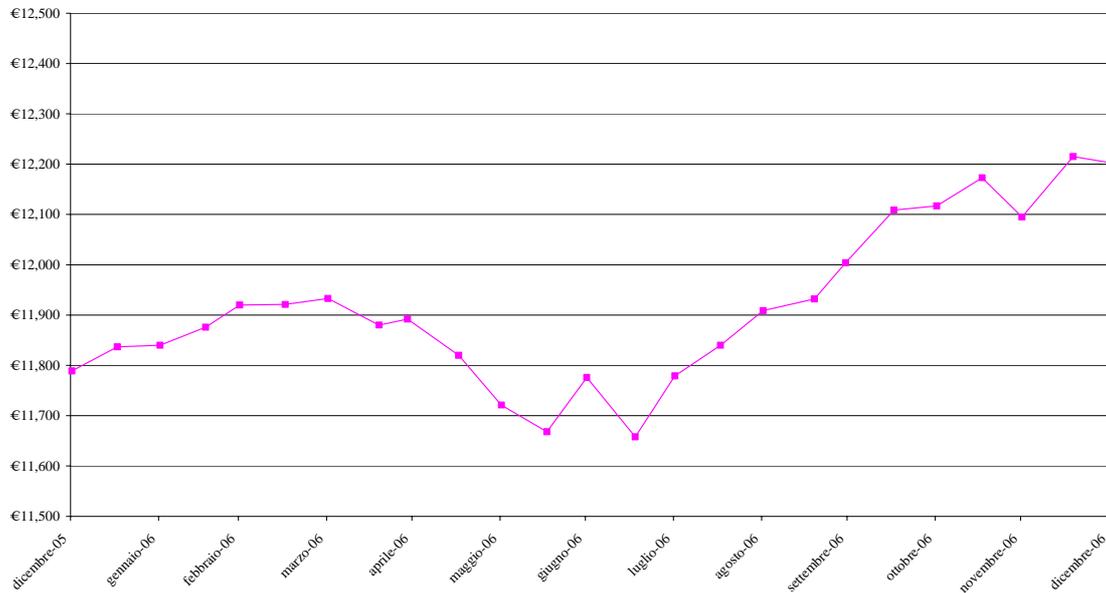
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2005 era pari a euro 11,789

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2006 è pari a euro 12,203.

Andamento quota comparto Bilanciato Obbligazionario
Anno 2006



Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario sono state affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- ◆ Eurizon Capital SGR S.p.A. (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Pictet & C. Sim SpA (Obbligazionario Governativo Euro)
- ◆ Duemme SGR pa (Obbligazionario *Corporate* Euro)
- ◆ Edmond de Rothschild Asset Management (Azionario Europa)
- ◆ RAS Asset Management SGR S.p.A (Azionario Giappone)
- ◆ Societe General Asset Management (Azionario USA)

Le risorse affidate sono state gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
Eurizon Capital SGR S.p.A.	103.177.506
Pictet & C. Sim S.p.A.	102.948.897
Edmond de Rothschild Asset Management	73.270.347
Duemme S.G.R. p.a.	51.857.831
Societe General Asset Management	44.323.831
RAS Asset Management SGR S.p.A	12.718.195
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>388.296.607</i>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	388.296.607
Imposta sostitutiva	(1.527.859)
Commissioni di retrocessione	43.577
Commissioni Banca Depositaria	(59.820)
Interessi attivi c/raccolta	11.326
Saldo della Gestione Amministrativa	129.089
Passività Previdenziali	(976.637)
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>385.916.283</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");

- b) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell’area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) basket di titoli obbligazionari Corporate quotati sui mercati regolamentati (Credit Derivatives Swap) e credit derivatives;
- e) azioni, quotate o quotande ricomprese all’interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI US, MSCI JAPAN) e tutti i titoli di capitale quotati o quotandi alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e tutti i titoli di capitale quotandi o quotandi ricompresi nell’indice TOPIX;
- f) contratti “futures” su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea, su indici americani e su indici giapponesi;
- g) OICR rientranti nell’ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 11.756.893 euro (4.127.064 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l’indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, specificando il valore dell’investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 419.936.885 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	SGAM FUND EQUITIES US REL.OC EUR	LU0168042231	I.G - OICVM UE	44.310.584	10,55
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2010 4	ES0000012239	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.336.250	4,13
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.502.500	3,22
4	DIT-PAZIFIKFONDS	DE0008475112	I.G - OICVM UE	12.822.286	3,05
5	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.138.870	2,89
6	BUNDES OBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.048.240	2,63
7	BUNDES OBLIGATION 08/04/2011 3,5	DE0001141489	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.093.175	2,40
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.429.990	2,25
9	BELGIUM KINGDOM 28/3/2009 3,75	BE0000292012	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.127.995	1,94
10	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2010 3	NL0000102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.454.925	1,78
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.255.903	1,73
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.622.520	1,58
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.521.580	1,55
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.178.300	1,47
15	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.021.310	1,43
16	BELGIUM KINGDOM 28/9/2008 3	BE0000302118	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.172.300	1,23
17	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.969.798	1,18
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.603.500	1,10
19	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2010 5,5	FR0000187023	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.220.000	1,00
20	VINCI S.A.	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	4.168.595	0,99
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.151.406	0,99
22	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.108.200	0,98
23	BUNDES OBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.073.719	0,97
24	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.010.620	0,96
25	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2011 3	FR0108354806	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.972.900	0,95
26	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.652.250	0,87
27	ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	3.583.380	0,85
28	FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.424.186	0,82
29	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/06/2007 2	DE0001137107	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.374.602	0,80
30	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON	IT0003831192	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.360.662	0,80
31	TELECOM ITALIA-RNC	IT0003497176	I.G - TCapitale Q IT	3.322.023	0,79
32	TELIASONERA AB	SE0000667925	I.G - TCapitale Q UE	3.303.919	0,79
33	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.216.000	0,77
34	SWISS LIFE HOLDING	CH0014852781	I.G - TCapitale Q OCSE	3.122.976	0,74
35	REPUBLIC OF AUSTRIA 4/1/2011 5,25	AT0000385067	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.884.750	0,69
36	BUNDES OBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.857.350	0,68
37	ALTADIS SA	ES0177040013	I.G - TCapitale Q UE	2.594.855	0,62
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.587.260	0,62
39	OLIVETTI INTERNATIONAL NV 09/02/2009 STEP CPN	XS0094353108	I.G - TDebito Q AS	2.538.051	0,60
40	KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	2.525.565	0,60
41	DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	2.262.871	0,54
42	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.245.952	0,53
43	LLOYDS TSB GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	2.242.595	0,53
44	DIXONS GROUP PLC	GB00000472455	I.G - TCapitale Q UE	2.221.571	0,53
45	THALES SA	FR0000121329	I.G - TCapitale Q UE	2.155.538	0,51
46	FRANCE TELECOM 23/12/2009 7	FR0000471476	I.G - TDebito Q UE	2.152.093	0,51
47	ABN AMRO HOLDING NV	NL0000301109	I.G - TCapitale Q UE	2.145.065	0,51
48	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	GB0007547838	I.G - TCapitale Q UE	2.114.687	0,50
49	INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	2.023.716	0,48
50	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/04/2011 4	DE000A0GQZ74	I.G - TDebito Q UE	1.964.600	0,47
Altri titoli				83.399.653	19,86
<i>Totale Portafoglio</i>				<i>373.591.636</i>	<i>88,96</i>

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2006.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

POSIZIONI CREDITORE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	BUNDES OBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	VENDITA A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	100.000	EUR	100.173
2	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2007 2,75	DE0001137123	VENDITA A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	10.000.000	EUR	9.913.615
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2007 5	IT0003271019	VENDITA A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	9.500.000	EUR	9.687.641
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	VENDITA A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	8.000.000	EUR	8.083.917
TOTALE								27.785.346

POSIZIONI DEBITORIE

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	Divisa	CTV (€)
1	BELGIUM KINGDOM 28/9/2008 3	BE0000302118	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	50.000	EUR	(49.674)
2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/1/2010 4	ES0000012239	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	150.000	EUR	(156.068)
3	BUNDESobligation 08/04/2011 3,5	DE0001141489	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	250.000	EUR	(253.033)
4	BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	DE0001141448	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	7.100.000	EUR	(7.170.508)
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	1.200.000	EUR	(1.199.794)
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	300.000	EUR	(296.550)
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	4.650.000	EUR	(4.658.191)
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	8.750.000	EUR	(8.649.034)
9	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	2.700.000	EUR	(2.731.257)
10	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	100.000	EUR	(103.028)
11	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	FR0107369672	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	100.000	EUR	(100.426)
12	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2011 3,5	FR0108847049	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	3.100.000	EUR	(3.099.333)
13	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	1.100.000	EUR	(1.101.663)
14	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2010 3	NL0000102309	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	150.000	EUR	(150.635)
15	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	100.000	EUR	(100.507)
						TOTALE		(29.819.699)

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano aperte le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

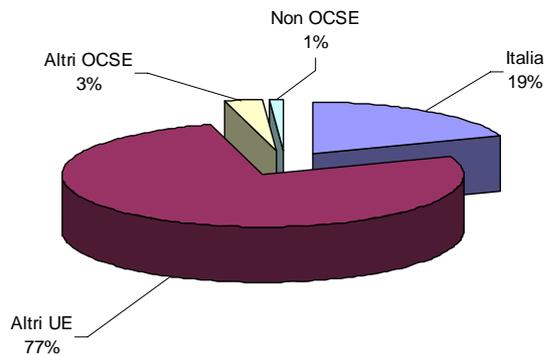
Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)	
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar07	LUNGA	Speculativa	Royal Bank of Scotland	EUR	5.876.280	
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar07	LUNGA	Speculativa	Royal Bank of Scotland	EUR	14.071.240	
						Totale	19.947.520

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	50.854.132	147.506.446	-	-	198.360.578
Titoli di Debito quotati	-	40.706.951	6.706.690	4.678.214	52.091.855
Titoli di Capitale quotati	11.602.150	49.440.192	4.963.990	-	66.006.332
Quote di OICR	-	57.132.871	-	-	57.132.871
Depositi bancari	11.756.893	-	-	-	11.756.893
TOTALE	74.213.175	294.786.460	11.670.680	4.678.214	385.348.529

Distribuzione territoriale investimenti

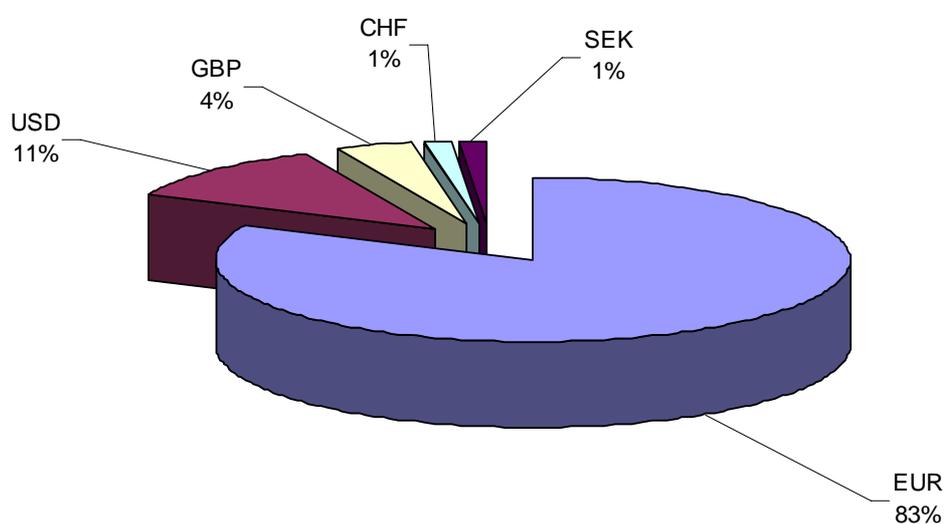


Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	198.360.578	52.091.855	53.197.835	11.743.134	315.393.402
USD	-	-	44.310.584	4.061	44.314.645
GBP	-	-	15.339.159	9.698	15.348.857
CHF	-	-	4.963.990	-	4.963.990
SEK	-	-	5.327.635	-	5.327.635
<i>Totale</i>	<i>198.360.578</i>	<i>52.091.855</i>	<i>123.139.203</i>	<i>11.756.893</i>	<i>385.348.529</i>

Distribuzione per valuta degli investimenti



Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,619	2,327	-	-
Titoli di Debito quotati	-	2,091	1,601	1,446

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

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. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Nel corso del 2006 il Fondo, a seguito della segnalazione del gestore, ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti – di seguito quelli in essere alla data del 31 dicembre 2006 – relativi all'acquisto in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Come richiesto dall'art. 7 comma 1 del 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.

