
**FONDO PENSIONE APERTO
PREVIGEST MEDIOLANUM**

RENDICONTO DELL'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2006

Fondo Pensione Aperto Previgest Mediolanum
Via Francesco Sforza – Palazzo Meucci Milano
20080 Basiglio (MI)
Iscritto al n. 66 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs.
n.124/1993

Indice

Notizie sul soggetto promotore del fondo, sulla Banca Depositaria e sulla società di Revisione	Pag. 3
Relazione del Consiglio di Amministrazione	Pag. 4
- Linea Obbligazionaria	
- Linea Bilanciata	
- Linea Azionaria	

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

1 – Informazioni generali	Pag. 11
<u>2 – Linea “OBBLIGAZIONARIA”</u>	<u>Pag. 19</u>
2.1 – Stato Patrimoniale	Pag. 19
2.2 – Conto Economico	Pag. 20
2.3 – Nota Integrativa	Pag. 21
2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 22
2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	Pag. 26
<u>3 – Linea “BILANCIATA”</u>	<u>Pag. 28</u>
3.1 – Stato Patrimoniale	Pag. 28
3.2 – Conto Economico	Pag. 29
3.3 – Nota Integrativa	Pag. 30
3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 31
3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	Pag. 35
<u>4 – Linea “AZIONARIA”</u>	<u>Pag. 37</u>
4.1 – Stato Patrimoniale	Pag. 37
4.2 – Conto Economico	Pag. 38
4.3 – Nota Integrativa	Pag. 39
4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	Pag. 40
4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	Pag. 44

Soggetto Promotore del Fondo: Mediolanum Vita S.p.A.

Il capitale sociale è di euro 87.720.000 interamente sottoscritto e versato.
Dalle risultanze del libro soci, dalle comunicazioni ricevute e/o da altre informazioni a disposizione della Società, il capitale è posseduto al 100% da Mediolanum S.p.A.

La Mediolanum S.p.A. società con azioni quotate in Borsa, è controllata congiuntamente e pariteticamente, per il tramite del patto di sindacato stipulato il 15/4/1996 dalla Fininvest S.p.A. e dal Gruppo Doris

Gli organi amministrativi e di controllo sono così composti:

Consiglio di amministrazione

Alfredo Messina	Presidente ed Amministratore Delegato
Edoardo Lombardi	Amministratore Delegato
Luigi Del Fabbro	Amministratore Delegato
Danilo Pellegrino	Consigliere
Livio Gironi	Consigliere
Antonello Zunino	Consigliere

Collegio Sindacale

Francesco Vittadini	Presidente
Achille Frattini	Sindaco effettivo
Francesco Antonio Giampaolo	Sindaco effettivo
Fabrizio Malandra	Sindaco supplente
Gianfranco Polerani	Sindaco supplente

Banca Depositaria

Banca Intesa S.p.A. – Rete Comit- Cae Parma

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Responsabile del Fondo

Luigi Del Fabbro

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA
MEDIOLANUM VITA S.p.A.
SULLA GESTIONE DEL FONDO PENSIONE APERTO PREVIGEST MEDIOLANUM
PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 29 DICEMBRE 2006**

ANDAMENTO DEL FONDO

I dati relativi alla dinamica evolutiva delle adesioni e la situazione patrimoniale di PREVIGEST MEDIOLANUM alla data del 29 dicembre 2006 comparata con quella del 30 dicembre 2005, distinti per linea di investimento, sono riportati nella tabella seguente:

Linea d'investimento	2006			2005		
	N° aderenti	Incidenza %	Patrimonio netto al 29/12/2006	N° aderenti	Incidenza %	Patrimonio netto al 30/12/2005
Linea obbligazionaria	80	6,79%	€ 960.689	54	6,65%	€ 689.007
Linea bilanciata	237	20,10%	€ 2.555.565	156	19,21%	€ 1.827.417
Linea azionaria	862	73,11%	€ 8.186.474	602	74,14%	€ 5.439.116
Totale	1.179	100,00%	€ 11.702.728	812	100,00%	€ 7.955.540

Il rendiconto è stato oggetto di revisione da parte della Società Reconta Ernst & Young S.p.A..

ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO

Nel corso dell'anno che si è appena concluso i mercati mobiliari internazionali, verso i quali sono orientati gli investimenti del Vostro Fondo, hanno ottenuto una performance positiva.

Nel corso del 2006 la crescita mondiale si è confermata solida, attestandosi su valori di poco inferiori al 4%, trainata ancora una volta dalla sostenuta crescita delle economie dei paesi emergenti. Negli Stati Uniti la congiuntura economica, dopo aver mostrato una certa vivacità nella prima parte dell'anno, ha subito un rallentamento nella seconda parte, spostando l'attenzione dalla stabilità dei prezzi alla sostenibilità del ciclo espansivo ed inducendo la Federal Reserve ad interrompere il sentiero di politica monetaria restrittiva dopo diciassette rialzi consecutivi che hanno portato i tassi al 5,25%.

Anche in Europa i dati macroeconomici hanno mostrato un'economia in buona salute, portando ad un graduale e progressivo rialzo delle stime di crescita attesa nel vecchio continente.

Le attenzioni della Banca Centrale Europea si sono concentrate sulle dinamiche future dei prezzi ed hanno spinto al proseguimento della politica monetaria restrittiva, con i tassi passati dal 2,25% di gennaio al 3,5% di fine anno.

Il prezzo del petrolio, nel corso del mese di agosto, ha toccato nuovi massimi, prossimi agli 80 dollari in concomitanza con le tensioni geopolitiche nell'area del Golfo Persico. Successivamente è iniziata una fase di forte ribasso che lo ha portato a valori inferiori a 60 dollari a fine anno, contribuendo ad un allentamento delle tensioni inflazionistiche.

Sul fronte valutario l'euro si è rafforzato nei confronti del dollaro, raggiungendo un livello di 1,31 a fine anno dal livello di partenza di 1,18 di gennaio.

I mercati azionari hanno fatto registrare nel corso dell'anno consistenti apprezzamenti, sostenuti dalla crescita degli utili societari, dalla diminuzione del premio per il rischio degli investimenti azionari e dall'ingente liquidità presente nel sistema e dirottata verso gli investimenti azionari.

I temi principali che hanno dominato i mercati sono stati due: l'elevata attività *corporate* che ha caratterizzato diversi settori e il crescente numero di fusioni e acquisizioni, in particolare ad opera di fondi di private equity.

A livello settoriale le migliori performance sono state realizzate in Europa nel settore del Real Estate, favorito dall'andamento del ciclo immobiliare e dagli effetti positivi dell'introduzione di nuovi strumenti di investimento specializzati (REITS) in diversi Paesi Europei tra cui Gran Bretagna, Germania e Italia. Tra i migliori anche il settore dei servizi di pubblica utilità, trainato dalle operazioni di acquisizione che hanno coinvolto dapprima la tedesca E.ON e la spagnola Endesa e poi le francesi GDF e Suez, dopo l'offerta lanciata inizialmente da Enel.

Risultati più deludenti dal settore energetico, in conseguenza dell'andamento del prezzo del petrolio e dell'andamento di alcune majors come BP, penalizzata dalle conseguenze del grave incidente che ha colpito un proprio impianto in America, e dal settore farmaceutico, sul quale hanno pesato le incertezze sullo sviluppo futuro di alcuni prodotti.

Grazie ad una attenta politica di gestione il Fondo nel 2006, nelle tre linee di investimento, ha registrato una performance positiva.

LINEA D'INVESTIMENTO OBBLIGAZIONARIA

I mercati obbligazionari mondiali hanno concluso un anno particolarmente difficile con performance modeste e comunque distanti da quanto realizzato nel recente passato.

La crescita mondiale nel 2006 è stata positiva, soprattutto nel primo semestre dell'anno. Nel secondo semestre vi è stato un rallentamento dell'economia americana bilanciato tuttavia dall'accelerazione dell'economia europea e nipponica.

Negli Stati Uniti l'economia ha evidenziato un buon inizio, realizzando una crescita trimestrale del 5,6%; la FED ha proseguito con la politica di rialzo dei tassi di interesse portandoli al 5,25% a giugno. Nei mesi estivi vi è stato un brusco rallentamento dell'attività nel settore immobiliare statunitense che ha spostato l'attenzione dalle preoccupazioni sulla stabilità dei prezzi a quelle sulla tenuta dell'espansione economica.

La Fed, nella seconda parte dell'anno, ha dunque modificato la propria politica monetaria dopo 17 rialzi consecutivi iniziati a metà del 2004.

In Europa gli indicatori congiunturali hanno invece sorpreso ripetutamente portando ad un progressivo rialzo delle stime della crescita economica nel corso dell'anno. La Banca Centrale Europea ha proseguito con la politica di normalizzazione dei tassi di interesse portandoli dal 2,25% di inizio anno al 3,5% di dicembre. E' stato ribadito che la politica monetaria resta accomodante e che la BCE manterrà attenta vigilanza sulle dinamiche future dei prezzi.

Il Giappone è uscito dalla spirale deflattiva permettendo alla Banca Centrale di alzare il tasso di sconto portandolo allo 0,25%. Nel Paese del Sol Levante l'economia rimane su un sentiero di crescita positiva grazie soprattutto alla dinamica degli investimenti.

Sul fronte valutario l'euro si è apprezzato di oltre il 10% verso il dollaro americano e lo Yen mentre il si è deprezzato del 2% verso la sterlina inglese.

I titoli obbligazionari hanno subito nel corso dell'anno un rialzo importante dei rendimenti, più accentuato sui titoli a breve termine europei aumentati di circa l'1%. Negli Stati Uniti la fine del ciclo del rialzo dei tassi di interesse ha determinato un minor incremento dei rendimenti aumentati di circa 0,25%.

Va sottolineato che il movimento di rialzo dei tassi a breve termine nei mercati obbligazionari mondiali è coinciso, per le curve americane ed europee, con un appiattimento delle curve dei rendimenti, con un minore premio al rischio per la parte a lungo termine.

Le performance nette e lorde della linea e quelle del relativo benchmark, calcolate per il periodo intercorrente tra la data di avvio della linea e quella dell'ultima valorizzazione dell'esercizio (29/12/2006) sono evidenziate nella tabella seguente:

Linea Obbligazionaria	2006	Dalla data di avvio (30/11/00)
Performance lorda	1,1%	35,5%
Performance netta	-0,3%	20,9%
Volatilità performance netta	2,3%	2,1%
Performance benchmark	0,2%	36,9%
Volatilità performance benchmark	2,8%	3,2%

LINEA D'INVESTIMENTO BILANCIATA

L'anno appena concluso si è rivelato un anno globalmente positivo per i mercati mobiliari.

La crescita mondiale nel 2006 è stata positiva, soprattutto nel primo semestre dell'anno. Nel secondo semestre vi è stato un rallentamento dell'economia americana bilanciato tuttavia dall'accelerazione dell'economia europea e nipponica.

Negli Stati Uniti l'economia ha evidenziato un buon inizio, realizzando una crescita trimestrale del 5,6%; la FED ha proseguito con la politica di rialzo dei tassi di interesse portandoli al 5,25% a giugno. Nei mesi estivi vi è stato un brusco rallentamento dell'attività nel settore immobiliare statunitense che ha spostato l'attenzione dalle preoccupazioni sulla stabilità dei prezzi a quelle sulla tenuta dell'espansione economica.

La Fed, nella seconda parte dell'anno, ha dunque modificato la propria politica monetaria dopo 17 rialzi consecutivi iniziati a metà del 2004.

In Europa gli indicatori congiunturali hanno invece sorpreso ripetutamente portando ad un progressivo rialzo delle stime della crescita economica nel corso dell'anno.

La Banca Centrale Europea ha proseguito con la politica di normalizzazione dei tassi di interesse portandoli dal 2,25% di inizio anno al 3,5% di dicembre. È stato ribadito che la politica monetaria resta accomodante e che la BCE manterrà attenta vigilanza sulle dinamiche future dei prezzi.

Il Giappone è uscito dalla spirale deflativa permettendo alla Banca Centrale di alzare il tasso di sconto portandolo allo 0,25%. Nel Paese del Sol Levante l'economia rimane su un sentiero di crescita positiva grazie soprattutto alla dinamica degli investimenti.

Sul fronte valutario l'euro si è apprezzato di oltre il 10% verso il dollaro americano e lo Yen mentre il si è deprezzato del 2% verso la sterlina inglese.

I titoli obbligazionari hanno subito nel corso dell'anno un rialzo importante dei rendimenti, più accentuato sui titoli a breve termine europei aumentati di circa l'1%. Negli Stati Uniti la fine del ciclo del rialzo dei tassi di interesse ha determinato un minor incremento dei rendimenti aumentati di circa 0,25%.

