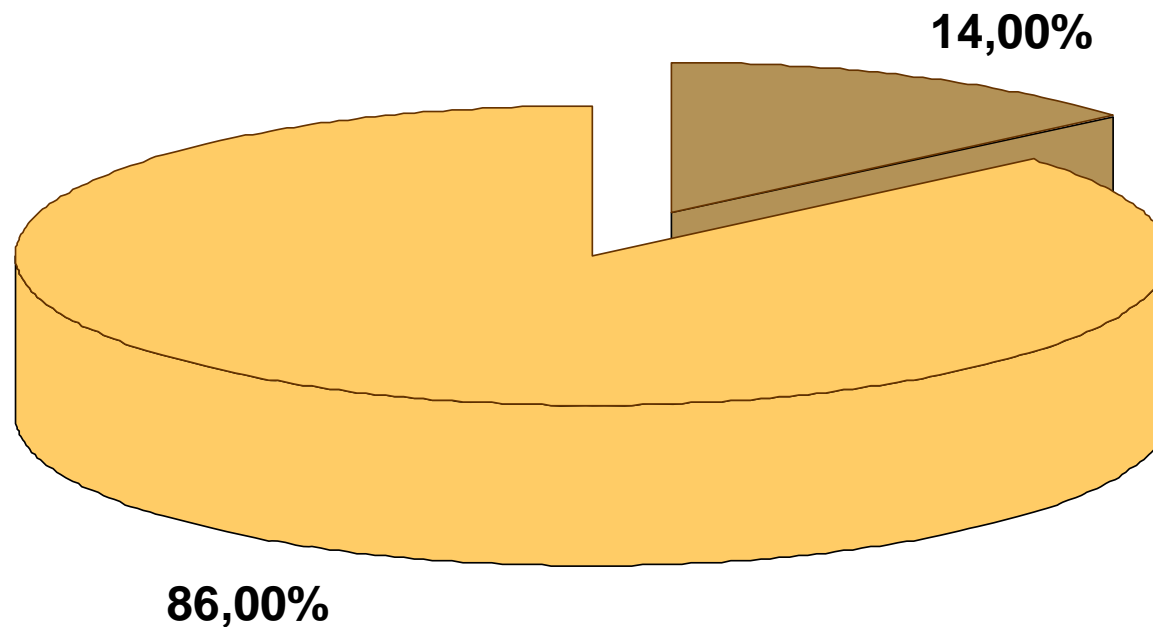


La gestione finanziaria

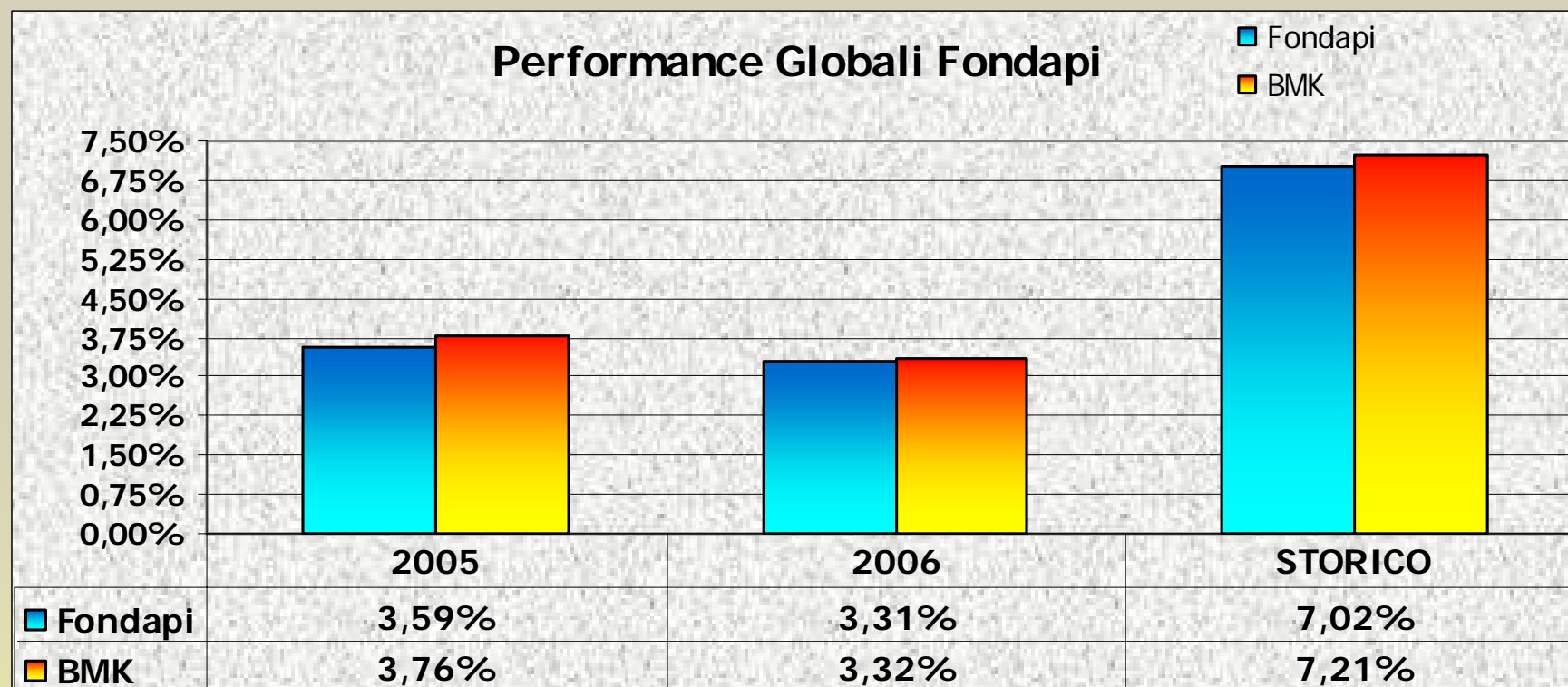
La fine del monocomparto attuale : luglio 2007



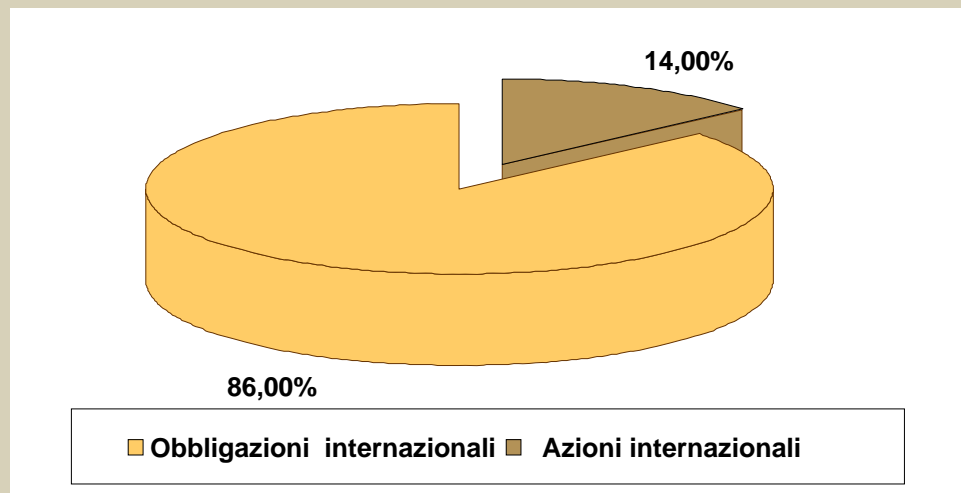
■ Obbligazioni internazionali ■ Azioni internazionali

Il rendimento effettivo e il confronto con il mercato di riferimento

FONDAPI		
Periodo	Rendim. FONDAPI	Rendim. BMK
2006	3,31%	3,32%
2007	0,49%	0,62%



La gestione finanziaria



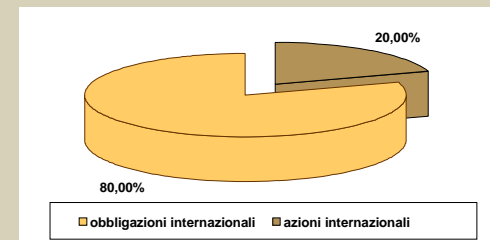
Gradi di libertà

-Azioni esposte al rischio di cambio

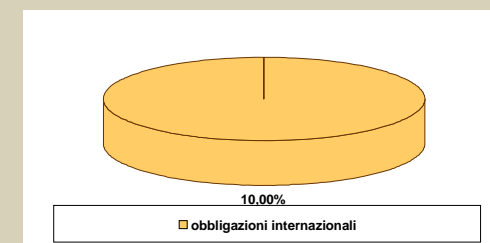
Obbligazioni con Rating minimo A: MAX 15% del totale

Obbligazioni con durata > tre anni: MAX 15% del totale

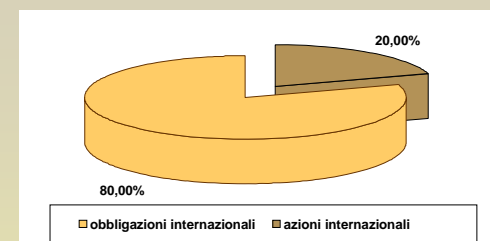
Montepaschi



Ras

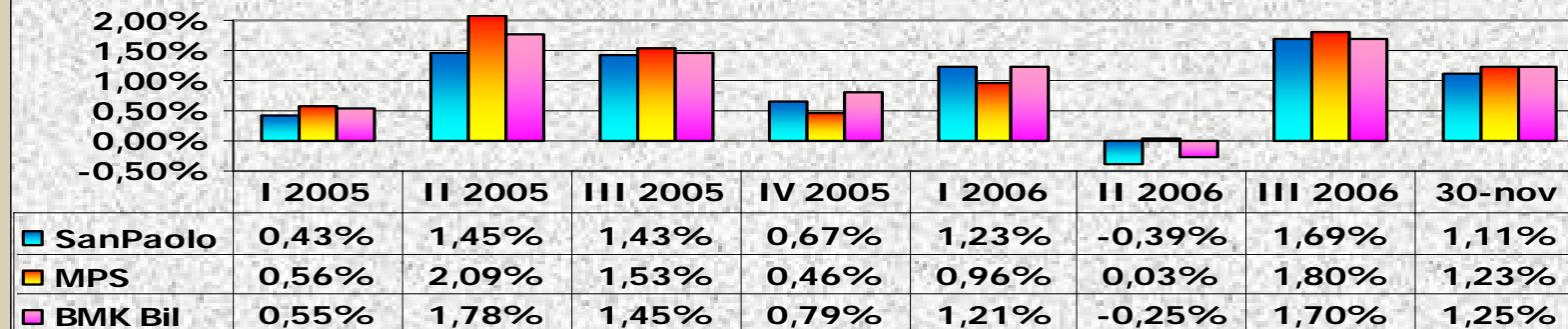


Sanpaolo



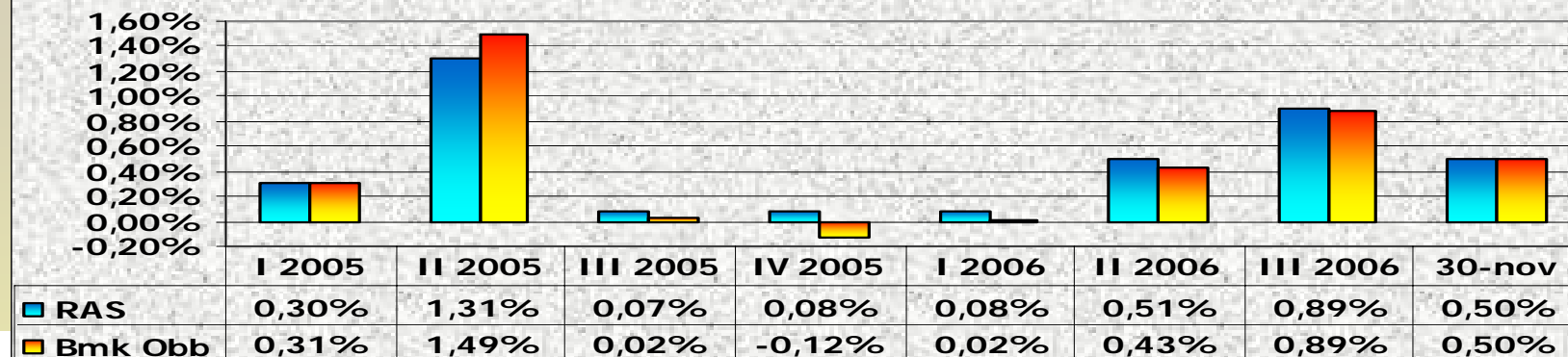
Performance Trimestrali Bilanciato

■ SanPaolo
■ MPS
■ BMK Bil

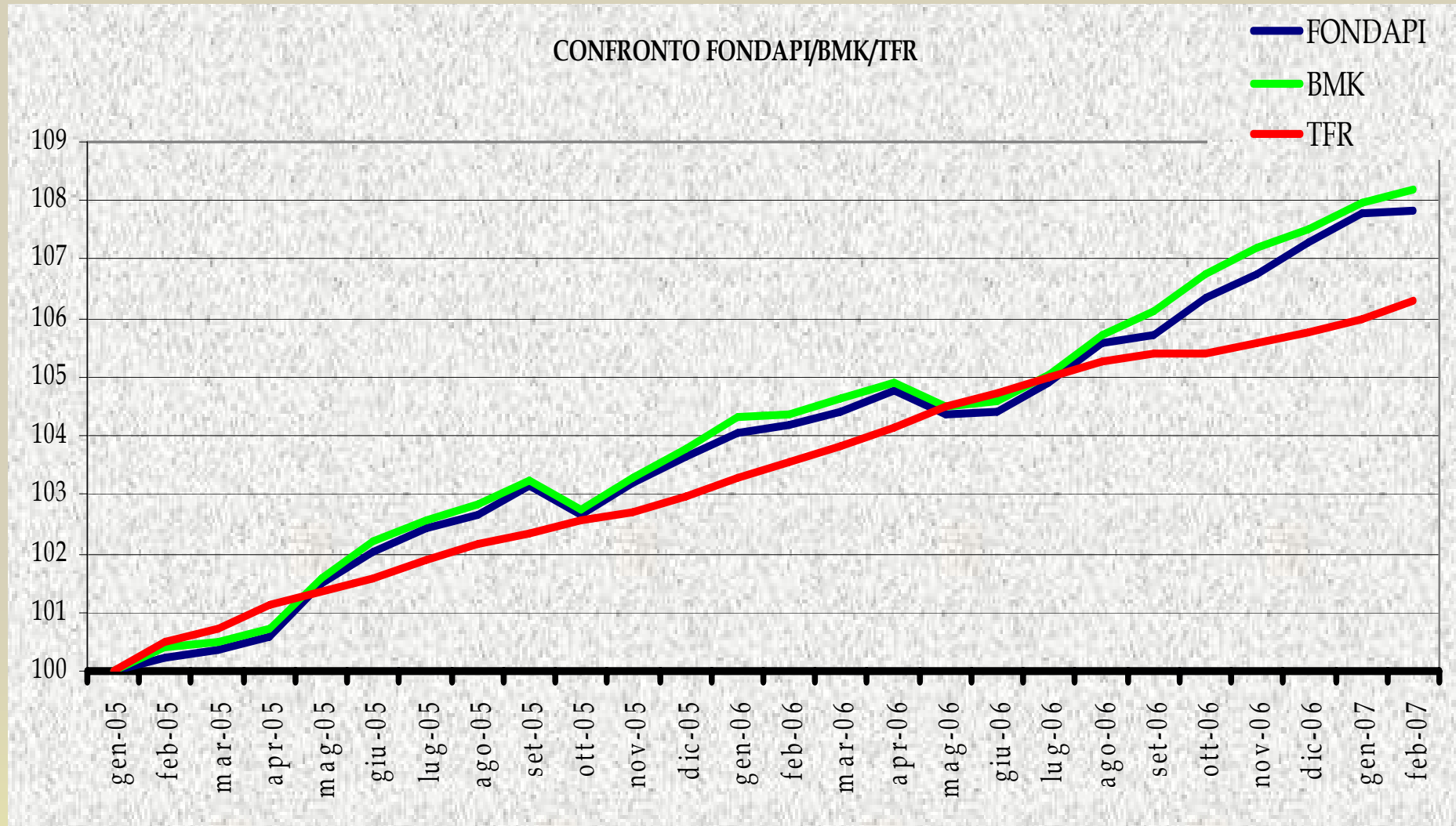


Performance Trimestrali Obbligazionario

■ RAS
■ Bmk Obb



Confronto FONDAPI – BENCHMARK - TFR



LE NOVITA' !!

La formazione di un comparto garantito per ricevere i flussi di TFR nel caso di scelta silente (entro il 30 giugno 2006)

- **La modifica dell'attuale monocomparto (86% + 14%) in (75% + 25 %) con decorrenza primo luglio 2007**
- **Il passaggio al multicomparto :**
 - a) **Costituzione del comparto con garanzia di restituzione del capitale**
 - b) **Costituzione del comparto Crescita (dopo l'estate) :
composizione 50% obbligazioni + 50% azioni (in via di approvazione)**
 - d) **Adozione di criteri etici nella definizione dell'universo investibile**
 - e) **Selezione di gestore attivi – maggiore selezione titoli**
 - f) **Sovrappeso del mercato italiano per far convergere alcune scelte dei gestori su titoli di piccole e medie imprese senza intaccare in alcun modo il rischio complessivo del portafoglio**