Di seguito sono riportate le informazioni sui titoli ricompresi nel portafoglio del Comparto alla data del 31 dicembre 2006:

Titoli riconducibili ad aziende o gruppi tenute alla contribuzione

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)	Gestore
1	ENDESA S.A. 25/02/2009 4,2	ES0230670210	500.000,00	EUR	500.222	Dueemme SGR pa
<i>TOTALE</i>					<i>500.222</i>	

Titoli riconducibili a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori

N.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	CTV (€)	Gestore
1	DIT-PAZIFIKFONDS	DE0008475112	257.786,210	EUR	12.822,286	Ras Asset Management
2	SGAM FUND EQUITIES US RELATIVE VALUE	LU0168042231	296.289,600	EUR	44.310,584	Societe Generale Asset Management
<i>TOTALE</i>					<i>57.132,870</i>	

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(324.559.168)	317.589.819	(6.969.349)
Titoli di Debito quotati	(27.622.409)	9.436.223	(18.186.186)
Titoli di capitale quotati	(66.518.230)	64.365.569	(2.152.661)
Quote di OICR	(5.421.075)	1.785.676	(3.635.399)
<i>TOTALE</i>	<i>(424.120.882)</i>	<i>393.177.287</i>	<i>(30.943.595)</i>

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
Edmond de Rothschild Asset Management	259.609	-	259.609
Societe Generale Asset Management	226.640	-	226.640
Pictet & C. Sim S.p.A	178.284	-	178.284
Ras Asset Management SGR S.p.A.	82.985	-	82.985
Eurizon Capital SGR S.p.A.	59.321	-	59.321
Dueemme SGR p.a.	49.496	-	49.496
TOTALE	856.335	-	856.335

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	642.148.987	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	37.058.632	-
Titoli di Capitale quotati	176.917	106.194	283.111	130.883.799	0,216
Quote di OICR	5	-	5	7.206.751	-
TOTALE	176.922	106.194	283.116	817.298.169	0,035

Ratei e Risconti attivi

La voce “Ratei e Risconti attivi” per complessivi 5.167.344 euro (4.796.615 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “Altre attività della gestione finanziaria” per complessivi 27.893.729 euro (1.356.092 euro) è composta da crediti per operazioni da regolare, così dettagliati:

Descrizione	Importo
Operazioni da regolare	27.850.152
Commissioni di retrocessione	43.577
TOTALE	27.893.729

Margini e crediti future

La voce per complessivi 92.020 euro rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in future.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 1.408.686 euro (1.146.646 euro) rappresenta per 1.405.362 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 3.324 euro le sussistenze liquide in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2006.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-06	31-dic-05	31-dic-06	31-dic-05
Esistenze iniziali	1.471	2.061	4.704	4.651
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	1.988	1.197
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(1.926)	(1.395)	(5.313)	(3.915)
(di cui ammortamenti del periodo)	(561)	(573)	(1.481)	(1.107)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	(31)	(17)	(100)	(37)
Rimanenze finali	879	1.471	5.111	4.704

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nell'anno 2006 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i

valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 20.587 euro (24.065 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	6.418
Risconti attivi	5.319
Anticipi a fornitori	5.165
Depositi cauzionali	3.461
Crediti vs terzi	224
<i>TOTALE</i>	<i>20.587</i>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2007 dell'adesione a Mefop (1.269 euro), dal premio per polizze assicurative (3.747 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (197 euro) e da abbonamenti (106 euro) pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 1.695.821 euro (1.164.899 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	490.565
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	445.700
Debiti vs aderenti (posizioni cristallizzate)	339.152
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	323.691
Trasferimenti in entrata da riconciliare	52.260
Debiti vs fondi pensione per trasferimenti in uscita	44.323
Contributi da riconciliare	130
TOTALE	1.695.821

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce Altre passività della gestione finanziaria per 30.209.932 euro (1.422.182 euro) è così formata:

- Debiti per operazioni da regolare per 29.819.699 euro
- Debiti per commissioni di gestione per 330.413 euro
- Debiti per commissioni banca depositaria per 59.820 euro

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “Passività della gestione amministrativa” per complessivi 586.990 euro (599.968 euro) è composta dalle “Altre passività della Gestione Amministrativa” per 189.486 euro (203.417 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 397.504 euro (396.551 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	139.400
Fornitori vari	22.299
Debiti verso Amministratori e Sindaci	12.615
Debiti verso enti gestori	11.326
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	3.605
Ratei passivi	241
TOTALE	189.486

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per 103.126 euro; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2006.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce "*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*" per 397.504 euro (396.551 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2006.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	396.551
Ridistribuzione risconto 2005 a seguito partenza comparto Obbligazionario	(7.287)
Quote di iscrizione incassate	8.240
Totale Entrate	397.504

50 – Debiti di imposta

L'importo per 1.527.859 euro (3.017.030 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2006 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 7.856.640 euro (7.660.336 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2006, incassati nel mese di

gennaio 2007 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 19.947.520 euro rappresenta il controvalore delle posizioni in contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello Stato Patrimoniale

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 29.329.166 euro (42.949.474 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 64.159.523 euro (61.004.559 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 56.505.670 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-06</i>	<i>31-dic-05</i>
Contributi lavoratori	13.891.061	14.328.140
Contributi azienda	13.357.932	14.895.481
Contributi volontari	648.842	541.148
TFR	28.607.835	29.147.037
TOTALE	56.505.670	58.911.806

da trasferimenti in entrata da altri fondi per 1.771.415 euro (154.758 euro), per 5.882.438 euro (1.934.845 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale ad altro comparto di investimento.

10 b) Anticipazioni

Tale voce per complessivi 25.241 euro è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell’anno.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 34.816.410 euro (18.055.062 euro) è così composta:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	13.412.513	3.557.101
Liquidazioni riscatti agevolati	11.662.789	5.541.181
Liquidazioni riscatti	9.232.523	8.477.253
Trasferimenti ad altro fondo	508.585	479.527
TOTALE	34.816.410	18.055.062

10 i) Altre entrate previdenziali

L'importo per 11.474 euro è dato dal reinvestimento di una posizione previdenziale disinvestita trascorsi i sei mesi dalla perdita dei requisiti da parte dell'aderente..

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 15.283.320 euro (28.690.300 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	6.691.327	(4.060.698)
Titoli di Debito quotati	1.943.915	(1.100.045)
Titoli di Capitale quotati	1.843.641	9.352.276
Quote di OICR	12.217	352.361
Depositi bancari	234.573	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	(151.794)
Risultato della gestione cambi	-	(11.613)
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(4.570)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	217
TOTALE	10.725.673	4.376.134

L'importo di 4.376.134 euro si raccorda alla voce 30 b) del conto economico considerando le commissioni di retrocessione per l'importo complessivo di 181.513 euro.

Il dettaglio degli "altri costi" e degli "altri ricavi" è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Bolli e spese	2.054
Sopravvenienze passive	1.961
Oneri diversi	551
Arrotondamenti passivi	4
<i>Totale</i>	<i>4.570</i>

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	207
Rivalutazione investimenti	5
Arrotondamenti attivi	5
<i>Totale</i>	<i>217</i>

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 972.470 euro (783.587 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 856.335 euro (681.591 euro) e delle commissioni della Banca Depositaria per 116.135 euro (101.996 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 129.089 euro (95.908 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 939.579 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Contributi riscontati esercizio precedente	389.264	430.993
Quote di iscrizione "una tantum"	8.240	3.639
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	542.075	571.438
<i>Totale</i>	<i>939.579</i>	<i>1.006.070</i>

60 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 216.739 euro (229.429 euro) è relativo per 206.252 euro (218.712 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 10.487 euro (10.716 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato

dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini dell'attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 196.648 euro (234.608 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Locazione Sede Via Nizza	21.576
Compensi Società di Revisione	19.053
Compensi Amministratori	18.111
Consulenze	16.423
Rimborso spese Amministratori	15.509
Compensi Sindaci	14.035
Stampa ed invio comunicazione annuale	11.073
Spese Telefoniche	10.901
Premi Assicurativi	10.840
Rimborsi spese delegati	9.144
Rimborsi spese sindaci	8.066
Fornitura servizi	7.575
Servizi vari	6.081
Spese di Gestione della Sede	5.797
Bolli e postali	5.716
Quota di associazione Assofondopensioni	4.370
Spese varie	3.835
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.789
Spese illuminazione	2.523
Costi di godimento beni strumentali	1.128
Spese notarili	989
Contributi previdenziali	899
Imposte e tasse diverse	215
TOTALE	196.648

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 72.028 euro (79.366 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 2.042 euro (1.680 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2006.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 74.471 euro (31.472 euro) è così composto:

Proventi per 77.986 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	60.018	20.931
Interessi Bancari	16.510	12.525
Sopravvenienze attive	1.444	2.739
Altri ricavi e proventi	-	17
Arrotondamenti	14	13
Totale	77.986	36.225

Oneri per 3.515 euro così composto:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Oneri bancari	1.910	2.120
Sopravvenienze passive	1.593	247
Arrotondamenti	12	-
Altri oneri	-	2.386
Totale	3.515	4.753

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 397.504 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2006	2005
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	3
<i>Totale</i>	3	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2006 presenta un saldo di 1.527.859 euro (3.017.030 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2006 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93

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, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	343.675.037
Patrimonio Finale Lordo Imposta	387.444.141
Differenza Patrimoni	43.769.104
Gestione Previdenziale	29.329.166
Contributi Spese	550.314
Imponibile	13.889.624
Imposta Sostitutiva	1.527.859

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO		
ATTIVITA'	31-dic-06	31-dic-05
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	60.807.745	39.896.238
a) Depositi bancari	9.282.720	5.552.903
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	42.805.874	26.707.669
e) Titoli di capitale quotati	7.637.673	6.926.464
l) Ratei e risconti attivi	520.105	436.959
n) Altre attività della gestione finanziaria	158.712	51.147
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	402.661	221.096
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	180.245	72.182
a) Cassa e depositi bancari	176.667	69.122
b) Immobilizzazioni immateriali	118	153
c) Immobilizzazioni materiali	688	489
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.772	2.418
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	60.987.990	39.968.420

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO BILANCIATO		
PASSIVITA'	31-dic-06	31-dic-05
10 Passività della gestione previdenziale	145.103	32.599
a) Debiti della gestione previdenziale	145.103	32.599
20 Passività della gestione finanziaria	621.368	119.907
d) Altre passività della gestione finanziaria	607.282	44.915
e) Debiti su operazioni future / forward	14.086	74.992
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	84.286	51.308
b) Altre passività della gestione amministrativa	25.564	20.562
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	58.722	30.746
50 Debiti d'imposta	427.759	480.358
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.278.516	684.172
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	59.709.474	39.284.248
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	1.335.458	933.139
Contributi da attribuire	(1.335.458)	(933.139)
Contratti futures	24.951.592	13.632.070
Controparte per contratti futures	(24.951.592)	(13.632.070)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO BILANCIATO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-06	31-dic-05
10 Saldo della gestione previdenziale	16.884.991	9.000.103
a) Contributi per le prestazioni	19.584.088	9.970.067
c) Trasferimenti e riscatti	(2.699.097)	(969.964)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.131.576	4.488.343
a) Dividendi e interessi	1.297.439	862.670
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.834.137	3.625.673
40 Oneri di gestione	(180.986)	(69.351)
a) Società di gestione	(164.144)	(58.228)
b) Banca depositaria	(16.842)	(11.123)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.950.590	4.418.992
60 Saldo della gestione amministrativa	17.404	9.932
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	131.755	93.025
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(29.194)	(23.492)
c) Spese generali ed amministrative	(26.488)	(23.707)
d) Spese per il personale	(9.702)	(8.244)
e) Ammortamenti	(275)	(175)
g) Oneri e proventi diversi	10.030	3.271
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(58.722)	(30.746)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	20.852.985	13.429.027
80 Imposta sostitutiva	(427.759)	(480.358)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	20.425.226	12.948.669

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2006.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2005.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro.

Numero e Controvalore delle quote

	2006		2005	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.092.676	39.284.248	2.335.429	26.335.579
a) Quote emesse	1.509.071	19.596.605	837.663	9.970.455
b) Quote annullate	208.090	2.711.615	80.416	970.350
c) Variazione del valore di quota		3.540.236		3.948.564
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.393.657	59.709.474	3.092.676	39.284.248

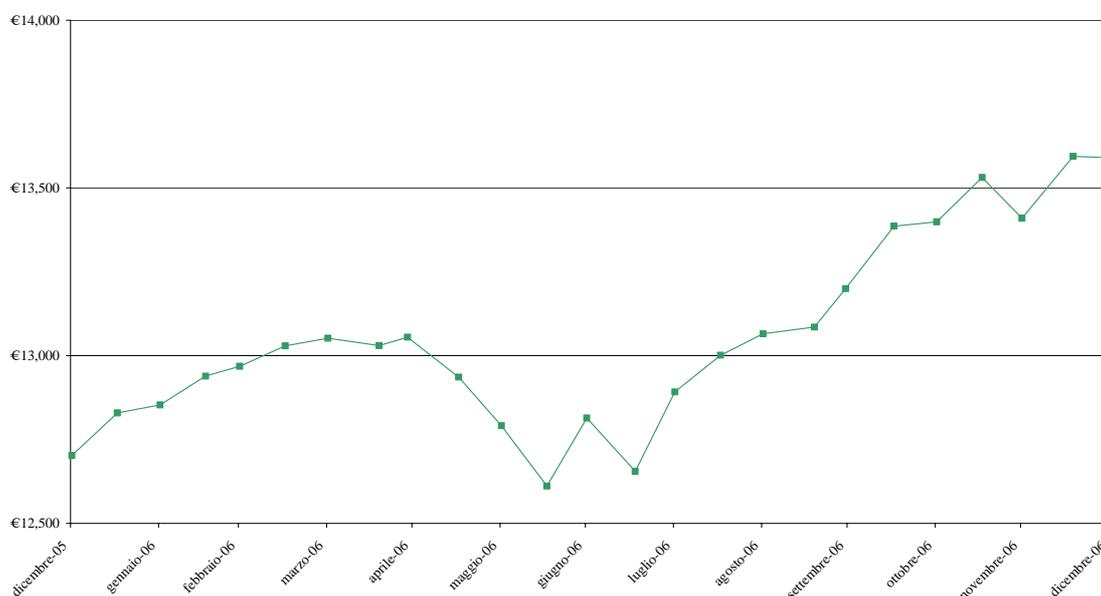
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2005 era pari a euro 12,702.

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2006 è pari a euro 13,590.

Andamento quota comparto Bilanciato
Anno 2006



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. p.a.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	60.194.264
Totale delle risorse gestite	60.194.264

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	60.194.264
Imposta sostitutiva	(427.759)
Commissioni Banca Depositaria	(9.454)
Interessi attivi c/raccolta	1.566
Passività Previdenziali	(66.547)
Saldo della Gestione Amministrativa	17.404
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>59.709.474</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i “mortgage backed securities” e gli “asset backed securities”);
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti “futures” su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti “futures” su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del GESTORE.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 9.282.720 euro (5.552.903 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta nella pagina seguente, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 60.987.990 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON	IT0003831192	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.513.409	25,44
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.960.498	6,49
3	CERT DI CREDITO DEL TES 28/09/2007 ZERO COUPON	IT0003926992	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.934.167	6,45
4	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.690.550	4,41
5	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2007 6	DE0001135028	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.276.910	3,73
6	BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.972.900	3,23
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.694.373	2,78
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2009 5,15	ES0000012064	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.652.400	2,71
9	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.603.200	2,63
10	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.467.300	2,41
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/5/2008 5	IT0001224309	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.420.160	2,33
12	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.355.835	2,22
13	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2010 3,25	ES00000120E9	I.G - TStato Org.Int Q UE	977.834	1,60
14	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	I.G - TStato Org.Int Q IT	615.635	1,01
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.660	0,82
16	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	428.674	0,70
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	I.G - TStato Org.Int Q UE	419.340	0,69
18	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.668	0,63
19	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	259.037	0,42
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	IT0003171946	I.G - TStato Org.Int Q IT	200.270	0,33
21	VOESTALPINE AG	AT0000937503	I.G - TCapitale Q UE	178.265	0,29
22	SALZGITTER AG	DE0000620205	I.G - TCapitale Q UE	157.490	0,26
23	POWER CORP OF CANADA	CA7392391016	I.G - TCapitale Q OCSE	154.268	0,25
24	LAFARGE SA	FR0000120537	I.G - TCapitale Q UE	142.340	0,23
25	MITTAL STEEL CO NV	NL0000361947	I.G - TCapitale Q UE	138.110	0,23
26	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0000331817	I.G - TCapitale Q UE	136.536	0,22
27	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	136.536	0,22
28	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GB0004564430	I.G - TCapitale Q UE	135.878	0,22
29	DCC PLC	IE0002424939	I.G - TCapitale Q UE	135.162	0,22
30	IMMOFINANZ IMMOBILIEN ANLAGE	AT0000809058	I.G - TCapitale Q UE	133.380	0,22
31	WENDEL INVESTISSEMENT.	FR0000121204	I.G - TCapitale Q UE	132.868	0,22
32	SANPAOLO IMI SPA	IT0001269361	I.G - TCapitale Q IT	130.346	0,21
33	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	128.575	0,21
34	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	126.981	0,21
35	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	124.333	0,20
36	ITALMOBILIARE SPA-RNC	IT0000074614	I.G - TCapitale Q IT	123.975	0,20
37	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	119.520	0,20
38	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	117.520	0,19
39	CNP -CIE NATL A PORTEFEUILLE	BE0003845626	I.G - TCapitale Q UE	117.264	0,19
40	SCOR	FR0000130304	I.G - TCapitale Q UE	115.566	0,19
41	RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	113.750	0,19
42	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	113.309	0,19
43	BANCHE POPOLARI UNITE SCRL	IT0003487029	I.G - TCapitale Q IT	112.636	0,18
44	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	107.271	0,18
45	SUEDZUCKER AG	DE0007297004	I.G - TCapitale Q UE	105.502	0,17
46	BUHRMANN N.V.	NL0000343135	I.G - TCapitale Q UE	102.477	0,17
47	TUI AG.	DE000TUAG000	I.G - TCapitale Q UE	102.195	0,17
48	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	101.840	0,17
49	INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	101.520	0,17
50	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	101.040	0,17
	Altri Titoli			3.370.272	5,53
	Totale portafoglio			50.443.547	82,71

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2006.

Il dettaglio delle operazioni di acquisto di titoli eseguite ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nella seguente tabella:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Tipo operazione	Data operazione	Data regolamento	Nominale	CTV (€)
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2011 5,25	DE0001135168	ACQUISTO A CONTANTI	27-dic-06	2-gen-07	400.000	(440.869)
						TOTALE	(440.869)

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

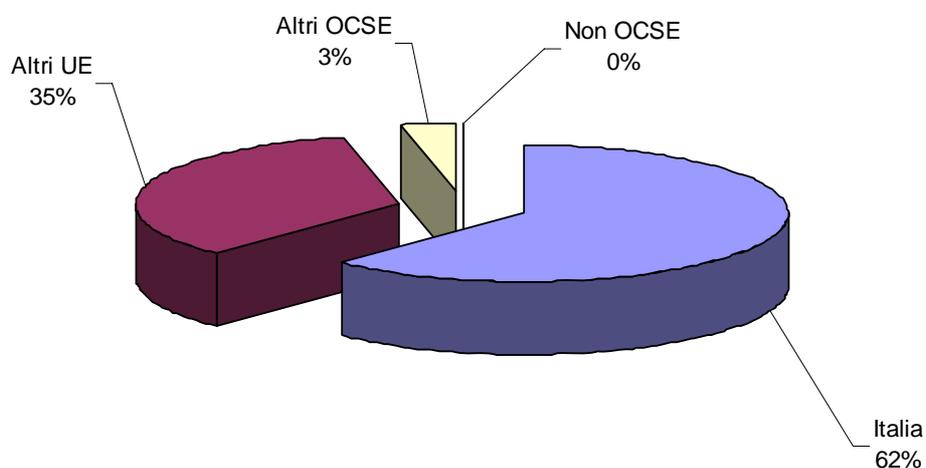
Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	EUR	11.639.600
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	GBP	1.666.240
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	HKD	684.149
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	SEK	140.353
Futures	S&P 500 FUTURE Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	5.965.224
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CAD	781.938
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	USD	976.128
Futures	SPI 200 FUTURES Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	AUD	676.532
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	CHF	491.586
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar07	LUNGA	Speculativa	JP Morgan	JPY	1.929.841
						Totale 24.951.592

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	27.338.512	15.467.362	-	-	42.805.874
Titoli di Capitale quotati	486.477	5.146.713	1.953.119	51.364	7.637.673
Depositi bancari	9.282.720	-	-	-	9.282.720
TOTALE	37.107.709	20.614.075	1.953.119	51.364	59.726.267

