



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE  
DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007**

## **Organi del Fondo:**

### **CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Del Giudice Antonio

#### **Vice Presidente**

Cerroni Monica

#### **Direttore Generale e Responsabile del Fondo**

Ruggini Alessandro

#### **Consiglieri**

Astolfoni Fossi Andrea

Bruno Carlo Alberto

Carannante Rocco

Cardoni Gianfranco

Caruso Enrico

Cedrone Luciano

Cipullo Giancarlo

Dragotto Antonino

Ippolito Domenico

Marozzi Maurizio

Miccoli Donatello

Milloni Dino

Pietrangelo Marco

Regini Paolo

Tamburini Mazzino

### **COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI**

#### **Presidente**

Berro Guido

#### **Componenti effettivi**

Deidda Gagliardo Matteo

Mingotti Rino

Ricci Aldo

**PREVIAMBIENTE**  
**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE**  
**DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**  
**c.f. 97153720582**  
**Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

Indice

**BILANCIO**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Bilanciato**

**3.2.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2.2 – Conto Economico**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Garantito**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	192.052.000	158.100.282
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	16.570.416	3.247.875
<b>50</b>	Crediti d'imposta	18.637	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>208.641.053</b>	<b>161.348.157</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	12.081.331	1.047.256
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	98.235	85.052
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	604.307	376.639
<b>50</b>	Debiti d'imposta	1.267	616.391
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.785.140</b>	<b>2.125.338</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>195.855.913</b>	<b>159.222.819</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	9.411.493	2.918.811
	Contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-

## 2 – CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	35.466.376	25.682.234
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.473.907	6.634.696
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 324.559 -	267.622
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.149.348	6.367.074
<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>36.615.724</b>	<b>32.049.308</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	17.370 -	616.391
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>36.633.094</b>	<b>31.432.917</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 e dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' 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 erogato alcuna prestazione sotto 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.

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione contabile da parte di KPMG S.p.A.

##### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di formazione lavoro o con contratto a tempo determinato avente durata complessiva di almeno sei mesi maturati nello stesso anno solare con la medesima azienda, con imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali,

turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari e imprese di pulizia industriali i quali presentino domanda di associazione;

b) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;

c) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società Consulenza Istituzionale S.p.A. l'attività di controllo interno con un contratto triennale a partire dal 01.01.2005.

### **Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse**

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito

- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

### **COMPARTO GARANTITO**

**Finalità della gestione:** l'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto). Il portafoglio sarà prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non sarà inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

**Garanzia:** Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05 incrementati pro rata temporis di un saggio di rendimento pari al tasso di rivalutazione annua del TFR. Nel corso della durata della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del DECRETO, incrementati di un saggio di rendimento pari al tasso di rivalutazione annua del TFR, qualora si realizzi in capo agli iscritti al FONDO uno dei seguenti eventi:

- a. esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del D.Lgs 252/05;
- b. decesso;
- c. invalidità dell'aderente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo (cfr. art. 14, comma 2, lettera c del D.Lgs 252/05);
- d. inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e. anticipazione della posizione per spese sanitarie ai sensi del D.Lgs. 252/05;

inoltre il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del DECRETO, qualora si realizzi in capo agli iscritti al FONDO uno dei seguenti eventi:

- f. riscatto a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione;
- g. switch ad altro comparto.

La base di riferimento per il calcolo della garanzia è al netto delle commissioni di gestione così come previsto dalla convenzione ed il periodo di capitalizzazione è quello intercorrente tra la data di valorizzazione mensile dei contributi ed il giorno di valorizzazione assunto a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi delle vigenti disposizioni.

I valori e le disponibilità affidati in gestione sono valutati all'atto di ogni specifico conferimento.

**Orizzonte temporale:** breve/medio periodo (fino a 5 anni).

**Grado di rischio:** Basso.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria non deve essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato e al rispetto della garanzia, potrà raggiungere un livello massimo del 10%.

L'obiettivo di gestione del comparto è di mantenere la redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al tasso di rivalutazione annuo del TFR (Trattamento di Fine Rapporto).

*Strumenti finanziari:* titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

*Area geografica di investimento:* area OCSE.

*Rischio cambio:* coperto.

**Benchmark:**

- 95% JP Morgan euro 1-5 anni, ticker Bloomberg JNEU1R5
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa.

## **COMPARTO BILANCIATO**

**Finalità della gestione:** l'investimento del comparto è diversificato nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni, obbligazioni a medio/lungo termine ed un composito di obbligazioni a breve

termine e BOT, definito come monetario. Ogni gestore selezionato ha un mandato specifico relativo ad una classe di attività finanziarie. Le percentuali delle tre componenti variano nel corso del tempo intorno a valori medi del 30% ciascuno per le azioni e le obbligazioni a medio/lungo termine e del 40% per il monetario. In altri termini, il portafoglio effettivo del comparto varia per scelte tattiche e per variazione dei prezzi di mercato intorno ad un portafoglio-obiettivo strategico, il cosiddetto benchmark, ponderato secondo le suddette percentuali.

Il 60% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto. Nel raggiungere tale obiettivo i gestori sono impegnati a monitorare costantemente la Tracking Error Volatility ex-ante o ex-post, affinché non vengano ripetutamente superati i limiti posti al riguardo in convenzione.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.

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 (oltre 5 anni).

**Grado di rischio:** medio.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 60% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. I gestori per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

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

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). 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:* prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

*Rischio cambio:* gestito attivamente.

**Benchmark:**

- MTS-BOT lordo 24%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 16%;
- City Euro Big Index 30%;
- ETHICAL INDEX EURO RETURN 18%;
- MSCI WORLD EX EUROPE 12%.

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 40%;
- MORGAN STANLEY Investment Management Limited, 30%;
- DEXIA Asset Management Belgium S.A., 16%;
- EPSILON SGR S.p.A., 14%.

**Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione dopo una selezione ha individuato nella compagnia Assicurazioni Generali la società per la erogazione delle rendite e il CDA ha deliberato di stipulare apposita convenzione.

**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", Monte dei Paschi di Siena con sede a Milano.

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 siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

**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, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti forward (derivati) 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 della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente 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 operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

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

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; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi sono 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.

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non sono state erogate prestazioni e, di conseguenza, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

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

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile 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 mensile.

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 765 unità, per un totale di 38.261 dipendenti iscritti al Fondo.

	<b>ANNO 2007</b>	<b>ANNO 2006</b>
Aderenti attivi	38.261	23.132
Aziende	765	436

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ Lavoratori attivi: 38.261

Comparto Garantito: 8.800

Comparto Bilanciato: 30.252

Fase di erogazione

Pensionati: 0

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (39.052) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

### **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 Sindaci per l'esercizio 2007 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A.) e rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2007</b>	<b>COMPENSI 2006</b>
AMMINISTRATORI	89.065	124.780
Di cui per incarichi		71.000
SINDACI	46.500	46.104

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

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., 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 società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

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

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	<b>Media 2007</b>	<b>Media 2006</b>
Dirigenti e funzionari	1	-

Restante personale	6	4
<b>Totale</b>	<b>7*</b>	<b>4</b>

\* di cui 2 a tempo determinato.

### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente limitatamente al bilancio e al rendiconto complessivi; dal 1° luglio 2007 il patrimonio si compone infatti delle due linee di investimento sopra citate, il cui rendiconto viene presentato singolarmente per la prima volta in questo esercizio.

Per il comparto Garantito non vengono riportati i dati comparativi del 2006, essendo il 2007 il primo esercizio in cui il comparto è operativo.

Per il comparto Bilanciato, che rappresenta la continuazione della vecchia gestione monocomparto, vengono invece mantenuti i dati del precedente esercizio.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

#### 3.1.1 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>192.052.000</b>	<b>158.100.282</b>
a) Depositi bancari	2.135.477	3.453.468
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	111.004.798	96.701.556
d) Titoli di debito quotati	24.090.031	7.530.644
e) Titoli di capitale quotati	52.476.639	48.382.401
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	187.167	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	2.088.378	1.980.752
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	69.510	51.461
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>16.570.416</b>	<b>3.247.875</b>
a) Cassa e depositi bancari	16.477.699	3.199.560
b) Immobilizzazioni immateriali	144	1.000
c) Immobilizzazioni materiali	14.925	21.311
d) Altre attività della gestione amministrativa	77.648	26.004
<b>50 Crediti di imposta</b>	18.637	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>208.641.053</b>	<b>161.348.157</b>

### 3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>12.081.331</b>	<b>1.047.256</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	12.081.331	1.047.256
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>98.235</b>	<b>85.052</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	98.235	85.052
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>604.307</b>	<b>376.639</b>
a) TFR	10.504	9.455
b) Altre passività della gestione amministrativa	219.372	155.464
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	374.431	211.720
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.267</b>	<b>616.391</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>12.785.140</b>	<b>2.125.338</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>195.855.913</b>	<b>159.222.819</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.411.493	2.918.811
Contributi da ricevere	- 9.411.493	- 2.918.811
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>35.466.376</b>	<b>25.682.234</b>
a) Contributi per le prestazioni	44.427.807	29.624.914
b) Anticipazioni	- 4.661.783	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.420.144	- 3.942.680
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.879.951	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	447	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.473.907</b>	<b>6.634.696</b>
a) Dividendi e interessi	6.113.151	4.439.833
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 4.639.244	2.194.485
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	378
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 324.559</b>	<b>- 267.622</b>
a) Società di gestione	- 296.638	- 242.862
b) Banca depositaria	- 10.505	- 8.519
c) Altri Oneri di Gestione	- 17.416	- 16.241
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.149.348</b>	<b>6.367.074</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.518.979	942.931
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 322.885	- 204.094
c) Spese generali ed amministrative	- 631.536	- 425.080
d) Spese per il personale	- 191.786	- 106.675
e) Ammortamenti	- 9.520	- 9.351
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	11.179	13.989
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 374.431	- 211.720
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>36.615.724</b>	<b>32.049.308</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	17.370	616.391
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>36.633.094</b>	<b>31.432.917</b>

## Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>188.345.962</b>	<b>158.100.282</b>
a) Depositi bancari	2.061.590	3.453.468
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	107.646.701	96.701.556
d) Titoli di debito quotati	24.040.198	7.530.644
e) Titoli di capitale quotati	52.476.639	48.382.401
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	2.051.324	1.980.752
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	69.510	51.461
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>14.053.020</b>	<b>3.247.875</b>
a) Cassa e depositi bancari	13.972.517	3.199.560
b) Immobilizzazioni immateriali	125	1.000
c) Immobilizzazioni materiali	12.959	21.311
d) Altre attività della gestione amministrativa	67.419	26.004
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>202.398.982</b>	<b>161.348.157</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>10.734.890</b>	<b>1.047.256</b>
	a) Debiti della gestione previdenziale	10.734.890	1.047.256
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>95.319</b>	<b>85.052</b>
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	95.319	85.052
	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>524.701</b>	<b>376.639</b>
	a) TFR	9.120	9.455
	b) Altre passività della gestione amministrativa	190.474	155.464
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	325.107	211.720
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.267</b>	<b>616.391</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>11.356.177</b>	<b>2.125.338</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>191.042.805</b>	<b>159.222.819</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	8.171.716	2.918.811
	Contributi da ricevere	- 8.171.716	- 2.918.811
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 3.2.2 – Conto Economico

	31.12.2007	31.12.2006
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>30.702.572</b>	<b>25.682.234</b>
a) Contributi per le prestazioni	39.660.673	29.624.914
b) Anticipazioni	- 4.660.851	-
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.418.534	- 3.942.680
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.879.163	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	447	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.440.324</b>	<b>6.634.696</b>
a) Dividendi e interessi	6.091.703	4.439.833
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 4.651.379	2.194.485
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	378
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	- <b>321.643</b>	- <b>267.622</b>
a) Società di gestione	- 293.771	- 242.862
b) Banca depositaria	- 10.456	- 8.519
c) Altri Oneri di Gestione	- 17.416	- 16.241
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.118.681</b>	<b>6.367.074</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.318.884	942.931
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 280.351	- 204.094
c) Spese generali ed amministrative	- 548.344	- 425.080
d) Spese per il personale	- 166.522	- 106.675
e) Ammortamenti	- 8.266	- 9.351
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	9.706	13.989
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 325.107	- 211.720
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>31.821.253</b>	<b>32.049.308</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	- <b>1.267</b>	- <b>616.391</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>31.819.986</b>	<b>31.432.917</b>

### 3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2006 è di € 13,830.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è di € 13,944.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.513.136,343	-	159.222.819
a) Quote emesse	2.827.587,358	39.661.120	-
b) Incremento valore quote	-	1.117.414	-
c) Quote annullate	640.180,388	8.958.548	-
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)	-	-	31.819.986
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>13.700.543,313</b>	-	<b>191.042.805</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 30.702.572, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

### 3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

#### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 188.345.962**

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Dexia Asset Management Belgium S.A., Epsilon SGR Spa, Morgan Stanley Investment Management Limited e ARCA SGR S.p.A che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR S.p.A.	74.621.239
MORGAN STANLEY IM Ltd	56.846.519
DEXIA AM S.A.	30.588.332
EPSILON SGR SPA	26.059.344
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>188.115.434</b>

L'importo a disposizione dei gestori è al netto delle passività della gestione finanziaria (voce 20 del passivo, pari a € 95.319, escluse le voci non direttamente riconducibili ai gestori per € 5.057) e del credito di € 140.266 relativo agli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre.

**a) Depositi bancari**

**€ 2.061.590**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 140.266 è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

<b>Conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
- S. Paolo IMI Eur n°100015.14	194.622
- S. Paolo IMI Aud n° 110171.23	3.946
- S. Paolo IMI Usd n°110164.14	13.540
- S. Paolo IMI Jpy n°1101172.14	10.688
- S. Paolo IMI Sek n°110192.14	4.499
- S. Paolo IMI Chf n°110166.14	83.611
- S. Paolo IMI dkk n°110167.14	44
- S. Paolo IMI Cad n° 110170.30	5.525
- S. Paolo IMI Nok n°110168.14	1.233
- S. Paolo IMI Gbp n°110165.14	13.837
- Arca SGR Eur n° 100018.90	811.059
- Morgan Stanley Eur n° 10001700	686.591
- Morgan Stanley Gbp n° 11019456	36
- Morgan Stanley Usd n° 11019642	33
- Morgan Stanley Chf n° 110193.63	486
- Dexia Eur n° 10019891	41.789
- Dexia Gbp n° 11041468	3.810
- Dexia Usd n° 11041375	6.222
- Dexia Aud n° 11042026	2.176
- Dexia Jpy n° 11041561	17.258
- Dexia Chf n° 11041654	2.401
- Dexia Dkk n° 11041840	9.122
- Dexia Nok n° 11041933	451
- Dexia Sek n° 11041747	4.982
- Dexia Cad n° 110880.07	3.363
- Ratei e risconti attivi - conti correnti	140.266
<b>Totale</b>	<b>2.061.590</b>

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- Epsilon	€ 331.545
- Morgan Stanley	€ 687.146
- Arca Sgr	€ 811.059
- Dexia S.A	€ 91.574

### Titoli detenuti in portafoglio

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 107.646.701**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 24.040.198**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 52.476.639**

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 delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.762.160	2,85
2	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2009 ZERO COUPON	IT0004244809	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.174.895	2,56
3	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.565.760	2,26
4	CERT DI CREDITO DEL TES 1/10/2009 FLOATING	IT0003384903	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.544.043	2,25
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.447.485	2,20
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2010 4	IT0004196918	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.988.000	1,97
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2009 3,75	IT0004085244	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.979.600	1,97
8	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2009 3,75	NL0000102416	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.782.900	1,87
9	CERT DI CREDITO DEL TES 1/7/2009 FLOATING	IT0003219711	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.407.480	1,68
10	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2014 4,25	DE0001135259	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.149.685	1,56
11	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2010 3	NL0000102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.034.590	1,50
12	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2011 5	NL0000102606	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.033.485	1,50
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/4/2009 3	IT0003652077	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.959.620	1,46
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2010 2,75	IT0003872923	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.901.300	1,43
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2015 3,75	DE0001135267	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.711.800	1,34
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/1/2008 3,5	IT0003413892	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.699.568	1,33
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2010 3	IT0003799597	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.640.600	1,30
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.457.750	1,21
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2008 4,75	DE0001135077	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.206.270	1,09
20	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.007.000	0,99
21	CERT DI CREDITO DEL TES 1/12/2010 FLOATING	IT0003605380	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.800	0,99
22	CERT DI CREDITO DEL TES 1/2/2010 FLOATING	IT0003438212	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.006.400	0,99
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2008 2,75	IT0003804850	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.997.9800	0,99
24	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2008 3,75	DE0001137164	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.993.500	0,98
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.971.680	0,97
26	BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.953.970	0,97
27	BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2008 ZERO COUPON	IT0004290018	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.932.480	0,95
28	BUNDES OBLIGATION 08/10/2010 2,5	DE0001141471	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.919.800	0,95
29	CERT DI CREDITO DEL TES 1/5/2011 FLOATING	IT0003658009	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.906.650	0,94

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
30	FRENCH TREASURY NOTE 12/01/2008 3,5	FR0105427795	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.799.586	0,89
31	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	NL0000102234	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.704.300	0,84
32	BUNDESOBLIGATION 15/2/2008 4,25	DE0001141414	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.700.595	0,84
33	VODAFONE GROUP PLC NEW	GB00B16GWD56	I.G - TCapitale Q UE	1.603.272	0,79
34	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/7/2012 5	NL0000102671	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.601.305	0,79
35	CERT DI CREDITO DEL TES 30/05/2008 ZERO COUPON	IT0004051055	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.475.610	0,73
36	CERT DI CREDITO DEL TES 1/9/2008 FLOATING	IT0003162168	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.401.652	0,69
37	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 4/7/2010 5,25	DE0001135150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.257.953	0,62
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/7/2012 5	ES0000012791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.240.620	0,61
39	ROYAL BK CANADA 05/11/2012 4,5	XS0328142715	I.G - TDebito Q OCSE	1.141.759	0,56
40	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	1.135.362	0,56
41	CERT DI CREDITO DEL TES 01/04/2009 FLOATING	IT0003263115	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.102.321	0,54
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2008 2,5	IT0003877708	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.092.322	0,54
43	NOVARTIS AG-REG SHS	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	1.068.802	0,53
44	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2010 2,5	FR0107674006	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.059.520	0,52
45	NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	1.044.039	0,52
46	FRANCE (GOVT OF) 25/4/2010 5,5	FR0000186603	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.030.500	0,51
47	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.900	0,50
48	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.400	0,50
49	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2008 2,9	ES00000120H2	I.G - TStato Org.Int Q UE	989.650	0,49
50	WESTLB AG 02/02/2009 4 OLD	DE000WLB6EG2	I.G - TDebito Q UE	942.305	0,47
	<b>Totale</b>			<b>131.523.844</b>	<b>56,09</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2007

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	6.241	EUR	143.980
2	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	95.589	EUR	203.127
3	TELECOM ITALIA-RNC	IT0003497176	50.531	EUR	82.163
4	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	60.128	EUR	325.292
5	ENEL SPA	IT0003128367	28.371	EUR	230.798
	<b>Totale</b>				<b>985.360</b>

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	64.388.642	43.258.059	-	-	<b>107.646.701</b>
Titoli di Debito quotati	807.907	16.298.216	6.645.707	288.368	<b>24.040.198</b>
Titoli di Capitale quotati	2.958.910	25.143.705	23.992.090	381.934	<b>52.476.639</b>
Depositi bancari	2.061.590	-	-	-	<b>2.061.590</b>
<b>Totale</b>	<b>70.217.049</b>	<b>84.699.980</b>	<b>30.637.797</b>	<b>670.302</b>	<b>186.225.128</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	107.646.701	23.957.970	18.102.706	1.874.327	<b>151.581.704</b>
USD	-	-	14.771.727	19.795	<b>14.791.522</b>
JPY	-	-	3.148.571	27.947	<b>3.176.518</b>
GBP	-	-	9.553.252	17.682	<b>9.570.934</b>
CHF	-	82.228	3.596.827	86.498	<b>3.765.553</b>
SEK	-	-	941.508	9.481	<b>950.989</b>
DKK	-	-	49.012	9.166	<b>58.178</b>
NOK	-	-	356.012	1.684	<b>357.696</b>
CAD	-	-	978.431	8.888	<b>987.319</b>
AUD	-	-	978.593	6.122	<b>984.715</b>
<b>Totale</b>	<b>107.646.701</b>	<b>24.040.198</b>	<b>52.476.639</b>	<b>2.061.590</b>	<b>186.225.128</b>

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	in divisa	Depositi bancari	in divisa
EUR	107.646.701	23.957.970	18.102.707	-	1.734.061	-
USD	-	-	14.771.727	21.745.459	19.795	29.140
JPY	-	-	3.148.571	519.293.842	27.947	4.609.299
GBP	-	-	9.553.252	7.005.877	17.682	12.967,00
CHF	-	82.228	3.596.827	6.087.734	86.498	143.128
SEK	-	-	941.508	8.889.248	9.481	89.515
DKK	-	-	49.012	365.546	9.166	68.363
NOK	-	-	356.012	2.833.144	1.684	13.401
CAD	-	-	978.431	1.413.735	8.888	12.842
AUD	-	-	978.592	1.639.828	6.122	10.259
<b>Totale</b>	<b>107.646.700</b>	<b>24.040.198</b>	<b>52.476.639</b>	<b>569.274.413</b>	<b>1.921.324</b>	<b>4.988.914</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	1,061	4,587	-	-

Titoli di Debito quotati	4,352	4,402	4,468	2,862
--------------------------	-------	-------	-------	-------

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti - AC	Vendite - VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-99.661.206	79.015.452	-20.645.754	178.676.658
Titoli di debito quotati	-21.873.967	4.774.470,00	-17.099.497	26.648.437
Titoli di capitale quotati	-73.105.218	65.070.547	-8.034.671	138.175.765
<b>Totale</b>	<b>-194.640.391</b>	<b>148.860.469</b>	<b>-45.779.922</b>	<b>343.500.860</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	178.676.658	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	26.648.437	-
Titoli di Capitale quotati	107.058	103.149	210.207	138.175.765	0,1520
<b>Totale</b>	<b>107.058</b>	<b>103.149</b>	<b>210.207</b>	<b>343.500.860</b>	<b>0,0610</b>

### Commissioni di Banca Depositaria

Le commissioni di Banca Depositaria sono previste nella misura dello 0,006% del patrimonio del Fondo Pensione; il calcolo avviene mensilmente sulla base del patrimonio valorizzato, rapportato alla durata del periodo.

#### I) Ratei e risconti attivi

**€ 2.051.324**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2007.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 69.510**

La voce è costituita da crediti per dividendi maturati ma non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 14.053.020**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 13.972.517**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso il Monte dei Paschi di Siena e precisamente:
  - C/c n. 91731.87 Conto corrente di spesa 443.822
  - C/c n. 91777.62 Conto corrente di raccolta 13.521.541

- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 1.192
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2008, pari a € 5.998
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2008 pari a € 36.

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 125**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Software	125
<b>Totale</b>	<b>125</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 12.959**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	2.086
Mobili e arredamento d'ufficio	9.487
Impianto	1.386
<b>Totale</b>	<b>12.959</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali al 01.01.2007</b>	1.000	21.311
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	188	1.790
Riattribuzione	-	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	931	7.335
Riattribuzione	132	2.807
<b>Rimanenze finali</b>	<b>125</b>	<b>12.959</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2007 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; 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 comparto.

**d ) Altre attività della gestione amministrativa**

€

**67.419**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aziende tardato pagamento	1.520
Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	45.621
Crediti verso Aderenti per anticipo liquidazione	2.984
Depositi cauzionali	4.753
Anticipi diversi	5.154
Anticipo a Fornitori	44
Crediti verso Erario	916
Altri Crediti	501
Risconti Attivi	5.920
Commissioni banca depositaria liquidate in anticipo	6
<b>Totale</b>	<b>67.419</b>

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2008 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 3.701), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.518), delle spese telefoniche (€ 176), delle spese condominiali (€ 289) e delle spese di assistenza e manutenzione (€ 236).

La voce Depositi cauzionali per € 4.753 si riferisce a n. 3 canoni anticipati per il contratto di locazione stipulato nel corso dell'anno 2000.

**PASSIVITA'****10 - Passività della gestione previdenziale**€ **10.734.890****a) Debiti della gestione previdenziale**€ **10.734.890**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti per riscatto	14
Debiti verso Aderenti conto Anticipazioni	921.129
Debiti verso Aderenti conto pensionamento	584.220
Debiti vs. Aderenti per Riscatto totale	72.440
Debiti vs. Aderenti per Riscatto immediato	173.828
Erario c/ritenute su redditi da capitale	121.744
Erario c/addizionale regionale su redditi da capitale	581
Erario c/addizionale comunale su redditi da capitale	199
Debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita	129.397
Contributi da riconciliare	8.698.341
Contributi da identificare	330
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	32.667
<b>Totale</b>	<b>10.734.890</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2007: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentato gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente richiedendone il trasferimento.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I contributi da identificare sono versamenti contributivi in fase di riconoscimento.

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** €  
**95.319**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** €  
**95.319**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	80.978
Altre passività della gestione finanziaria – spese di certificazione	11.465
Debiti per commissioni di Banca Depositaria	2.876
<b>Totale</b>	<b>95.319</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa** € **524.701**

**a) TFR** € **9.120**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € **190.474**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

**Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	98.377
Fatture da ricevere	26.412

I Fornitori si riferiscono in gran parte (€ 78.552) al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2007, del servizio di hosting per sito internet per l'anno 2007 e per l'acquisto di "Replica", un nuovo servizio che permette al Fondo Pensione di verificare la posizione di ciascun iscritto in tempo reale.

Le Fatture da ricevere si riferiscono al compenso a saldo per l'attività di controllo interno svolta dalla Società Consulenza Istituzionale (€ 6.512), ai compensi al consulente del lavoro (€ 3.441), ai compensi per la società di revisione KPMG per l'attività di controllo contabile svolta nel 2007 (€ 14.219) e alle spese e utenze di competenza dell'anno 2007 di cui alla data del 31/12/2007 non è pervenuta la fattura.

### **Altri debiti**

Altri debiti	17.453
Debiti verso enti gestori	260
Debiti verso aziende aderenti	9.293

Gli Altri Debiti si riferiscono principalmente al contributo ancora da pagare per l'anno 2006 e 2007 a favore di Assofondipensione (€ 7.814) e al controvalore delle cessioni del quinto dello stipendio effettuato da alcuni aderenti verso finanziarie (€ 8.889).

I Debiti verso aziende aderenti si riferiscono a contributi da rimborsare ad aziende che hanno versato più del dovuto.

I debiti verso enti gestori si riferiscono a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati ai gestori.

### **Personale dipendente**

Residuo ferie	5.128
Rateo quattordicesima	6.618
Debiti verso Fondo Pensione	785
Personale c/nota spese	43

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2007. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2008.

### **Ritenute da versare**

Ritenute lavoro parasubordinato	859
Contributi previdenziali collaboratori	433
Contributi previdenziali impiegati	5.498
Contributi previdenziali dirigenti	1.207
Contributi al Fondo Previdai	3.478
Ritenute lavoro dipendente	2.695
Erario addizionale regionale	309
Ritenute lavoro autonomo	1.439
Erario addizionale comunale	67

Debiti verso Inail	21
Debiti per imposta sostitutiva	53

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Debiti verso Inail sono inerenti al saldo dovuto per l'anno 2007, come risulta dall'autoliquidazione del premio.

#### **Debiti verso componenti Organi Sociali**

Debiti verso Amministratori	5.795
Debiti verso componenti Collegio Revisori Contabili	4.081

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2007.

#### **Ratei passivi**

I ratei passivi pari a € 170 si riferiscono al canone Multi Contact di Telecom per gli ultimi mesi del 2007.

#### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 325.107**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

#### **50 – Debiti d'imposta € 1.267**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Patrimonio netto al 31.12.2007 ante imposta	191.044.072
Patrimonio netto al 31.12.2006	159.222.819
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007</b>	<b>31.821.253</b>
Saldo della gestione previdenziale	30.702.572
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	1.107.164
Proventi esenti	-
<b>Base imponibile</b>	<b>11.517</b>
<b><u>Imposta Sostitutiva 11%</u></b>	<b>1.267</b>

#### **Conti d'ordine € 8.171.716**

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 4.441.652 a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2008, ma con competenza dicembre 2007, e per il residuo, pari ad € 3.730.064 a

liste di competenza dei mesi precedenti. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

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

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 30.702.572**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 39.660.673**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento, per € 39.638.238, dei trasferimenti in ingresso da altri Fondi per € 22.029 e contributi per ritorsioni per € 406.

L'incremento nella raccolta dei contributi rispetto all'esercizio 2006, complessivamente pari a € 10.035.759, è da attribuire principalmente alla riforma previdenziale entrata in vigore a luglio 2007.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2007 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	23.614.494
Contributi di fonte Dipendente	9.225.878
Contributi di fonte Azienda	6.797.866
<b>Totale</b>	<b>39.638.238</b>

**b) Anticipazioni** **€ 4.660.851**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ 2.418.534**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazione posizioni individuali conto riscatti	158.086
Liquidazione posizioni individuali conto riscatto agevolato	439.581
Liquidazione posizioni individuali per riscatto totale	218.794
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	1.238.331
Trasferimento posizione individuale in uscita	363.742
<b>Totale</b>	<b>2.418.534</b>

**e) Erogazione in forma capitale** **€ 1.879.163**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 447**

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 1.440.324**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.764.398	-645.935
Titoli di Debito quotati	563.251	-405.579
Titoli di Capitale quotati	1.293.189	-3.378.796
Depositi bancari	470.865	-
Titoli di debito non quotati	-	-
Opzioni, futures e forward	-	75.777
Risultato della gestione cambi	-	3.182
Commissioni di negoziazione	-	-210.206
Altri costi	-	-91.546
Altri ricavi	-	1.724
<b>Totale</b>	<b>6.091.703</b>	<b>-4.651.379</b>

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni.

**40 - Oneri di gestione****€ 321.643**

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione****€ 293.771**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
DEXIA	67.668	-
ARCA SGR S.p.A.	69.009	-
MORGAN STANLEY	104.211	-
EPSILON SGR S.p.A.	52.883	-
<b>Totale</b>	<b>293.771</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria****€ 10.456**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2007, calcolate ad ogni valorizzazione.

**c) Altri oneri di gestione****€ 17.416**

Si riferiscono al compenso attribuito nell'esercizio 2007 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti etici operati dal gestore Epsilon SGR S.p.A e Dexia.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Risulta composto dalle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 1.318.884**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 1.054.008 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 53.156 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 211.720 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****€  
280.351**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile per € 263.517, per il servizio di hosting del sito internet per € 8.183 e per il servizio di replica per € 5.210. I rimanenti € 3.441 si riferiscono al servizio fornito dallo Studio Franceschini come consulente del lavoro.

**c) Spese generali ed amministrative****€ 548.344**

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari****€ 214.838**

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	77.332
Compenso Collegio Revisori Contabili	46.665
Rimborso spese Amministratori	19.364
Rimborso spese Sindaci	6.387
Assicurazioni	20.928
Compenso Società di Revisione	14.219
Contributi INPS amministratori	12.188
Spese per organi sociali	868
Viaggi e trasferte	11.331
Spese assembleari	5.556

**Spese per Servizi****€  
234.935**

Descrizione	Importo
Controllo interno	26.048
Contratto fornitura servizi (Mefop)	11.858

Descrizione	Importo
Spese di spedizioni e consegne	3.674
Servizi Vari	15.365
Spese telefoniche	6.907
Consulenze Tecniche	5.383
Spese Consulenza	17.713
Noleggio fotocopiatrice	2.048
Spese di assistenza e manutenzione	1.576
Noleggio stampante	2.738
Spese pubblicazione bando di gara	7.502
Spese promozionali	134.123

**Spese per la sede** €  
**29.091**

Descrizione	Importo
Affitto	22.125
Spese gestione locali	4.380
Spese illuminazione	1.209
Spese condominiali	1.156
Imposte e Tasse diverse	221

**Altre Spese** €  
**69.480**

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	1.281
Spese per stampa e invio certificati	42.095
Cancelleria	4.469
Spese varie	3.173
Spese hardware e software	152
Spese notarili	1.312
Quota associazione di categoria	3.907
Contributo annuale Covip	13.091

**d) Spese per il personale** €  
**166.522**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	117.898

Descrizione	Importo
Arrotondamento precedente	-65
Arrotondamento attuale	67
Contributi Previdenziali dipendenti	29.284
INAIL	282
Contributi Previdenziali Dirigenti	889
Contributi fondi pensione	1.215
Contributi Previdenziali Fondo Previdai	1.412
T.F.R.	8.349
Rimborsi spese dipendenti	2.566
Mensa personale dipendente	4.625

**e) Ammortamenti**

**€ 8.266**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Software	931
Ammortamento Arredamento ufficio	4.290
Ammortamento Impianti	1.330
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	1.715

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 9.706**

**Oneri diversi € 13.435**

Arrotondamento Passivo Contributi	100
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	30
Oneri bancari	1.933
Altri costi e oneri	725
Arrotondamenti passivi	12
Sopravvenienze passive	10.635

**Proventi diversi € 23.141**

Arrotondamento Attivo Contributi	52
Arrotondamenti attivi	4
Altri ricavi e proventi	132
Interessi Attivi c/c ordinario	19.114
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	1.668
Sopravvenienze attive	2.171

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2007.
- Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente a sistemazioni di posizioni debitorie di anni precedenti.
- Le sopravvenienze passive sono costituite da costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2007, riferiti in prevalenza a compensi, prestazioni professionali e rimborsi spese.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** €  
**325.107**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva** € 1.267

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

## 4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

### 4.3.1 – 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>3.706.038</b>	-
a) Depositi bancari	73.887	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.358.097	-
d) Titoli di debito quotati	49.833	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	187.167	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	37.054	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.517.396</b>	-
a) Cassa e depositi bancari	2.505.182	-
b) Immobilizzazioni immateriali	19	-
c) Immobilizzazioni materiali	1.966	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	10.229	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	18.637	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>6.242.071</b>	-

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2007</b>	
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.346.441</b>	-
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.346.441	-
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>2.916</b>	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	2.916	-
	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>79.606</b>	-
	a) TFR	1.384	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	28.898	-
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.324	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.428.963</b>	-
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>4.813.108</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.239.777	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Contratti futures	1.239.777	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

### 4.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2007</b>	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.763.804</b>	-
a) Contributi per le prestazioni	4.767.134	-
b) Anticipazioni	932	-
c) Trasferimenti e riscatti	1.610	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	788	-
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>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>33.583</b>	-
a) Dividendi e interessi	21.448	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.135	-
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>2.916</b>	-
a) Società di gestione	2.867	-
b) Banca depositaria	49	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>30.667</b>	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	200.095	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	42.534	-
c) Spese generali ed amministrative	83.192	-
d) Spese per il personale	25.264	-
e) Ammortamenti	1.254	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.473	-
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	49.324	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>4.794.471</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>18.637</b>	-
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>4.813.108</b>	-

### 4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulazione

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 luglio 2007 è di € 10,000 (valore convenzionalmente stabilito da Covip per la prima valorizzazione).

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2007 è di € 10,602.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-	-
a) Quote emesse	454.279,261	4.767.134	-
b) Incremento valore quote	-	49.304	-
c) Quote annullate	314,210	3.330	-
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)	-	-	4.813.108
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>453.965,051</b>		<b>4.813.108</b>

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.763.804, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

#### ATTIVITA'

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 3.706.038**

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa che gestisce le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa	3.700.768
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>3.700.768</b>

L'importo a disposizione del gestore è al netto delle passività della gestione finanziaria (voce 20 del passivo, pari a € 2.916, escluse le voci non direttamente riconducibili ai gestori per € 50) e del credito di € 2.404 relativo agli interessi attivi maturati sul conto corrente di raccolta nel quarto trimestre.

**a) Depositi bancari**

**€ 73.887**

La voce è composta per € 71.483 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 2.404, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

**Titoli detenuti in portafoglio**

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 3.358.097**

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 49.833**

**h) Quote di OICR**

**€ 187.167**

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 delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/12/2008 3,75	DE0001137164	I.G - TStato Org.Int Q UE	548.212	8,78
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/11/2008 ZERO COUPON	IT0004290018	I.G - TStato Org.Int Q IT	483.120	7,74
3	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2008 ZERO COUPON	IT0004166812	I.G - TStato Org.Int Q IT	288.108	4,62
4	FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2009 3,5	FR0106841887	I.G - TStato Org.Int Q UE	247.924	3,97
5	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOATING	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	200.760	3,22
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2011 3,5	IT0004026297	I.G - TStato Org.Int Q IT	195.700	3,14
7	EURO STOXX 50 LDRS	IE0008471009	I.G - OICVM UE	187.167	3,00
8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2009 3,6	ES0000012882	I.G - TStato Org.Int Q UE	149.161	2,39
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2008 2,9	ES00000120H2	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.448	2,38
10	HELLENIC REPUBLIC 20/08/2012 4,1	GR0114020457	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.303	2,38
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2011 3,75	IT0004112816	I.G - TStato Org.Int Q IT	117.972	1,89
12	HELLENIC REPUBLIC 20/4/2009 3,5	GR0114017420	I.G - TStato Org.Int Q UE	99.113	1,59
13	BUNDESobligation 14/10/2011 3,5	DE0001141497	I.G - TStato Org.Int Q UE	97.810	1,57
14	BUONI ORDINARI DEL TES 15/09/2008 ZERO COUPON	IT0004274038	I.G - TStato Org.Int Q IT	97.249	1,56
15	BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	96.550	1,55
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	76.744	1,23
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2012 4,25	IT0004284334	I.G - TStato Org.Int Q IT	74.865	1,20
18	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2011 FLOATING	IT0003746366	I.G - TStato Org.Int Q IT	50.170	0,80
19	IRISH TREASURY 18/10/2018 4,5	IE00B28HXX02	I.G - TStato Org.Int Q UE	50.054	0,80
20	MEDIOBANCA INTL LUX SA 28/05/2009 4,5	XS0302872154	I.G - TDebito Q UE	49.833	0,80
21	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 12/09/2008 3,5	DE0001137156	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.798	0,80
22	BELGIUM KINGDOM 28/9/2008 3	BE0000302118	I.G - TStato Org.Int Q UE	49.580	0,79
23	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2012 FLOATING	IT0003858856	I.G - TStato Org.Int Q IT	30.105	0,48

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2009 3	IT0004008121	I.G - TStato Org.Int Q IT	29.650	0,48
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	28.701	0,46
	<b>Totale</b>			<b>3.595.097</b>	<b>57,62</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2007

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate, ma non ancora regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	1.644.443	1.713.654	-	-	<b>3.358.097</b>
Titoli di Debito quotati	-	49.833	-	-	<b>49.833</b>
Quote di OICR	-	187.167	-	-	<b>187.167</b>
Depositi bancari	73.887	-	-	-	<b>73.887</b>
<b>Totale</b>	<b>1.718.330</b>	<b>1.950.656</b>	-	-	<b>3.668.984</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	3.358.097	49.833	187.167	73.887	3.668.984
<b>Totale</b>	<b>3.358.097</b>	<b>49.833</b>	<b>187.167</b>	<b>73.887</b>	<b>3.668.984</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,69300	2,10200
Titoli di Debito quotati	-	1,30300

### Posizioni in conflitto d'interessi

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti - AC	Vendite - VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-4.519.870	1.117.222	-3.402.648	5.637.092
Titoli di debito quotati	-51.143	-	-51.143	51.143
Quote di OICR	-184.426,00	-	-184.426,00	184.426,00
Titoli di capitale quotati	-73.105.218	65.070.547	-8.034.671	138.175.765
<b>Totale</b>	<b>-4.755.439</b>	<b>1.117.222</b>	<b>-3.638.217</b>	<b>5.872.661</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	5.637.092	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	51.143	-
Quote di OICR	92	-	92	184.426	0,0500
<b>Totale</b>	<b>92</b>	<b>-</b>	<b>92</b>	<b>5.872.661</b>	<b>0,0020</b>

### Commissioni di Banca Depositaria

Le commissioni di Banca Depositaria sono previste nella misura dello 0,006% del patrimonio del Fondo Pensione; il calcolo avviene mensilmente sulla base del patrimonio valorizzato, rapportato alla durata del periodo.

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 37.054**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2007.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 2.517.396**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 2.505.182**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso il Monte dei Paschi di Siena e precisamente:

- C/c n. 91731.87 Conto corrente di spesa

67.335

- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 181.
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2008, pari a € 910.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2008 pari a € 5.

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 19**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Software	19
<b>Totale</b>	<b>19</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 1.966**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	316
Mobili e arredamento d'ufficio	1.439
Impianto	211
<b>Totale</b>	<b>1.966</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	-	-
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	28	272
Riattribuzione	132	2.807
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	141	1.113
Riattribuzione		
<b>Rimanenze finali</b>	<b>19</b>	<b>1.966</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal 2007 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le 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 comparto.

**d ) Altre attività della gestione amministrativa** €  
**10.229**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aziende tardato pagamento	231
Crediti verso Aderenti per errata liquidazione	6.921
Crediti verso Aderenti per anticipo liquidazione	453
Depositi cauzionali	721
Anticipi diversi	782
Anticipo a Fornitori	7
Crediti verso Erario	139
Altri Crediti	76
Risconti Attivi	898
Commissioni banca depositaria liquidate in anticipo	1
<b>Totale</b>	<b>10.229</b>

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2008 dei premi per le assicurazioni Unipol (€ 562), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 230), delle spese telefoniche (€ 27), delle spese condominiali (€ 44) e delle spese di assistenza e manutenzione (€ 36).

La voce Depositi cauzionali per € 721 si riferisce a n. 3 canoni anticipati per il contratto di locazione stipulato nel corso dell'anno 2000.

**50 Crediti di imposta** € 18.637

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva del comparto.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2007 ante imposta	4.794.471
Patrimonio netto al 31.12.2006	-
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2007</b>	<b>4.794.471</b>
Saldo della gestione previdenziale	4.763.804
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2007	200.095
Proventi esenti	-
<b>Base imponibile</b>	- 169.428
<b><u>Imposta Sostitutiva 11%</u></b>	- <b>18.637</b>

**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 1.346.441****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.346.441**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso Aderenti conto Anticipazioni	- 775
Debiti verso Aderenti conto Pensionamenti	- 788
Debiti verso Aderenti per Riscatto immediato	- 1.610
Erario conto ritenute su reddito da capitale	- 18.470
Erario conto addizionale regionale su redditi da capitale	- 88
Erario conto addizionale comunale su redditi da capitale	- 30
Contributi da riconciliare	- 1.319.674
Contributi da identificare	- 50
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	- 4.956
<b>Totale</b>	<b>-1.346.441</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2007: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente richiedendone il trasferimento.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I Contributi da identificare sono versamenti contributivi in fase di riconoscimento.

**20 - Passività della gestione finanziaria****€ 2.916****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 2.916**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	-410
Debiti per commissioni banca depositaria	-49
Debiti per commissioni di garanzia	-2.457
<b>Totale</b>	<b>-2.916</b>

**40 - Passività della gestione amministrativa****€ 79.606**

**a) TFR****€ 1.384**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 28.898**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

**Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	14.926
Fatture da ricevere	4.007

I Fornitori si riferiscono in gran parte (€ 11.917) al costo del Service Previnet per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2007, del servizio di hosting per sito internet per l'anno 2007 e per l'acquisto di "Replica", un nuovo servizio che permette al Fondo Pensione di verificare la posizione di ciascun iscritto in tempo reale.

Le Fatture da ricevere si riferiscono al compenso a saldo per l'attività di controllo interno svolta dalla Società Consulenza Istituzionale (€ 988), ai compensi al consulente del lavoro (€ 522), ai compensi per la società di revisione KPMG per l'attività di controllo contabile svolta nel 2007 (€ 2.157) e alle spese e utenze di competenza dell'anno 2007 di cui alla data del 31/12/2007 non è pervenuta la fattura.

**Altri debiti**

Altri debiti	2.648
Debiti verso enti gestori	39
Debiti verso aziende aderenti	1.410

Gli Altri Debiti si riferiscono principalmente al contributo ancora da pagare per l'anno 2006 e 2007 verso Assofondipensione (€ 1.186) e al controvalore delle cessioni del quinto dello stipendio effettuato da alcuni aderenti verso finanziarie (€ 1.349).

I debiti verso aziende aderenti si riferiscono a contributi da rimborsare ad aziende che hanno versato più del dovuto.

I debiti verso enti gestori si riferiscono a interessi del conto raccolta che devono ancora essere girati al gestore.

**Personale dipendente**

Residuo ferie	778
Rateo quattordicesima	1.004
Debiti verso Fondo Pensione	119
Personale c/nota spese	7

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza

dicembre 2007. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2008.

#### **Ritenute da versare**

Ritenute lavoro parasubordinato	130
Contributi previdenziali collaboratori	66
Contributi previdenziali impiegati	834
Contributi previdenziali dirigenti	183
Contributi al Fondo Previdai	528
Ritenute lavoro dipendente	409
Erario addizionale regionale	47
Ritenute lavoro autonomo	218
Erario addizionale comunale	10
Debiti verso Inail	3
Debiti per imposta sostitutiva	8

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Debiti verso Inail sono inerenti al saldo dovuto per l'anno 2007, come risulta dall'autoliquidazione del premio.

#### **Debiti verso componenti Organi Sociali**

Debiti verso Amministratori	879
Debiti verso componenti Collegio Revisori Contabili	619

I debiti sopra indicati si compongono degli emolumenti e dei rimborsi spese di competenza dell'esercizio e non ancora liquidati alla data del 31 dicembre 2007.

#### **Ratei passivi**

I ratei passivi pari a € 26 si riferiscono al canone Multi Contact di Telecom per gli ultimi mesi del 2007.

#### **c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 49.324**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione e quota associativa rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

#### **Conti d'ordine € 1.239.777**

I conti d'ordine sono formati esclusivamente da importi non incassati relativi alle liste di contribuzione pervenute dalle aziende. Tale importo si riferisce per € 673.868 a liste di contribuzione pervenute nel mese di gennaio 2008, ma con competenza dicembre 2007, e per il residuo, pari ad € 565.909 a liste di competenza dei mesi precedenti. Conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza tali contributi confluiranno tra le entrate nel mese di incasso.

#### 4.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 4.763.804

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** € 4.767.134

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento, per € 4.759.419, e dei trasferimenti in ingresso da altri Fondi per € 7.715.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2007 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Contributi di fonte TFR	3.597.937
Contributi di fonte Dipendente	615.357
Contributi di fonte Azienda	546.125
<b>Totale</b>	<b>4.759.419</b>

**b) Anticipazioni** € 932

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € 1.610

La posta rappresenta il costo dei disinvestimenti per riscatto immediato delle posizioni individuali richieste dagli aderenti.

**e) Trasferimenti e riscatti** € 788

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 33.583

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	13.758	9.599
Titoli di Debito quotati	191	-167
Quote OICR	182	2.834
Depositi bancari	7.317	-
Commissioni di negoziazione	-	-92
Altri costi	-	-39
<b>Totale</b>	<b>21.448</b>	<b>12.135</b>

**40 - Oneri di gestione** € 2.916

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione** € 2.867

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Società Cattolica di Assicurazione Società Cooperativa	410	2.457
<b>Totale</b>	<b>410</b>	<b>2.457</b>

**b) Banca Depositaria** € 49

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2007, calcolate ad ogni valorizzazione.

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

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Risulta composto dalle seguenti voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 200.095

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 161.290 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 38.805 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** € 42.534

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile per € 39.980, per il servizio di hosting del sito internet per € 1.242 e per il servizio di replica per € 790. I rimanenti € 522 sono riferiti al servizio fornito dallo Studio Franceschini come consulente del lavoro.

**c) Spese generali ed amministrative** € 83.192

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari** € 32.595

Descrizione	Importo
Compensi Amministratori	11.733
Compenso Collegio Revisori Contabili	7.080
Rimborso spese Amministratori	2.938
Rimborso spese Sindaci	969
Assicurazioni	3.175
Compenso Società di Revisione	2.157
Contributi INPS amministratori	1.849

Spese per organi sociali	132
Viaggi e trasferte	1.719
Spese assembleari	843

**Spese per Servizi**

**€ 35.642**

Descrizione	Importo
Controllo interno	3.952
Contratto fornitura servizi (Mefop)	1.799
Spese di spedizioni e consegne	557
Servizi Vari	2.331
Spese telefoniche	1.048
Consulenze Tecniche	817
Spese Consulenza	2.687
Noleggio fotocopiatrice	311
Spese di assistenza e manutenzione	239
Noleggio stampante	415
Spese pubblicazione bando di gara	1.138
Spese promozionali	20.348

**Spese per la sede**

**€ 4.414**

Descrizione	Importo
Affitto	3.357
Spese gestione locali	665
Spese illuminazione	183
Spese condominiali	175
Imposte e Tasse diverse	34

**Altre Spese**

**€**

**10.541**

Descrizione	Importo
Bolli e Postali	194
Spese per stampa e invio certificati	6.387
Cancelleria	678
Spese varie	481
Spese hardware e software	23
Spese notarili	199
Quota associazione di categoria	593
Contributo annuale Covip	1.986

**d) Spese per il personale**

**€ 25.264**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	17.887
Contributi Previdenziali dipendenti	4.443
INAIL	43
Contributi Previdenziali Dirigenti	135
Contributi fondi pensione	184
Contributi Previdenziali Fondo Previdai	214
T.F.R.	1.267
Rimborsi spese dipendenti	389
Mensa personale dipendente	702

**e) Ammortamenti**

**€ 1.254**

La voce si riferisce a:

Ammortamento Software	141
Ammortamento Arredamento ufficio	651
Ammortamento Impianti	202
Ammortamento Macchine e attrezzature ufficio	260

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 1.473**

**Oneri diversi € 2.039**

Arrotondamento Passivo Contributi	15
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	5
Oneri bancari	293
Altri costi e oneri	110
Arrotondamenti passivi	2
Sopravvenienze passive	1.614

**Proventi diversi € 3.512**

Arrotondamento Attivo Contributi	9
Arrotondamenti attivi	1
Altri ricavi e proventi	20
Interessi Attivi-c/c ordinario	2.900
Interessi attivi su tardivo versamento contributi	253

Sopravvenienze attive	329
-----------------------	-----

Si segnalano i valori più significativi:

- Gli interessi attivi c/c ordinario si riferiscono agli interessi maturati sul conto spese al 31/12/2007.
- Le sopravvenienze attive si riferiscono prevalentemente a sistemazioni di posizioni debitorie di anni precedenti.
- Le sopravvenienze passive sono costituite da costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2007, riferiti in prevalenza a compensi, prestazioni professionali e rimborsi spese.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 49.324**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ 18.637**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a credito maturata nel comparto nell'esercizio.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.