



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA CERAMICA
E DEI MATERIALI REFRATTARI



**BILANCIO 2006
RELAZIONE SULLA GESTIONE**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del sesto anno di FONCER dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio, in cui è proseguito il trend di crescita degli aderenti, si è caratterizzato principalmente per:

- il cambio dei mandati dei gestori finanziari;
- l'introduzione della Legge 298/2006 che ha anticipato al 1° gennaio 2007 l'entrata in vigore del D.Lgs 252/2005, che ha comportato la necessità di adeguare lo statuto sociale e la nota informativa presentando apposita istanza di adeguamento ed approvazione alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 22 dicembre 2006.
- alcune iniziative volte ad avvicinare il Fondo ai lavoratori del settore, anche non Soci, organizzate con il contributo delle parti istitutive (nelle loro diverse articolazioni territoriali). Tali azioni, di natura formativa ed informativa, si sono distinte per il carattere più regolare ed organico rispetto al passato, pur con i vincoli di budget e di risorse umane disponibili. In quest'ambito si ricorda l'organizzazione di giornate seminariali formative e promozionali al fine di assicurare un valido e costante punto di riferimento e di informazione per FONCER direttamente nel luogo di lavoro.

Andamento della gestione finanziaria

A partire dal 1° novembre 2002 le risorse del Fondo sono state affidate ad apposite società di gestione finanziaria sulla base delle convenzioni stipulate.

Alla data del 31 dicembre 2006 gli investimenti ammontano a circa 79 milioni euro con un incremento di 13 milioni di euro rispetto al patrimonio del 31.12.2005 (65 milioni).

Al momento è istituita una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Il portafoglio della gestione finanziaria di FONCER è composto da titoli obbligazionari e da azionari. La componente azionaria può oscillare tra il 20% e il 33%, secondo le modifiche approvate dalla Covip in data 30 luglio 2003, ai sensi dell'art. 2 comma 2 lett. c) della Convenzione sulla gestione finanziaria, mentre quella obbligazionaria tra l'80% e il 67%.

Nell'ottobre 2006 inoltre sono cambiati due dei tre mandati di gestione a cui è affidata la gestione delle risorse del Fondo. Ai gestori ImiSanPaolo A.M. SGR e Ras A.M. SGR sono subentrati rispettivamente Duemme SGR e Pioneer A.M. SGR. E' stato riconfermato il mandato di Montepaschi A.M. SGR

La Convenzione sulla gestione finanziaria definisce, fra le altre cose, le linee di indirizzo della gestione, i benchmark relativi, nonché i vincoli ed i limiti che i gestori debbono rispettare.

Il benchmark, valore di riferimento dei mercati finanziari, utilizzato ai fini del raffronto del risultato di gestione è così ripartito:

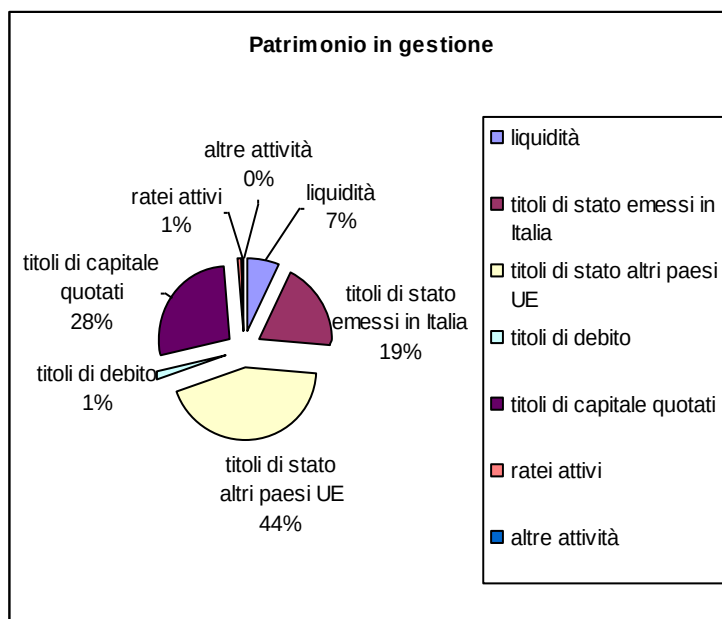
- 15% Merrill Lynch Euro Government Bill index;
- 55% JPM Emu Government Bond Index;
- 15% Msci Europe convertito in Euro;
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite.

Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

Il patrimonio in gestione è così ripartito:

INVESTIMENTI	31/12/2006
Liquidità	5.714.149
Titoli di Stato emessi in Italia	14.620.771
Titoli di Stato altri paesi UE	34.120.707
Titoli di debito	1.136.504
Titoli di capitale quotati	21.575.460
Ratei attivi	998.878
Altre attività	119.978
Totale investimenti in gestione	78.286.447



Il 2006 si è dimostrato un anno avaro di soddisfazioni per gli operatori della previdenza complementare. I Fondi pensione hanno dovuto subire la flessione delle Borse e soprattutto si sono trovati di fronte ad un mercato distratto dalle aspettative generate dal riordino del quadro normativo.

Tuttavia è stato possibile conseguire un discreto risultato grazie ad uno scenario macroeconomico di forte crescita nell'ultimo trimestre del 2006. L'attività economica globale, in questo periodo, è stata caratterizzata da un deciso miglioramento delle attese sull'economia americana, nonostante la crisi del settore immobiliare e l'aumento dell'inflazione sostenuta dall'accelerazione dei prezzi dei prodotti energetici.

Purtroppo il resto dell'anno è stato caratterizzato da un forte rialzo dei tassi di interesse operato dalla Banca Centrale Europea che ha penalizzato le *duration* degli investimenti obbligazionari, circa il 75% delle risorse impiegate dal Fondo, da un rialzo repentino delle quotazioni del petrolio e da una decelerazione della crescita delle economie del sud est asiatico nonché dell'economia giapponese.

Gli investimenti, affidati in parti uguali ai gestori finanziari sono stati effettuati con politiche d'investimento particolarmente oculate e contraddistinte da criteri prudenziali opportunamente individuati dal Consiglio di Amministrazione.

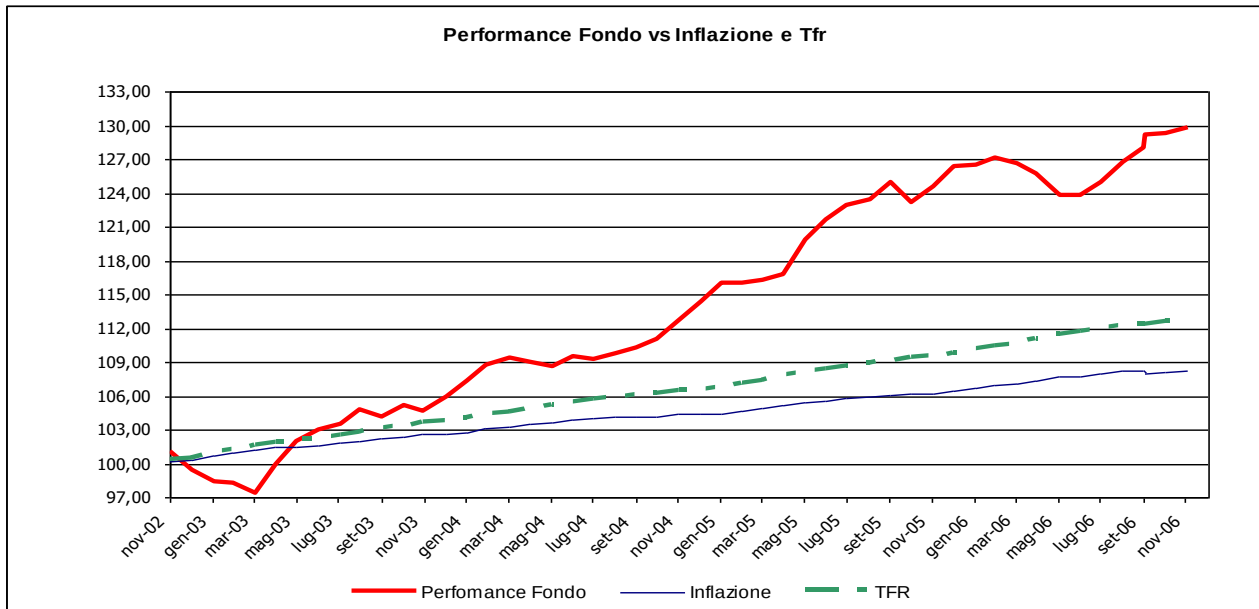
In particolare, l'affidabilità dei titoli in cui sono state investite le risorse finanziarie di FONCER (per i titoli di Stato e gli altri strumenti di titoli di debito è richiesto un "rating" particolarmente elevato – AAA ; 3A) e la diversificazione degli investimenti in aree geografiche appartenenti ad economie "forti", come l'area dell'Euro, il resto dell'Unione Europea (Gran Bretagna, Svezia), gli Stati Uniti d'America ed altri Paesi come la Svizzera, il Canada, il Giappone, l'Australia, hanno permesso una minimizzazione del rischio evitando riflessi negativi sul patrimonio gestito.

L'esercizio 2006 ha segnato un rendimento della gestione finanziaria pari al 2,74% al lordo degli oneri amministrativi e delle commissioni: un rendimento pari a quanto fatto registrare dal TFR lasciato in azienda nel 2006. Il benchmark del Fondo (valore di riferimento del mercato) è risultato

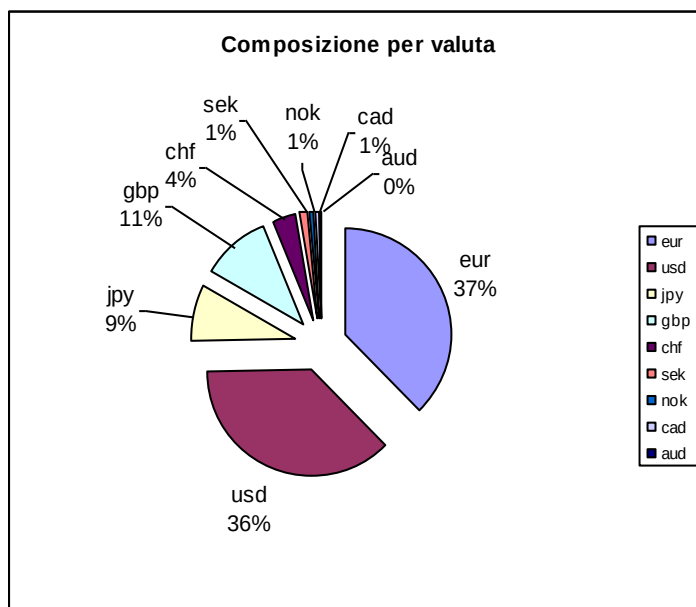
pari a 1,44%. Pertanto la performance si può ritenere più che positiva rispetto agli strumenti finanziario utilizzati.

Occorre precisare che la performance del benchmark non tiene conto del mese di ottobre 2006, data in cui sono iniziati i nuovi mandati di gestione

Tali risultati sommati agli incrementi realizzati dall'inizio della gestione finanziaria consentono a FONCER di mantenere un andamento più che positivo anche nei confronti della rivalutazione del TFR (si veda il grafico sotto riportato).

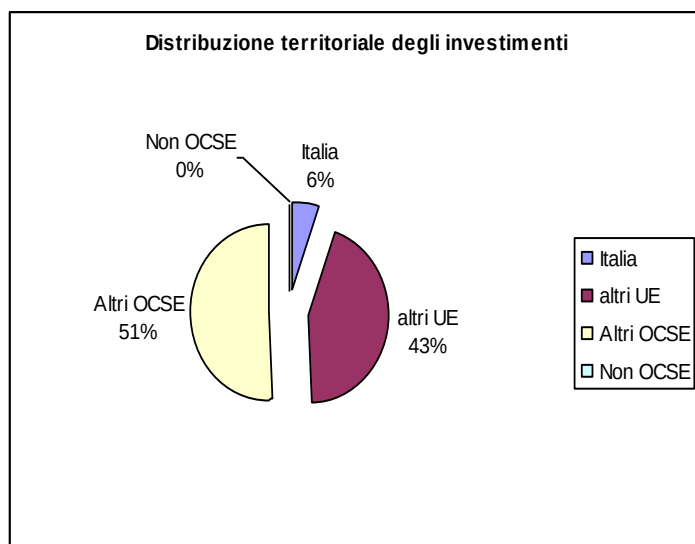


Componente azionaria



Ripartizione per divisa di emissione

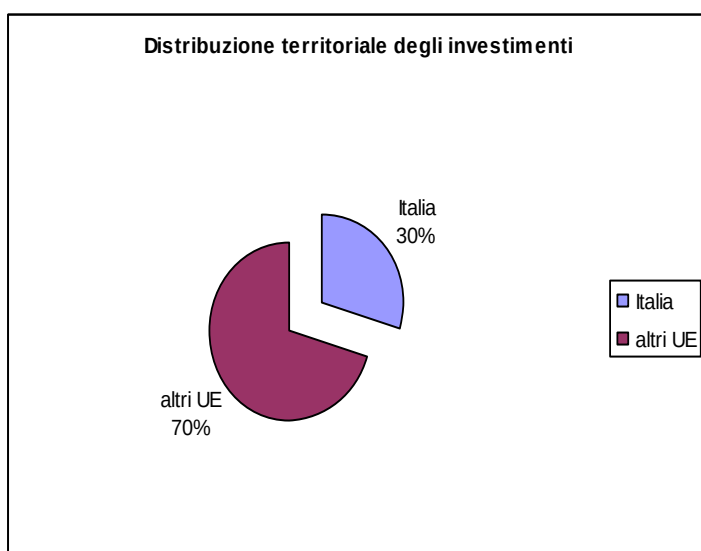
Le componenti azionarie, pari a circa il 28% del patrimonio investito, sono prevalentemente investite in divisa EURO e dollaro USA. Discreti gli investimenti nei paesi anglosassoni e in Giappone. Investimenti effettuati in altre divise di paesi aderenti all'UE sono residuali



Ripartizione per area geografica

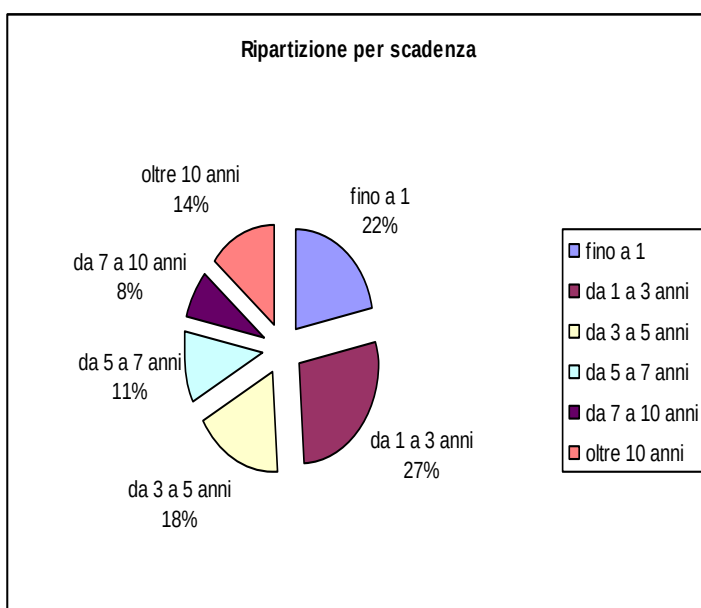
L'area di investimento prevede fondamentalmente il ricorso a strumenti emessi da paesi dell'area EURO e dell'area dell'OCSE, con una componente anche italiana,.

Componente Obbligazionaria



Ripartizione per area geografica

Le componenti obbligazionarie, pari a circa il 70% del patrimonio investito, sono prevalentemente investite in titoli di Stato europei. Tutti gli investimenti della componente obbligazionaria sono espressi in valuta EURO.



Ripartizione per area scadenza

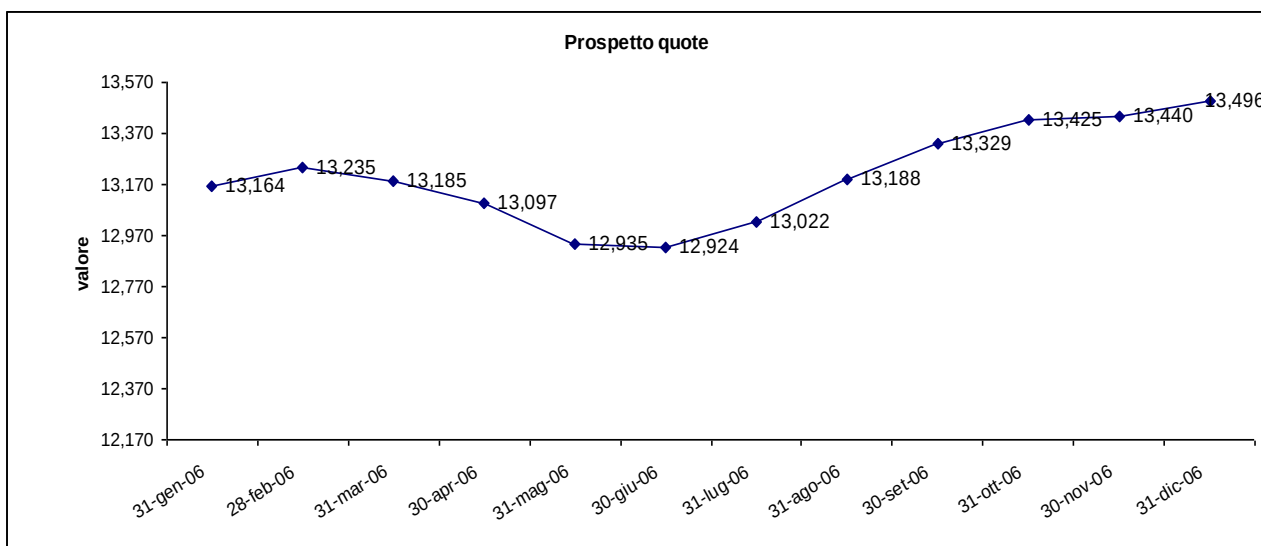
La duration media corrisponde a 5,29. Considerando la natura dei titoli si può notare che per circa il 50% delle emissioni in portafoglio, si tratta di investimenti a tasso fisso con una scadenza prevalentemente di medio termine (1-5 anni) e di elevato merito creditizio.

I gestori finanziari non hanno segnalato al Fondo nel corso del 2006 l'esistenza di potenziali conflitti di interesse, ai sensi dell'art. 7 del DM Tesoro n. 703/1996. Pertanto non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

Andamento della quota

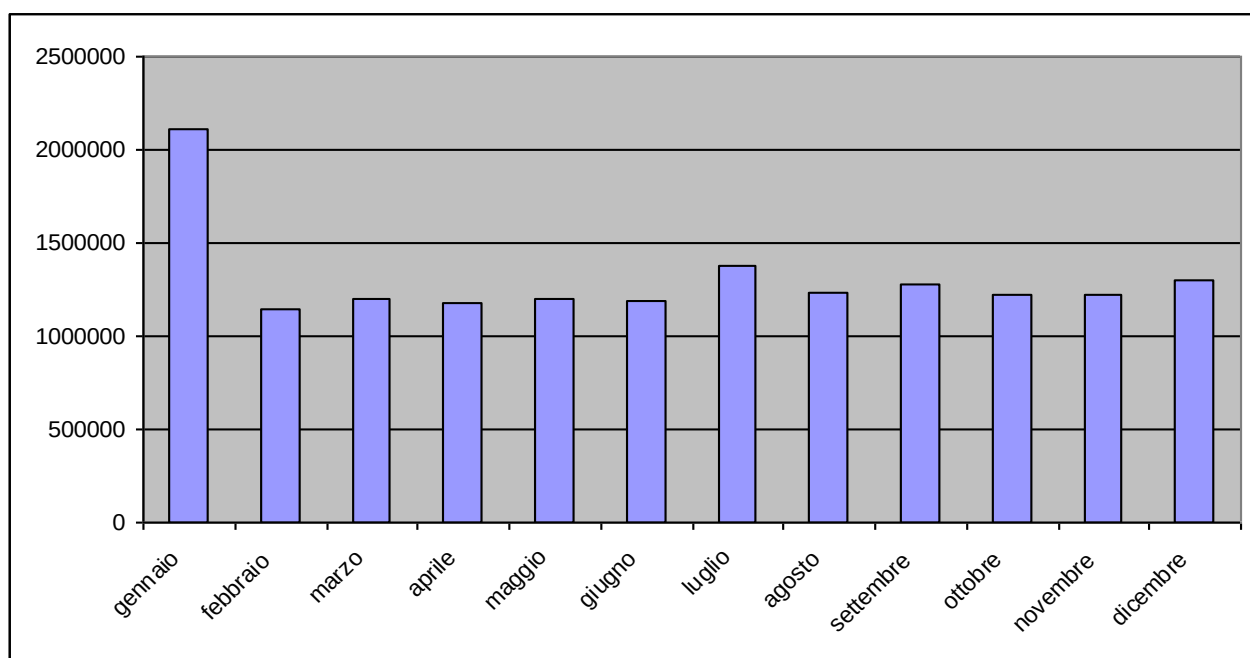
Il patrimonio di FONCER è suddiviso in quote.

Il valore della quota al 31 dicembre 2006 è risultato pari a 13,496 Euro, con un incremento del 34,96% rispetto al valore iniziale al 28 febbraio 2001 di 10 Euro, previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Su base annua l'incremento del valore delle quote del 2006 è risultato del 2,48% netto.



Raccolta contributiva e informazioni generali sull'andamento delle adesioni a FONCER

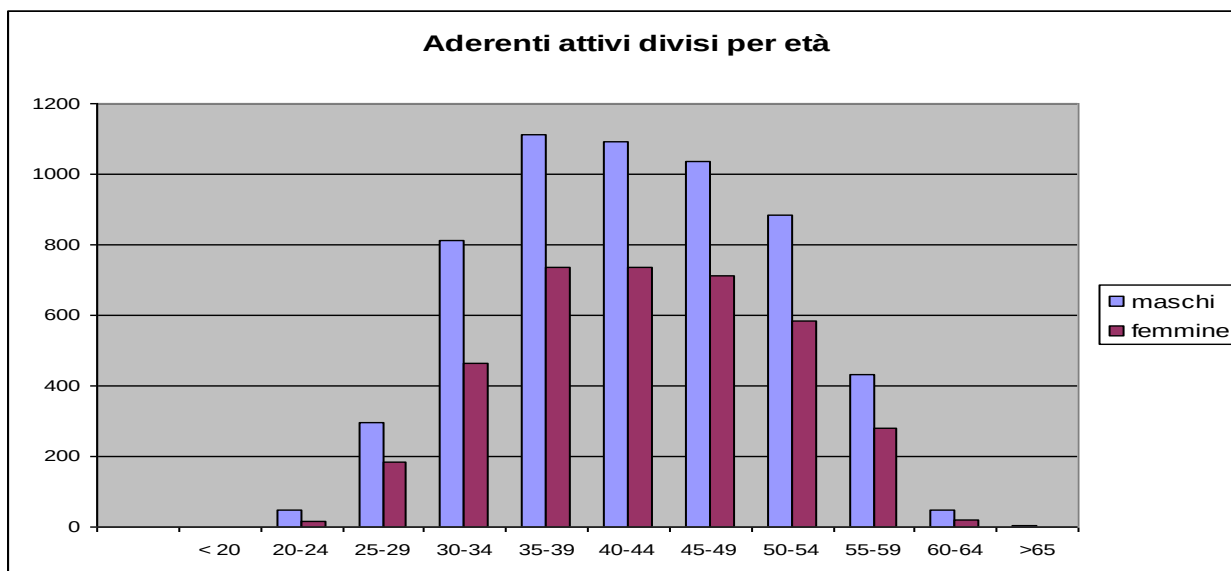
Il Fondo nel 2006 ha raccolto complessivamente Euro 14.741.460 di cui riportiamo l'andamento nel seguente grafico:



A fine 2006 risultano iscritti al Fondo n. 9.496 lavoratori attivi appartenenti a n. 177 Aziende. Tenuto conto del bacino potenziale di 30.000 lavoratori, la percentuale di adesione è di circa il 30%.

Nel dettaglio le nuove iscrizioni sono state pari a n. 1.114. Pertanto l'incremento netto delle iscrizioni registrate nel 2006 è risultato pari al 11,4%.

La ripartizione degli iscritti per sesso (5.765 maschi e 3.731 femmine) e per età risulta essere la seguente:



Costi di gestione

Di seguito si indicano alcune voci principali di spesa distinte tra gestione finanziaria e gestione amministrativa:

ONERI DI GESTIONE	Dettaglio delle voci di costo	Valori esposti in bilancio	Incidenza sull'attivo netto destinato alle prestazioni
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	125.271	0,159 %
	Banca depositaria	26.714	0,034 %
Gestione amministrativa	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	93.122	0,119 %
	Spese generali ed amministrative	209.569	0,266 %
	Personale	98.035	0,125%

Andamento della gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statuari, FONCER provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione una tantum e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalla Fonte Istitutiva del Fondo.

La quota di iscrizione una tantum è pari ad Euro 16,00 di cui Euro 4,00 a carico del lavoratore ed

Euro 12,00 a carico dell'azienda. Nel corso del 2006 il totale delle spese di iscrizione incassate è stato pari a € 15.520.

La quota associativa è pari allo 0,12%, e viene calcolata sulla retribuzione utile per il calcolo del TFR, prelevata in misura paritetica dalla contribuzione a carico dell'azienda e del lavoratore. Nel corso del 2006 il totale delle quote associative incassate è stato pari a Euro 297.964.

Inoltre nel corso del 2006 si è aggiunta ulteriore quota contributiva pari a circa allo 0,02% della retribuzione utile per il calcolo del TFR, derivante dai versamenti delle Aziende per la copertura delle prestazioni accessorie. Tale importo corrisponde a Euro 52.381.

Il totale delle predette voci è risultato essere nel 2006 pari ad Euro 565.799, comprensivo del residuo accantonato negli anni precedenti pari ad Euro 199.934.

Le spese amministrative e di funzionamento del Fondo sostenute nell'anno 2006, al netto degli oneri e proventi straordinari, ammontano a Euro 384.265 (pari a 0,49 % sul patrimonio).

Il costo pro capite per gli aderenti sostenuto per le spese amministrative e di funzionamento del Fondo, escluso le spese promozionali e di sviluppo, per l'anno 2006 è stato pari a Euro 40,47. Ogni lavoratore potrà verificare l'importo addebitato per oneri amministrativi (quota associativa) nell'apposito riquadro riportato nella sezione C.

Prestazioni accessorie

Occorre sottolineare che al 1° gennaio 2005, è stata fissata a carico dell'impresa, senza analogo versamento in capo al lavoratore, un'ulteriore quota di contribuzione pari allo 0,20% che si affianca a quella previdenziale ed è destinata esclusivamente al Fondo di categoria. Di tale quota, pari allo 0,20% versato dalle Aziende, è stata utilizzata lo 0,18% per il pagamento dei premi relativi alla polizza per prestazioni accessorie che, in caso di morte, di invalidità permanente o di altre condizioni che non consentano la prosecuzione del rapporto di lavoro, o la non autosufficienza, permettano di avere prestazioni aggiuntive dal Fondo su base assicurativa.

Nel corso del 2006, a titolo di premio pari allo 0,18% di quanto versato dalle Aziende, sono stati versati Euro 444.432. Mentre sono stati rimborsati per sinistri Euro 189.299.

L'importo di Euro 52.381, corrispondente allo 0,02% versato dalle Aziende è stato destinato alla copertura degli oneri amministrativi dell'anno 2006.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

L'introduzione della Legge 298/2006, che ha anticipato al 1° gennaio 2007 l'entrata in vigore del D.Lgs 252/2005, ha comportato la necessità di adeguare lo Statuto Sociale e la Nota Informativa presentando apposita istanza di adeguamento ed approvazione alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 22 dicembre 2006. L'approvazione in merito allo Statuto Sociale è giunta in data 14 marzo 2007.

Sempre a seguito dell'entrata in vigore del D.Lgs 252/2005, si è dato corso nel mese di gennaio 2006 alla pubblicazione del bando di gara per la ricerca di un gestore finanziario per un comparto con garanzia contrattuale di rendimento minimo. Tale comparto è destinato ad accogliere anche le quote di TFR derivanti dalle adesioni tacite al Fondo in ottemperanza alle disposizioni del D.Lgs. 252/2005 e successive modificazioni ma sarà aperto anche agli aderenti che in forma esplicita manifestino l'intenzione di aderire a tale forma di gestione. Si stima di terminare l'iter relativo alle analisi qualitative e quantitative, nonché ai colloqui con i gestori finanziari partecipanti per la fine del mese di maggio pv.

Iscrizioni

L'introduzione della Legge 298/2006 che ha anticipato al 1° gennaio 2007 l'entrata in vigore del

D.Lgs 252/2005, dovrebbe consentire un ulteriore aumento degli iscritti. I numerosi contatti quotidiani, i vantaggi derivanti dall'adesione e la predisposizione manifestata dagli addetti del settore ceramico verso il mondo della previdenza previdenziale fanno presagire di raggiungere i 15.000 iscritti a fine anno e di riscuotere circa 20 milioni di Euro di contributi. L'attivo netto destinato alle prestazioni dovrebbe così arrivare intorno ai 100 milioni di Euro.

Campagna promozionale

Al fine di incrementare la base degli associati, nel 1° trimestre del 2007 il Consiglio di Amministrazione ha intrapreso una campagna promozionale incentrata sulla comunicazione radiofonica e attraverso la pubblicità su quotidiani locali nonché attraverso apposito e specifico materiale che è stato consegnato a tutti i dipendenti del settore ceramico e refrattario per mezzo della fattiva collaborazione delle direzioni e degli uffici del personale delle Aziende.

La campagna promozionale è stata fortemente intensificata nelle aree del distretto ceramico e nelle zone di maggior concentrazione di industrie e più precisamente nelle province di Modena (Sassuolo, Fiorano, Maranello, Castelvetro, Formigine), Reggio Emilia (Scandiano, Casalgrande, Castellarano, Rubiera, Baiso) e nei comuni di Imola e Faenza.

I temi della comunicazione si concentrano sulla necessità per i lavoratori di disporre di una previdenza complementare in quanto il sistema pensionistico pubblico è in forte flessione. Sono ribaditi ed evidenziati i concetti del contributo aziendale messo a disposizione dall'azienda che permette, incrementandolo, la formazione del capitale e del risparmio fiscale individuato nella deducibilità del contributo versato al Fondo Complementare stesso, nonché i brillanti risultati realizzati dal Fondo fino ad oggi in termini di rendimenti finanziari.

Inoltre saranno intraprese importanti iniziative destinate alla platea degli iscritti e dei potenziali aderenti di FONCER attraverso la formazione di figure presso le Aziende, le RSU e all'interno degli uffici del personale, in modo che assicurino un valido e costante punto di riferimento e di informazione per FONCER direttamente nel luogo di lavoro dei lavoratori. La formazione di tali referenti di FONCER avverrà con un apposito corso di formazione, della durata di una giornata di lavoro con successivi richiami per aggiornamenti di 1 o 2 giornate di lavoro nel corso dell'anno. Fungerà da supporto formativo anche il periodico invio di informazioni su temi specifici e un'apposita area riservata ai "referenti di FONCER" all'interno del sito: www.foncer.it

IL PRESIDENTE
(Dr. Emilio Mussini)





**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2006**

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

Via Mazzini 329 – 41049 Sassuolo (Mo)

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Emilio Mussini

Vice Presidente

Andrea Volpi

Consiglieri

Luigi Annovi

Antonio Camellini

Maurizio Campagnano

Lorenzo Dore

Riccardo Cesari

Sebastiano Spagnuolo

Collegio dei revisori

Presidente

Lidia Schenetti

Sindaci effettivi

Marcello Calò

Anna Maria Olivieri

Giuseppe Chianese

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

INDICE

1. BILANCIO SINTETICO DEL FONDO

2. BILANCIO ANALITICO DEL FONDO

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

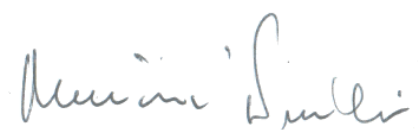
3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

1. BILANCIO SINTETICO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	78.310.088	65.097.252
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.594.678	1.520.673
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		79.904.766	66.617.925
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Passività della gestione previdenziale	739.122	390.950
20	Passività della gestione finanziaria	93.701	30.747
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	297.151	324.342
50	Debiti di imposta	130.522	575.544
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.260.496	1.321.583
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	78.644.270	65.296.342
Conti d'ordine			
	Crediti per contributi da ricevere	2.373.247	2.140.186
	Valute da regolare	-	1.441.044
	Contratti futures	4.777.364	-



Conto Economico

	FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10	Saldo della gestione previdenziale	11.481.592	12.227.713
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.148.843	5.811.057
40	Oneri di gestione	- 151.985	- 93.273
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.996.858	5.717.784
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.478.450	17.945.497
80	Imposta sostitutiva	- 130.522	- 575.544
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.347.928	17.369.953

Antonio Sulli

2. BILANCIO ANALITICO DEL FONDO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2006	31.12.2005
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	78.310.088	65.097.252
a) Depositi bancari	5.714.149	708.281
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.741.478	42.368.734
d) Titoli di debito quotati	1.136.504	
e) Titoli di capitale quotati	21.575.460	611.967
f) Titoli di debito non quotati	-	20.319.800
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	998.878	998.900
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	119.978	80.082
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	23.641	9.488
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.594.678	1.520.673
a) Cassa e depositi bancari	1.571.986	1.509.672
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	4.965	1.529
d) Altre attività della gestione amministrativa	17.727	9.472
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	79.904.766	66.617.925

Antonio Sulli

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2006	31.12.2005
10	Passività della gestione previdenziale	739.122	390.950
a)	Debiti della gestione previdenziale	739.122	390.950
20	Passività della gestione finanziaria	93.701	30.747
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	77.700	30.747
e)	Debiti su operazioni forward / future	16.001	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	297.151	324.342
a)	TFR	6.449	5.559
b)	Altre passività della gestione amministrativa	109.168	118.849
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	181.534	199.934
50	Debiti di imposta	130.522	575.544
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.260.496	1.321.583
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	78.644.270	65.296.342
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.373.247	2.140.186
	Valute da regolare	-	1.441.044
	Contratti futures	4.777.364	-

Antonio Sulli

Conto Economico

	31.12.2006	31.12.2005
10 Saldo della gestione previdenziale	11.481.592	12.227.713
a) Contributi per le prestazioni	15.292.365	14.369.123
b) Anticipazioni	- 29.780	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.336.561	- 2.011.118
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	- 444.432	- 130.292
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.148.843	5.811.057
a) Dividendi e interessi	2.405.618	1.944.641
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 256.775	- 3.866.416
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 151.985	- 93.273
a) Società di gestione	- 125.271	- 72.549
b) Banca Depositaria	- 26.714	- 20.724
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.996.858	5.717.784
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	565.799	636.392
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 93.122	- 93.550
c) Spese generali ed amministrative	- 209.569	- 251.092
d) Spese per il personale	- 98.035	- 95.493
e) Ammortamenti	- 1.397	- 696
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	17.858	4.373
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 181.534	- 199.934
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.478.450	17.945.497
80 Imposta sostitutiva	- 130.522	- 575.544
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.347.928	17.369.953

Manuela Sulli

3. NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti sono redatti solo per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L., previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di

una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha al consigliere Maurizio Campagnano l'incarico di controllo interno .

Gestione delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

A far data dal 1° ottobre 2006 il Fondo Pensione ha sostituito i gestori finanziari RAS Asset Management SGR e SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR, con i gestori Duemme SGR e Pioneer Investment Management SGR.

Pertanto, attualmente la gestione delle risorse raccolte è affidata, sulla base delle apposite convenzioni stipulate, alle seguenti società:

- MontePaschi Asset Management SGR
- Pioneer Investment Management SGR
- Duemme SGR

A ciascun gestore è affidato un terzo del patrimonio del Fondo.

È istituita una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. Di seguito si riepilogano le linee di indirizzo della gestione stabilite dalle convenzioni stipulate con i gestori summenzionati:

1. Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs.124/93, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza il Gestore è tenuto al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

a) *Asset Allocation* : il Gestore, per la quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal *benchmark* in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il *benchmark* stesso, nel rispetto dei limiti contenuti nei seguenti punti 3 e 4. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo pensione.

b) *Benchmark* : il Gestore è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo relative al seguente *benchmark*:

- 15% Merrill Lynch Euro Government Bill index
- 55% JPM Emu Government Bond Index
- 15% Msci Europe convertito in Euro convertito in Euro
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Gli indici azionari utilizzati sono da intendersi senza dividendi reinvestiti, mentre l'indice obbligazionario è da considerarsi con cedole reinvestite.

Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuter.

c) *Titoli acquistabili, vincoli e limiti* : il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del DM Tesoro, n. 703/1996 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- I titoli di debito emessi da Stati devono avere un *rating* minimo pari a A- (S&P) e/o A3 (M).
- I titoli di debito *corporate* possono arrivare sino ad un 15% della componente obbligazionaria, purché con *rating* minimo pari all'*investment grade*.
- Entro 30 giorni il Gestore dovrà provvedere alla dismissione dei titoli il cui rating si sia abbassato al di sotto del rating previsto nei due punti precedenti.

- I titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 35% e inferiore al 20% sul valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile.
- I titoli di debito devono essere denominati in euro. E' consentito detenere titoli di capitale in divise extra-euro senza copertura dal rischio di cambio per un massimo del 25% del portafoglio.
- Per gli attivi in divisa estera la detenzione di eventuali posizioni a cambio aperto è lasciata alla discrezionalità del Gestore. Tali posizioni non possono comunque superare il 25% del valore del portafoglio.
- Il Gestore esegue gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

2. E' inoltre consentito acquisire:

- a) quote di O.I.C.R. rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del Gruppo di appartenenza del Gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni O.I.C.R. devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo pensione non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di O.I.C.R. acquisiti, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dall'articolo 9 della presente Convenzione;
- b) contratti *futures* su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- c) operazioni pronto contro termine, *interest rate swap*, *basis swap* e *currency swap* con controparti primarie e contratti a termine su valute (*forward*).

3. Controllo del rischio: per la valutazione e il controllo del rischio viene utilizzato l'indicatore della Tracking Error Volatility, da contenere nel limite del 3% semestrale e da calcolarsi secondo le modalità e la formula di calcolo indicate nella nota tecnica. Il limite indicato (3%) può essere soggetto a modifiche in relazione ad eventuali variazioni del *benchmark* di riferimento e/o delle linee di indirizzo. Tale modifica verrà indicata esclusivamente dal Fondo pensione in forma scritta al Gestore.

Banca Depositaria

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.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

Erogazione delle prestazioni

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

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1° agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Assicurazioni Generali S.p.A. con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2006 è stata effettuata 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 COVIP integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art.2426 del Codice Civile.

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

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 che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

Le posizioni in contratti futures (open positions) sono valutate, analogamente agli altri strumenti finanziari, al valore di mercato. Tali contratti sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel *benchmark* a costi inferiori, contenendo il rischio di perdite in conto capitale.

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

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

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 173 unità, per un totale di 9.496 dipendenti iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2006
Aderenti al 31/12/2005	8.785
Registrazioni di iscrizione	1.114
Registrazioni di storno iscrizione	- 4
Registrazioni di uscita	- 399
Aderenti al 31/12/2006	9.496

Aziende attive al 31/12/2005	180
Aziende cessate	3
Aziende attive al 31/12/2006	177

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, 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 degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2006	COMPENSI 2005
AMMINISTRATORI	20.000	20.000
SINDACI	15.750	15.750

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,25%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla COVIP, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Numero e controvalore delle quote

	2006		2005	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.958.009,910	65.296.342	3.988.408,907	47.926.389
a) Quote emesse	1.124.859,074	14.847.933	1.129.629,197	14.238.831
b) Quote annullate	- 255.449,981	- 3.366.341	- 160.028,194	- 2.011.118
c) Variazione del valore quota		1.866.336		5.142.240
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		13.347.928		17.369.953
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.827.419,003	78.644.270	4.958.009,910	65.296.342

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2005 era pari a € 13,170.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2006 è pari a € 13,496.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), avente nella colonna 2005 un importo di € 12.227.713 e nella colonna 2006 un importo di € 11.481.592, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2006, comparato con il 31 dicembre 2005:

	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Investimenti	78.512.248	65.395.838
Attività della gestione amministrativa		-
Proventi maturati e non riscossi	1.009.911	1.004.154
Crediti di imposta		-
TOTALE ATTIVITA'	79.522.159	66.399.992
Passività della gestione previdenziale	669.667	318.005
Passività della gestione finanziaria	4.822	-

Passività della gestione amministrativa	-	179.353
Oneri maturati e non liquidati	72.878	30.747
Debiti di imposta	130.522	575.545
TOTALE PASSIVITA'	877.889	1.103.650
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	78.644.270	65.296.342
Numero delle quote in essere	5.827.419,003	4.958.009,910
Valore unitario della quota	13,496	13,170

Nella tabella seguente si riporta la situazione delle quota per ciascuna valorizzazione dell'anno 2006:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2006	13,164	5.106.943,285	67.229.769
Febbraio 2006	13,235	5.133.189,562	67.935.829
Marzo 2006	13,185	5.211.193,285	68.710.195
Aprile 2006	13,097	5.275.922,706	69.097.558
Maggio 2006	12,935	5.328.051,286	68.916.071
Giugno 2006	12,924	5.373.590,339	69.449.416
Luglio 2006	13,022	5.468.128,027	71.204.030
Agosto 2006	13,188	5.546.370,375	73.148.151
Settembre 2006	13,329	5.624.064,085	74.963.425
Ottobre 2006	13,425	5.699.709,168	76.521.345
Novembre 2006	13,440	5.753.699,887	77.327.443
Dicembre 2006	13,496	5.827.419,003	78.644.270

3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 78.310.088

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società MontePaschi Asset Management SGR, Pioneer Investment Management SGR e Duemme SGR, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Gestore	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Monte Paschi Asset Management SGR	26.173.175	21.694.364
Pioneer Investment Management SGR*	26.096.410	21.735.024
Duemme SGR**	25.949.281	21.642.569
Totale	78.218.866	65.071.957

* Al 31 dicembre 2005 il gestore era SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR.

** Al 31 dicembre 2005 il gestore era RAS Asset Management SGR.

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	78.218.866
Interessi maturati e non liquidati su conto corrente di raccolta	11.033
Debiti per commissioni gestione	22.842
Debiti per commissioni di overperformance	36.524
Debiti per operazioni da regolare	4.822
Debiti su operazioni forward / future	16.001
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	78.310.088

a) Depositi bancari**€ 5.714.149**

La voce è composta per € 5.703.116 da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria e per € 11.033 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Numero di c/c	Divisa	Saldo 31/12/2006	Saldo 31/12/2005
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	AUD	72	7.618
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	CAD	51	1.458
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	CHF	264	852
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	DKK	177	573
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	EUR	8.374	165.111
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	GBP	1.943	10.821
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	HKD	6	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	JPY	2.973	5.711
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	NOK	379	3.467
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	SEK	242	2.854
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	SGD	312	-
MontePaschi Asset Management SGR	000008530500	USD	3.612	17.410
TOTALE MontePaschi Asset Management SGR			18.405	215.875
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	AUD	35.738	4.498
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	CHF	632.737	1.430
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	DKK	6.441	2.498
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	CAD	1.626	-
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	EUR	1.789.715	365.475
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	GBP	1.121.669	7.177
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	JPY	752.997	22.573
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	NOK	43.640	3.056
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	SEK	116.935	772
Dueemme SGR S.p.A.	000008530300	USD	728.620	4.125
TOTALE Dueemme SGR S.p.A.			5.230.118	411.604
Pioneer Investment Management	000008530400	AUD	4.075	1.199
Pioneer Investment Management	000008530400	CAD	1.558	55
Pioneer Investment Management	000008530400	CHF	34.615	410
Pioneer Investment Management	000008530400	DKK	2.575	544
Pioneer Investment Management	000008530400	EUR	365.192	43.316
Pioneer Investment Management	000008530400	GBP	35.084	8.084
Pioneer Investment Management	000008530400	HKD	-	6
Pioneer Investment Management	000008530400	JPY	1.059	7.101
Pioneer Investment Management	000008530400	NOK	1.719	-
Pioneer Investment Management	000008530400	SEK	2.125	1.614
Pioneer Investment Management	000008530400	USD	6.591	12.908
Pioneer Investment Management	000008530400	SGD	-	311
TOTALE Pioneer Investment Management			454.593	75.548
	TOTALE COMPLESSIVO		5.703.116	703.027

Si precisa che i conti correnti 000008530300 e 000008530400 nell'esercizio 2005 erano affidati rispettivamente ai gestori RAS Asset Management SGR e SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 48.741.478**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Titoli di Stato Italia	14.620.771	6.295.602
Titoli di Stato altri paesi UE	34.120.707	36.073.132
Totale	48.741.478	42.368.734

d) Titoli di debito quotati**€ 1.136.504**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Titoli di debito quotati Italia	101.250	153.883
Titoli di debito quotati altri paesi UE	888.522	407.476
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	146.732	50.608
Totale	1.136.504	611.967

e) Titoli di capitale quotati**€ 21.575.460**

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Titoli di capitale quotati Italia	1.211.699	1.459.613
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	9.367.439	6.927.015
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	10.971.854	11.503.060
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	24.468	430.112
Totale	21.575.460	20.319.800

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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 sul totale delle attività del Fondo:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
1	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.186.567	3,99
2	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.411.760	3,02
3	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.190.635	2,74
4	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.159.838	2,70
5	BUNDES OBLIGATION 15/2/2008 4,25	DE0001141414	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.816.878	2,27
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.782.990	2,23
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.610.848	2,02
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.489.410	1,86
9	BUNDES OBLIGATION 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.347.352	1,69
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.303.687	1,63
11	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.255.500	1,57
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.135.400	1,42
13	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.109.700	1,39
14	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.103.652	1,38

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
15	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.001.800	1,25
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	DE0001135200	I.G - TStato Org.Int Q UE	999.210	1,25
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	992.325	1,24
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	981.159	1,23
19	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	975.141	1,22
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	974.600	1,22
21	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	949.815	1,19
22	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	887.901	1,11
23	SYMRISE AG	DE000SYM9999	I.G - TCapitale Q UE	876.484	1,10
24	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	870.338	1,09
25	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	852.380	1,07
26	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	823.027	1,03
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/7/2007 6,75	IT0001132098	I.G - TStato Org.Int Q IT	798.317	1,00
28	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.920	0,88
29	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5,5	NL0000102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	656.700	0,82
30	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	601.440	0,75
31	BUNDESobligation 17/8/2007 4,5	DE0001141406	I.G - TStato Org.Int Q UE	594.131	0,74
32	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	I.G - TStato Org.Int Q UE	591.900	0,74
33	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	DE0001141463	I.G - TStato Org.Int Q UE	588.720	0,74
34	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5,5	AT0000384953	I.G - TStato Org.Int Q UE	587.162	0,73
35	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	546.420	0,68
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	528.246	0,66
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5,5	DE0001135176	I.G - TStato Org.Int Q UE	514.888	0,64
38	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2014 4	FR0010061242	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.050	0,63
39	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	498.300	0,62
40	BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2007 ZERO COUPON	IT0004011489	I.G - TStato Org.Int Q IT	497.950	0,62
41	BUONI ORDINARI DEL TES 16/04/2007 ZERO COUPON	IT0004040793	I.G - TStato Org.Int Q IT	494.980	0,62
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	490.500	0,61
43	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	459.085	0,57
44	CITIGROUP INC	US1729671016	I.G - TCapitale Q OCSE	433.504	0,54
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	402.394	0,50
46	BUNDESobligation 10/10/2008 3,5	DE0001141430	I.G - TStato Org.Int Q UE	397.436	0,50
47	BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.580	0,49
48	BELGIUM KINGDOM 28/9/2008 3	BE0000302118	I.G - TStato Org.Int Q UE	394.080	0,49
49	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	NL0000102101	I.G - TStato Org.Int Q UE	361.934	0,45
50	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	338.415	0,42

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.620.771	34.120.707			48.741.478
Titoli di debito quotati	101.250	888.522	146.732		1.136.504
Titoli di capitale quotati	1.211.699	9.367.439	10.971.854	24.468	21.575.460
Depositi bancari	5.714.149				5.714.149
Totale	21.647.869	44.376.669	11.118.586	24.468	77.167.591

Composizione 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	Depositi bancari	Totale
EUR	48.741.478	1.136.504	8.098.098	2.174.315	60.150.395
USD			7.960.452	738.821	8.699.273
JPY			1.859.158	757.029	2.616.187
GBP			2.298.245	1.158.697	3.456.942
CHF			819.826	667.616	1.487.442
SEK			226.098	119.302	345.400
DKK				9.193	9.193
NOK			112.840	45.738	158.578
CAD			164.415	3.235	167.650
AUD			36.328	39.885	76.213
HKD				6	6
SGD				312	312
Totale	48.741.478	1.136.504	21.575.460	5.714.149	77.167.591

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Si segnalano le seguenti vendite *pending* :

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data regolamento	Totale
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	28/12/2006	04/01/2007	34.019
TOTAL SA	FR0000120271	28/12/2006	03/01/2007	32.754
Totale				66.773

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio in posizioni *future*:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
EUR	LUNGA	41.570	1,0000	623.550
GBP	LUNGA	62.160	0,6715	2.036.515
SEK	LUNGA	115.350	9,0404	114.835
USD	LUNGA	357.100	1,3170	542.293
CHF	LUNGA	87.770	1,6069	655.448
JPY	LUNGA	16.825.000	156,9300	750.494
Totale posizioni lunghe				4.723.135

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	71.420	1,3170	54.229
Totale posizioni corte				54.229

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento ai singoli titoli ed alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può

essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Categoria	ISIN	Descrizione	Nominale al 31/12/06	Duration
Titoli di Stato Italia	IT0003996763	BUONI ORDINARI DEL TES 15/01/2007 ZERO COUPON	299.751	0,041
Titoli di Stato Italia	IT0004011489	BUONI ORDINARI DEL TES 15/02/2007 ZERO COUPON	497.950	0,126
Titoli di Stato Italia	IT0004040793	BUONI ORDINARI DEL TES 16/04/2007 ZERO COUPON	494.980	0,290
Titoli di Stato Italia	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	1.004.840	1,941
Titoli di Stato Italia	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	409.498	16,307
Titoli di Stato Italia	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	990.089	6,999
Titoli di Stato Italia	IT0003190912	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	1.518.839	4,309
Titoli di Stato Italia	IT0001132098	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/7/2007 6.75	824.734	0,465
Titoli di Stato Italia	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	335.746	14,888
Titoli di Stato Italia	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	491.049	1,385
Titoli di Stato Italia	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	982.782	2,277
Titoli di Stato Italia	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	1.612.872	3,188
Titoli di Stato Italia	IT0004112816	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	300.325	4,146
Titoli di Stato Italia	IT0003413892	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3.5	536.765	0,978
Titoli di Stato Italia	IT0003933717	CAS DEPOSITI E PRESTITI 31/01/2013 3	97.475	5,275
Titoli di Stato Italia	IT0004014855	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/07/2009 3	98.729	2,399
Titoli di Stato Italia	IT0003605380	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	978.259	0,500
Titoli di Stato Italia	IT0004101447	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	715.825	0,500
Titoli di Stato Italia	IT0003384903	CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	152.108	0,500
Titoli di Stato Italia	IT0003658009	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	2.426.876	0,500
Duration media titoli di Stato Italia				2,737
Titoli di Stato UE	BE0000302118	BELGIUM KINGDOM 28/9/2008 3	397.170	1,652
Titoli di Stato UE	BE0000300096	BELGIUM KINGDOM 28/9/2017 5,5	228.453	8,127
Titoli di Stato UE	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	1.158.605	7,987
Titoli di Stato UE	ES0000012791	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	968.801	4,750
Titoli di Stato UE	ES0000012098	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2014 4.75	322.722	6,218
Titoli di Stato UE	DE0001141463	BUNDESobligation 09/04/2010 3,25	602.931	2,972
Titoli di Stato UE	DE0001141455	BUNDESobligation 09/10/2009 3,5	1.358.176	2,575
Titoli di Stato UE	DE0001141430	BUNDESobligation 10/10/2008 3,5	400.581	1,679
Titoli di Stato UE	DE0001141414	BUNDESobligation 15/2/2008 4.25	1.884.108	1,045
Titoli di Stato UE	DE0001141448	BUNDESobligation 17/4/2009 3,25	403.769	2,119
Titoli di Stato UE	DE0001141406	BUNDESobligation 17/8/2007 4.5	604.057	0,604
Titoli di Stato UE	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	3.313.560	16,596
Titoli di Stato UE	DE0001135135	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2010 5.375	300.908	2,624
Titoli di Stato UE	DE0001135192	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	911.383	4,200
Titoli di Stato UE	DE0001135242	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	2.281.009	5,749
Titoli di Stato UE	DE0001135176	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2031 5.5	538.006	13,639
Titoli di Stato UE	DE0001135093	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4.125	1.126.029	1,415
Titoli di Stato UE	DE0001135150	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5.25	1.336.050	3,106
Titoli di Stato UE	DE0001135184	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	2.210.879	3,914
Titoli di Stato UE	DE0001135200	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2012 5	1.022.635	4,678
Titoli di Stato UE	DE0001135234	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	1.816.278	5,575
Titoli di Stato UE	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	1.133.125	15,549
Titoli di Stato UE	XS0249816579	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2011 3,625	198.367	4,280
Titoli di Stato UE	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	347.405	10,568
Titoli di Stato UE	FR0000186199	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	858.621	2,604
Titoli di Stato UE	FR0000188690	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4.75	550.998	4,999
Titoli di Stato UE	FR0010011130	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	605.845	5,834
Titoli di Stato UE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	1.009.142	6,564
Titoli di Stato UE	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	462.986	7,707
Titoli di Stato UE	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5.75	1.266.055	14,596
Titoli di Stato UE	FR0010061242	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2014 4	514.749	6,083
Titoli di Stato UE	FR0000188013	FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	833.112	5,050
Titoli di Stato UE	FR0105427795	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	515.225	0,962
Titoli di Stato UE	FR0107369672	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2010 3	301.045	2,753
Titoli di Stato UE	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	900.624	1,446
Titoli di Stato UE	NL0000102150	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	606.284	0,979

Categoria	ISIN	Descrizione	Nominale al 31/12/06	Duration
Titoli di Stato UE	NL0000102101	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2009 2,75	371.691	1,889
Titoli di Stato UE	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/1/2028 5.5	685.707	12,597
Titoli di Stato UE	AT0000384953	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2007 5.5	593.454	0,773
Duration media titoli di Stato UE				6,199
Titoli di debito quotati Italia	XS0167456267	ENI SPA 30/4/2013 4.625	52.739	5,263
Titoli di debito quotati Italia	XS0197688301	VENETO BANCA 6/8/2009 FLOATING	50.358	0,500
Duration media titoli di debito quotati Italia				2,937
Titoli di debito quotati UE	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK 30/04/2009 3,5	202.753	2,139
Titoli di debito quotati UE	XS0259231974	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 28/06/2016 4,125	101.943	7,575
Titoli di debito quotati UE	FR0010271148	CIE FINANCEMENT FONCIER 18/01/2016 3,375	97.500	7,349
Titoli di debito quotati UE	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER 28/1/2008 3,625	154.496	1,002
Titoli di debito quotati UE	DE0003933511	DEUTSCHE BANK AG 16/1/2014 VARIABLE	51.556	0,500
Titoli di debito quotati UE	XS0244082219	GE CAPITAL EUR FUNDING 14/02/2013 3,5	49.803	5,224
Titoli di debito quotati UE	XS0256171777	GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2022 4,375	103.500	10,563
Titoli di debito quotati UE	XS0257885086	NV NEDERLANDSE GASUNIE 20/06/2016 4,25	51.339	7,516
Titoli di debito quotati UE	XS0248561275	RABOBANK NEDERLAND 15/07/2011 3,625	99.778	4,033
Duration media titoli di debito quotati UE				4,651
Titoli di debito quotati OCSE	XS0245875769	AUST & NZ BANKING GROUP 01/03/2011 3,375	99.787	3,690
Titoli di debito quotati OCSE	XS0163907982	BANK OF AMERICA CORP 3/3/2008 3.625	51.270	1,093
Duration media titoli di debito quotati OCSE				2,809

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato Italia	16.461.905	7.321.272	9.140.633	23.783.177
Titoli di Stato altri paesi UE	30.532.420	30.681.174	-148.754	61.213.594
Totale titoli di Stato	46.994.325	38.002.446	8.991.879	84.996.771
Titoli di debito quotati altri paesi UE	973.416	375.775	597.641	1.349.191
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	99.629	-	99.629	99.629
Totale titoli di debito quotati	1.073.045	375.775	697.270	1.448.820
Titoli di capitale quotati Italia	2.106.746	2.536.926	-430.180	4.643.672
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	16.580.921	15.232.541	1.348.380	31.813.462
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	17.905.559	18.389.204	-483.645	36.294.763
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	179.933	597.589	-417.656	777.522
Totale titoli di capitale quotati	36.773.159	36.756.260	16.899	73.529.419
Totale complessivo	84.840.529	75.134.481	9.706.048	159.975.010

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

	Commissioni su acquisti	Commissioni vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				84.996.771	
Titoli di debito quotati				1.448.820	
Titoli di capitale quotati	57.549	45.471	103.020	73.529.419	0,1400
Totale	57.549	45.471	103.020	159.975.010	0,0640

Non risultano pagate commissioni di negoziazione su titoli di stato e titoli di debito quotati.

I) Ratei e risconti attivi

€ 998.878

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	998.878	998.900
Totale	998.878	998.900

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 119.978

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Crediti per vendite <i>pending</i>	66.773	-
Crediti per dividendi <i>pending</i>	15.710	80.082
Crediti per margini <i>future</i> da incassare	37.495	
Totale	119.978	80.082

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 23.641

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* aperte.

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Margini positivi su operazioni <i>forward</i>	-	9.488
Margini positivi su operazioni <i>future</i>	23.641	-
Totale	23.641	9.488

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.594.678

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.571.986

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
C/c raccolta n. 8530000	1.306.546	1.402.385
C/c coperture accessorie n. 6626900	114.665	60.637
C/c spese amministrative n. 8530100	104.277	9.411
C/c riscatti n. 8530200	39.760	31.340
C/c spese promozionali n. 8530600	5	291
Crediti verso banche per competenze da liquidare	6.648	3.641
Saldo carta di credito	-	1.714
Cassa e valori bollati	85	253
Totale	1.571.986	1.509.672

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.965**

La voce si compone dei seguenti elementi:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Saldo al 31 dicembre 2006
Macchine e attrezzature ufficio	7.380	2.415	4.965
Totale	7.380	2.415	4.965

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	-	1.529
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	4.833
Altre variazioni	-	
DECREMENTI DA		
Vendite	-	
Ammortamenti	-	1.397
Altre variazioni	-	
Rimanenze finali	-	4.965

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 17.727**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Crediti per anticipo affrancatrice postale	892	807
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	4.234	4.234
Depositi cauzionali	3.610	3.610
Risconti attivi non finanziari	878	821
Anticipi a professionisti	8.113	-
Totale	17.727	9.472

I risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2007 del costo addebitato nel 2006 da Mefop S.p.A. per la fornitura di servizi, nella quota di competenza del 2007 dell'abbonamento al quotidiano "Il Sole24Ore" e dell'assistenza tecnica fornita da Tecnooffice.

Gli anticipi a professionisti si riferiscono ai compensi per l'anno 2006 della Dott.ssa Olivieri, in qualità di sindaco, e dello Studio Ferrari, in qualità di consulente del lavoro.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 739.122

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 739.122

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Debiti verso aderenti per riscatti	220.633	170.484
Debiti verso aderenti per anticipazioni	29.780	-
Debiti verso aderenti per riscatti agevolati	374.390	99.685
Erario c/ritenute su redditi da capitale	19.065	21.398
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale regionale	555	312
Erario c/ritenute su redditi da capitale – addizionale comunale	171	115
Debiti verso fondi pensione per trasferimenti in uscita	51.835	47.770
Contributi da riconciliare	5.495	17.287
Premi per prestazioni accessorie da girare alla compagnia	37.198	33.899
Totale	739.122	390.950

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer per dimissioni, risoluzione contrattuale o cambio di inquadramento, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti per riscatti agevolati sono costituiti dagli importi da erogare ai lavoratori che hanno interrotto il rapporto associativo a Foncer per licenziamento o per il raggiungimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio di appartenenza, ma che non hanno conseguito il requisito di permanenza nel Fondo necessario per ottenere una prestazione previdenziale.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2006, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2007.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame. I premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia di Assicurazioni Generali si riferiscono alla differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 93.701

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 77.700

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Debiti per commissioni di gestione	22.842	20.040
Debiti per commissioni di overperformance	36.524	-
Debiti per commissioni Banca Depositaria	13.512	10.707
Debiti per margini <i>future</i> da regolare	4.822	-
Totale	77.700	30.747

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 16.001

La voce si riferisce alle posizioni debitorie sui contratti *future* aperti alla chiusura dell'esercizio:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Margini negativi su operazioni <i>future</i>	16.001	-
Totale	16.001	-

€ 297.151

40 - Passività della gestione amministrativa

a) TFR

€ 6.449

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato fino al 31 dicembre 2006 a favore dei dipendenti del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2005 il fondo TFR ammontava a € 5.559.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 109.168

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Fornitori	59.429	68.731
Fatture da ricevere fornitori	11.136	18.307
Fatture da ricevere professionisti (consulente del lavoro)	2.289	2.093
Fatture da ricevere professionisti (sindaco)	5.824	-
Personale c/premi – mensilità aggiuntive	296	292
Personale c/ferie	4.544	4.090
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente COD. 1001	1.902	2.439
Erario c/ritenute su redditi da lavoro autonomo	3.799	3.378
Erario c/ritenute su redditi collaboratori COD. 1004	7.781	8.152
Erario c/addizionale regionale COD. 3802	302	328
Erario c/addizionale comunale COD. 3816	47	30
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	4	4
Debiti verso Fondo Pensione Foncer per contribuzioni	952	936
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	4.083	4.250
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.414	4.996
Debiti verso INAIL	12	60

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Debiti verso Amministratori	2.788	0
Altri debiti	566	763
Totale	109.168	118.849

I debiti verso fornitori si compongono principalmente del debito verso il *service* amministrativo Previnet S.p.A.

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono ai seguenti fornitori:

Descrizione	Importo
Deloitte	7.248
Zanichelli	1.111
Pagine gialle	739
Blumet	650
Regnani	343
Reggiani	290
Satcom	212
Sassatelli	209
Enel	208
La Margherita	126
Totale	11.136

I debiti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2007.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 181.534

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

Quote associative incassate nell'esercizio	297.964
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	52.381
Quote di iscrizione incassate nell'esercizio	15.520
Entrate riscontate dall'esercizio 2005	199.934
Totale entrate 2006 (A)	565.799
Totale spese amministrative 2006 (B)	384.265
Risconto passivo al 31 dicembre 2006 (A – B)	181.534

50 – Debiti di imposta € 130.522

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito del risultato positivo della gestione maturato nell'anno 2006. Il debito è stato regolarmente saldato con il versamento tramite modello F24 (codice 1709) effettuato in data 16 febbraio 2007.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 78.644.270**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 79.888.765, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.244.495.

L'attivo netto destinato alle prestazioni alla data di chiusura dell'esercizio 2005 ammontava a € 65.296.342, dato dalla differenza fra il totale delle attività a tale data, pari a € 66.617.925, ed il totale delle passività, pari ad € 1.321.583.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 2.373.247. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 67.810: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2006, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce il dettaglio per azienda delle distinte pervenute al 31 dicembre 2006 ma non abbinate al relativo incasso:

Descrizione	Importo
BRUNELLESCHI	6.505
CERAMICA UDA S.P.A.	2.454
CERAMICHE SADON S.P.A.	2.619
CERAMICHE SETTECENTO VALTRESINARO S.P.A.	5.377
ECO INTER S.R.L.	270
ENNEBI S.R.L.	363
GAMBINI GROUP INDUSTRIE CERAMIC	438
GRUPPO CERAMICHE SAICIS S.P.A.	13.339
ITA S.R.L.	221
KESER DIVA DESIGN SPA	849
KIRKENES S.R.L.	465
MANIFATTURA COTTO AMIATA S.R.L.	1.356
P.S.K. S.R.L.	1.703
PASTORELLI CERAMICHE S.P.A.	-16
SAVOIA ITALIA S.R.L.	7.101
SIRMA S.P.A.	13.120

Descrizione	Importo
TAT CERAMICHE S.P.A.	448
THERMAL CERAMICS ITALIANA S.R.L.	11.198
Totale	67.810

- € 2.305.437: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2007.

Si evidenzia inoltre l'importo di € 4.777.364, relativo al controvalore delle posizioni in contratti *future* alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 11.481.592**

Il risultato complessivamente positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 15.292.365**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Contributi	14.741.460	14.153.829
Contributi per prestazioni accessorie	444.432	130.292
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	106.473	85.002
Totale	15.292.365	14.369.123

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2006, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo al 31/12/6	Importo al 31/12/05
Aderente	3.594.237	3.400.464
Azienda	3.327.878	3.809.865
TFR	7.819.345	6.943.500
Totale	14.741.460	14.153.829

b) Anticipazioni **€ 29.780**

c) Trasferimenti e riscatti **€ 3.336.561**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti	1.114.434	951.044
Liquidazioni posizioni individuali per riscatti agevolati	2.109.068	906.173
Trasferimento posizioni individuali in uscita	113.059	153.901
Totale	3.336.561	2.011.118

f) Premi per prestazioni accessorie**€ 444.432**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento, bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.148.843**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.806.068	- 1.792.831
Titoli di debito quotati	44.166	- 28.006
Titoli di capitale quotati	449.958	1.458.883
Depositi bancari	105.426	
<i>Future / Forward</i>		203.462
Risultato della gestione cambi		- 98.590
Altri costi		- 251
Altri ricavi		558
Totale	2.405.618	- 256.775

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 2.405.618**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Interessi attivi su depositi bancari	105.426	43.408
Interessi attivi su cedole	1.850.234	1.513.365
Dividendi	449.958	387.868
Totale	2.405.618	1.944.641

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 256.775**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	- 1.127.300	37.691
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-14.495	- 6.909
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	938.361	2.503.647
Profitti realizzati su titoli	2.493.495	2.020.610
Perdite realizzate su titoli	- 2.652.014	- 636.021
Plusvalenze/Minusvalenze da cambi	- 62.687	954
Profitti realizzati da cambi	54.538	57.767
Perdite realizzate da cambi	- 90.442	- 45.745
Margini non realizzati su <i>future/forward</i>	67.856	9.488
Margini realizzati su <i>future/forward</i>	135.606	- 79.225

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Bolli e spese su operazioni finanziarie	- 251	- 1.655
Altri oneri	-	- 118
Altri proventi	558	5.932
Totale	- 256.775	3.866.416

40 - Oneri di gestione

€ 151.985

a) Società di gestione

€ 125.271

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2006	Commissioni di gestione 2005	Commissioni di overperformance 2006	Commissioni di overperformance 2005
Monte Paschi Asset Management SGR	30.074	24.734	19.654	-
RAS Asset Management SGR	21.844	23.952	-	-
San Paolo IMI Institutional Asset Management SGR	21.616	23.863	-	-
Duemme SGR	7.591	-	104	-
Pioneer Investment Management	7.621	-	16.767	-
Totale	88.746	72.549	36.525	-

b) Banca Depositaria

€ 26.714

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 1.996.858

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.148.843 , e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 151.985 .

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 565.799

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Quote associative	297.964	270.036
Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi	52.381	64.477
Quote di iscrizione	15.520	20.758
Entrate riscontate da esercizio precedente	199.934	281.121
Totale	565.799	636.392

Nell'esercizio 2005 parte del premio versato dalle aziende a titolo di prestazioni accessorie nei mesi da gennaio a luglio, per complessivi € 50.000, sono stati destinati a spese promozionali e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ 93.122**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Previnet S.p.A.	93.122	93.550
Totale	93.122	93.550

c) Spese generali ed amministrative**€ 209.569**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
<i>Spese generali e varie</i>		
Spese telefoniche	5.674	3.543
Spese per illuminazione	1.342	1.151
Spese per gestione dei locali	3.640	3.889
Servizio di vigilanza	893	943
Affitto e spese condominiali	1.823	1.534
Assicurazioni	10.915	10.915
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	335	330
Spese per digitalizzazione pratiche	-	13.800
Spese di assistenza e manutenzione	5.035	513
Spese per spedizioni e consegne	21	278
Bolli e postali	17.677	9.777
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.315	3.012
Quota associazioni di categoria	2.500	2.500
Spese per stampa e invio certificati	3.548	3.617
Spese pubblicazione bando di gara per selezione gestori assicurativi	2.853	2.660
Altre spese	2.727	1.056
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	6.244	47.464
<i>Spese notarili e di consulenza</i>		
Spese notarili, vidimazioni e certificazioni	156	724
Spese consulenza	30.324	21.304
Spese redazione Documento Programmatico Sicurezza		3.300
Contratto fornitura servizi MEFOP	4.295	3.451
<i>Spese per organi sociali e direzione</i>		
Direzione generale - Controllo interno	18.375	24.000
Spese riunioni CdA / Assemblee / Comitati tecnici	5.779	6.509
Rimborsi spese Delegati	839	454
Compensi Amministratori	20.000	20.000
Rimborsi spese Amministratori	13.326	14.258
Compensi Sindaci	15.750	15.750
Rimborsi spese Sindaci	2.865	1.149
Comitati tecnici	7.500	10.000
Compensi società di revisione	10.800	9.600
Rimborsi spese società di revisione	2.280	2.160
Contributi INPS – IVA Amministratori, Sindaci, controllo interno, direzione generale e comitati tecnici	9.738	11.451

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Totale	209.569	251.092

d) Spese per il personale

€ 98.035

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Retrocessioni lorde (incluse ferie e mensilità aggiuntive)	69.438	68.246
TFR	4.927	4.537
Contributi previdenziali dipendenti	20.203	20.314
INAIL	320	301
Contributi Fondo Pensione FONCER	1.106	1.096
Viaggi e trasferte dipendenti	931	341
Rimborsi spese dipendenti	1.110	658
Totale	98.035	95.493

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2006	Media 2005
Dirigenti e funzionari	0	0
Restante personale	3	3
Totale	3	3

e) Ammortamenti

€ 1.397

La voce si riferisce unicamente all'ammortamento di immobilizzazioni materiali, in particolare macchine elettroniche.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	-	-
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.397	696
Totale	1.397	696

€ 17.858

g) Oneri e proventi diversi

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Interessi attivi bancari	8.488	5.846
Sopravvenienze attive	10.000	381
Altri ricavi e proventi	-	-
Arrotondamenti attivi	14	11
Totale	18.502	6.238

Oneri

Descrizione	Importo al 31/12/06	Importo al 31/12/05
Oneri bancari	479	459
Sanzioni amministrative	48	386
Sopravvenienze passive	105	1.007
Arrotondamenti passivi	12	13
Totale	644	1.865

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 181.534

La voce rappresenta il residuo delle entrate *una tantum* a titolo di quote di iscrizione incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 13.478.450

ante imposta sostitutiva

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva

€ 130.522

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno, al netto della gestione previdenziale.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2006	78.774.792
- Patrimonio al 31 dicembre 2005	65.296.342
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2006	13.478.450
- Saldo della gestione previdenziale	11.481.592
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 20065	810.297
Base imponibile	1.186.562
Imposta sostitutiva 11% maturata nell'esercizio 2006 (voce 80 Conto Economico)	130.522
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Stato Patrimoniale)	130.522

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 13.347.928

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione realizzato nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

IL PRESIDENTE
(Dr. Emilio Mussini)



Relazione del Collegio dei Revisori Contabili
al Bilancio del 31 dicembre 2006

Signori associati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), è stato regolarmente trasmesso al Collegio dei Revisori unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio 2006.

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2006 il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che di controllo contabile e con la presente Vi rendiamo conto del nostro operato.

Ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile il Collegio dei Revisori ha svolto il controllo contabile del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2006 redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Nell'ambito della nostra attività abbiamo eseguito le seguenti verifiche:

- abbiamo riscontrato con periodicità trimestrale la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili e dei fatti di gestione;
- abbiamo verificato la corrispondenza del bilancio di esercizio con le scritture contabili e con gli accertamenti eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori 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 dal Consiglio di Amministrazione.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

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

La nota integrativa al bilancio riporta puntualmente tutte le informazioni richieste dalla COVIP, ivi compresi i dettagli relativi agli investimenti in gestione.

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 incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi, che il Collegio attesta essere avvenuto.

La gestione "associativa" è caratterizzata dalla rilevazione, secondo il principio di competenza, delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie e di quanto deliberato dall'Assemblea degli associati in materia.

Il bilancio sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

STATO PATRIMONIALE

	2006
ATTIVITA'	Euro
Fase di accumulo	
10 Investimenti diretti	
20 Investimenti in gestione	78.310.088
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
40 Attività della gestione amministrativa	1.594.678
50 Crediti d'imposta	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	79.904.766
PASSIVITA'	
Fase di accumulo	
10 Passività della gestione previdenziale	739.122
20 Passività della gestione finanziaria	93.701

30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
40 Passività della gestione amministrativa	297.151
50 Debiti d'imposta	130.522
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.260.496
100ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	78.644.270

CONTI D'ORDINE

Crediti per contributi da ricevere	2.373.247
Contratti futures	4.777.364
Totale Conti d'ordine	7.150.611

CONTO ECONOMICO

Fase di accumulo

10 Saldo della gestione previdenziale	11.481.592
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.148.843
40 Oneri di gestione	- 151.985
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.996.858
60 Saldo della gestione amministrativa	

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE

70 PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA(10)+(50)+(60)	13.478.450
80 Imposta sostitutiva	- 130.522

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE

PRESTAZIONI (70)+(80)	13.347.928
------------------------------	-------------------

In merito ai criteri di valutazione delle singole poste di bilancio, Vi attestiamo quanto segue:

- le immobilizzazioni materiali e immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili. La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo;
- i crediti sono iscritti al loro valore nominale in quanto il Consiglio ha ritenuto che tale sia il presumibile valore di realizzo e si riferiscono principalmente a crediti verso erario e a depositi cauzionali;
- i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- i "contributi a copertura oneri amministrativi" sono destinati, sino ad esaurimento, alla copertura della gestione amministrativa del Fondo. Il Collegio attesta che la quota versata annualmente rispetta i limiti indicati dalle disposizioni statutarie;
- gli oneri e i proventi, così come indicati nella nota integrativa al bilancio sono stati rilevati in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei e i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale;
- i debiti per trattamento fine rapporto (TFR) sono stati determinati in misura corrispondente a quella prevista dalle disposizioni legislative e contrattuali che regolano il rapporto di lavoro dei dipendenti;
- gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato;
- le attività e le passività denominate in valuta sono espresse al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;
- le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione;
- le operazioni pronti contro termine, che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti;

La differenza tra le passività e le attività dello Stato Patrimoniale del fondo é regolarmente iscritta per euro 78.644.270 nella voce "Attivo netto destinato alle prestazioni" che rappresenta il valore complessivo delle posizioni individuali degli associati al fondo.

Per quanto concerne il valore della quota unitaria del fondo si dà atto che la stessa, posta pari a euro 10 alla data di inizio dei versamenti dei contributi previdenziali (31/01/2001), al termine dell'esercizio 2006 risulta pari a euro 13,496.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2006 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione utilizzando nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei dottori commercialisti e dei ragionieri".

In particolare abbiamo partecipato a tutte le assemblee degli associati ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge ed allo statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dal Consiglio di Amministrazione informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni effettuate di maggior rilievo, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo del Fondo anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni. A tale riguardo Vi evidenziamo che non abbiamo particolari indicazioni da formulare.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sulla affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, e l'esame dei documenti aziendali ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Il Collegio conferma inoltre che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo. In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, esprimiamo, pertanto, parere favorevole all'approvazione della proposta di bilancio così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

24/03/2007

Il Collegio dei Revisori

Presidente – Schenetti Lidia

Chianese Giuseppe

Olivieri Anna Maria

Calò Marcello

FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via G. Mazzini 335/9 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: info@foncer.it