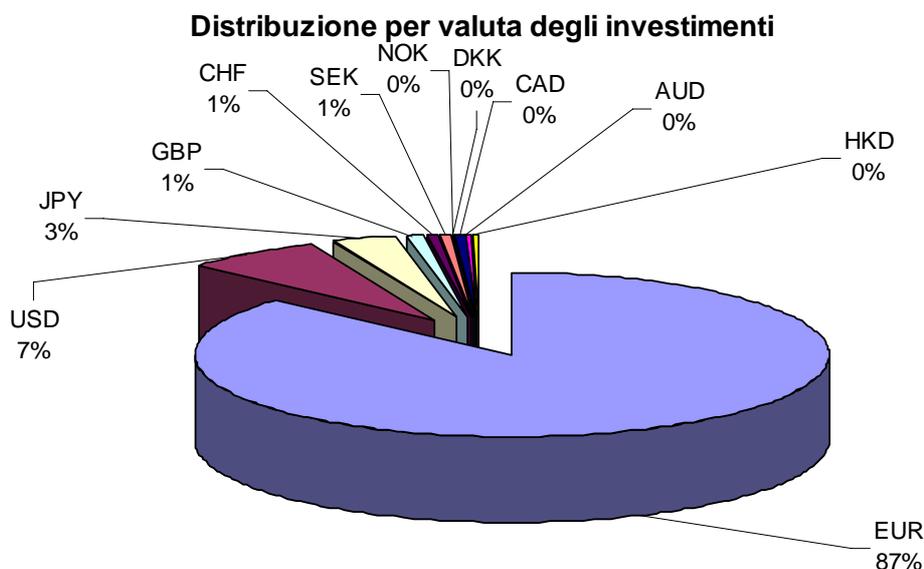
Distribuzione territoriale investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta/Titoli	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	42.805.874	5.158.437	3.819.776	51.784.087
USD	-	1.544.567	2.655.410	4.199.977
JPY	-	241.834	1.595.464	1.837.298
GBP	-	282.783	324.154	606.937
CHF	-	-	304.538	304.538
SEK	-	191.970	193.049	385.019
DKK	-	-	1.055	1.055
NOK	-	-	1.071	1.071
CAD	-	189.095	108.104	297.199
AUD	-	28.987	152.480	181.467
HKD	-	-	127.619	127.619
TOTALE	42.805.874	7.637.673	9.282.720	59.726.267



Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,685	2,049

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

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. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Alla data del 31 dicembre 2006 non sono presenti in portafoglio titoli riconducibili a società appartenenti alle aziende o ai gruppi delle stesse tenute alla contribuzione o titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	TOTALE
Titoli di Stato	(39.532.486)	21.681.579	(17.850.907)
Titoli di capitale quotati	(3.893.307)	4.125.305	231.998
TOTALE	(43.425.793)	25.806.884	(17.618.909)

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	51.051	113.093	164.144
TOTALE	51.051	113.093	164.144

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	61.214.065	-
Titoli di Capitale quotati	5.725	5.230	10.955	8.018.612	0,137
TOTALE	5.725	5.230	10.955	69.232.677	0,016

Ratei e Risconti attivi

La voce "Ratei e Risconti attivi" per complessivi 520.105 euro (436.959 euro) è relativa a proventi di competenza dell'esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi 158.712 euro (51.147 euro) è così di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Crediti per margini futures	157.126
Dividendi	1.586
TOTALE	158.712

Margini e crediti future

La voce per complessivi 402.661 euro (221.096 euro) rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 176.667 euro (69.122 euro) rappresenta per 176.219 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 448 euro le sussistenze liquide, di competenza del comparto, in essere presso il Fondo al 31 dicembre 2006.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-06	31-dic-05	31-dic-06	31-dic-05
Esistenze iniziali	153	165	489	372
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	268	124
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	41	48	130	108
<i>Decrementi</i>				
Vendite	0	-	-	-
Fondo Ammortamento	(259)	(145)	(716)	(407)
(di cui ammortamenti del periodo)	(76)	(60)	(199)	(115)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	118	153	688	489

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2006 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel

precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “*Altre Attività della gestione amministrativa*” per complessivi 2.772 euro (2.418 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	865
Risconti attivi	717
Anticipi a fornitori	696
Depositi cauzionali	466
Crediti vs terzi	28
<i>TOTALE</i>	<i>2.772</i>

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2007 dell'adesione a Mefop (171 euro), dal premio per polizze assicurative (505 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (26 euro) e da abbonamenti (15 euro) pagati anticipatamente.

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 145.103 euro (32.599 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	51.317
Debiti vs aderenti (posizioni cristallizzate)	46.177
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	32.379
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	15.230
TOTALE	145.103

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce “*Altre passività della gestione finanziaria*” per 607.282 euro (119.907 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 127.997
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 9.454
- Debiti per operazioni da regolare per euro 440.869
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 28.962

La voce “*Debiti per operazioni future*” per 14.086 euro (74.992 euro) è relativa al saldo margini negativo al 31 dicembre 2006.

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “*Passività della gestione amministrativa*” per complessivi 84.286 euro (51.308 euro) è composta dalle “*Altre passività della Gestione Amministrativa*” per 25.564 euro (20.562 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 58.722 euro (30.746 euro).

La composizione delle “*Altre passività della Gestione Amministrativa*” è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	18.777
Fornitori vari	3.004
Debiti verso Amministratori e Sindaci	1.699
Debiti verso enti gestori	1.566
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	486
Ratei passivi	32
TOTALE	25.564

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 13.891; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e rimborsi spese spettanti e non ancora pagati per l'anno 2006.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce "*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*" per 58.722 euro (30.746 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nella tabella seguente si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2006.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	30.745
Ridistribuzione risconto 2005 a seguito partenza comparto Obbligazionario	21.735
Quote di iscrizione incassate	6.242
Totale Entrate	58.722

50 - Debiti di imposta

L'importo di 427.759 euro (480.358 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2006 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 1.335.458 euro (933.139 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2006, incassati nel mese di

gennaio 2007 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 24.951.592 euro (13.632.070 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 16.884.991 euro (9.000.103 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 19.584.088 euro (9.970.067 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 8.418.862 euro, di cui si fornisce dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>31-dic-06</i>	<i>31-dic-05</i>
Contributi lavoratori	1.920.570	1.503.128
Contributi azienda	1.849.442	1.503.310
Contributi volontari	262.663	151.879
TFR	4.386.187	3.383.717
TOTALE	8.418.862	6.542.034

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 1.311.614 euro (133.018 euro), per 9.853.612 euro (3.294.402 euro) per il “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 2.699.097 euro è così composta

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	1.526.071	357.421
Liquidazioni riscatti	493.913	243.579
Liquidazioni riscatti agevolati	488.440	185.906
Trasferimenti ad altro fondo	190.673	183.058
TOTALE	2.699.097	969.964

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 4.131.576 euro (4.488.343 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	952.505	(333.120)
Titoli di Capitale quotati	169.303	981.426
Depositi bancari	175.631	-
Opzioni <Futures/Forward>	-	2.517.034
Risultato della gestione cambi	-	(331.283)
Altri costi [vedi dettaglio]	-	(670)
Altri ricavi [vedi dettaglio]	-	750
TOTALE	1.297.439	2.834.137

Il dettaglio degli “altri costi” e degli “altri ricavi” è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Sopravvenienze passive	467
Oneri diversi	197
Arrotondamenti passivi	6
Totale	670

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	571
Rivalutazione investimenti	177
Arrotondamenti attivi	2
Totale	750

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 180.986 euro (69.351 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 164.144 euro (58.228 euro) e delle commissioni della Banca depositaria per 16.842 euro (11.123 euro).

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 17.404 euro (9.932 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 131.755 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Contributi riscontati esercizio precedente	52.480	30.991
Quote di iscrizione "una tantum"	6.242	2.709
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	73.033	59.325
Totale	131.755	93.025

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 29.194 euro (23.492 euro) è relativo per 27.781 euro (22.379 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 1.413 euro (1.113 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla banca depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 26.488 euro (23.707 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Locazione Sede Via Nizza	2.906
Compensi Società di Revisione	2.567
Compensi Amministratori	2.440
Consulenze	2.212
Rimborso spese Amministratori	2.089
Compensi Sindaci	1.891
Stampa ed invio comunicazione annuale	1.492
Spese Telefoniche	1.468
Premi Assicurativi	1.460
Rimborsi spese delegati	1.232
Rimborsi spese sindaci	1.086
Fornitura servizi	1.020
Servizi vari	819
Spese di Gestione della Sede	781
Bolli e postali	770
Quota di associazione Assofondopensioni	589
Spese varie	515
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	376
Spese illuminazione	340
Costi di godimento beni strumentali	152
Spese notarili	133
Contributi previdenziali	121
Imposte e tasse diverse	29
TOTALE	26.488

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 9.702 euro (8.244 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 275 euro (175 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2006.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 10.030 euro (3.271 euro) è così composto:

Proventi per 10.505 euro così ripartiti:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	8.084	2.174
Interessi Bancari	2.224	1.301
Sopravvenienze attive	195	284
Altri ricavi e proventi	-	3
Arrotondamenti	2	3
Totale	10.505	3.765

Oneri per 475 euro così composti:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Altri oneri	2	248
Oneri bancari	257	220
Sopravvenienze passive	216	26
Totale	475	494

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 58.722 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2006	2005
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	3
<i>Totale</i>	3	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2006 presenta un saldo di 427.759 euro (480.358 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2006 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93

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, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	39.284.248
Patrimonio Finale Lordo Imposta	60.137.234
Differenza Patrimoni	20.852.986
Gestione Previdenziale	16.884.991
Contributi Spese	79.274
Imponibile	3.888.721
Imposta Sostitutiva	427.759

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITA'

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
ATTIVITA'	31-dic-06	31-dic-05
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	34.681.072	21.422.472
a) Depositi bancari	7.365.690	3.444.582
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.798.529	12.355.069
e) Titoli di capitale quotati	5.954.148	5.334.872
l) Ratei e risconti attivi	123.258	101.886
n) Altre attività della gestione finanziaria	121.152	32.310
p) Margini e crediti su operazioni future / forward	318.295	153.753
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	68.388	49.145
a) Cassa e depositi bancari	66.520	47.656
b) Immobilizzazioni immateriali	62	74
c) Immobilizzazioni materiali	359	238
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.447	1.177
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	34.749.460	21.471.617

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
STATO PATRIMONIALE – PASSIVITA’

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
STATO PATRIMONIALE - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
PASSIVITA'	31-dic-06	31-dic-05
10 Passività della gestione previdenziale	66.430	27.358
a) Debiti della gestione previdenziale	66.430	27.358
20 Passività della gestione finanziaria	159.480	81.382
d) Altre passività della gestione finanziaria	148.260	22.002
e) Debiti su operazioni future	11.220	59.380
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	44.977	24.459
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	13.342	9.988
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.635	14.471
50 Debiti d'imposta	323.062	340.710
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	593.949	473.909
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	34.155.511	20.997.708
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	741.093	466.181
Contributi da attribuire	(741.093)	(466.181)
Contratti futures	19.799.292	9.952.239
Controparte per contratti futures	(19.799.292)	(9.952.239)

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO
CONTO ECONOMICO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2006		
CONTO ECONOMICO - COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO		
FASE DI ACCUMULO	31-dic-06	31-dic-05
10 Saldo della gestione previdenziale	10.501.840	4.666.173
a) Contributi per le prestazioni	11.862.551	5.060.561
c) Trasferimenti e riscatti	(1.360.711)	(394.388)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.118.820	3.154.154
a) Dividendi e interessi	600.428	389.193
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.518.392	2.764.961
40 Oneri di gestione	(148.895)	(31.666)
a) Società di gestione	(139.451)	(25.840)
b) Banca depositaria	(9.444)	(5.826)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.969.925	3.122.488
60 Saldo della gestione amministrativa	9.100	4.805
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	69.767	44.695
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(15.237)	(11.412)
c) Spese generali ed amministrative	(13.824)	(11.502)
d) Spese per il personale	(5.064)	(4.009)
e) Ammortamenti	(144)	(85)
g) Oneri e proventi diversi	5.237	1.589
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(31.635)	(14.471)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.480.865	7.793.466
80 Imposta sostitutiva	(323.062)	(340.710)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	13.157.803	7.452.756

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2006.

I valori riportati nelle tabelle sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2005.

