

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Valore al 31.12.2005
<i>Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 31/12/06)</i>		
BT GROUP/BRITISH TEL. PLC	435.003,80	309.930,12
GLAXO	9.360.348,83	4.308.291,73
PEARSON PLC	1.098.490,03	957.897,72
PRUDENTIAL	4.111.840,50	4.111.840,50
VODAFONE GROUP	15.069.963,05	2.089.681,47
<i>Corone Svedesi (Cambio: del 31/12/06)</i>		
ERICSSON AB	851.382,67	816.181,89
TELIASONERA	96.925,38	86.872,08
<i>Dollari U.S.A. (Cambio: del 31/12/06)</i>		
CBS CORP	78.097,36	0
CISCO SYSTEMS INC	136.392,48	97.741,20
CITIGROUP	1.045.296,47	1.037.845,51
FREESCALE	0	187.816,56
GENERAL ELECTRIC	1.743.635,66	1.743.635,66
IBM INTL BUSINESS	3.161.526,37	119.540,40
INTEL CORPORATION	163.152,43	163.619,56
JDS UNIPHASE CORP	10.924,68	11.344,57
MEDIMMUNE INC	127.660,61	127.660,61
MICROSOFT	6.427.977,22	356.002,03
MOTOROLA	5.921.181,37	1.483.089,99
NORTEL NETWORKS CORP	52.877,74	65.192,20
ORACLE CORP	188.580,11	148.438,92
SONY CORP SPONS ADR	238.940,73	238.940,73
TIME WARNER	359.442,80	333.983,38
ST. PAUL TRAVELERS	55.930,02	55.930,01
VIACOM INC	92.929,04	205.519,38
YAHOO INC	316.064,52	316.064,52
Azioni ESTERO sub totale	127.827.120,83	106.462.909,51
<i>Azioni ITALIA</i>		
<i>EURO</i>		
ACEA	0	6.062.332,34
AEM MILANO	9.706.518,08	9.315.019,40
ALLEANZA ASS	22.692.796,18	2.971.410,55
B.CA FIDEURAM SpA	0	388.416,00
B.CA INTESA	10.001.020,10	0
B.CA MPS	14.986.414,96	0
BNL	0	8.937.567,62
CAPITALIA	15.747.546,49	283.148,39
ENEL	28.711.717,28	28.678.454,44
ENI	4.901.697,23	4.882.230,67

Descrizione	Valore al 31.12.2006	Valore al 31.12.2005
FASTWEB	81.873,20	78.071,10
FIAT	11.235.999,00	885.955,00
FINECO	0	122.831,90
FIERA DI MILANO	4.950.000,00	4.950.000,00
GENERALI ASSICURAZIONI	173.080.981,95	123.211.534,03
EDITORIALE L'ESPRESSO	217.445,50	217.445,50
MEDIASET	7.838.754,88	6.650.229,71
MEDIOLANUM	6.813.937,75	6.267.771,50
I. B. S. PAOLO DI TORINO	0	12.679.367,30
TELECOM ITALIA NEW	32.607.098,65	7.827.099,06
TISCALI SPA	19.609,81	19.917,92
UNICREDITO	54.909.959,40	54.836.307,46
Azioni ITALIA sub totale	398.503.370,46	279.265.109,89
Altri		
Warrant Fiat	2.374,05	2.374,05
Warrant La Fondiaria 08	233.138,72	233.138,72
Altri sub totale	235.512,77	235.512,77
Fondi e ETF		
ETF – Lyxor EU MTS 1-3 Y	19.999.922,57	0
ETF – Lyxor EU MTS I.L.	19.999.889,80	0
ETF – Ishares FTSE EPRA	3.997.852,00	0
ETF – Easy EFT EPRA	997.781,80	0
Fondi e ETF sub totale	44.995.446,17	0

*Si ricorda che i valori esposti al 31.12.2006 non hanno ancora inglobato la svalutazione iscritta in bilancio in pari data poiché, seguendo lo schema di bilancio della Ragioneria Generale dello Stato, l'esposizione avviene a sezioni contrapposte. Al 1 gennaio dell'anno successivo il portafoglio viene riaperto al netto. A titolo di esempio:

Motorola

Iscrizione attivo 31.12.06	Euro 5,92
Iscrizione fondo oscillazione titoli al 31.12.06	Euro 0,25
Al 1° gennaio 2007 riapertura	Euro 5,67

Al 31.12.06 il patrimonio mobiliare della Cassa messo a frutto (senza liquidità e investimenti in PCT), al netto delle svalutazioni rilevate ma al lordo delle riprese di valore, ammonta a circa 2.500 milioni di euro di cui circa il 13% affidato a gestori esterni.

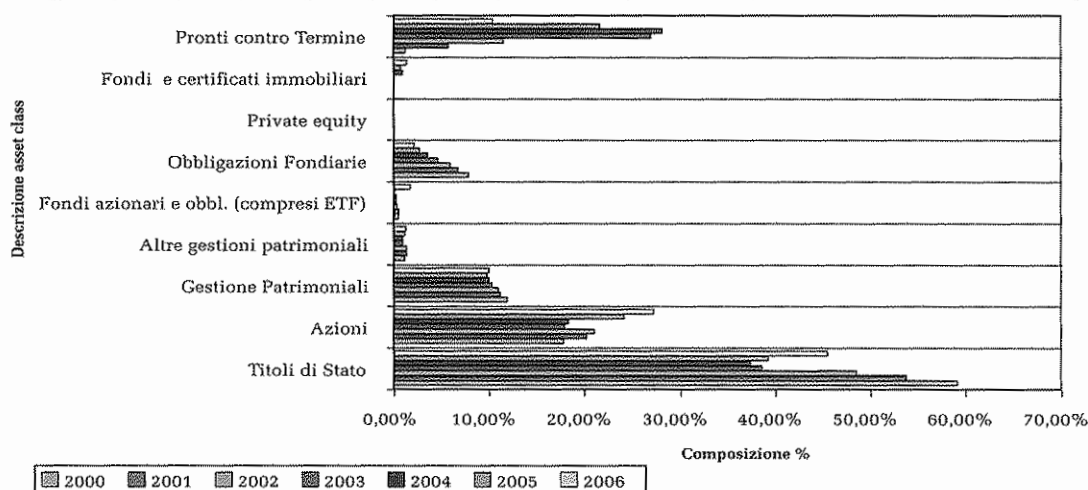
L'asset allocation della Cassa al 31.12.2006 risulta sostanzialmente modificata nella componente della liquidità che si è decrementata di circa 11 punti percentuali da un esercizio all'altro (nonostante i livelli di liquidità impiegati durante l'anno in PCT siano stati decisamente significativi) a favore di investimenti in titoli obbligazionari ed azionari compresi gli ETF come meglio rappresentato nella sintesi espressa in valori percentuali che segue:

Dati estrapolati dai bilanci consuntivi al 31.12							
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Titoli di Stato	59,20%	53,80%	48,60%	38,60%	37,40%	39,30%	45,50%
Azioni	17,90%	20,30%	21,10%	18,00%	18,40%	24,20%	27,30%
Gestione Patrimoniali	12,00%	11,30%	11,00%	10,40%	10,10%	9,90%	10,10%
Altre gestioni patrimoniali	1,20%	1,40%	1,40%	1,00%	1,00%	1,20%	1,30%
Fondi azionari e obbl. (compresi ETF)	0,50%	0,60%	0,40%	0,30%	0,30%	0,10%	1,80%
Obbligazioni Fondiarie	7,90%	6,80%	6,00%	4,70%	3,60%	2,80%	2,20%
Private equity					0,00%	0,05%	0,05%
Fondi e certificati immobiliari					1,00%	0,80%	1,40%
Pronti contro Termine	1,30%	5,80%	11,60%	27,00%	28,20%	21,70%	10,50%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

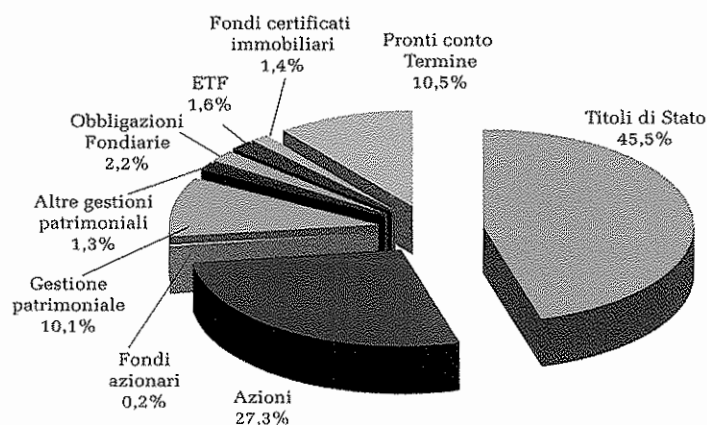
N.B. la liquidità non è stata considerata e nei "titoli di stato" sono ricompresi sia gli indicizzati che i BOT

L'evoluzione dal 2000 al giorno d'oggi è visibilmente percettibile nel grafico sottostante così come è di tutta evidenza la composizione del solo anno 2006:

Evoluzione dell'asset allocation dal 2000 ad oggi



Dettaglio della composizione dell'area mobiliare al 31.12.2006



Il 2006 è stato un anno caratterizzato da una buona congiuntura economica con riflessi positivi anche sui mercati azionari. L'abbondante liquidità e l'assenza di forti disarmonie a livello macroeconomico e di fondamentali delle società in ulteriore miglioramento hanno consentito al mercato finanziario un andamento decisamente positivo come confermato dagli incrementi rispetto al 2005 dei principali indici inerenti le maggiori piazze finanziarie del:

• Morgan Stanley Capital International World Index in \$	+17,95%	
• Standard Poor's 500	+13,62%	USA
• Dow Jones	+16,29%	USA
• Nikkei	+ 6,92%	Giappone
• Euro stoxx 50	+15,12%	Area Euro
• Ibex 35	+31,79%	Spagna
• Xetra Dax	+21,98%	Germania
• CAC 40	+17,53%	Francia
• Ftse 100	+10,71%	Inghilterra

Discorso a parte merita l'Italia che dopo 5 anni ha registrato il miglior risultato ponendo fine alla preoccupante fase di stagnazione grazie al rafforzamento della congiuntura economica.

Gli indici pubblicati da Borsa Italia evidenziano infatti che il MIB ha registrato una performance del +19% da inizio anno con un massimo di 31.005 il 29 dicembre (ai livelli del dicembre 2000); lo S&P/MIB ha messo a segno un +16%, il MIDEX +32%, l'All Stars +21%.

La capitalizzazione di mercato ha raggiunto e superato i livelli massimi del gennaio 2001, con oltre 776 miliardi di Euro, che rappresentano il 53% circa rispetto al PIL, il numero di società quotate ha raggiunto il massimo storico con 311 società (incluso le 21 di MTA International), a seguito di 46 ammissioni e 17 revoche per scambi a livello europeo, inoltre la ripresa del mercato italiano è stata confermata anche dal fatto che la Borsa Italiana è al terzo posto per contratti conclusi sul book (dopo Euronext e Londra) e al quarto per controvalore (dopo Euronext, Londra e Deutsche Börse).

Per gli acquisti azionari effettuati nel corso dell'anno si rimanda all'esposizione dello schema contenuto nella valutazione dei risultati dell'area mobiliare nell'ambito del conto economico.

L'andamento del mercato obbligazionario nel corso del 2006, il cui commento implica sempre un'analisi correlata ai tassi di interesse ha registrato un rallentamento nel primo semestre dovuta alla crescita dei tassi di interesse (l'attesa sulla BCE ha confermato le aspettative aumentando di 0,50 punti percentuali il TUR) recuperando poi nella seconda metà dell'anno quando sul breve si è conclusa la volontà di restrizione monetaria (almeno a livello di Fed) e sul lungo i rendimenti sono scesi in conseguenza delle dinamiche attese su prodotti prezzi e deficit dei bilanci pubblici con la evidente conseguenza registrata nei principali indici, il JP Morgan a livello mondiale cd. Global Bond Index e quello europeo Emu Bond Index si sono mossi entrambi registrando simultaneamente il punto più basso (12 maggio) e quello più alto (primo dicembre) per attestarsi alla chiusura d'anno ai valori analoghi a quelli del 2005.

Confronto tra JP Morgan Bond Global e Emu Bond Index

<HELP> per spiegazioni.

N150 Index COMP

Pag 1/19

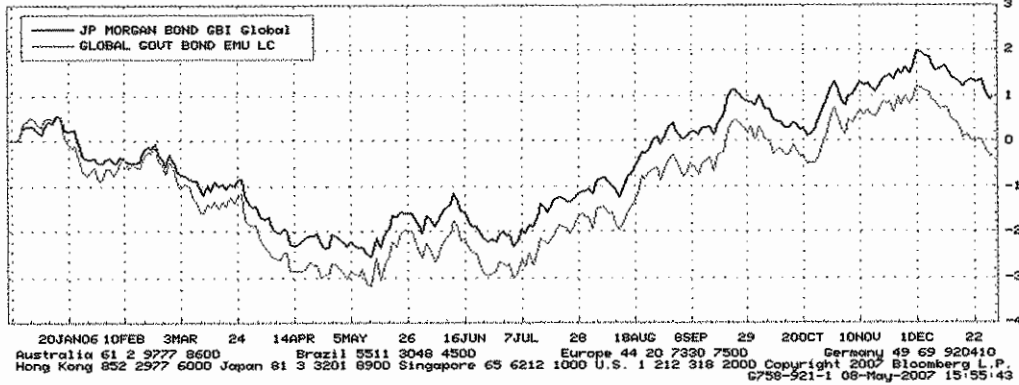
364 g Periodo

UTILI COMPARATI

Intrv - Periodo Giorn

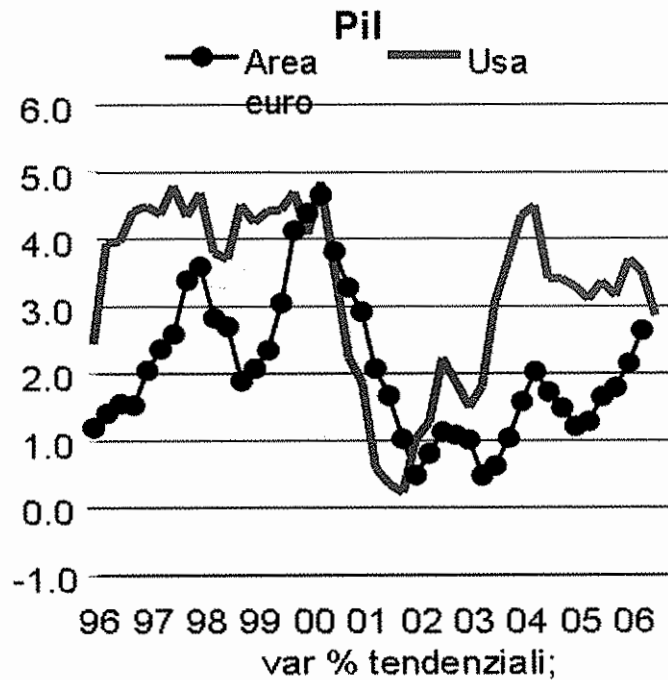
Titoli	Valuta	Appr prz	Uttili tot.	Differenza Equiv. ann.
1 JP MORGAN BOND GBI Global	USD	.97 %	.97 %*	1.22 %
2 GLOBAL GOVT BOND EMU LC	EUR	-.25 %	-.25 %*	-.25 %
3				

(* = Nessun dvd o cedola)



Fonte: Bloomberg

Andamento del PIL area euro e area USA



Andamento dei tassi definiti dalla BCE e FED

<HELP> per spiegazioni.
Cancel: Screen not saved

N190 Index COMP

Pag 1/19

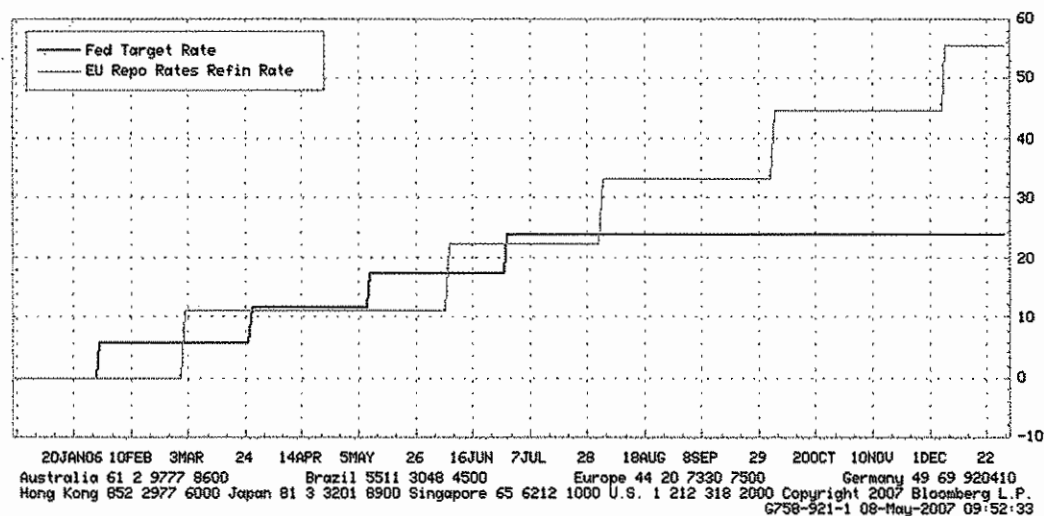
364 g Periode

UTILI COMPARATI

Intrv **22/07/05** - **22/07/05** Periode **1** Giorn

Titoli	Valuta	Appr prz	Utali tot.	Differenza	Equiv. ann.
1		23.53 %	23.53 %*	-32.03 %	23.60 %
2		55.56 %	55.56 %*		55.74 %
3					

(* = Nessun dvd a cedola)



Fonte: Bloomberg

Considerando l'esposizione di Cassa Forense principalmente in titoli obbligazionari italiani viene di seguito schematizzato il rendimento medio dei titoli pubblici il cd. Rendistato elaborato da Banca di Italia e composto da tutti i Buoni del Tesoro Poliennali (BTP) quotati sul MOT e aventi vita residua superiore ad un anno (si ricorda che il rendistato si basa sul calcolo effettuato per ogni giorno di contrattazione del MOT del rendimento effettivo a scadenza dei singoli titoli componenti il paniere) il cui valore medio nel corso dell'anno è stato del 3,857% (contro il 3,159% del 2005).

	Rendistato lordo 2006	Rendistato lordo 2005
gennaio	3,332	3,244
febbraio	3,486	3,252
marzo	3,687	3,380
aprile	3,939	3,226
maggio	3,986	3,090
giugno	4,038	2,941
luglio	4,087	3,010
agosto	3,993	3,031
settembre	3,914	2,935
ottobre	3,955	3,126
novembre	3,902	3,359
dicembre	3,972	3,322

Pubblicato da Banca d'Italia

Si ricorda che nell'attuale composizione dei titoli di stato sono ricompresi:

- circa 321,3 milioni di euro investiti in "INFLATION LINKED" scelta motivata dal fatto che il principale indice che grava sulle passività potenziali dell'Ente ossia le pensioni è proprio l'inflazione e i titoli di stato indicizzati all'inflazione forniscono all'investitore una protezione contro l'aumento del livello dei prezzi.

Sia il capitale a scadenza sia le cedole pagate semestralmente sono infatti rivalutati sulla base dell'inflazione (individuata in funzione della durata del titolo):

- dell'area euro misurata dall'Indice Armonizzato dei prezzi al consumo (IAPC) con esclusione del tabacco differenziato secondo l'inflazione di riferimento ad una certa data e quella relativa alla data di godimento del titolo (tempo base) per i BTP€I (al 31.12.2006 pari a 1,067 e 1,01612 e per gli OAT€I (al 31.12.2006 pari a 1,06685);
- dell'area americana misurata dall'Indice Armonizzato dei prezzi al consumo (CPI\$) con esclusione del tabacco per i Treasury Inflation Protected Securities cd TIPS (al 31.12.2006 pari a 1,09894) l'inflazione europea del 2006 è stata pari a 1,84% mentre quella americana 2,54%.

Grazie al meccanismo di indicizzazione utilizzato, alla scadenza è riconosciuto al detentore il recupero della perdita del potere di acquisto realizzatasi nel corso della vita del titolo, in ogni caso è garantita la restituzione del valore nominale sottoscritto anche nell'ipotesi che durante il periodo di vita del titolo stesso si verifichi una riduzione dei prezzi.

Il funzionamento dei titoli indicizzati prevede che le "cedole pagate al sottoscrittore sono di importo variabile ma garantiscono un rendimento costante in termini reali, ovvero in termini di potere d'acquisto; l'ammontare di ciascuna cedola infatti è calcolata moltiplicando il tasso di interesse fisso stabilito al momento dell'emissione per il capitale sottoscritto rivalutato sulla base dell'inflazione verificatasi tra la data di godimento e la data di pagamento della cedola".

Titolo	Divisa	Quantità	Coeff. infl. al 31/12/06	Effetto inflattivo su PMC+scarti in diviva	Differenza effetto inflattivo rispetto al 31/12/05	Inflazione 2006
BTP 15/9/08 il	EUR	45.000.000,00	1,067	3.018.919,50	703.936,30	1,84
BTP 15/9/14 il	EUR	90.000.000,00	1,067	6.181.353,00	1.362.881,16	1,84
BTP 17/9 il	EUR	135.000.000,00	1,01612	2.226.252,60		1,84
OATE 25/7/20 il	EUR	30.000.000,00	1,06685	2.138.920,18	464.157,22	1,84
TIPS 15/7/13 il	USD	23.500.000,00	1,09894	2.268.381,32	314.214,94	2,54
Valor.ne TIPS in	EUR			1.722.385,21	266.351,57	
				15.287.830,49	2.797.326,25	
				(*) cambio 1,317	(*) cambio 1,1797	

N.B. Il cambio al 31/12/06 USD/EUR è pari a 1,317
Il Btp 15/09/2017 è stato acquistato nel corso del 2006

Il riapprezzamento dell'euro rispetto al dollaro avvenuto nel corso del 2006 ha fatto registrare sul TIPS una perdita su cambi di circa 2,2 milioni di euro contro l'utile registrato nell'anno precedente di circa 2,8 milioni di euro.

Andamento del dollaro rispetto all'euro nel biennio 2005-2006

UFFCUSD 1.3615Y as of close 5/7

Index GPO



Si segnala che nel portafoglio obbligazionario della Cassa è stato acquisito anche un Republic of Italy zero coupon per 15 milioni di euro.

Titolo trasformabile da fisso a CMS acronimo di constant maturity swap si chiamano così le obbligazioni a cedola variabile ancorate all'andamento dei tassi swap a dieci anni (tassi del mercato interbancario). Il loro prezzo sale se la curva dei tassi diventa più ripida; se i tassi decennali rimangono stabili o la curva si appiattisce, il prezzo scende.

La cedola del titolo sottoscritto è pari al 5%, gli interessi saranno pagati o alla data di esercizio della opzione di conversione degli interessi o, se l'opzione di conversione degli interessi non viene mai esercitata, a scadenza. L'opzione di conversione degli interessi è prevista il 10 Maggio 2011.

La composizione attuale del portafoglio mobiliare della gestione interna della Cassa può essere meglio compresa attraverso la rappresentazione grafica esposta negli allegati tecnici della nota integrativa.

A conferma di quanto sopra espresso si riporta di seguito lo schema di sintesi di movimentazione globale dell'intero patrimonio mobiliare dell'Ente:

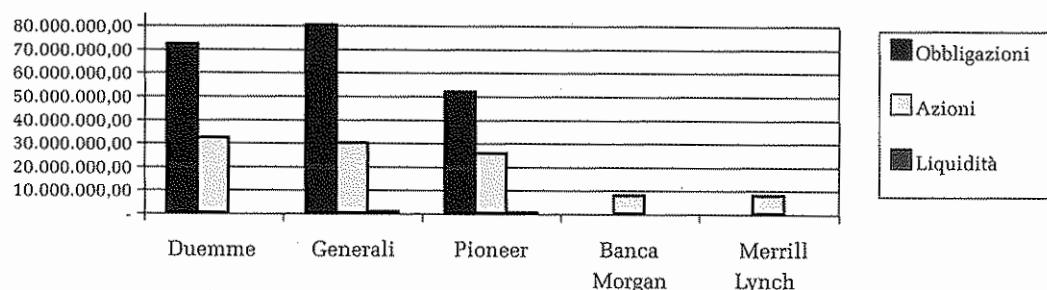
Descrizione	Valore al 31.12.2005	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2006
Obbligaz. Fond.	78		-15	63
Titoli-Stato Im.	132			132
Titoli-Stato Circ.	963	773	-559	1.177
Azioni Im.	290		-31	259
Azioni Circ. (*)	386	140		526
ETF	0	45		45
Gestioni Patr.	309	19		328
Fondi azionari	4	0,60		4,60
Fondi immobiliari	21,72	17,28		39
Fondi private equity	1,30	0,10		1,40
PCT	605		-304	301
Totale	2.790,02	994,98	-909,00	2.876,00

(*) Si precisa che la movimentazione di 140 milioni di euro esprime il saldo azionario dell'anno ivi incluse le riprese di valore

Per completare il quadro d'insieme si fornisce in sintesi anche la composizione del patrimonio delle SGR:

Descrizione	Valore al C.M.P. al 31.12.06	Composizione %
Dueemme	103.461.354,76	100,00
Obbligazioni	71.787.983,33	69,39
Azioni-euro	15.159.939,00	14,65
Azioni-valuta	16.746.909,24	16,19
Liquidità	-233.476,81	-0,23
Generali	110.375.416,54	100,00
Obbligazioni	79.966.687,29	72,45
Azioni-euro	17.298.926,95	15,67
Azioni-valuta	12.561.039,29	11,38
Liquidità	548.763,11	0,50
Pioneer	77.275.492,49	100,00
Obbligazioni	51.674.031,74	66,87
Azioni-euro	9.783.940,27	12,66
Azioni-valuta	15.555.345,31	20,13
Liquidità	262.175,17	0,34
Morgan Stanley	7.648.558,58	100,00
Azioni-euro	3.301.127,06	43,16
Azioni-valuta	4.435.475,91	57,99
Liquidità	-88.044,39	-1,15
Merrill Lynch	7.878.761,40	100,00
Azioni-euro	5.451.719,12	69,20
Azioni-valuta	2.307.471,75	29,29
Liquidità	119.570,53	1,52

Composizione del patrimonio delle SGR al 31.12.2006



Per chiarezza si precisa che:

- l'art. 5 del D.L. 28.06.95 n. 250 convertito con modificazioni dalla L. 8.08.1995 n. 349 include nella valutazione dei titoli non immobilizzati lo scarto di emissione che rappresenta la differenza tra prezzo di emissione e valore di rimborso imputata pro rata temporis;
- i titoli sono caricati al prezzo di acquisto e vengono valutati a chiusura d'esercizio sulla base del costo medio ponderato dell'intero portafoglio (sia a gestione diretta che presso SGR). L'operazione viene effettuata per il riallineamento di ogni singolo codice titolo al valore unitario della media ponderata che gli stessi hanno all'interno del portafoglio ridistribuito per ogni gestione che ne detiene in attivo;
- l'iscrizione finale in bilancio viene effettuata sulla base del minor valore tra prezzo di carico (come poc'anzi precisato) e valore desunto dall'andamento di mercato. Quest'anno il confronto con la media dei prezzi di dicembre ha determinato una svalutazione di 7,4 milioni di euro inerenti l'attivo circolante iscritta nel fondo oscillazione titoli (a cui si rimanda per un commento più approfondito) esposto in bilancio tra le passività e una ripresa di valore di 11,4 milioni di euro (di cui 10 milioni di euro relativa ai titoli dell'attivo circolante) direttamente in aumento del valore dei titoli di riferimento (compatibilmente con la quotazione della media di dicembre e fino a concorrenza della svalutazione effettuata negli anni pregressi);
- le azioni immobilizzate già presenti al 31.12.2000 sono state iscritte al costo storico mentre quelle aggiunte al 31.12.2001 sono state valutate al costo medio ponderato risultante a chiusura di esercizio, poiché la delibera è stata presa successivamente alla data di acquisto; la svalutazione eseguita al 31.12.2004 di Finmeccanica per 7,6 milioni di euro e PCM TELECOM per 4,9 milioni di euro effettuata in virtù di quanto deliberato in CDD è stata recuperata rispettivamente di 2 milioni di euro e di 0,5 milioni di euro a fine 2005 e di circa 1,4 milioni di euro per le azioni Finmeccanica a fine 2006 (come esposto nel dettaglio delle azioni immobilizzate) mentre è stata cancellata la possibilità di poter recuperare quella sul fondo PCM TELECOM per effetto dello swich con l'analogo fondo settoriale Water.
- in ossequio al principio contabile n° 26 dei DC&R per i titoli azionari in valuta non essendo stato possibile contabilizzare separatamente le "differenze di cambio" dalle "differenze di quotazione" (stante anche l'influenza del costo medio ponderato) la variazione negativa dell'andamento del mercato rispetto al prezzo di costo è stata contabilizzata nella voce "svalutazione" "essendo le variazioni di prezzo e di cambio così in-

timamente connesse da non consentire una separazione indispensabile per un distinto trattamento contabile”;

- per i titoli indicizzati non è stata contabilizzata la quota dell’inflazione sulla quota capitale poiché riconosciuta solo all’atto del rimborso qualora sussistano le condizioni;
- per completezza di esposizione si ricorda che benché non contabilizzate sono presenti al 31.12.2006 le seguenti plusvalenze implicite valorizzate secondo la media di dicembre 2006:
 - circa 68 milioni di euro sui titoli obbligazionari della gestione diretta (compresa inflazione degli IL)
 - circa 96 milioni di euro sui titoli azionari della gestione diretta
 - circa 20 milioni di euro sulle gestioni esterne

per un totale di 184 milioni di euro più 39 milioni di euro sull’immobilizzato (24 milioni di euro sulle azioni immobilizzate e 15 milioni di euro sul BTP 2029 immobilizzato) per un totale complessivo di 223 milioni di euro che al netto delle minusvalenze sui titoli immobilizzati non contabilizzate pari a 11 milioni di euro è pari a 212 milioni di euro.

Portafoglio obbligazionario a gestione diretta (data operazione 31.12.06)

Descrizione	Specie	Divisa	Quantità	PMC unitario in divisa	C/val al PMC in divisa	Scarti positivi in divisa	Scarti negativi in divisa	C/val al PMC+ scarti in divisa
Euro								
BOT 15/06/07	BOT	EUR	100.000.000,00	98,21500000	98.215.000,00			98.215.000,00
BOT 31/05/07	BOT	EUR	50.000.000,00	98,35400000	49.177.000,00			49.177.000,00
			150.000.000,00		147.392.000,00			147.392.000,00
BTP 07/02/01	BTP	EUR	52.402.431,16	101,24724961	53.056.020,28	83.786,50		53.139.806,78
BTP 07/11/01	BTP	EUR	52.491.176,00	105,72999999	55.498.920,38	5.243,20		55.504.163,58
BTP 08/05/01	BTP	EUR	76.951.944,00	101,36120531	77.999.417,95	99.946,25		78.099.364,20
BTP 09/05/01	BTP	EUR	17.000.000,00	97,98754412	16.657.882,50		-7.114,61	16.650.767,89
BTP 09/11/01	BTP	EUR	34.900.000,00	94,42971166	32.955.969,37	25.391,60		32.981.360,97
BTP 13/02/01	BTP	EUR	50.000.000,00	105,00142048	52.500.710,24		-9.472,37	52.491.237,87
BTP 23/11/01	BTP	EUR	28.146.852,00	107,50302521	30.258.717,40	58.590,14		30.317.307,54
BTP 26/11/01	BTP	EUR	71.425.864,80	101,14999099	72.247.255,81	13.083,66		72.260.339,47
BTP 27/11/01	BTP	EUR	18.334.188,00	114,25248634	20.947.265,64		-915,96	20.946.349,68
			401.652.455,96		412.122.159,57	286.041,35	-17.502,94	412.390.697,98
CCT 07/08/01	CCT	EUR	150.000.000,00	100,29000001	150.435.000,01		-132.805,16	150.302.194,85
CCT 09/07/01	CCT	EUR	100.000.000,00	100,50250000	100.502.500,00		-3.988,31	100.498.511,69
			250.000.000,00		250.937.500,01		-136.793,47	250.800.706,54
BTP 08/09 IL	TSIT	EUR	45.000.000,00	99,87411696	44.943.352,63	18.879,31		44.962.231,94
BTP 14/09 IL	TSIT	EUR	90.000.000,00	101,09564826	90.986.083,43	77.587,48		91.063.670,91
BTP 17/09 IL	TSIT	EUR	135.000.000,00	100,71833819	135.969.756,56	28.265,19		135.998.021,75
			270.000.000,00		271.899.192,62	124.731,98		272.023.924,60
REP ZC 2026	OOIT	EUR	15.000.000,00	100,00000000	15.000.000,00			15.000.000,00
			15.000.000,00		15.000.000,00			15.000.000,00
OATE 25/07/20 il	TSES	EUR	30.000.000,00	100,75516350	30.226.549,05	28.741,54		30.255.290,59
			30.000.000,00		30.226.549,05	28.741,54		30.255.290,59
Dollari								
TIPS 15/07/13 il valori in euro	TSES	USD	23.500.000,00	106,26498583	24.972.271,67	26.274,90		24.998.546,57
			23.500.000,00		21.168.323,87	22.272,53	-	21.190.596,40
US TR 03/08 valori in euro	TSES	USD	39.500.000,00	99,96875000	39.487.656,25	2.274,73		39.489.930,98
			39.500.000,00		29.623.147,97	1.706,47		29.624.854,45
TOTALE OBBLIGAZIONI EURO			1.116.652.455,96		1.127.577.401,25	439.514,87	-154.296,41	1.127.862.619,71
TOTALE OBBLIGAZIONI EXTRAEURO			63.000.000,00		50.791.471,84	23.979,00	-	50.815.450,85
TOTALE GENERALE			1.179.652.455,96		1.178.368.873,09	463.493,87	-154.296,41	1.178.678.070,56

N.B

- 1) Il controvalore al PMC dei titoli in divisa estera è riportato (nella riga "valori in euro" e nei totali) al cambio medio di carico. Il controvalore alla media dei prezzi di dicembre è riportato (nella riga "valori in euro" e nei totali) al cambio al 31/12/06 (USD/EUR = 1,317).
- 2) Dal confronto tra il controvalore al PMC al CMC e il controvalore al PMC al cambio al 31/12/06 scaturisce l'utile o perdita su cambi.
- 3) I PMC dei titoli legati all'inflazione comprendono il coefficiente inflattivo pagato.
- 4) Per analogia con punto 3) I prezzi medi di dicembre dei titoli legati all'inflazione comprendono il coefficiente inflattivo al 31/12/06 (1,067 per i BTP 15/09/08 e BTP 15/09/14; 1,01612 per BTP 15/09/17; 1,06685 per gli OATE, 1,09894 per i TIPS)

PMC unitario in divisa	PM dicembre 2006 in divisa + coef. inf.	C/val al PM dicembre 2006 in divisa	Minus in divisa	Plus in divisa	Ripresa di valore	Residuo	Utile/ perdita su cambi	ICU su scarti positivi
98,21500000	98,25	98.250.000,00		35.000,00				-
98,35400000	98,39	49.195.000,00		18.000,00				-
		147.445.000,00	-	53.000,00	-	-		-
101,4071401	100,35	52.585.839,67	553.967,11			553.967,11		10.473,31
105,7399887	101,89	53.483.259,23	2.020.904,35			2.393.237,64		655,40
101,4910867	101,65	78.221.651,08		122.286,88				12.493,28
97,94569346	101,62	17.275.400,00		624.632,11				
94,50246697	101,28	35.346.720,00		2.365.359,03				3.173,95
104,9824757	104,79	52.395.000,00	96.237,87			96.237,87		
107,711184	158,49	44.609.945,73		14.292.638,19				7.323,77
101,1683088	141,05	100.746.182,30		28.485.842,83				1.635,46
114,2474904	131,44	24.098.456,71		3.152.107,03				
		458.762.454,72	2.671.109,33	49.042.866,07	-	3.043.442,62		35.755,17
100,2014632	100,11	150.165.000,00	137.194,85			498.978,71		-
100,4985117	100,5	100.500.000,00		1.488,31				-
		250.665.000,00	137.194,85	1.488,31	-	498.978,71		-
99,91607098	106,83871	48.077.419,50		3.115.187,56				2.359,91
101,1818566	109,37817	98.440.353,00		7.376.682,09				9.698,44
100,7392754	103,949076	140.331.252,60		4.333.230,85				3.533,15
		286.849.025,10	-	14.825.100,50	-	-		15.591,50
100,0000000	102,2040	15.330.600,00		330.600,00				
		15.330.600,00		330.600,00				
100,8509686	113,782448	34.134.734,40		3.879.443,81				3.592,69
		34.134.734,40	-	3.879.443,81	-	-		3.592,69
106,37679393	107,213698	25.195.219,03	-	196.672,46		-		3.284,36
		19.130.766,16	-	149.333,68	-	-	-2.209.163,92	2.784,06
99,97450880	99,7396000	39.397.142,00	92.788,98	-		92.788,98		284,34
		29.914.306,76	70.454,80	-	-	70.454,80	359.907,11	213,31
-	-	1.193.186.814,22	2.808.304,18	68.132.498,69	-	3.542.421,33	-	54.939,36
-	-	49.045.072,92	70.454,80	149.333,68	-	70.454,80	-1.849.256,81	2.997,37
		1.242.231.887,14	2.878.758,98	68.281.832,37	-	3.612.876,13	-1.849.256,81	57.936,73

Portafoglio azionario a gestione diretta (data operazione 31.12.06)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC
Euro				
ABN AMRO NV	EUR	1.005.000	19,85103895	19.950.294,14
ALCATEL	EUR	10.080	10,6928998	107.784,43
ALLIANZ	EUR	190.250	113,758236	21.642.504,41
DEUTSCHE TEL	EUR	34.000	13,78514251	468.694,85
FRANCE TEL	EUR	9.370	19,97645743	187.179,41
HEINEKEN NEW	EUR	4.375	27,89253496	122.029,84
LANXESS	EUR	2.315	18,68113175	43.246,82
NOKYA OYJ	EUR	68.350	15,39051268	1.051.941,54
QS COMM	EUR	35.315	3,91240011	138.166,41
SANOFI AVENTI	EUR	45.000	66,19480095	2.978.766,04
STMICROELECTR	EUR	93.950	15,46	1.452.467,00
TELEFONICA SA	EUR	1.050.380	12,52392003	13.154.875,12
UNILEVER NEW	EUR	701.612	19,90592479	13.966.235,70
VIVENDI UNIV	EUR	24.600	26,01	639.846,00
		3.274.597		75.904.031,71
AEM MI	EUR	5.484.259	1,623	8.900.952,36
ALLEANZA ORD	EUR	2.496.690	9,08915251	22.692.796,18
B INTESA	EUR	2.215.000	4,51513323	10.001.020,10
BMPS	EUR	3.156.000	4,7485472	14.986.414,96
CAPITALIA	EUR	2.242.282	6,85641387	15.374.013,41
ENEL NEW	EUR	4.000.000	6,75831571	27.033.262,84
ENI	EUR	242.500	20,21318446	4.901.697,23
FASTWEB	EUR	1.970	37,09827508	73.083,60
FIAT	EUR	787.000	13,81750851	10.874.379,20
FIAT WARR 07	EUR	12.750	0,1862	2.374,05
FIERA MILANO	EUR	660.000	7,5	4.950.000,00
GENERALI	EUR	6.235.285	27,75831128	173.080.981,95
L'ESPRESSO	EUR	48.700	4,465	217.445,50
LA FONDIARLAW	EUR	74.075	3,14733338	233.138,72
MEDIASET	EUR	866.700	9,04436931	7.838.754,88
MEDIOLANUM	EUR	1.136.700	5,468	6.215.475,60
TELECOM I NEW	EUR	14.288.825	2,19190189	31.319.702,52
TISCALI	EUR	6.847	2,86400029	19.609,81
UNICREDIT	EUR	12.508.606	4,38977448	54.909.959,40
		56.464.189		393.625.062,31
Sterline inglesi				
BT GROUP PLC	GBP	96.900	3,19845325	309.930,12
GLAXO SMITH	GBP	452.335	20,69339942	9.360.348,83

