

- euro 7,26 per le azioni Enel,
- euro 30,29 per le azioni Generali Assicurazioni,
- euro 17,951 per le azioni Finmeccanica,
- euro 6,375 per le azioni Unicredito,
- euro 28,82352 per le azioni Axa.

Proseguendo lungo il percorso che ha caratterizzato il 2005, i mercati azionari hanno fatto registrare solidi risultati societari anche nel corso dell'esercizio in chiusura.

Come per l'anno precedente, i settori che hanno segnato i rialzi più alti sono stati quello finanziario e quello energetico.

Gli effetti positivi della ripresa economica appaiono ancor più evidenti se si analizzano i valori che compongono i titoli immobilizzati della Cassa, mettendo a confronto l'esercizio in chiusura sulla base della media del semestre con quello precedente.

Azioni immobilizzate	2° semestre 2005	2° semestre 2006	Delta di incremento
BPS	11,999	13,451	12,10%
ENEL	6,774	7,26	7,17%
GENERALI	26,34	30,29	15,00%
FINMECCANICA	15,632	17,951	14,83%
UNICREDITO	4,812	6,375	32,48%
AXA	23,52431	28,82352	22,53%

Al 31.12.06, ai sensi dell'art. 2426 del c.c., si è proceduto ad una ripresa di valore di 1,3 milioni di euro sulle azioni Finmeccanica, oggetto di una svalutazione di 7,6 milioni di euro a fine 2004.

Secondo quanto stabilito dal Comitato dei Delegati nella seduta del 23.07.04 e dal Consiglio d'Amministrazione nella seduta del 29.10.04, al 31.12.04 venne infatti rilevata la svalutazione per quei titoli che "decorsi tre esercizi da quello in cui le partecipazioni sono state assegnate al comparto di utilizzo durevole, permanga stabilmente una svalutazione eguale o superiore al 40% del prezzo di carico".

Nei grafici di fonte Bloomberg che seguono è possibile verificare l'andamento del periodo preso a riferimento:

Banca Popolare di Sondrio

BPS IM € i **15.95** unch M M17.00/15.00M 1,000x400 Equity **GPO**
 At 10:58 Vol 37,541 Op 15.95 M Hi 15.95 M Lo 15.95 M Off 15.95



Enel

ENEL IM € i **7.91** -.065 M 2s 7.91/7.915 49703x89079
 At 15:51 Vol 24,254,200 Op 7.98 M Hi 7.98 M Lo 7.895 M Fix 7.98 Prev 7.975



Generali Assicurazioni

GI IM € I **31.64** +.16 M 5s 31.63/31.64 M 400x1500
 At 15:53 Vol 10,287,760 Op 31.93 M Hi 31.97 M Lo 31.58 M Fix 31.93 Prev 31.48



Finmeccanica

FIN IM € I **22.24** +.3 M 22.24/22.25 254x360
 At 15:52 Vol 2,812,742 Op 21.81 M Hi 22.65 M Lo 21.81 M Fix 21.81 Prev 21.94



Unicredit

UC IM € I 6.82 +.007 M 65s M 6.82/6.825 11919x75000
At 16:12 Vol 58,310,798 Op 6.795 M Hi 6.84 M Lo 6.755 M Fix 6.795 Prev 6.813



Axa

CS:FP:EUQY 30.77 -.07 P 13s P 30.77/30.79 P 4504x10231
At 15:46 Vol 6,234,959 Op 30.67 P Hi 31.05 P Lo 30.64 P ValTrd 192.123m



Titoli in deposito n° 187445

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Valore al 31.12.2005
Titoli in deposito n° 187445	0	975.127,38

I titoli in deposito presso la Banca Popolare di Sondrio conto n° 187445 sono scaduti il primo febbraio 2006 e sono stati integralmente rimborsati. Il relativo conto titoli è stato estinto formalmente il 21.12.2006.

Altri fondi

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Valore al 31.12.2005
Altri fondi:	4.658.958,03	3.839.916,48
Fondo FONDAMENTA	1.485.032,85	1.203.769,06
Fondo PICM TELECOM	0	2.636.147,42
Fondo PICM WATER	3.173.925,18	0
Fondi e Certificati Immobiliari:	39.354.747,00	21.721.720,00
Fondo PIRELLI E.O.F. – CLOE	14.250.747,00	21.721.720,00
Fondo PATRIMONIO UNO	15.104.000,00	0
ABN AMRO Certificate	10.000.000,00	0

Lo schema espone cumulativamente i due capoconti "Altri Fondi" e "Fondi e Certificati immobiliari" per evidenziare la diversa allocazione nel piano conti seguita nel corso del 2006 per rendere maggiormente intelligibile la diversa natura dei fondi acquisiti dalla Cassa. Conseguentemente si segnala che il Fondo Pirelli CLOE iscritto nel 2005 nella voce "Altri Fondi" è stato spostato nei "Fondi e Certificati Immobiliari".

Il 16 marzo 2001 la Cassa ha aderito al fondo comune di investimento chiuso Fondamenta MSS mediante la sottoscrizione di 25 quote, ciascuna del valore nominale di 100.000 euro. Il capitale sottoscritto per complessivi 2,5 milioni di euro va versato entro 5 giorni lavorativi dalla richiesta presentata dalla società di gestione del fondo, Mediolanum State Street. La durata del fondo è di 10 anni ed ha come obiettivo la realizzazione di plusvalenze derivanti dall'investimento in quote di fondi chiusi italiani ed esteri, ovvero in partecipazioni, in società italiane ed estere in qualunque forma costituite, che investano le proprie risorse prevalentemente nel capitale di rischio di società la cui principale attività sia svolta in Italia, le quali necessitino di apporti di mezzi propri per finanziare il ricambio imprenditoriale o la direzione dell'impresa. Nel corso del 2006, in virtù di quanto sancito dal regolamento del fondo, sono stati sottoscritti 18 richiami ed effettuati 5 rimborsi di capitale.

Si precisa che al 31.12.2006 Fondamenta come da dichiarazione estratta dalla relazione al 31.12.2006 certificata ha impegni in:

- 16 investimenti di fondi chiusi di private equity per circa 121 milioni di euro
- 30 co-investimenti diretti in società non quotate in mercati regolamentari per circa 40 milioni di euro

Al 31.12.06 il valore complessivo dei 106 richiami sottoscritti (corrispondenti a 73% di investimenti in fondi, 26% a fronte di coinvestimenti e 1% a copertura delle spese nette di gestione del fondo) relativi a Cassa Forense è pari a 1.900.967,30, i rimborsi di capitale ammontano a complessivi Euro 415.934,45 e il residuo da sottoscrivere è di Euro 599.032,70.

Con delibera del 15.12.06 il Consiglio d'Amministrazione ha deciso di procedere allo switch tra il fondo Pictet Telecom e il fondo Pictet Water variando settore d'investimento.

Il Fondo Pictet Water è sempre un fondo Pictet della famiglia dei cosiddetti "tematici" ma invece di essere specializzato sulle telecomunicazioni è legato alla gestione dell'Acqua stante il fatto che la sua composizione tende a monitorare con attenzione due comparti strategici:

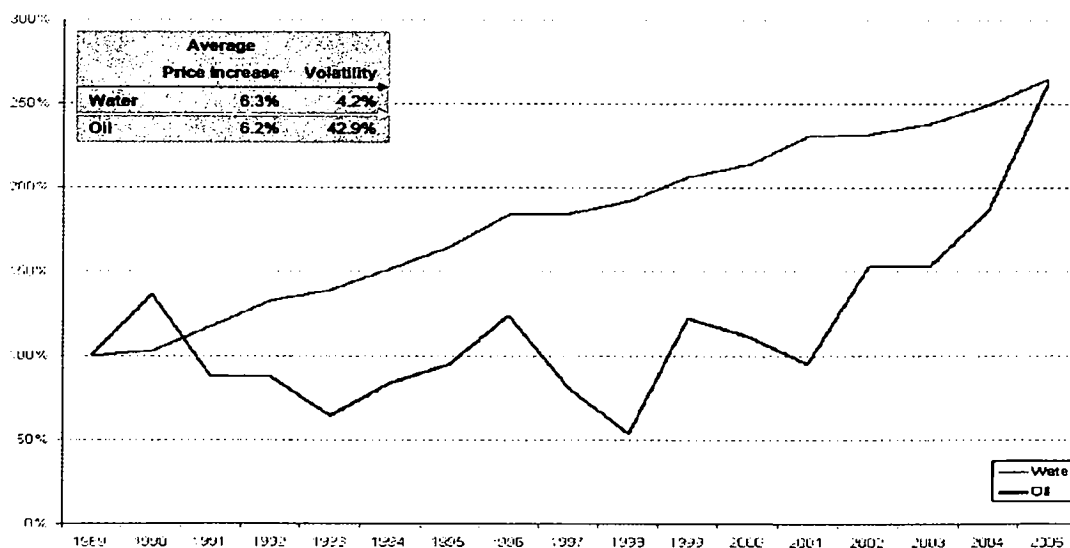
le aziende che forniscono l'acqua

le società che producono e vendono le componenti per realizzare le infrastrutture idriche.

Vista la potenzialità del settore anche a lunga scadenza e considerando che dall'inizio dell'anno ha sovra-performato il resto del mercato azionario mondiale misurato dall'indice MSCI World di 17,17%, mettendo a segno un'eccellente performance pari al 34,41% fino ad oggi, il fondo PF -Water ha beneficiato di un'efficiente e dinamica associazione di titoli con caratteristiche difensive con titoli appartenenti a settori industriali caratterizzati da elevata crescita

L'andamento del settore è facilmente verificabile dal grafico sottostante confrontato con l'andamento del Petrolio:

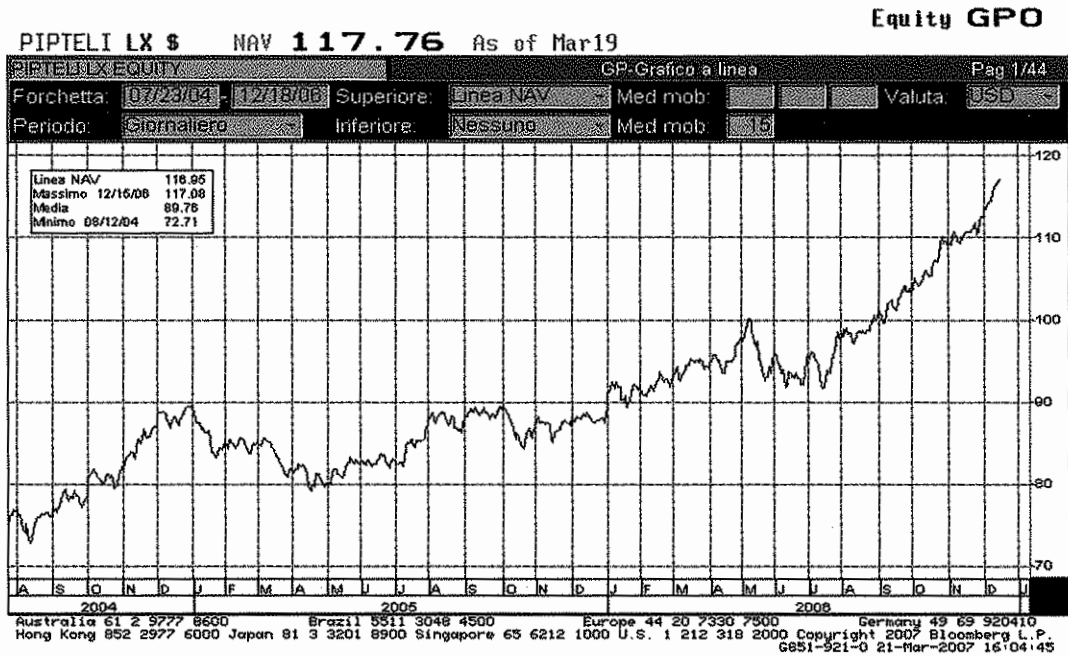
Dynamics of water prices



Source: SEC filing American States Water, Bloomberg Opeco crude oil basket

Nei grafici di fonte Bloomberg che seguono è possibile verificare l'andamento dei due fondi oggetto di switch

Fondo Pictet Telecom detenuto fino al 22/12/06



Fondo Pictet Water detenuto a partire dal 23/12/06



Fondi e Certificati Immobiliari

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Valore al 31.12.2005
Fondi e Certificati Immobiliari:	39.354.747,00	21.721.720,00
Fondo PIRELLI E.O.F. – CLOE	14.250.747,00	21.721.720,00
Fondo PATRIMONIO UNO	15.104.000,00	0
ABN AMRO Certificate	10.000.000,00	0

Come premesso la classificazione dei fondi nel 2006 risponde ad una esposizione contabile in cui la sezione dedicata all'area immobiliare, stante la sua significatività, è separata dal resto dei fondi conseguentemente il Fondo Pirelli è stato ivi spostato.