Numero e Controvalore delle quote

	2006		2005	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.544.700	20.997.708	1.169.717	13.544.952
a) Quote emesse	847.809	11.893.498	406.722	5.060.715
b) Quote annullate	98.792	1.391.659	31.739	394.542
c) Variazione del valore di quota		2.655.964		2.786.583
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.293.717	34.155.511	1.544.700	20.997.708

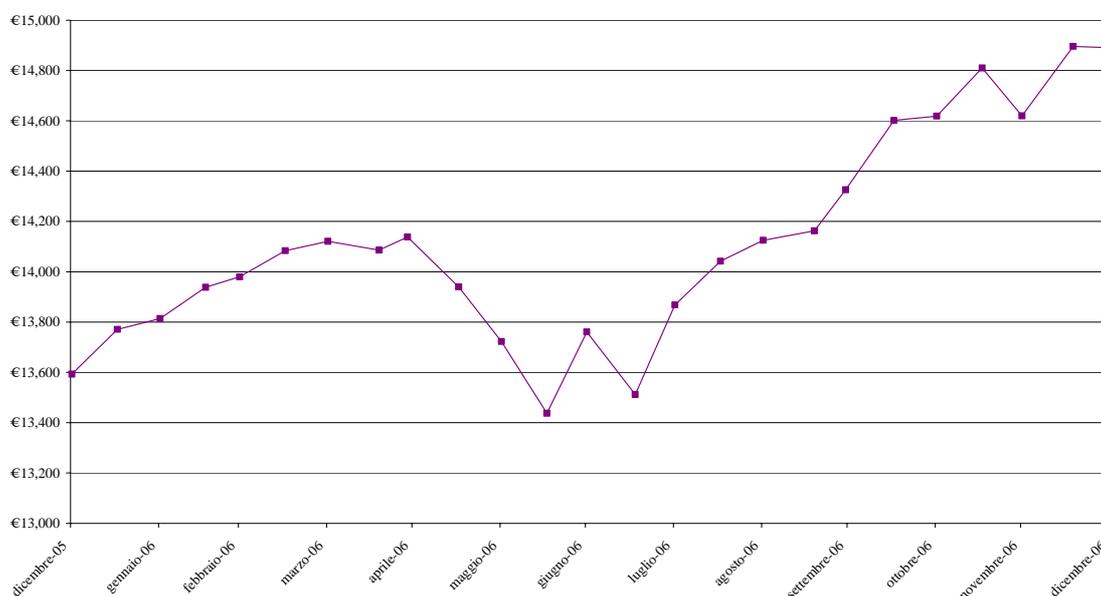
Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2005 era pari a euro 13,593

Alla data di partenza della gestione multicomparto (16 giugno 2003) il valore della quota era pari a euro 10,176.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2006 è pari a euro 14,891.

Andamento quota comparto Prevalentemente Azionario
Anno 2006



INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITÀ

20 – Investimenti in gestione

Le risorse del Fondo sono state totalmente affidate alla società:

- ◆ DUEMME S.G.R. S.p.A.

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Ammontare delle risorse gestite
DUEMME SGR S.p.A.	34.526.153
<i>Totale delle risorse gestite</i>	<i>34.526.153</i>

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto di raccordo:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	34.526.153
Imposta sostitutiva	(323.062)
Commissioni Banca Depositaria	(5.379)
Interessi attivi c/raccolta	818
Passività Previdenziali	(52.119)
Saldo della Gestione Amministrativa	9.100
<i>Totale Attivo Netto Destinato alle prestazioni</i>	<i>34.155.511</i>

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE.

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del GESTORE.

Depositi Bancari

La voce per complessivi 7.365.690 euro (3.444.582 euro) è relativa al saldo dei depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a 34.749.460 euro:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON	IT0003831192	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.473.987	35,90
2	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.472.940	4,24
3	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.245.625	3,58
4	CERT DI CREDITO DEL TES 28/09/2007 ZERO COUPON	IT0003926992	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.137.942	3,27
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	973.900	2,80
6	BUNDES OBLIGATION 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	844.552	2,43
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2008 3,5	IT0003532097	I.G - TStato Org.Int Q IT	796.080	2,29
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	563.193	1,62
9	BUNDES OBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	542.547	1,56
10	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846702076	I.G - TCapitale Q OCSE	428.674	1,23
11	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	I.G - TStato Org.Int Q IT	345.702	0,99
12	GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	BE0003797140	I.G - TCapitale Q UE	239.279	0,69
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	199.338	0,57
14	POWER CORP OF CANADA	CA7392391016	I.G - TCapitale Q OCSE	151.266	0,44
15	VOESTALPINE AG	AT0000937503	I.G - TCapitale Q UE	138.917	0,40
16	INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	GB0004564430	I.G - TCapitale Q UE	135.878	0,39
17	SALZGITTER AG	DE0006202005	I.G - TCapitale Q UE	121.832	0,35
18	LAFARGE SA	FR0000120537	I.G - TCapitale Q UE	110.897	0,32
19	MITTAL STEEL CO NV	NL0000361947	I.G - TCapitale Q UE	107.100	0,31
20	TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	105.908	0,30
21	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0000331817	I.G - TCapitale Q UE	105.828	0,30
22	DCC PLC	IE0002424939	I.G - TCapitale Q UE	105.343	0,30
23	IMMOFINANZ IMMOBILIEN ANLAGE	AT0000809058	I.G - TCapitale Q UE	103.356	0,30
24	WENDEL INVESTISSEMENT.	FR0000121204	I.G - TCapitale Q UE	102.466	0,29
25	INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	101.520	0,29
26	BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	98.400	0,28
27	ITALMOBILIARE SPA-RNC	IT0000074614	I.G - TCapitale Q IT	97.875	0,28
28	SANPAOLO IMI SPA	IT0001269361	I.G - TCapitale Q IT	97.574	0,28
29	ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	94.495	0,27
30	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	93.069	0,27
31	RATOS AB-B SHS	SE0000111940	I.G - TCapitale Q UE	90.450	0,26
32	UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	89.640	0,26
33	E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	88.313	0,25
34	RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	88.270	0,25
35	CNP -CIE NATL A PORTEFEUILLE	BE0003845626	I.G - TCapitale Q UE	87.948	0,25
36	BANCHE POPOLARI UNITE SCRL	IT0003487029	I.G - TCapitale Q IT	87.444	0,25
37	SCOR	FR0000130304	I.G - TCapitale Q UE	86.507	0,25
38	3I GROUP PLC	GB00B16PV024	I.G - TCapitale Q UE	86.157	0,25
39	BUNDES OBLIGATION 11/4/2008 3	DE0001141422	I.G - TStato Org.Int Q UE	84.133	0,24
40	EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	NL0000235190	I.G - TCapitale Q UE	82.998	0,24
41	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	82.299	0,24
42	SUEDZUCKER AG	DE0007297004	I.G - TCapitale Q UE	81.855	0,24
43	TUI AG.	DE000TUAG000	I.G - TCapitale Q UE	79.334	0,23
44	BUHRMANN N.V.	NL0000343135	I.G - TCapitale Q UE	77.435	0,22
45	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	I.G - TCapitale Q UE	77.043	0,22
46	ALTANA AG	DE0007600801	I.G - TCapitale Q UE	76.740	0,22
47	CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	I.G - TCapitale Q UE	76.032	0,22
48	CHRISTIAN DIOR	FR0000130403	I.G - TCapitale Q UE	75.905	0,22
49	GIMV NV	BE0003699130	I.G - TCapitale Q UE	75.872	0,22
50	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	72.811	0,21
Altri Titoli				1.970.008	5,67
Totale portafoglio				26.752.677	76,99

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2006.

Non esistono al 31 dicembre 2006 operazioni di acquisto e/o vendita di titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura.

Tipologia contratto	Indice sottostante	Posizione	Finalità	Controparte	Divisa di denominazione	Valore (€)
Futures	DJ EURO STOXX 50 Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	EUR	9.270.110
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	GBP	1.295.964
Futures	HANG SENG IDX FUT Jan07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	HKD	390.942
Futures	OMXS30 IND FUTURE Jan07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	SEK	255.188
Futures	S&P 500 FUTURE Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	USD	4.880.638
Futures	S&P/TSE 60 IX FUT Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	CAD	586.454
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	USD	759.210
Futures	SPI 200 FUTURES Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	AUD	422.833
Futures	SWISS MKT IX FUTR Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	CHF	436.966
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar07	LUNGA	Speculativa	J.P. Morgan Securities Ltd.	JPY	1.500.988

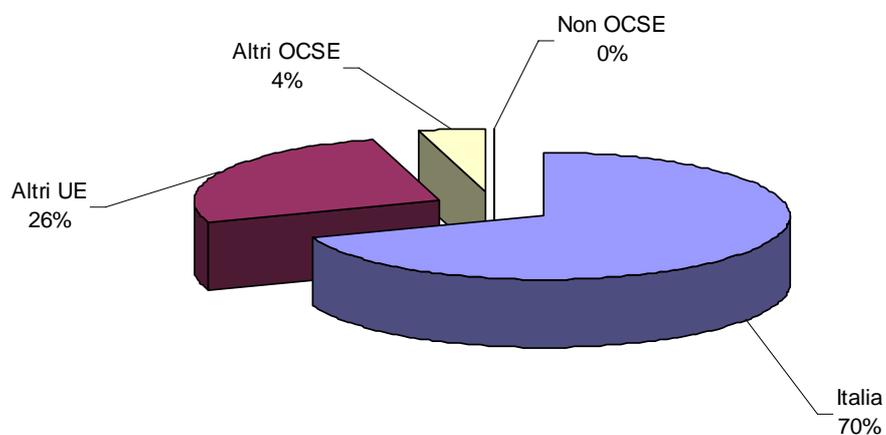
Totale 19.799.292

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.986.779	4.811.750	-	-	20.798.529
Titoli di Capitale quotati	372.533	4.023.864	1.518.557	39.194	5.954.148
Depositi bancari	7.365.690	-	-	-	7.365.690
TOTALE	23.725.002	8.835.614	1.518.557	39.194	34.118.367

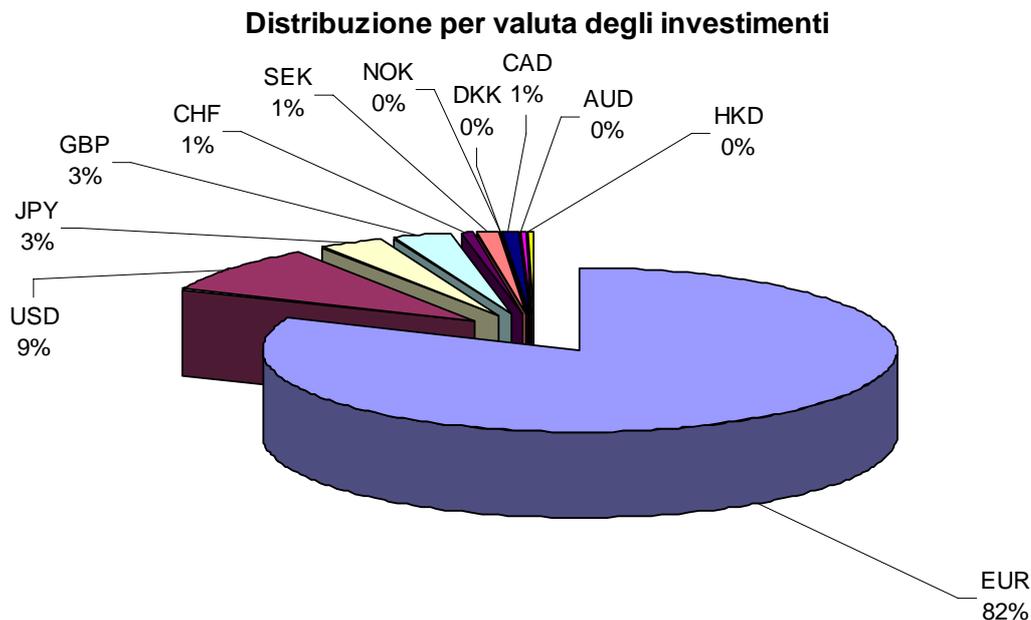
Distribuzione territoriale investimenti



Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valute/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	20.798.529	3.934.593	3.078.535	27.811.657
USD	-	1.138.463	1.908.392	3.046.855
JPY	-	211.202	959.492	1.170.694
GBP	-	269.834	803.179	1.073.013
CHF	-	-	194.798	194.798
SEK	-	191.970	124.063	316.033
DKK	-	-	286	286
NOK	-	-	886	886
CAD	-	188.492	93.485	281.977
AUD	-	19.594	112.764	132.358
HKD	-	-	89.810	89.810
TOTALE	20.798.529	5.954.148	7.365.690	34.118.367



Durata Media Finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Titoli/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,605	2,236

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

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. 703/96, ovvero situazioni relative a rapporto di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle Fonti Istitutive.