PM dicembre 2006	C/val al PM dicembre 2006	Minus	Plus	Ripresa di valore	Residuo
23,7342	23.852.871,00		3.902.576,86		
10,5816	106.662,53	1.121,900			77.007,52
151,74	28.868.535,00		7.226.030,59		
13,6347	463.579,80	5.115,040			322.950,59
20,3505	190.684,19		3.504,78	3.504,78	38.080,78
36,2463	158.577,56		36.547,72	13.704,23	
41,2774	95.557,18		52.310,36		
15,4161	1.053.690,44		1.748,89	1.748,89	143.527,91
5,0579	178.619,74		40.453,33	40.453,33	124.091,76
68,8079	3.096.355,50		117.589,46		
13,9132	1.307.145,14	145.321,860			2.182.256,79
15,9795	16.784.547,21		3.629.672,09	635.914,36	
20,2637	14.217.255,08		251.019,38		
29,3921	723.045,66		83.199,66	83.199,66	252.114,28
	91.097.126,03	151.558,80	15.344.653,12	778.525,25	3.140.029,63
2,473	13.562.572,51		4.661.620,15	805.565,72	
9,901	24.719.727,69		2.026.931,51		
5,4005	11.962.107,50		1.961.087,40		
4,906	15.483.336,00		496.921,04		
7,023	15.747.546,49		373.533,08	373.533,08	358.977,45
7,782	31.128.000,00		4.094.737,16	1.678.454,44	
25,17	6.103.725,00		1.202.027,77		
41,56	81.873,20		8.789,60	8.789,60	23.532,52
14,277	11.235.999,00		361.619,80	361.619,80	1.300.597,56
0,0477	608,18	1.765,870			17.165,58
8,855	5.844.300,00		894.300,00		
33,74	210.378.515,90		37.297.533,95		
4,037	196.601,90	20.843,600			341.915,36
8,349	618.452,18		385.313,46		
8,961	7.766.498,70	72.256,170			1.211.815,73
6,148	6.988.431,60		772.956,00	598.462,15	
2,282	32.607.098,65		1.287.396,13	1.287.396,13	3.646.469,66
2,522	17.268,13	2.341,680			95.948,12
6,616	82.756.937,30		27.846.977,90		
	477.199.599,93	97.207,32	83.671.744,95	5.113.820,92	6.996.421,98
4,48920328	435.003,80		125.073,68	125.073,68	440.364,59
19,97021593	9.033.227,62	327.121,20			726.320,17

Portafoglio azionario a gestione diretta (data operazione 31.12.06)

Descrizione	Divisa	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC
Sterline inglesi				
PEARSON	GBP	96.218	9,95549398	957.897,72
PRUDENTIAL	GBP	535.661	7,67619912	4.111.840,50
VODAFONE NEW	GBP	7.914.737	1,81737915	14.384.078,00
		9.095.851		29.124.095,17
Corone svedesi				
ERICSSON AB	SEK	280.100	2,91389464	816.181,89
TELIASONERA	SEK	21.656	4,47568249	96.925,38
		301.756		913.107,27
Dollari				
CBS CORP CL B	USD	2.850	27,40258246	78.097,36
CISCO SYSTEMS	USD	6.600	15,06468939	99.426,95
CITIGROUP	USD	27.320	38,26121786	1.045.296,47
GENERAL EL	USD	57.900	30,11460558	1.743.635,66
IBM	USD	43.560	72,57865867	3.161.526,37
INTEL CORP	USD	8.150	20,01870311	163.152,43
JDS NEW	USD	622	17,56379421	10.924,68
MEDIMMUNE INC	USD	4.260	29,96727934	127.660,61
MICROSOFT	USD	285.500	22,17229383	6.330.189,89
MOTOROLA	USD	356.400	16,61386468	5.921.181,37
NORTEL CORP	USD	2.030	26,04814778	52.877,74
ORACLE	USD	14.000	10,70742991	149.904,02
SONY CORP ADR	USD	7.420	32,20225472	238.940,73
ST PAUL TRAV	USD	1.561	35,82960692	55.930,02
TIME WARN INC	USD	22.110	14,88224809	329.046,51
VIACOM INC B	USD	2.850	32,60668239	92.929,04
YAHOO	USD	9.180	34,42968627	316.064,52
		852.313		19.916.784,37
TOTALE AZIONI EURO		59.738.786		469.529.094,02
TOTALE AZIONI EXTRAEURO		10.249.920		49.953.986,81
TOTALE GENERALE		69.988.706		519.483.080,83