I mercati azionari internazionali hanno registrato buone performance in corso d'anno. Il mercato europeo, in particolare, ha segnato significativi rialzi nelle quotazioni, sostenuti dalla crescita degli utili aziendali, dalla ingente liquidità del sistema che ha favorito le operazioni di fusioni e acquisizioni in particolare ad opera di fondi di private equity.

Anche il mercato statunitense ha registrato un andamento positivo in valuta locale, tuttavia il marcato deprezzamento della divisa statunitense nei confronti dell'euro ne ha penalizzato i ritorni per gli investitori europei.

Lo scenario di riferimento per il futuro è caratterizzato da aspettative di crescita moderata ma costante, con scarse tensioni inflazionistiche ed un generalizzato miglioramento del clima di fiducia dei consumatori

Le performance nette e lorde della linea e quelle del relativo benchmark, calcolate per il periodo intercorrente tra la data di avvio della linea e quella dell'ultima valorizzazione dell'esercizio (29/12/2006) sono evidenziate nella tabella seguente:

Linea Bilanciata	2006	Dalla data di avvio (30/11/99)
Performance lorda	5,9%	26,5%
Performance netta	3,6%	10,6%
Volatilità performance netta	3,2%	6,5%
Performance benchmark	4,3%	20,5%
Volatilità performance benchmark	4,5%	7,3%

LINEA D'INVESTIMENTO AZIONARIA

Il 2006 è stato un anno particolarmente positivo per i mercati azionari internazionali verso cui sono indirizzati gli investimenti del Vostro Fondo.

La crescita mondiale nel 2006 è stata positiva, soprattutto nel primo semestre dell'anno. Nel secondo semestre vi è stato un rallentamento dell'economia americana bilanciato tuttavia dall'accelerazione dell'economia europea e nipponica.

Negli Stati Uniti l'economia ha evidenziato un buon inizio, realizzando una crescita trimestrale del 5,6%; la FED ha proseguito con la politica di rialzo dei tassi di interesse portandoli al 5,25% a giugno. Nei mesi estivi vi è stato un brusco rallentamento dell'attività nel settore immobiliare statunitense che ha spostato l'attenzione dalle preoccupazioni sulla stabilità dei prezzi a quelle sulla tenuta dell'espansione economica.

La Banca Centrale Europea, imponendo una politica monetaria restrittiva, ha confermato forte vigilanza sui prezzi e ottimismo sulla dinamica di crescita dei principali Paesi Europei.

Il mercato europeo, in particolare, ha segnato significativi rialzi nelle quotazioni, sostenuti dalla crescita degli utili aziendali, dalla ingente liquidità del sistema che ha favorito le operazioni di fusioni e acquisizioni in particolare ad opera di fondi di private equity.

Anche il mercato statunitense ha registrato un andamento positivo in valuta locale, tuttavia il marcato deprezzamento della divisa statunitense nei confronti dell'euro ne ha penalizzato i ritorni per gli investitori europei.

Dal punto di vista settoriale dopo un primo semestre che ha visto la sovraperformance dei settori meno legati al ciclo economico, si è assistito, nell'ultimo quadrimestre ad una netta ripresa dei settori tipicamente più ciclici come quello tecnologico.

In un contesto di generale performance positiva, fatta eccezione per il comparto dei semiconduttori che è riuscito a recuperare le ingenti perdite subite nel secondo trimestre, si sono distinti il settore Real Estate favorito dall'andamento del ciclo immobiliare, i consumi discrezionali (Media e Auto), i servizi di pubblica utilità ed il settore finanziario.

Lo scenario di riferimento futuro è caratterizzato da aspettative di crescita moderate ma costanti, con scarse pressioni inflazionistiche e da un generalizzato miglioramento del clima di fiducia di manager consumatori e risparmiatori.

Le performance nette e lorde della linea e quelle del relativo benchmark, calcolate per il periodo intercorrente tra la data di avvio della linea e quella dell'ultima valorizzazione dell'esercizio(29/12/2006), sono evidenziate nella tabella seguente:

Linea Azionaria	2006	Dalla data di avvio (30/11/99)
Performance lorda	9,3%	7,5%
Performance netta	6,3%	-5,2%
Volatilità performance netta	6,1%	12,3%
Performance benchmark	6,7%	-5,4%
Volatilità performance benchmark	7,8%	14,0%

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si è verificato alcun evento rilevante successivo alla chiusura dell'esercizio.

PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'entrata in vigore del D.lgs. n.252 del 2 dicembre 2005, anticipata al 1° gennaio 2007 dal D.L. 279 del 13 novembre 2006, recante "Misure urgenti in materia di previdenza complementare" ha reso necessario ed opportuno procedere ad alcune modifiche al Regolamento del Fondo Pensione aperto Previgest Mediolanum. Tali modifiche sono state apportate in osservanza alle "Direttive generali alle forme pensionistiche complementari" emanate da COVIP in data 28 giugno 2006 e pubblicate in G.U. 11 luglio 2006 n.159 e secondo gli schemi di regolamento e di nota informativa emanati da COVIP per l'adeguamento alle nuove regole di settore, pubblicati il 2 novembre 2006.

Lo scenario di riferimento per i primi mesi del 2007 è basato su di un tasso di crescita moderata dell'economia mondiale in tutte le aree geografiche, caratterizzato da scarse tensioni inflazionistiche, e da un generalizzato miglioramento del clima di fiducia di consumatori, manager e risparmiatori.

Il panorama sui tassi di interesse appare relativamente stabile e le condizioni generali dei mercati sia azionari che obbligazionari, in termini di ritorno complessivo atteso, sembrano essere ancora favorevoli agli investimenti mobiliari.

Basiglio, 21 marzo 2007

Il Responsabile del Fondo
Luigi Del Fabbro

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Alfredo Messina

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

1 – Informazioni generali

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Aperto Previgest Mediolanum" è stato istituito, 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.

Il Fondo ha iniziato la sua operatività in data 2 agosto 1999. Si ricorda inoltre che la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha autorizzato la costituzione e l'esercizio dell'operatività con provvedimento del 7 agosto 1998.

Possono aderire al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Il "Fondo Pensione Aperto Previgest Mediolanum" gestisce le proprie risorse mediante apposita convenzione con la stessa società promotrice del Fondo, la Compagnia di Assicurazione "Mediolanum Vita S.p.A."

Il soggetto gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le tre diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo. Il soggetto gestore, ferma restando la propria responsabilità, può altresì conferire specifici incarichi di gestione a SIM, imprese assicurative, società di gestione del risparmio e imprese di investimento comunitarie.

Il personale della Mediolanum Vita impiegato nella gestione del fondo è il seguente:

	2006	2005
Dirigenti e funzionari	1	1
Impiegati	0	0
Totale	1	1

Le caratteristiche essenziali delle singole linee di investimento sono le seguenti:

Linea di investimento "OBBLIGAZIONARIA"

E' una linea di investimento rivolta prevalentemente a titoli di debito volta a garantire un profilo di rischio medio-basso. Gli investimenti in titoli di capitale non possono rappresentare una quota superiore al 20% del patrimonio netto del comparto, ma nella norma sono effettuati in misura residuale. Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi OCSE. Le disponibilità del comparto possono venire investite nei seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito;
- titoli di capitale;
- parti di o.i.c.v.m.;
- quote di fondi chiusi.

La gestione del patrimonio prevede inoltre la possibilità di:

- effettuare operazioni di pronti contro termine che prevedano l'acquisto a pronti e la rivendita a termine ovvero la vendita a pronti ed il riacquisto a termine di strumenti finanziari e il prestito titoli;
- effettuare operazioni in contratti derivati;
- detenere liquidità.

Il Gestore, per gli investimenti in valuta estera, può far ricorso ad operazioni destinate alla copertura dei rischi di cambio. Non possono invece essere effettuate vendite allo scoperto.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 40% Indice JPM GBI Globale Traded Hedged in Euro;
- 60% Indice JPM GBI Emu Traded in Euro.

Il gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Linea di investimento "BILANCIATA"

E' una linea di investimento con un profilo di rischio medio, per la possibilità data al gestore di investire in titoli azionari, sia italiani che esteri, una quota pari ad un massimo del 60% del patrimonio della linea. Gli investimenti sono prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dei paesi OCSE.

Le disponibilità del comparto possono venire investite nei seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito;
- titoli di capitale;
- parti di o.i.c.v.m.;

- quote di fondi chiusi.

La gestione del patrimonio prevede inoltre la possibilità di:

- effettuare operazioni di pronti contro termine che prevedano l'acquisto a pronti e la rivendita a termine ovvero la vendita a pronti ed il riacquisto a termine di strumenti finanziari e il prestito titoli;
- effettuare operazioni in contratti derivati;
- detenere liquidità.

Il Gestore, per gli investimenti in valuta estera, può far ricorso ad operazioni destinate alla copertura dei rischi di cambio. Non possono invece essere effettuate vendite allo scoperto.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 20% Indice JPM GBI Globale Traded Hedged in Euro;
- 30% Indice JPM GBI Emu Traded in Euro;
- 10% Indice MIBTEL;
- 40% Indice MSCI World Index Not Free in USD trasformato in Euro.

Il gestore, nella scelta degli investimenti, non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Linea di investimento "AZIONARIA"

E' una linea di investimento con un profilo di rischio medio-alto, consigliata a coloro che da poco hanno iniziato la vita lavorativa, rivolta a perseguire una struttura di portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di capitale. Gli investimenti vengono effettuati prevalentemente in titoli di capitale del mercato italiano ed estero, che possono rappresentare anche il 100% del patrimonio del comparto. Nel determinare la ripartizione degli investimenti tra i diversi mercati nazionali, il gestore considera innanzitutto le dimensioni, la liquidità del mercato dei capitali, le condizioni ed il potenziale economico del Paese nel contesto internazionale, e può variare nel tempo la struttura del portafoglio per area geografica e tipologia di strumenti finanziari in funzione della relativa redditività globale prevedibile.

Le disponibilità del comparto possono venire investite nei seguenti strumenti finanziari:

- titoli di debito;
- titoli di capitale;
- parti di o.i.c.v.m.;
- quote di fondi chiusi.

La gestione del patrimonio prevede inoltre la possibilità di:

- effettuare operazioni di pronti contro termine che prevedano l'acquisto a pronti e la rivendita a termine ovvero la vendita a pronti ed il riacquisto a termine di strumenti finanziari e il prestito titoli;
- effettuare operazioni in contratti derivati;
- detenere liquidità.

Il Gestore, per gli investimenti in valuta estera, può far ricorso ad operazioni destinate alla copertura dei rischi di cambio. Non possono invece essere effettuate vendite allo scoperto.

Il benchmark prescelto è così composto:

- 10% Indice MTS – Indice di capitalizzazione lordo del BOT (ex Banca d'Italia);
- 10% Indice MIBTEL;
- 80% Indice MSCI World Index Not Free in USD trasformato in Euro.

Il gestore, nella scelta degli investimenti, non si propone di replicare la composizione dell'indice ma selezionerà i titoli in base a proprie valutazioni.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con il soggetto gestore, la Compagnia di Assicurazioni "Mediolanum Vita S.p.A.".

L'aderente, al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale nel limite massimo del cinquanta per cento della posizione individuale maturata; la restante parte destinata a rendita sarà impiegata da "Mediolanum Vita S.p.A." per la costituzione di una rendita vitalizia immediata rivalutabile sulla testa dell'aderente al Fondo, ovvero, a scelta dell'aderente, di una delle seguenti altre rendite:

1. una rendita immediata vitalizia reversibile totalmente o parzialmente a favore della persona designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio;
2. una rendita immediata pagabile in modo certo per i primi 5 o 10 anni e successivamente vitalizia.

Tale polizza viene alimentata con il pagamento di un premio unico alla maturazione del diritto del singolo aderente alla prestazione pensionistica.

Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è "Banca Intesa S.p.A.". 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.", la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca

d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

Strumenti finanziari quotati: sono valutati sulla base delle quotazioni dell'ultimo giorno di attività della Borsa. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, per i titoli quotati, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria;

Strumenti finanziari non quotati: sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati;

Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.): sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai "Provider" Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria;

Attività e passività in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione;

Registrazione delle operazioni:

- le compravendite di valori mobiliari vengono registrate tra gli investimenti alla data di effettuazione delle operazioni;
- le differenze tra i costi medi di acquisto dei valori mobiliari ed i prezzi di vendita relativi alle cessioni poste in essere nel periodo in esame è riflessa nella voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie" . Sono separatamente rilevati gli utili e perdite per variazioni di cambio per i valori mobiliari denominati in valute non appartenenti all'area Euro;
- le differenze tra i costi medi di acquisto ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità al 30.12.2006 originano le plusvalenze e le minusvalenze sui valori mobiliari riflesse nella voce "profitti e perdite da operazioni finanziarie". Per i valori mobiliari denominati in valute non appartenenti all'area Euro, sono rilevate separatamente le plusvalenze e minusvalenze per variazioni di cambio;

- i dividendi italiani vengono registrati nella data dello stacco cedola, quelli esteri alla data di negoziazione della divisa ricevuta dalla banca depositaria, al netto delle eventuali ritenute d'imposta quando soggetti;
- gli interessi e gli altri proventi e oneri di natura operativa vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante rilevazione di ratei e risconti attivi e passivi. Tali interessi e proventi vengono registrati al netto delle ritenute d'imposta relative quando soggetti;
- i contributi versati dagli aderenti vengono valorizzati e suddivisi in quote sulla base del valore della quota determinata il primo giorno di valorizzazione successivo a quello dell'incasso del contributo. Le quote così determinate vengono assegnate alle posizioni individuali;
- il Fondo, a partire dall'esercizio 2001, è soggetto ad un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11%, applicata sul risultato netto maturato, ai sensi del Decreto Legislativo 18 febbraio 2000, n. 47; scelta del Fondo è quella di compensare gli eventuali importi a debito con gli importi a credito delle diverse linee;
- le ritenute subite sui redditi di capitale sono a titolo di imposta;
- la commissione di gestione a carico del Fondo è contabilizzata sulla base del principio della competenza temporale, nella misura prevista per ogni linea di investimento in accordo con il Regolamento del Fondo.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; 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 evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

Criteri di riparto dei costi comuni

In assenza della fase di erogazione, i costi comuni caratterizzanti l'attività del fondo pensione 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 vengono invece imputati ai diversi comparti in proporzione alla quota di contributi versati ai medesimi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Altre informazioni

Le negoziazioni di titoli di Stato e di Fondi comuni sono state poste in essere tramite Istituti di credito. Tutte le operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato. Non sono state pertanto applicate commissioni di negoziazione.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative, per i quali non sussistano o non operino fonti istitutive di fondi pensione aziendali o di categoria. L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Gli importi del presente rendiconto sono espressi all'Euro.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli associati è di **1.179 unità** così ripartiti:

LINEA "OBBLIGAZIONARIA"

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 80

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: **80**

Totale pensionati: **0**

LINEA "BILANCIATA"

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 237

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 0

Totale lavoratori attivi: **237**

Totale pensionati: **0**

LINEA "AZIONARIA"

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 862

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: **0**

Totale lavoratori attivi: **862**

Totale pensionati: **0**

2 – Linea “OBBLIGAZIONARIA”

2.1 – Stato Patrimoniale

	31.12.2006	31.12.2005
10INVESTIMENTI	986.436	860.369
a) depositi bancari	57.692	59.333
b) crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	857.041	437.533
d) titoli di debito quotati	21.965	168.329
e) titoli di capitale quotati	-	-
f) titoli di debito non quotati	-	-
g) titoli di capitale non quotati	-	-
h) quote di O.I.C.R.	38.494	38.459
i) opzioni acquistate	-	-
l) ratei e risconti attivi	11.116	5.541
m) garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) altre attività della gestione finanziaria	128	151.174
20GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-	-
30CREDITI DI IMPOSTA	210	
TOTALE ATTIVITA'	986.646	860.369
10PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-	-
a) debiti della gestione previdenziale	-	-
20GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-	-
30PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	25.957	168.859
a) debiti per operazioni pronti contro termine		
b) opzioni emesse		
c) ratei e risconti passivi	-	-
d) altre passività della gestione finanziaria	25.957	168.859
40DEBITI DI IMPOSTA	-	2.503
TOTALE PASSIVITA'	25.957	171.362
100ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	960.689	689.007
CONTI D'ORDINE	-	-

2.2 – Conto Economico

	31.12.2006	31.12.2005
10SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	274.454	235.572
a) contributi per le prestazioni	274.454	237.778
b) anticipazioni	-	-
c) trasferimenti e riscatti	-	-2.206
d) trasformazioni in rendita	-	-
e) erogazione in forma di capitale	-	-
f) premi per le prestazioni accessorie	-	-
g) Sopravvenienze	-	-
20RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	9.890	30.860
a) dividendi e interessi	24.319	13.771
b) profitti e perdite da operazioni finanziarie	-14.429	17.089
c) commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30ONERI DI GESTIONE	-12.872	- 8.808
a) società di gestione	-12.872	8.808
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA		
40(10)+(20)+(30)	271.472	257.624
50IMPOSTA SOSTITUTIVA	210	- 2.503
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (40)+(50)	271.682	255.121

2.3 – Nota Integrativa

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota integrativa.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	54.978,433	689.007
Quote emesse	22.008,248	274.454
Quote annullate	86,325	1.074
Variazione del valore quota	-	-1.698
Quote in essere alla fine dell'esercizio	76.900,356	960.689

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio, indicato nella tabella che precede, corrisponde all'attivo netto destinato alle prestazioni del relativo periodo.

Il controvalore delle quote emesse, sopra indicato, è da intendersi al netto dei contributi di adesione.

Per quanto riguarda il capitolo "Informazioni generali" si rinvia al paragrafo 1 del Rendiconto della Fase di Accumulo.

2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 - Investimenti

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla Compagnia di Assicurazione "Mediolanum Vita S.p.A.", che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
MEDIOLANUM VITA S.p.A.	975.192

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in o.i.c.v.m. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni o.i.c.v.m. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 1. "Informazioni generali".

Investimenti in gestione

Valori mobiliari detenuti in portafoglio

Denominazione	Valore Investimento	Categoria in bilancio	% sul Tot. Attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	230.646	I.G - TStato Org.Int Q IT	23,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	126.698	I.G - TStato Org.Int Q IT	12,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	93.261	I.G - TStato Org.Int Q IT	9,45

Denominazione	Valore Investimento	Categoria in bilancio	% sul Tot. Attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	75.013	I.G - TStato Org.Int Q IT	7,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	60.240	I.G - TStato Org.Int Q IT	6,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	53.955	I.G - TStato Org.Int Q IT	5,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	52.655	I.G - TStato Org.Int Q IT	5,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	44.318	I.G - TStato Org.Int Q IT	4,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	44.213	I.G - TStato Org.Int Q IT	4,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	35.842	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	30.381	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,08
CHALLENGE EURO BOND-LA	22.139	I.G - OICVM UE	2,24
CENTROBANCA 20/10/2018 VARIABLE	21.965	I.G - TDebito Q IT	2,23
CHALLENGE EURO INCOME-LA	16.354	I.G - OICVM UE	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	9.820	I.G - TStato Org.Int Q IT	1,00
TOTALE	917.500		93,00

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	857.041				857.041
Titoli di debito quotati	21.965				21.965
Quote di O.I.C.R.		38.494			38.494
Depositi bancari	57.692				57.692
Totale	936.698	38.494			975.192

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	857.041	21.965	38.494	57.692	975.192
Totale	857.041	21.965	38.494	57.692	975.192

Ratei e risconti attivi

La voce si riferisce ad un rateo attivo pari all'importo di Euro 11.116 relativo ai proventi maturati sugli investimenti finanziari non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", di importo pari a 128 euro, si riferisce a interessi attivi su conto corrente bancario maturati e non ancora liquidati alla fine dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	ACQUISTI	VENDITE
Titoli di Stato	- 857.665,45	411.892,15
Titoli di debito quotati	- 484.366,88	637.095,26

Le quote di O.I.C.R. acquistate sono gestite da una società del Gruppo.

Gli importi indicati fanno riferimento all'effettivo controvalore pagato per la transazione. E' stato quindi utilizzato il prezzo *tel quel* (comprensivo del rateo).

Duration

Nella tabella seguente è riportata la duration media dei titoli di stato in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	5,72700			
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati	8,93800			
Titoli di Debito non quotati				

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Nulla da segnalare.

30 – Crediti per imposte

Nella voce è stato riportato l'importo relativo all'imposta sostitutiva di competenza del comparto pari ad Euro 210.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

Nulla da segnalare.

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Nulla da segnalare.

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Nella voce è compreso l'importo di Euro 24.843 relativo ad operazioni di acquisto titoli effettuate e ancora da regolare a fine esercizio; nella voce è inoltre accolto il debito di Euro 1.114 relativo alle commissioni di gestione di competenza dell'esercizio maturate e non ancora pagate.

Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della Gestione previdenziale

Tale voce ammonta complessivamente ad Euro 274.454 e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativa alla fase di accumulo. Di seguito si fornisce il dettaglio:

Composizione voce contributi per prestazioni

Tipologia di adesione	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	Trasferimenti da altro fondo
Trasferimenti in ingresso			206.996
Adesioni individuali		67.458	
Trasferimenti di linee			-

Composizione voce anticipazioni

Nulla da segnalare.

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

Nulla da segnalare.

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

Nulla da segnalare.

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

Nulla da segnalare.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.085	-21.882
Titoli di debito quotati	926	7.418
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	308	
Quote di O.I.C.R.		35
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Altri ricavi		
Totale	24.319	-14.429

Il risultato degli investimenti evidenzia profitti netti da realizzo per 1.607 euro e minusvalenze nette da valutazione per -16.036 euro.

30 – Oneri di gestione

30 a) – Società di gestione:

Il dettaglio della voce è indicato nella tabella che segue:

	Commissioni di gestione annue	Commissioni Ente Gestore	Totale
	-1.074	-11.798	- 12.872
Totale	-1.074	-11.798	- 12.872

50 – Imposta sostitutiva

L'importo di Euro 210 è relativo al credito di imposta maturato nel corso dell'esercizio 2006.

3 – Linea “BILANCIATA”

3.1 – Stato Patrimoniale

	31.12.2006	31.12.2005
10INVESTIMENTI	2.617.848	1.859.415
a) depositi bancari	176.303	116.274
b) crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.045.296	704.067
d) titoli di debito quotati	56.280	56.485
e) titoli di capitale quotati	-	-
f) titoli di debito non quotati	-	-
g) titoli di capitale non quotati	-	-
h) quote di O.I.C.R.	1.325.493	974.359
i) opzioni acquistate	-	-
l) ratei e risconti attivi	14.235	8.143
m) garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) altre attività della gestione finanziaria	241	87
20GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-	-
30CREDITI DI IMPOSTA	-	-
TOTALE ATTIVITA'	2.617.848	1.859.415
10PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-	-
a) debiti della gestione previdenziale	-	-
20GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-	-
30PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	52.780	14.501
a) debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) opzioni emesse	-	-
c) ratei e risconti passivi	-	-
d) altre passività della gestione finanziaria	52.780	14.501
40DEBITI DI IMPOSTA	9.503	17.497
TOTALE PASSIVITA'	62.283	31.998
100ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.555.565	1.827.417
CONTI D'ORDINE	-	-

3.2 – Conto Economico

	31.12.2006	31.12.2005
10SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	654.438	667.856
a) contributi per le prestazioni	671.223	740.493
b) anticipazioni	-	-
c) trasferimenti e riscatti	-16.785	-68.849
d) trasformazioni in rendita	-	-
e) erogazione in forma di capitale	-	-3.788
f) premi per le prestazioni accessorie	-	-
20RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	122.397	182.317
a) dividendi e interessi	32.498	14.779
b) profitti e perdite da operazioni finanziarie	89.899	167.538
c) commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30ONERI DI GESTIONE	-39.184	-25.383
a) società di gestione	-39.184	-25.383
	-	-
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA		
40(10)+(20)+(30)	737.651	824.790
50IMPOSTA SOSTITUTIVA	-9.503	-17.497
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (40)+(50)	728.148	807.293

3.3 – Nota Integrativa

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 4) Stato Patrimoniale
- 5) Conto Economico
- 6) Nota integrativa.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	165.738,966	1.827.417
Quote emesse	59.839,930	671.223
Quote annullate	1.818,404	16.785
Variazione del valore quota	-	73.710
Quote in essere alla fine dell'esercizio	223.760,492	2.555.565

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio, indicato nella tabella che precede, corrisponde all'attivo netto destinato alle prestazioni del relativo periodo.

Il controvalore delle quote emesse, sopra indicato, è da intendersi al netto dei contributi di adesione.

Per quanto riguarda il capitolo "Informazioni generali" si rinvia al paragrafo 1. del Rendiconto della Fase di Accumulo.

3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla Compagnia di Assicurazione "Mediolanum Vita S.p.A.", che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
MEDIOLANUM VITA S.p.A.	2.603.372

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in o.i.c.v.m. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni o.i.c.v.m. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 1. "Informazioni generali"

Investimenti in gestione

Valori mobiliari detenuti in portafoglio

Denominazione	Valore Investimento	Categoria in bilancio	% sul Tot. Attività
CHALLENGE GLOBAL EQTY-LA	992.189	I.G - OICVM UE	37,9
CHALLENGE ITALIAN EQTY-LA	250.789	I.G - OICVM UE	9,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	188.975	I.G - TStato Org.Int Q IT	7,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	175.428	I.G - TStato Org.Int Q IT	6,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	160.344	I.G - TStato Org.Int Q IT	6,13

Denominazione	Valore Investimento	Categoria in bilancio	% sul Tot. Attività
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	155.824	I.G - TStato Org.Int Q IT	5,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2010 5,5	105.520	I.G - TStato Org.Int Q IT	4,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	83.470	I.G - TStato Org.Int Q IT	3,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	67.398	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	57.702	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,20
SANPAOLO IMI 2/12/2013 STEP CPN	56.280	I.G - TDebito Q IT	2,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	50.635	I.G - TStato Org.Int Q IT	1,93
CHALLENGE EURO INCOME-LA	48.993	I.G - OICVM UE	1,87
CHALLENGE EURO BOND-LA	33.521	I.G - OICVM UE	1,28
CHALLENGE GLOBAL BOND-LA	1	I.G - OICVM UE	0,00
TOTALE	2.427.069		92,70

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.045.296				1.045.296
Titoli di debito quotati	56.280				56.280
Quote di O.I.C.R.		1.325.493			1.325.493
Depositi bancari	176.303				176.303
Totale	1.277.879	1.325.493	-	-	2.603.372

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.045.296	56.280	1.325.493	176.303	2.603.372
Totale	1.045.296	56.280	1.325.493	176.303	2.603.372

Ratei e risconti attivi

La voce si riferisce ad un rateo attivo di Euro 14.235 ed è relativo ai proventi maturati sugli investimenti finanziari non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", di importo pari a 241 euro, si riferisce a interessi attivi su conto corrente bancario maturati e non ancora liquidati alla fine dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	ACQUISTI	VENDITE
Titoli di Stato	- 594.227,24	223.647,32
Quote di O.I.C.R.	- 315.000,00	80.000,00

Le quote di O.I.C.R. acquistate sono gestite da una società del Gruppo.

Gli importi indicati fanno riferimento all'effettivo controvalore pagato per la transazione. E' stato quindi utilizzato il prezzo *tel quel* (comprensivo del rateo).

Duration

Nella tabella seguente è riportata la duration media dei titoli di stato in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	5,85500			
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati	6,93200			
Titoli di Debito non quotati				

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Nulla da segnalare.

30 – Crediti per imposte

Nulla da segnalare.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

Nulla da segnalare.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Nulla da segnalare.

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Nella voce è compreso l'importo di Euro 49.395 relativo ad operazioni di acquisto titoli effettuate e ancora da regolare a fine esercizio; nella voce è inoltre accolto il debito di Euro 3.385 relativo alle commissioni di gestione di competenza dell'esercizio maturate e non ancora pagate.

40 – Debiti per imposte

L'importo di Euro 9.503, si riferisce al debito per imposta sostitutiva di competenza del periodo in esame.

Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Tale voce ammonta ad Euro 654.438 e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativa alla fase di accumulo. Di seguito si fornisce il dettaglio:

Composizione voce contributi per prestazioni.

Tipologia di adesione	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	Trasferimenti da altro fondo	Trasferimento da altra linea
Trasferimenti in ingresso			501.924	
Adesioni individuali		169.299		

Composizione voce anticipazioni

Nulla da segnalare.

Composizione voci trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

La voce è composta da un trasferimento in uscita per euro 16.785.

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

Nulla da segnalare.

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

Nulla da segnalare.

20 – Risultato della gestione finanziaria

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	31.912	- 26.029
Titoli di debito quotati	-	- 205
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	586	
Quote di O.I.C.R.		116.133
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Altri ricavi		
Totale	32.498	89.899

Il risultato degli investimenti evidenzia un valore positivo di 1.282 euro per quanto concerne i profitti netti da realizzo e un valore positivo di 88.617 euro per quello che concerne le plusvalenze nette da valutazione.

30 – Oneri di gestione

30 a) – Società di gestione:

Il dettaglio della voce è indicato nella tabella che segue:

	Commissioni di gestione annue	Commissioni Ente Gestore	Totale
	-3.182	-36.002	-39.184
Totale	-3.182	-36.002	-39.184

50 – Imposta sostitutiva

L'importo di Euro – 9.503 è relativo all'imposta maturata nel corso dell'esercizio 2006.

4 – Linea “AZIONARIA”

4.1 – Stato Patrimoniale

	31.12.2006	31.12.2005
10INVESTIMENTI	8.387.932	5.602.210
a) depositi bancari	452.771	383.229
b) crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	762.281	478.695
d) titoli di debito quotati	-	-
e) titoli di capitale quotati	-	-
f) titoli di debito non quotati	-	-
g) titoli di capitale non quotati	-	-
h) quote di O.I.C.R.	7.164.156	4.736.990
i) opzioni acquistate	-	-
l) ratei e risconti attivi	8.248	3.212
m) garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) altre attività della gestione finanziaria	476	84
20GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-	-
30CREDITI DI IMPOSTA	-	-
TOTALE ATTIVITA'	8.387.932	5.602.210
10PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	25.743	-
a) debiti della gestione previdenziale	25.743	-
20GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-	-
30PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	123.453	118.481
a) debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) opzioni emesse	-	-
c) ratei e risconti passivi	-	-
d) altre passività della gestione finanziaria	123.453	118.481
40DEBITI DI IMPOSTA	52.262	44.613
TOTALE PASSIVITA'	201.458	163.094
100ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	8.186.474	5.439.116
CONTI D'ORDINE	-	-

4.2 – Conto Economico

	31.12.2006	31.12.2005
10SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	2.336.845	1.267.595
a) contributi per le prestazioni	2.528.873	1.290.956
b) anticipazioni	-	-
c) trasferimenti e riscatti	-136.962	-23.361
d) trasformazioni in rendita	-	-
e) erogazione in forma di capitale	-55.066	-
f) premi per le prestazioni accessorie	-	-
g) sopravvenienze	-	-
20RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	603.102	852.525
a) dividendi e interessi	13.730	9.355
b) profitti e perdite da operazioni finanziarie	589.372	843.170
c) commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
30ONERI DI GESTIONE	-140.327	-94.771
a) società di gestione	-140.327	-94.771
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA		
40(10)+(20)+(30)	2.799.620	2.025.349
50IMPOSTA SOSTITUTIVA	-52.262	-84.434
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (40)+(50)	2.747.358	1.940.915

4.3 – Nota Integrativa

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- 7) Stato Patrimoniale
- 8) Conto Economico
- 9) Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	590.824,853	5.439.116
Quote emesse	267.160,959	2.528.873
Quote annullate	21.535,296	204.362
Variazione del valore quota	-	422.847
Quote in essere alla fine dell'esercizio	836.450,516	8.186.474

Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio, indicato nella tabella che precede, corrisponde all'attivo netto destinato alle prestazioni del relativo periodo.

Il controvalore delle quote emesse, sopra indicato, è da intendersi al netto dei contributi di adesione.

Per quanto riguarda il capitolo "Informazioni generali" si rinvia al paragrafo 1 del Rendiconto della Fase di Accumulo.

4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Le risorse del Fondo pensione sono affidate alla Compagnia di Assicurazione "Mediolanum Vita S.p.A.", che gestisce le risorse affidatele tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati:

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
MEDIOLANUM VITA S.p.A.	8.379.208

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale, parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Gestore può effettuare l'investimento delle risorse in o.i.c.v.m. rientranti nell'ambito di applicazione della suddetta direttiva, purché i programmi e i limiti di investimento di ogni o.i.c.v.m. siano compatibili con quelli delle linee di investimento del Fondo che ne prevedono l'acquisizione.

Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 1. "Informazioni generali".

Investimenti in gestione

Valori mobiliari detenuti in portafoglio

Denominazione	Valore Investimento	Categoria in bilancio	% sul Tot. Attività
CHALLENGE GLOBAL EQTY-LA	6.363.728	I.G - OICVM UE	75,87
CHALLENGE ITALIAN EQTY-LA	800.428	I.G - OICVM UE	9,54
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON	242.165	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2007 2,75	209.939	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES	180.419	I.G - TStato Org.Int Q IT	2,15

Denominazione	Valore Investimento	Categoria in bilancio	% sul Tot. Attività
1/2/2007 6,75			
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/6/2007 3	99.717	I.G - TStato Org.Int Q IT	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2007 4,5	30.041	I.G - TStato Org.Int Q IT	0,36
TOTALE	7.926.437		94,50

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano operazioni stipulate in data 31/12/2006 ma non ancora regolate a fine esercizio per euro 111.000.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale
Titoli di Stato	762.281				762.281
Quote di O.I.C.R.		7.164.156			7.164.156
Depositi bancari	452.771				452.771
Totale	1.215.052	7.164.156			8.379.208

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	762.281	-	7.164.156	452.711	8.379.208
Totale	762.281	-	7.164.156	452.771	8.379.208

Ratei e risconti attivi

La voce si riferisce a ratei attivi per Euro 8.248 ed è relativo ai proventi maturati sugli investimenti finanziari non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce "Altre attività della gestione finanziaria", di importo pari a 476 euro, si riferisce agli interessi attivi su conto corrente bancario maturati e non ancora liquidati alla fine dell'esercizio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	ACQUISTI	VENDITE
Titoli di Stato	- 1.113.723,68	735.969,53
Quote di O.I.C.R.	- 2.002.000,00	160.000,00

Le quote di O.I.C.R. acquistate sono gestite da una società del Gruppo.

Gli importi indicati fanno riferimento all'effettivo controvalore pagato per la transazione. E' stato quindi utilizzato il prezzo *tel quel* (comprensivo del rateo).

Duration

Nella tabella seguente è riportata la duration media dei titoli di stato in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	0,19800			
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di Debito quotati				
Titoli di Debito non quotati				

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Nulla da segnalare.

30 – Crediti per imposte

Nulla da segnalare.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

La voce evidenzia il controvalore delle quote rimborsate nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

20 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Nulla da segnalare.

30 – Passività della gestione finanziaria

Altre passività della gestione finanziaria

Nella voce è compreso l'importo di Euro 111.000 relativo ad operazioni di acquisto titoli effettuate e ancora da regolare a fine esercizio; nella voce è inoltre accolto il debito di Euro

12.453 relativo alle commissioni di gestione di competenza dell'esercizio maturate e non ancora pagate.

40 – Debiti per imposte

L'importo di Euro 52.262, si riferisce al debito per imposta sostitutiva di competenza del periodo in esame.

Conti d'ordine

Nulla da segnalare.

4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

Tale voce ammonta ad Euro 2.344.303 e si riferisce al saldo della gestione previdenziale dell'esercizio relativa alla fase di accumulo. Di seguito si fornisce il dettaglio:

Composizione voce contributi per prestazioni

Tipologia di adesione	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	Trasferimenti da altro fondo	Trasferimento da altra linea
Trasferimenti in ingresso			1.904.224	
Adesioni individuali		632.089		

Composizione voce anticipazioni

Nulla da segnalare.

Composizione voce trasferimenti e riscatti di posizioni individuali

La voce si riferisce a nove posizioni individuali trasferite ad altri fondi nel corso dell'esercizio per un ammontare pari a 120.124 e ad un riscatto agevolato pari a euro 16.817.

Trasformazioni in rendita

Nulla da segnalare.

Erogazioni in conto capitale

La voce si riferisce a tre erogazioni in forma capitale per euro 55.066.

Premi per assicurazioni invalidità e premorienza

Nulla da segnalare.

20 - Risultato della gestione finanziaria

Voci/Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.438	4.205
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.292	
Quote di O.I.C.R.		585.167
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Altri ricavi		
Totale	13.730	589.372

Il risultato degli investimenti evidenzia un valore positivo di 12.974 euro per quanto concerne i profitti netti da realizzo e un valore positivo di 576.398 euro per quello che concerne le plusvalenze nette da valutazione.

30 – Oneri di gestione

30 a) – Società di gestione:

Il dettaglio della voce è indicato nella tabella che segue:

	Commissioni di gestione annue	Commissioni Ente Gestore	Totale
	-12.334	- 127.993	- 140.327
Totale	-12.334	- 127.993	-140.327

50 – Imposta sostitutiva

L'importo di Euro -52.262 è relativo all'imposta maturata nel corso dell'esercizio 2006.

Il Responsabile del Fondo
Luigi Del Fabbro

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Alfredo Messina