Commissioni di gestione e commissioni di negoziazione

Si riepilogano di seguito gli importi relativi alle commissioni di gestione percepite da ciascun gestore e calcolate trimestralmente sul patrimonio medio gestito, le eventuali commissioni di incentivo eventualmente maturate da ciascun gestore al verificarsi delle

condizioni contrattualmente previste nonché le commissioni di negoziazione, espresse in percentuale dei volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti:

Commissioni di gestione

Gestore	Commissioni di Gestione	Commissioni di Incentivo	Totale
DUEMME SGR p.a.	28.638	110.813	139.451
TOTALE	28.638	110.813	139.451

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	36.056.849	-
Titoli di Capitale quotati	4.425	4.765	9.190	6.151.371	0,149
TOTALE	4.425	4.765	9.190	42.208.220	0,022

Ratei e Risconti attivi

La voce “*Ratei e Risconti attivi*” per complessivi 123.258 euro (101.886 euro) è relativa a proventi di competenza dell’esercizio derivanti da operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell’ultima valorizzazione della quota dell’anno.

Altre Attività della gestione finanziaria

La voce “*Altre attività della gestione finanziaria*” per complessivi 121.152 euro (32.310 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per margini futures	119.946
Dividendi	1.206
TOTALE	121.152

Margini e crediti future

La voce per complessivi 318.295 euro (153.753 euro) rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in futures.

40 – Attività della gestione amministrativa

La voce “Cassa e depositi bancari” per complessivi 66.520 euro (47.656 euro) rappresenta per 66.286 euro la disponibilità del Fondo sui conti correnti bancari e per 234 euro le sussistenze liquide, di pertinenza del comparto, in essere al 31 dicembre 2006.

Le voci “Immobilizzazioni materiali” e “Immobilizzazioni immateriali” nel corso dell’esercizio hanno avuto la seguente movimentazione:

	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	
	31-dic-06	31-dic-05	31-dic-06	31-dic-05
Esistenze iniziali	74	82	238	186
<i>Incrementi da:</i>				
Acquisti	-	-	140	60
riprese di valore	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-
Altre variazioni	27	22	86	47
<i>Decrementi</i>				
Vendite	-	-	-	-
Fondo Ammortamento	(135)	(70)	(374)	(198)
(di cui ammortamenti del periodo)	(39)	(30)	(105)	(55)
Svalutazioni durature	-	-	-	-
Altre variazioni	-	-	-	-
Rimanenze finali	62	74	359	238

La voce “Altre variazioni” è relativa agli incrementi (decrementi) da riattribuzione dovuti al diverso peso assunto nel 2006 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all’esercizio precedente, le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell’esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce “Altre Attività della gestione amministrativa” per complessivi 1.447 euro (1.177 euro) è così composta:

Descrizione	Importo
Note di credito da ricevere	451
Risconti attivi	374
Anticipi a fornitori	363
Depositi cauzionali	244
Crediti vs terzi	15
TOTALE	1.447

I depositi cauzionali sono costituiti da due mensilità del canone di affitto dei locali della sede operativa del Fondo a Via Nizza; i risconti attivi sono costituiti dalla quota di competenza dell'esercizio 2007 dell'adesione a Mefop (89 euro), dal premio per polizze assicurative (263 euro), dal canone di manutenzione degli impianti di climatizzazione (14 euro) e da abbonamenti (8 euro), pagati anticipatamente;

PASSIVITÀ

10 - Passività della gestione previdenziale

La voce per complessivi 66.430 euro è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti c/riscatto agevolato	27.381
Debiti vs aderenti c/riscatto posizioni individuali	24.738
Debiti vs Erario per IRPEF su riscatti liquidati	8.337
Debiti vs aderenti (posizioni cristallizzate)	5.974
TOTALE	66.430

20 - Passività della gestione finanziaria

La voce "Altre passività della gestione finanziaria" per 148.260 euro (22.002 euro) è costituita da:

- Debiti per commissioni di gestione per euro 119.340
- Debiti per commissioni banca depositaria per euro 5.379
- Debiti per operazioni future da regolare per euro 23.541

La voce “*Debiti per operazioni future*” per 11.220 euro (59.380 euro) è relativa al saldo margini negativo al 31 dicembre 2006.

40 - Passività della gestione amministrativa

La voce “*Passività della gestione amministrativa*” per complessivi 44.977 euro (24.459 euro) è composta dalle “*Altre Passività della gestione amministrativa*” per 13.342 euro (9.988 euro) e dal risconto passivo dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi per 31.635 euro (14.471 euro).

La composizione delle Altre passività della Gestione Amministrativa è la seguente:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	9.800
Fornitori vari	1.568
Debiti verso Amministratori e Sindaci	887
Debiti verso enti gestori	818
Erario c/ritenute redditi da lavoro autonomo e parasubordinato	252
Ratei passivi	17
TOTALE	13.342

tra le fatture da ricevere l'importo più consistente è riferito ai compensi del service amministrativo per euro 7.250; i debiti verso Amministratori sono costituiti dai compensi e dai rimborsi spese spettanti ma non ancora pagati per l'anno 2006.

I debiti verso Enti Gestori sono costituiti da interessi da c/c di raccolta da investire.

La voce “*Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*” per 31.635 euro (14.471 euro) è relativa al residuo delle quote *una tantum* di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione.

Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2006.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate dagli esercizi precedenti	14.471
Ridistribuzione risconto 2005 a seguito partenza comparto Obbligazionario	13.198
Quote di iscrizione incassate	3.966
Totale Entrate	31.635

50 – Debiti di imposta

L'importo di 323.062 euro (340.710 euro) rappresenta il debito d'imposta per l'anno 2006 versato nei termini previsti dalla normativa vigente.

Conti d'ordine

L'importo di 741.093 euro (466.181 euro), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce ai contributi di competenza del mese di dicembre 2006, incassati nel mese di gennaio 2007 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso.

L'importo di 19.799.292 euro (9.952.239 euro) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggiore dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale per complessivi 10.501.840 euro (4.666.173 euro) è così composto:

10 a) Contributi per prestazioni

La voce per complessivi 11.862.551 euro (5.060.561 euro) è composta dai contributi incassati dalle aziende aderenti al Fondo e dagli associati per 4.489.527 euro, di cui si fornisce dettaglio:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Contributi lavoratori	994.893	737.020
Contributi azienda	959.911	739.909
Contributi volontari	215.534	133.808
TFR	2.319.189	1.648.490
TOTALE	4.489.527	3.259.227

dai trasferimenti in entrata da altri fondi per 309.145 euro (1.153 euro) e per 7.063.879 euro (1.800.181 euro) dal “trasferimento” in entrata a seguito dell’esercizio della facoltà di trasferimento della propria posizione previdenziale da altro comparto di investimento.

10 c) Trasferimenti e riscatti

Tale voce per complessivi 1.360.711 euro (394.388 euro) è così composta:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Trasferimenti ad altro comparto di investimento	687.302	115.054
Liquidazioni riscatti	354.624	133.393
Liquidazioni riscatti agevolati	194.991	101.027
Trasferimenti ad altro fondo	123.794	44.914
TOTALE	1.360.711	394.388

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato per complessivi 3.118.820 euro (3.154.154 euro) è così composto:

Descrizione	Dividendi & interessi	Profitti & Perdite da Operazioni finanziarie
Titoli di Stato & Organismi Internazionali	327.026	(40.330)
Titoli di Capitale quotati	130.210	775.189
Depositi bancari	143.192	-
Opzioni <Futures/Forward>		1.998.670
Risultato della gestione cambi		(212.009)
Altri costi [vedi dettaglio]		(3.312)
Altri ricavi [vedi dettaglio]		184
TOTALE	600.428	2.518.392

Il dettaglio degli “altri costi” e degli “altri ricavi” è di seguito riportato:

Altri costi	Importo
Sopravvenienze passive	3.147
Oneri diversi	161
Arrotondamenti passivi	4
Totale	3.312

Altri ricavi	Importo
Sopravvenienze attive	3
Rivalutazione investimenti	179
Arrotondamenti attivi	2
Totale	184

40 – Oneri di Gestione

La voce per complessivi 148.895 euro (31.666 euro) è rappresentativa delle commissioni di competenza del periodo dei gestori finanziari per 139.451 euro e delle commissioni della Banca depositaria per 9.444 euro.

60 – Saldo della gestione amministrativa

La voce per complessivi 9.100 euro (4.806 euro) è così composta:

60 a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

L'importo per complessivi 69.767 euro è così formato:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Contributi riscontati esercizio precedente	27.669	14.764
Quote di iscrizione "una tantum"	3.965	1.099
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	38.133	28.832
Totale	69.767	44.695

60 b) oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

L'importo di 15.237 euro (11.411 euro) è relativo per 14.500 euro (10.870 euro) al costo relativo al servizio di "Service" amministrativo contabile di gestione del Fondo, 737 euro (542 euro) rappresentano il costo, di competenza del comparto, addebitato dalla Banca Depositaria per l'attività di valorizzazione del patrimonio dei gestori finanziari ai fini delle attività di controllo della gestione finanziaria svolta dal Fondo.

60 c) Spese Generali ed Amministrative

La voce per complessivi 13.824 euro (11.502 euro) è così composta

Descrizione	Importo
Locazione Sede Via Nizza	1.517
Compensi Società di Revisione	1.339
Compensi Amministratori	1.273
Consulenze	1.155
Rimborso spese Amministratori	1.090
Compensi Sindaci	987
Stampa ed invio comunicazione annuale	778
Spese Telefoniche	766
Premi Assicurativi	762
Rimborsi spese delegati	643
Rimborsi spese sindaci	567
Fornitura servizi	533
Servizi vari	428
Spese di Gestione della Sede	408
Bolli e postali	402
Quota di associazione Assofondopensioni	307
Spese varie	268
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	196
Spese illuminazione	177
Costi di godimento beni strumentali	80
Spese notarili	70
Contributi previdenziali	63
Imposte e tasse diverse	15
TOTALE	13.824

60 d) Spese per il personale

la voce per complessivi 5.064 euro (4.009 euro) rappresenta il costo per il personale distaccato presso il Fondo.

60 e) Ammortamenti

Per una analisi di dettaglio delle immobilizzazioni si rimanda alla apposita tabella riportata nella situazione patrimoniale.

