

---

**FONDENERGIA**

**ASSOCIAZIONE FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A  
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

**BILANCIO 2007**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E  
BILANCIO D'ESERCIZIO  
AL 31 DICEMBRE 2007**

**Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA**

---

## **Organi del Fondo e soggetti incaricati:**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Lorenzo DORE

#### **Vice Presidente**

Francesco Maria MATRICARDI

#### **Consiglieri**

Paolo BICICCHI

Paolo BORDI

Mariano CECCARELLI

Giampietro CENTANINI

François Rinaldo D'HARMANT

Rocco DI PAOLA

Alessandro FALCIONE

Andrea GIAMMATTEO

Domenico RAPONE

Ernesto SCIUTTO

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Atala MACRINI

#### **Sindaci effettivi**

Francesco BATTAGLIA

Roberto CECCHERINI

Sebastiano SPAGNUOLO

#### **Sindaci supplenti**

Maria GABELLI

Aldo TRUMINO

#### **Direttore Responsabile**

Alessandro STORI

#### **Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio**

KPMG S.p.A.

#### **Gestore amministrativo e contabile**

PREVINET S.p.A. – Servizi per la Previdenza

#### **Banca Depositaria**

Intesa San Paolo

#### **Gestori Finanziari**

- Comparto "Garantito": Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Comparto "Conservativo": Allianz S.p.A.
- Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Duemme Sgr S.p.A.; Dexia Asset Management Belgium S.A.
- Comparto "Dinamico": Ing Investment Management Italia Sgr S.p.A.; Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.

**FONDENERGIA**  
**Via del Giorgione n.43 – 00147 Roma**  
**C.f. 97136490584**

**Iscritto al n.2 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 14
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 14
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 15
4 - <u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag. 24
 <u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u>	
 <u>3.1 Comparto Conservativo</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 27
3.1.2 - Conto Economico	pag. 29
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 30
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 30
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 36
 <u>3.2 Comparto Bilanciato</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 40
3.2.2 - Conto Economico	pag. 42
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 43
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 43
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 51
 <u>3.3 Comparto Dinamico</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 56
3.3.2 - Conto Economico	pag. 58
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 59
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 59
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 67
 <u>3.4 Comparto Garantito</u>	
3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 72
3.4.2 - Conto Economico	pag. 74
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 75
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 75
3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico	pag. 82

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2007**

### **1. IL CONTESTO MACROECONOMICO**

Nel 2007 la crescita economica globale, nonostante il rallentamento delle economie sviluppate, si è mantenuta al di sopra del trend di lungo periodo (+4,4%) avendo continuato a beneficiare della forte crescita delle economie emergenti. Il ciclo economico internazionale ha così proseguito la fase espansiva avviata nel 2002, anche se ad un ritmo inferiore rispetto a quello del 2006. Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale (FMI) il prodotto interno lordo mondiale è cresciuto del 4,9%, contro il 5,4% del 2006.

I prezzi delle materie prime hanno subito ulteriori forti pressioni al rialzo, generate dalla crescita della domanda proveniente dalle economie emergenti a fronte di una generale rigidità nell'offerta; il prezzo del petrolio ha raggiunto nuovi massimi, vicino a 100 dollari al barile, ed ha chiuso l'anno ad una quotazione di 96 dollari al barile, contro i 61 dollari di fine 2006.

Gli Stati Uniti hanno registrato una crescita del PIL del 2,2%, il livello più basso dal 2002, con un rallentamento della crescita più marcato nella parte finale dell'anno (+0,6% nel IV trimestre) ed una inflazione che dopo aver fatto registrare una elevata volatilità, si è attestata al 4,1% a fine 2007, comunque in forte rialzo rispetto al 2% del 2006. La correzione registrata sul mercato immobiliare americano ha innescato tensioni, inizialmente limitate al mercato dei mutui subprime, che si sono rapidamente estese al mercato del credito ed hanno poi influenzato negativamente l'andamento di tutti i mercati globali: azionario, reddito fisso e valute.

In tale situazione la FED ha cercato di prevenire gli effetti delle turbolenze dei mercati finanziari sulla economia americana, che hanno proiettato scenari recessivi sui primi trimestri del 2008, assumendo un atteggiamento espansivo nella seconda metà del 2007. Con tre successivi interventi, a partire da settembre, la FED ha tagliato i tassi ufficiali di 100 basis point, portando il tasso dei Fed Funds dal 5,25% di inizio anno al 4,25% di dicembre.

Il dollaro USA, penalizzato dalla riduzione dei differenziali di tasso d'interesse verso le altre economie oltre che dai timori di una recessione nella parte finale dell'anno, si è deprezzato del 9,82% nei confronti dell'Euro raggiungendo a fine anno il livello di 1,46 a fronte di una quotazione di 1,32 alla fine del 2006.

In Europa la crescita del PIL si è attestata al 2,3%. L'Italia ha registrato un tasso di crescita del 1,9% mentre Francia e Germania sono cresciute, rispettivamente, del 2% e del 1,8%.

L'aumento dei prezzi dei beni alimentari e dell'energia ha portato l'inflazione, misurata in termini di prezzi al consumo, al 3,1% a fine anno, il massimo degli ultimi 6 anni, ben al di sopra del target del 2% fissato dalla Banca Centrale Europea (BCE).

In questo contesto la BCE ha proseguito, nella prima metà del 2007, l'atteggiamento cautelativo avviato nel dicembre 2005 e mantenuto poi per tutto il 2006. Con due successivi interventi, di 25 basis point ciascuno, ha ristretto ulteriormente le condizioni monetarie portando i tassi di riferimento, a fine anno, al 4%. Successivamente i timori di un rallentamento della crescita derivanti dall'apprezzamento dell'euro e dall'inasprimento delle condizioni creditizie hanno indotto l'istituto ad una posizione di attesa.

## 2. I MERCATI FINANZIARI

Nel 2007 i mercati finanziari hanno vissuto fasi di elevate turbolenze. Dopo una prima parte dell'anno caratterizzata dal positivo andamento dei mercati azionari e dalla crescita dei rendimenti obbligazionari, nella seconda metà dell'anno la crisi dei mutui sub-prime negli Stati Uniti ha influenzato i mercati azionari globali nonostante i livelli di valutazione attenti di molti settori, diversi da quello finanziario, il più interessato dalla crisi. Sui mercati obbligazionari si è assistito invece ad un graduale fenomeno di ricerca della qualità del quale hanno beneficiato le emissioni governative a discapito delle emissioni corporate e del mercato del credito. Nel corso del 2007 si è diffuso tra gli investitori un crescente atteggiamento di avversione al rischio, con la conseguente ricerca di impieghi in titoli liquidi o di emittenti di elevato standing creditizio.

Misurata in termini di indice MSCI World la crescita dei mercati azionari mondiali nel 2007 è stata del 7,09% in dollari (+20% nel 2006) e del 2,83% in valuta locale. In Europa l'indice MSCI Emu ha registrato una performance del 5,32% (+16,6% nel 2006).

I mercati obbligazionari hanno generato ritorni positivi, nel 2007. Durante la prima metà dell'anno si è assistito ad una tendenza all'aumento dei rendimenti che si è poi invertita nella seconda parte dell'anno.

Complessivamente, nel 2007, l'incremento di valore del comparto dei titoli governativi dell'area Euro, misurato dall'indice SSB EGBI, è stato pari al 1,79%. Gli andamenti dei due semestri sono evidenziati nella seguente tabella:

2007	MSCI World	MSCI Emu	SSB EGBI
1° semestre	7,03%	9,84%	-1,72%
2° semestre	-3,92%	-4,12%	3,57%
Intero anno	2,83%	5,32%	1,79%

I tassi dei titoli di stato a 10 anni statunitensi hanno raggiunto, a fine anno, il livello del 4%, contro il 4,70% della fine del 2006. In Europa i tassi a 10 anni sono aumentati di circa 10 punti base, dal 4,20% di fine 2006 al 4,30% di fine 2007.

### **3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

Nel 2007 la gestione è stata caratterizzata dalla riforma della previdenza complementare attuata con il Dlgs. 252/05, la cui entrata in vigore è stata anticipata al 1° gennaio 2007. La Covip, in data 3 aprile 2007, ha approvato gli adeguamenti apportati allo statuto ed alla nota informativa secondo gli schemi predisposti dall'organismo di Vigilanza.

A partire dal mese di luglio è stato attivato il comparto garantito previsto dalla riforma, la cui gestione è stata affidata, dopo opportuna selezione, a Pioneer Investment Management Sgrpa. Il comparto è destinato ad accogliere sia il TFR degli aderenti silenti che le posizioni individuali degli aderenti che lo possono scegliere al pari degli altri comparti. In coerenza con le regole per la contribuzione previste dal Fondo, le prime risorse sono affluite al comparto garantito in data 17 agosto 2007.

Nel mese di maggio si sono svolte l'elezioni per il rinnovo degli organi sociali. I nuovi organi si sono insediati all'inizio del mese di luglio.

#### **Gestione finanziaria**

L'anno si è chiuso con un risultato complessivo della gestione finanziaria pari a 12,15 milioni di euro che scende a 10,10 milioni di euro dopo imposte per 1,09 milioni di euro ed oneri di gestione finanziaria per 0,96 milioni di euro.

Le attività in gestione, pari a 490 milioni di euro al 31/12/2006, hanno raggiunto, al 31/12/2007, l'ammontare di 591 milioni di euro.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2007, ammontanti a 959 mila euro, comprendono le commissioni di gestione pagate ai sei gestori finanziari (805 mila euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (154 mila euro).

Nel complesso, l'incidenza delle spese per la gestione finanziaria è diminuita, rispetto al 2006, attestandosi allo 0,16% del patrimonio di fine anno (0,24% a fine 2006) a causa della minore performance complessiva rispetto ai benchmark che ha generato una minore incidenza delle commissioni d'incentivo.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31/12/2007, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo<sup>1</sup>, la volatilità annua dei rendimenti settimanali<sup>2</sup> e l'allocazione percentuale delle risorse, confrontati con quelli del benchmark.

**Comparto garantito:** il valore della quota è passato da 10 euro del 17/08/2007 a 10,110 euro del 31/12/2007, con un incremento del 1,10%.

Il rendimento lordo è stato del 1,24%, inferiore di 0,13% a quello del benchmark, pari ad 1,37%.

### Comparto garantito

<b>Performance e rischio</b>	<i>Pioneer</i>	<i>Benchmark</i>
Rendimento lordo	1,24%	1,37%
Volatilità annua (2007)	0,76%	0,64%
<b>Allocazione risorse</b>		
Obb. Euro a breve	93,5%	95%
Azioni Europa	5,4%	5%
Cash	1,1%	0%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nel corso dei 4,5 mesi dall'avvio del comparto (17/08/07) il gestore del comparto conservativo ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente lo 0,04% e lo 0,33% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2007. L'elevata incidenza degli oneri della banca depositaria è stata determinata dai costi per il regolamento delle operazioni che nella fase di avvio della gestione sono state, come di norma, numerose.

**Comparto conservativo:** il valore della quota è passato da 11,604 euro del 31/12/2006 a 12,020 euro del 31/12/2007, con un incremento del 3,58%.

Il rendimento lordo è stato pari al 4,00%, inferiore dello 0,15% a quello del benchmark.

1 Risultato dei capitali gestiti, al lordo delle commissioni di gestione, delle commissioni della banca depositaria e dell'imposta sostitutiva. Al netto di tali importi corrisponde all'incremento del valore della quota.

2 La volatilità annua dei rendimenti settimanali è un indicatore del grado di rischio presente nella gestione. Essa misura di quanto, in un anno, ci si può discostare in più o in meno dal rendimento medio che ci si attende dalla gestione, con una probabilità del 67% circa.

## Comparto conservativo

<b>Performance e rischio</b>	<i>Allianz<sup>3</sup></i>	<i>Benchmark</i>
Rendimento lordo	4,00%	4,15%
Volatilità annua (2007)	0,17%	0,17%
<b>Allocazione risorse</b>		
Obb. Euro a breve	97%	100%
Cash	3%	
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Nel corso del 2007 il gestore del comparto conservativo ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente lo 0,04% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2007. Dalla data di inizio della gestione finanziaria (1/11/2003) il comparto conservativo ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,44% ed una volatilità, su base annua, dello 0,19%.

**Comparto bilanciato:** il valore della quota è passato da 13,533 euro del 31/12/2006 a 13,799 euro del 31/12/2007, con un incremento del 1,97%. Il rendimento lordo è stato del 2,35%, superiore dello 0,32% a quello del parametro di riferimento, pari al 2,03%.

<b>Performance e rischio</b>	<i>Bilanciato</i>	<i>PIONEER</i>	<i>DEXIA</i>	<i>DUEMME</i>	<i>Benchmark</i>
Rendimento lordo	2,35%	2,15%	2,24%	2,64%	2,03%
Volatilità annua (2007)	4,18%	4,32%	4,27%	4,08%	3,86%

<b>Allocazione risorse</b>	<i>Bilanciato</i>	<i>PIONEER</i>	<i>DEXIA</i>	<i>DUEMME</i>	<i>Benchmark</i>
Obbligazioni	58,7%	64,5%	58,3%	53,4%	52%
Azioni Europa	23,9%	22,4%	22,6%	26,4%	20%
Azioni ex-Europa	10,9%	11,7%	10,5%	10,3%	13%
Cash	6,5%	1,4%	8,6%	9,9%	15%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

<sup>3</sup> Il gestore ha cambiato denominazione a seguito della fusione di Ras S.p.A. in Allianz S.p.A.



Nel corso del 2007 i gestori del comparto bilanciato hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente lo 0,12% (di cui 0,08% per commissioni fisse e 0,04% per commissioni d'incentivo) e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2007.

Negli ultimi 5 anni il comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 5,95% ed una volatilità, su base annua, del 4,20%. Dall'inizio della gestione (07/02/2000) il rendimento medio annuo composto è stato del 3,15% e la volatilità del 5,14%.

**Comparto dinamico:** il valore della quota è passato da 15,216 euro del 31/12/2006 a 15,694 euro del 31/12/2007, con un incremento del 3,14%. Il rendimento lordo è stato pari al 3,83%, superiore del 2,35% a quello del parametro di riferimento, pari all' 1,48%.

<b>Performance e rischio</b>	<i>Dinamico</i>	<i>ING</i>	<i>MPS</i>	<i>Benchmark</i>
Rendimento lordo	3,83%	3,49%	4,17%	1,48%
Volatilità annua (2007)	7,48%	7,83%	7,26%	7,64%

  

<b>Allocazione risorse</b>	<i>Dinamico</i>	<i>ING</i>	<i>MPS</i>	<i>Benchmark</i>
Obbligazioni	39,1%	39,6%	38,6%	35%
Azioni Europa	41,0%	42,1%	39,9%	35%
Azioni ex-Europa	19,4%	18,1%	20,7%	25%
Cash	0,5%	0,2%	0,8%	5%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>5%</b>

Nel corso del 2007 i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente lo 0,36% (di cui 0,09% per commissioni fisse e 0,27% per commissioni d'incentivo) e lo 0,05% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2007.

Dalla data di inizio della gestione finanziaria (1/11/2003) il comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 9,21% ed una volatilità, su base annua, del 6,56%.

Gli investimenti in titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti nei comparti bilanciato e dinamico, dettagliatamente riportati nella nota integrativa, hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che ai capitali delle aziende emittenti.

## Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2007 sono risultati pari a 130,7 milioni di euro (al netto di 11,8 milioni di trasferimenti tra i comparti del Fondo) con un incremento del 68% rispetto ai 77,7 milioni di euro incassati nel 2006, dovuto principalmente all'entrata in vigore della normativa sul conferimento del TFR. Dei contributi degli aderenti, 4,6 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva.

Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Conservativo	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
Datore di lavoro	7	967	21.079	2.335	24.388	18,7%
Aderente(contrattuale)	4	931	20.572	2.298	23.805	18,2%
Aderenti (volontaria)	0	148	4.002	501	4.651	3,6%
T.F.R.	1.936	2.742	61.678	8.641	74.997	57,4%
Trasferimenti da altri fondi	175	366	2.003	361	2.905	2,2%
<b>Totale al netto trasferimenti</b>	<b>2.122</b>	<b>5.154</b>	<b>109.334</b>	<b>14.136</b>	<b>130.746</b>	<b>100,0%</b>
Trasferimenti in ingresso	287	897	2.427	8.166	11.777	
<b>Totale al lordo trasferimenti</b>	<b>2.409</b>	<b>6.051</b>	<b>111.761</b>	<b>22.302</b>	<b>142.523</b>	

Le uscite per anticipazioni, riscatti e trasferimenti verso altri Fondi, sono risultate pari a 38 milioni di euro. Pertanto il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 92,7 milioni di euro.

Tale saldo, assieme al risultato netto della gestione finanziaria, pari a 10,1 mln di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di 102,8 milioni di euro, rispetto al 31/12/2006.

Il totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni al 31/12/2007 è risultato pari a 584,3 milioni di euro (481,5 provenienti dall'esercizio 2006 e 102,8 di incremento dell'anno), suddiviso in 42.247.233 quote assegnate a 42.315 aderenti :

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti <sup>4</sup>
Garantito	2.318.360	229.316	1.289
Conservativo	19.150.284	1.593.161	1.630
Bilanciato	521.029.501	37.758.275	34.022
Dinamico	41.848.615	2.666.481	5.374

4) N. 1.257 lavoratori, già aderenti al 01.01.07, con anzianità di iscrizione alla previdenza obbligatoria anteriore al 29/04/1993 che per effetto del meccanismo del "silenzio assenso" hanno conferito il TFR residuo al comparto garantito, sono stati rappresentati nel comparto originariamente prescelto. Le n. 77.389 quote del comparto garantito di loro competenza sono state conteggiate nel comparto garantito.

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		<b>Garantito</b>	<b>Conservativo</b>	<b>Bilanciato</b>	<b>Dinamico</b>
<b>Aderenti</b>	31/12/06		4,18%	89,76%	6,05%
	31/12/07	3,01%	3,90%	80,40%	12,70%
<b>A.N.D.P.</b>	31/12/06		3,80%	91,89%	4,32%
	31/12/07	0,40%	3,28%	89,16%	7,16%

Durante il 2007 hanno aderito al Fondo 13.114 lavoratori e sono usciti 1.289 aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con le società aderenti o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Nel corso del 2007 il saldo tra iscrizioni e riscatti/trasferimenti è risultato quindi positivo per 11.825 unità, ben al di sopra delle previsioni formulate alla fine del 2006. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è stato pari a 787. L'andamento delle iscrizioni, delle uscite e degli switch tra i singoli comparti è risultato il seguente:

	<b>Garantito</b>	<b>Conservativo</b>	<b>Bilanciato</b>	<b>Dinamico</b>	<b>Totale</b>
Adesioni per tacito conferimento	1.333	0	0	0	1.333
Adesioni ordinarie	22	644	8.012	3.103	11.781
Uscite per riscatto o trasferimento	-14	-159	-1.065	-51	-1.289
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	12	44	218	513	787
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	-64	-174	-511	-38	-787
<b>Saldo netto aderenti</b>	<b>1.289</b>	<b>355</b>	<b>6.654</b>	<b>3.527</b>	<b>11.825</b>

Dei 1.333 aderenti per tacito conferimento 1203 hanno aderito con decorrenza dal 01.07.07.

Il tasso di adesione del Fondo si è attestato al 86,4%, uno tra i più alti tra i Fondi di categoria.

Il tasso di adesione più alto (96%) si registra nel settore Energia e Petrolio, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso di adesione più basso (27%).

Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione delle diverse categorie contrattuali al 31/12/2007, con gli stessi valori a fine 2006:

<b>Fase di accumulo</b>	<b>ANNO 2007</b>		<b>ANNO 2006</b>	
	Aderenti	Tasso di adesione	Aderenti	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	32.190	96%	24.335	76%
Chimico	7.752	93%	5.866	73%
Gas & Acqua	2.046	27%	-	-
Altro	327	100%	289	100%
<b>Totale</b>	<b>42.315</b>	<b>86%</b>	<b>30.490</b>	<b>74%</b>

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.07 erano le seguenti:

	<b>Garantito</b>	<b>Conservativo</b>	<b>Bilanciato</b>	<b>Dinamico</b>
Età media degli aderenti del comparto	43	48	44	37
Patrimonio medio aderenti del comparto (€)	1.216	11.393	15.228	7.722
Aderenti di prima occupazione post 28/4/93 (%)	90%	23%	25%	57%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	940	6.521	10.352	5.608

L'età media degli aderenti al Fondo è 43,6 anni , in lieve diminuzione rispetto a quella rilevata a fine 2006. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta incrementata all' 84%, per l'effetto della entrata in vigore del Dlgs. 252/05 e delle previsioni del CCNL Energia.

Gli aderenti con prima iscrizione alla previdenza obbligatoria anteriore al 29/4/1993, già iscritti al 1° gennaio 2007 che nel corso dell'esercizio hanno utilizzato la facoltà di conferire tutto il TFR al Fondo ammontano a 14.250 unità.

A partire dal 1° dicembre 2007 è stata attivata una copertura di invalidità e premorienza per gli aderenti cui si applica il CCNL del settore chimico.

### **Gestione amministrativa**

Le spese amministrative sostenute dal Fondo sono state pari a 1.169 mila Euro, hanno rappresentato lo 0,20% dell'attivo netto al 31/12/2007 (contro lo 0,21% nel 2006) e sono così ripartite:

	<b>Ammontare</b>	<b>Incidenza</b>
Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	303.880	0,052%
Spese Generali ed amministrative	448.502	0,077%
Spese per il personale	416.909	0,071%
<b>Totale spese amministrative</b>	<b>1.169.291</b>	<b>0,20%</b>

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata mensilmente attraverso il prelievo dalle contribuzioni a Fondenergia di un importo di 2,50 euro per aderente (pari ad una quota associativa di 30 euro l'anno per aderente) per complessivi 1.099 mila euro. Ulteriori 70 mila euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto e per l'erogazione di anticipazioni, incassate nel corso dell'anno (per 36 mila euro) e da proventi diversi (per 34 mila euro).

Le quote d'iscrizione incassate nel 2007 (188 mila euro) o riscontate dall'esercizio precedente (37 mila euro), destinate ad attività di promozione e sviluppo, sono state rinviate al 2008 a titolo di risconto passivo per copertura di futuri oneri amministrativi, per un totale di 225 mila euro.

Nel corso del 2007 è stato aggiornato il Documento Programmatico sulla Sicurezza, ai sensi dell'art. 34 e dell'Allegato B, del D.lgs 196/2003.

#### **4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Ai sensi dell'art. 6 comma 4 dello statuto, le posizioni nel comparto garantito attribuite per effetto del meccanismo di conferimento tacito del TFR a lavoratori già aderenti al 01.01.07 sono state riunificate nel comparto di appartenenza, trascorsi 6 mesi dal 1° gennaio 2007 e previa comunicazione agli aderenti interessati. La riunificazione è avvenuta con la valorizzazione del 15/01/08.

L'Assemblea dei Delegati del Fondo, nella riunione del 28 Febbraio 2008, ha deliberato l'unificazione dei comparti Conservativo e Garantito, da realizzarsi in data 30.06.08, attraverso la cessazione del comparto Conservativo e la sua confluenza nel comparto Garantito. Le iscrizioni ed i trasferimenti al comparto Conservativo saranno possibili sino al 30.04.08. Le posizioni degli aderenti al comparto Conservativo saranno trasferite al comparto garantito a decorrere dal 1° luglio 2008. Gli aderenti al comparto Conservativo avranno la facoltà di trasferire la loro posizione individuale ad un diverso comparto, a prescindere dal periodo minimo di permanenza di 12 mesi e senza spese, sino al 31.05.2008.

#### **5. EVOLUZIONE DELLA GESTIONE**

Considerato l'elevato tasso di adesione raggiunto dal Fondo al 31.12.07, per il 2008 si attende un saldo tra iscrizioni ed uscite pressoché nullo. Tenuto conto di tale prevedibile evoluzione, per l'esercizio 2008 l'ammontare della quota associativa annua è stato deliberato invariato a 30 euro per aderente. L'impiego delle somme rivenienti dalle quote d'iscrizione è stato rinviato all'esercizio successivo alla luce delle esigenze di rafforzamento degli assetti organizzativi determinate dalle evoluzioni normative intervenute o in procinto di intervenire sulle diverse attività poste in essere dal Fondo. Entro il mese di giugno del 2008 sarà messo a punto il progetto esemplificativo prescritto dalla Covip, volto a fornire agli iscritti un stima della loro prestazione di previdenza complementare.

I risultati della gestione finanziaria dei primi due mesi dell'anno risentono dell'andamento negativo dei mercati di riferimento. Al 29 febbraio 2008 il valore delle quote dei quattro comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2007, per il comparto conservativo un incremento dello 0,67% e per gli altri tre comparti un decremento, rispettivamente, dello 0,19% per il comparto garantito, del 2,59% per il comparto bilanciato e del 6,47% per il comparto dinamico.

La gestione del patrimonio del Fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei suddetti mercati.

Per il Consiglio di Amministrazione



## **1 – STATO PATRIMONIALE**

		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	590.615.758	489.365.002
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	660.605	449.985
<b>50</b>	Crediti d'imposta	3.128	-
	<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>591.279.491</b>	<b>489.814.987</b>
	<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	4.177.288	3.512.424
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	1.001.819	1.862.488
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	661.305	443.616
<b>50</b>	Debiti d'imposta	1.092.319	2.460.309
	<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.932.731</b>	<b>8.278.837</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>584.346.760</b>	<b>481.536.150</b>
	<b>Conti d'ordine</b>		
	Crediti per contributi da ricevere	261.598	191.358
	Contratti futures	24.410.708	38.044.296
	Valute da regolare	5.523.701	13.478.884

## **2 – CONTO ECONOMICO**

		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
	<b>FASE DI ACCUMULO</b>		
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	92.711.024	52.311.521
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.147.844	24.533.908
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 959.067 -	1.168.743
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.188.777	23.365.165
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>103.899.801</b>	<b>75.676.686</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 1.089.191 -	2.460.309
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>102.810.610</b>	<b>73.216.377</b>

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2007.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2007 è assoggettato a revisione contabile da parte KPMG S.p.a. società incaricata del controllo contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 252/2005 e riservato ai lavoratori il cui rapporto di lavoro è regolato dal CCNL del settore Energia e Petrolio o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate, ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile, da aziende associate al Fondo. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, senza scopo di lucro, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario fino al raggiungimento del massimo della deducibilità fiscale.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti, oppure al momento della cessazione dell'attività lavorativa, a condizione che l'iscritto abbia un'età di non più di dieci anni inferiore all'età pensionabile. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni vengono eventualmente corrisposte parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

[nota integrativa 1](#)

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti, dei relativi gestori e benchmark di riferimento:

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Benchmark
CONSERVATIVO	ALLIANZ S.p.A.			<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 100% JPMorgan Ecu Cash Index 6 mesi</li> </ul>
BILANCIATO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	DUEMME SGR S.p.A.	DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM S.A.	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 15% JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi</li> <li>▪ 52% Citibank SSB Emu Government Bond Index</li> <li>▪ 20% Morgan Stanley Capital International Emu index</li> <li>▪ 13% Morgan Stanley Capital International World ex Emu index</li> </ul>
DINAMICO	ING Investment Management Italia SGR S.p.A.	MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.		<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 5% JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi;</li> <li>▪ 35% Citibank SSB Emu Government Bond Index;</li> <li>▪ 35% Morgan Stanley Capital International Emu index;</li> <li>▪ 25% Morgan Stanley Capital International World ex Emu index</li> </ul>
GARANTITO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.			<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 95% Merrill Lynch Euro Government bill Index</li> <li>▪ 5% MSCI Europe</li> </ul>

### Comparto conservativo

**Finalità della gestione:** rivalutare il capitale investito ad un rendimento in linea con i tassi del mercato monetario; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto avverso al rischio.

**Orizzonte temporale:** breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** basso.

#### Politica di investimento:

*Politica di gestione:* realizzata esclusivamente con strumenti finanziari di natura obbligazionaria di breve/media durata, caratterizzati da rating elevato degli emittenti e da bassa volatilità (*duration* massima 12 mesi).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* elevato.

*Aree geografiche di investimento:* Area Euro.

*Rischio cambio:* assente.

**Benchmark:** Jp Morgan Ecu Cash Index 6 mesi.

### Comparto bilanciato

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (da 5 a 20 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** medio.



### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 38%.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR - *Organismi di investimento collettivo del risparmio* (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* elevato. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE (con alcune esclusioni).

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 15%.

**Benchmark:** il benchmark del comparto si compone per il 67% di indici obbligazionari e per il 33% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 15% dall'indice JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi;
- per il 52% dall'indice Citibank SSB Emu Government Bond Index;
- per il 20% dall'indice Morgan Stanley Capital International Emu;
- per il 13% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

### **Comparto dinamico**

**Finalità della gestione:** Rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari europei ed esteri, privilegiando i mercati azionari; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** medio-alto.

### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria, che può oscillare tra il 30% ed il 50%.

Strumenti finanziari: titoli azionari quotati o quotandi sui mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con *rating* elevato.

Aree geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE (con alcune esclusioni).

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 25%.

**Benchmark:** il benchmark del comparto si compone per il 40% di indici obbligazionari e per il 60% di indici azionari, ed è costituito:

- per il 5% dall'indice JP Morgan Ecu Cash Index 6 mesi;
- per il 35% dall'indice Citibank SSB Emu Government Bond Index;
- per il 35% dall'indice Morgan Stanley Capital International Emu;
- per il 25% dall'indice Morgan Stanley Capital International World ex Emu.

### **Comparto garantito**

**Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza della garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto totalmente avverso al rischio.

**Nota bene:** i flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** è garantito il capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e riscatti parziali), al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, fino al 30/06/2012 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare;
- b) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- e) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- f) anticipazione della posizione individuale;
- g) riunificazione della posizione individuale ai sensi dell'art. 6 comma 4 dello statuto.

Inoltre, per ciascun contributo versato, alla scadenza e nei suddetti casi, la garanzia realizza il consolidamento dei rendimenti positivi, determinati in base al valore della quota di fine anno, qualora i valori di quota riferibili ai singoli versamenti siano inferiori.

**NB:** Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, Fondenergia comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

**Orizzonte temporale:** breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** basso.

### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: realizzata prevalentemente con strumenti finanziari di natura obbligazionaria di breve/media durata, caratterizzati da rating degli emittenti pari almeno ad "investment grade" e da volatilità contenuta.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale entro il limite massimo del 8%.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: Prevalentemente Area Euro.

Rischio cambio: fino ad un massimo del 8%.

**Benchmark**: 95% Meryll Lynch Euro Government bill Index – 5% MSCI Europe.

### **Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti**

Le linee d'indirizzo di gestione, indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 15 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria.

Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai Gestori e alla Banca Depositaria.

Nei casi di cui ai commi precedenti i Gestori e il Fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i Gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

### **Erogazione delle prestazioni**

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

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Fondiaria-Sai S.p.A. con sede in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico, 1. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2012.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Intesa San Paolo, filiale di Parma, sita in Via Langhirano 1/A.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

### **Service Amministrativo**

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A., con sede in Mogliano Veneto (TV) via Ferretto n.1. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

nota integrativa 5

## **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2007 è stata fatta 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 ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio.

nota integrativa 6

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza quindicinale.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 209 unità, per un totale di 42.315 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi.

Fase di accumulo	ANNO 2007		ANNO 2006	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	32.190	151	24.335	129
Chimico	7.752	13	5.866	11
Gas & Acqua	2.046	40	-	-
Altro	327	5	289	5
<b>Totale</b>	<b>42.315</b>	<b>209</b>	<b>30.490</b>	<b>145</b>

### Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 DICEMBRE 2007

#### Fase di accumulo

Aderenti	Garantito	Conservativo	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	1.289	1.630	34.020	5.374	42.313
Sospesi	-	-	2	-	2
<b>Totale</b>	<b>1.289</b>	<b>1.630</b>	<b>34.022</b>	<b>5.374</b>	<b>42.315</b>

#### Fase di erogazione

Pensionati: 0

### Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Revisori per l'esercizio 2007 e per l'esercizio precedente, inclusi gli emolumenti riversati direttamente per alcuni Amministratori o Revisori agli enti di appartenenza, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2007	COMPENSI 2006
AMMINISTRATORI	31.230	31.200
SINDACI	31.648	31.200

### Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,75% del capitale pari a n. 1.500 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A..

Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

nota integrativa 8

### **Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo**

Il personale in servizio si compone di un dirigente e tre impiegati, senza variazioni rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

<b>Inquadramento</b>	<b>Consistenza iniziale</b>	<b>Ingressi</b>	<b>Uscite</b>	<b>Consistenza finale</b>	<b>Numero medio</b>
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	3	1	-	4	4

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Deroghe e principi particolari**

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

#### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

## RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO

### STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>590.615.758</b>	<b>489.365.002</b>
a) Depositi bancari	35.105.942	41.957.372
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	315.580.740	276.080.214
d) Titoli di debito quotati	25.092.443	11.184.861
e) Titoli di capitale quotati	175.789.264	135.367.974
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	27.826.427	18.612.663
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	6.075.346	5.271.218
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.469.652	205.174
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	675.944	685.526
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>660.605</b>	<b>449.985</b>
a) Cassa e depositi bancari	581.532	400.231
b) Immobilizzazioni immateriali	20.287	-
c) Immobilizzazioni materiali	3.265	13.156
d) Altre attività della gestione amministrativa	55.521	36.598
<b>50 Crediti di imposta</b>	3.128	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>591.279.491</b>	<b>489.814.987</b>



<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>4.177.288</b>	<b>3.512.424</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.177.288	3.512.424
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>1.001.819</b>	<b>1.862.488</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	952.387	1.862.488
	e) Debiti su operazioni forward / future	49.432	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>661.305</b>	<b>443.616</b>
	a) TFR	84.783	70.940
	b) Altre passività della gestione amministrativa	351.558	335.576
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	224.964	37.100
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	1.092.319	2.460.309
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.932.731</b>	<b>8.278.837</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>584.346.760</b>	<b>481.536.150</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	258.164	191.358
	Contributi da ricevere	- 258.164	- 191.358
	Contratti futures	24.410.708	38.044.296
	Controparte c/contratti futures	- 24.410.708	- 38.044.296
	Valute da regolare	5.523.701	13.478.884
	Controparte per valute da regolare	- 5.523.701	- 13.478.884

**CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>92.711.024</b>	<b>52.311.521</b>
a) Contributi per le prestazioni	142.522.666	84.117.652
b) Anticipazioni	- 13.163.635	- 5.631.089
c) Trasferimenti e riscatti	- 22.942.921	- 24.562.857
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13.705.069	- 1.612.185
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 17	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>12.147.844</b>	<b>24.533.908</b>
a) Dividendi e interessi	16.207.969	13.059.192
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 4.060.125	11.474.716
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 959.067</b>	<b>- 1.168.743</b>
a) Società di gestione	- 804.658	- 1.046.265
b) Banca depositaria	- 154.409	- 122.478
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>11.188.777</b>	<b>23.365.165</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.360.556	1.035.381
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 303.880	- 350.623
c) Spese generali ed amministrative	- 428.470	- 264.754
d) Spese per il personale	- 416.909	- 371.279
e) Ammortamenti	- 20.032	- 14.926
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	33.699	3.301
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 224.964	- 37.100
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>103.899.801</b>	<b>75.676.686</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- 1.089.191	- 2.460.309
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>102.810.610</b>	<b>73.216.377</b>

## Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

### **3.1 COMPARTO CONSERVATIVO**

#### **3.1.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>19.454.248</b>	<b>18.684.755</b>
a) Depositi bancari	755.545	197.859
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.155.981	17.644.354
d) Titoli di debito quotati	425.184	636.003
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	115.061	206.525
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.477	14
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>26.578</b>	<b>20.460</b>
a) Cassa e depositi bancari	23.412	18.216
b) Immobilizzazioni immateriali	817	-
c) Immobilizzazioni materiali	131	599
d) Altre attività della gestione amministrativa	2.218	1.645
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>19.480.826</b>	<b>18.705.215</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>229.971</b>	<b>353.492</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	229.971	353.492
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.003</b>	<b>3.533</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.003	3.533
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>26.623</b>	<b>20.191</b>
	a) TFR	3.413	3.229
	b) Altre passività della gestione amministrativa	14.153	15.273
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.057	1.689
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>70.945</b>	<b>50.614</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>330.542</b>	<b>427.830</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>19.150.284</b>	<b>18.277.385</b>

### **3.1.2 Conto Economico**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>246.889</b>	<b>1.270.463</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.050.755	3.876.137
b) Anticipazioni	- 304.803	- 152.422
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.196.005	- 4.769.536
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 2.303.058	- 224.642
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>708.736</b>	<b>518.023</b>
a) Dividendi e interessi	470.938	586.991
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	237.798	- 68.968
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 11.781</b>	<b>- 12.642</b>
a) Società di gestione	- 8.108	- 8.507
b) Banca depositaria	- 3.673	- 4.135
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>696.955</b>	<b>505.381</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	54.775	47.124
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 12.234	- 15.958
c) Spese generali ed amministrative	- 17.250	- 12.049
d) Spese per il personale	- 16.784	- 16.899
e) Ammortamenti	- 806	- 680
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.356	151
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 9.057	- 1.689
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>943.844</b>	<b>765.082</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 70.945</b>	<b>- 50.614</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>872.899</b>	<b>815.696</b>

### **3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto CONSERVATIVO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2006	1.575.086,975		18.277.385
a) Quote emesse	511.651,735	6.051.638	
b) Quote annullate	- 493.577,666	- 5.804.749	
c) Variazione del valore quota	-	626.010	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			872.899
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.593.161,044</b>		<b>19.150.284</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2007 era di € 11,604.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di € 12,020.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 246.889) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 4.787.695), degli *switch* per conversione comparto (€ 897.342), dei trasferimenti in ingresso (€ 365.718) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 3.452.855) e degli *switch* in uscita (€ 2.351.011).

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

##### **Attività**

#### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 19.454.248**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Allianz S.p.A. - con delega a Allianz Global Investors Italia A.M. Sgr S.p.A

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
ALLIANZ S.p.A.	19.306.853
<b>TOTALE</b>	<b>19.306.853</b>

L'importo a disposizione del gestore è al netto del saldo di € 166.774 del conto corrente di raccolta e del credito di € 2.000 relativo agli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre; sono inoltre escluse le altre voci non direttamente riconducibili al gestore.

### Depositi bancari

**€ 755.545**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 586.771), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 166.774) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 2.000).

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione del totale dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 19.454.248:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2008 ZERO COUPON	IT0004274038	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.917.469	15,00
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.881.080	14,81
BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2008 ZERO COUPON	IT0004290018	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.608.848	13,41
BUONI ORDINARI DEL TES 15/05/2008 ZERO COUPON	IT0004229511	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.478.895	7,60
CERT DI CREDITO DEL TES 1/8/2009 FLOATING	IT0003347504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.303.250	6,70
CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	852.975	4,38
CERT DI CREDITO DEL TES 1/6/2010 FLOATING	IT0003497150	I.G - TStato Org.Int Q IT	802.640	4,13
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	702.520	3,61
CERT DI CREDITO DEL TES 1/7/2009 FLOATING	IT0003219711	I.G - TStato Org.Int Q IT	701.540	3,61
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	652.470	3,35
CERT DI CREDITO DEL TES 01/04/2009 FLOATING	IT0003263115	I.G - TStato Org.Int Q IT	551.161	2,83
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	501.750	2,58
CERT DI CREDITO DEL TES 1/9/2008 FLOATING	IT0003162168	I.G - TStato Org.Int Q IT	500.590	2,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.495	2,57
CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	IT0003384903	I.G - TStato Org.Int Q IT	451.395	2,32
CERT DI CREDITO DEL TES 1/4/2008 FLOATING	IT0003097109	I.G - TStato Org.Int Q IT	450.293	2,31
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2008 2,5	NL0000102150	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.610	1,54
SOCIETA CARTO CRED INPS 31/07/2009 FLOATING	IT0003749360	I.G - TDebito Q IT	99.941	0,51
SOCIETA CARTO CRED INPS 31/07/2010 FLOATING	IT0003953376	I.G - TDebito Q IT	99.300	0,51
DEPFA BANK PLC 15/12/2015 FLOATING	XS0229524128	I.G - TDebito Q UE	96.204	0,49
VELAH 3 A 30/07/2040 FLOATING	IT0003933998	I.G - TDebito Q IT	72.843	0,37
LOCAT 2004-2 A 12/12/2024 FLOATING	IT0003733083	I.G - TDebito Q IT	56.896	0,29
		<b>TOTALE</b>	<b>18.581.165</b>	<b>95,49</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	TOTALE
Titoli di Stato	17.856.371	299.610	18.155.981
Titoli di Debito quotati	328.980	96.204	425.184
Depositi bancari	586.771	-	586.771
Depositi bancari c/c di transito	168.774	-	168.774
<b>Totale</b>	<b>18.940.896</b>	<b>395.814</b>	<b>19.336.710</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

Il 100% degli investimenti è denominato in Euro.

## Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	0,647	0,039
Titoli di Debito quotati	0,500	0,500

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-25.790.595	23.556.705	- 2.233.890	49.347.300
<b>Totali</b>	<b>-25.790.595</b>	<b>23.556.705</b>	<b>- 2.233.890</b>	<b>49.347.300</b>

## Ratei e risconti attivi

**€ 115.061**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

## Altre attività della gestione finanziaria

**€ 2.477**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria comprende il credito per gli switch-in del mese di dicembre.

## 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 26.578**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 23.412) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 22.967)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 222)
- disponibilità liquide - depositi postali (€ 159)
- deposito postale - conto di credito speciale (€ 42)
- Cash card (€ 22)
- denaro e altri valori in cassa (€ 13)
- debiti verso banche per liquidazione competenze ( - € 13)



La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 817) è costituita da spese su immobili di terzi, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 131) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature d'ufficio e di mobili e arredamento d'ufficio, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	599
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	1.225	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Riattribuzione	-	70
Ammortamenti	408	398
<b>Rimanenze finali</b>	<b>817</b>	<b>131</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2007 dal comparto Conservativo nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 2.218) si compone delle seguenti poste:

- Crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati	1.210
- Depositi cauzionali	484
- Risconti attivi	284
- Crediti verso terzi	155
- Crediti verso azienda	44
- Crediti verso aziende tardato pagamento	20
- Crediti verso erario	17
- Crediti verso Istituti Previdenziali	4

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2008 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni Telecom e Ricoh, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio refrigeratore e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 229.971**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

– Debiti verso aderenti per liquidazione in forma capitale	119.362
– Debiti verso aderenti per riscatto immediato	49.910
– Erario conto ritenute su redditi da capitale	22.690
– Debiti verso aderenti per anticipazioni	19.117
– Contributi da riconciliare	18.004
– Trasferimenti in entrata da riconciliare	732
– Erario conto addizionale regionale su redditi da capitale	88
– Debiti verso altri comparti per switch in uscita	43
– Erario conto addizionale comunale su redditi da capitale	25

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 3.003**

La voce "d) Altre passività della gestione finanziaria" si compone dell'ammontare dei debiti per commissioni di gestione (€ 2.095) e dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 908).

### **40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 26.623**

#### **Voce a) TFR**

**€ 3.413**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2007.

#### **Voce b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 14.153**

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	7.125
– Fatture da ricevere	2.836
– Debiti verso amministratori	1.344
– Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	489
– Personale conto ferie	452
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro dipendente	416
– Personale conto 14-esima	360
– Debiti verso Sindaci	352
– Altri debiti	280
– Debiti verso enti previdenziali collaboratori	137
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti fondo Negri	78
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	58
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	53
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro para subordinato	52
– Debiti verso enti assistenziali dirigenti - FASDAC	39

comparto conservativo 8

– Debiti verso fondi pensione – Fondenergia	36
– Ratei passivi	20
– Debiti verso Enti Gestori	14
– Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	5
– Erario conto addizionale regionale	3
– Debiti verso Azienda	3
– Erario conto addizionale comunale	1

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a.	6.955
Bucap	47
Ricoh	32
FIMIT	27
Steman	26
Altri	38
<b>Totale</b>	<b>7.125</b>

**Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

**€ 9.057**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**50 – Debiti di imposta**

**€ 70.945**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 18 Febbraio 2008, costituito esclusivamente dal costo di competenza del 2007 (€ 70.945).

### **3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 246.889

**Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni** € 6.050.755

Contributi da datore lavoro	966.913
Contributi da lavoratori (1)	1.078.558
T.F.R.	2.742.224
Trasferimenti da altri fondi	365.718
Switch in ingresso	897.342
<b>Totale</b>	<b>6.050.755</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 147.930.

**b) Anticipazioni** € 304.803

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** € 3.196.005

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Switch in uscita	2.351.011
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	628.895
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato	94.716
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	57.997
Trasferimento posizioni individuali in uscita	43.419
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	19.967
<b>Totale</b>	<b>3.196.005</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** € 2.303.058

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 708.736

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	431.850	244.752
Titoli di debito quotati	22.584	-7.113

comparto conservativo10

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Depositi bancari	16.504	-
Altri costi	-	-154
Altri ricavi	-	313
<b>Totale</b>	<b>470.938</b>	<b>237.798</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese, mentre gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive (€ 312) e ad arrotondamenti attivi (€ 1).

#### 40 - Oneri di gestione

**€ 11.781**

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
ALLIANZ S.p.A	8.108	-	8.108
<b>Totale</b>	<b>8.108</b>	<b>-</b>	<b>8.108</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 3.673) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2007.

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ 0**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 54.775) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 42.729);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 1.688);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 9.268);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 390);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 700).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 12.234) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa - contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 17.250) include i seguenti costi:

- Costi godimento beni terzi - Affitto	2.651
- Spese per stampa ed invio certificati	2.142
- Contributo annuale Covip	1.578
- Compensi Sindaci	1.432
- Compensi amministratori	1.257
- Compensi Società di Revisione	1.007
- Rimborso spese amministratori	906
- Bolli e Postali	629

comparto conservativo11

– Spese promozionali	494
– Spese grafiche e tipografiche	472
– Spese stampa e invio lettere ad aderenti	437
– Contratto fornitura servizi - Mefop	429
– Spese per gestione dei locali	362
– Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	327
– Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	289
– Spese telefoniche	260
– Controllo interno	242
– Quota associazioni di categoria Assofondipensione	242
– Spese sito internet	227
– Assicurazioni	217
– Spese varie	190
– Rimborso spese Delegati	182
– Imposte e Tasse diverse	174
– Spese pubblicazione bando di gara	161
– Spese notarili	135
– Spese per spedizioni e consegne	125
– Spese di assistenza e manutenzione	120
– Contributo INPS collaboratori esterni	98
– Formazione	92
– Spese per illuminazione	69
– Vidimazioni e certificazioni	68
– Spese hardware / software	38
– Spese per organi sociali	37
– Costo ristrutturazione locali	34
– Assistenza macchina copiatrice	33
– Viaggi e trasferte	27
– Spese spedizione Postel	26
– Abbonamenti, libri e pubblicazioni	21
– Rimborso spese sindaci	17
– Spese di rappresentanza	3

La voce d) Spese per il personale (€ 16.784) comprende le seguenti poste:

– Retribuzioni lorde	9.392
– Contributi previdenziali dipendenti	2.620
– Personale in comando	1.908
– Personale interinale	1.132

comparto conservativo11

– T.F.R.	724
– Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Mario Negri	284
– Mensa personale dipendente	240
– Contributi previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	193
– Contributi assistenziali dirigenti - FASDAC	122
– Rimborsi spese dipendenti	84
– Contributi fondi pensione - Fondenergia	45
– Viaggi e trasferte dipendenti	27
– INAIL	13

La voce e) Ammortamenti (€ 806) è così composta:

– Ammortamento spese su immobili di terzi	408
– Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	338
– Ammortamento mobili e arredamento ufficio	60

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 1.356) è così composta:

Proventi (€ 1.805):

– Altri ricavi e proventi	832
– Interessi Attivi - c/c ordinario	737
– Sopravvenienze attive	235
– Arrotondamenti attivi	1

Oneri (€ 449):

– Sanzioni amministrative	372
– Oneri bancari	61
– Sopravvenienze passive	8
– Altri costi e oneri	7
– Arrotondamenti passivi	1

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 9.057) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2007, destinate a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

## **80 – Imposta sostitutiva**

**€ 70.945**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

## **3.2 COMPARTO BILANCIATO**

### **3.2.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>526.477.925</b>	<b>449.491.049</b>
a) Depositi bancari	33.799.850	40.754.433
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	279.736.251	252.027.688
d) Titoli di debito quotati	24.253.679	10.179.779
e) Titoli di capitale quotati	156.329.922	125.242.130
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	21.880.210	15.502.425
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	5.543.797	4.905.413
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.266.806	193.655
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	667.410	685.526
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>536.009</b>	<b>403.253</b>
a) Cassa e depositi bancari	471.775	358.625
b) Immobilizzazioni immateriali	16.458	-
c) Immobilizzazioni materiali	2.649	11.788
d) Altre attività della gestione amministrativa	45.127	32.840
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>527.013.934</b>	<b>449.894.302</b>



<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>3.635.786</b>	<b>2.975.126</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.635.786	2.975.126
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>862.914</b>	<b>1.788.572</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	813.758	1.788.572
	e) Debiti su operazioni forward / future	49.156	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>536.495</b>	<b>397.499</b>
	a) TFR	68.782	63.565
	b) Altre passività della gestione amministrativa	285.208	300.691
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	182.505	33.243
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>949.238</b>	<b>2.263.371</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.984.433</b>	<b>7.424.568</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>521.029.501</b>	<b>442.469.734</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Contratti futures	24.410.708	38.044.296
	Controparte c/contratti futures	- 24.410.708	- 38.044.296
	Valute da regolare	5.075.066	13.478.884
	Controparte per valute da regolare	- 5.075.066	- 13.478.884

### **3.2.2 Conto Economico**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>69.837.585</b>	<b>46.491.605</b>
a) Contributi per le prestazioni	111.760.780	72.287.873
b) Anticipazioni	- 12.104.150	- 5.240.791
c) Trasferimenti e riscatti	- 18.514.204	- 19.167.934
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 11.304.833	- 1.387.543
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 8	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>10.438.436</b>	<b>22.575.212</b>
a) Dividendi e interessi	14.850.917	12.043.711
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 4.412.481	10.531.501
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 767.016</b>	<b>- 1.102.770</b>
a) Società di gestione	- 646.431	- 998.961
b) Banca depositaria	- 120.585	- 103.809
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>9.671.420</b>	<b>21.472.442</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.103.767	927.748
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 246.526	- 314.174
c) Spese generali ed amministrative	- 347.602	- 237.233
d) Spese per il personale	- 338.223	- 332.682
e) Ammortamenti	- 16.251	- 13.374
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	27.340	2.958
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 182.505	- 33.243
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>79.509.005</b>	<b>67.964.047</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 949.238</b>	<b>- 2.263.371</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>78.559.767</b>	<b>65.700.676</b>

### **3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2006	32.695.262,882		<b>442.469.734</b>
a) Quote emesse	8.112.414,712	111.760.780	
b) Quote annullate	- 3.049.402,325	- 41.923.195	
c) Variazione del valore quota		8.722.182	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			78.559.767
Quote in essere alla fine dell'esercizio	37.758.275,269		<b>521.029.501</b>

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2007 era di € 13,533.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di € 13,799.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 69.837.585) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 107.330.600), degli *switch* per conversione comparto (€ 2.426.837), dei trasferimenti in ingresso (€ 2.003.344) e delle rettifiche contributi (€ 1) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 33.340.747), degli *switch* in uscita (€ 8.582.440) e di altre uscite previdenziali (€ 8).

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

##### **Attività**

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 526.477.925**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.
- Duemme SGR S.p.A.
- Dexia Asset Management Belgium S.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	182.224.680
DUEMME	184.419.743
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	156.721.890
<b>TOTALE</b>	<b>523.366.313</b>

comparto bilanciato4

L'importo a disposizione dei gestori è al netto del saldo di € 2.542.540 del conto corrente di raccolta e del credito di € 55.765 relativo agli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre; sono inoltre escluse le altre voci non direttamente riconducibili ai gestori.

### Depositi bancari

**€ 33.799.850**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 31.197.871) dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.542.540) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 55.765) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 3.674).

### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 526.477.925:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
DEXIA ALL CASH SHORT-IC	BE0947433349	I.G - OICVM UE	19.012.300	3,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.183.638	3,07
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.269.724	2,90
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.000.849	2,09
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.455.000	1,99
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.945.944	1,89
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.364.960	1,78
FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.995.320	1,71
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.324.570	1,20
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.310.812	1,20
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.307.200	1,20
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,125	DE0001135093	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.297.480	1,20
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.195.200	1,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.161.400	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.781.124	1,10
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.719.380	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2015 1,6	FR0010135525	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.206.560	0,99
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2012 3	FR0000188013	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.829.951	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2011 5,25	IT0003080402	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.649.400	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2013 4	FR0010011130	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.398.327	0,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.316.850	0,82
BUNDES OBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.286.267	0,81
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.250.820	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2027 6,5	IT0001174611	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.209.450	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2009 4	FR0000571432	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.045.950	0,77
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2016 3,5	DE0001135291	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.785.200	0,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.780.766	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.733.755	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.644.418	0,69
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2013 3,8	AT0000385992	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.424.369	0,65
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	3.344.502	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2011 1,6	FR0010094375	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.195.063	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.173.760	0,60

comparto bilanciato5

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	3.020.971	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.019.800	0,57
BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	2.902.825	0,55
DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	I.G - OICVM UE	2.867.910	0,54
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.809.800	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.802.900	0,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2030 6,25	DE0001135143	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.763.132	0,52
HYPOTHEKENBK IN ESSEN 17/11/2009 3,25	DE000HBE0AJ5	I.G - TDebito Q UE	2.735.880	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.734.920	0,52
ITALCEMENTI SPA -RNC	IT0001465167	I.G - TCapitale Q IT	2.631.772	0,50
FRENCH TREASURY NOTE 12/1/2009 3,5	FR0106589437	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.614.352	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2012 5	DE0001135192	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.575.250	0,49
EUROHYPO AG 05/07/2010 5,75	DE0003138038	I.G - TDebito Q UE	2.528.499	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2009 4	FR0000186199	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.496.250	0,47
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.444.947	0,46
RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	2.404.788	0,46
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.332.883	0,44
		<b>Totale</b>	<b>263.287.188</b>	<b>50,01</b>

### Operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate al 31 DICEMBRE 2007 (posizioni creditorie)

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
BUNDESOBLIGATION 08/04/2011 3,5	DE0001141489	20/12/2007	03/01/2008	1.200.000	EUR	1,000	1.210.092
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2015 3,25	DE0001135283	20/12/2007	07/01/2008	3.000.000	EUR	1,000	2.856.535

### Operazioni di acquisto titoli stipulate e non regolate al 31 DICEMBRE 2007 (posizioni debitorie)

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore €
AXA	FR0000120628	19/12/2007	03/01/2008	8.730	EUR	1,000	231.902

### Posizioni detenute in contratti derivati

Sono stati stipulati i seguenti contratti *futures* su indici di borsa aventi finalità di generare una esposizione all'indice sottostante e quindi non di copertura. Il totale è esposto nei conti d'ordine.

Strumento / Indice sottostante	Divisa di denominazione	Valore posizione
DJ EURO STOXX 50 Mar08	EUR	12.772.800
S&P 500 FUTURE Mar08	USD	6.567.354
S&P/TSE 60 IX FUT Mar08	CAD	563.756
S&P500 EMINI FUT Mar08	USD	303.109
SPI 200 FUTURES Mar08	AUD	1.143.681
TOPIX INDX FUTR Mar08	JPY	3.060.008
<b>Totale</b>		<b>24.410.708</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	93.651.921	186.084.330	-	-	279.736.251
Titoli di Debito quotati	-	24.253.679	-	-	24.253.679
Titoli di Capitale quotati	12.950.356	96.936.545	43.547.620	2.895.401	156.329.922
Quote di OICR	-	21.880.210	-	-	21.880.210
Depositi bancari	31.201.545	-	-	-	31.201.545
Depositi bancari c/c di transito	2.598.305	-	-	-	2.598.305
<b>Totale</b>	<b>140.402.127</b>	<b>329.154.764</b>	<b>43.547.620</b>	<b>2.895.401</b>	<b>515.999.912</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	277.731.895	24.253.679	116.248.255	20.890.195	439.124.024
USD	-	-	35.893.563	6.396.031	42.289.594
JPY	-	-	8.122.457	3.072.200	11.194.657
GBP	-	-	11.678.599	686.058	12.364.657
CHF	-	-	2.865.933	441.001	3.306.934
SEK	2.004.356	-	703.553	799.441	3.507.350
DKK	-	-	78.616	1.354	79.970
NOK	-	-	1.772.961	79.950	1.852.911
CAD	-	-	205.954	703.767	909.721
AUD	-	-	640.241	729.908	1.370.149
HKD	-	-	-	-55	-55
<b>Totale</b>	<b>279.736.251</b>	<b>24.253.679</b>	<b>178.210.132</b>	<b>33.799.850</b>	<b>515.999.912</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	3.710.000	1,462	2.537.533
USD	LUNGA	3.710.000	1,462	2.537.533
<b>Totale</b>				<b>5.075.066</b>

L'importo è esposto nei conti d'ordine.

## Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di stato quotati	3,270	5,978
Titoli di debito quotati	-	2,885

## Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	BP PLC	GB0007980591	22.800	GBP	190.918
2	ENI SPA	IT0003132476	42.126	EUR	1.055.256
3	DEXIA	BE0003796134	6.800	EUR	117.164
4	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	22.000	JPY	2.867.910
5	TOTAL SA	FR0000120271	53.160	EUR	3.021.082
6	DEXIA ALL CASH SHORT-IC	BE0947433349	10.000	EUR	19.012.300
7	SAIPEM	IT0000068525	14.630	EUR	401.008
8	SNAM RETE GAS	IT0003153415	231588	EUR	1.012.040
	<b>Totale</b>				<b>27.677.678</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-255.536.746	211.915.806	-43.620.940	467.452.552
Titoli di Debito quotati	-14.963.266	511.353	-14.451.913	15.474.619
Titoli di Capitale quotati	-267.240.303	233.910.065	-33.330.238	501.150.368
Quote di OICR	-27.517.082	21.443.286	-6.073.796	48.960.368
<b>Totali</b>	<b>-565.257.397</b>	<b>467.780.510</b>	<b>-97.476.887</b>	<b>1.033.037.907</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	467.452.552	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	15.474.619	-
Titoli di Capitale quotati	368.966	286.175	655.141	501.150.368	0,13
Quote di OICR	-	-	-	48.960.368	-
<b>Totale</b>	<b>368.966</b>	<b>286.175</b>	<b>655.141</b>	<b>1.033.037.907</b>	-

## Ratei e risconti attivi

**€ 5.543.797**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

## Altre attività della gestione finanziaria

**€ 4.266.806**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, così suddivise:

Descrizione voci	Importo
Operazioni di vendita titoli stipulate ma non regolate	4.066.627
Proventi su operazioni da liquidare	104.605
Dividendi <i>pending</i>	62.547
Crediti per commissioni di retrocessione	5.864
Altri crediti (operazione di switch-in)	27.163
<b>Totale</b>	<b>4.266.806</b>

#### Margini e crediti su operazioni *forward / future*

**€ 667.410**

La voce p) Margini e crediti forward è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2007 e dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2007.

Descrizione voci	Importo
Margini <i>Future</i>	496.865
Plusvalori maturati su <i>forward</i>	170.545
<b>Totale</b>	<b>667.410</b>

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 536.009**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 471.775) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 462.802)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 4.469)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 3.200)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 850)
- Cash card (€ 449)
- denaro e altri valori in cassa (€ 261)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (- € 256)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 16.458) è costituita da spese su immobili di terzi, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 2.649) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	-	11.788
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	24.687	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-	1.117
Ammortamenti	8.229	8.022
<b>Rimanenze finali</b>	<b>16.458</b>	<b>2.649</b>



I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2007 del comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 45.127) si compone delle seguenti poste:

– Crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati	24.378
– Depositi cauzionali	9.745
– Risconti attivi	5.718
– Crediti verso terzi	3.129
– Crediti verso azienda	880
– Crediti verso aderenti per errata liquidazione	447
– Crediti verso aziende tardato pagamento	406
– Crediti verso erario	345
– Crediti verso Istituti Previdenziali	79

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2008 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni Telecom e Ricoh, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio refrigeratore e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 3.635.786**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

– Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.026.986
– Debiti verso aderenti conto liquidazione capitale	926.891
– Erario conto ritenute su redditi da capitale	457.215
– Debiti verso aderenti per riscatto immediato	426.710
– Contributi da riconciliare	362.792
– Debiti verso fondi pensione conto trasferimento posizione in uscita	231.500
– Debiti verso altri comparti per switch in uscita	175.697
– Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.759
– Debiti verso aderenti riscatto posizione individuale	9.014
– Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	1.933
– Erario conto addizionale regionale – redditi da capitale	1.783
– Erario conto addizionale comunale – redditi da capitale	506

comparto bilanciato 10

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 862.914**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti per operazioni di acquisto titoli stipulate ma non ancora regolate (€ 231.902), di debiti verso la controparte per margini future da regolare (€ 205.086), di debiti verso banca depositaria (€ 34.353) e verso gestori finanziari per commissioni (€ 342.417, di cui € 231.460 per overperformance).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone di operazioni *pending* su forward (€ 49.156).

**40 – Passività della gestione amministrativa****€ 536.495****Voce a) TFR****€ 68.782**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2007.

**Voce b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 285.208**

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	143.583
– Fatture da ricevere	57.141
– Debiti verso amministratori	27.084
– Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	9.848
– Personale conto ferie	9.114
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro dipendente	8.391
– Personale conto 14-esima	7.263
– Debiti verso Sindaci	7.099
– Altri debiti	5.646
– Debiti verso enti previdenziali collaboratori	2.754
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti fondo Negri	1.575
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	1.171
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	1.068
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro para subordinato	1.042
– Debiti verso enti assistenziali dirigenti - FASDAC	789
– Debiti verso fondi pensione – Fondenergia	718
– Ratei passivi	406
– Debiti verso Enti Gestori	279
– Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	94
– Erario conto addizionale regionale	62
– Debiti verso Azienda	53
– Erario conto addizionale comunale	28

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Previnet S.p.a.	140.147
Bucap	956
Ricoh	654
FIMIT	557
Steman	525
Altri	744
<b>Totale</b>	<b>143.583</b>

**Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 182.505**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**50 – Debiti di imposta € 949.238**

L'importo rappresenta il debito, regolarmente pagato alla data di scadenza del 18 Febbraio 2008, costituito esclusivamente dal costo di competenza del 2007 (€ 949.238).

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale € 69.837.585**

**Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni € 111.760.780**

Contributi da datore lavoro	21.078.865
Contributi da lavoratori (1)	24.573.753
T.F.R.	61.677.982
Rettifiche contributi	-1
Trasferimenti da altri fondi	2.003.344
Switch – in ingresso	2.426.837
<b>Totale</b>	<b>111.760.780</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 4.002.062.

**Composizione della voce 10 b) Anticipazioni € 12.104.150**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti € 18.514.204**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Switch in uscita	8.582.440
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	5.868.095
Trasferimento posizioni individuali in uscita	2.422.151
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato	743.856
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	513.177
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	384.485
<b>Totale</b>	<b>18.514.204</b>

**Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale € 11.304.833**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Composizione della voce 10 h) Altre uscite previdenziali € 8**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 10.438.436**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	10.487.508	-3.892.439
Titoli di debito quotati	520.863	-80.530
Titoli di capitale quotati	2.773.775	-555.811
Quote di OICR	-	303.989
Depositi bancari	1.068.771	-
Opzioni, future, forward	-	1.043.169
Risultato della gestione cambi	-	-545.959
Altri costi	-	-711.285
Altri ricavi	-	26.385
<b>Totale</b>	<b>14.850.917</b>	<b>-4.412.481</b>

Gli altri costi sono costituiti da commissioni di negoziazione (€ 655.142), da oneri bancari (€ 40), da bolli e spese (€ 56.097) e da arrotondamenti passivi (€ 6).

Gli altri ricavi sono riferiti alla retrocessione commissioni (€ 24.901) da parte di Dexia, dovute contrattualmente a fronte di operazioni aventi ad oggetto investimenti in O.I.C.R. emessi dallo stesso gruppo del gestore, a sopravvenienze attive (€ 194), a proventi diversi (€ 1.283) e arrotondamenti attivi (€ 7).

Il gestore finanziario Dexia effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

#### 40 - Oneri di gestione

**€ 767.016**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	140.563	30.450	171.013
DEXIA ASSET MANAGEMENT BELGIUM	172.102	45.114	217.216
DUEMME	102.306	155.896	258.202
<b>Totale</b>	<b>414.971</b>	<b>231.460</b>	<b>646.431</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 120.585) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2007.

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ 0**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 1.103.767) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 925.323);
- l'importo relativo al risconto passivo delle quote d'iscrizione "una tantum" riportate dal precedente esercizio (€ 33.243);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 116.661);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.760);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 26.780).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 246.526) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 347.602) include i seguenti costi:

- Costi godimento beni terzi - Affitto	53.429
- Spese per stampa ed invio certificati	43.168
- Contributo annuale Covip	31.808
- Compensi Sindaci	28.860
- Compensi amministratori	25.336
- Compensi Società di Revisione	20.282
- Rimborso spese amministratori	18.261
- Bolli e Postali	12.680
- Spese promozionali	9.954

comparto bilanciato 14

– Spese grafiche e tipografiche	9.502
– Spese stampa e invio lettere ad aderenti	8.801
– Contratto fornitura servizi - Mefop	8.646
– Spese per gestione dei locali	7.297
– Costi godimento beni terzi – Spese condominiali	6.591
– Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.830
– Spese telefoniche	5.236
– Controllo interno	4.868
– Quota associazioni di categoria Assofondipensione	4.868
– Spese sito internet	4.576
– Assicurazioni	4.375
– Spese varie	3.808
– Rimborso spese Delegati	3.658
– Imposte e Tasse diverse	3.504
– Spese pubblicazione bandi di gara	3.252
– Spese notarili	2.719
– Spese per spedizioni e consegne	2.518
– Spese di assistenza e manutenzione	2.424
– Contributo INPS collaboratori esterni	1.983
– Formazione	1.850
– Spese per illuminazione	1.394
– Vidimazioni e certificazioni	1.379
– Spese hardware / software	759
– Spese per organi sociali	742
– Costo ristrutturazione locali	681
– Assistenza macchina copiatrice	664
– Viaggi e trasferte	546
– Spese spedizione Postel	525
– Abbonamenti, libri e pubblicazioni	430
– Rimborso spese sindaci	341
– Spese di rappresentanza	57

La voce d) Spese per il personale (€ 338.223) comprende le seguenti poste:

– Retribuzioni lorde	189.256
– Contributi previdenziali dipendenti	52.797
– Personale in comando	38.457
– Personale interinale	22.810
– T.F.R.	14.579

– Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Mario Negri	5.717
– Mensa personale dipendente	4.838
– Contributi previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	3.896
– Contributi assistenziali dirigenti - FASDAC	2.460
– Rimborsi spese dipendenti	1.689
– Contributi fondi pensione - Fondenergia	916
– Viaggi e trasferte dipendenti	553
– INAIL	255

La voce e) Ammortamenti (€ 16.251) è così composta:

– Ammortamento spese su immobili di terzi	8.229
– Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	6.814
– Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	1.208

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 27.340) è così composta:

Proventi (€ 36.371):

– Altri ricavi e proventi	16.775
– Interessi Attivi - c/c ordinario	14.845
– Sopravvenienze attive	4.732
– Arrotondamenti attivo contributi	18
– Arrotondamenti attivi	1

Oneri (€ 9.031):

– Sanzioni amministrative	7.493
– Oneri bancari	1.230
– Sopravvenienze passive	155
– Altri costi e oneri	140
– Arrotondamento passivo contributi	13

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 182.505) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2007 e di parte dell'equivalente risconto 2006, destinati a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

## **80 – Imposta sostitutiva**

**€ 949.238**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### **3.3 COMPARTO DINAMICO**

#### **3.3.1 Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>42.296.917</b>	<b>21.189.198</b>
a) Depositi bancari	478.949	1.005.080
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.608.388	6.408.172
d) Titoli di debito quotati	363.910	369.079
e) Titoli di capitale quotati	19.332.926	10.125.844
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	5.946.217	3.110.238
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	384.465	159.280
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	173.528	11.505
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	8.534	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>81.625</b>	<b>26.272</b>
a) Cassa e depositi bancari	71.904	23.390
b) Immobilizzazioni immateriali	2.508	-
c) Immobilizzazioni materiali	404	769
d) Altre attività della gestione amministrativa	6.809	2.113
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>42.378.542</b>	<b>21.215.470</b>



<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>246.477</b>	<b>183.806</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	246.477	183.806
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>129.547</b>	<b>70.383</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	129.271	70.383
	e) Debiti su operazioni forward / future	276	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passività della gestione amministrativa</b>	<b>81.767</b>	<b>25.926</b>
	a) TFR	10.483	4.146
	b) Altre passività della gestione amministrativa	43.468	19.612
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	27.816	2.168
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>72.136</b>	<b>146.324</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>529.927</b>	<b>426.439</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>41.848.615</b>	<b>20.789.031</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Valute da regolare	448.635	-
	Controparte per valute da regolare	-	448.635

### **3.3.2 Conto Economico**

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>20.316.559</b>	<b>7.090.379</b>
a) Contributi per le prestazioni	22.301.697	7.953.642
b) Anticipazioni	- 751.896	- 237.876
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.144.864	- 625.387
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 88.375	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 3	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>986.929</b>	<b>1.440.673</b>
a) Dividendi e interessi	868.145	428.490
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	118.784	1.012.183
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 171.768</b>	<b>- 53.331</b>
a) Società di gestione	- 149.295	- 38.797
b) Banca depositaria	- 22.473	- 14.534
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>815.161</b>	<b>1.387.342</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	168.229	60.509
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 37.574	- 20.491
c) Spese generali ed amministrative	- 52.979	- 15.472
d) Spese per il personale	- 51.550	- 21.698
e) Ammortamenti	- 2.477	- 872
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.167	192
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 27.816	- 2.168
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>21.131.720</b>	<b>8.477.721</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 72.136</b>	<b>- 146.324</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>21.059.584</b>	<b>8.331.397</b>

### **3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2006	1.366.293,451		20.789.031
a) Quote emesse	1.435.560,168	22.438.217	
b) Quote annullate	- 135.372,614	- 2.121.658	
c) Variazione del valore quota	-	743.025	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			21.059.584
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.666.481,005		41.848.615

Il valore unitario iniziale delle quote al 01 gennaio 2007 era di € 15,216.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di € 15,694.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 20.316.559, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 13.775.240), degli *switch* per conversione comparto (€ 8.165.652), dei trasferimenti in ingresso (€ 360.805) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 1.212.468), degli *switch* in uscita (€ 772.667) e delle altre uscite previdenziali (€ 3).

#### **3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

##### **Attività**

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 42.296.917**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.
- Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A.	20.927.199
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A.	20.945.597
<b>TOTALE</b>	<b>41.872.796</b>

L'importo a disposizione dei gestori è al netto del saldo di € 268.236 del conto corrente di raccolta e del credito di € 4.283 relativo agli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre; sono inoltre escluse le altre voci non direttamente riconducibili ai gestori.

## Depositi bancari

**€ 478.949**

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 206.430), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 268.236) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 4.283).

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 42.296.917:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	I.G - OICVM UE	1.856.673	4,39
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.366.260	3,23
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.262.844	2,99
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.104.290	2,61
ING (L) INV-EUR GROWTH-P-CAP	LU0199060350	I.G - OICVM UE	1.064.706	2,52
ING (L) INVEST-US OPP EQT-PC	LU0242141330	I.G - OICVM UE	996.772	2,36
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2011 5	DE0001135184	I.G - TStato Org.Int Q UE	821.720	1,94
BUNDESOBLIGATION 09/10/2009 3,5	DE0001141455	I.G - TStato Org.Int Q UE	722.919	1,71
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	681.676	1,61
ING (L) INV-EUROPEAN EQTY-PC	LU0082087510	I.G - OICVM UE	673.143	1,59
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	655.574	1,55
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	649.357	1,54
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	647.159	1,53
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.602	1,41
BUNDESOBLIGATION 17/4/2009 3,25	DE0001141448	I.G - TStato Org.Int Q UE	559.293	1,32
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.941	1,26
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	503.630	1,19
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	502.150	1,19
E.ON AG	DE0007614406	I.G - TCapitale Q UE	500.316	1,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2014 4,25	DE0001135242	I.G - TStato Org.Int Q UE	480.768	1,14
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/1/2013 4,5	DE0001135218	I.G - TStato Org.Int Q UE	456.592	1,08
ING (L) INVEST-JAPAN-PC	LU0082087783	I.G - OICVM UE	445.169	1,05
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2013 3,75	DE0001135234	I.G - TStato Org.Int Q UE	430.518	1,02
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	401.064	0,95
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	394.633	0,93
ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	I.G - OICVM UE	393.815	0,93
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	383.720	0,91
BASF AG	DE0005151005	I.G - TCapitale Q UE	382.155	0,90
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	381.444	0,90
UNICREDITO ITALIANO SPA	IT0000064854	I.G - TCapitale Q IT	376.716	0,89
UNICREDITO ITALIANO SPA 18/02/2015 FLOATING	XS0212401920	I.G - TDebito Q IT	363.910	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/11/2009 4,25	IT0001338612	I.G - TStato Org.Int Q IT	350.735	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	346.613	0,82
DAIMLERCHRYSLER AG-REG	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	346.477	0,82
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	343.222	0,81

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
ALLIANZ AG-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	341.176	0,81
ING (L) INVEST-EUR OPP-PC	LU0262017568	I.G - OICVM UE	337.682	0,80
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	323.872	0,77
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	321.978	0,76
VIVENDI SA	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	315.087	0,74
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	310.462	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	309.920	0,73
PHILIPS ELECTRONICS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	305.768	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.980	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/8/2013 4,25	IT0003472336	I.G - TStato Org.Int Q IT	299.640	0,71
DEUTSCHE BANK AG -REG	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	282.130	0,67
AXA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	278.173	0,66
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	270.550	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2012 5	IT0003190912	I.G - TStato Org.Int Q IT	256.900	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2012 4,75	FR0000188690	I.G - TStato Org.Int Q UE	256.000	0,61
		<b>Totale</b>	<b>26.483.894</b>	<b>62,63</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	3.453.528	12.154.860	-	-	15.608.388
Titoli di Debito quotati	363.910	-	-	-	363.910
Titoli di Capitale quotati	1.541.572	13.460.247	3.557.035	774.072	19.332.926
Quote di OICR	-	5.946.217	-	-	5.946.217
Depositi bancari	206.430	-	-	-	206.430
Depositi bancari c/c di transito	272.519	-	-	-	272.519
<b>Totale</b>	<b>5.837.959</b>	<b>31.561.324</b>	<b>3.557.035</b>	<b>774.072</b>	<b>41.730.390</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	15.608.388	363.910	16.645.449	450.051	33.067.798
USD	-	-	7.306.411	12.267	7.318.678
JPY	-	-	445.170	3.054	448.224
GBP	-	-	464.228	931	465.159
CHF	-	-	226.510	257	226.767
SEK	-	-	39.485	24	39.509
DKK	-	-	-	171	171
NOK	-	-	35.000	9.066	44.066
CAD	-	-	116.890	2.876	119.766
AUD	-	-	-	41	41
HKD	-	-	-	178	178
NZD	-	-	-	33	33
<b>Totale</b>	<b>15.608.388</b>	<b>363.910</b>	<b>25.279.143</b>	<b>478.949</b>	<b>41.730.390</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	329.500	0,7345	448.635
<b>Totale</b>				<b>448.635</b>

L'importo è esposto nei conti d'ordine.

## Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,360	5,605
Titoli di Debito quotati	0,500	-

## Investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	ING (L) INV-US HIGH DIV-PC	LU0214494824	498,532	USD	106.444
2	ING (L) INV-EUROPEAN EQTY-PC	LU0082087510	14.504,26	EUR	673.143
3	ING (L) INVEST-US OPP EQT-PC	LU0242141330	4.675,43	USD	996.772
4	ENI SPA	IT0003132476	20.105	EUR	503.631
5	ING (L) INV-EUR GROWTH-P-CAP	LU0199060350	3.080,66	EUR	1.064.706
6	ING (L) INVEST-EUR OPP-PC	LU0262017568	1.388,67	EUR	337.682
7	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	7.070	EUR	189.123
8	ING L INVEST-US GROWT PC USD	LU0272290692	9.483,80	USD	1.856.673
9	ING (L) INVEST-JAPAN-PC	LU0082087783	15.336,59	JPY	445.169
10	ING (L) INV-US ENHANC COR-PC	LU0082087940	7.485,40	USD	393.815
11	ING (L) INV-EUROPE HI DVD-PC	LU0205350837	203,93	EUR	71.814
12	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	1.164	USD	78.317
13	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	16.901	EUR	91.434
14	SAIPEM	IT0000068525	4.189	EUR	114.820
15	BG GROUP PLC	GB0008762899	962	GBP	15.063
16	HALLIBURTON CO	US4062161017	1.013	USD	26.266
17	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	993	GBP	28.541
18	ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	GB00B03MM408	691	GBP	19.664
19	TOTAL SA	FR0000120271	7.065	EUR	401.504
20	BP PLC	GB0007980591	7.592	GBP	63.572
	<b>Totale</b>				<b>7.478.153</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

comparto dinamico 7

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-12.261.496	2.507.545	-9.753.951	14.769.041
Titoli di Capitale quotati	-14.617.795	5.912.298	-8.705.497	20.530.093
Quote di OICR	-5.797.561	2.685.778	-3.111.783	8.483.339
<b>Totali</b>	<b>-32.676.852</b>	<b>11.105.621</b>	<b>-21.571.231</b>	<b>43.782.473</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	14.769.041	-
Titoli di Capitale quotati	19.012	8.678	27.691	20.530.093	0,14
Quote di OICR	-	-	-	8.483.339	-
<b>TOTALI</b>	<b>19.012</b>	<b>8.678</b>	<b>27.691</b>	<b>43.782.473</b>	<b>-</b>

### Ratei e risconti attivi

**€ 384.465**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

### Altre attività della gestione finanziaria

**€ 173.528**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è riferita per € 5.292 a dividendi maturati ma non ancora liquidati, per € 16.909 ad un credito per commissioni da retrocedere e per € 151.327 a switch-in.

### Margini e crediti su operazioni forward/future

**€ 8.534**

La voce p) Margini e crediti forward/future è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in essere al 31/12/2006.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 81.625**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 71.904) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 70.537)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 681)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 488)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 129)
- Cash card (€ 68)
- denaro e altri valori in cassa (€ 40)
- debiti verso banche per liquidazione competenze ( - € 39)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 2.508) è costituita da spese su immobili di terzi, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

comparto dinamico 8

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 404) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	769
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	3.762	-
Riattribuzione	-	858
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	1.254	1.223
<b>Rimanenze finali</b>	<b>2.508</b>	<b>404</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2007 del comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 6.809) si compone delle seguenti poste:

– Crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati	3.715
– Depositi cauzionali	1.485
– Risconti attivi	871
– Crediti verso terzi	477
– Crediti verso azienda	134
– Crediti verso aziende tardato pagamento	62
– Crediti verso erario	53
– Crediti verso Istituti Previdenziali	12

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2008 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni Telecom e Ricoh, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio refrigeratore e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

## **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 246.477**



La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

– Erario conto ritenute su redditi da capitale	69.686
– Debiti verso aderenti per anticipazioni	55.806
– Contributi da riconciliare	55.294
– Debiti verso fondi pensione per trasferimento posizione in uscita	42.850
– Debiti verso aderenti per riscatto immediato	20.127
– Trasferimenti da riconciliare - in entrata	2.250
– Erario conto addizionale regionale su redditi da capitale	272
– Debiti verso altri comparti per switch in uscita	115
– Erario conto addizionale comunale su redditi da capitale	77

## 20 - Passività della gestione finanziaria

**€ 129.547**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti per commissioni verso enti gestori (€ 123.290, di cui € 111.338 per overperformance) e dei debiti verso banca depositaria (€ 5.981).

La voce e) Debiti su operazioni forward/future si compone di operazioni *pending* su forward (€ 276).

## 40 – Passività della gestione amministrativa

**€ 81.767**

### Voce a) TFR

**€ 10.483**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/07.

### Voce b) Altre passività della gestione amministrativa

**€ 43.468**

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	21.884
– Fatture da ricevere	8.709
– Debiti verso amministratori	4.128
– Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	1.501
– Personale conto ferie	1.389
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro dipendente	1.279
– Personale conto 14-esima	1.107
– Debiti verso Sindaci	1.082
– Altri debiti	861
– Debiti verso enti previdenziali collaboratori	420
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti fondo Negri	240
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	178
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	163
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro para subordinato	159
– Debiti verso enti assistenziali dirigenti - FASDAC	120

– Debiti verso fondi pensione – Fondenergia	109
– Ratei passivi	62
– Debiti verso Enti Gestori	42
– Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	14
– Erario conto addizionale regionale	9
– Debiti verso Azienda	8
– Erario conto addizionale comunale	4

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

Descrizione	Importo
Previet S.p.a.	21.360
Bucap	146
Ricoh	101
Fimit	85
Steman	80
Altri	112
<b>Totale</b>	<b>21.884</b>

**Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 27.816**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**50 – Debiti di imposta € 72.136**

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva maturato nel 2007 e regolarmente versato alla data di scadenza (18 Febbraio 2008).

### **3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 20.316.559

**Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni** € 22.301.697

Contributi da datore lavoro	2.335.248
Contributi da lavoratori (1)	2.799.486
T.F.R.	8.640.506
Rettifiche contributi	-
Trasferimento da altri fondi	360.805
Switch – in ingresso	8.165.652
<b>Totale</b>	<b>22.301.697</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 501.114.

**Composizione della voce 10 b) Anticipazioni** € 751.896

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti** € 1.144.864

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Switch in uscita	772.667
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	177.948
Trasferimento posizioni individuali in uscita	105.673
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto agevolato	72.419
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	14.774
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	1.383
<b>Totale</b>	<b>1.144.864</b>

**Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale** € 88.375

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Composizione della voce 10 h) Altre uscite previdenziali** € 3

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 986.929**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	474.157	-210.081
Titoli di debito quotati	16.149	-5.169
Titoli di capitale quotati	325.138	564.305
Quote di OICR		-275.803
Depositi bancari	52.701	-
Opzioni, future, forward	-	30.967
Risultato della gestione cambi	-	-10.139
Altri costi	-	-30.473
Altri ricavi	-	55.177
<b>Totale</b>	<b>868.145</b>	<b>118.784</b>

Gli altri costi sono costituiti da commissioni di negoziazione (€ 27.691), da bolli e spese (€ 2.780) e da arrotondamenti passivi (€ 2).

Gli altri ricavi sono riferiti a retrocessione commissioni (€ 55.165), a proventi diversi (€ 11) e a arrotondamenti attivi (€ 1).

Il gestore finanziario ING effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, in ottemperanza alle disposizioni Covip, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

**40 - Oneri di gestione****€ 171.768**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
ING Investment Management Italia Sgr S.p.A	37.957	47.569	85.526
Monte Paschi Asset Management Sgr S.p.A	-	63.769	63.769
<b>Totale</b>	<b>37.957</b>	<b>111.338</b>	<b>149.295</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 22.473) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2007.

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 0**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 168.229) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 115.705);
- il risconto passivo delle quote d'iscrizione una tantum relative agli esercizi precedenti (€ 2.168);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 43.676);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 5.000);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 1.680).

comparto dinamico 13

La Voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 37.574) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 52.979) include i seguenti costi:

– Costi godimento beni terzi – Affitto	8.143
– Spese per stampa ed invio certificati	6.579
– Contributo annuale Covip	4.848
– Compensi Sindaci	4.399
– Compensi amministratori	3.862
– Compensi Società di Revisione	3.091
– Rimborso spese amministratori	2.783
– Bolli e Postali	1.933
– Spese promozionali	1.517
– Spese grafiche e tipografiche	1.448
– Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1.341
– Contratto fornitura servizi - Mefop	1.318
– Spese per gestione dei locali	1.112
– Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	1.005
– Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	889
– Spese telefoniche	798
– Controllo interno	742
– Quota associazioni di categoria Assofondipensione	742
– Spese sito internet	697
– Assicurazioni	667
– Spese varie	581
– Rimborso spese Delegati	558
– Imposte e Tasse diverse	534
– Spese pubblicazione bando di gara	496
– Spese notarili	414
– Spese per spedizioni e consegne	384
– Spese di assistenza e manutenzione	369
– Contributo INPS collaboratori esterni	302
– Formazione	282
– Spese per illuminazione	212
– Vidimazioni e certificazioni	210
– Spese hardware / software	116
– Spese per organi sociali	113
– Costo ristrutturazione locali	104

– Costi godimento beni terzi - Copiatrice	101
– Viaggi e trasferte	83
– Spese spedizione Postel	80
– Abbonamenti, libri e pubblicazioni	65
– Rimborso spese sindaci	52
– Spese di rappresentanza	9

La voce d) Spese per il personale (€ 51.550) comprende le seguenti poste:

– Retribuzioni lorde	28.845
– Contributi previdenziali dipendenti	8.047
– Personale in comando	5.861
– Personale interinale	3.477
– T.F.R.	2.222
– Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Mario Negri	871
– Mensa personale dipendente	737
– Contributi previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	594
– Contributi assistenziali dirigenti - FASDAC	375
– Rimborsi spese dipendenti	258
– Contributi fondi pensione - Fondenergia	140
– Viaggi e trasferte dipendenti	84
– INAIL	39

La voce e) Ammortamenti (€ 2.477) è così composta:

– Ammortamento spese su immobili di terzi	1.254
– Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	1.039
– Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	184

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 4.167) è così composta:

Proventi (€ 5.544):

– Altri ricavi e proventi	2.557
– Interessi Attivi - c/c ordinario	2.263
– Sopravvenienze attive	721
– Arrotondamenti attivo contributi	3

Oneri (€ 1.377):

– Sanzioni amministrative	1.142
– Oneri bancari	188
– Sopravvenienze passive	24

- Altri costi e oneri	21
- Arrotondamento Passivo Contributi	2

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 27.816) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2007 e di parte dell'equivalente risconto 2006, destinati a sostenere attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

**80 – Imposta sostitutiva**

**€ 72.136**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### **3.4 COMPARTO GARANTITO**

#### **3.4.1 STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.386.668</b>	-
a) Depositi bancari	71.598	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.080.120	
d) Titoli di debito quotati	49.670	
e) Titoli di capitale quotati	126.416	
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	32.023	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	26.841	
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>16.393</b>	-
a) Cassa e depositi bancari	14.441	
b) Immobilizzazioni immateriali	504	
c) Immobilizzazioni materiali	81	
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.367	
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>3.128</b>	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.406.189</b>	-



<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>65.054</b>	-
a) Debiti della gestione previdenziale	65.054	
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>6.355</b>	-
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
b) Opzioni emesse	-	
c) Ratei e risconti passivi	-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.355	
e) Debiti su operazioni forward / future	-	
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>16.420</b>	-
a) TFR	2.105	
b) Altre passività della gestione amministrativa	8.729	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.586	
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>87.829</b>	-
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.318.360</b>	-

### 3.4.2 Conto Economico

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.309.991</b>	-
a) Contributi per le prestazioni	2.409.434	
b) Anticipazioni	- 2.786	
c) Trasferimenti e riscatti	- 87.848	
d) Trasformazioni in rendita	-	
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.803	
f) Premi per prestazioni accessorie	-	
g) Prestazioni periodiche	-	
h) Altre uscite previdenziali	- 6	
i) Altre entrate previdenziali	-	
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>13.743</b>	-
a) Dividendi e interessi	17.969	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 4.226	
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	-	
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>8.502</b>	-
a) Società di gestione	- 824	
b) Banca depositaria	- 7.678	
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>5.241</b>	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	33.785	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 7.546	
c) Spese generali ed amministrative	- 10.639	
d) Spese per il personale	- 10.352	
e) Ammortamenti	- 498	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g) Oneri e proventi diversi	836	
h) Disavanzo esercizio precedente	-	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 5.586	
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.315.232</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>3.128</b>	
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.318.360</b>	-

### **3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO**

#### **Numero e controvalore delle quote**

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore €</b>	
Quote in essere al 31/12/2006	-		-
a) Quote emesse	242.768,024	2.445.722	
b) Quote annullate	- 13.451,624	- 135.731	
c) Variazione del valore quota	-	8.369	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.318.360
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>229.316,400</b>		<b>2.318.360</b>

Il valore unitario delle quote alla prima valorizzazione avvenuta in data 17 agosto 2007 era di € 10,000 (valore convenzionalmente stabilito dalla Covip per l'avvio della gestione in quote del comparto).

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di € 10,110.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (€ 2.309.991) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 1.947.159), degli *switch* per conversione comparto (€ 287.015), dei trasferimenti in ingresso (€ 175.260) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 21.340), degli *switch* in uscita (€ 78.097) e di altre uscite previdenziali (€ 6).

#### **3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**

##### **Attività**

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 2.386.668**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	2.306.615
<b>TOTALE</b>	<b>2.306.615</b>

L'importo a disposizione del gestore è al netto del saldo di € 46.856 del conto corrente di raccolta e del credito di € 147 relativo agli interessi attivi maturati sullo stesso conto nel quarto trimestre; sono inoltre escluse le altre voci non direttamente riconducibili ai gestori.

## Depositi bancari

€ 71.598

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 24.595), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 46.856) e dal credito per gli interessi attivi maturati nel quarto trimestre sul conto corrente afflussi (€ 147).

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli Investimenti in gestione pari ad € 2.386.668:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	283.072	11,86
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	281.010	11,77
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	240.840	10,09
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	230.782	9,67
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2008 5,25	NL0000102291	I.G - TStato Org.Int Q UE	215.946	9,05
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	190.741	7,99
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/09/2008 3,5	DE0001137156	I.G - TStato Org.Int Q UE	189.231	7,93
FRANCE (GOVT OF) 25/7/2009 3	FR0000571424	I.G - TStato Org.Int Q UE	181.568	7,61
FRENCH TREASURY NOTE 12/7/2008 3	FR0105760112	I.G - TStato Org.Int Q UE	142.113	5,95
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/03/2008 3	DE0001137131	I.G - TStato Org.Int Q UE	114.816	4,81
EUROHYPO AG 27/04/2009 4	DE0002592037	I.G - TDebito Q UE	49.670	2,08
BUNDESOBLIGATION 15/2/2008 4,25	DE0001141414	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.004	0,42
EUTELSAT COMMUNICATIONS	FR0010221234	I.G - TCapitale Q UE	6.716	0,28
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	5.399	0,22
BAYER AG	DE0005752000	I.G - TCapitale Q UE	5.239	0,22
BANCO POPOLARE SPA	IT0004231566	I.G - TCapitale Q IT	5.018	0,21
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	4.490	0,19
CARREFOUR SA	FR0000120172	I.G - TCapitale Q UE	4.476	0,19
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	4.272	0,18
VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	4.076	0,17
CADBURY SCHWEPPE'S PLC	GB0006107006	I.G - TCapitale Q UE	3.839	0,16
ELECTRICITE DE FRANCE	FR0010242511	I.G - TCapitale Q UE	3.830	0,16
BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	3.579	0,15
BANK OF CYPRUS PUBLIC CO LTD	CY0000100111	I.G - TCapitale Q UE	3.463	0,15
RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	3.279	0,14
NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	3.264	0,14
AEM SPA	IT0001233417	I.G - TCapitale Q IT	2.884	0,12
FRESENIUS AG-PFD	DE0005785638	I.G - TCapitale Q UE	2.784	0,12
TELEFONICA S.A.	ES0178430E18	I.G - TCapitale Q UE	2.733	0,11
INMARSAT PLC	GB00B09LSH68	I.G - TCapitale Q UE	2.647	0,11
MORRISON <WM.> SUPERMARKETS	GB0006043169	I.G - TCapitale Q UE	2.644	0,11
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	2.569	0,11
FORTIS	BE0003801181	I.G - TCapitale Q UE	2.557	0,11
SONAE SGPS SA	PTSON0AE0001	I.G - TCapitale Q UE	2.455	0,10
BARCLAYS PLC	GB0031348658	I.G - TCapitale Q UE	2.422	0,10
OMV AG	AT0000743059	I.G - TCapitale Q UE	2.383	0,10
TESCO PLC	GB0008847096	I.G - TCapitale Q UE	2.313	0,10
REED ELSEVIER PLC_OLD	GB0007308355	I.G - TCapitale Q UE	2.183	0,09
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	2.126	0,09
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	2.014	0,08

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SYNGENTA AG	CH0011037469	I.G - TCapitale Q OCSE	1.917	0,08
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	1.899	0,08
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	1.868	0,08
UNIPOL-PFD	IT0001074589	I.G - TCapitale Q IT	1.810	0,08
DANIELI & CO-RNC	IT0000076486	I.G - TCapitale Q IT	1.710	0,07
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.700	0,07
AKER KVAERNER	NO0010215684	I.G - TCapitale Q OCSE	1.656	0,07
YARA INTERNATIONAL ASA	NO0010208051	I.G - TCapitale Q OCSE	1.647	0,07
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	1.626	0,07
FINMECCANICA SPA	IT0003856405	I.G - TCapitale Q IT	1.626	0,07
		<b>Totale</b>	<b>2.242.906</b>	<b>93,98</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.226.443	853.677	-	2.080.120
Titoli di Debito quotati	-	49.670	-	49.670
Titoli di Capitale quotati	14.916	98.525	12.975	126.416
Depositi bancari	24.595	-	-	24.595
Depositi bancari c/c di transito	47.003	-	-	47.003
<b>Totale</b>	<b>1.312.957</b>	<b>1.001.872</b>	<b>12.975</b>	<b>2.327.804</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	2.080.120	49.670	87.834	69.586	2.287.210
GBP	-	-	25.606	625	26.231
CHF	-	-	9.672	369	10.041
SEK	-	-	-	797	797
NOK	-	-	3.304	221	3.525
<b>Totale</b>	<b>2.080.120</b>	<b>49.670</b>	<b>126.416</b>	<b>71.598</b>	<b>2.327.804</b>

### Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di stato quotati	0,500	0,715
Titoli di debito quotati	-	1,229

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	- 2.214.324	101.805	-2.112.519	2.316.129
Titoli di Debito quotati	-50.850		-50.850	50.850
Titoli di Capitale quotati	-192.475	64.316	-128.159	256.791
<b>Totale</b>	<b>-2.457.649</b>	<b>166.121</b>	<b>-2.291.528</b>	<b>2.623.770</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	2.316.129	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	50.850	-
Titoli di Capitale quotati	365	96	461	256.791	0,18
<b>Totale</b>	<b>365</b>	<b>96</b>	<b>461</b>	<b>2.623.770</b>	<b>-</b>

## Ratei e risconti attivi

**€ 32.023**

La voce l) Ratei e risconti attivi è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

## Altre attività della gestione finanziaria

**€ 26.841**

La voce n) Altre attività della gestione finanziaria è composta dall'ammontare dei crediti per dividendi maturati ma non ancora incassati (€ 55) e dai crediti verso gli altri comparti per gli switch-in del mese di dicembre (€ 26.786).

## 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 16.393**

La voce a) Cassa e depositi bancari (€ 14.441) include:

- saldo del c/c amministrativo presso banca depositaria (€ 14.166)
- crediti verso banche per interessi attivi sul medesimo conto (€ 137)
- disponibilità liquide - Depositi postali (€ 98)
- depositi postali - Conto di credito speciale (€ 26)
- Cash card (€ 14)
- denaro e altri valori in cassa (€ 8)
- debiti verso banche per liquidazione competenze (- € 8)

La voce b) Immobilizzazioni immateriali (€ 504) è costituita da spese su immobili di terzi, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

La voce c) Immobilizzazioni materiali (€ 81) è costituita dagli acquisti di macchine e attrezzature, al netto degli ammortamenti eseguiti nel corso degli esercizi.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	-	-
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	756	-
Riattribuzione	-	327
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	252	246
<b>Rimanenze finali</b>	<b>504</b>	<b>81</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2007 dalla Linea Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa (€ 1.367) si compone delle seguenti poste:

- Crediti per commissioni di banca depositaria già liquidati	746
- Depositi cauzionali	298
- Risconti attivi	175
- Crediti verso terzi	96
- Crediti verso azienda	27
- Crediti verso aziende tardato pagamento	12
- Crediti verso erario	11
- Crediti verso Istituti Previdenziali	2

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2008 per una polizza di assicurazione dei locali, per canoni Telecom e Ricoh, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per servizi Mefop S.p.A., per spese per noleggio refrigeratore e per il canone per l'utilizzo della fotocopiatrice.

## **50 – Crediti di imposta** **€ 3.128**

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva di competenza del 2007.

### **Passività**

## **10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 65.054**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

- Debiti verso altri comparti per switch in uscita	32.007
- Erario conto ritenute su redditi da capitale	13.995
- Contributi da riconciliare	11.105
- Debiti verso aderenti conto liquidazione capitale	3.447
- Debiti verso aderenti per riscatto immediato	2.488
- Debiti verso aderenti per anticipazioni	993
- Debiti verso fondi pensione conto trasferimento posizione in uscita	497

– Trasferimenti da riconciliare - in entrata	452
– Erario conto addizionale regionale – redditi da capitale	55
– Erario conto addizionale comunale – redditi da capitale	15

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 6.355**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria si compone dei debiti verso banca depositaria (€ 5.644) e dei debiti verso i gestori finanziari per commissioni (€ 711).

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 16.420**

**Voce a) TFR** **€ 2.105**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2007.

**Voce b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 8.729**

Si riporta il dettaglio:

– Fornitori	4.395
– Fatture da ricevere	1.749
– Debiti verso amministratori	829
– Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti	301
– Personale conto ferie	279
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro dipendente	257
– Personale conto 14-esima	222
– Debiti verso Sindaci	217
– Altri debiti	173
– Debiti verso enti previdenziali collaboratori	84
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti fondo Negri	48
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro autonomo	36
– Debiti verso enti previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	33
– Erario conto ritenute su reddito da lavoro para subordinato	32
– Debiti verso enti assistenziali dirigenti - FASDAC	24
– Debiti verso fondi pensione – Fondenergia	22
– Ratei passivi	12
– Debiti verso Enti Gestori	8
– Debiti per Imposta Sostitutiva su rivalutazione TFR	3
– Erario conto addizionale regionale	2
– Debiti verso Azienda	2
– Erario conto addizionale comunale	1



I debiti verso fornitori si compongono come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Previnet S.p.a.	4.290
Bucap	29
Ricoh	20
FIMIT	17
Steman	16
Altri	23
<b>Totale</b>	<b>4.395</b>

**Voce c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 5.586**

Si compone del residuo delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di promozione, informazione e formazione, non ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

### **3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 2.309.991

**Composizione della voce 10 a) Contributi per le prestazioni** € 2.409.434

Contributi da datore lavoro	6.558
Contributi da lavoratori (1)	4.458
T.F.R.	1.936.143
Rettifiche contributi	-
Trasferimenti da altri fondi	175.260
Switch – in ingresso	287.015
<b>Totale</b>	<b>2.409.434</b>

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 210.

**Composizione della voce 10 b) Anticipazioni** € 2.786

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**Composizione della voce 10 c) Trasferimenti e riscatti** € 87.848

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Switch in uscita	78.097
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	7.115
Trasferimento posizioni individuali in uscita	2.636
<b>Totale</b>	<b>87.848</b>

**Composizione della voce 10 e) Erogazioni in forma di capitale** € 8.803

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**Composizione della voce 10 h) Altre uscite previdenziali** € 6

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 13.743

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Titoli di stato e organismi internazionali	14.818	-2.187
Titoli di debito quotati	290	-114
Titoli di capitale quotati	302	-1.150

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Depositi bancari	2.559	-
Risultato della gestione cambi	-	18
Altri costi	-	-795
Altri ricavi	-	2
<b>Totale</b>	<b>17.969</b>	<b>-4.226</b>

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 333) e da commissioni di negoziazione (€ 462).

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ 8.502**

La voce a) è così suddivisa:

	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di incentivo</b>	<b>Totale</b>
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT	824	-	824
<b>Totale</b>	<b>824</b>	<b>-</b>	<b>824</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 7.678) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestatato nel corso dell'anno 2007.

#### **60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ 0**

La voce a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (€ 33.785) comprende:

- i contributi versati nel corso dell'esercizio a copertura delle spese (€ 15.422);
- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 18.253);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 110).

La voce b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 7.546) riguarda il costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet SpA.

La voce c) Spese generali ed amministrative (€ 10.639) include i seguenti costi:

- Costi godimento beni terzi – Affitto	1.635
- Spese per stampa ed invio certificati	1.321
- Contributo annuale Covip	974
- Compensi Sindaci	883
- Compensi amministratori	776
- Compensi Società di Revisione	621
- Rimborso spese amministratori	559
- Bolli e Postali	388
- Spese promozionali	305
- Spese grafiche e tipografiche	291

- Spese stampa e invio lettere ad aderenti	269
- Contratto fornitura servizi - Mefop	265
- Spese per gestione dei locali	223
- Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	202
- Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	178
- Spese telefoniche	160
- Controllo interno	149
- Quota associazioni di categoria Assofondipensione	149
- Spese sito internet	140
- Assicurazioni	134
- Spese varie	116
- Rimborso spese Delegati	112
- Imposte e Tasse diverse	107
- Spese pubblicazione bando di gara	100
- Spese notarili	83
- Spese per spedizioni e consegne	77
- Spese di assistenza e manutenzione	74
- Contributo INPS collaboratori esterni	61
- Formazione	57
- Spese per illuminazione	43
- Vidimazioni e certificazioni	42
- Spese hardware / software	23
- Spese per organi sociali	23
- Costo ristrutturazione locali	21
- Assistenza macchina copiatrice	20
- Viaggi e trasferte	17
- Spese spedizione Postel	16
- Abbonamenti, libri e pubblicazioni	13
- Rimborso spese sindaci	10
- Spese di rappresentanza	2

La voce d) Spese per il personale (€ 10.352) comprende le seguenti poste:

- Retribuzioni lorde	5.793
- Contributi previdenziali dipendenti	1.616
- Personale in comando	1.177
- Personale interinale	698
- T.F.R.	446
- Contributi previdenziali dirigenti - Fondo Mario Negri	175

– Mensa personale dipendente	148
– Contributi previdenziali dirigenti – Fondo Antonio Pastore	119
– Contributi assistenziali dirigenti - FASDAC	75
– Rimborsi spese dipendenti	52
– Contributi fondi pensione - Fondenergia	28
– Viaggi e trasferte dipendenti	17
– INAIL	8

La voce e) Ammortamenti (€ 498) è così composta:

– Ammortamento spese su immobili di terzi	252
– Ammortamento macchine e attrezzature ufficio	209
– Ammortamento mobili Arredamento Ufficio	37

La voce g) Oneri e proventi diversi (€ 836) è così composta:

Proventi (€ 1.112):

– Altri ricavi e proventi	513
– Interessi Attivi - c/c ordinario	454
– Sopravvenienze attive	145

Oneri (€ 276):

– Sanzioni amministrative	229
– Oneri bancari	38
– Sopravvenienze passive	5
– Altri costi e oneri	4

La voce i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (€ 5.586) si compone delle quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti nel corso dell'esercizio 2007 destinate a sostenere le attività di promozione, informazione e formazione che non risultano ancora concluse (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

## **80 – Imposta sostitutiva**

**€ 3.128**

La voce evidenzia il ricavo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione

