

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Situazione dei conti
al 31 dicembre 2006**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente Valentino Amendola Provenzano

Vice Presidente Maurizio Gemelli

Consiglieri Agostino De Ciechi
Roberto De Giovanni
Carmine Di Martino
Paolo Ferrarini
Angelo Pozzi
Ferruccio Serale

Collegio sindacale

Presidente Stefano Murgia

Sindaci Giuseppe de Ruvo
Lorenzo Frignati
Marino Marrazza

Servizi Amministrativi

Incaricato Paolo Novati

- AI SIGNORI PARTECIPANTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE SOCIETA' ADERENTI

Il Consiglio di Amministrazione presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, la Situazione dei conti relativa all'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2006, corredata dalla Relazione sulla gestione.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a particolari tematiche.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

SITUAZIONE DEI CONTI AL 31 DICEMBRE 2006

1– INFORMAZIONI GENERALI

2– RELAZIONE SULLA GESTIONE

3– RENDICONTO GENERALE

3.1 – Note Generali

3.2 – Stato Patrimoniale

3.3 – Conto Economico

3.4 – Nota Integrativa

4 - RENDICONTI DEI SINGOLI CONTI

4.1 Conto Pensione – “Gestione Attivi”

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.2 Conto Fondo di Contingenza

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 Conto Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.4 Conto Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 4 dello Statuto) ha lo scopo esclusivo di erogare ai lavoratori iscritti (Partecipanti) trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dai Partecipanti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 37 dello Statuto; gli iscritti prima del 1° luglio 1977 che cessino senza avere maturato i predetti requisiti hanno la facoltà di optare per il pensionamento differito.

Il Partecipante che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto a pensione non differita, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le attività del Fondo Pensione sono imputate ai seguenti conti, indicati all'art. 28 dello Statuto:

- i "Conti Pensione" che riflettono le posizioni individuali dei Partecipanti, alimentate dai contributi a loro carico e da quelli versati dalla Banca o dalle altre Società aderenti, oltre che dai relativi rendimenti; l'aggregato degli stessi, viene raccolto, nel prosieguo, nel rendiconto riferito al "Conto Pensione - Gestione Attivi";
- il "Fondo di Contingenza", conto indiviso alimentato dalle eventuali eccedenze delle "Riserve Pensionati", dagli importi imputabili secondo le previsioni della fonte istitutiva, nonché dai relativi rendimenti;
- la "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990", conto indiviso alimentato dalla riserva matematica delle pensioni in essere a tale data, nonché dai rendimenti ed eventualmente (in quanto sia necessario a ripianare deficit) da trasferimenti a carico del "Fondo di Contingenza" e da quote dei rendimenti degli attivi;
- la "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990", conto indiviso alimentato dal trasferimento dei "Conti Pensione" alla data di cessazione dal servizio dei Partecipanti che conseguano la posizione di Pensionati diretti, nonché dai rendimenti ed eventualmente (in quanto sia necessario a ripianare deficit) da trasferimenti a carico del "Fondo di Contingenza" e da quote dei rendimenti degli attivi.

La composizione demografica

Alla fine del 2006 al Fondo aderivano 3996 Partecipanti (4.006 al 31 dicembre 2005) così suddivisi per Società di appartenenza:

| Società | 2006 | 2005 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Deutsche Bank | 3.032 | 3.662 |
| Deutsche Asset Management Sim | 18 | 18 |
| Deutsche Asset Management Italy | 20 | 20 |
| Deutsche AG Filiale di Milano | 30 | 4 |
| Deutsche Bank Sim | | 34 |
| DWS Investments Italy SGR | 90 | 98 |
| DWS Alternative Investments SGR | 1 | 1 |
| Deutsche Bank Mutui | 45 | 36 |
| Deutsche Bank Capital Markets | 21 | 15 |
| RREEF Fondimmobiliari SGR | 15 | 17 |
| Fiduciaria Sant'Andrea | 4 | 4 |
| New Prestitempo | 2 | 2 |
| Finanza & Futuro Banca | 107 | 95 |
| DB Consortium | 467 | - |
| Key Client Cards & Solutions | 144 | - |
| TOTALE | 3.996 | 4.006 |

Il numero dei Pensionati è sceso da 797 a 776 (-21) ed è così composto:

| Categoria | 2006 | 2005 | Differenza |
|----------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Pensionati diretti | 393 | 422 | -29 |
| Pensionati differiti | 1 | 0 | +1 |
| Pensionati indiretti | 382 | 375 | +7 |
| TOTALE | 776 | 797 | -21 |

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Situazione dei conti, redatta in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composta, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti

La decisione di modificare lo stile gestorio - presa nell'ultimo trimestre del 2002, parzialmente realizzata nel 2003, ultimata nel corso del 2004 e confermata nel biennio 2005- 2006 - è coerente con la strategia del Fondo tesa a perseguire una performance "**absolute return**"; obiettivo che sulla base della consapevolezza, maturata a seguito della diretta esperienza degli esercizi precedenti, non è apparso realizzabile tramite mandati di gestione ma si ritiene possa essere conseguito attraverso una corretta "*asset allocation*" su strumenti e prodotti scarsamente correlati fra loro.

Il 2006 risulta, pertanto, il secondo esercizio nel quale il modello di gestione sopra richiamato ha trovato compiuta attuazione. Pertanto, nel corso del 2006, sono state perfezionate operazioni volte ad ottimizzare la suddetta impostazione, tenendo conto dell'evoluzione dei mercati e dei prodotti, nonché della capacità degli investimenti già posti in essere di generare effettivamente il rendimento atteso dal Consiglio.

Il Consiglio ha, quindi, deciso di mantenere il patrimonio del Fondo in gestione diretta perseguendo una logica di ottimizzazione dei rendimenti anche attraverso la diversificazione degli investimenti:

- su prodotti con scarsa correlazione all'andamento dei mercati quali i Fondi *hedge*, fondi di Fondi *hedge*, fondi di Fondi di *private equity* ed alcune tipologie di Fondi comuni gestiti con l'obiettivo di generare valore aggiunto a prescindere dai mercati finanziari di riferimento;
- su prodotti molto liquidi con componente contenuta di volatilità e breve *duration*;
- su quote di Fondi comuni, parte dei quali appartiene alla categoria dei Fondi etici;
- su azioni - anche con finalità di *trading* -, su titoli obbligazionari aventi *duration* molto brevi e su *commercial paper*.

Questo ha permesso di mantenere gli indici di rischiosità del Fondo su livelli assolutamente contenuti, ottenendo però nel contempo una performance di sicuro interesse.

Il Consiglio ha, pertanto, selezionato le tipologie di prodotti che potevano meglio adattarsi alla detta strategia; successivamente ha provveduto ad individuare le "*fabbriche*" in grado di offrire prodotti in linea con le esigenze sopra descritte ed ha infine deliberato gli investimenti. L'importo iniziale di tali investimenti è stato volutamente contenuto; successivamente sono stati incrementati quegli investimenti che hanno dato, e continuano a dare, risultati in linea con le attese.

Come già indicato nella precedente Relazione, si è deciso di affidare - dal 1 febbraio 2006 - alla società Kieger S.A., l'incarico di *advisor* indipendente, che include l'analisi della gestione, la valutazione delle opportunità di investimento e la predisposizione di adeguata reportistica a supporto del Consiglio.

Da detta analisi è emerso che:

- la struttura del Fondo Pensione è in linea con le politiche di investimento;

- il portafoglio è strutturato coerentemente con l'obiettivo di investimento;
- l'obiettivo di "**absolute return**" è rispettato sia da un punto di vista qualitativo che quantitativo.

In particolare, l'*advisor* ha sottolineato che:

- esiste la possibilità di un rendimento negativo sull'orizzonte mensile, mentre la stessa è più remota sull'orizzonte annuale;
- i rischi di mercato sono sotto controllo: il VAR al 95% del Fondo Pensione calcolato con differenti metodi produce un potenziale valore di perdita mensile compreso tra -0.4% e -0.9% ed anche con scenari estremamente negativi (analisi di stress test) la massima perdita teorica mensile per il Fondo Pensione si mantiene all'interno di valori accettabili e del tutto coerenti con i risultati storici;
- la volatilità annua è assai contenuta, pari circa al 2%, anch'essa coerente con gli obiettivi del Fondo Pensione.

La componente di portafoglio della "gestione attivi" al 31.12.2006, relativamente ai titoli valutati al prezzo di mercato era così composta:

| PRODOTTO | TITOLO | IMPORTO (in Euro) | DATA INVESTIMENTO | PERFOR. (*) (2006) |
|----------------------|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Corporate Bond | DB WELCOME 03-08 | 2.062.800,000 | 23.12.2006 | 0,01% |
| Fondi di fondi Hedge | CA AIPG MULTIARBITRAGE | 8.330.371,860 | | 7,22% |
| Fondi di fondi Hedge | CA AIPG MULTISTRATEGY | 3.498.927,000 | | 5,66% |
| Fondi di fondi Hedge | LGT CROWN ABSOLUTE RETURN DIVERSIFIED | 11.745.365,640 | | 5,77% |
| Fondi di fondi Hedge | PICTET ALPHANATICS | 10.281.997,051 | | 3,52% |
| Fondi di fondi Hedge | MORGAN STANLEY | 11.594.049,670 | | 5,82% |
| Fondi di fondi Hedge | BLACSTONE GLOBAL PARK USD | 1.595.215,642 | 26.09.2006 | 5,04% |
| Fondi di fondi Hedge | DEXION ABSOLUTE | 1.144.573,500 | | 7,35% |
| Fondi di fondi Hedge | DEXION ALPHA STRATEGIES | 1.894.751,100 | 22.03.2006 | -4,76% |
| Fondi Hedge | FAIRFIELD SIGMA | 3.255.406,186 | | 6,53% |
| Fondi Hedge | FAIRFIELD NGA USD | 1.858.598,870 | | 17,48% |
| Fondi Hedge | FAIRFIELD RENAISSANCE USD | 1.576.487,550 | 13.10.2006 | 3,81% |
| Fondo comune | DWS INSTITUTIONAL EURO GARANT | 51.427.400,000 | | 2,85% |
| Fondo comune | DWS FOREX STRATEGY | 10.030.000,010 | 10.11.2006 | 0,35% |
| Fondo comune | VAL. RESPONS. BILANCIATO ETICA SGR | 1.617.864,506 | 25.01.2006 | 8,75% |
| Fondo comune | CA ARBITRAGE VAR 2 | 48.795.248,000 | | 4,06% |
| Fondo comune | CA DYNARBITRAGE VAR 4 | 29.669.206,000 | | 4,72% |
| Fondo comune | CA-IDEAM GREEN PLANET I | 2.089.905,396 | 27.02.2006 | 4,55% |
| Fondo comune | JPMORGAN RV2 C | 10.150.882,529 | 26.05.2006 | 1,51% |
| Fondo comune | PICTET PF-EUROPEAN SUSTAINABLE EQUITIES | 1.719.807,931 | 22.02.2006 | 14,72% |
| Fondo comune | PTF2-GLOBAL VALUE-P (USD) | 5.831.586,940 | | 16,39% |
| Fondo comune | MORGAN ST. SICAV GLB BRANDS-I (USD) | 5.676.765,380 | | 20,87% |
| Equity e Bonds | MERRILL LYNCH International Asset Power | 18.798.220,900 | 14.06.2006 | 3,80% |

(*) da inizio anno o data dell'investimento, se successiva

La componente di portafoglio della "Gestione attivi" al 31.12.2006, relativamente ai titoli immobilizzati, è così composta:

| PRODOTTO | TITOLO | IMPORTO |
|--------------|---------------------------------|---------|
| Titoli Stato | CCT 1/01/2007 (non negoziabili) | 124.000 |

E' proseguito anche nel corso del 2006 l'utilizzo – iniziato nella seconda parte del 2005 - dei contratti a termine su cambi, con finalità di copertura, per immunizzare pressochè totalmente l'esposizione al rischio di cambio delle quote di Fondi espressi in USD.

Nel mese di dicembre 2006 il Consiglio ha deliberato il primo investimento in un fondo di fondi di *private equity*, tipologia di investimenti che ben si adatta alla gestione di un fondo pensione con approccio "absolute return" in quanto scarsamente correlati sia agli altri investimenti presenti in portafoglio sia all'andamento dei mercati dei tassi e delle azioni.

Per i portafogli destinati ad investimento ed allocati a ciascuna delle Riserve Pensionati ed al Fondo di Contingenza, come già riportato nella Relazione dello scorso anno, è proseguito il piano finanziario programmato.

I risultati

La gestione della componente di patrimonio riferita alla "gestione attivi", ha portato, complessivamente, ad una performance del **4.60%** al netto delle imposte, calcolata capitalizzando i rendimenti mensili.

Tale performance corrisponde ad un rendimento finanziario annuo lordo del 5,06% superiore di circa un punto percentuale all'obiettivo di "**absolute return**" prefissato (Tasso EONIA + 100 basis point)

E' appena il caso di sottolineare, inoltre, come tale rendimento sia decisamente superiore al tasso di rivalutazione 2006 del TFR, pari al 2,44% al netto delle imposte.

Nel corso dei primi mesi del 2007 sono state effettuate le seguenti operazioni con lo scopo di massimizzare il rendimento e minimizzare i rischi :

| PRODOTTO | TITOLO | IMPORTO | DATA | OPERAZ. |
|----------------------|-------------------------------------|-----------|------------|---------|
| Fondo Private Equity | ADVANCED CAPITAL | 603.994 | 17.01.2007 | ACQ. |
| Fondo di fondi Hedge | DEXION ABSOLUTE | 1.146.680 | 05.02.2007 | VEND. |
| Fondo di fondi Hedge | DEXION ALPHA STRATEGIES | 1.866.156 | 05.02.2007 | VEND. |
| Fondo comune | JPMORGAN HIGHBRIDGE ST. MKT NEU. I | 5.000.000 | 07.02.2007 | ACQ. |
| Fondo comune | GOLDMAN SACHS GTAA TOT STRAT. B USD | 3.000.000 | 14.02.2007 | ACQ. |
| Fondo comune | NORDEA HIGH YIELDS BOND | 5.000.000 | 27.02.2007 | ACQ. |
| Fondo comune | NORDEA ABSOLUTE RETURN | 3.000.000 | 27.02.2007 | ACQ. |
| Fondo comune | NORDEA EUROPEAN VALUE | 1.000.000 | 27.02.2007 | ACQ. |
| Fondo comune | NORDEA NORTH AMERICAN VALUE USD | 1.000.000 | 27.02.2007 | ACQ. |
| Fondo di fondi Hedge | JPM HIGHBRIDGE CAPITAL I USD | 5.000.000 | 28.02.2007 | ACQ. |
| Fondo comune | CA-IDEAM GREEN PLANET I | 2.060.226 | 14.03.2007 | VEND. |
| Fondo comune | VAL. RESPONS. BILANCIATO ETICA SGR | 2.000.000 | 23.03.2007 | ACQ. |

Si precisa infine che la misura della pensione annua minima per il 2006 risulta invariata e determinata in:

- 610,57 Euro per le pensioni dirette;
- 436,29 Euro per le pensioni indirette;
- 1.046,56 Euro per le pensioni dirette con 35 anni di effettivo servizio prestato in Banca.

ALTRE ANNOTAZIONI

Verifica ex art. 30, comma 3, dello Statuto

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2004, si era sottolineato come la riduzione delle pensioni erogate a valere sulla "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990", attuata dal 1° gennaio 2004, fosse stata leggermente sottodimensionata rispetto a quella necessaria ai fini dell'azzeramento matematico del *deficit* emerso dalla valutazione attuariale al 31.12.2003; ciò al fine di evitare di basarsi rigidamente sulla mera "istantanea" attuariale di una situazione che, rivelando costanti margini di cambiamento essenzialmente legati alla sopravvivenza dei Pensionati, avrebbe potuto, augurabilmente, asseverare l'adeguatezza della riduzione operata.

Ciò, naturalmente, nella consapevolezza che tale situazione necessitava di un adeguato e costante monitoraggio. A quest'ultimo riguardo, si informava che il Consiglio aveva deciso di procedere ad una verifica aggiornata della consistenza delle "Riserve Pensionati" -incluso il Fondo di Contingenza in relazione alle prestazioni pensionistiche a carico dello stesso- rispetto al fabbisogno di riserve matematiche, conferendo l'incarico per l'inerente valutazione attuariale.

Tale verifica, condotta, sempre in ottica "di monitoraggio", con riferimento alla situazione al 31.12.2004 e ripetuta con riferimento a quella al 31.12.2005, non ha evidenziato problematiche tali da imporre provvedimenti specifici.

Compiendosi con il 31.12.2006 il triennio di cui all'art. 30, comma 3, dello Statuto, con riferimento a tale data il Consiglio ha proceduto alla verifica aggiornata della consistenza delle "Riserve Pensionati" rispetto al fabbisogno di riserve matematiche. L'esito di tale verifica ha evidenziato risultanze in linea con quanto scaturito dalle precedenti valutazioni; il Consiglio ha pertanto ritenuto di non dover assumere provvedimenti sulla base delle previsioni contenute negli ultimi due commi dell'art. 30 e nell'art. 31 dello Statuto.

Legislazione in materia previdenziale

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2005, si assicurava che gli Organi del Fondo Pensione non avrebbero mancato di seguire l'elaborazione della normativa delegata emanata in attuazione della legge n. 243/2004, vale a dire il D. Lgs. n. 252/2005, che ha integralmente sostituito la legge in materia di previdenza complementare (il D. Lgs. n. 124/1993) e presenta molteplici profili di complessità -la cui "decantazione" era -allora- in parte favorita dal differimento al 1° gennaio 2008 dell'entrata in vigore di gran parte della nuova normativa.

L'anticipata entrata in vigore di quest'ultima al 1° gennaio 2007, operata nello scorcio finale del 2006 con la Legge Finanziaria, ha dato luogo ad un scenario notevolmente complesso, che vede non ancora completato il quadro normativo di riferimento (il Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze specificamente dedicato ai fondi pensione cosiddetti "preesistenti" quale il Fondo Pensione, non è ancora stato emanato) mentre sono ormai di imminente emanazione altri provvedimenti, quale il Decreto Legislativo di recepimento della Direttiva 2003/41/CE in tema di supervisione degli enti pensionistici, che reca importanti modifiche ed integrazioni del D. Lgs. 252/2005.

Nel descritto scenario, il Consiglio si è fatto carico di una verifica della situazione normativa, ritenuta essenziale per definire i compiti cui l'Organo di amministrazione, allo stato, non può sottrarsi ed assumere le necessarie iniziative. A tale riguardo nella riunione del 1° febbraio, ha focalizzato l'effetto prodotto sul tessuto normativo statutario -in termini di prevalenza su norme dello Statuto, ovvero di integrale sostituzione di esse- di alcune regole del D. Lgs. n. 252/2005.

In particolare, per ciò che concerne le prestazioni (posto che la "immediata applicazione" delle norme tributarie non sembra avere effetti sulle disposizioni statutarie) le norme dello Statuto interessate sono quelle di cui agli articoli 36, 37, 38, 43, 44, 45,46.

In relazione alle citate norme statutarie si rendono immediatamente applicabili, sovrapponendosi alle stesse, gli articoli 11. "Prestitazioni", e 14. "Permanenza nella forma

pensionistica complementare e cessazione dei requisiti di partecipazione e portabilità”, del D. Lgs. n.252/2005.

In particolare, i commi 7, 8, 9 dell’art. 11, risultano interamente sostitutivi dell’articolo 43 dello Statuto, onde il Consiglio ha provveduto ad aggiornare il Regolamento delle anticipazioni, diramando il 13 febbraio scorso una comunicazione nella quale ha altresì fatto presente che erano state rese disponibili sul sito del Fondo www.fondopensionedb.it :

- il testo del nuovo "Regolamento delle Anticipazioni" (nella sezione REGOLAMENTI)
- il testo della legge di riforma della previdenza complementare (nella sezione NORMATIVA).

Nel frattempo il Fondo Pensione, il 7 febbraio, si era indirizzato alle parti della fonte istitutiva, per fare presente quanto sopra e per esprimere il fervido auspicio che, in virtù del contributo delle stesse il Fondo sia posto in condizione di perfezionare tempestivamente il processo di adeguamento dell’impianto statutario, sottolineando che, in difetto, l’art. 23 comma 4-bis del D. Lgs. n. 252/2005 citato non consente al Fondo di ricevere nuove adesioni successivamente al prossimo 31 maggio.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci della situazione dei conti 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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art.2426 del Codice Civile.

La Situazione dei conti è redatta 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 della Situazione dei conti sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci della Situazione dei conti relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli aderenti vengono registrati fra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Nella valorizzazione del patrimonio, come per il passato, i titoli per negoziazione sono valutati ai prezzi di mercato, mentre i titoli per investimento sono contabilizzati al valore di acquisto, incrementato del relativo rateo. 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. Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

I contratti forward, posti in essere esclusivamente con finalità di copertura del portafoglio, sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.

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

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 in Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e in Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'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, sterilizzato delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 1.000, come consentito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società. Mefop S.p.A. ha lo scopo 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. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di 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 pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nella Situazione dei conti sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati e sono suddivisi fra i quattro Conti di previsione statutaria (art. 28 Statuto: "Conto Pensione", "Fondo di Contingenza", "Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990" e "Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990").

A partire dall'esercizio 2004, il Fondo presenta, oltre alla Situazione dei Conti generale, una Situazione dei conti a quattro sezioni contabilmente distinte.

La situazione dei conti è redatta in unità di Euro.

N.B. Tutte le cifre nelle pagine successive riportate fra parentesi indicano importi negativi.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

SITUAZIONE DEI CONTI GENERALE

3.2 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|-------------------|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | | |
| 20 | Investimenti in gestione a cura del Fondo | 262.885.507 | 264.642.469 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 237.502 | 496.054 |
| 50 | Crediti di imposta | | |
| | TOTALE ATTIVITA' | 263.123.009 | 265.138.523 |
| PASSIVITA' | | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | 2.556.415 | 2.606.582 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | 12.715 | 298.334 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | 146.761 | 98.066 |
| 50 | Debiti di imposta | 1.217.156 | 1.311.587 |
| | TOTALE PASSIVITA' | 3.933.047 | 4.314.569 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 259.189.962 | 260.823.954 |
| | Conti d'ordine | | |
| | Valute da regolare | 25.056.948 | 16.529.626 |

3.3 – Conto Economico

| | | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|-----------|--|--------------------|-------------------|
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | (13.154.062) | 855.140 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 12.685.551 | 13.487.183 |
| 40 | Oneri di gestione | | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 12.685.551 | 13.487.183 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | 51.675 | 8.445 |
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | (416.836) | 14.350.768 |
| 80 | Imposta sostitutiva | (1.217.156) | (1.311.587) |
| | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | (1.633.992) | 13.039.181 |

3.4 - Nota Integrativa

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico della Situazione dei conti generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nelle quattro sezioni (Conto Pensione – Gestione Attivi, Conto Fondo di Contingenza, Conti Riserva Pensionati al 31 dicembre 1990 e Conto Riserva Pensionati post 31 dicembre 1990) per le quali vengono forniti i rispettivi rendiconti.

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

| ATTIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | | |
| 20 Investimenti in gestione a cura del Fondo | 262.885.507 | 264.642.469 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 247.316.539 | 248.110.725 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 795.848 | 536.345 |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | 13.517.040 | 14.703.440 |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | 1.256.080 | 1.291.959 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 237.502 | 496.054 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 203.380 | 496.042 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 34.036 | |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | 86 | 12 |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | | |
| 50 Crediti di imposta | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 263.123.009 | 265.138.523 |

STATO PATRIMONIALE AGGREGATO

| PASSIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 2.556.415 | 2.606.582 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 2.522.987 | 2.575.065 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | 31.545 | 29.720 |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | 1.883 | 1.797 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 12.788 | 298.334 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 12.715 | 298.280 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | | 18 |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | 73 | 18 |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | | 18 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 146.688 | 98.066 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 146.688 | 98.066 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | | |
| 50 Debiti di imposta | 1.217.156 | 1.311.587 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 1.217.156 | 1.311.587 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 3.933.047 | 4.314.569 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 259.189.962 | 260.823.954 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 243.620.373 | 244.323.769 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 829.884 | 536.327 |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | 13.485.508 | 14.673.714 |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | 1.254.197 | 1.290.144 |
| Conti d'ordine (solo Conto Pensione gestione attivi) | | |
| Contratti forward posizioni corte | 25.056.948 | 16.529.626 |

CONTO ECONOMICO AGGREGATO

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|---------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | (13.154.062) | 855.140 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | (11.481.080) | 2.834.987 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 231.893 | (5.784) |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | (1.804.750) | (1.871.274) |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | (100.125) | (102.789) |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo | 12.685.551 | 13.487.183 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 11.978.611 | 12.854.421 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 26.213 | 16.572 |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | 616.549 | 555.508 |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | 64.178 | 60.682 |
| 40 Oneri di gestione | | |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | | |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 12.685.551 | 13.487.183 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 11.978.611 | 12.854.421 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 26.213 | 16.572 |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | 616.549 | 555.508 |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | 64.178 | 60.682 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 51.675 | 8.445 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 16.229 | 9.348 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 35.451 | (294) |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | (5) | (448) |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | | (161) |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | (416.836) | 14.350.768 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | 513.760 | 15.698.756 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 293.557 | 10.494 |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | (1.188.206) | (1.316.214) |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | (35.947) | (42.268) |
| 80 Imposta sostitutiva | (1.217.156) | (1.311.587) |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | (1.217.156) | (1.311.587) |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | | |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | | |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | (1.633.992) | 13.039.181 |
| <i>Conto Pensione gestione attivi</i> | (703.396) | 14.387.169 |
| <i>Conto Fondo di contingenza</i> | 293.557 | 10.494 |
| <i>Conto Riserva pensionati al 31.12.1990</i> | (1.188.206) | (1.316.214) |
| <i>Conto Riserva pensionati post 31.12.1990</i> | (35.947) | (42.268) |

4 - RENDICONTI DEI SINGOLI CONTI

4.1 RENDICONTO CONTO PENSIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | | |
| 20 Investimenti in gestione a cura del Fondo | 247.316.539 | 248.110.725 |
| a) Depositi bancari | 2.430.291 | 137.277 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 6.804.429 | 124.000 |
| d) Titoli di debito quotati | 1.118.687 | |
| e) Titoli di capitale quotati | 7.010.465 | |
| f) Titoli di debito non quotati | 6.051.440 | 28.435.250 |
| g) Titoli di capitale non quotati | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | 223.784.410 | 208.928.077 |
| i) Opzioni acquistate | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 37.619 | 1.603 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | 79.198 | 10.484.518 |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | | |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 203.380 | 496.042 |
| a) Cassa e depositi bancari | 191.294 | 484.541 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 12.086 | 11.501 |
| 50 Crediti di imposta | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 247.519.919 | 248.606.767 |

4.1 RENDICONTO CONTO PENSIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 2.522.987 | 2.575.065 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 2.522.987 | 2.575.065 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | 12.715 | 298.280 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| b) Opzioni emesse | | |
| c) Ratei e risconti passivi | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | 12.715 | 298.280 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 146.688 | 98.066 |
| a) TFR | | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 146.688 | 98.066 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 50 Debiti di imposta | 1.217.156 | 1.311.587 |
| TOTALE PASSIVITA' | 3.899.546 | 4.282.998 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 243.620.373 | 244.323.769 |
| CONTI D'ORDINE Valute da regolare | 25.056.948 | 16.529.626 |

4.1 RENDICONTO CONTO PENSIONE – “GESTIONE ATTIVI”

Conto Economico

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|---------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | (11.481.080) | 2.834.987 |
| a) Contributi per le prestazioni | 24.966.043 | 23.668.807 |
| b) Anticipazioni | (13.692.014) | (10.776.189) |
| c) Trasferimenti e riscatti | (13.271.188) | (10.109.354) |
| d) Trasformazioni in rendita | | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | (9.497.526) | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| g) Prestazioni periodiche | | |
| h) Altre uscite previdenziali | | |
| i) Altre entrate previdenziali | 13.605 | 51.723 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 11.978.611 | 12.854.421 |
| a) Dividendi e interessi | 106.861 | 104.859 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 11.871.750 | 12.749.562 |
| 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 | | |
| a) Società di gestione | | |
| b) Banca depositaria | | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 11.978.611 | 12.854.421 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 16.229 | 9.348 |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| c) Spese generali ed amministrative | | |
| d) Spese per il personale | | |
| e) Ammortamenti | | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 16.229 | 9.348 |
| h) Disavanzo esercizio precedente | | |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 513.760 | 15.698.756 |
| 80 Imposta sostitutiva | (1.217.156) | (1.311.587) |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | (703.396) | 14.387.169 |

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione a cura del Fondo Euro 247.316.539

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 2.430.291 , è composta dal saldo al 31 dicembre 2006 del conto corrente di gestione finanziaria n. 060222 tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A e del conto corrente 9161CD44 tenuto presso Merrill Lynch.

Di seguito si forniscono informazioni sui titoli e sugli O.I.C.R. detenuti:

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d, 20-e, 20-f, 20-h).

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|--|--------------------|---------------------|
| DWS INSTITUTION EURO GARANT | 51.427.400 | 21,01 |
| CA-AM ARBITRAGE VAR2 | 48.795.247 | 19,94 |
| CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4 | 29.669.205 | 12,12 |
| CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4= | 11.745.366 | 4,80 |
| MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND | 11.594.050 | 4,74 |
| THE ALPHANATICS FUND LIMITED - EUR CLASS A | 10.281.997 | 4,20 |
| JPM INV STRAT-RV 2 FD=-C | 10.150.883 | 4,15 |
| DWS FOREX STRATEGY | 10.030.000 | 4,10 |
| CA AIPG MULTI ARBITRAGE | 8.330.372 | 3,40 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON | 5.930.580 | 2,42 |
| PTF2-GLOBAL VALUE-P | 5.831.587 | 2,38 |
| MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I | 5.676.765 | 2,32 |
| CA AIPG MULTI MULTI STRATEGY | 3.498.927 | 1,43 |
| FAIRFIELD SIGMA LTD - A | 3.255.406 | 1,33 |
| ABF MULTI FUND-GREEN PLANE-I | 2.089.905 | 0,85 |
| DEUTSCHE BANK SPA 22/04/2008 VARIABLE | 2.062.800 | 0,84 |
| KAISERPLATZ FUNDING LTD 05/01/2007 | 1.994.960 | 0,82 |
| KAISERPLATZ FUNDING LTD 19/01/2007 | 1.993.680 | 0,81 |
| DEXION ALPHA STRATEGIES-EUR | 1.894.751 | 0,77 |
| NGA FAIRFIELD LIMITED | 1.858.599 | 0,76 |
| PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I | 1.719.808 | 0,70 |
| VALORI RESPONSAB BILANCIATO | 1.617.865 | 0,66 |
| BLACKSTONE GLOBAL PARK FUND | 1.595.216 | 0,65 |
| FAIRFIELD RENN INST EQ LTD-\$ | 1.576.487 | 0,64 |
| DEXION ABSOLUTE -EUR C NEW | 1.144.574 | 0,47 |
| ONTARIO (PROVINCE OF) 17/9/2007 3,5 | 749.849 | 0,31 |
| KFW 20/12/2007 3,25 | 745.303 | 0,30 |
| HESS CORP | 743.362 | 0,30 |
| GENUINE PARTS CO | 739.361 | 0,30 |
| CHEVRON CORP | 712.967 | 0,29 |
| EMERSON ELECTRIC CO | 701.757 | 0,29 |
| GOODRICH CORP | 699.333 | 0,29 |
| EXXON MOBIL CORPORATION | 691.241 | 0,28 |

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|---|--------------------|---------------|
| WYETH | 689.759 | 0,28 |
| MERCK & CO. INC. | 684.954 | 0,28 |
| AMBAC FINANCIAL GROUP INC | 673.334 | 0,28 |
| FLUOR CORP (NEW) | 669.567 | 0,27 |
| KFW 28/12/2007 3,5 | 373.384 | 0,15 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/1/2007 FLOATING | 124.000 | 0,05 |
| ALTRA HOLDINGS INC | 3.328 | 0,01 |
| CHINA COMMUNICATIONS CONST-H | 1.502 | 0,01 |
| Totale portafoglio | 244.769.431 | 100,00 |

I titoli, come indicato nelle "Note Generali", sono classificati come segue:

- titoli per negoziazione, valutati al prezzo di mercato: Euro 244.645.431;
- titolo CCT 1/1/2007 classificato per investimento e valutato al costo di acquisto.

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|--|--------------------|--------------|
| Totale titoli di Stato | 6.804.429 | 2,78 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2007 ZERO COUPON | 5.930.580 | 2,42 |
| ONTARIO (PROVINCE OF) 17/9/2007 3,5 | 749.849 | 0,31 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/1/2007 FLOATING | 124.000 | 0,05 |
| Titoli di debito quotati | 1.118.687 | 0,45 |
| KFW 20/12/2007 3,25 | 745.303 | 0,30 |
| KFW 28/12/2007 3,5 | 373.384 | 0,15 |
| Titoli di capitale quotati | 7.010.465 | 2,88 |
| HESS CORP | 743.362 | 0,30 |
| GENUINE PARTS CO | 739.361 | 0,30 |
| CHEVRON CORP | 712.967 | 0,29 |
| EMERSON ELECTRIC CO | 701.757 | 0,29 |
| GOODRICH CORP | 699.333 | 0,29 |
| EXXON MOBIL CORPORATION | 691.241 | 0,28 |
| WYETH | 689.759 | 0,28 |
| MERCK & CO. INC. | 684.954 | 0,28 |
| AMBAC FINANCIAL GROUP INC | 673.334 | 0,28 |
| FLUOR CORP (NEW) | 669.567 | 0,27 |
| ALTRA HOLDINGS INC | 3.328 | 0,01 |
| CHINA COMMUNICATIONS CONST-H | 1.502 | 0,01 |
| Titoli di debito non quotati | 6.051.440 | 2,47 |
| DEUTSCHE BANK SPA 22/04/2008 VARIABLE | 2.062.800 | 0,84 |
| KAISERPLATZ FUNDING LTD 05/01/2007 | 1.994.960 | 0,82 |
| KAISERPLATZ FUNDING LTD 19/01/2007 | 1.993.680 | 0,81 |
| Totali O.I.C.R. | 223.784.410 | 91,42 |
| DWS INSTITUTION EURO GARANT | 51.427.400 | 21,01 |
| CA-AM ARBITRAGE VAR2 | 48.795.247 | 19,94 |
| CA-AM DYNARBITRAGE VAR 4 | 29.669.205 | 12,12 |
| CROWN GLOBAL INV-CRW ABS-S4= | 11.745.366 | 4,80 |
| MORGAN ST SICAV MULTI-STRATEGY FUND | 11.594.050 | 4,74 |
| THE ALPHANATICS FUND LIMITED - EUR CLASS A | 10.281.997 | 4,20 |
| JPM INV STRAT-RV 2 FD=-C | 10.150.883 | 4,15 |
| DWS FOREX STRATEGY | 10.030.000 | 4,10 |
| CA AIPG MULTI ARBITRAGE | 8.330.372 | 3,40 |

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|-------------------------------|--------------------|--------------|
| PTF2-GLOBAL VALUE-P | 5.831.587 | 2,38 |
| MORGAN ST SICAV GLB BRANDS-I | 5.676.765 | 2,32 |
| CA AIPG MULTI MULTI STRATEGY | 3.498.927 | 1,43 |
| FAIRFIELD SIGMA LTD - A | 3.255.406 | 1,33 |
| ABF MULTI FUND-GREEN PLANE-I | 2.089.905 | 0,85 |
| DEXION ALPHA STRATEGIES-EUR | 1.894.751 | 0,77 |
| NGA FAIRFIELD LIMITED | 1.858.599 | 0,76 |
| PICTET F-EUROP SUSTAIN E-I | 1.719.808 | 0,70 |
| VALORI RESPONSAB BILANCIATO | 1.617.865 | 0,66 |
| BLACKSTONE GLOBAL PARK FUND | 1.595.216 | 0,65 |
| FAIRFIELD RENN INST EQ LTD-\$ | 1.576.487 | 0,64 |
| DEXION ABSOLUTE -EUR C NEW | 1.144.574 | 0,47 |
| Totale portafoglio | 244.769.431 | 100 |

Posizioni in contratti forward / derivati

Alla chiusura dell'esercizio, sono aperte le seguenti posizioni su operazioni forward a copertura del rischio di cambio:

Posizioni corte

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|------------|--------|-------------------|
| USD | CORTA | 33.000.000 | 1,3170 | 25.056.948 |
| Totale | | | | 25.056.948 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | 6.054.580 | - | 749.849 | - | 6.804.429 |
| Titoli di debito quotati | 2.062.800 | 1.118.687 | - | - | 3.181.487 |
| Titoli di capitale quotati | - | - | 7.008.963 | 1.502 | 7.010.465 |
| Titoli di debito non quotati | - | - | 3.988.640 | - | 3.988.640 |
| Quote di O.I.C.R. | 13.447.163 | 178.129.425 | - | 32.207.822 | 223.784.410 |
| Depositi bancari | 2.430.291 | - | - | - | 2.430.291 |
| Totale | 23.994.834 | 179.248.112 | 11.747.452 | 32.209.324 | 247.199.722 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale / O.I.C.R. | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|------------------|-------------------------------|------------------|--------------------|
| EUR | 6.054.580 | 6.051.440 | 207.245.756 | 2.369.283 | 221.721.059 |
| USD | 749.849 | 1.118.687 | 23.549.119 | 61.008 | 25.478.663 |
| Totale | 6.804.429 | 7.170.127 | 230.794.875 | 2.430.291 | 247.199.722 |

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|------------------------------|---------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati | 0,33200 | - | 0,67700 |
| Titoli di debito quotati | 0,50000 | 0,94200 | - |
| Titoli di debito non quotati | - | - | 0,03000 |

L'indice, espresso in percentuale di anno, misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

| Descrizione del titolo | Controvalore |
|---------------------------------------|---------------------|
| DWS INSTITUTION EURO GARANT | 51.427.400 |
| DWS FOREX STRATEGY | 10.030.000 |
| DEUTSCHE BANK SPA 22/04/2008 VARIABLE | 2.062.800 |
| Totale | 63.520.200 |

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante a Euro 37.619 , è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, complessivamente pari a Euro 79.198, è composta da crediti per dividendi ancora da incassare per Euro 10.866 e da altre attività della gestione finanziaria per Euro 68.332, relative a commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 203.380

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, ammontante a Euro 191.294, si riferisce al saldo al 31 dicembre 2006 del conto corrente di raccolta n. 821310 tenuto presso la Deutsche Bank SpA per Euro 141.411 e all'eccedenza di cassa prescritte del 1996 per Euro 49.883 accreditata al Fondo di Contingenza ad inizio 2007

Altre attività della gestione amministrativa. (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 12.086 , è così composta:

- Euro 11.185 per crediti nei confronti dell'Erario in seguito dell'applicazione della disciplina tributaria (art. 1, co. 5, del D.L. n. 669/1996 convertito nella L. n. 30/1997), già evidenziati nei precedenti bilanci a partire dal 1997; gli interessi che matureranno verranno riconosciuti alla Deutsche Bank SpA che ha già anticipato tale somma;
- Euro 316 relativi al credito per un versamento errato alla Deutsche Bank, regolato ad inizio 2007;
- Euro 585 relativi alle commissioni di fido non dovute e recuperate ad inizio 2007.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 2.522.987

La voce è composta per Euro 738.661 dal debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle liquidazioni erogate nel mese di dicembre 2006 e per Euro 1.784.326 da debiti verso aderenti per riscatti e trasferimenti maturati nell'anno 2006 ma non ancora liquidati.

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 12.715

La voce è composta principalmente da debiti su operazioni *forward pending* (Euro 12.743), ridotto da un credito per commissioni su bonifico non dovute (28) e stornate ad inizio 2007.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 146.688

Le passività amministrative si riferiscono per Euro 146.537 ad 'altri debiti' e per Euro 151 a 'debiti verso azienda'.

La voce 'altri debiti', pari a Euro 146.537, è così composta:

- Euro 40.035 relativi alla spettanza, comprensiva del rendimento al 31.12.2006, di un partecipante cessato sottoposta a sequestro conservativo;
- Euro 8.549 per contribuzioni relative al VAP di anni precedenti ancora da liquidare;
- Euro 11.185 per anticipazioni della Deutsche Bank SpA a fronte di crediti verso l'Erario, come già evidenziato tra le attività della gestione amministrativa;
- Euro 1.887 relativi al ricalcolo dovuto all'errore dell'aprile 1997 di cui si è dato conto nella Situazione dei conti al 31 dicembre 2000;
- Euro 962 per contributi erroneamente disinvestiti e ripristinati tra le posizioni previdenziali ad inizio 2007;
- Euro 49.883 per eccedenze di cassa accreditate al Fondo di Contingenza ad inizio 2007;
- Euro 34.036 per la quota dello 0,10% dei contributi aziendali di dicembre 2006 previsti dall'accordo sindacale del novembre 2005 ed accreditati al Fondo di Contingenza ad inizio 2007;

La voce 'debiti verso azienda', pari a Euro 151, si riferisce ad uno storno di contributi restituiti all'azienda interessata ad inizio 2007.

50 - Debiti di imposta Euro 1.217.156

La voce si riferisce al debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio 2006, regolato alla scadenza di legge del 16 febbraio 2007.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (11.481.080)

Composizione voce Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce 10-a, pari a Euro 24.966.043 , si compone degli importi incassati nel corso dell'esercizio 2006 a titolo di trasferimenti di posizioni individuali da altri fondi pensione, per Euro 167.551 , e da contributi per prestazioni versati dagli Aderenti e dalle aziende, per Euro 24.798.492 .

Si presenta di seguito il dettaglio per fonte contributiva della voce contributi per prestazioni.

| N. aderenti | Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | T.F.R. |
|--------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------|
| 3.996 | 11.995.535 | 5.480.281 | 7.322.676 |

Composizione voci Anticipazioni (voce 10-b), Trasferimenti e riscatti (voce 10-c) ed Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

Gli importi si riferiscono alle anticipazioni, ai riscatti e trasferimenti in uscita richiesti dai Partecipanti nel corso dell'esercizio oltre alle prestazioni previdenziali maturate nell'anno ed erogate in forma di capitale.

| Anticipazioni | Trasferimenti | Riscatti | Prestazioni previdenziali in forma di capitale |
|----------------------|----------------------|-----------------|---|
| 13.692.014 | 2.661.849 | 10.609.339 | 9.497.526 |

Composizione voce Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce 10-i, pari a Euro 13.605, si riferisce al recupero di anticipazioni erogate e successivamente reintegrate da parte degli aderenti sulle rispettive posizioni previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 11.978.611

La tabella riepiloga la composizione del saldo della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---------------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 4.994 | 153.511 |
| Titoli di debito quotati | 1.117 | (7.338) |
| Titoli di capitale quotati | 42.387 | 429.499 |
| Titoli di debito non quotati | - | 451.522 |
| Quote di O.I.C.R. | - | 8.505.130 |
| Depositi bancari | 58.363 | - |
| Forward | - | 731.888 |
| Altri strumenti finanziari | - | 370.184 |
| Risultato della gestione cambi | - | 973.031 |
| Commissioni di retrocessione | - | 290.517 |
| Commissioni di consulenza finanziaria | - | (36.731) |
| Altri proventi e oneri | - | 10.537 |
| Totale | 106.861 | 11.871.750 |

Gli "Altri proventi e oneri" si riferiscono per la maggior parte a sopravvenienze passive su operazioni finanziarie. Come già richiamato nella Relazione sulla gestione, sotto "la politica degli investimenti", gli importi relativi alle voci "Forward" e "Risultato della gestione cambi", in quanto operazioni di copertura, devono essere posti in stretta correlazione al risultato positivo della voce "quote di O.I.C.R."

La voce, pari a Euro 36.731, si compone delle commissioni riconosciute alla società Merrill Lynch per la consulenza finalizzata agli investimenti azionari deliberati dal Consiglio nell'ambito del prodotto "International Asset Power".

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 16.229

Il saldo positivo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Proventi

- Euro 17.832 per interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta;
- Euro 232 per sopravvenienze attive dovute all'assorbimento degli interessi legali accantonati in anni precedenti per posizioni da liquidare e risultati non dovuti.

Oneri

- Euro 98 per oneri bancari;
- Euro 1.737 per rendimento dell'esercizio 2006 su posizione da liquidare sottoposta a sequestro conservativo.

80 - Imposta sostitutiva Euro 1.217.156

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del "Conto Pensione – Gestione Attivi", al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.2 RENDICONTO CONTO FONDO DI CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|----------------|----------------|
| 10 Investimenti diretti | | |
| 20 Investimenti in gestione a cura del Fondo | 795.848 | 536.345 |
| a) Depositi bancari | 66.142 | 10.573 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 705.979 | 504.991 |
| d) Titoli di debito quotati | 20.452 | 19.414 |
| e) Titoli di capitale quotati | | |
| f) Titoli di debito non quotati | | |
| g) Titoli di capitale non quotati | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | | |
| i) Opzioni acquistate | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 3.275 | 1.367 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | | |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 34.036 | |
| a) Cassa e depositi bancari | | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 34.036 | |
| 50 Crediti di imposta | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 829.884 | 536.345 |

4.2 RENDICONTO CONTO FONDO DI CONTINGENZA

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|-------------------|------------------------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale a) Debiti della gestione previdenziale | | |
| 20 Passività della gestione finanziaria a) Debiti per operazioni pronti contro termine b) Opzioni emesse c) Ratei e risconti passivi d) Altre passività della gestione finanziaria e) Debiti su operazioni forward / future | | 18 18 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa a) TFR b) Altre passività della gestione amministrativa c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 50 Debiti di imposta | | |
| TOTALE PASSIVITA' | | 18 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 829.884 | 536.327 |

4.2 RENDICONTO CONTO FONDO DI CONTINGENZA

Conto Economico

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|----------------|----------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 231.893 | (5.784) |
| a) Contributi per le prestazioni | | |
| b) Anticipazioni | | |
| c) Trasferimenti e riscatti | | |
| d) Trasformazioni in rendita | | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| g) Prestazioni periodiche | (21.328) | (23.093) |
| h) Altre uscite previdenziali | | (85) |
| i) Altre entrate previdenziali | 253.221 | 17.394 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 26.213 | 16.572 |
| a) Dividendi e interessi | 15.038 | 8.199 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 11.175 | 8.373 |
| 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 | | |
| a) Società di gestione | | |
| b) Banca depositaria | | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 26.213 | 16.572 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | 35.451 | (294) |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| c) Spese generali ed amministrative | | |
| d) Spese per il personale | | |
| e) Ammortamenti | | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| g) Oneri e proventi diversi | 35.451 | (294) |
| h) Disavanzo esercizio precedente | | |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 293.557 | 10.494 |
| 80 Imposta sostitutiva | | |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 293.557 | 10.494 |

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 795.848

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 66.142 , si riferisce al saldo al 31 dicembre 2006 del conto corrente di gestione n. 060226, dedicato al Fondo di Contingenza, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|---|--------------------|---------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | 522.549 | 71,93 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2007 ZERO COUPON | 11.499 | 1,58 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON | 11.204 | 1,54 |
| CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON | 10.985 | 1,51 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON | 9.996 | 1,38 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON | 9.729 | 1,34 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON | 9.464 | 1,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON | 9.198 | 1,27 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON | 8.127 | 1,12 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON | 8.011 | 1,10 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON | 7.904 | 1,09 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON | 7.680 | 1,06 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON | 7.427 | 1,02 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON | 6.715 | 0,92 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON | 6.523 | 0,90 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON | 6.336 | 0,87 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON | 6.166 | 0,85 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON | 6.149 | 0,85 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON | 5.912 | 0,81 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON | 5.310 | 0,73 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON | 5.156 | 0,71 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON | 5.007 | 0,69 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON | 4.861 | 0,67 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON | 4.719 | 0,65 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON | 4.467 | 0,62 |
| UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON | 3.797 | 0,52 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON | 3.770 | 0,52 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON | 3.645 | 0,50 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 3.186 | 0,44 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON | 2.144 | 0,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 1.878 | 0,26 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 1.708 | 0,24 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON | 1.616 | 0,22 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 1.485 | 0,20 |
| FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON | 1.332 | 0,18 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 776 | 0,11 |
| Totale portafoglio | 726.431 | 100 |

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|---|--------------------|---------------------|
| Totale titoli di Stato | 705.979 | 97,18 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | 522.549 | 71,93 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2007 ZERO COUPON | 11.499 | 1,58 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON | 11.204 | 1,54 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON | 9.996 | 1,38 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON | 9.729 | 1,34 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON | 9.464 | 1,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON | 9.198 | 1,27 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON | 8.127 | 1,12 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON | 8.011 | 1,10 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON | 7.904 | 1,09 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON | 7.680 | 1,06 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON | 7.427 | 1,02 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON | 6.715 | 0,92 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON | 6.523 | 0,90 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON | 6.336 | 0,87 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON | 6.166 | 0,85 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON | 6.149 | 0,85 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON | 5.912 | 0,81 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON | 5.310 | 0,73 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON | 5.156 | 0,71 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON | 5.007 | 0,69 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON | 4.861 | 0,67 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON | 4.719 | 0,65 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON | 4.467 | 0,62 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON | 3.770 | 0,52 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON | 3.645 | 0,50 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON | 2.144 | 0,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 1.878 | 0,26 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON | 1.616 | 0,22 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 1.485 | 0,20 |
| FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON | 1.332 | 0,18 |
| Titoli di debito quotati | 20.452 | 2,82 |
| CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON | 10.985 | 1,51 |
| UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON | 3.797 | 0,52 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 3.186 | 0,44 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 1.708 | 0,24 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 776 | 0,11 |
| Totale portafoglio | 726.431 | 100 |

Posizioni in contratti forward / derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Non OCSE | Totale |
|--------------------------|---------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Titoli di Stato | 704.647 | 1.332 | - | 705.979 |
| Titoli di debito quotati | 10.985 | 5.670 | 3.797 | 20.452 |
| Depositi bancari | 66.142 | - | - | 66.142 |

| | | | | |
|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------|
| Totale | 781.774 | 7.002 | 3.797 | 792.573 |
|---------------|----------------|--------------|--------------|----------------|

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Non OCSE |
|--------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati | 2,20200 | 23,83300 | - |
| Titoli di debito quotati | 11,09000 | 18,57900 | 20,09300 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

| Descrizione del titolo | Controvalore |
|---|---------------------|
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 776 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 3.186 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 1.708 |
| Totale | 5.670 |

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 3.275 , è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 34.036

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalla voci di seguito commentate:

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 34.036, è composta dal credito verso il Conto Pensione "Gestione Attivi" per quote di contributi incassati ed in attesa di essere girati alla Contingenza.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 231.893

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pensioni erogate nel corso dell'anno 2006 per Euro (21.328);
- importi accreditati al Fondo di Contingenza di cui 26.428 Euro per le norme transitorie dell'art.38 dello Statuto e 226.793 Euro per lo 0,10% dei contributi aziendali previsto dall'accordo sindacale del novembre 2005.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 26.213

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 12.636 | 10.266 |
| Titoli di debito quotati | - | 1.038 |
| Depositi bancari | 2.402 | |
| Altri costi | | -129 |
| Totale | 15.038 | 11.175 |

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro 35.451

Il saldo positivo della gestione amministrativa si riferisce unicamente all'eccedenza di cassa del 1995 versata al Fondo di Contingenza per Euro 35.451 ad inizio 2006.

4.3 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | | |
| 20 Investimenti in gestione a cura del Fondo | 13.517.040 | 14.703.440 |
| a) Depositi bancari | 103.960 | 28.372 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 12.750.113 | 14.046.409 |
| d) Titoli di debito quotati | 631.475 | 600.897 |
| e) Titoli di capitale quotati | | |
| f) Titoli di debito non quotati | | |
| g) Titoli di capitale non quotati | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | | |
| i) Opzioni acquistate | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 31.492 | 27.762 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | | |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 86 | 12 |
| a) Cassa e depositi bancari | | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | 86 | 12 |
| 50 Crediti di imposta | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 13.517.126 | 14.703.452 |

4.3 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 31.545 | 29.720 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 31.545 | 29.720 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 18 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| b) Opzioni emesse | | |
| c) Ratei e risconti passivi | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | | 18 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | 73 | |
| a) TFR | | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | 73 | |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 50 Debiti di imposta | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 31.618 | 29.738 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 13.485.508 | 14.673.714 |

4.3 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI AL 31

DICEMBRE 1990

Conto Economico

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | (1.804.750) | (1.871.274) |
| a) Contributi per le prestazioni | | |
| b) Anticipazioni | | |
| c) Trasferimenti e riscatti | | |
| d) Trasformazioni in rendita | | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| g) Prestazioni periodiche | (1.809.023) | (1.872.829) |
| h) Altre uscite previdenziali | | |
| i) Altre entrate previdenziali | 4.273 | 1.555 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 616.549 | 555.508 |
| a) Dividendi e interessi | 175.610 | 181.965 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 440.939 | 373.543 |
| 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 | | |
| a) Società di gestione | | |
| b) Banca depositaria | | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 616.549 | 555.508 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | (5) | (448) |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| c) Spese generali ed amministrative | | |
| d) Spese per il personale | | |
| e) Ammortamenti | | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| g) Oneri e proventi diversi | (5) | (448) |
| h) Disavanzo esercizio precedente | | |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | (1.188.206) | (1.316.214) |
| 80 Imposta sostitutiva | | |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | (1.188.206) | (1.316.214) |

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 13.517.040

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 103.960 , si riferisce al saldo al 31 dicembre 2006 del conto corrente di gestione n.060224, dedicato alla Riserva Pensionati al 31.12.1990, detenuto presso la Deutsche Bank SpA.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d)

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|--|--------------------|---------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | 5.024.500 | 37,55 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2007 ZERO COUPON | 480.022 | 3,59 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON | 462.162 | 3,45 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON | 443.538 | 3,31 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON | 438.006 | 3,27 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON | 420.117 | 3,14 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON | 396.635 | 2,96 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON | 393.332 | 2,94 |
| CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON | 387.614 | 2,90 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON | 379.641 | 2,84 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON | 356.789 | 2,67 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON | 341.459 | 2,55 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON | 340.181 | 2,54 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON | 319.496 | 2,39 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON | 304.427 | 2,27 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON | 283.387 | 2,12 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON | 283.164 | 2,12 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON | 269.618 | 2,01 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON | 250.066 | 1,87 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON | 236.944 | 1,77 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON | 218.502 | 1,63 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON | 206.546 | 1,54 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON | 190.219 | 1,42 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON | 189.585 | 1,42 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON | 178.724 | 1,34 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 129.997 | 0,97 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON | 85.083 | 0,64 |
| UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON | 83.311 | 0,62 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON | 73.769 | 0,55 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON | 69.557 | 0,52 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 44.316 | 0,33 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON | 25.535 | 0,19 |
| BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 16.578 | 0,12 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 15.334 | 0,12 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 15.219 | 0,11 |

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|---|--------------------|---------------------|
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON | 14.044 | 0,11 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 10.398 | 0,08 |
| BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 3.773 | 0,03 |
| Totale portafoglio | 13.381.588 | 100 |

Titoli detenuti in portafoglio, suddivisi per tipologia

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|--|--------------------|---------------------|
| Totale titoli di Stato | 12.750.113 | 95,28 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | 5.024.500 | 37,55 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2007 ZERO COUPON | 480.022 | 3,59 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON | 462.162 | 3,45 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON | 443.538 | 3,31 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON | 438.006 | 3,27 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON | 420.117 | 3,14 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON | 396.635 | 2,96 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON | 393.332 | 2,94 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON | 379.641 | 2,84 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON | 356.789 | 2,67 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON | 341.459 | 2,55 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON | 340.181 | 2,54 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON | 319.496 | 2,39 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON | 304.427 | 2,27 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON | 283.387 | 2,12 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON | 283.164 | 2,12 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON | 269.618 | 2,01 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON | 250.066 | 1,87 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON | 236.944 | 1,77 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON | 218.502 | 1,63 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON | 206.546 | 1,54 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON | 190.219 | 1,42 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON | 189.585 | 1,42 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON | 178.724 | 1,34 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2025 ZERO COUPON | 85.083 | 0,64 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON | 73.769 | 0,55 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON | 69.557 | 0,52 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 44.316 | 0,33 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON | 25.535 | 0,19 |
| BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 16.578 | 0,12 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2030 ZERO COUPON | 14.044 | 0,11 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 10.398 | 0,08 |
| BUONI POLIENNALI PRINCIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 3.773 | 0,03 |
| Totale debito quotati | 631.475 | 4,72 |
| CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON | 387.614 | 2,90 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 129.997 | 0,97 |
| UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON | 83.311 | 0,62 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 15.334 | 0,12 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 15.219 | 0,11 |
| Totale portafoglio | 13.381.588 | 100 |

Posizioni in contratti forward / derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Non OCSE | Totale |
|--------------------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 12.750.113 | - | - | 12.750.113 |
| Titoli di debito quotati | 387.614 | 160.550 | 83.311 | 631.475 |
| Depositi bancari | 103.960 | - | - | 103.960 |
| Totale | 13.241.687 | 160.550 | 83.311 | 13.485.548 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Non OCSE |
|--------------------------|----------|----------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 4,30100 | - | - |
| Titoli di debito quotati | 11,09000 | 16,25500 | 20,09300 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

| Descrizione del titolo | Controvalore |
|---|----------------|
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 15.219 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 129.997 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 15.334 |
| Totale | 160.550 |

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 31.492 , è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura della Situazione dei conti in esame.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 86

La voce si riferisce ad un credito verso l'Erario a fronte di ritenute versate ma non dovute.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 31.545

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2006.

40 – Passività della gestione amministrativa Euro 73

La voce si riferisce alle rate da erogare a un aderente del mese di novembre e dicembre 2006 versate a gennaio 2007.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (1.804.750)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

- pagamento pensioni, per Euro (1.809.023);
- recuperi pensioni, per Euro 4.273.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 616.549

La composizione della voce è riepilogata dalla seguente tabella:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 171.876 | 410.490 |
| Titoli di debito quotati | - | 30.579 |
| Depositi bancari | 3.734 | - |
| Altri costi | - | -130 |
| Totale | 175.610 | 440.939 |

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (5)

Il saldo negativo della gestione amministrativa si riferisce unicamente alla voce "Oneri e proventi diversi" della quale si fornisce di seguito il dettaglio:

Proventi

- Euro (1) per arrotondamenti attivi.

Oneri

- Euro (6) per oneri bancari.

4.4 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31

DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | | |
| 20 Investimenti in gestione a cura del Fondo | 1.256.080 | 1.291.959 |
| a) Depositi bancari | 30.387 | 8.812 |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | | |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 1.116.557 | 1.179.151 |
| d) Titoli di debito quotati | 108.317 | 102.981 |
| e) Titoli di capitale quotati | | |
| f) Titoli di debito non quotati | | |
| g) Titoli di capitale non quotati | | |
| h) Quote di O.I.C.R. | | |
| i) Opzioni acquistate | | |
| l) Ratei e risconti attivi | 819 | 1.015 |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | | |
| n) Altre attività della gestione finanziaria | | |
| o) Investimenti in gestione assicurativa | | |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future | | |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | |
| 40 Attività della gestione amministrativa | | |
| a) Cassa e depositi bancari | | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | | |
| c) Immobilizzazioni materiali | | |
| d) Altre attività della gestione amministrativa | | |
| 50 Crediti di imposta | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 1.256.080 | 1.291.959 |

4.4 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31

DICEMBRE 1990

Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Passività della gestione previdenziale | 1.883 | 1.797 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | 1.883 | 1.797 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | | 18 |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine | | |
| b) Opzioni emesse | | |
| c) Ratei e risconti passivi | | |
| d) Altre passività della gestione finanziaria | | 18 |
| e) Debiti su operazioni forward / future | | |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | |
| 40 Passività della gestione amministrativa | | |
| a) TFR | | |
| b) Altre passività della gestione amministrativa | | |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 50 Debiti di imposta | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 1.883 | 1.815 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 1.254.197 | 1.290.144 |

4.4 RENDICONTO CONTO RISERVA PENSIONATI POST 31

DICEMBRE 1990

Conto Economico

| | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | (100.125) | (102.789) |
| a) Contributi per le prestazioni | | |
| b) Anticipazioni | | |
| c) Trasferimenti e riscatti | | |
| d) Trasformazioni in rendita | | |
| e) Erogazioni in forma di capitale | | |
| f) Premi per prestazioni accessorie | | |
| g) Prestazioni periodiche | (100.125) | (102.789) |
| h) Altre uscite previdenziali | | |
| i) Altre entrate previdenziali | | |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 64.178 | 60.682 |
| a) Dividendi e interessi | 6.099 | 7.152 |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 58.079 | 53.530 |
| 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 | | |
| a) Società di gestione | | |
| b) Banca depositaria | | |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 64.178 | 60.682 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | | (161) |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | | |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | | |
| c) Spese generali ed amministrative | | |
| d) Spese per il personale | | |
| e) Ammortamenti | | |
| f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | | |
| g) Oneri e proventi diversi | | (161) |
| h) Disavanzo esercizio precedente | | |
| i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | | |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | (35.947) | (42.268) |
| 80 Imposta sostitutiva | | |
| 100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | (35.947) | (42.268) |

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta a cura del Fondo Euro 1.256.080

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 30.387 , si riferisce al saldo al 31 dicembre 2006 del conto corrente di gestione n. 060225, dedicato alla Riserva Pensionati post 31.12.1990, tenuto presso la Deutsche Bank S.p.A.

Titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-d).

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|---|--------------------|---------------------|
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | 130.638 | 10,67 |
| CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON | 69.048 | 5,64 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2007 ZERO COUPON | 52.697 | 4,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON | 52.069 | 4,25 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON | 51.351 | 4,19 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON | 49.206 | 4,02 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON | 49.071 | 4,01 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON | 47.761 | 3,90 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON | 46.460 | 3,79 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON | 44.319 | 3,62 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON | 43.075 | 3,52 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON | 41.892 | 3,42 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON | 39.937 | 3,26 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON | 39.903 | 3,26 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON | 39.462 | 3,22 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON | 38.799 | 3,17 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON | 36.963 | 3,02 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON | 35.902 | 2,93 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON | 34.162 | 2,79 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON | 33.185 | 2,71 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON | 31.583 | 2,58 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON | 30.669 | 2,50 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON | 29.167 | 2,38 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON | 27.723 | 2,26 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON | 23.368 | 1,91 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON | 20.050 | 1,64 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 16.990 | 1,39 |
| UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON | 15.188 | 1,24 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON | 13.629 | 1,11 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 11.267 | 0,92 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON | 8.619 | 0,70 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON | 6.433 | 0,52 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 3.985 | 0,33 |
| FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON | 3.731 | 0,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 3.466 | 0,28 |

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|---|--------------------|---------------------|
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 3.106 | 0,25 |
| Totale portafoglio | 1.224.874 | 100 |

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

| Denominazione | Valore Euro | % sul totale |
|---|--------------------|---------------------|
| Titoli di Stato | 1.116.557 | 91,15 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING | 130.638 | 10,67 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2007 ZERO COUPON | 52.697 | 4,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2016 ZERO COUPON | 52.069 | 4,25 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2008 ZERO COUPON | 51.351 | 4,19 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2020 ZERO COUPON | 49.206 | 4,02 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2008 ZERO COUPON | 49.071 | 4,01 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2009 ZERO COUPON | 47.761 | 3,90 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2009 ZERO COUPON | 46.460 | 3,79 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2010 ZERO COUPON | 44.319 | 3,62 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2010 ZERO COUPON | 43.075 | 3,52 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2011 ZERO COUPON | 41.892 | 3,42 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2011 ZERO COUPON | 39.937 | 3,26 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2019 ZERO COUPON | 39.903 | 3,26 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2022 ZERO COUPON | 39.462 | 3,22 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2012 ZERO COUPON | 38.799 | 3,17 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2012 ZERO COUPON | 36.963 | 3,02 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2013 ZERO COUPON | 35.902 | 2,93 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2013 ZERO COUPON | 34.162 | 2,79 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2014 ZERO COUPON | 33.185 | 2,71 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2014 ZERO COUPON | 31.583 | 2,58 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2015 ZERO COUPON | 30.669 | 2,50 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2015 ZERO COUPON | 29.167 | 2,38 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2016 ZERO COUPON | 27.723 | 2,26 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2025 ZERO COUPON | 23.368 | 1,91 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2024 ZERO COUPON | 20.050 | 1,64 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2028 ZERO COUPON | 13.629 | 1,11 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2023 ZERO COUPON | 11.267 | 0,92 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2017 ZERO COUPON | 8.619 | 0,70 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/11/2029 ZERO COUPON | 6.433 | 0,52 |
| FRANCE O.A.T. STRIP 25/10/2030 ZERO COUPON | 3.731 | 0,30 |
| BUONI POLIENNALI STRIP 1/5/2031 ZERO COUPON | 3.466 | 0,28 |
| Titoli quotati | 108.317 | 8,85 |
| CENTROBANCA 30/1/2018 ZERO COUPON | 69.048 | 5,64 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 16.990 | 1,39 |
| UNION BANK SWITZ FIN NV 29/1/2027 ZERO COUPON | 15.188 | 1,24 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 3.985 | 0,33 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 3.106 | 0,25 |
| Totale portafoglio | 1.224.874 | 100 |

Posizioni in contratti forward / derivati

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Non OCSE | Totale |
|---------------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Titoli di Stato | 1.112.826 | 3.731 | - | 1.116.557 |
| Titoli di debito quotati | 69.049 | 24.080 | 15.188 | 108.317 |
| Depositi bancari | 30.387 | - | - | 30.387 |
| Totale portafoglio | 1.212.262 | 27.811 | 15.188 | 1.255.261 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

Sono detenuti unicamente strumenti finanziari denominati in Euro.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella riepiloga la *duration* finanziaria dei titoli in portafoglio, relativa alle tipologie più significative di titoli;

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Non OCSE |
|--------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Titoli di Stato quotati | 6,46200 | 23,83300 | - |
| Titoli di debito quotati | 11,09000 | 17,14500 | 20,09300 |

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Titoli o altri strumenti emessi dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

| Descrizione del titolo | Controvalore |
|---|---------------------|
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2026 ZERO COUPON | 3.106 |
| DEUTSCHE BANK AG 15/10/2021 ZERO COUPON | 16.990 |
| DEUTSCHE BANK AG 20/1/2032 ZERO COUPON | 3.985 |
| Totale | 24.081 |

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 819, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura della situazione dei conti in esame.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 1.883

La voce si riferisce al debito verso l'Erario per le ritenute effettuate sulle pensioni erogate nel mese di dicembre 2006.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (100.125)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è dato dalle pensioni erogate nel corso dell'esercizio in commento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 64.178

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 5.776 | 52.873 |
| Titoli di debito quotati | - | 5.336 |
| Depositi bancari | 323 | - |
| Altri costi | - | -130 |
| Totale | 6.099 | 58.079 |

Relazione del Collegio dei Sindaci

La Situazione dei conti al 31/12/2006 del Fondo Pensione per il personale della Deutsche Bank Spa - composta da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e corredata dalla Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione - è stata redatta in conformità alle vigenti norme di legge, secondo le istruzioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) per la formazione del bilancio.

Nell'esercizio appena trascorso il Collegio Sindacale ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, alle quali è stato regolarmente invitato, e si è riunito 5 volte per effettuare le verifiche periodiche.

I Sindaci, nell'espletamento del loro mandato, hanno acquisito nel corso dell'anno tutte le informazioni necessarie per vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, contabile e gestionale del Fondo Pensione.

Nell'ambito delle verifiche effettuate hanno proceduto alle ispezioni ed ai controlli, ritenuti utili ed opportuni, per accertare la regolarità della tenuta delle scritture contabili e la tempestività degli adempimenti amministrativi e fiscali. Hanno acquisito gli elementi necessari per controllare, valutare e vigilare sull'adeguatezza delle strutture organizzative e sulla correttezza dello svolgimento della gestione, tramite osservazioni dirette, le notizie fornite dai responsabili delle funzioni e lo scambio di dati e informazioni raccolti in occasione degli incontri con la società che gestisce il service amministrativo in outsourcing (Previnet).

La Relazione sulla Gestione contiene esaurienti informazioni sull'andamento dell'attività svolta, in merito alla quale il Collegio Sindacale non ha particolari osservazioni da formulare.

Nella Nota Integrativa sono esposti i criteri di valutazione seguiti nella formazione del bilancio. Tali criteri, improntati a principi generali di prudenza nella prospettiva di continuazione dell'attività, sono conformi alle norme in vigore e sono ritenuti idonei a fornire una corretta rappresentazione della situazione patrimoniale, finanziaria, economica e previdenziale del Fondo.

In relazione a quanto precede, si dà atto che la situazione dei conti corrisponde alle risultanze della contabilità generale ed è stata redatta, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, nel rispetto della vigente normativa e con l'applicazione dei criteri esposti nella relazione del Consiglio d'Amministrazione e può essere così sintetizzata:

Stato Patrimoniale

| | | |
|---|------|-------------|
| ATTIVITA' | Euro | 263.123.009 |
| PASSIVITA' | Euro | 3.933.047 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | Euro | 259.189.962 |

Attivo netto destinato alle prestazioni

| | | |
|--|------|-------------|
| CONTO PENSIONE – GESTIONE ATTIVI | Euro | 243.620.373 |
| FONDO DI CONTINGENZA | Euro | 829.884 |
| RISERVA PENSIONATI AL 31 DICEMBRE 1990 | Euro | 13.485.508 |
| RISERVA PENSIONATI POST 31 DICEMBRE 1990 | Euro | 1.254.197 |

Conto Economico

| | | |
|---|------|--------------|
| SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE | Euro | (13.154.062) |
| RISULTATO DELLA GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA A CURA DEL FONDO | Euro | 12.685.551 |
| SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA | Euro | 51.675 |
| VARIAZIONI DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI PRIMA DELLE IMPOSTE | Euro | (416.836) |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA | Euro | (1.217.156) |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | Euro | (1.633.992) |

Il Collegio Sindacale ha seguito con particolare attenzione l'evoluzione del quadro normativo di riferimento. L'anticipazione al 1° Gennaio 2007 dell'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, prevista inizialmente per il 1° Gennaio 2008, ha comportato un'accelerazione del processo di adeguamento del Fondo Pensione, da operarsi in uno scenario notevolmente complesso, ancora in attesa di riferimenti normativi in via di elaborazione. Al riguardo il Consiglio di Amministrazione si è fatto tempestivamente carico di una verifica della situazione statutaria del Fondo in relazione al mutato quadro normativo, in particolare ha provveduto a modificare il Regolamento sulle Anticipazioni, il cui nuovo testo è stato approvato nella riunione del 1° Febbraio del 2007.

In relazione agli interventi e alle iniziative poste in essere dal Consiglio di Amministrazione al fine di dare attuazione alle indicazioni espresse dalla Covip a

seguito della verifica ispettiva del 2005, a decorrere dal Febbraio 2006 si è dato avvio a un rapporto di consulenza continuativa con un *advisor* indipendente, individuato in Kieger S.A., che ha consentito di avvalersi di un supporto tecnico sia per la valutazione delle opportunità d'investimento, sia per l'analisi dei risultati della gestione finanziaria.

Nel mese di Dicembre del 2006 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato un nuovo investimento nel fondo di fondi di *private equity* Advanced Capital, che ha comportato un effettivo impegno finanziario all'inizio del 2007. Il Collegio ha valutato tale investimento coerente con gli obiettivi di *total return* del Fondo e ha concordato con la scelta del Consiglio di Amministrazione di limitare l'importo complessivamente investito, al fine di ridurre l'impatto derivante dalla diversa periodicità di rilevamento del rendimento.

Al compimento del triennio previsto dallo Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla verifica attuariale della consistenza delle Riserve Pensionati al 31/12/2006, il cui esito non ha evidenziato scostamenti tali da richiedere interventi di riequilibrio finanziario.

Alla luce di quanto detto, a seguito dell'esame della documentazione esibita dai servizi amministrativi, dai riscontri effettuati, dagli elementi emersi nel corso delle verifiche, dalle risultanze dei controlli interni esaminati, il Collegio dà atto che l'attività del Fondo Pensione si è svolta nell'osservanza delle norme di Legge e di Statuto ed esprime parere favorevole all'approvazione della situazione dei conti al 31/12/2006 nelle sue tre componenti: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa, così come predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ricorda infine che, con l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2006, viene a compimento il mandato triennale ad esso conferito e che la prossima assemblea sarà chiamata a nominare il Collegio dei Sindaci per il triennio 2007-2009.

Milano, 28 Marzo 2007

Il Collegio Sindacale

Stefano Murgia (Presidente)

Giuseppe de Ruvo

Lorenzo Frignati

Marino Marrazza