La voce in oggetto per un totale di 144 euro (85 euro) rappresenta l'importo degli ammortamenti relativi all'acquisto di macchine ed attrezzature d'ufficio effettuate nell'anno 2006.

60 g) Oneri e proventi diversi

Il saldo positivo per 5.237 euro (1.589 euro) è così composto:

Proventi per 5.484 euro così ripartito:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Acquisizione posizioni individuali - aderenti senza eredi	4.219	1.058
Interessi Bancari	1.161	633
Sopravvenienze attive	102	138
Arrotondamenti	2	-
<i>Totale</i>	<i>5.484</i>	<i>1.829</i>

Oneri per 247 euro così composti:

Descrizione	31-dic-06	31-dic-05
Oneri bancari	134	106
Sopravvenienze passive	113	12
Altri oneri	-	122
<i>Totale</i>	<i>247</i>	<i>240</i>

60 i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce per complessivi 31.635 euro rappresenta l'importo delle quote associative incassate dal Fondo a copertura delle spese di sviluppo, impianto e formazione, e che sono state riscontate all'esercizio successivo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato da Società del Gruppo ENEL associate al Fondo stesso:

	2006	2005
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	2	3
<i>Totale</i>	3	4

80 – Imposta sostitutiva

La voce, che al 31 dicembre 2006 presenta un saldo di 323.062 euro (340.710 euro), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2006 calcolata ai sensi dell'art. 14 comma 2 del D.Lgs 124/93.

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, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad 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 stata calcolata come segue:

Patrimonio Iniziale	20.997.708
Patrimonio Finale Lordo Imposta	34.478.573
Differenza Patrimoni	13.480.865
Gestione Previdenziale	10.501.840
Contributi Spese	42.098
Imponibile	2.936.927
Imposta Sostitutiva	323.062

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

ALLEGATI

PROSPETTO DI RIEPILOGO RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO

ATTIVO	COMPARTO MONETARIO	COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE ATTIVO
10 Investimenti diretti	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	48.364.938	7.354.560	418.501.622	60.807.745	34.681.072	569.709.937
a) Depositi bancari	238.875	78.575	11.756.893	9.282.720	7.365.690	28.722.753
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.974.610	-	198.360.578	42.805.874	20.798.529	271.939.591
d) Titoli di debito quotati	37.868.949	-	52.091.855	-	-	89.960.804
e) Titoli di capitale quotati	-	-	66.006.332	7.637.673	5.954.148	79.598.153
h) Quote di O.I.C.R.	-	7.275.985	57.132.871	-	-	64.408.856
l) Ratei e risconti attivi	282.504	-	5.167.344	520.105	123.258	6.093.211
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-	27.893.729	158.712	121.152	28.173.593
p) Margini e crediti future	-	-	92.020	402.661	318.295	812.976
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	219.381	13.411	1.435.263	180.245	68.388	1.916.688
a) Cassa e depositi bancari	215.240	13.087	1.408.686	176.667	66.520	1.880.200
b) Immobilizzazioni immateriali	137	11	879	118	62	1.207
c) Immobilizzazioni materiali	797	62	5.111	688	359	7.017
d) Altre attività della gestione amministrativa	3.207	251	20.587	2.772	1.447	28.264
50 Crediti di imposta	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	48.584.319	7.367.971	419.936.885	60.987.990	34.749.460	571.626.625

PROSPETTO DI RIEPILOGO RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO

PASSIVO	COMPARTO MONETARIO	COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE PASSIVO
10 Passività della gestione previdenziale	318.637	12.934	1.695.821	145.103	66.430	2.238.925
a) Debiti della gestione previdenziale	318.637	12.934	1.695.821	145.103	66.430	2.238.925
20 Passività della gestione finanziaria	34.829	5.573	30.209.932	621.368	159.480	31.031.182
d) Altre passività della gestione finanziaria	34.829	5.573	30.209.932	607.282	148.260	31.005.876
e) Debiti su operazioni future	-	-	-	14.086	11.220	25.306
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-		-	-
40 Passività della gestione amministrativa	90.390	9.495	586.990	84.286	44.977	816.138
b) Altre passività della gestione amministrativa	29.329	2.431	189.486	25.564	13.342	260.152
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	61.061	7.064	397.504	58.722	31.635	555.986
50 Debiti d'imposta	152.391	20.405	1.527.859	427.759	323.062	2.451.476
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	596.247	48.407	34.020.602	1.278.516	593.949	36.537.721
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	47.988.072	7.319.564	385.916.283	59.709.474	34.155.511	535.088.904
CONTI D'ORDINE						
Crediti per contributi da ricevere	1.049.460	169.432	7.856.640	1.335.458	741.093	11.152.083
Contributi da attribuire	(1.049.460)	(169.432)	(7.856.640)	(1.335.458)	(741.093)	(11.152.083)
Contratti futures	-	-	19.947.520	24.951.592	19.799.292	64.698.404
Controparte c/contratti futures	-	-	(19.947.520)	(24.951.592)	(19.799.292)	(64.698.404)

PROSPETTO DI RIEPILOGO RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO

<i>CONTO ECONOMICO</i>	COMPARTO MONETARIO	COMPARTO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	COMPARTO BILANCIATO	COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE FASE DI ACCUMULO
10 Saldo della gestione previdenziale	(10.092.897)	7.146.513	29.329.166	16.884.991	10.501.840	53.769.613
a) Contributi per le prestazioni	9.389.573	7.277.480	64.159.523	19.584.088	11.862.551	112.273.215
b) Anticipazioni	-	-	(25.421)	-	-	(25.421)
c) Trasferimenti e riscatti	(19.482.470)	(130.967)	(34.816.410)	(2.699.097)	(1.360.711)	(58.489.655)
i) Altre entrate previdenziali	-	-	11.474	-	-	11.474
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.513.004	204.817	15.283.320	4.131.576	3.118.820	24.251.537
a) Dividendi e interessi	1.612.486	3.245	10.725.673	1.297.439	600.428	14.239.271
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(99.482)	201.572	4.557.647	2.834.137	2.518.392	10.012.266
40 Oneri di gestione	(62.097)	(12.927)	(972.470)	(180.986)	(148.895)	(1.377.375)
a) Società di gestione	(45.251)	(11.483)	(856.335)	(164.144)	(139.451)	(1.216.664)
b) Banca depositaria	(16.846)	(1.444)	(116.135)	(16.842)	(9.444)	(160.711)
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.450.907	191.890	14.310.850	3.950.590	2.969.925	22.874.162
60 Saldo della gestione amministrativa	20.127	1.566	129.089	17.404	9.100	177.286
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	145.548	13.677	939.579	131.755	69.767	1.300.326
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(33.777)	(2.649)	(216.739)	(29.194)	(15.237)	(297.596)
c) Spese generali ed amministrative	(30.646)	(2.403)	(196.648)	(26.488)	(13.824)	(270.009)
d) Spese per il personale	(11.225)	(880)	(72.028)	(9.702)	(5.064)	(98.899)
e) Ammortamenti	(318)	(25)	(2.042)	(275)	(144)	(2.804)
g) Oneri e proventi diversi	11.606	910	74.471	10.030	5.237	102.254
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(61.061)	(7.064)	(397.504)	(58.722)	(31.635)	(555.986)
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	(8.621.863)	7.339.969	43.769.105	20.852.985	13.480.865	76.821.061
80 Imposta sostitutiva	(152.391)	(20.405)	(1.527.859)	(427.759)	(323.062)	(2.451.476)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	(8.774.254)	7.319.564	42.241.246	20.425.226	13.157.803	74.369.585

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	MONETARIO	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE
Esistenze iniziali	891	-	4.704	489	238	6.322
Incrementi da:						
Acquisti	310	24	1.988	268	140	2.730
Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	56	-	130	86	272
Decrementi da:						
Vendite	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	232	18	1.481	199	105	2.035
Svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	172	-	100	-	-	272
Rimanenze finali	797	62	5.111	688	359	7.017
Costo storico	1.624	127	10.424	1.404	733	14.312
Fondo ammortamento	(828)	(65)	(5.313)	(716)	(374)	(7.296)

PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE DELLE IMMOBILIZZAZIONI

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	MONETARIO	OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	BILANCIATO	PREVALENTEMENTE AZIONARIO	TOTALE
Esistenze iniziali	279	-	1.471	153	74	1.977
Incrementi da:						
Acquisti	-	-	-	-	-	-
Riprese di valore	-	-	-	-	-	-
Rivalutazioni	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	-	18	-	41	27	86
Decrementi da:						
Vendite	-	-	-	-	-	-
Ammortamenti	87	7	561	76	39	770
Svalutazioni durature	-	-	-	-	-	-
Altre variazioni	55	-	31	-	-	86
Rimanenze finali	137	11	879	118	62	1.207
Costo storico	437	34	2.805	378	197	3.851
Fondo ammortamento	(300)	(24)	(1.926)	(259)	(135)	(2.644)

**RELAZIONE DEL
COLLEGIO SINDACALE**

Signori Associati,

Il collegio dei revisori del Fondo, eletto dall'assemblea del 22 giugno 2006, ha ricevuto il Bilancio Consuntivo 2006, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 marzo 2007 e inviato al collegio in data 19 marzo 2007.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

In conformità a tali principi, ed in considerazione che al collegio sono attribuite -assemblea dei delegati FOPEN del 15 dicembre 2004- sia le funzioni di controllo contabile introdotte dal D. Lgs. 17 gennaio 2003 n°6 sia la funzione di vigilanza prevista dalle leggi (art. 2403 del Codice Civile) e dallo statuto, il collegio ha inteso strutturare la propria relazione al bilancio in due parti: funzione di controllo contabile e funzione di vigilanza (art. 2429 c.2 del Codice Civile).

FUNZIONE DI CONTROLLO CONTABILE

Il collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2006, ai sensi dell'art. 2409bis e dell'art. 2409ter del Codice Civile.

Il progetto di Bilancio del Fondo Pensione per i Dipendenti del Gruppo Enel (FOPEN) dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione.

E' redatto ai sensi delle vigenti disposizioni legislative e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Lo schema di Bilancio è conforme a quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni) ed illustra la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del FOPEN.

In particolare:

- la gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi;
- la gestione "associativa" è caratterizzata anch'essa dalla rilevazione secondo il principio di cassa delle quote di iscrizione al FOPEN, versate dai Lavoratori e dalle Aziende al momento delle adesioni al Fondo stesso e destinate alla copertura di attività promozionali e di sviluppo del Fondo medesimo.

La Nota Integrativa riporta le informazioni comuni per tutti i comparti di investimento; in particolare, riporta i criteri di valutazione adottati, quelli per il riparto dei costi comuni, nonché

quelli relativi alla determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio. Inoltre, sono indicati il numero di iscritti per ciascun comparto, i compensi corrisposti agli amministratori ed ai revisori, la composizione del personale e tutte le altre informazioni richieste dalla COVIP e dalla normativa vigente.

Il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascuno dei cinque comparti di investimento, con relativa nota integrativa, che riporta analiticamente, anche con l'ausilio di opportune tabelle, le informazioni relative agli investimenti in gestione. I dati dei singoli comparti sono comparati con quelli dell'esercizio precedente, eccezion fatta per il comparto obbligazionario avviato ad aprile 2006 e quindi non comparabile con i dati dell'esercizio precedente.