Con delibera del 9.06.04 il Consiglio d'Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione di 100 quote del fondo immobiliare Pirelli Real Estate Office Fund Cloe per un valore nominale complessivo di 25 milioni euro. Si tratta di un fondo immobiliare chiuso non quotato, della durata di 7 anni, il cui scopo è la gestione del patrimonio del fondo inizialmente costituito in prevalenza da beni immobili la cui destinazione è principalmente ad uso terziario/ufficio ovvero da beni immobili riconvertibili a tali usi e/o diritti reali immobiliari aventi tali caratteristiche. L'obiettivo di rendimento è pari all'8% medio annuo sulla base dei proventi distribuiti.

Sono previste 2 forme di commissioni:

- una commissione fissa pari allo 0,60% del valore medio annuo delle attività del fondo;
- una commissione di over performance pari al 15% del risultato in eccesso rispetto al rendimento totale calcolato sull'intera durata del fondo pari al 9%.

Nel corso del 2006 il fondo ha distribuito proventi per circa 4 milioni di euro e rimborsato parte del capitale per un totale di circa 7,4 milioni di euro portando il residuo nominale del fondo a 14.250.747,00 euro, infatti coerentemente con l'approccio strategico di dismettere progressivamente gli immobili in portafoglio non strategici e/o meno performanti in termini di redditività onde realizzare adeguate plusvalenze in linea con quanto previsto dal Business Plan del fondo, nel corso del 1° semestre 2006 sono state finalizzate due vendite corrispondenti all'1,7% del patrimonio immobiliare iniziale del fondo.

Al 31.12.06 il valore unitario delle singole quote del fondo è stato determinato in 215.314,02 euro con ampia plusvalenza implicita (circa 7 milioni).

Si ritiene interessante segnalare che il fondo dalle fase di collocamento al 31.12.2006 ha mutato la sua composizione infatti è passato da

- n° 23 a n° 2 immobili "long term" (ossia immobili con contratti a lunga durata con sicuro rendimento a sostegno della distribuzione dei dividendi)
- n° 8 a n° 7 immobili "value added" (ossia immobili con contratti in scadenza e/o che richiedono opere di manutenzione straordinari che implicano una gestione attiva per catturare l'upside potenziale sia sul fronte della redditività che del valore capitale)
- n° 8 a n° 5 immobili "core" (ossia immobili già valorizzati con contratti a scadenza 6+6 e locati a grandi aziende o a pubblica amministrazione).

Con decreto del 20.10.04, il Ministero dell'Economia ha promosso la costituzione del Fondo comune di investimento chiuso "Patrimonio Uno" disponendo che il fondo stesso

venisse costituito mediante conferimento o trasferimento di beni immobili, ad uso diverso da quello residenziale, di proprietà dello Stato.

Il portafoglio iniziale è costituito dal 63% di immobili direzionali l'1% di destinazioni commerciali, il 2% di Hotel, il 24% di scuole di polizia e il restante 10% di immobili di varia destinazione.

La durata del fondo è fissata in 12 anni e ha lo scopo di gestire, valorizzare e dismettere il patrimonio del fondo al fine di accrescere il valore iniziale delle quote e ripartire tra i partecipanti il risultato netto derivante sia dalla gestione, sia dallo smobilizzo del patrimonio del fondo.

La partecipazione dell'Ente al fondo se pur deliberata per un valore intorno ai 40 milioni di euro (DE CDA del 23.03.2006) è avvenuta con la sottoscrizione di 118 quote per un investimento totale di 15 milioni di euro stante il grande successo di sottoscrizione che non ha consentito una maggiore attribuzione. I proventi della gestione sono distribuiti con cadenza semestrale e per l'esercizio in chiusura sono ammontati a circa 350 mila euro.

Il Consiglio di Amministrazione con delibere nn° 431 e 530 del 2006 dopo un'attenta e ponderata analisi ha deciso di sottoscrivere 10 milioni di euro nell' "ABN Amro Infrastructure Fund Index Certificate" sostanzialmente un certificato che ha come sottostante una società di infrastrutture di diritto inglese.

La scelta di differenziare l'investimento classico nel mattone con strumenti indiretti risponde al principio di diversificazione:

- nel fondo immobiliare classico si opera "a richiamo" come nel private equity solitamente su di un arco temporale di 5 anni,
- l'investimento nel Certificate è immediato e, sul deposito che si accumula prima dell'erogazione dei finanziamenti, è prevista una remunerazione pari all'Euribor over night meno 10 punti base.

OBBLIGAZIONI FONDIARIE			Valore Nominale	Prezzo di Acquisto
1	980638	Obbl. BNL scad. 1/7/2007 (mutui edil. e fond.)	370.000.000	370.000.000
2	1103636	Obbl. BNL scad. 1/7/2007 (mutui edil. e fond.)	370.000.000	370.000.000
3	1114914	Obbl. BNL scad. 1/7/2007 (mutui edil. e fond.)	222.000.000	222.000.000
4	1139515	Obbl. BPS scad. 31/12/2007 (mutui edil. e fond.)	850.307.600	850.307.600
5	371430	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2008 (mutui edil. e fond.) XII	1.244.070.000	1.244.070.000
6	371590	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2008 (mutui edil. e fond.) XIV	1.646.060.000	1.646.060.000
7	1134003	Obbl. BNL scad. 1/1/2008 (mutui edil. e fond.)	433.050.000	433.050.000
8	1188389	Obbl. BNL scad. 1/1/2008 (mutui edil. e fond.)	360.875.000	360.875.000
9	1195483	Obbl. BPS scad. 30/6/2008 (mutui edil. e fond.)	926.154.934	926.154.934
10	1209920	Obbl. BPS scad. 30/6/2008 (mutui edil. e fond.)	847.714.500	847.714.500
11	1222709	Obbl. BPS scad. 30/6/2008 (mutui edil. e fond.)	1.433.655.000	1.433.655.000
12	1243119	Obbl. BPS scad. 31/12/2008 (mutui edil. e fond.)	1.946.094.700	1.946.094.700
13	1260410	Obbl. BPS scad. 31/12/2008 (mutui edil. e fond.)	1.089.376.750	1.089.376.750
14	1278875	Obbl. BPS scad. 31/12/2008 (mutui edil. e fond.)	1.910.650.500	1.910.650.500
15	371800	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2009 (mutui edil. e fond.) XVI	2.182.125.000	2.182.125.000
16	371920	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2009 (mutui edil. e fond.) XVIII	1.650.000.000	1.650.000.000
17	1331484	Obbl. BPS scad. 30/6/2009 (mutui edil. e fond.)	2.843.746.400	2.843.746.400
18	373340	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2009 (mutui edil. e fond.) XX	1.382.500.000	1.382.500.000
19	373460	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/1/2010 (mutui edil. e fond.) 2^	3.867.500.000	3.867.500.000
20	373580	Obbl. S. Paolo di Torino scad. 1/7/2010 (mutui edil. e fond.) 4^	3.060.000.000	3.060.000.000
21	56082	Obbl. BNL scad. 1/1/2011 (mutui edil. e fond.)	2.025.250.000	2.025.250.000
22	58007	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	446.360.000	446.360.000
23	58055	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	446.360.000	446.360.000
24	57445	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	1.115.900.000	1.115.900.000
25	57062	Obbl. BNL scad. 1/7/2011 (mutui edil. e fond.)	892.720.000	892.720.000
26	59053	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	971.780.000	971.780.000
27	91884	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	1.215.750.000	1.215.750.000
28	92279	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	729.450.000	729.450.000
29	93660	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	1.945.200.000	1.945.200.000
30	96036	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	1.458.900.000	1.458.900.000
31	96612	Obbl. BNL scad. 1/1/2012 (mutui edil. e fond.)	1.702.050.000	1.702.050.000
32	980646	Obbl. BNL scad. 1/7/2012 (mutui edil. e fond.)	1.572.300.000	1.572.300.000
33	1114922	Obbl. BNL scad. 1/7/2012 (mutui edil. e fond.)	3.144.600.000	3.144.600.000
34	1139507	Obbl. BPS scad. 31/12/2012 (mutui edil. e fond.)	5.447.731.080	5.447.731.080
35	1134029	Obbl. BNL scad. 1/1/2013 (mutui edil. e fond.)	2.521.350.000	2.521.350.000
36	1188413	Obbl. BNL scad. 1/1/2013 (mutui edil. e fond.)	1.120.600.000	1.120.600.000
37	1195467	Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	5.784.222.500	5.784.222.500
38	1209938	Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	6.352.399.900	6.352.399.900
39	1222717	Obbl. BPS scad. 30/6/2013 (mutui edil. e fond.)	5.208.342.700	5.208.342.700
40	1243093	Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	8.660.627.564	8.660.627.564
41	1260436	Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	7.228.887.000	7.228.887.000
42	1278867	Obbl. BPS scad. 31/12/2013 (mutui edil. e fond.)	7.674.643.040	7.674.643.040

OBBLIGAZIONI FONDIARIE			Valore Nominale	Prezzo di Acquisto
43	1309837	Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	7.542.867.000	7.542.867.000
44	1331468	Obbl. BPS scad. 30/6/2014 (mutui edil. e fond.)	14.699.262.598	14.699.262.598
45	1446415	Obbl. BPS scad. 30/6/2015 (mutui edil. e fond.)	3.467.568.870	3.467.568.870
T O T A L E			122.011.002.636	122.011.002.636
			c.v. EURO	63.013.424,08

**Trattandosi di titoli emessi in lire, si è mantenuta l'esposizione in tale valuta e si è proceduto alla conversione in euro del totale*

Azioni immobilizzate al 31.12.06 valutate secondo la media del secondo semestre

Descrizione	N° azioni	PMC	A		B
			C/Val EURO	PM 2° semestre 2006	C/Val EURO
BANCA POPOLARE					
DI SONDRIO	408.287	4,74282	1.936.432,99	13,451	5.491.868,44
ENEL	9.107.500	8,457316	77.025.005,65	7,26	66.120.450,00
GENERALI	3.397.905	29,5	100.238.197,50	30,29	102.922.542,45
FINMECCANICA	585.850	15,632	9.158.007,20	17,951	10.516.593,35
UNICREDITO	12.777.500	4,95625	63.328.511,73	6,375	81.456.562,50
AXA	195.490	28,52232	5.575.828,81	28,82352	5.634.709,92
TOTALE Azioni Immobilizzate			257.261.983,88		272.142.726,66

Azioni immobilizzate al 31.12.06 valutate al prezzo medio di dicembre

Descrizione	N° azioni	PMC	A		B
			C/Val EURO	PM dicembre 2006	C/Val EURO
BANCA POPOLARE					
DI SONDRIO	408.287	4,74282	1.936.432,99	14,250	5.818.089,75
ENEL	9.107.500	8,45732	77.025.005,65	7,782	70.874.565,00
GENERALI	3.397.905	29,50	100.238.197,50	33,74	114.645.314,70
FINMECCANICA	585.850	15,63200	9.158.007,20	19,94	11.681.849,00
UNICREDITO	12.777.500	4,95625	63.328.511,73	6,616	84.535.940,00
AXA	195.490	28,52232	5.575.828,81	30,0347	5.871.483,50
TOTALE Azioni Immobilizzate			257.261.983,88		293.427.241,95

Titoli di Stato immobilizzati al 31.12.06

	A			B
	Valore Nominale	Valore al CMP	C.M. Ponderato % 31/12/2006	Scarto di emissione lordo
Altri titoli immobilizzati				
127851 Buoni del Tesoro Poliennali 5,25% scad. 1/11/2029 (trentennali)	130.200.000,00	131.831.231,33	101,25287	12.589,25

B - A	B - A					
minus	plus	Svalutazione 2004	Ripresa di Valore 2005	Residuo 2005	Ripresa di Valore 2006	Residuo 2006
	3.555.435,45					
-10.904.555,65	2.684.344,95					
	1.358.586,15	7.593.084,68	2.070.393,90	5.522.690,78	1.358.586,15	4.164.104,63
	18.128.050,77					
	58.881,11					
-10.904.555,65	25.785.298,43	7.593.084,68	2.070.393,90	5.522.690,78	1.358.586,15	4.164.104,63

B - A	B - A					
minus	plus	Svalutazione 2004	Ripresa di Valore 2005	Residuo 2005	Ripresa di Valore 2006	Residuo 2006
	3.881.656,76					
-6.150.440,65	14.407.117,20					
	2.523.841,80	7.593.084,68	2.381.480,25	5.211.604,43	2.523.841,80	2.687.762,63
	21.207.428,27					
	295.654,69					
-6.150.440,65	42.315.698,72	7.593.084,68	2.381.480,25	5.211.604,43	2.523.841,80	2.687.762,63

C	D	F (A+B+D-C)			G	F-G
titenuta mposta	Scarto di negoiazione	Valore comprensivo degli scarti netti	C.M.P. % compr. scarti	P. Medio MK 2° semestre 2006	Valore Medio MK 2° semestre 2006	Differenza
.573,66	-81.453,79	131.760.793,13	101,19877	113,17	147.347.340,00	15.586.546,87

Fondamenta al 31.12.06

Richiami	data di versamento	importo versato
	sub totale 31/12/2005	1.436.527,73
89° richiamo	8-02-2006	17.960,72
90° richiamo	8-03-2006	8.577,00
91° richiamo	14-03-2006	25.123,23
92° richiamo	12-04-2006	27.265,11
93° richiamo	12-05-2006	8.976,04
94° richiamo	24-05-2006	9.338,74
95° richiamo	12-06-2006	14.603,19
96° richiamo	22-06-2006	33.895,03
97° richiamo	3-07-2006	46.139,49
98° richiamo	6-07-2006	169.958,00
99° richiamo	14-07-2006	7.105,56
100° richiamo	21-07-2006	31.975,02
101° richiamo	28-07-2006	6.921,00
102° richiamo	27-07-2006	19.994,00
103° richiamo	11-08-2006	2.891,44
104° richiamo	30-08-2006	14.035,31
105° richiamo	8-09-2006	6.196,12
106° richiamo	22-09-2006	13.484,57
	totale	1.900.967,30
Residuo richiamo		599.032,70
N° quote		19,01
N° quote emesse		19
N° quote da emettere		0,01
Resto quote in Euro		500.967,30
Valore della quota 31/12/06	euro	74.711,17
Valore del Fondo al 31/12/06	euro	92.347.489,24
Totale versato al 31/12/06		1.900.967,30
Totale rimborsato al 31/12/06		415.934,45
Totale costo		1.485.032,85

Fondo PICTET WATER al 31.12.06

Versamenti	data di versamento	importo
sottoscrizione-Switch	22-12-2006	3.173.925,18
totale		3.173.925,18
Totale costo		3.173.925,18
N° quote sottoscritte		20.162,462
Valore nominale euro quota		157,41754
Valore medio quota mese dic 2006		156,73303

Fondo PICTET WATER al 31.12.06

Descrizione	N° QUOTE	PMC	A C/Val EURO	PM 2° semestre 2006*	B C/Val EURO	B - A minus	B - A plus
PICM WATER USD (cambio 1,317)	20.162,462	157,417541	3.173.925,18	142,2308808	2.867.724,73	-306.200,45	
TOTALE			3.173.925,18		2.867.724,73	-306.200,45	
* USD=187,31807							

Descrizione	N° QUOTE	PMC	A C/Val EURO	PM dicembre 2006**	B C/Val EURO	B - A minus	B - A plus
PICM WATER USD (cambio 1,317)	20.162,462	157,417541	3.173.925,18	156,7330296	3.160.123,75	-13.801,43	
TOTALE			3.173.925,18		3.160.123,75	-13.801,43	
** USD=206,4174							

PIRELLI RE Office Fund CLOE al 31.12.06

Versamenti	data di versamento	importo
unica sottoscrizione	29-06-2004	25.000.000,00
totale		25.000.000,00
Rimborso	data versamento	importo
1° Rimborso	9-08-2005	3.278.280,00
2° Rimborso	9-02-2006	483.892,00
3° Rimborso	4-08-2006	428.265,00
4° Rimborso	7-11-2006	6.558.816,00
totale		10.749.253,00
Totale costo		14.250.747,00
N° quote sottoscritte		100,00
Valore nominale euro quota		142.507,47
Valore unitario della quota al 31/12/06		215.314,02

Fondo Patrimonio UNO al 31.12.06

Versamenti	data di versamento	importo
unica sottoscrizione	7-04-2006	15.104.000,00
totale		15.104.000,00
Totale costo		15.104.000,00
N° quote sottoscritte		118,00
Prezzo Acquisto sottoscrizione		128.000,00
Valore unitario della quota al 31/12/06		136.328,323