



Fondoposte

BILANCIO 31 DICEMBRE 2007

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Monocomparto**
- **Rendiconto Comparto Bilanciato**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Uy'.



STATO PATRIMONIALE

| | 2007 | 2006 |
|---|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | |
| Fase di accumulo | | |
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 166.526.143 | 91.336.447 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 1.713.267 | 1.187.618 |
| 50 Crediti d'imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 168.239.410 | 92.524.065 |
| PASSIVITA' | | |
| Fase di accumulo | | |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | - 408.776 | - 21.986 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | - 98.113 | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | - 1.713.267 | - 1.187.618 |
| 50 Debito d'imposta | - 351.566 | - 168.758 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | - 2.571.722 | - 1.378.362 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 165.667.688 | 91.145.703 |
| | | |
| | 2007 | 2006 |
| CONTI D'ORDINE | 7.261.679 | 13.262.329 |

CONTO ECONOMICO

| | 2007 | 2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| Fase di accumulo | | |
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 70.602.108 | 41.111.922 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 4.414.465 | 2.153.425 |
| 40 Oneri di gestione | - 143.020 | - 74 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 4.271.445 | 2.153.351 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA | 74.873.553 | 43.265.273 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 351.566 | -168.758 |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80) | 74.521.987 | 43.096.515 |

| STATO PATRIMONIALE | MONO | BILANCIATO | GARANTITO | 2007 |
|--|------|-------------|------------|----------------|
| ATTIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Investimenti diretti | | | | |
| a) Azioni o quote di soc. immobiliari | - | - | - | - |
| b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi | - | - | - | - |
| c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi | - | - | - | - |
| d) Depositi bancari | - | - | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | - | 119.747.198 | 46.499.607 | 166.246.805 ** |
| a) Depositi bancari | - | 1.694.447 | 852.552 | 2.546.999 ** |
| b) Crediti per operazioni di PCT | - | - | - | - |
| c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li | - | 91.720.786 | 42.640.384 | 134.361.170 |
| d) Titoli di debito quotati | - | 639.524 | - | 639.524 |
| e) Titoli di capitale quotati | - | 23.806.049 | 2.355.155 | 26.161.204 |
| f) Titoli di debito non quotati | - | - | - | - |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | - | - | - |
| h) Quote di organismi di inv. collettivo | - | - | - | - |
| i) Opzioni acquistate | - | - | - | - |
| l) Ratei e risconti attivi | - | 1.769.534 | 651.516 | 2.421.050 |
| m) Garanzia di restituzione del capitale | - | - | - | - |
| n) Altre attivita' della gestione finanziaria | - | 116.858 | - | 116.858 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | | | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | - | 1.324.896 | 388.371 | 1.713.267 |
| a) Cassa e depositi bancari | - | 1.320.443 | 386.157 | 1.706.600 |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | - | - | - |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | - | - | - |
| d) Altre attivita' della gestione amministrativa | - | 3.285 | 1.634 | 4.919 |
| e) Ratei e risconti attivi | - | 1.168 | 580 | 1.748 |
| 50 Crediti di imposta | | | | - |
| a) Imposta sostitutiva DL 47/2000 | - | - | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | - | 121.072.094 | 46.887.978 | 167.960.072 ** |
| PASSIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | - | 310.549 | 5.298 | 315.847 ** |
| a) Debiti della gestione previdenziale | - | 182.686 | 5.247 | 187.933 |
| b) Altre passività della gestione previdenziale | - | 127.863 | 51 | 127.914 ** |
| 20 Passività della gestione finanziaria | - | 77.516 | 20.597 | 98.113 ** |
| a) Debiti per operazioni di PCT | - | - | - | - |
| b) Opzioni emesse | - | - | - | - |
| c) Ratei e risconti passivi | - | - | - | - |
| d) Altre passivita' della gestione finanziaria | - | 77.516 | 20.597 | 98.113 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | | | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | - | 1.324.896 | 388.371 | 1.713.267 |
| a) TFR | - | - | - | - |
| b) Altre passivita' della gestione amministrativa | - | 159.521 | 79.214 | 238.735 |
| c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | 1.165.375 | 309.157 | 1.474.532 |
| 50 Debiti di imposta | - | 79.990 | 85.167 | 165.157 ** |
| a) Imposta sostitutiva DL 47/2000 | - | 79.990 | 85.167 | 165.157 ** |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | - | 1.792.951 | 499.433 | 2.292.384 ** |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | - | 119.279.143 | 46.388.545 | 165.667.688 |

**vd.Sez.C della Nota Integrativa.





| | CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO | MONO | BILANCIATO | GARANTITO | 2007 |
|-----------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Fase di accumulo | | | | |
| 10 | Margine della gestione previdenziale | 25.588.065 | 28.588.425 | 16.425.618 | 70.602.108 |
| a) | Contributi per le prestazioni | 26.812.070 | 29.257.961 | 16.439.540 | 72.509.571 |
| b) | Anticipazioni | - | - | - | - |
| c) | Trasferimenti e riscatti | - 1.224.005 | - 669.536 | - 13.922 | - 1.907.463 |
| d) | Trasformazioni in rendita | - | - | - | - |
| e) | Erogazioni in c/capitale | - | - | - | - |
| f) | Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza | - | - | - | - |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - | - | - | - |
| a) | Dividendi | - | - | - | - |
| b) | Utili e perdite da realizzo | - | - | - | - |
| c) | Plusvalenza/Minusvalenze | - | - | - | - |
| d) | Proventi e oneri per operazioni PCT | - | - | - | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 2.033.367 | 1.420.756 | 960.342 | 4.414.465 |
| a) | Dividendi e interessi | 2.033.367 | 1.904.967 | 743.380 | 4.681.714 |
| b) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - | - 484.211 | 216.962 | - 267.249 |
| c) | Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | - | - | - |
| d) | Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine | - | - | - | - |
| e) | Differenziale su garanzie di restituzione del capitale | - | - | - | - |
| 40 | Oneri di gestione | - 37 | - 110.436 | - 32.547 | - 143.020 |
| a) | Società di gestione | - | - 89.628 | - 27.563 | - 117.191 |
| b) | Banca depositaria | - 37 | - 20.808 | - 4.984 | - 25.829 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 2.033.330 | 1.310.320 | 927.795 | 4.271.445 |
| 60 | Oneri amministrativi | - | - | - | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.225.816 | 583.138 | 153.550 | 1.962.504 |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 128.684 | - 118.419 | - 58.890 | - 305.993 |
| c) | Spese generali ed amministrative | - 92.811 | - 84.943 | - 42.243 | - 219.997 |
| d) | Spese per il personale | - | - | - | - |
| e) | Ammortamenti | - | - 180 | - 89 | - 269 |
| f) | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - | - | - |
| g) | Oneri e proventi diversi | 9.444 | 20.994 | 7.849 | 38.287 |
| h) | Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - 1.013.765 | - 400.590 | - 60.177 | - 1.474.532 |
| 70 | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60) | 27.621.395 | 29.898.745 | 17.353.413 | 74.873.553 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 186.409 | - 79.990 | - 85.167 | - 351.566 |
| a) | Imposta sostitutiva | - 186.409 | - 79.990 | - 85.167 | - 351.566 |
| | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80) | 27.434.986 | 29.818.755 | 17.268.246 | 74.521.987 |

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2007

Informazioni generali

A. Caratteristiche strutturali del fondo

Il Fondo Pensione Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A e delle società controllate che ne applicano il CCNL.

Nasce dall'Accordo stipulato in data 26 luglio 2002 tra Poste Italiane S.p.A. e le OO.SS. SLC.CGIL, SLP.CISL, UIL POST, FAILP -CISAL, SAILP-CONFSAL e UGL COMUNICAZIONI.

E' stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 21 Luglio 2003 ed il 10 Ottobre 2003 il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali ha decretato il riconoscimento della personalità giuridica.

L'inizio effettivo dei versamenti contributivi da parte delle aziende è avvenuto nel mese di Aprile 2004 con competenza 1° trimestre 2004.

E' iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il numero 143, delibera Covip del 20 Novembre 2003.

Il Fondo ha Sede Amministrativa in Viale Europa 175, Roma.

Opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, la banca depositaria e gestori finanziari.

Il Fondo si avvale di personale distaccato da Poste Italiane S.p.A. (4 unità) i cui oneri alla data di chiusura del Bilancio 2007 sono ancora totalmente a carico della stessa Società.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile ed amministrativo. La funzione di Controllo Interno, in ottemperanza alla delibera Covip del 4 dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata ad un membro del Consiglio di Amministrazione che si avvale del supporto di una società esterna "Consulenza Istituzionale Spa".

Il C.d.A del Fondo, con delibera del 22 Gennaio 2004, ha individuato in Societe Generale Securities Services l'Istituto cui affidare il servizio di Banca Depositaria, la cui principale attività è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione sia effettuata secondo i corretti termini di legge.

A partire dal 1° Luglio 2007, il fondo ha avviato la gestione finanziaria e la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l'istituzione di 2 comparti:

- comparto Bilanciato (80% obbligazioni e 20% azioni circa), le cui risorse sono affidate ai Gestori: Generali Vita, Abn Amro, Bnp Paribas, MPS, Credite Suisse;
- comparto Garantito (95% obbligazioni e 5% azioni), le cui risorse sono affidate a Unipol.

Alla data del 30 Giugno 2007 è stato determinato il patrimonio del Fondo e il relativo valore della quota. Successivamente, sulla base delle scelte fatte pervenire dagli aderenti, secondo le modalità stabilite dal Fondo e comunicate nelle note informative, è stato individuato il numero delle quote da destinare a ciascun comparto e determinato il rispettivo patrimonio iniziale.

La ripartizione del patrimonio del Fondo nei due comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

| Comparto | Nr.quote | ANDP al 01/07/2007 | % Composizione ANDP |
|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| Bilanciato | 8.173.061,529 | 89.460.388,57 | 75,44% |
| Garantito | 2.660.417,689 | 29.120.299,58 | 24,56% |
| TOTALE | 10.833.479,218 | 118.580.688,15 | 100,00% |

L'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto garantito per il quale trattandosi di un comparto garantito la titolarità delle risorse investite è del Gestore Unipol.



B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. Le immobilizzazioni materiali sono state totalmente ammortizzate.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- Conversione delle poste in valuta

Per gli strumenti finanziari denominati in valuta diversa dall'Euro, sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti non finanziari.

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Ratei e risconti finanziari.

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Imposte

Il fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti ma è soggetto all'imposta sostitutiva dell'11% sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti da : interessi attivi, utili su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, utili realizzati su vendite, titoli ed altri strumenti finanziari, plusvalenza su posizioni outright, utile realizzato su vendita di divisa.

Gli oneri sono costituiti da: commissioni di gestione e di banca depositaria, da perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, minusvalenze su posizioni outright, perdite realizzate su vendite di divisa.

- Contributi previdenziali

I versamenti degli associati sono rilevati secondo il principio di cassa.

Dall'inizio della raccolta, Fondoposte investe solo i contributi incassati e abbinati.

- Quote di Iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2007, e sono attribuite sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2007.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

Il presente bilancio è formato dal bilancio di chiusura della gestione monocomparto al 30 Giugno 2007 e per il periodo dal 1° Luglio al 31 Dicembre 2007 da due rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi; gli schemi non presentano il raffronto con i dati dell'esercizio precedente non essendo lo stesso possibile, ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto.

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

| comparto | media aderenti | % splitting |
|---------------|----------------|----------------|
| Bilanciato | 45.093 | 66,79% |
| Garantito | 22.425 | 33,21% |
| Totale | 67.518 | 100,00% |

L'avanzo della gestione amministrativa al 30.06.07 pari ad Euro 1.013.765 è stato ripartito nei due comparti sulla base dell'Attivo netto destinato alla prestazioni alla data del 01.07.07.

Le percentuali applicate sono state le seguenti:

| Comparto | Nr.quote | ANDP al 01/07/2007 | % Composizione ANDP |
|---------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| Bilanciato | 8.173.061,529 | 89.460.388,57 | 75,44% |
| Garantito | 2.660.417,689 | 29.120.299,58 | 24,56% |
| TOTALE | 10.833.479,218 | 118.580.688,15 | 100,00% |

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti presenti in ciascun comparto.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente al saldo del conto corrente contributi che accoglie la disponibilità liquida relativa a contributi pervenuti e non ancora attribuiti ai comparti e al regolamento di alcune partite ancora aperte alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 279.338:

- C C contributi 2653 per Euro 347.970
- C C rimborsi 3246 per Euro 4.727
- Conto transito verso gestione amministrativa per Euro - 162.146.
- Crediti diversi verso comparti per Euro 88.787.

Nel passivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro - 279.338 :

- Debiti per imposta sostitutiva D.lgs. 252/05 maturato al 30.06.07 e relativo alla gestione monocomparto per Euro - 186.409.
- Debiti per contributi da attribuire per Euro - 54.821.
- Debiti per interessi attivi da attribuire ai comparti per Euro - 38.108.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati Valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

| | |
|--|---|
| Investimenti in gestione | Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. |
| Attività della gestione amministrativa | Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi. |
| Proventi maturati e non riscossi | Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari |
| Passività della gestione previdenziale | Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate. |
| Passività della gestione finanziaria | Titoli da regolare c/acquisto |
| Passività gestione amministrativa | Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento. |
| Oneri maturati e non liquidati. | Ritenute su interessi attivi non ancora versate. |
| Crediti/ Debiti d'imposta | Imposta sostitutiva D.Lgs 252/05 |

E. Aziende aderenti e suddivisione degli iscritti.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31/12/2007 sono pari a 82.545 contro i 36.009 del 31/12/2006. Tali associati iscritti appartengono a nr. 8 aziende attive.

Gli aderenti attivi al 31/12/2007 sono pari a 81.517 (di cui 5.760 aderenti silenti) contro i 35.721 del 31/12/2006, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2007 sono 8 (vedi dettaglio seguente).

| | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Iscritti attivi | 81.517 | 35.721 |
| Poste Italiane SpA | 80.609 | 35.253 |
| Postecom SpA | 54 | 29 |
| EGI SpA | 4 | 4 |
| Docugest SpA | 13 | 4 |
| Docutel Communication Service SpA | 30 | 12 |
| Postel SpA | 463 | 255 |
| Postelprint SpA | 298 | 152 |
| Poste Vita SpA | 46 | 12 |

La ripartizione tra i comparti degli iscritti attivi è la seguente:

| Comparto | Aderenti al 31/12/2007 |
|---------------|------------------------|
| Bilanciato | 49.759 |
| Garantito | 31.758 |
| Totale | 81.517 |

F. Compensi ad amministratori e sindaci

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------|----------|----------|
| Gettone presenza CdA | € 250 | € 250 |
| Gettone presenza Commissioni | € 125 | € 125 |
| Indennità Presidente | € 10.000 | € 10.000 |
| Indennità Vice presidente | € 7.000 | € 7.000 |
| Presidente Collegio Revisori | € 7.000 | € 7.000 |
| Revisori | € 5.000 | € 5.000 |
| Segretario | € 3.000 | € 3.000 |

L'importo del compenso non è variato rispetto all'anno precedente.

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

Partecipazioni Mefop. Il Fondo detiene 1.500 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 Dicembre 2000, n. 388.

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella nota integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

| 2006 | Numero | Controvalore |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2006 | 4.587.619,730 | 48.049.187,38 |
| Quote emesse | 3.960.462,760 | 41.923.669,00 |
| Quote annullate | 76.578,590 | 812.000,41 |
| Quote in essere al 31/12/06 | 8.471.503,902 | 91.145.702,43 |
| 2007 | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2007 | 8.471.503,902 | 91.145.702,43 |
| Quote emesse | 6.630.570,813 | 72.509.570,54 |
| Quote annullate | 208.471,423 | 1.907.462,86 |
| Quote in essere al 31/12/2007 | 14.893.603,292 | 165.667.688,77 |

Vd. prospetto a

- pag. 17 per la gestione monocomparto.
- pag. 30 per il comparto Bilanciato.
- pag. 48 per il comparto Garantito.

I. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007, le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.713.267.

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------|-----------|-----------|
| a) Cassa e depositi bancari | 1.706.600 | 1.183.118 |
| Cassa e valori bollati | 557 | 239 |
| Unicredit Banca c/c 7172 | 1.543.897 | 1.182.879 |
| C/trans. Gest. previdenziale | 162.146 | - |

b) Immobilizzazioni Immateriali

La voce è pari a zero, non ci sono stati acquisti nell'esercizio.

c) Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni Materiali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

| | | 2007 | 2006 |
|-----------|--|------|------|
| c) | Immobilizzazioni materiali | | |
| 1 | Mobili e macchine d'ufficio, arredi anno in corso | - | - |
| 1.a | Saldo iniziale | - | - |
| 1.b | Incremento | 269 | |
| 1.c | Decremento | -269 | |

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende voci diverse da anticipi a fornitori.

| | | 2007 | 2006 |
|-----------|---|--------------|------|
| d) | Altre attività della Gestione Amministrativa | 4.919 | - |
| | Anticipo Fornitori | 4.919 | - |

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

| | | 2007 | 2006 |
|-----------|---|--------------|--------------|
| e) | Ratei e risconti attivi non finanziari | 1.748 | 1.742 |
| | Risconti attivi non finanziari | 1.748 | 1.742 |

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2007

| VOCI DI SPESA | IMPORTI |
|---------------|--------------|
| MEFOP | 1.748 |
| TOTALE | 1.748 |

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro - 1.713.267. Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31/12/2007 la voce "TFR" risulta pari a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

| | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|
| a) Altre passività della gestione amministrativa | - 238.735 | - 300.507 |
| Debiti v/Fornitori | - 36.271 | -29.249 |
| Debiti v/Organi Sociali | - 201.078 | - 206.028 |
| Erario c/ritenute lavoratori autonomi | - 1.012 | - 1.005 |
| Debiti v/gestione previdenziale | - | - 13.573 |
| F.do ammortamento macchine elettroniche | - | - 2.758 |
| Fatture da ricevere fornitori | - | - 47.894 |
| Quote associative da conferire Bilanciato | - 327 | - |
| Quote associative da conferire Garantito | - 47 | - |

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2007 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro - 1.474.532 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei due comparti; tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi sono fissati in misura di Euro 17 annui per aderente, la quota di iscrizione è fissata in Euro 10 "a tantum" di cui 5 Euro a carico azienda e 5 Euro a carico aderente.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

| | 2007 | 2006 |
|---|------------------|------------------|
| a) Contributi destinati a copertura oneri amm.vi | 1.962.504 | 1.228.597 |
| Contributi a copertura di oneri amm.vi | 686.203 | 577.453 |
| Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi | 389.190 | 41.730 |
| Risconto contributi a copertura di oneri amm.vi anni precedenti | 887.111 | 609.414 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

| | 2007 | 2006 |
|--|------------------|------------------|
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 305.993 | - 150.213 |
| Accenture Insurance Services gestione aderenti | - 305.993 | - 150.213 |

c) Spese generali ed amministrative.

| | | 2007 | 2006 |
|-----------|---|------------------|------------------|
| c) | Spese generali ed amministrative | - 219.997 | - 213.620 |
| | Compensi organi sociali | - 85.887 | - 116.830 |
| | Spese per servizi | - 133.890 | - 96.648 |
| | Spese varie | - 220 | - 142 |

Dettaglio compensi organi sociali

| | | 2007 | 2006 |
|--|--------------------------------|-----------------|------------------|
| | Compensi organi sociali | - 85.887 | - 116.830 |
| | Compensi Membri del C.d.A | - 34.250 | - 65.375 |
| | Compensi Revisori dei Conti | - 23.240 | - 24.480 |
| | Rimborso Spese Organi Sociali | - 20.647 | - 17.975 |
| | Spese e compenso segretario | - 7.750 | - 9.000 |

Dettaglio spese per servizi

| | | 2007 | 2006 |
|--|---------------------------------|------------------|-----------------|
| | Spese per servizi | - 133.890 | - 96.648 |
| | Mefop | - 15.818 | - 10.454 |
| | Consulenza gestione finanziaria | - | - 35.294 |
| | Spese Telefoniche | - 1.655 | - 963 |
| | Spese Postali e spedizione | - 65.663 | - 6.964 |
| | Affitto sale riunioni | - | - 77 |
| | Campagna Immagine | - | - 19.017 |
| | Spese Notarili | - 7.670 | - 1.774 |
| | Spese di Rappresentanza | - | - 1.686 |
| | Assofondipensione | - | - 4.500 |
| | Spese pubblicitarie | - | - 2.920 |
| | Abbonamento riviste | - 345 | - 399 |
| | Controllo Interno | - 21.600 | - 12.600 |
| | Contibuto vigilanza Covip | - 21.139 | - |

Dettaglio spese varie

| | | 2007 | 2006 |
|--|------------------------|--------------|--------------|
| | Spese varie | - 220 | - 142 |
| | Cancelleria e stampati | - 220 | - 106 |
| | Spese varie | - | - 36 |



d) Ammortamenti:

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 100%.

| | 2007 | 2006 |
|--|-------|------|
| e) Ammortamenti | - 269 | - |
| Ammortamento Mobili e macchine ufficio | - 269 | - |

e) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

f) Oneri e proventi diversi:

| | 2007 | 2006 |
|------------------------------------|---------|---------|
| g) Oneri e proventi diversi | 38.287 | 25.105 |
| Interessi Attivi c/c 30007172 | 43.628 | 28.305 |
| Abbuoni e arrotondamenti | - | - 2 |
| Sopravvenienze | - 5.341 | - 3.198 |

g) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi:

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 1.474.532.

**BILANCIO
CHIUSURA GESTIONE
MONOCOMPARTO**

30 GIUGNO 2007

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|---|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | |
| Fase di accumulo | | |
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 119.053.236 | 91.336.447 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attività della gestione amministrativa | 1.163.976 | 1.187.618 |
| 50 Crediti d'imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 120.217.212 | 92.524.065 |
| PASSIVITA' | | |
| Fase di accumulo | | |
| 10 Passività della gestione previdenziale | -286.139 | - 21.986 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passività della gestione amministrativa | -1.163.976 | - 1.187.618 |
| 50 Debito d'imposta | -186.409 | - 168.758 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | -1.636.524 | - 1.378.362 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 118.580.688 | 91.145.703 |

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------------|------------|------------|
| CONTI D'ORDINE | - | 13.262.329 |

CONTO ECONOMICO

| | 30/06/2007 |
|---|-------------------|
| Fase di accumulo | |
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 25.588.065 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 2.033.367 |
| 40 Oneri di gestione | -37 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 2.033.330 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | |
| 70 (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA | 27.621.395 |
| 80 Imposta sostitutiva | -186.409 |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | |
| (70)+(80) | 27.434.986 |

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 30/06/2007 risulta essere il seguente:

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|--------------------|--------------------|
| VOCI DEL PROSPETTO | | |
| Investimenti diretti | - | - |
| Investimenti in gestione | 119.053.236 | 91.336.447 |
| Attività della gestione amministrativa | 1.161.218 | 1.187.618 |
| Proventi maturati e non riscossi | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 120.214.454 | 92.524.065 |
| Passività gestione previdenziale | - 286.139 | - 21.986 |
| Passività gestione finanziaria | - | - |
| Passività gestione amministrativa | - 1.161.218 | - 1.187.618 |
| Oneri maturati e non liquidati | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' | - 1.447.357 | - 1.209.604 |
| CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA | -186.409 | - 168.758 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 118.580.688 | 91.145.703 |
| NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE | 10.833.479 | 8.471.504 |
| VALORE UNITARIO DELLA QUOTA | 10,946 | 10,759 |

Il prospetto di valutazione della quota al 30/06/07, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

| 2006 | Numero | Controvalore |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2006 | 4.587.619,73 | 48.049.187,38 |
| Quote emesse | 3.960.462,76 | 41.923.669,00 |
| Quote annullate | 76.578,59 | 812.000,41 |
| Quote in essere al 31/12/06 | 8.471.503,90 | 91.145.702,43 |
| 30/06/2007 | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2007 | 8.471.503,902 | 91.145.702,43 |
| Quote emesse | 2.474.873,085 | 26.812.069,54 |
| Quote annullate | 112.897,769 | 1.224.004,74 |
| Quote in essere al 30/06/2007 | 10.833.479,218 | 118.580.688,15 |

STATO PATRIMONIALE

| | 30/06/2007 | | 31/12/2006 | |
|---|-------------|--------------------|------------|--------------------|
| | Parziali | Totali | Parziali | Totali |
| ATTIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Investimenti diretti | | - | | - |
| 20 Investimenti in gestione | | 119.053.236 | | 91.336.447 |
| a) Depositi bancari | 119.053.236 | | 91.322.874 | |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | | - | |
| c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li | - | | - | |
| d) Titoli di debito quotati | - | | - | |
| e) Titoli di capitale quotati | - | | - | |
| f) Titoli di debito non quotati | - | | - | |
| g) Titoli di capitale non quotati | - | | - | |
| h) Quote di organismi di inv. Collettivo | - | | - | |
| i) Opzioni acquistate | - | | - | |
| l) Ratei e risconti attivi | - | | - | |
| m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione | - | | - | |
| n) Altre attivita' della gestione finanziaria | - | | 13.573 | |
| Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | | | |
| 30 individuali | | - | | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | | 1.161.218 | | 1.187.618 |
| a) Cassa e depositi bancari | 1.159.441 | | 1.183.118 | |
| b) Immobilizzazioni immateriali | - | | - | |
| c) Immobilizzazioni materiali | - | | 2.578 | |
| d) Altre attivita' della gestione amministrativa | - | | - | |
| e) Ratei e risconti attivi non finanziari | 1.777 | | 1.742 | |
| 50 Crediti d'imposta | | - | | - |
| a) Imposta sostitutiva DL 47/2000 | - | | - | |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 120.214.454 | | 92.524.065 |
| PASSIVITA' | | | | |
| Fase di accumulo | | | | |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | | -286.139 | | - 21.986 |
| a) Debiti della gestione previdenziale | -248.340 | | - 13.573 | |
| b) Altre passivita' della gestione previdenziale | -37.799 | | - 8.413 | |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | | - | | - |
| a) Debiti per operazioni PCT | - | | - | |
| b) Opzioni emesse | - | | - | |
| c) Ratei e risconti passivi | - | | - | |
| d) Altre passivita' della gestione finanziaria | - | | - | |
| Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | | | |
| 30 individuali | | - | | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | | -1.161.218 | | - 1.187.618 |
| a) TFR | - | | - | |
| b) Altre passivita' della gestione amministrativa | -147.453 | | - 300.507 | |
| c) Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo | -1.013.765 | | - 887.111 | |
| 50 Debiti d'imposta | | -186.409 | | - 168.758 |
| a) Imposta sostitutiva DL 47/2000 | -186.409 | | - 168.758 | |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | -1.633.766 | | - 1.378.362 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 118.580.688 | | 91.145.703 |
| Patrimonio netto esercizi precedenti | | 91.145.702 | | 48.049.188 |
| Variazione Patrimonio netto al 30 Giugno 2007 | | 27.434.986 | | 43.096.515 |



CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO

| | | 30/06/2007 | |
|-------------------------|--|------------|-------------------|
| | | Parziali | Totali |
| Fase di accumulo | | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | 25.588.065 |
| a) | Contributi per le prestazioni | 26.812.070 | |
| b) | Anticipazioni | - | |
| c) | Trasferimenti e riscatti | -1.224.005 | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 2.033.367 |
| a) | Dividendi e interessi | 2.033.367 | |
| b) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - | |
| 40 | Oneri di gestione | | -37 |
| a) | Societa' di gestione | - | |
| b) | Banca depositaria | -37 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 2.033.330 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.225.816 | |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -128.684 | |
| c) | Spese generali ed amministrative | -92.811 | |
| d) | Spese per il personale | - | |
| e) | Ammortamenti | - | |
| f) | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | |
| g) | Oneri e proventi diversi | 9.444 | |
| h) | Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ. | -1.013.765 | |
| 70 | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60) | | 27.621.395 |
| 80 | Imposta sostitutiva | | -186.409 |
| a) | Imposta sostitutiva | -186.409 | |
| | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80) | | 27.434.986 |

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale
ATTIVITA'
10. Investimenti diretti

Al 30/06/2007 gli investimenti diretti sono pari a 0; il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione al 30/06/2007 sono pari ad Euro 119.053.236 .

| | | 30/06/2007 | | 31/12/2006 | |
|----|---|-------------|--------------------|------------|-------------------|
| | | Parziali | Totali | Parziali | Totali |
| | Investimenti in gestione | | 119.053.236 | | 91.336.447 |
| a) | Depositi bancari | 119.053.236 | | 91.322.874 | |
| n) | Altre attività della gestione finanziaria | - | | 13.573 | |

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "DEPOSITI BANCARI"

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--------------------------|--------------------|-------------------|
| Depositi bancari | 119.053.236 | 91.322.874 |
| Unicredit Banca c/c 3246 | 4.703 | 118 |
| Unicredit Banca c/c 2653 | 119.154.740 | 91.322.756 |
| C/trans. Gest. Amm.va | -106.207 | - |

La voce "C/trans. Gest. Amm.va" rappresenta un debito della gestione previdenziale verso la gestione amministrativa dovuto principalmente a quote associative ancora non girocontate sul conto corrente di servizio per le spese amministrative alla data del 30/06/07.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------|---------------|
| Altre attività della gestione finanziaria | - | 13.573 |
| Crediti v/gestione amministrativa | - | 13.573 |

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio al 30/06/2007.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 30 Giugno 2007, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 1.161.218; le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Comprende principalmente il saldo del conto spese amm.ve tenuto presso la banca depositaria pari ad Euro 1.159.441; tale conto accoglie i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi necessari al pagamento dei relativi oneri amministrativi del Fondo.

| | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|----|---------------------------------|------------|------------|
| a) | Cassa e depositi bancari | 1.159.441 | 1.183.118 |
| | Unicredit Banca c/c 7172 | 1.052.104 | 1.182.879 |
| | Cassa e valori bollati | 1.130 | 239 |
| | C/trans. Gest. previdenziale | 106.207 | - |

b) Immobilizzazioni Immateriali

Dal 01/01/07 al 30/06/07 non ci sono stati acquisti.

c) Immobilizzazioni Materiali

Dal 01/01/07 al 30/06/07 non ci sono stati acquisti.

e) Ratei e risconti attivi

La voce pari ad Euro 1.777 è così composta:

| | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|----|--------------------------------|------------|------------|
| e) | Ratei e risconti attivi | 1.777 | 1.742 |
| | Ratei e risconti attivi | 1.777 | 1.742 |

I risconti attivi non finanziari pari a euro 1.777 rappresentano la quota di costi relativi al costo per Mefop non di competenza rimandati, quindi, all'esercizio successivo.

50. Crediti di imposta

Il Fondo non ha crediti d'imposta in essere al 30/06/2007.

PASSIVITA'
10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 30/06/07 le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro -286.139.
Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di Giugno.

| | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|----|--|------------|------------|
| a) | Debiti della gestione previdenziale | - 248.340 | - 13.573 |
| | Debiti v/associati per riscatti | - 60.086 | - |
| | Debiti v/associati per trasferimenti | - 106.633 | |
| | Erario 1012 c/ritenute su riscatti | - 6.350 | - 1.724 |
| | Erario Add. Reg. c/ritenute su riscatti | - 2.646 | - 483 |
| | Erario Add. Com. c/ritenute su riscatti | - 810 | - 109 |
| | Erario 1018 c/ritenute su riscatti | - 9.136 | |
| | Erario 1004 c/ritenute su riscatti | - 62.679 | - 11.257 |

b) Altre passività della gestione previdenziale

| | | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|----|---|------------|------------|
| b) | Altre passività della gestione previdenziale | - 37.799 | - 8.413 |
| | Debiti per contributi da attribuire | - | - 81 |
| | Debiti per trasferimenti In da abbinare | - 37.799 | - 8.332 |

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 30/06/2007, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro zero.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio al 30/06/2007.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 30/06/07, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro - 1.161.218.
Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 30/06/2007 la voce "TFR" risulta pari a zero, in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

Comprende i debiti di varia natura tra cui le fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario.

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|--|------------------|------------------|
| Altre passività della gestione amministrativa | - 147.453 | - 300.507 |
| Debiti v/Fornitori | - 109.787 | - 29.249 |
| Debiti v/Organi Sociali | - 36.000 | - 206.028 |
| Erario 1004 | - 1.154 | - |
| Erario Add. Regionale | - 7 | - |
| Erario Add. Comunale | - 5 | - |
| Erario c/ritenute lavoratori autonomi | - | - 1.005 |
| F.do ammortamento macchine elettroniche | - | -2.758 |
| Inps c contributi lavoratori dipendenti | - 500 | - |
| Debiti v/gestione previdenziale | - | - 13.573 |
| Fatture da ricevere fornitori | - | - 47.894 |

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Il risconto contributi per la copertura degli oneri amministrativi è pari a Euro -1.013.765.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta al 30/06/2007.

| | 30/06/2007 | 31/12/2006 |
|------------------------------|-----------------|------------------|
| a) Debiti d'imposta | -186.409 | - 168.758 |
| Debiti d'imposta sostitutiva | -186.409 | - 168.758 |

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 30/06/07, il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 25.588.065. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi per le prestazioni

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote e le quote di iscrizione destinate alla copertura di oneri amministrativi.

| | | 30/06/2007 |
|-----------|--|-------------------|
| a) | Contributi per le prestazioni | 26.812.070 |
| | Contributi abbinati, di cui: | 26.752.745 |
| | <i>Quota a carico aderente</i> | <i>7.983.305</i> |
| | <i>Quota a carico azienda</i> | <i>4.657.949</i> |
| | <i>TFR</i> | <i>14.111.491</i> |
| | Contributi abbinati di trasferimenti in ingresso | 59.325 |

Al 30/06/07, i contributi da attribuire sono pari ad Euro 37.799.

b) Anticipazioni

Nel corso del 2007 fino al 30/06/07, non sono state fatte anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro fondo.

| | | 30/06/2007 |
|-----------|--|-------------------|
| c) | Trasferimenti e riscatti | -1.224.005 |
| | Riscatti ad aderenti | -1.085.777 |
| | Trasferimenti associati ad altri fondi | -138.228 |

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a 0.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 30/06/07 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 2.033.367 ed è esclusivamente rappresentato dagli interessi di conto corrente maturati nell'esercizio sul conto Unicredit Banca n°2653 in essere presso Banca Depositaria e destinato alla raccolta della contribuzione.

| | | 30/06/2007 |
|----|------------------------------------|------------------|
| a) | Dividendi e interessi | 2.033.367 |
| | Interessi su c/c Banca depositaria | 2.033.367 |

40. Oneri di Gestione

Al 30/06/07 gli Oneri di Gestione sono così composti:

| | | 30/06/2007 |
|----|--------------------------|------------|
| | Oneri di gestione | -37 |
| b) | Banca depositaria | -37 |

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

| | | 30/06/2007 |
|----|--|------------------|
| | Margine della gestione finanziaria | 2.033.330 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 2.033.367 |
| 40 | Oneri di gestione | -37 |

60 Saldo della Gestione Amministrativa

Al 30/06/07, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro 0. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

| | | 30/06/2007 |
|----|--|------------------|
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.225.816 |
| | Contributi a copertura di oneri amm.vi | 309.805 |
| | Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi | 28.900 |
| | Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi anni precedenti | 887.111 |



b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

| | 30/06/2007 |
|--|-----------------|
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -128.684 |
| Accenture I.S. gestione aderenti | -128.684 |

c) Spese generali ed amministrative.

| | 30/06/2007 |
|--|----------------|
| c) Spese generali ed amministrative | -92.811 |
| Consulenze varie | -22.504 |
| Spese telefoniche | -888 |
| Spese postali e spedizioni | -34.913 |
| Spese notarili | -955 |
| Spese di rappresentanza | -2.758 |
| Formazione | -1.500 |
| Rimborso spese Ass.Delegati | -8.080 |
| Contributo Covip | -21.139 |
| Spese varie | -74 |

e) Ammortamenti

Al 30/06/2007 non sono presenti ammortamenti.

g) Oneri e proventi diversi

| | 30/06/2007 |
|------------------------------------|--------------|
| g) Oneri e proventi diversi | 9.444 |
| Interessi attivi c/c 30007172 | 19.706 |
| Spese bancarie c/c 30007172 | -1 |
| Sopravvenienze attive | 71 |
| Abbuoni ed arrotondamenti | -1 |
| Interessi e sanzioni | -4.919 |
| Sopravvenienze passive | -5.412 |

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi:

Al 30/06/07 è presente un risconto contributi per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 1.013.765.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

| | | 30/06/2007 |
|-----------|---|-------------------|
| 70 | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 27.434.986 |
| | Margine della gestione previdenziale | 25.588.065 |
| | Margine della gestione finanziaria | 2.033.330 |
| | Oneri amministrativi | -186.409 |

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari ad Euro -186.409 , rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dal 01/01/07 al 30/06/07 ai sensi dell'art. 17 comma 2 del Dlgs n. 252/05. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

| | | 30/06/2007 |
|----|------------------------------------|------------|
| a) | Imposta sostitutiva Dlgs n. 252/05 | -186.409 |

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

| PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA AL 30/06/07 | 30/06/2007 |
|---|--------------------|
| Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a) | 118.767.097 |
| Erogazioni effettuate per riscatti, trasferimenti ed anticipazioni (b) | 1.224.005 |
| Contributi versati e accreditati (c) | 27.150.775 |
| Redditi esenti non soggetti ad imposta (d) | |
| Patrimonio inizio periodo (e) | 91.145.702 |
| Risultato netto imponibile (a +b - c - d - e) | 1.694.625 |
| Imposta Sostitutiva 11% | 186.409 |

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
COMPARTO BILANCIATO**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**



STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

| | 31/12/2007 |
|---|--------------------|
| ATTIVITA' | |
| Fase di accumulo | |
| 10 Investimenti diretti | |
| 20 Investimenti in gestione | 119.747.198 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 1.324.896 |
| 50 Crediti d'imposta | |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 121.072.094 |
| PASSIVITA' | |
| Fase di accumulo | |
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | - 310.549 |
| 20 Passività della gestione finanziaria | - 77.516 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | - 1.324.896 |
| 50 Debito d'imposta | - 79.990 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | - 1.792.951 |
| 100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 119.279.143 |

| | 31/12/2007 |
|-----------------------|------------------|
| CONTI D'ORDINE | 7.261.679 |

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

| | 31/12/2007 |
|---|-------------------|
| Fase di accumulo | |
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 28.588.425 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.420.756 |
| 40 Oneri di gestione | - 110.436 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 1.310.320 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | |
| 70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA | 29.898.745 |
| 80 Imposta sostitutiva | - 79.990 |
| VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80) | 29.818.755 |

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
Comparto Bilanciato**

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2007 risulta essere il seguente:

| | 2007 |
|--|--------------------|
| VOCI DEL PROSPETTO | |
| Investimenti diretti | - |
| Investimenti in gestione | 117.977.664 |
| Attività della gestione amministrativa | 1.324.896 |
| Proventi maturati e non riscossi | 1.769.534 |
| TOTALE ATTIVITA' | 121.072.094 |
| Passività gestione previdenziale | - 310.549 |
| Passività gestione finanziaria | - 77.516 |
| Passività gestione amministrativa | - 1.324.896 |
| Oneri maturati e non liquidati | - |
| TOTALE PASSIVITA' | -1.712.961 |
| CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA | - 79.990 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 119.279.143 |
| NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE | 10.757.281 |
| VALORE UNITARIO DELLA QUOTA | 11,088 |

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2007, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

| 2007 | Numero | Controvalore |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Quote in essere al 30/06/07 | 8.173.061,529 | 89.460.388,57 |
| Quote emesse | 2.678.544,804 | 29.257.961,00 |
| Quote annullate | 94.325,166 | 669.536,00 |
| Quote in essere al 31/12/07 | 10.757.281,167 | 119.279.143,21 |

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

| | | 31/12/2007 | |
|-------------------|--|-------------|--------------------|
| | | Parziali | Totali |
| ATTIVITA' | | | |
| | Fase di accumulo | | |
| 10 | Investimenti diretti | | - |
| 20 | Investimenti in gestione | | 119.747.198 |
| a) | Depositi bancari | 1.694.447 | |
| b) | Crediti per operazioni di PCT | - | |
| c) | Titoli emessi da stato o organismi intern.li | 91.720.786 | |
| d) | Titoli di debito quotati | 639.524 | |
| e) | Titoli di capitale quotati | 23.806.049 | |
| f) | Titoli di debito non quotati | - | |
| g) | Titoli di capitale non quotati | - | |
| h) | Quote di organismi di inv. Collettivo | - | |
| i) | Opzioni acquistate | - | |
| l) | Ratei e risconti attivi | 1.769.534 | |
| m) | Garanzia di restituzione del capitale | - | |
| n) | Altre attivita' della gestione finanziaria | 116.858 | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | | 1.324.896 |
| a) | Cassa e depositi bancari | 1.320.443 | |
| b) | Immobilizzazioni immateriali | - | |
| c) | Immobilizzazioni materiali | - | |
| d) | Altre attivita' della gestione amministrativa | 3.285 | |
| e) | Ratei e risconti attivi | 1.168 | |
| 50 | Crediti d'imposta | | - |
| a) | Imposta sostitutiva DL 47/2000 | - | |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 121.072.094 |
| PASSIVITA' | | | |
| | Fase di accumulo | | |
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | | - 310.549 |
| a) | Debiti della gestione previdenziale | - 182.686 | |
| b) | Altre passività della gestione previdenziale | - 127.863 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | | - 77.516 |
| a) | Debiti per operazioni di PCT | - | |
| b) | Opzioni emesse | - | |
| c) | Ratei e risconti passivi | - | |
| d) | Altre passività della gestione finanziaria | - 77.516 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | | - 1.324.896 |
| a) | TFR | - | |
| b) | Altre passività della gestione amministrativa | - 159.521 | |
| c) | Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo | - 1.165.375 | |
| 50 | Imposta sostitutiva | | - 79.990 |
| a) | Imposta sostitutiva DL 47/2000 | - 79.990 | |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | - 1.792.951 |
| 100 | ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 119.279.143 |
| | Attivo netto al 01/07/2007 | | 89.460.388 |
| | Variazione Patrimonio netto dal 01/07/2007 al 31/12/2007 | | 29.818.755 |

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

| | | 2007 | |
|-----------|--|------------|-------------------|
| | | Parziali | Totali |
| | Fase di accumulo | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | 28.588.425 |
| a) | Contributi per le prestazioni | 29.257.961 | |
| b) | Anticipazioni | - | |
| c) | Trasferimenti e riscatti | - 669.536 | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 1.420.756 |
| a) | Dividendi e interessi | 1.904.967 | |
| b) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 484.211 | |
| c) | Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | |
| d) | Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine | - | |
| 40 | Oneri di gestione | | - 110.436 |
| a) | Società di gestione | - 89.628 | |
| b) | Banca depositaria | - 20.808 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 1.310.320 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 583.138 | |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 118.419 | |
| c) | Spese generali ed amministrative | - 84.943 | |
| d) | Spese per il personale | - | |
| e) | Ammortamenti | - 180 | |
| f) | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | |
| g) | Oneri e proventi diversi | 20.994 | |
| h) | Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ. | - 400.590 | |
| 70 | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60) | | 29.898.745 |
| 80 | Imposta sostitutiva | | - 79.990 |
| a) | Imposta sostitutiva | - 79.990 | |
| | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80) | | 29.818.755 |

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale
ATTIVITA'
10. Investimenti diretti

Al 31/12/2007, gli investimenti diretti sono pari a 0. Il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Bilanciato, al 31/12/2007 sono pari ad Euro 119.747.198 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

| | | 31/12/2007 | |
|----|--|------------|--------------------|
| | | Parziali | Totali |
| | Investimenti in gestione | | 119.747.198 |
| a) | Depositi bancari | 1.694.447 | |
| c) | Titoli emessi da stato o organismi intern.li | 91.720.786 | |
| d) | Titoli di debito quotati | 639.524 | |
| e) | Titoli di capitale quotati | 23.806.049 | |
| l) | Ratei e risconti attivi | 1.769.534 | |
| n) | Altre attività della gestione finanziaria | 116.858 | |

Al 31/12/2007 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) quote di organismi di inv.collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip. Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità: gestione bilanciata obbligazionaria a rischio contenuto, finalizzata a preservare il valore degli investimenti con l'obiettivo di fornire a scadenza un rendimento superiore a quello del Tfr.

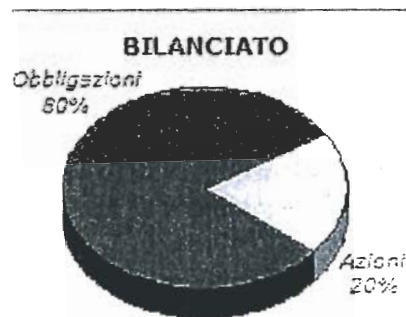
Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)
 Grado di rischio: medio/basso
 Composizione: 80% obbligazioni – 20% azioni circa.
 Garanzia: NO

E' il comparto di scelta principale ed è strutturato su tre linee di investimento con le seguenti caratteristiche:

- **Linea Sicura:** il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Gestore Assicurazioni Generali Spa.

- **Linea Bilanciata:** Il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 30% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata ai gestori Abn Amro Società di gestione del risparmio Spa, MPS Finance Banca Mobiliare SpA e Bnp Paribas.

- **Linea Dinamica:** Il patrimonio della linea viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 60% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; tale gestione è stata affidata al Credite Suisse Asset Management Sim Spa.



Grado di rischio medio basso

Durante il 2007, ai gestori, sono state affidate risorse per complessive, così suddivise:

| Gestore | Liquidità | Totale conferito |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Abn Amro | 29.545.743 | 29.545.743 |
| Credit Suisse | 29.545.743 | 29.545.743 |
| Mps | 29.545.743 | 29.545.743 |
| Generali Vita | 29.545.743 | 29.545.743 |
| Bnp Paribas | 450.000 | 450.000 |
| Totale | 118.632.972 | 118.632.972 |

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

| | | 31/12/2007 | % su totale attività 2007 |
|-------------------------|---------------|------------------|---------------------------|
| Depositi bancari | Divisa | Euro | |
| Conti EURO Gestori | EUR | 1.266.350 | 1,046 % |
| Conti GBP Gestori | GBP | 107.345 | 0,089 % |
| Conti USD Gestori | USD | 10.369 | 0,009 % |
| Conti JPY Gestori | JPY | 4.325 | 0,004 % |
| Conti AUD Gestori | AUD | 3.987 | 0,003 % |
| Conti CAD Gestori | CAD | 2.125 | 0,002 % |
| Conti CHF Gestori | CHF | 3.389 | 0,003 % |
| Conti NOK Gestori | NOK | 154.385 | 0,127 % |
| Conti SEK Gestori | SEK | 1.459 | 0,001 % |
| TOTALE | | 1.553.734 | 1,283 % |

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

| Tipologia Titolo | 31/12/2007 | % su tot. attività 2007 |
|---|--------------------|-------------------------|
| Titoli emessi da stato o organismi intern.li | 91.720.786 | 75,74 % |
| Titoli di stato Italia | 64.276.867 | 53,08 % |
| Titoli di stato altri paesi U.E. | 27.156.829 | 22,42 % |
| Titoli di stato altri paesi OCSE | 287.090 | 0,24 % |
| Titoli di debito quotati | 639.524 | 0,53 % |
| Titoli di debito U.E. | 589.841 | 0,49 % |
| Titoli di debito paesi OCSE | 49.683 | 0,04 % |
| Titoli di capitale quotati | 23.806.049 | 19,66 % |
| Azioni Italia quotate | 649.073 | 0,54 % |
| Azioni UE quotate | 14.379.968 | 11,87 % |
| Azioni OCSE quotate | 8.741.306 | 7,22 % |
| Azioni non OCSE quotate | 35.702 | 0,03 % |
| Totali | 116.166.359 | 95,92 % |

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2007.

| N. | Divisa | Tipo | Isin | Descrizione | Quantità | Civ | % su tot. Attività |
|----|--------|------|--------------|--------------------------|------------|-----------|--------------------|
| 1 | EUR | O | IT0004244809 | CERT DI CREDITO DEL TES | 10.500.000 | 9.670.198 | 7,99% |
| 2 | EUR | O | IT0004112816 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 8.400.000 | 8.264.424 | 6,82% |
| 3 | EUR | O | IT0003190912 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 6.400.000 | 6.583.168 | 5,44% |
| 4 | EUR | O | IT0004196918 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 6.000.000 | 5.985.120 | 4,94% |
| 5 | EUR | O | IT0004009673 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.500.000 | 4.065.705 | 3,36% |
| 6 | EUR | O | DE0001135317 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3.470.000 | 3.331.512 | 2,75% |
| 7 | EUR | O | DE0001135242 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3.240.000 | 3.248.683 | 2,68% |
| 8 | EUR | O | IT0004282783 | BUONI ORDINARI DEL TES | 3.000.000 | 2.942.843 | 2,43% |
| 9 | EUR | O | DE0001135200 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 2.600.000 | 2.684.760 | 2,22% |
| 10 | EUR | O | NL0000102606 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 2.600.000 | 2.673.320 | 2,21% |
| 11 | EUR | O | IT0004019581 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.650.000 | 2.514.638 | 2,08% |
| 12 | EUR | O | DE0001135226 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 2.390.000 | 2.418.919 | 2,00% |
| 13 | EUR | O | IT0004085244 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.350.000 | 2.339.002 | 1,93% |
| 14 | EUR | O | DE0001141455 | BUNDES OBLIGATION | 2.150.000 | 2.130.521 | 1,76% |
| 15 | EUR | O | IT0001278511 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.000.000 | 2.094.420 | 1,73% |
| 16 | EUR | O | IT0003934657 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.440.000 | 2.088.762 | 1,72% |
| 17 | EUR | O | IT0004085210 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.000.000 | 2.053.864 | 1,70% |
| 18 | EUR | O | FI0001006165 | FINNISH GOVERNMENT | 2.000.000 | 2.005.880 | 1,66% |
| 19 | EUR | O | IT0004220627 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.000.000 | 1.979.860 | 1,63% |
| 20 | EUR | O | DE0001135135 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.850.000 | 1.896.935 | 1,57% |
| 21 | EUR | O | IT0004166812 | CERT DI CREDITO DEL TES | 2.000.000 | 1.849.963 | 1,53% |
| 22 | EUR | O | IT0003535157 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.800.000 | 1.816.794 | 1,50% |
| 23 | EUR | O | IT0004284334 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.500.000 | 1.498.620 | 1,24% |
| 24 | EUR | O | IT0003357982 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.250.000 | 1.279.100 | 1,06% |
| 25 | EUR | O | DE0001135234 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.250.000 | 1.225.088 | 1,01% |
| 26 | EUR | O | NL0000101707 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 1.230.000 | 1.210.295 | 1,00% |
| 27 | EUR | O | IT0004101447 | CERT DI CREDITO DEL TES | 1.200.000 | 1.204.937 | 0,99% |
| 28 | EUR | O | IT0004224041 | CERT DI CREDITO DEL TES | 1.200.000 | 1.204.716 | 0,99% |
| 29 | EUR | O | IT0003993158 | CERT DI CREDITO DEL TES | 1.200.000 | 1.204.274 | 0,99% |
| 30 | EUR | O | IT0003605380 | CERT DI CREDITO DEL TES | 1.200.000 | 1.204.130 | 0,99% |
| 31 | EUR | A | DE0007236101 | SIEMENS AG-REG | 9.547 | 1.039.286 | 0,86% |
| 32 | EUR | O | DE0001141463 | BUNDES OBLIGATION | 920.000 | 904.737 | 0,75% |
| 33 | EUR | O | IT0004026297 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 900.000 | 881.037 | 0,73% |
| 34 | EUR | O | FR0010070060 | FRANCE (GOVT OF) | 860.000 | 870.939 | 0,72% |



| | | | | | | | |
|----|-----|---|--------------|------------------------------|---------|---------|-------|
| 35 | EUR | A | FR0000120271 | TOTAL SA | 14.361 | 816.136 | 0,67% |
| 36 | GBP | A | GB0007980591 | BP PLC | 92.259 | 773.700 | 0,64% |
| 37 | EUR | O | IT0004164775 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 800.000 | 768.736 | 0,63% |
| 38 | CHF | A | CH0012056047 | NESTLE SA-REG | 2.051 | 644.540 | 0,53% |
| 39 | EUR | A | DE0005151005 | BASF SE | 6.321 | 641.013 | 0,53% |
| 40 | EUR | O | ES0000012916 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 610.000 | 613.471 | 0,51% |
| 41 | EUR | O | FR0108354806 | FRENCH TREASURY NOTE | 610.000 | 591.230 | 0,49% |
| 42 | EUR | O | IT0003872923 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 610.000 | 590.157 | 0,49% |
| 43 | EUR | O | DE0001141471 | BUNDESobligation | 610.000 | 585.936 | 0,48% |
| 44 | GBP | A | GB00B16GWD56 | VODAFONE GROUP PLC | 225.552 | 577.605 | 0,48% |
| 45 | EUR | A | DE0008404005 | ALLIANZ SE-REG | 3.830 | 566.649 | 0,47% |
| 46 | EUR | O | FR0010288357 | FRANCE (GOVT OF) | 610.000 | 563.939 | 0,47% |
| 47 | USD | A | US9130171096 | UNITED TECHNOLOGIES CORP | 10.322 | 536.679 | 0,44% |
| 48 | EUR | A | FI0009000681 | NOKIA OYJ | 20.230 | 536.500 | 0,44% |
| 49 | CHF | A | CH0012032048 | ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 4.077 | 481.937 | 0,40% |
| 50 | USD | A | US3696041033 | GENERAL ELECTRIC CO | 19.031 | 479.233 | 0,40% |

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI
O - TITOLI OBBLIGAZIONARI
F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATI

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

| Voci/Paesi | Italia | Altri paesi UE | Altri paesi OCSE | Paesi non OCSE | Totale | % su tot. attività |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|--------------------|--------------------|
| Titoli di stato Italia | 64.276.867 | - | - | - | 64.276.867 | 53,08% |
| Titoli di stato altri paesi U.E. | - | 27.156.829 | - | - | 27.156.829 | 22,42% |
| Titoli di stato OCSE | - | - | 287.090 | - | 287.090 | 0,24% |
| Titoli di debito Italia | - | - | - | - | - | 0,00% |
| Titoli di debito altri paesi U.E. | - | 589.841 | - | - | 589.841 | 0,49% |
| Titoli di debito paesi OCSE | - | - | 49.683 | - | 49.683 | 0,04% |
| Azioni quotate Italia | 649.073 | - | - | - | 649.073 | 0,54% |
| Azioni quotate altri paesi U.E. | - | 14.379.968 | - | - | 14.379.968 | 11,87% |
| Azioni quotate OCSE | - | - | 8.741.306 | - | 8.741.306 | 7,22% |
| Azioni quotate non OCSE | - | - | - | 35.702 | 35.702 | 0,03% |
| Totale | 64.925.940 | 42.126.638 | 9.078.079 | 35.702 | 116.166.359 | 95,92% |



INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

| Divisa | Portafoglio | Controvalore Euro |
|-------------------------|-------------|--------------------|
| CHF FRANCO SVIZZERO | 3.352.746 | 2.026.196 |
| EUR EURO | 101.578.745 | 101.578.745 |
| GBP STERLINA BRITANNICA | 3.702.259 | 5.048.420 |
| JPY YEN GIAPPONESE | 163.614.810 | 992.026 |
| USD DOLLARO USA | 8.245.430 | 5.601.135 |
| CAD DOLLARO CANADESE | 391.358 | 270.855 |
| AUD DOLLARO AUSTRALIANO | 812.350 | 484.782 |
| SEK CORONA SVEDESE | 1.394.736 | 147.724 |
| NOK CORONA NORVEGESE | 131.131 | 16.476 |
| Totali | | 116.166.359 |

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

| Tipologia Titolo | | Media | %su Tot.Att. |
|-------------------|----------------|--------|--------------|
| OBBLIGAZIONI QUOT | Altri Paesi UE | 10,641 | 0,49% |
| OBBLIGAZIONI QUOT | Paesi OCSE | 15,468 | 0,04% |
| TITOLI DI STATO | Altri Paesi UE | 6,333 | 22,42% |
| TITOLI DI STATO | U.S.A. | 7,598 | 0,24% |
| TITOLI DI STATO | Italia | 5,634 | 53,08% |

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 5,883.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

| Tipologia Titolo | Descrizione | Acquisti | Vendite |
|------------------|----------------|--------------------|-------------------|
| TITOLI DI STATO | Altri Paesi UE | 28.761.686 | 1.833.592 |
| TITOLI DI STATO | Italia | 97.054.071 | 33.160.526 |
| TITOLI DI STATO | U.S.A. | 292.995 | |
| OBBL. QUOTATE | Altri Paesi UE | 570.902 | |
| OBBL. QUOTATE | Paesi OCSE | 49.847 | |
| AZ. QUOTATE | Altri Paesi UE | 17.791.379 | 3.171.288 |
| AZ. QUOTATE | Giappone | 1.155.132 | 290.438 |
| AZ. QUOTATE | Italia | 657.236 | |
| AZ. QUOTATE | Paesi non OCSE | 27.287 | |
| AZ. QUOTATE | Paesi OCSE | 3.572.231 | 432.134 |
| AZ. QUOTATE | U.S.A. | 7.044.344 | 1.312.021 |
| Totali | | 156.977.110 | 40.199.999 |

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

| | 2007 | |
|--------------------------|------------|-----------------------|
| | TOTALE | % su volumi negoziati |
| Commissioni Negoziazione | -81.046,42 | -0,041103362% |

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

| | 31/12/2007 |
|-----------------------------------|------------|
| Ratei e risconti attivi | 1.769.534 |
| Ratei attivi finanziari c c Fondo | 27.487 |
| Ratei attivi Gestore Finanziario | 1.742.047 |

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA"

| | 31/12/2007 |
|--|------------|
| Altre attività della gestione finanziaria | 116.858 |
| Operazioni da regolare conto vendite | 24.687 |
| Valorizzazione differenziale operazioni Outright | 92.171 |

Le operazioni da regolare c/vendite si riferiscono a dividendi da regolare alla data del 31/12/2007.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 1.324.896. Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte del c/c spese amministrative e del saldo di cassa attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

| | 31/12/2007 |
|---|------------|
| a) Cassa e depositi bancari | 1.320.443 |
| Cassa e depositi bancari amministrativi | 1.320.443 |

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 3.285, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce pari ad Euro 1.168, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2007, non risulta un credito d'imposta.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2007, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro – 310.549. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

| | 31/12/2007 |
|---|------------------|
| a) Debiti della gestione previdenziale | - 182.686 |
| Debiti v/associati per riscatti | - 156.156 |
| Debiti per rimborsi | - 836 |
| Erario c/ritenute su riscatti | - 25.694 |

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

| | 31/12/2007 |
|--|------------------|
| b) Altre passività della gestione previdenziale | - 127.863 |
| Debiti per contributi da conferire | - 39.085 |
| Debiti diversi vs monocomparto | - 88.778 |

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2007, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro – 77.516, sono costituite da:

| | 31/12/2007 |
|--|-----------------|
| d) Altre passività della gestione finanziaria | - 77.516 |
| Fatture da ricevere Banca Depositaria | - 13.714 |
| Fatture da ricevere Gestore Finanziario | - 43.936 |
| Commissioni di overperformance | - 19.866 |

Al 31/12/2007 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro – 1.324.896.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

La voce è pari a zero in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

| | 31/12/2007 |
|---|------------------|
| b) Altre passività della gestione amministrativa | - 159.521 |
| Quote associative da conferire | - 327 |
| Altre passività gestione amministrativa | - 159.194 |

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2007, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro - 1.165.375. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta 2007 versato ai sensi di legge.

| | 31/12/2007 |
|-------------------------------|-----------------|
| a) Imposta sostitutiva | - 79.990 |

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2007, il saldo della gestione previdenziale era pari ad Euro 28.588.425. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

| | 2007 |
|---|-------------------|
| a) Contributi per le prestazioni | 29.257.961 |
| Contributi abbinati: | 29.166.012 |
| <i>Quota a carico aderente</i> | 6.915.629 |
| <i>Quota a carico azienda</i> | 4.101.415 |
| <i>TFR</i> | 18.148.968 |
| Contributi da Trasferimento in ingresso | 91.949 |

b) Anticipazioni

Nel corso del 2007, non ci sono state anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento.

| | 2007 |
|--|------------------|
| c) Trasferimenti e riscatti | - 669.536 |
| Riscatti ad aderenti | - 664.745 |
| Trasferimenti associati ad altri fondi | - 3.954 |
| Rimborsi | - 837 |

Al 31/12/2007 non sono presenti le voci:

- d) Trasformazioni in rendita.
- e) Erogazioni in c/capitale.
- f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a 0.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2007, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 1.420.756. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | | 2007 |
|-----------|--------------------------------------|------------------|
| a) | Dividendi e interessi | 1.904.967 |
| | Dividendi | 156.165 |
| | Interessi su cedole | 1.544.734 |
| | Interessi su c/c | 65.461 |
| | Interessi su c/c Gestore Finanziario | 138.607 |

| | | 2007 |
|-----------|---|------------------|
| b) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - 484.211 |
| | Utili e Perdite presunte su azioni | - 234.585 |
| | Utili realizzati su azioni | 713.699 |
| | Perdite realizzate su azioni | - 436.362 |
| | Utili e perdite presunte su op.in valuta | - 475.906 |
| | Utili realizzati su op.in valuta | 52.653 |
| | Perdite realizzate su op.in valuta | - 12.448 |
| | Utili realizzati su titoli | 213.710 |
| | Perdite realizzate su titoli | - 638.178 |
| | Spese su op. finanziarie | - 84.244 |
| | Plus da cambi su titoli di debito | 417.459 |
| | Differenze su cambi e arrotondamenti | - 9 |

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|------------------------------|---|
| Titoli emessi da Stato o organismi internazionali | 1.534.038 | - 6.961 |
| Titoli di debito quotati | 10.696 | - 49 |
| Titoli di capitale quotati | 156.165 | 42.752 |
| Depositi bancari | 204.068 | - |
| Risultato della gestione cambi | - | - 435.710 |
| Commissioni su operazioni finanziarie | - | - 81.046 |
| Bolli su operazioni finanziarie | - | - 3.197 |
| Totale | 1.904.967 | - 484.211 |

Al 31/12/2007 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2007, gli Oneri di Gestione sono così composti:

| | | 2007 |
|----|-------------------------------------|------------------|
| | Oneri di gestione | - 110.436 |
| a) | Società di gestione | - 89.628 |
| b) | Banca depositaria | -20.808 |
| b1 | Commissioni sul patrimonio | -13.714 |
| b2 | Commissioni C/C Gestore Finanziario | -7.094 |

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025% .
I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

| | Gestore | 2007 |
|--|---------------|-----------------|
| | ABN AMRO | - 17.100 |
| | BNP PARIBAS | - 22.886 |
| | CREDIT SUISSE | - 23.319 |
| | GENERALI | - 13.156 |
| | MPS | - 13.167 |
| | Totale | - 89.628 |

I costi per il gestore Bnp Paribas pari ad euro - 22.886 sono comprensivi di euro - 19.866 di commissioni di overperformance riconosciute al gestore.

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

| | | 2007 |
|----|--|------------------|
| | Margine della gestione finanziaria | 1.310.320 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.420.756 |
| 40 | Oneri di gestione | -110.436 |



60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro 0.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

| | | 2007 |
|-----------|--|----------------|
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 583.138 |
| | Contributi a copertura di oneri amm.vi | 376.398 |
| | Quote d'iscrizione | 206.740 |

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 583.138, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2007.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce, pari ad Euro – 118.419, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce, pari ad Euro – 84.943, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce, pari ad Euro – 180, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce, pari ad Euro 20.994, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro – 400.590.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

| | 2007 |
|---|-------------------|
| 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 29.898.745 |
| Margine della gestione previdenziale | 28.588.425 |
| Margine della gestione finanziaria | 1.310.320 |
| Oneri amministrativi | - |

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari ad Euro – 79.990 rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio. L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

| | 2007 |
|------------------------|----------|
| a) Imposta sostitutiva | - 79.990 |

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

| | |
|--|--------------------|
| Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a) | 119.359.133 |
| Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b) | 669.536 |
| Contributi versati e accreditati (c) | 29.841.099 |
| Redditi esenti non soggetti ad imposta (d) | - |
| Patrimonio inizio periodo (e) | 89.460.389 |
| Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e) | 727.182 |
| Imposta Sostitutiva 11% | 79.990 |



Fondoposte

**BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
COMPARTO GARANTITO**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

| | | 31/12/2007 |
|---|--|-------------------|
| ATTIVITA' | | |
| Fase di accumulo | | |
| 10 | Investimenti diretti | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 46.499.607 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - |
| 40 | Attività della gestione amministrativa | 388.371 |
| 50 | Crediti d'imposta | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 46.887.978 |
| PASSIVITA' | | |
| Fase di accumulo | | |
| 10 | Passività della gestione previdenziale | - 5.298 |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | - 20.597 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - |
| 40 | Passività della gestione amministrativa | - 388.371 |
| 50 | Debito d'imposta | - 85.167 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | - 499.433 |
| 100 | ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 46.388.545 |

| | | 31/12/2007 |
|-----------------------|--|------------|
| CONTI D'ORDINE | | - |

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

| | | 31/12/2007 |
|------------------|--|-------------------|
| Fase di accumulo | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | 16.425.618 |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | 960.342 |
| 40 | Oneri di gestione | - 32.547 |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 927.795 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | - |
| 70 | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA | 17.353.413 |
| 80 | Imposta sostitutiva | - 85.167 |
| | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80) | 17.268.246 |

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO
31 DICEMBRE 2007
Comparto Garantito**

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2007 risulta essere il seguente:

| | 31/12/2007 |
|--|-------------------|
| VOCI DEL PROSPETTO | |
| Investimenti diretti | - |
| Investimenti in gestione | 45.848.091 |
| Attività della gestione amministrativa | 388.371 |
| Proventi maturati e non riscossi | 651.516 |
| TOTALE ATTIVITA' | 46.887.978 |
| Passività gestione previdenziale | - 5.298 |
| Passività gestione finanziaria | - 20.597 |
| Passività gestione amministrativa | - 388.371 |
| Oneri maturati e non liquidati | - |
| TOTALE PASSIVITA' | - 414.266 |
| CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA | - 85.167 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 46.388.545 |
| NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE | 4.136.322 |
| VALORE UNITARIO DELLA QUOTA | 11,215 |

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2007, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

| 2007 | Numero | Controvalore |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Quote in essere al 30/06/07 | 2.660.417,689 | 29.120.299,58 |
| Quote emesse | 1.477.152,924 | 16.439.540,00 |
| Quote annullate | 1.248,488 | 13.922,12 |
| Quote in essere al 31/12/07 | 4.136.322,125 | 46.388.545,56 |

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

| | | 31/12/2007 | |
|------------|--|------------|------------|
| | | Parziali | Totali |
| | ATTIVITA' | | |
| | Fase di accumulo | | |
| 10 | Investimenti diretti | | - |
| 20 | Investimenti in gestione | | 46.499.607 |
| a) | Depositi bancari | 852.552 | |
| b) | Crediti per operazioni di PCT | - | |
| c) | Titoli emessi da stato o organismi intern.li | 42.640.384 | |
| d) | Titoli di debito quotati | - | |
| e) | Titoli di capitale quotati | 2.355.155 | |
| f) | Titoli di debito non quotati | - | |
| g) | Titoli di capitale non quotati | - | |
| h) | Quote di organismi di inv. collettivo | - | |
| i) | Opzioni acquistate | - | |
| l) | Ratei e risconti attivi | 651.516 | |
| m) | Garanzia di restituzione del capitale | - | |
| n) | Altre attivita' della gestione finanziaria | - | |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | | 388.371 |
| a) | Cassa e depositi bancari | 386.157 | |
| b) | Immobilizzazioni immateriali | - | |
| c) | Immobilizzazioni materiali | - | |
| d) | Altre attivita' della gestione amministrativa | 1.634 | |
| e) | Ratei e risconti attivi | 580 | |
| 50 | Crediti d'imposta | | - |
| a) | Imposta sostitutiva DL 47/2000 | - | |
| | TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 46.887.978 |
| | PASSIVITA' | | |
| | Fase di accumulo | | |
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | | - 5.298 |
| a) | Debiti della gestione previdenziale | - 5.247 | |
| b) | Altre passività della gestione previdenziale | - 51 | |
| 20 | Passività della gestione finanziaria | | - 20.597 |
| a) | Debiti per operazioni di PCT | - | |
| b) | Opzioni emesse | - | |
| c) | Ratei e risconti passivi | - | |
| d) | Altre passivita' della gestione finanziaria | - 20.597 | |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | | - 388.371 |
| a) | TFR | - | |
| b) | Altre passivita' della gestione amministrativa | - 79.214 | |
| c) | Risconto passivo per quote associative rinviato a esercizio successivo | - 309.157 | |
| 50 | Debiti d'imposta | | - 85.167 |
| a) | Imposta sostitutiva DL 47/2000 | - 85.167 | |
| | TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | - 499.433 |
| 100 | ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | | 46.388.545 |
| | Attivo netto al 01/07/2007 | | 29.120.299 |
| | Variazione Patrimonio netto dal 01/07/2007 al 31/12/2007 | | 17.268.246 |

| | | 31/12/2007 |
|--|-----------------------|------------|
| | CONTI D'ORDINE | - |



CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

| | | 31/12/2007 | |
|-----------|--|------------|-------------------|
| | | Parziali | Totali |
| | Fase di accumulo | | |
| 10 | Saldo della gestione previdenziale | | 16.425.618 |
| a) | Contributi per le prestazioni | 16.439.540 | |
| b) | Anticipazioni | - | |
| c) | Trasferimenti e riscatti | - 13.922 | |
| d) | Trasformazioni in rendita | - | |
| e) | Erogazioni in conto capitale | - | |
| f) | Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza | - | |
| 20 | Risultato della gestione finanziaria diretta | | - |
| 30 | Risultato della gestione finanziaria indiretta | | 960.342 |
| a) | Dividendi e interessi | 743.380 | |
| b) | Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 216.962 | |
| c) | Commissioni e provvigioni su prestito titoli | - | |
| d) | Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine | - | |
| e) | Differenziale su garanzie di restituzione del capitale | - | |
| 40 | Oneri di gestione | | - 32.547 |
| a) | Società di gestione | - 27.563 | |
| b) | Banca depositaria | - 4.984 | |
| 50 | Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | | 927.795 |
| 60 | Saldo della gestione amministrativa | | - |
| a) | Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 153.550 | |
| b) | Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - 58.890 | |
| c) | Spese generali ed amministrative | - 42.243 | |
| d) | Spese per il personale | - | |
| e) | Ammortamenti | - 89 | |
| f) | Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | |
| g) | Oneri e proventi diversi | 7.849 | |
| h) | Risconto passivo per quote ass.ve rin.eser.succ. | - 60.177 | |
| 70 | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60) | | 17.353.413 |
| 80 | Imposta sostitutiva | | - 85.167 |
| a) | Imposta sostitutiva | - 85.167 | |
| | VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80) | | 17.268.246 |

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2007, gli investimenti diretti sono pari a 0; il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31/12/2007 sono pari ad Euro 46.499.607 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente sul conto corrente rimborsi.

| | | 31/12/2007 | |
|----|--|------------|-------------------|
| | | Parziali | Totali |
| | Investimenti in gestione | | 46.499.607 |
| a) | Depositi bancari | 852.552 | |
| c) | Titoli emessi da stato o organismi intern.li | 42.640.384 | |
| e) | Titoli di capitale quotati | 2.355.155 | |
| l) | Ratei e risconti attivi | 651.516 | |

La gestione finanziaria è iniziata il 01/07/07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation del gestore cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Finalità: gestione prudente a basso rischio, con garanzia di capitale a scadenza e per le uscite (pensionamento, morte, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi), finalizzata a realizzare a scadenza, con elevata probabilità, un rendimento in linea con quello del Tfr.

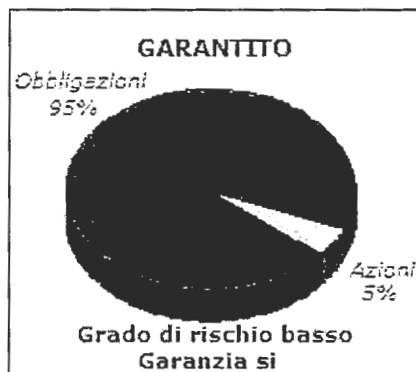
Orizzonte di investimento: breve (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Composizione: 95% obbligazioni – 5%azioni

Garanzia del capitale a scadenza: SI

Il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte; Tale gestione è stata affidata al Gestore Compagnia Assicuratrice Unipol Spa.



Durante il 2007, al gestore, sono state affidate risorse complessive così suddivise:

| Gestore | Euro |
|---------------|-------------------|
| Unipol | 45.559.840 |
| Totale | 45.559.840 |

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

| | | 31/12/2007 | % su totale attività 2007 |
|-------------------------|---------------|----------------|---------------------------|
| Depositi bancari | Divisa | Euro | |
| Conti EURO Gestore | EUR | 837.996 | 1,79% |
| Totale | | 837.996 | 1,79% |

INFORMAZIONI SU TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

| Tipologia Titolo | 31/12/2007 | % su tot. attività 2007 |
|---|-------------------|-------------------------|
| Titoli emessi da stato o organismi intern.li | 42.640.384 | 91,00% |
| Titoli di stato Italia | 23.371.017 | 49,88% |
| Titoli di stato altri paesi U.E. | 19.269.367 | 41,12% |
| Quote di organismi di inv. collettivo | 2.355.155 | 5,03% |
| Quote di fondi UE | 2.355.155 | 5,03% |
| Totali | 44.995.539 | 96,03% |

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2007.

| N. | Divisa | Tipo | Isin | Descrizione | Quantità | Ctv | % su tot. Attività |
|----|--------|------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------------|
| 1 | EUR | O | IT0004220627 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.450.000,00 | 4.405.188,50 | 9,40% |
| 2 | EUR | O | IT0004196918 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.550.000,00 | 3.541.196,00 | 7,56% |
| 3 | EUR | O | IT0001273363 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.500.000,00 | 3.516.765,00 | 7,51% |
| 4 | EUR | O | IT0004026297 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.500.000,00 | 3.426.255,00 | 7,31% |
| 5 | EUR | O | DE0001141497 | BUNDES OBLIGATION | 3.400.000,00 | 3.329.484,00 | 7,11% |
| 6 | EUR | F | DE000A0F5UG3 | ISHARES DJ EUR STOXX SUST 40 | 157.220,00 | 2.355.155,60 | 5,03% |
| 7 | EUR | O | IT0001338612 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.300.000,00 | 2.305.796,00 | 4,92% |
| 8 | EUR | O | IT0003190912 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.150.000,00 | 2.211.533,00 | 4,72% |
| 9 | EUR | O | FR0000571432 | FRANCE (GOVT OF) | 2.000.000,00 | 1.998.000,00 | 4,26% |
| 10 | EUR | O | DE0001135168 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.800.000,00 | 1.857.060,00 | 3,96% |
| 11 | EUR | O | IT0003872923 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.650.000,00 | 1.596.325,50 | 3,41% |
| 12 | EUR | O | DE0001135127 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.500.000,00 | 1.508.700,00 | 3,22% |
| 13 | EUR | O | DE0001141471 | BUNDES OBLIGATION | 1.500.000,00 | 1.440.825,00 | 3,07% |
| 14 | EUR | O | DE0001135150 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.400.000,00 | 1.437.660,00 | 3,07% |
| 15 | EUR | O | FR0000186199 | FRANCE (GOVT OF) | 1.400.000,00 | 1.397.900,00 | 2,98% |



| | | | | | | | |
|----|-----|---|--------------|--------------------------|--------------|--------------|-------|
| 16 | EUR | O | DE0001135200 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.300.000,00 | 1.342.380,00 | 2,86% |
| 17 | EUR | O | FR0000186603 | FRANCE (GOVT OF) | 1.300.000,00 | 1.339.650,00 | 2,86% |
| 18 | EUR | O | IT0003799597 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.300.000,00 | 1.272.245,00 | 2,72% |
| 19 | EUR | O | DE0001135184 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.100.000,00 | 1.131.174,00 | 2,41% |
| 20 | EUR | O | BE0000295049 | BELGIUM KINGDOM | 1.000.000,00 | 1.041.410,00 | 2,22% |
| 21 | EUR | O | FR0000187023 | FRANCE (GOVT OF) | 1.000.000,00 | 1.037.000,00 | 2,21% |
| 22 | EUR | O | IT0004085244 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.000.000,00 | 995.320,00 | 2,12% |
| 23 | EUR | O | DE0001135192 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 300.000,00 | 309.030,00 | 0,66% |
| 24 | EUR | O | IT0004224041 | CERT DI CREDITO DEL TES | 100.000,00 | 100.393,00 | 0,21% |
| 25 | EUR | O | DE0001141455 | BUNDES OBLIGATION | 100.000,00 | 99.094,00 | 0,21% |

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

| Voci/Paesi | Italia | Altri paesi UE | Totale | % su tot. attività |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di stato Italia | 23.371.017 | - | 23.371.017 | 49,88% |
| Titoli di stato altri paesi U.E. | - | 19.269.367 | 19.269.367 | 41,12% |
| Quote di fondi UE | - | 2.355.155 | 2.355.155 | 5,03% |
| Totale | 23.371.017 | 21.624.522 | 44.995.539 | 96,03% |

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

| DIVISA | Portafoglio | Controvalore Euro |
|---------------|-------------|-------------------|
| EUR EURO | 44.995.539 | 44.995.539 |
| Totali | | 44.995.539 |

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

| Tipologia Titolo | Media | % su Tot.Att. | |
|------------------|----------------|---------------|--------|
| TITOLI DI STATO | Altri Paesi UE | 2,613 | 41,12% |
| TITOLI DI STATO | Italia | 1,655 | 49,88% |

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari 2,088.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

| Tipologia Titolo | | Acquisti | Vendite |
|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| QUOTE FONDI | Altri Paesi UE | 2.407.486 | - |
| TITOLI DI STATO | Altri Paesi UE | 26.577.914 | 7.475.389 |
| TITOLI DI STATO | Italia | 25.969.951 | 2.703.970 |
| Totali | | 54.955.351 | 10.179.359 |

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

| | 2007 | |
|-----------------------------|---------|-----------------------|
| | TOTALE | % su volumi negoziati |
| Commissioni di negoziazione | -338,38 | -0,000519508% |

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

| | | 31/12/2007 |
|-----------|------------------------------------|----------------|
| l) | Ratei e risconti attivi | 651.516 |
| | Ratei attivi Gestori finanziari | 640.100 |
| | Ratei attivi c/c Fondo | 10.621 |
| | Ratei commissioni di retrocessione | 795 |

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

Le Altre Attività della Gestione Finanziaria nel Comparto Garantito al 31/12/2007 risultano pari a zero.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 388.371.
Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

| | | 31/12/2007 |
|----|---|------------|
| a) | Cassa e depositi bancari | 386.157 |
| | Cassa e depositi bancari amministrativi | 386.157 |

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 1.634, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 580, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2007 non risulta un credito d'imposta.

PASSIVITA'
10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2007 le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro – 5.298.
Le stesse sono così composte:

a) Debiti della gestione previdenziale

La voce comprende i debiti per rimborsi comprendono l'importo da liquidare loro i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.



| | 31/12/2007 |
|---|----------------|
| a) Debiti della gestione previdenziale | - 5.247 |
| Debiti per rimborsi | - 2.623 |
| Erario 1004 c/ritenute su riscatti | - 2.143 |
| Erario 1018 c/ritenute su riscatti | - 327 |
| Erario Add. Regionale c/ritenute su riscatti | - 106 |
| Erario Add. Comunale c/ritenute su riscatti | - 48 |

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

| | 31/12/2007 |
|--|-------------|
| b) Altre passività della gestione previdenziale | - 51 |
| Debiti diversi | - 51 |

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2007 le passività della gestione finanziaria sono pari ad Euro – 20.597.

Esse sono così composte:

| | 31/12/2007 |
|--|-----------------|
| d) Altre passività della gestione finanziaria | - 20.597 |
| Fatture da ricevere Gestori Finanziari | - 15.737 |
| Fatture da ricevere Banca Depositaria | - 4.860 |

Al 31/12/2007 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2007.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro – 388.371.
Le stesse si dividono in:

a) TFR

La voce risulta pari a zero, in quanto il Fondo non ha personale dipendente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro – 79.214, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

| | 31/12/2007 |
|---|-----------------|
| b) Altre passività della gestione amministrativa | - 79.214 |
| Quote associative da conferire | - 47 |
| Attr. altre passività della gestione amministrativa | - 79.167 |

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro – 309.157.

50. Debito di imposta

Viene evidenziato il debito d'imposta 2007 versato ai sensi di legge.

| | 31/12/2007 |
|----------------------------|-----------------|
| a) Debiti d'imposta | - 85.167 |
| Imposta sostitutiva | - 85.167 |

Conti d'ordine

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni di compravendita a termine.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2007 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 16.425.618.
Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

| | 2007 |
|---|-------------------|
| a) Contributi per le prestazioni | 16.439.540 |
| Contributi abbinati: | 16.439.540 |
| <i>Quota a carico aderente</i> | 2.829.224 |
| <i>Quota a carico azienda</i> | 1.839.407 |
| <i>TFR</i> | 11.770.909 |
| Contributi da Trasferimento in ingresso | - |

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento in uscita o di rimborsi.

| | 31/12/2007 |
|------------------------------------|-----------------|
| c) Trasferimenti e riscatti | - 13.922 |
| Riscatti ad aderenti | - 11.300 |
| Rimborsi ad aderenti | - 2.622 |

Al 31/12/2007 non sono presenti le voci:

- b) anticipazioni;
- d) trasformazioni in rendita;
- e) erogazioni in c/capitale;
- f) premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2007 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 960.342.
Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

| | 31/12/2007 |
|-------------------------------------|----------------|
| a) Dividendi e interessi | 743.380 |
| Interessi su cedole | 674.138 |
| Interessi su c/c Gestori Finanziari | 46.609 |
| Interessi su c/c Fondo | 22.633 |

| | 31/12/2007 |
|--|----------------|
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 216.962 |
| Utili e perdite presunte su titoli | 210.813 |
| Utili realizzati su titoli | 63.525 |
| Perdite realizzate su titoli | - 2.460 |
| Spese su operazioni finanziarie | - 338 |
| Bolli su operazioni finanziarie | - 5.633 |
| Utili e perdite presunti su Fondi Comuni | - 52.331 |
| Commissioni di retrocessione | 3.386 |

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

| Voci/valori | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|-----------------------|--|
| Titoli emessi da Stato o organismi internazionali | 674.138 | 271.878 |
| Fondi comuni | - | -52.331 |
| Depositi bancari | 69.242 | - |
| Commissioni di retrocessione | - | 3.386 |
| Sopravvenienze finanziarie | - | -338 |
| Bolli su operazioni finanziarie | - | -5.633 |
| Totale | 743.380 | 216.962 |

Al 31/12/2007 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- f) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2007 gli Oneri di Gestione sono così composti:

| | 31/12/2007 |
|-------------------------------|-----------------|
| Oneri di gestione | - 32.547 |
| a) Società di gestione | - 27.563 |
| b) Banca depositaria | -4.984 |
| b1 Commissioni sul patrimonio | - 4.860 |
| b2 Spese bancarie c/c Fondo | - 124 |

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul patrimonio medio del comparto è stata pari allo 0,025% .
I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

I costi della società di gestione sono così composti:

| a) Società di gestione | 31/12/2007 |
|------------------------|---------------|
| Unipol | 27.563 |
| Totale | 27.563 |

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

| | 31/12/2007 |
|---|----------------|
| Margine della gestione finanziaria | 927.795 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria diretta | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 960.342 |
| 40 Oneri di gestione | - 32.547 |

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

| | 31/12/2007 |
|---|----------------|
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 153.550 |
| Contributi destinati a copertura oneri amm.vi | - |
| Quote di iscrizione | 153.550 |

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 153.550, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2007.



b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro - 58.890, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro - 42.243, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 89, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 7.849, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti di ciascun comparto. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31/12/2007 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 60.177.



70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

| | | 31/12/2007 |
|-----|---|------------|
| 70. | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 17.353.413 |
| | Margine della gestione previdenziale | 16.425.618 |
| | Margine della gestione finanziaria | 927.795 |
| | Oneri amministrativi | - |

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce, pari a Euro - 85.167, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio. L'imposta è stata versata nei termini di legge.

| | | 31/12/2007 |
|----|----------------------------|------------|
| a) | Imposta sostitutiva | - 85.167 |
| | Imposta sostitutiva | - 85.167 |

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

| PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA | 31/12/2007 |
|--|---------------|
| Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a) | 46.473.713 |
| Erogazioni effettuate per riscatti, trasferimenti ed anticipazioni (b) | 13.922 |
| Contributi versati e accreditati (c) | 16.593.090 |
| Redditi esenti non soggetti ad imposta (d) | - |
| Patrimonio inizio periodo (e) | 29.120.300 |
| Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e) | 774.245 |
| Imposta Sostitutiva 11% | 85.167 |