Si riportano di seguito le risultanze di bilancio alla data di chiusura dell'esercizio 2006 (31 dicembre 2006):

ATTIVITA'	Anno 2006
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	569.709.937
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.916.688
50 Credito d'imposta	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	571.626.625
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10 Passività della gestione previdenziale	2.238.925
20 Passività della gestione finanziaria	31.031.182
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-
40 Passività della gestione amministrativa	816.138
50 Debiti d'imposta	2.451.476
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	36.537.721
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	535.088.904
CONTI D'ORDINE	75.851.442
Crediti per contributi da ricevere	11.153.038
Contributi da attribuire	-11.153.038
Contratti futures	64.698.404
Controparte c/contratti futures	-64.698.404

CONTO ECONOMICO	
FASE DI ACCUMULO	
10 Saldo della gestione previdenziale	53.769.613
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	24.251.537
40 Oneri di gestione	-1.377.375
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.874.162
60 Saldo della gestione amministrativa	177.286
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)	76.821.061
80 Imposta sostitutiva	-2.451.476
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	74.369.585

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione presenta un Attivo Netto Destinato alle prestazioni pari ad €535.088.904 e una variazione dello stesso per l'esercizio 2006 pari ad €74.369.585.

L'imposta sostitutiva è stata regolarmente versata in data 16 febbraio 2007.

La situazione patrimoniale di ciascun comparto di investimento è la seguente (dati al 31 dicembre 2006):

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni	Numero quote	Valore quota (Euro)
Monetario	47.988.072	4.350.367	11,031
Obbligazionario	7.319.564	714.338	10,247
Bilanciato Obbligazionario	385.916.283	31.623.846	12,203
Comparto Bilanciato	59.709.474	4.393.657	13,590
Prevalentemente Azionario	34.155.511	2.293.717	14,891
TOTALE	535.088.904	=====	=====

Le spese della gestione finanziaria (commissione dei gestori finanziari €1.216.664 e commissione della banca depositaria € 160.711) rappresentano lo 0,026% dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazione e sono ripartite per ciascun comparto:

Commissione di gestione	1.216.664	0.227%
Commissione banca depositaria	160.711	0.030%
Totale	1.377.375	
Percentuale sull'A.N.D.P.	0,257%	

Le spese amministrative del Fondo per l'esercizio 2006 sono pari a € 669.308; l'incidenza delle stesse sull'Attivo Netto destinato alle Prestazioni è pari allo 0,13%, in decremento rispetto all'esercizio precedente (0,16% nel 2005);

Le quote associative "una-tantum" raccolte dal Fondo nel corso del 2006 sono pari ad euro 20.971. Il risconto dei contributi per coperture oneri amministrativi è pari ad € 555.986 e corrisponde alla differenza tra il totale di dette quote associative e le spese dell'esercizio, così come disposto dalla COVIP.

Al 31 dicembre 2006, risultano iscritti nel libro soci numero 41.373, diminuito di 875 unità rispetto all'esercizio precedente (42.248 unità).

Il collegio ha svolto la sua attività nel rispetto della legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza, sia presso la sede del Fondo sia presso la sede del gestore amministrativo contabile del Fondo stesso sito in Mogliano Veneto nelle seguenti date:

- 19 gennaio 2006
- 5 aprile 2006
- 5 luglio 2006
- 27 luglio 2006
- 27 settembre 2006
- 19 ottobre 2006
- 19 dicembre 2006
- 20 dicembre 2006

Da' atto, ai sensi dell'articolo 2421 del codice civile, della regolare tenuta dei libri sociali (Libro delle adunanze del Consiglio di Amministrazione, Libro delle adunanze del collegio revisori Contabili, Libro delle adunanze e delle Assemblee del Fondo, il Libro Soci) e delle scritture contabili trascritte sul giornale bollato che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il collegio attesta che il Bilancio del Fondo FOPEN corrisponde alle scritture contabili ed è stato, nel complesso, redatto nel rispetto delle vigenti normative di legge, delle disposizioni COVIP precedentemente citate e con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa sia per quanto riguarda la forma sia per il contenuto.

In particolare attesta che:

- i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- gli oneri ed i proventi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data del pagamento e dell'incasso;
- i contributi "associativi" e "previdenziali", sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria è regolare e conforme alla legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.

Il collegio prende atto delle informazioni su operazioni in conflitto di interesse evidenziate dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla Gestione e nella nota integrativa e conferma che nel corso della gestione il Fondo ha adempiuto all'obbligo di segnalare all'Organismo di Vigilanza le operazioni in conflitto d'interesse segnalate dai gestori.

Il collegio dei revisori concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto ritiene che lo stesso fornisca un quadro chiaro e rappresenti in modo veritiero e corretto le attività svolte nel corso dell'esercizio.

FUNZIONI DI VIGILANZA

Il collegio dei revisori dichiara di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento.

Il collegio partecipando ai consigli di Amministrazione ha acquisito dagli amministratori nel divenire della gestione del Fondo stesso, informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, ha svolto quindi l'attività di vigilanza in via continuativa e contestualmente alla gestione dell'associazione.

Il collegio conferma che non sussistono particolari osservazioni sul rispetto dei principi di corretta amministrazione che appaiono essere costantemente osservati.

Attesta l'adeguatezza del sistema contabile e la capacità dello stesso a prevenire o identificare errori o irregolarità, nonché di rilevare correttamente i fatti di gestione nella contabilità e nel bilancio e la capacità dello stesso di salvaguardare il patrimonio aziendale.

Il collegio rileva peraltro che, nell'anno 2006, l'organico, comprensivo del direttore operativo del Fondo, si è ridotto da quattro a tre unità. Pertanto, il personale amministrativo in organico, non può ritenersi adeguato anche in considerazione del futuro incremento di attività del Fondo dovuta all'entrata in vigore anticipata del D.Lgs. 252/05.

Il collegio da' atto che:

- sono stati rinnovati gli organi sociali del Fondo (assemblea 22 giugno 2006), successivamente il Consiglio di Amministrazione ha eletto il Presidente e il Vicepresidente, ha nominato il Segretario del Consiglio di Amministrazione, il Responsabile del Controllo Interno e i componenti del Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria;
- sono in corso le procedure di adeguamento dello statuto e della scheda informativa ("Nota Informativa") come richiesto dalla COVIP;
- alla data odierna non risultano decisioni del Consiglio di Amministrazione concernenti l'aggiornamento del Dispositivo Programmatico della Sicurezza.

Non sono pervenute al collegio denunce dei soci, così come non sono stati richiesti pareri ed inoltre non si sono verificati ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

In conclusione, il collegio dei revisori, nel concordare con l'impostazione e le proposte del consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il bilancio consuntivo dell'esercizio 2006 chiuso al 31 dicembre 2006.

La presente relazione sarà trascritta sul libro delle riunioni del collegio dei revisori e inviata a cura del Presidente del collegio al Fondo Fopen.

Letta, confermata e sottoscritta.

Roma 29 marzo 2007

IL COLLEGIO DEI REVISORI DEL FOPEN

dott. Angelo Pace – Presidente

dott.a Alda Paola Baldi

dott.a Francesca Pace

dott. Sergio Pirrotta

**RELAZIONE DELLA
SOCIETA' DI REVISIONE**

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

FOPEN - FONDO PENSIONE DIPENDENTI GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione del
FOPEN - Fondo Pensione Dipendenti Gruppo ENEL

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Dipendenti Gruppo ENEL (FOPEN) chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non può essere considerata emessa ai sensi di legge stante il fatto che il Fondo Pensione Dipendenti Gruppo ENEL ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex articolo 2409 - bis e successivi ad altro soggetto diverso dalla scrivente Società di revisione.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 aprile 2006.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del FOPEN al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Roma, 2 aprile 2007

PricewaterhouseCoopers SpA


Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata al redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto

importo

L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta.

Per l'anno 2006 è pari a €381,72 (importo mensile per 13 mensilità).

I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.

Asset Allocation Strategica

L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo

Asset Allocation Tattica

Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.

Assofondipensione

Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.

Assogestioni

Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi

Attivo Netto destinato alle Prestazioni

Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto

Azioni

Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al

Banca Depositaria

capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.

La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo

Banca d'Italia

È la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro.

La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a

	gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote
Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)

CAC 40

L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi

Capital gain

Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.

Capitalizzazione individuale

Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.

CCT

Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni

Cedola

Nel caso di un titolo obbligazionario

	<p>rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo</p>
Classi di attività	<p>Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation</p>
Clearing House	<p>Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.</p>
Commissione di gestione	<p>La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari.</p> <p>Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.</p>
Commissione di performance	<p>Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al</p>

	<p>conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.</p>
<p>Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)</p>	<p>E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione</p>
<p>Conflitto d'interesse</p>	<p>Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo</p>
<p>CONSOB</p>	<p>La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato</p>
<p>Contributo obbligatorio</p>	<p>E' il contributo minimo previsto dall'Accordo</p>
<p>Contributo volontario</p>	<p>È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti</p>

Contribuzione definita

istitutive

In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive

Curva dei tassi

La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)

DAX

Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte

Deduzione/Deducibilità

Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale

Derivati

E' derivato quello strumento finanziario il

cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)

Detrazione/Detraibilità

Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta

Deviazione standard

La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo

Diversificazione

Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)

Dividendo

Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni

	possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale": 1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni. E = esenzione delle somme versate. T = tassazione dei rendimenti (capital gain) T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)
Famigliare a carico	E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di

Fondo comune di investimento

parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali

Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare). La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.

I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:

- **Fondi azionari.** Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per

questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto.

- **Fondi bilanciati.** Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari.
- **Fondi di liquidità.** Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile.
- **Fondi flessibili.** I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una

completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati.

- **Fondi obbligazionari.** I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti

Fondo pensione aperto

Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Fondo Pensione chiuso o negoziale

E' il Fondo pensione istituito dalle fonti *contrattuali o regolamentari* di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05

Fondo pensione complementare

E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS

Fonti Istitutive

Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci

	lavoratori.....)
Forme pensionistiche individuali	Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)
FTSE 100	L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità
Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione

	<p>nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce</p>
Growth	<p>E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)</p>
Hang Seng	<p>Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong</p>
INPS	<p>Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti</p>
Interest Rate Swap	<p>Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare</p>
Investitore istituzionale	<p>Un investitore istituzionale è un operatore</p>

	(società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	ISTituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
 Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato “Orso”	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione,

	<p>una seconda si panico e una terza “disastrosa”, in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di chi aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.</p>
Mercato “Toro”	<p>Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l’accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.</p>
Mib30	<p>Indice che rappresenta l’andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall’S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.</p>
Mibtel	<p>Indice che rappresenta l’andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E’ calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario</p>
Monocomparto	<p>Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un’unica politica di investimento</p>
Multicomparto	<p>Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza</p>

	per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
NASDAQ	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
NAV	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
NYSE	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
Obbligazione	<p>E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere:</p> <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata

dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)

Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari

Obbligazione convertibile

Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria

Obbligazione corporate

Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).

Onere deducibile

E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.

Partecipazione paritetica

Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.

Parti istitutive

Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive

Pensione di reversibilità

E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata

Pensione di vecchiaia (INPS)

Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali:

- età
- contribuzione minima
- cessazione del rapporto di lavoro

Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.

Performance

La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.

Portafoglio

Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)

Posizione individuale/montante

Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo pensione.

Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali

parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono *Standard & Poor's*, *Moody's* e *Fitch IBCA*. Il *rating* riferito ad un titolo *corporate*, ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del *rating* ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il *rating*, minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il *rating* quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni *High Yield*, titoli con

	una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale

Valore Quota

tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF

Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti

Value

E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli growth, quelli value hanno un rischio di deprezzamento inferiore.

Volatilità

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita