



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare per i Lavoratori delle Aziende di
Telecomunicazione**

Bilancio di Esercizio 2007

Indice

1. Premessa
2. Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007
 - 2.1. Stato Patrimoniale
 - 2.2. Conto Economico
3. Nota Integrativa
 - 3.1. Informazioni generali
 - a) Caratteristiche strutturali del Fondo
 - b) Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.a.
 - c) Criteri di valutazione
 - d) Compensi agli amministratori ed ai revisori
 - e) Valorizzazione del patrimonio in quote
 - f) Ripartizione del patrimonio nei comparti
 - g) Ulteriori informazioni
 - h) Prospetto di riepilogo rendiconti della fase di accumulo dei comparti
 - 3.2. Commento alle voci di bilancio
4. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
 - 4.1. Linea d'investimento comparto Garantito White**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa
 - 4.2. Linea d'investimento comparto Conservativo Blue**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa
 - 4.3. Linea d'investimento comparto Prudente Green**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa
 - 4.4. Linea d'investimento comparto Bilanciato Yellow**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa
 - 4.5. Linea d'investimento comparto Crescita Orange**
 - a) Stato Patrimoniale
 - b) Conto Economico
 - c) Nota Integrativa
5. Eventi successivi alla chiusura del bilancio.

1. Premessa

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)
- Comparto Crescita (Orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti sul Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2007 che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Stato patrimoniale sintetico

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO

	2007	2006
10 Investimenti Diretti	0,00	-
20 Investimenti in gestione	512.689.666,00	443.420.300,26
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	4.952.882,77	2.141.267,91
50 Crediti d'imposta	234.721,55	-
Totale Attività fase di accumulo	517.877.270,32	445.561.568,17

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO

10 Passività della gestione previdenziale	5.036.011,31	1.788.414,02
20 Passività della gestione finanziaria	271.312,86	213.239,20
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrata	688.785,26	659.548,38
50 Debiti d'imposta	-	870.888,85
Totale Passività fase di accumulo	5.996.109,43	3.532.090,45
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	511.881.160,89	442.029.477,72

CONTI D'ORDINE

10 Conti d'ordine attivo	32.952.722,82	19.814.150,79
20 Conti d'ordine passivo	32.952.722,82	19.814.150,79

CONTO ECONOMICO

FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	70.287.591,68	49.401.045,30
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.595,50	10.566.490,50
40 Oneri di gestione	(678.225,56)	(551.632,35)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(670.630,06)	10.014.858,15
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	69.616.961,62	59.415.903,45
80 Imposta Sostitutiva	234.721,55	(870.888,85)
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	69.851.683,17	58.545.014,60

Stato patrimoniale sintetico
ATTIVITA'
FASE DI ACCUMULO

	2007	2006	Variazione	
10 Investimenti Diretti	0,00	-		
20 Investimenti in gestione	512.689.666,00	443.420.300,26	69.269.365,74	15,62%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	4.952.882,77	2.141.267,91	2.811.614,87	131,31%
50 Crediti d'imposta	234.721,55	-	234.721,55	n.d.
Totale Attività fase di accumulo	517.877.270,32	445.561.568,17	72.315.702,16	16,23%

PASSIVITA'
FASE DI ACCUMULO

10 Passività della gestione previdenziale	5.036.011,31	1.788.414,02	3.247.597,29	181,59%
20 Passività della gestione finanziaria	271.312,86	213.239,20	58.073,66	27,23%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrata	688.785,26	659.548,38	29.236,88	4,43%
50 Debiti d'imposta	-	870.888,85	(870.888,85)	n.d.
Totale Passività fase di accumulo	5.996.109,43	3.532.090,45	2.464.018,98	69,76%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	511.881.160,89	442.029.477,72	69.851.683,17	15,80%

CONTI D'ORDINE

10 Conti d'ordine attivo	32.952.722,82	19.814.150,79	13.138.572,03	66,31%
20 Conti d'ordine passivo	32.952.722,82	19.814.150,79	13.138.572,03	66,31%

CONTO ECONOMICO
FASE DI ACCUMULO

10 Saldo della gestione previdenziale	70.287.591,68	49.401.045,30	20.886.546,38	42,28%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.595,50	10.566.490,50	(10.558.895,00)	-99,93%
40 Oneri di gestione	(678.225,56)	(551.632,35)	(126.593,21)	22,95%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(670.630,06)	10.014.858,15	(10.685.488,21)	-106,70%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	69.616.961,62	59.415.903,45	10.201.058,17	17,17%
80 Imposta Sostitutiva	234.721,55	(870.888,85)	1.105.610,40	-126,95%
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	69.851.683,17	58.545.014,60	11.306.668,57	19,31%

NOTA INTEGRATIVA

ESERCIZIO 2007

INFORMAZIONI GENERALI

A) - Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), per i Comparti Blue (Conservativo), Green (Prudente), Yellow (Bilanciato) ed Orange (Crescita) non c'è garanzia di un rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni, come invece è previsto per il Comparto White (Garantito) introdotto durante il 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005. L'entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Aziende di Telecomunicazione. Alla data del 31 dicembre 2007, gli iscritti al Fondo sono in numero di 65.559, appartenenti a 126 aziende aderenti (non ci sono soci pensionati).

Il patrimonio del Fondo è conferito ai gestori dei cinque comparti d'investimento nella misura accertata, sulla base delle scelte degli aderenti.

I gestori finanziari:

- Capitalia Asset Management S.p.A. SGR (ex Fineco Asset Management SGR S.p.A.);
- AXA Investment Managers;
- Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A. (ex RAS Asset Management);
- Eurizon Capital SGR S.p.A. (ex Sanpaolo Imi Institutional Asset Management Sgr Spa)
- Pioneer Investments Managements SGRpA (subentrata il 1 dicembre 2006.ad RAS Asset Management, limitatamente alle linee di gestione – Azioni USA attivo).
- Unipol Assicurazioni S.p.A.

I criteri d'investimento delle risorse

Le risorse finanziarie di TELEMACO sono integralmente affidate in gestione mediante convenzione con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art. 6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Sono previsti sette incarichi, della durata di tre anni, con mandati per classi di attivi e per stile di gestione, come di seguito indicato:

<u>CLASSE DI ATTIVO</u>	<u>STILE DI GESTIONE</u>	<u>BENCHMARK</u>
Obbligazioni Governative denominate in Euro	Passivo	JPM Emu trade
Obbligazioni Corporate denominate in Euro	Attivo	Merril LyncEmu Non Financial
Azioni Europa	Passivo	MSCI Europe
Azioni Europa	Attivo	MSCI Europe
Azioni USA	Passivo	MSCI USA
Azioni USA	Attivo	MSCI USA
Azioni Giappone	Passivo	MSCI Japan

La composizione dei comparti

- **Garantito (White)** – finalizzato a garantire rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del TFR in un orizzonte temporale pluriennale e destinato ad accogliere principalmente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Cogliere le opportunità del mercato - area Euro - con un benchmark di riferimento obbligazionario in misura del 95% ed azionario nella misura del 5%.
- **Conservativo (Blue)** - finalizzato a cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con Investimenti rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 90% ed in azioni Europa ed USA nella misura massima del 10%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Prudente (Green)** - orientato in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria. A tal fine il capitale viene investito rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura

massima del 75% e in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 25%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.

- **Bilanciato (Yellow)** - rivolto a perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso il capitale viene investito rispettivamente in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 50%, e in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 50%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.
- **Crescita (Orange)** - finalizzato a cogliere prevalentemente le opportunità offerte dai mercati azionari. Gli investimenti, saranno rispettivamente in azioni Europa, USA e Giappone nella misura massima del 70% e in obbligazioni EMU (European Monetary Union), nella misura massima del 30%. Resta ferma la facoltà di detenere una parte delle risorse in disponibilità liquide entro il limite massimo del 10% del patrimonio del comparto.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane.

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

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

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

Service Amministrativo

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è stata affidata a Servizi Previdenziali S.p.A..

Certificazione del bilancio e controllo contabile

Secondo quanto deliberato dall'Assemblea dei Delegati, è stato conferito alla Società K.P.M.G. l'incarico della certificazione del bilancio, e del controllo contabile ai sensi dell'art. 2409 c.c, i cui incarichi triennali termina con l'approvazione del presente bilancio.

Controllo interno

Con delibera del 27 luglio 2007 è stato nominato quale responsabile del Controllo interno, il Consigliere Raffaele Bruni, che subentra al Consigliere Claudio Lesca a seguito della nomina dello stesso alla carica di Presidente del fondo.

B) - Informativa riguardo alla partecipazione in Mefop. S.p.A.

TELEMACO - avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n.388 art.69, comma 17, - in data 10 aprile 2001, in seguito alla sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A. ha acquistato a titolo gratuito una quota pari al 0,75%

del capitale sociale della predetta Società Mefop rappresentata da 1.500 azioni, per un valore nominale di 780 euro ed è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, in linea con le disposizioni della Commissione di Vigilanza

C) - Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2007 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale.

Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ Investimenti in gestione

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e il prezzo di riferimento per i titoli azionari.

◆ Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87. Nella fattispecie le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali, e sono state integralmente ammortizzate nell'esercizio stesso mediante imputazione dell'intera quota di ammortamento al conto economico.

◆ Crediti, Altre Attività, Debiti e Altre Passività

Sono iscritti a bilancio al valore nominale, i crediti sono iscritti col valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ Ratei e risconti

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ TFR

Il Fondo TFR riferisce alle quote accantonamento maturate secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versato alla previdenza completa.

◆ Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17 del D.Lgs 252/05.

◆ Contributi per le prestazioni

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal fondo pensione e da accreditare alle posizioni individuali o da destinare al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

◆ Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

In questa voce sono iscritte le prestazioni erogate ai sensi dell'art. 11, del decreto legislativo 252/2005

◆ Dividendi ed Interessi

In questa voce sono iscritti i dividendi, gli interessi e i proventi assimilati di competenza dell'esercizio.

◆ Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ Oneri e proventi

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ Conti d'ordine

Nei conti d'ordine, sono evidenziati i contributi attesi per il periodo di competenza del quarto trimestre dell'esercizio ed incassati nel mese di gennaio; è inoltre evidenziato il costo delle immobilizzazioni interamente ammortizzate.

Eccezioni

◆ Contributi per le prestazioni

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, ed in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti.

◆ Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

○ Quote d'iscrizione

Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, e sono registrate solo se effettivamente incassate.

○ Quote associative

Costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

D) - Compensi agli amministratori e sindaci

	2007		2006	
		202.410,93		183.647,05
Compensi agli amministratori	118.437,38		101.291,85	
Compensi ai sindaci	83.973,55		82.355,20	

L'incremento rispetto all'anno precedente di circa 19 mila Euro, è dovuto essenzialmente al numero superiore di presenze in relazione all'intensa attività svolta. Le spese vive sono classificate da quest'anno tra "Altre spese generali" e conseguentemente si è provveduto a riclassificare in tal senso il saldo dello scorso anno.

E) - Valorizzazione del patrimonio in quote

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote con valore unitario iniziale pari ad Euro 10,33 (lire 20.000). La prima valorizzazione delle quote è stata effettuata il 31 gennaio 2001; la prima emissione delle quote è avvenuta in data 1° febbraio 2001. A giugno 2004 a seguito dall'istituzione del multicomparto il valore maturato alla data della quota è stato assegnato come valore quota di partenza di ciascuno dei comparti Blue, Green, Yellow ed Orange.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato da Servizi Previdenziali, con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione (ad esempio per il trimestre gennaio/febbraio/marzo, il versamento contributivo è effettuato il 16 aprile, il primo giorno di valorizzazione utile è il 30 aprile, l'assegnazione delle quote è effettuata entro il 5 maggio).

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore, si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote, rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

F) - Ripartizione del patrimonio nei comparti

La ripartizione del Patrimonio del Fondo nei cinque comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente

Comparto	Valore del Patrimonio netto al 31/12/07	Percentuale di composizione del patrimonio	Valore del Patrimonio netto al 31/12/06	Percentuale di composizione del patrimonio	Delta %
Comparto White/Garantito	2.819.863,28	0,55%	-	0,00%	0,55%
Comparto Blue/Conservativo	26.462.623,03	5,17%	23.612.231,30	5,34%	-0,17%
Comparto Green/Prudente	404.243.106,34	78,97%	370.654.888,85	83,85%	-4,88%
Comparto Yellow/Bilanciato	51.560.589,93	10,07%	31.953.134,39	7,23%	2,84%
Comparto Orange/Crescita	26.794.978,31	5,23%	15.809.223,18	3,58%	1,66%
Totali	511.881.160,89	100,00%	442.029.477,72	100,00%	-0,55%

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione finanziaria riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi (quote d'iscrizione una tantum e quote associative) sono stati attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti, mentre le entrate relative agli interessi attivi, nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero medio aritmetico degli aderenti esistenti nei comparti.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

Comparto	Valore della quota al 31/12/07	Valore della quota al 31/12/06	Variazione percentuale del valore della quota 2006/2007	Variazione percentuale del valore della quota 1-07-2004/31-12-2007
Comparto White/Garantito	10,128	n.d.	n.d.	n.d.
Comparto Blue/Conservativo	12,898	12,809	0,69%	12,52%
Comparto Green/Prudente	13,194	13,177	0,13%	15,20%
Comparto Yellow/Bilanciato	13,742	13,753	-0,08%	20,04%
Comparto Orange/Crescita	14,162	14,280	-0,83%	23,80%

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione

Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto



destinato alle prestazioni e quindi del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai cosiddetti giorni di valorizzazione.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

G) - Ulteriori informazioni

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente, Il bilancio è stato redatto in euro. Eventuali riclassificazioni effettuate per una migliore rappresentazione, sono commentate nell'ambito delle singole voci.

Stato patrimoniale
Attività

		2007	2006
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	512.689.666,00	443.420.300,26
	a) Depositi bancari	5.687.039,41	3.228.852,91
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	288.235.982,71	247.934.418,49
	d) Titoli di debito quotati	56.546.569,61	53.477.506,02
	e) Titoli di capitale quotati	125.703.425,80	111.534.038,99
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	27.303.765,42	19.421.822,64
	i) Opzioni acquistate	118.248,58	96.193,11
	l) Ratei e risconti attivi	8.987.109,09	7.585.401,32
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	107.525,38	142.066,78
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.952.882,77	2.141.267,91
	a) Cassa e depositi bancari	4.941.304,55	2.130.337,71
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della gestione amministrativa	11.578,22	10.930,20
50	Crediti d'imposta	234.721,55	-
	Totale Attività	517.877.270,32	445.561.568,17

Passività

10	Passività della gestione previdenziale	5.036.011,31	1.788.414,02
	a) Debiti della gestione previdenziale	5.036.011,31	1.788.414,02
20	Passività della gestione finanziaria	271.312,86	213.239,20
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	271.312,86	213.239,20
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	688.785,26	659.548,38
	a) Trattamento fine rapporto	14.680,20	10.556,65
	b) Altre passività amministrative	674.105,06	648.991,73
50	Debiti d'imposta	-	870.888,85
	Totale Passività	5.996.109,43	3.532.090,45

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	511.881.160,89	442.029.477,72
------------	--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	32.952.722,82	19.814.150,79
	a) Costo storico Immobilizzazioni	593.420,47	575.977,78
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	32.359.302,35	19.238.173,01
20	Conti d'ordine passivo	32.952.722,82	19.814.150,79
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	593.420,47	575.977,78
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	32.359.302,35	19.238.173,01

Conto economico

		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	70.287.591,68	49.401.045,30
	a) Contributi per le prestazioni	91.251.665,95	70.239.483,74
	b) Anticipazioni	(1.203.993,90)	(106.128,38)
	c) Trasferimenti e riscatti	(17.682.113,30)	(20.732.425,62)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(2.077.967,07)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	115,56
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.595,50	10.566.490,50
	a) Dividendi e interessi	17.863.324,35	15.060.298,33
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(17.855.728,85)	(4.493.807,83)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
	f) Altre Spese	-	-
40	Oneri di gestione	(678.225,56)	(551.632,35)
	a) Società di gestione	(524.861,94)	(417.713,89)
	b) Banca depositaria	(153.363,62)	(133.918,46)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(670.630,06)	10.014.858,15
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.204.037,92	1.040.170,71
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(416.205,12)	(425.707,12)
	c) Spese generali ed amministrative	(706.690,90)	(544.352,45)
	d) Spese per il personale	(160.448,19)	(149.732,99)
	e) Ammortamenti	(31.213,50)	(14.354,20)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	110.519,79	93.976,05
70	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)	69.616.961,62	59.415.903,45
80	Imposta sostitutiva	234.721,55	(870.888,85)
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	69.851.683,17	58.545.014,60

Stato patrimoniale
Attività

	2007	2006	Variazioni	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	512.689.666,00	443.420.300,26	69.269.365,74	15,62%
a) Depositi bancari	5.687.039,41	3.228.852,91	2.458.186,50	76,13%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	288.235.982,71	247.934.418,49	40.301.564,22	16,25%
d) Titoli di debito quotati	56.546.569,61	53.477.506,02	3.069.063,59	5,74%
e) Titoli di capitale quotati	125.703.425,80	111.534.038,99	14.169.386,81	12,70%
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	27.303.765,42	19.421.822,64	7.881.942,78	40,58%
i) Opzioni acquistate	118.248,58	96.193,11	22.055,47	22,93%
l) Ratei e risconti attivi	8.987.109,09	7.585.401,32	1.401.707,77	18,48%
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	107.525,38	142.066,78	(34.541,40)	-24,31%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.952.882,77	2.141.267,91	2.811.614,87	131,31%
a) Cassa e depositi bancari	4.941.304,55	2.130.337,71	2.810.966,84	131,95%
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d) Altre Attività della gestione amministrativa	11.578,22	10.930,20	648,03	5,93%
50 Crediti d'imposta	234.721,55	-	234.721,55	n.d.
Totale Attività	517.877.270,32	445.561.568,17	72.315.702,16	16,23%

Passività

10 Passività della gestione previdenziale	5.036.011,31	1.788.414,02	3.247.597,29	181,59%
a) Debiti della gestione previdenziale	5.036.011,31	1.788.414,02	3.247.597,29	181,59%
20 Passività della gestione finanziaria	271.312,86	213.239,20	58.073,66	27,23%
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	271.312,86	213.239,20	58.073,66	27,23%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	688.785,26	659.548,38	29.236,88	4,43%
a) Trattamento fine rapporto	14.680,20	10.556,65	4.123,55	39,06%
b) Altre passività amministrative	674.105,06	648.991,73	25.113,33	3,87%
50 Debiti d'imposta	-	870.888,85	(870.888,85)	-100,00%
Totale Passività	5.996.109,43	3.532.090,45	2.464.018,98	69,76%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	511.881.160,89	442.029.477,72	69.851.683,17	15,80%

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	32.952.722,82	19.814.150,79	13.138.572,03	66,31%
a) Costo storico Immobilizzazioni	593.420,47	575.977,78	17.442,69	3,03%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	32.359.302,35	19.238.173,01	13.121.129,34	68,20%
20 Conti d'ordine passivo	32.952.722,82	19.814.150,79	13.138.572,03	66,31%
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	593.420,47	575.977,78	17.442,69	3,03%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	32.359.302,35	19.238.173,01	13.121.129,34	68,20%

Conto economico

	2007	2006	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	70.287.591,68	49.401.045,30	20.886.546,38	42,28%
a) Contributi per le prestazioni	91.251.665,95	70.239.483,74	21.012.182,21	29,92%
b) Anticipazioni	(1.203.993,90)	(106.128,38)	(1.097.865,52)	1034,47%
c) Trasferimenti e riscatti	(17.682.113,30)	(20.732.425,62)	3.050.312,32	-14,71%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(2.077.967,07)	-	(2.077.967,07)	100,00%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	115,56	(115,56)	-100,00%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.595,50	10.566.490,50	(10.558.895,00)	-99,93%
a) Dividendi e interessi	17.863.324,35	15.060.298,33	2.803.026,02	18,61%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(17.855.728,85)	(4.493.807,83)	(13.361.921,02)	297,34%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
f) Altre Spese	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(678.225,56)	(551.632,35)	(126.593,21)	22,95%
a) Società di gestione	(524.861,94)	(417.713,89)	(107.148,05)	25,65%
b) Banca depositaria	(153.363,62)	(133.918,46)	(19.445,16)	14,52%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(670.630,06)	10.014.858,15	(10.685.488,21)	-106,70%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.204.037,92	1.040.170,71	163.867,21	15,75%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(416.205,12)	(425.707,12)	9.502,00	-2,23%
c) Spese generali ed amministrative	(706.690,90)	(544.352,45)	(162.338,45)	29,82%
d) Spese per il personale	(160.448,19)	(149.732,99)	(10.715,20)	7,16%
e) Ammortamenti	(31.213,50)	(14.354,20)	(16.859,30)	117,45%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	110.519,79	93.976,05	16.543,74	17,60%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10 +50 +60)	69.616.961,62	59.415.903,45	10.201.058,17	17,17%
80 Imposta sostitutiva	234.721,55	(870.888,85)	1.105.610,40	-126,95%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	69.851.683,17	58.545.014,60	11.306.668,57	19,31%

Prospetto di riepilogo rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Attività	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	2.820.473,24	26.521.551,29	404.984.962,63	51.591.682,59	26.770.996,25	512.689.666,00	-	512.689.666,00
a) Depositi bancari	80.423,41	572.876,06	3.323.579,66	1.224.581,90	485.578,38	5.687.039,41	-	5.687.039,41
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	2.572.189,62	18.521.500,06	240.649.490,21	20.161.401,91	6.331.400,91	288.235.982,71	-	288.235.982,71
d) Titoli di debito quotati	-	-	56.546.569,61	-	-	56.546.569,61	-	56.546.569,61
e) Titoli di capitale quotati	-	1.257.324,53	96.500.595,51	16.567.524,79	11.377.980,97	125.703.425,80	-	125.703.425,80
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	138.528,50	5.667.869,61	-	13.096.572,21	8.400.795,10	27.303.765,42	-	27.303.765,42
i) Opzioni acquistate	-	12.146,21	85.784,10	14.062,52	6.255,75	118.248,58	-	118.248,58
l) Ratei e risconti attivi	29.331,71	484.830,16	7.801.248,50	512.776,97	158.921,75	8.987.109,09	-	8.987.109,09
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	5.004,66	77.695,04	14.762,29	10.063,39	107.525,38	-	107.525,38
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	20.672,76	217.095,72	4.259.000,18	298.821,42	157.292,69	4.952.882,77	-	4.952.882,77
a) Cassa e depositi bancari	20.483,78	216.478,39	4.249.788,70	297.761,41	156.792,27	4.941.304,55	-	4.941.304,55
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	188,98	617,33	9.211,48	1.060,01	500,42	11.578,22	-	11.578,22
50 Crediti d'imposta	1.427,48	-	83.707,67	81.344,12	77.670,20	244.149,47	(9.427,92)	234.721,55
Totale Attività	2.842.573,48	26.738.647,01	409.327.670,48	51.971.848,13	27.005.959,14	517.886.698,24	(9.427,92)	517.877.270,32
Passività								
10 Passività della gestione previdenziale	10.336,32	217.312,42	4.323.726,88	319.697,75	164.937,94	5.036.011,31	-	5.036.011,31
a) Debiti della gestione previdenziale	10.336,32	217.312,42	4.323.726,88	319.697,75	164.937,94	5.036.011,31	-	5.036.011,31
20 Passività della gestione finanziaria	1.131,62	12.558,59	212.848,71	28.500,80	16.273,14	271.312,86	-	271.312,86
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	1.131,62	12.558,59	212.848,71	28.500,80	16.273,14	271.312,86	-	271.312,86
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	11.242,26	36.725,05	547.988,55	63.059,65	29.769,75	688.785,26	-	688.785,26
a) Trattamento fine rapporto	239,61	782,73	11.679,37	1.344,00	634,49	14.680,20	-	14.680,20
b) Altre passività amministrative	11.002,65	35.942,32	536.309,18	61.715,65	29.135,26	674.105,06	-	674.105,06
50 Debiti d'imposta	-	9.427,92	-	-	-	9.427,92	(9.427,92)	-
Totale Passività	22.710,20	276.023,98	5.084.564,14	411.258,20	210.980,83	6.005.537,35	(9.427,92)	5.996.109,43
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	2.819.863,28	26.462.623,03	404.243.106,34	51.560.589,93	26.794.978,31	511.881.160,89	-	511.881.160,89
Conti d'ordine								
10 Conti d'ordine attivo	2.800.015,17	1.894.154,44	20.671.848,71	5.160.271,17	2.426.433,33	32.952.722,82	-	32.952.722,82
a) Costo storico Immobilizzazioni	5.940,68	34.744,48	461.584,27	63.438,54	27.712,50	593.420,47	-	593.420,47
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.794.074,49	1.859.409,96	20.210.264,44	5.096.832,63	2.398.720,83	32.359.302,35	-	32.359.302,35
20 Conti d'ordine passivo	(2.800.015,17)	(1.894.154,44)	(20.671.848,71)	(5.160.271,17)	(2.426.433,33)	(32.952.722,82)	-	(32.952.722,82)
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	(5.940,68)	(34.744,48)	(461.584,27)	(63.438,54)	(27.712,50)	(593.420,47)	-	(593.420,47)
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	(2.794.074,49)	(1.859.409,96)	(20.210.264,44)	(5.096.832,63)	(2.398.720,83)	(32.359.302,35)	-	(32.359.302,35)

Conto economico

	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale	Rettifiche da consolidamento	Totale netto
10 Saldo della gestione previdenziale	2.812.535,64	2.684.113,99	33.345.296,16	19.992.810,41	11.452.835,48	70.287.591,68	-	70.287.591,68
a) Contributi per le prestazioni	2.834.237,08	6.010.600,33	67.128.810,73	22.801.825,97	12.716.307,37	111.491.781,48	(20.240.115,53)	91.251.665,95
b) Anticipazioni	-	(144.013,01)	(814.778,42)	(116.069,60)	(129.132,87)	(1.203.993,90)	-	(1.203.993,90)
c) Trasferimenti e riscatti	(20.601,02)	(3.123.965,75)	(31.135.102,90)	(2.553.623,52)	(1.088.935,65)	(37.922.228,83)	20.240.115,53	(17.682.113,30)
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(1.100,42)	(58.507,58)	(1.833.633,25)	(139.322,44)	(45.403,37)	(2.077.967,07)	-	(2.077.967,07)
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.117,88	206.657,38	698.652,52	(398.805,08)	(506.027,20)	7.595,50	-	7.595,50
a) Dividendi e interessi	18.369,24	803.221,73	15.519.816,41	1.059.739,84	462.177,13	17.863.324,35	-	17.863.324,35
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(11.251,36)	(596.564,35)	(14.821.163,89)	(1.458.544,92)	(968.204,33)	(17.855.728,85)	-	(17.855.728,85)
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(1.217,72)	(30.951,72)	(539.438,86)	(67.893,91)	(38.723,35)	(678.225,56)	-	(678.225,56)
a) Società di gestione	(1.072,05)	(22.948,63)	(414.329,95)	(54.625,55)	(31.885,76)	(524.861,94)	-	(524.861,94)
b) Banca depositaria	(145,67)	(8.003,09)	(125.108,91)	(13.268,36)	(6.837,59)	(153.363,62)	-	(153.363,62)
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	5.900,16	175.705,66	159.213,66	(466.698,99)	(544.750,55)	(670.630,06)	-	(670.630,06)
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	(0,00)	-	(0,00)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	19.652,15	64.197,60	957.916,81	110.232,05	52.039,31	1.204.037,92	-	1.204.037,92
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(6.793,25)	(22.191,47)	(331.127,34)	(38.104,40)	(17.988,66)	(416.205,12)	-	(416.205,12)
c) Spese Generali ed Amministrative	(11.534,52)	(37.679,76)	(562.234,04)	(64.698,94)	(30.543,64)	(706.690,90)	-	(706.690,90)
d) Spese per il personale	(2.618,81)	(8.554,87)	(127.650,48)	(14.689,35)	(6.934,68)	(160.448,19)	-	(160.448,19)
e) Ammortamenti	(509,46)	(1.664,26)	(24.833,05)	(2.857,66)	(1.349,07)	(31.213,50)	-	(31.213,50)
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.803,89	5.892,76	87.928,10	10.118,30	4.776,74	110.519,79	-	110.519,79
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	2.818.435,80	2.859.819,65	33.504.509,82	19.526.111,42	10.908.084,93	69.616.961,62	-	69.616.961,62
80 Imposta sostitutiva	1.427,48	(9.427,92)	83.707,67	81.344,12	77.670,20	234.721,55	-	234.721,55
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+10 +50 +60)	2.819.863,28	2.850.391,73	33.588.217,49	19.607.455,54	10.985.755,13	69.851.683,17	-	69.851.683,17

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Depositi bancari: Ammontano a 5,7 milioni Euro e sono costituite dalle liquidita' sia presso i gestori finanziari per 7,2 milioni Euro sia presso la Banca Depositaria per 1,6 milioni Euro, al netto dei trasferimenti alla gestione amministrativa per (3,1) milioni Euro. In particolare:

- sul conto di raccolta risultano 1,4 milioni Euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai comparti; sui conti transitori di comparto in attesa di conferimento ai gestori residuano 152 mila Euro
- **Trasferimenti da conferire alla gestione amministrativa:** ammontano ad Euro 3,1 milioni Euro a fronte di prestazioni da liquidare
- **Gestioni Finanziarie:** ammontano a Euro 514,2 milioni.

	2007		2006	
Investimenti in gestione	512.689.666,00		443.420.300,26	
Depositi bancari presso Banca depositaria		1.594.961,57		766.184,65
ISPB c/c di raccolta	1.442.803,29		505.304,92	
ISPB c/c transitorio			0,00	
ISPB c/c transitori di comparto	152.158,28		260.879,73	
Trasferimenti a/da gestione amministrativa		-3.123.127,23		-979.096,83
Gestioni finanziarie		514.217.831,66		443.633.212,44

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2.820.473,24	26.521.551,29	404.984.962,63	51.591.682,59	26.770.996,25	512.689.666,00

Informazioni relative alla gestione finanziaria

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata la ripartizione fra i gestori finanziari e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	CAPITALIA	AXA	ALLIANZ	PIONEER	EURIZON	UNIPOL	Totale
Liquidità	1.381.629,58	4.552.243,33	549.503,83	414.405,12	228.116,94	89.306,27	7.215.205,07
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	285.663.793,09	0,00	0,00	0,00	0,00	2.572.189,62	288.235.982,71
Titoli di debito quotati	0,00	56.546.569,61	0,00	0,00	0,00	0,00	56.546.569,61
Titoli di debiti non quotati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di capitale quotati	43.762.657,33	0,00	20.946.229,62	27.757.725,90	33.236.812,95	0,00	125.703.425,80
Quote di O.I.C.R.	4.490.362,69	9.755.747,66	12.186.476,44	0,00	732.650,13	138.528,50	27.303.765,42
Opzioni acquistate	0,00	118.248,58	0,00	0,00	0,00	0,00	118.248,58
Ratei e risconti attivi	7.404.065,86	1.553.711,52	0,00	0,00	0,00	29.331,71	8.987.109,09
Altre attività della gestione finanziaria	38.154,55	18.841,82	0,00	34.149,62	16.379,39	0,00	107.525,38
Totale	342.740.663,10	72.545.362,52	33.682.209,89	28.206.280,64	34.213.959,41	2.829.356,10	514.217.831,66

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 5 milioni, così ripartite:

	2007		2006	
Attività della gestione amministrativa		4.952.882,77		2.141.267,91
a) Cassa e depositi bancari	4.941.304,55		2.130.337,71	
b) Immobilizzazioni immateriali				
c) Immobilizzazioni materiali				
d) Altre attività della gestione amministrativa	11.578,22		10.930,20	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
20.672,76	217.095,72	4.259.000,18	298.821,42	157.292,69	4.952.882,77

a) Cassa e depositi bancari

Comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

- Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative, ed e' costituito dalle quote d'iscrizione una tantum ed associative.
- Il deposito denominato "conto riscatti" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote, a seguito di richieste di riscatto e trasferimento.
- Gli accrediti da pervenire si riferiscono a trasferimenti attesi dal conto raccolta a fronte del pagamento delle prestazioni.

	2007		2006	
Cassa e Depositi Bancari		4.941.304,55		2.130.337,71
Cassa contanti		62,17		60,04
Depositi bancari		1.820.410,63		1.151.180,84
- ISPB c/spese amministrative	628.081,88		603.909,64	
- ISPB c/riscatti	1.192.328,75		547.271,20	
Accrediti da pervenire		3.120.831,75		979.096,83

b) Immobilizzazioni Immateriali

Sono totalmente ammortizzate.

Gli incrementi si riferiscono all'acquisto ed installazione di nuovi software sulle postazioni individuali e sul server di un nuovo sistema di back up

Le diminuzioni si riferiscono a programmi e software dismessi unitamente alle macchine cui erano installati.

Si rammenta che nella voce Marchi, Progettazioni e Promozioni erano confluiti negli anni passati le spese sostenute a tale titolo in fase di avvio del Fondo

Immobilizzazioni immateriali	2007		2006	
Software		-		-
Saldo iniziale				
- Costo storico	14.735,90		14.735,90	
- Ammortamenti precedenti	-14.735,90		-14.735,90	
Incrementi		9.120,00		0,00
Ammortamento di periodo		-9.120,00		0,00
Decrementi		-2.977,27		
Dismissione ammortamenti		2.977,27		
Saldo Finale				
- Costo storico	20.878,63		14.735,90	
- Ammortamenti	-20.878,63		-14.735,90	
Marchi, Progettazione e Promozione		-		-
Saldo iniziale				
- Costo storico	345.885,15		345.885,15	
- Ammortamenti precedenti	-345.885,15		-345.885,15	
Saldo Finale				
- Costo storico	345.885,15		345.885,15	
- Ammortamenti	-345.885,15		-345.885,15	

c) Immobilizzazioni materiali

Sono totalmente ammortizzate

L'incremento si riferisce all'acquisto di materiale hardware ed arredi per la sede sociale, mentre i decrementi si riferiscono a materiale hardware dismesso per obsolescenza.

Immobilizzazioni materiali	2007		2006	
Macchine ed impianti per ufficio		-		-
Saldo iniziale				
- Costo storico	138.568,29		124.214,09	
- Ammortamenti precedenti	- 138.568,29		- 124.214,09	
Incrementi		22.093,50		14.354,20
Ammortamento di periodo		- 22.093,50		- 14.354,20
Decrementi		- 10.793,53		
Dismissione ammortamenti		10.793,53		
Saldo Finale				
- Costo storico	149.868,26		138.568,29	
- Ammortamenti	- 149.868,26		- 138.568,29	
Mobili ed arredi		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	76.468,43		76.468,43	
- Ammortamenti	- 76.468,43		- 76.468,43	
Incrementi		-		-
Ammortamento di periodo		-		-
Saldo Finale				
- Costo storico	76.468,43		76.468,43	
- Ammortamenti	- 76.468,43		- 76.468,43	
Apparecchiature telefoniche		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti precedenti	- 320,00		- 320,00	
Incrementi		-		-
Ammortamento di periodo		-		-
Saldo Finale				
- Costo storico	320,00		320,00	
- Ammortamenti	-320,00		-320,00	

d) *Altre attività della gestione amministrativa.*

Ammontano a € 11.578,22 e comprendono le voci concernente i crediti della gestione amministrativa, quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale € 5.887,61 oltre che ai risconti attivi € 5.690,61, relativi per il canone di competenza del primo bimestre 2007 per il servizio prestato da Mefop (€1.777,2), per l'assistenza hardware (€ 480,00), il premio assicurativo relativo alla Responsabilità Civile degli Amministratori (€1.458,59), canone di locazione della sede sociale relativo al mese di gennaio 2008 (€1.962,54), altri canoni di abbonamento (€12,28)

50. Crediti d'imposta

Rappresenta l'imposta sostitutiva e presenta un saldo a credito di 235 mila euro contro 871 mila euro a debito del precedente esercizio, derivante dal fatto che i risultati finanziari della gestione nel presente esercizio sono in perdita. L'imposta sostitutiva, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio: l'imposta del comparto Blue conservativo è stata regolarmente versata nei termini di legge il 16 febbraio 2008, mentre il credito d'imposta maturato sugli altri comparti è stato rinviato a nuovo.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2007	1.427,48	- 9.427,92	83.707,67	81.344,12	77.670,20	234.721,55
2006	-	- 12.801,27	- 741.338,64	- 70.849,95	- 45.898,99	- 870.888,85

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione previdenziale ammontano a circa Euro 5 milioni e sono costituite esclusivamente da a) *Debiti della gestione previdenziale*: tale posta comprende versamenti non ancora riconciliati per carenze delle distinte analitiche, i debiti in essere verso gli associati, per i riscatti, anticipazioni e trasferimenti in corso d'erogazione ammontanti a circa 3,6 milioni di cui 3,1 milioni a seguito di disinvestimenti al valore di quota del 30 novembre 2007 e debiti verso l'erario a fronte delle ritenute fiscali effettuate sulle prestazioni erogate nel mese di dicembre per circa 663 mila euro; le prestazioni al netto delle imposte sono state in massima parte bonificate agli aderenti nel mese di gennaio 2008, mentre le imposte sono state regolarmente versate nei termini di legge (entro il 16 gennaio 2008).

	2007	2006
a) Passività della gestione previdenziale	5.036.011,31	1.788.414,02
Versamenti riconciliati da investire in quota	99.878,38	25.679,34
Versamenti non riconciliati o non processati	672.035,42	281.015,16
Riscatti, anticipazioni e trasferimenti da liquidare	4.264.097,51	1.481.719,52

Ripartizione per linee d'investimento

WhiteGarantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
10.336,32	217.312,42	4.323.726,88	319.697,75	164.937,94	5.036.011,31

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione finanziaria sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria*. Tale posta comprende la commissione maturata nel secondo semestre per il servizio di Banca Depositaria, le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2007 ma il cui regolamento è stato effettuato nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

Passività della gestione finanziaria		2007	2006
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei Passivi	-	-
d)	Risconti passivi	-	-
e)	Passività della gestione finanziaria	271.312,86	213.239,20
	<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	79.415,44	68.891,25
	<i>Commissioni Gestori</i>	191.904,18	144.347,95
	<i>Operazioni da regolare</i>	- 6,76	-
Totale		271.312,86	213.239,20

Ripartizione per linee d'investimento

WhiteGarantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.131,62	12.558,59	212.848,71	28.500,80	16.273,14	271.312,86

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione amministrativa sono pari a circa 689 mila Euro, di cui circa 185 mila Euro per risconti relativi a quote d'iscrizione rinviate a nuovo per fronteggiare futuri costi che saranno sostenuti nel prossimo esercizio inerenti l'organizzazione dell'elezione dell'Assemblea dei Delegati e l'attività di promozione e sviluppo del Fondo.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali sono stati regolarmente versati nei termini di legge.

		2007	2006
Passività della gestione amministrativa		688.785,26	659.548,38
a)	Trattamento fine rapporto di lavoro	14.680,20	10.556,65
b)	Altre passività della gestione amm.va	674.105,06	648.991,73
	Debiti verso Fornitori	33.898,18	12.892,53
	Fatture da ricevere	226.450,92	234.107,14
	Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare	15.299,79	40.955,74
	Debiti verso l'erario	5.167,35	12.286,64
	Debiti verso enti previdenziali	7.103,13	12.656,05
	Altri debiti	76,40	0,00
	Debiti verso amm.ri e sindaci	201.000,91	103.509,49
	Ratei passivi	0,00	0,00
	Risconti passivi	185.108,38	232.584,14

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
11.242,26	36.725,05	547.988,55	63.059,65	29.769,75	688.785,26

50. Debiti d'imposta

Sono costituiti dall'imposta sostitutiva: quest'anno presenta un saldo a credito di circa 235 mila euro contro 871 mila euro a debito del precedente esercizio, è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio. L'imposta a debito determinatasi nel comparto Blue conservativo è stata regolarmente versata nei termini di legge il 16 febbraio 2008, mentre il credito d'imposta maturato sugli altri comparti è stato rinviato a nuovo, iscrivendolo nella posta Crediti d'Imposta.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2007	- 1.427,48	9.427,92	- 83.707,67	- 81.344,12	- 77.670,20	- 234.721,55
2006	-	12.801,27	741.338,64	70.849,95	45.898,99	870.888,85

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta ad Euro 512 milioni evidenzia un incremento pari ad Euro 70 milioni rispetto all'esercizio precedente, corrispondente alla variazione netta risultante del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Esercizio	Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2007	2.819.863,28	26.462.623,03	404.243.106,34	51.560.589,93	26.794.978,31	511.881.160,89
2006		23.612.231,30	370.654.888,85	31.953.134,49	15.809.223,18	442.029.477,82

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio all'attivo dei conti d'ordine trovano posizione:

- i valori storici delle immobilizzazioni materiali ed immateriali, fronteggiate al passivo dalle quote d'ammortamento.
- I contributi attesi per il periodo di competenza del quarto trimestre dell'esercizio regolarmente versati nel mese di gennaio.

Immobilizzazioni	Attivo		Passivo	
	Costo storico		Quote ammortamenti	
	2007	2006	2007	2006
Immobilizzazioni immateriali	366.763,78	360.621,05	366.763,78	360.621,05
- Procedure e software	20.878,63	14.735,90	20.878,63	14.735,90
- Marchi, Progettazione e Promozione	345.885,15	345.885,15	345.885,15	345.885,15
Immobilizzazioni materiali	226.656,69	215.356,73	226.656,69	215.356,73
- Macchine ed impianti d'ufficio	149.868,26	138.568,30	149.868,26	138.568,30
- Mobili ed arredi	76.468,43	76.468,43	76.468,43	76.468,43
- Apparecchiature telefoniche	320,00	320,00	320,00	320,00
Totale Immobilizzazioni	593.420,47	575.977,78	593.420,47	575.977,78
Contributi				
Contributi dovuti ma non ancora incassati	32.359.302,35	19.238.173,01	32.359.302,35	19.238.173,01
Totale Conti d'ordine	32.952.722,82	19.814.150,79	32.952.722,82	19.814.150,79

Ripartizione per linee d'investimento

WhiteGarantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2.800.015,17	1.894.154,44	20.671.848,71	5.160.271,17	2.426.433,33	32.952.722,82

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 70 milioni. Lo stesso è il risultato della somma algebrica al netto dei trasferimenti interni al fondo effettuati a seguito del passaggio tra comparti (*in seguito denominati per praticità switch*), delle seguenti voci:

		2007	2006
		70.287.591,68	49.401.045,30
a)	Contributi per le prestazioni	91.251.665,95	70.239.483,74
	- Contributi datore di lavoro	20.562.832,18	18.903.991,46
	- Contributi lavoratori	20.528.794,60	18.198.986,58
	- Trattamento di Fine Rapporto	49.631.670,17	31.859.018,82
	- Trasferimenti in entrata	528.369,00	1.277.486,88
b)	Anticipazioni	-1.203.993,90	-106.128,38
c)	Trasferimenti in uscita e riscatti	-17.682.069,62	-20.732.425,62
	- Trasferimenti	-1.514.963,91	-3.702.089,55
	- Riscatti	-16.167.105,71	-17.030.336,07
d)	Trasformazioni in rendita		
e)	Erogazioni in conto capitale	-2.077.967,07	0,00
f)	Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
g)	Altre variazioni	-43,68	115,56
	Switch		
	- Da altri comparti	20.240.115,53	3.386.811,71
	- Verso Altri comparti	-20.240.159,21	-3.386.817,07
	- Art.10 D.lgs 124; art.19 Statuto	0,00	0,00
	- Differenziale NAV retro	0,00	57,95
	- Differenziale troncamento quota	0,00	62,97

Ripartizione per linee d'investimento

	Incrementi		Decrementi				Saldo
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Switch	Altre variazioni	
Wite Garantito	2.785.898,88	48.338,20	- 11.817,12	-	- 9.884,32		2.812.535,64
Blue Conservativo	5.779.734,96	230.865,37	- 997.093,65	- 144.013,01	- 2.185.379,68		2.684.113,99
Green Prudente	65.649.238,26	1.479.572,47	- 16.901.324,84	- 814.778,42	- 16.067.411,31		33.345.296,16
Yellow Bilanciato	11.703.842,59	11.097.983,38	- 1.308.845,48	- 116.069,60	- 1.384.100,48		19.992.810,41
Orange Crescita	5.332.951,26	7.383.356,11	- 540.955,60	- 129.132,87	- 593.383,42		11.452.835,48
Totale	91.251.665,95	20.240.115,53	- 19.760.036,69	- 1.203.993,90	- 20.240.159,21	-	70.287.591,68

a) Contributi per le prestazioni

Comprende i contributi incassati e riconciliati nell'esercizio per i quali con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati

disponibili per la valorizzazione, il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento a tale giorno.

L'incremento rispetto allo scorso esercizio è conseguenza dell'aumento degli associati conseguente dall'applicazione del Decreto legislativo n.252/2005.

	2007		2006	
Contributi		91.251.665,95		70.239.483,74
Quota a carico aderente	20.528.794,60		18.903.991,46	
Quota a carico dell'azienda	20.562.832,18		18.198.986,58	
Quota T.F.R.	49.631.670,17		31.859.018,82	
Trasferimenti da altri fondi	528.369,00		1.277.486,88	

b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 1,2 milioni Euro. L'incremento significativo rispetto allo scorso esercizio deriva dal fatto che nel corso dell'anno sono maturati gli 8 anni di anzianità dalla data di costituzione del Fondo, consentendo a molti associati di richiedere l'anticipazione.

	2007		2006	
Anticipazioni		- 1.203.993,90		- 106.128,38

c) *Trasferimenti e riscatti*

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e per il trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi. Le richieste di riscatto e trasferimento liquidate nel 2007 complessivamente ammontano a circa Euro 20 milioni.

	2007		2006	
Trasferimenti e riscatti		- 17.682.113,30		20.732.420,26
Riscatti	- 16.167.105,71		17.030.336,07	
Trasferimenti	- 1.514.963,91		3.702.089,55	
Switch in	20.240.115,53		3.386.811,71	
Switch out	- 20.240.159,21		-3.386.817,07	

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31 dicembre 2007 non risultano trasformazioni in rendita in quanto nessuno degli aderenti ad oggi ha avanzato richieste in tal senso.

e) *Erogazioni in conto capitale*

Comprende le prestazioni erogate agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Non risultano stipulate polizze per assicurazioni d'invalidità e premorienze.

g) *Altre variazioni*

Si riferiscono esclusivamente a differenze per arrotondamenti a seguito degli switch tra comparti relativi alla possibilità degli aderenti di spostare ad altro comparto la propria posizione secondo le regole previste dallo Statuto e l'incremento significativo rispetto allo scorso esercizio e' da attribuirsi in parte alla costituzione del comparto garantito.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a circa 8 mila Euro rappresenta il risultato netto tra gli interessi maturati o incassati e i profitti/perdite sui titoli. Tale posta include gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, ove confluiscono i contributi nell'attesa d'investimento, La forte contrazione del risultato rispetto allo scorso anno e' sostanzialmente da attribuire all'andamento negativo delle Borse in riferimento ai titoli di capitale quotati.

		2007		2006	
a)	Dividendi ed interessi		17.863.324,35		15.060.298,33
	- Su depositi bancari	685.793,23		418.585,67	
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	11.560.685,56		10.155.425,86	
	- Su titoli di debito quotati	2.760.300,23		2.362.681,38	
	- Su titoli di capitale quotati	2.856.545,33		2.123.605,42	
	- Su titoli di debito non quotati			0,00	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie		-17.855.728,85		-4.493.807,83
	Plus/Minus da valutazione		-17.344.210,74		-5.184.030,35
	- Cambi	-6.283.022,77		-5.158.375,54	
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-7.700.393,37		-9.790.962,12	
	- Su titoli di debito quotati	-1.925.940,48		-1.497.634,43	
	- Su titoli di capitale quotati	-293.449,98		10.346.677,43	
	- Su Quote O.I.C.R.	-1.141.404,14		916.264,31	
	Plus/Minus realizzate		-220.328,75		809.119,76
	- Cambi	-2.012.585,61		-751.716,24	
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	122.324,34		-790.843,35	
	- Su titoli di debito quotati	-718.593,81		-207.363,31	
	- Su titoli di capitale quotati	1.995.392,08		2.335.325,38	
	- Su titoli di debito non quotati	0,00		0,00	
	- Su Quote O.I.C.R.	250.790,36		88.911,60	
	- Su strumenti finanziari derivati	-10.790,00		-117.425,00	
	- Retrocessioni comm.ni collocamento	153.133,89		252.230,68	
	Commissioni di negoziazione		-298.930,13		-115.869,59
	Spese e bolli		7.740,77		-3.027,65
c)	Commissioni e provvigioni su prestito		0,00		0,00
d)	Proventi ed oneri su operazioni pronti		0,00		0,00
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo		0,00		0,00
	Risultato della gestione finanziaria indiretta		7.595,50		10.566.490,50

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
7.117,88	206.657,38	698.652,52	- 398.805,08	- 506.027,20	7.595,50

40. Oneri di gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria.

		2007		2006	
	Oneri di Gestione		678.225,56	-	551.632,35
a)	Commissioni di Gestione		524.861,94	-	417.713,89
	<i>Capitalia Asset Management</i>	203.672,29		-	181.123,29
	<i>AXA Investment Managers</i>	135.933,06		-	118.887,22
	<i>Allianz Global Investors</i>	60.498,99		-	85.718,51
	<i>Eurizon Capital Sgr</i>	31.540,94		-	24.844,35
	<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	92.144,61		-	7.140,52
	<i>Unipol Assicurazioni SpA</i>	1.072,05			-
b)	Commissioni Banca Depositaria		153.363,62	-	133.918,46
c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari		-		-

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.217,72	30.951,72	539.438,86	67.893,91	38.723,35	678.225,56

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato negativo di circa 671 mila Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2007		2006	
	Margine della gestione finanziaria		- 670.630,06		10.014.858,15
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.595,50		10.566.490,50	
40	Oneri di Gestione	-678.225,56		-551.632,35	

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
5.900,16	175.705,66	159.213,66	- 466.698,99	- 544.750,55	- 670.630,06

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

		2007		2006	
	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.204.037,92		1.040.170,71	
b	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	- 416.205,12		- 425.707,12	
c	Spese generali ed amministrative	- 706.690,90		- 544.352,45	
d	Spese per il personale	- 160.448,19		- 149.732,99	
e	Ammortamenti	- 31.213,50		- 14.354,20	
f	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g	Oneri e proventi diversi	110.519,79		93.976,05	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi.

Sono composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi, e dall'utilizzo di risconti rivenienti da precedenti esercizi.

	2007		2006	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		1.204.037,92		1.040.170,71
Quote d'iscrizione	73.145,29		8.306,79	
Quote associative	1.083.416,87		973.336,35	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	232.584,14	1.389.146,30	291.111,71	1.272.754,85
Risconto a nuovo		-185.108,38		-232.584,14

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
19.652,15	64.197,60	957.916,81	110.232,05	52.039,31	1.204.037,92

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Riguarda i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2007		2006	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	416.205,12	-	389.196,33
Oneri per la gestione amministrativa	-331.934,29		-315.025,88	
Oneri Servizio Call Center	0,00		0,00	
Oneri per la consulenza del Lavoro	-2.407,82		-2.970,45	
Compensi alla società di revisione	-43.201,60		-42.400,00	
Oneri servizio verifica controllo gestione Finanziaria	-30.000,00		-28.800,00	
Oneri per assistenza funzione di controllo	0,00		-32.000,00	
Spese e rimborsi collegati a Servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.661,41		-4.510,79	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
6.793,25	22.191,47	331.127,35	38.104,40	17.988,66	416.205,12

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano complessivamente a 707 mila Euro, così composti:

	2007		2006	
Spese generali amministrative	-	706.690,90	-	544.352,45
Emolumenti organi sociali	-202.410,93		-183.647,05	
Acquisto beni e servizi	-132.852,87		-102.260,69	
Fitti e canoni diversi	-26.933,60		-35.606,93	
Utenze	-32.363,26		-15.198,23	
Servizi, consulenze legali finanziarie e notarili	-67.090,65		-41.163,24	
Spese postali e spedizioni	-114.016,45		-47.641,24	
Altre spese generali	-131.023,14		-118.835,07	

- Emolumenti Organi sociali - comprende Compensi agli organi sociali per:

Emolumenti base, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali.

- Acquisti beni e servizi – riferibili a rimborsi spese per viaggi e trasporti a delegati ed amministratori, acquisto beni di consumo e di cancelleria, , e manutenzioni.
- Fitti e canoni diversi – relativa al costo per la locazione della sede sociale e per la sala assemblee.
- Utenze – Canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia.
- Servizi consulenze legali finanziarie e notarili – riferibili all'assistenza prestata da professionisti, oltre che al compenso per la carica di direttore del Fondo di cui :

Compenso Direttore Fondo 18.720,00 Euro

Consulenze legali 15.912,00 Euro

Consulenze finanziarie per assistenza alla selezioni dei gestori 26.491,60 Euro

Servizio prevenzione e protezione ambiente (S.P.B.A.) 1.836,00 Euro

Altre prestazioni 16.131,05 Euro

- Spese postali e spedizioni in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti. Nell'esercizio incrementano principalmente per effetto delle comunicazioni effettuate a seguito dell'introduzione del D.Lgs 252/2005 per segnalare l'istituzione del Comparto Garantito.
- Altre spese generali per *Assicurazione R.C. degli amministratori*, motore calcolo e servizi Mefop, quota associativa ad Assofondipensione, spese per funzionamento fondo, pubblicazione bandi, contributo di vigilanza COVIP, pubblicazioni, Assicurazione sanitaria e buoni pasto dipendenti.

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
11.534,52	37.679,76	562.234,04	64.698,94	30.543,64	706.690,90

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2007 risultano in forza al Fondo quattro lavoratori dipendenti con qualifica impiegatizia.

	2007	2006
Spese per il personale	-160.448,19	-149.732,99
Personale dipendente	-160.448,19	-147.752,99
Formazione		-1.980,00

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2.618,81	8.554,87	127.650,48	14.689,35	6.934,68	160.448,19

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano ad Euro 31 mila Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

	2007		2006	
Ammortamenti		-31.213,50		-14.354,20
Beni Materiali		-22.093,50		-14.354,20
- Mobili ed arredi	-22.093,50			
- Attrezzatura elettronica			-14.354,20	
Beni immateriali		-9.120,00		0,00
- Marchi,Progettazione e promozione	-9.120,00			

Ripartizione per linee d'investimento

White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
509,46	1.664,26	24.833,05	2.857,66	1.349,07	31.213,50

f) Storno oneri amministrativi alla fase d'erogazione

Non risulta alcun storno d'oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti correnti accesi presso Banca Depositaria destinati alla gestione amministrativa, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi e gli oneri e i proventi straordinari.

	2007		2006	
Oneri diversi ed proventi		110.519,79		93.976,05
Oneri ed proventi bancari		105.848,26		91.248,68
- Interessi attivi	110.475,38		93.633,99	
- Spese ed oneri	-4.627,12		-2.385,31	
Oneri e proventi straordinari		4.671,53		2.727,37
- Sopravvenienze passive	-204,3		-941,98	
- Sopravvenienze attive	4.737,55		3.648,00	
- Abbuoni ed arrotondamenti	138,28		21,35	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
1.803,89	5.892,76	87.928,10	10.118,30	4.776,74	110.519,79

Prospetto di dettaglio Risconti

	2007		2006	
Incrementi		305.729,43		299.418,50
Risconti da precedenti esercizi	232.584,14		291.111,71	
quote d'iscrizione incassate nell'esercizio	73.145,29		8.306,79	
Utilizzi dell'esercizio		-120.621,05		-66.834,36
ammortamenti	-31.213,50		-14.534,20	
disavanzo gestione amministrativa	-89.407,55		-52.300,16	
Risconti passivi a nuovo		185.108,38		232.584,14

In ossequio alle disposizioni Covip il risconto passivo verrà utilizzato nel 2008 per far fronte a spese non ripetitive come le spese per l'elezione dell'Assemblea dei Delegati.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte.

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per Euro 70 milioni. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2007		2006	
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		69.616.961,62		59.415.903,46
10	Saldo della gestione previdenziale	70.287.591,68		49.401.045,30	
50	Margine della gestione finanziaria	-670.630,06		10.014.858,15	
60	Margine della gestione amministrativa	-0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

L'imposta sostitutiva per l'esercizio in corso presenta un saldo positivo pari complessivamente ad Euro 234.721,55 per effetto dell'andamento negativo della gestione finanziaria come già commentato.

Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti.

Esercizio	White Garantito	Blue Conservativo	Green Prudente	Yellow Bilanciato	Orange Crescita	Totale
2007	1.427,48	- 9.427,92	83.707,67	81.344,12	77.670,20	234.721,55
2006		- 12.801,27	- 741.338,64	- 70.849,95	- 45.898,99	- 870.888,85

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti
Linea di investimento Comparto Garantito
Stato patrimoniale

Attività		2007	2006
10	Investimenti Diretti	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d)	Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	2.820.473,24	-
a)	Depositi bancari	80.423,41	-
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	2.572.189,62	-
d)	Titoli di debito quotati	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	-	-
f)	Titoli di debito non quotati	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-
i)	Quote di O.I.C.R.	138.528,50	-
i)	Opzioni acquistate	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	29.331,71	-
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	20.672,76	-
a)	Cassa e depositi bancari	20.483,78	-
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	188,98	-
50	Crediti d'imposta	1.427,48	-
	Totale Attività	2.842.573,48	-
Passività		2007	2006
10	Passività della gestione previdenziale	10.336,32	-
a)	Debiti della gestione previdenziale	10.336,32	-
20	Passività della gestione finanziaria	1.131,62	-
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-
c)	Ratei passivi	-	-
d)	Risconti Passivi	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	1.131,62	-
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	11.242,26	-
a)	Trattamento fine rapporto	239,61	-
b)	Altre passività amministrative	11.002,65	-
50	Debiti d'imposta	-	-
	Totale Passività	22.710,20	-
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.819.863,28	-
Conti d'ordine			
10	Conti d'ordine attivo	2.800.015,17	-
a)	Costo storico Immobilizzazioni	5.940,68	-
b)	Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.794.074,49	-
20	Conti d'ordine passivo	2.800.015,17	-
a)	Ammortamento delle Immobilizzazioni	5.940,68	-
b)	Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.794.074,49	-

Conto economico		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	2.812.535,64	-
	a) Contributi per le prestazioni	2.834.237,08	-
	b) Anticipazioni	-	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(20.601,02)	-
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(1.100,42)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.117,88	-
	a) Dividendi e interessi	18.369,24	-
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(11.251,36)	-
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(1.217,72)	-
	a) Società di gestione	(1.072,05)	-
	b) Banca depositaria	(145,67)	-
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	5.900,16	-
60	Saldo della gestione amministrativa	(0,00)	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	19.652,15	-
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(6.793,25)	-
	c) Spese Generali ed Amministrative	(11.534,52)	-
	d) Spese per il personale	(2.618,81)	-
	e) Ammortamenti	(509,46)	-
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	1.803,89	-
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	2.818.435,80	-
80	Imposta sostitutiva	1.427,48	-
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	2.819.863,28	-

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	-	-
Quote emesse	280.563,919	2.834.237,08
Quote annullate	- 2.144,406	- 21.701,44
Quote in essere alla fine dell'esercizio	278.419,513	2.819.863,28

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote per i flussi contributivi del mese luglio è di Euro 10,00 mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di Euro 10,128.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

Prospetto quota al 31/12/07
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
	Investimenti Diretti	
	Investimenti in gestione	2.820.473,24
	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	
	Attività delle gestione amministrativa	20.672,76
	Proventi maturati e non riscossi	1.427,48
	Totale Attività fase di accumulo	2.842.573,48
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
	Passività della gestione previdenziale	10.336,32
	Passività della gestione finanziaria	1.131,62
	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	
	Passività della gestione amministrativa	11.242,26
	Oneri maturati e non liquidati	-
	Totale Passività fase di accumulo	22.710,20
	Attivo netto destinato alle prestazioni	2.819.863,28
	Investito in quote	
	Numero delle quote in essere	278.419,513
	Valore unitario della quota	10,128

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- UNIPOL

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

Denominazione	2005	2004
Banca Depositaria	-43,05	0,00
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-9.745,63	0,00
Compensazione verso altri comparti	905,82	0,00
Gestioni finanziarie	2.829.356,10	0,00
Totale risorse gestite	2.820.473,24	0,00

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	
Liquidità	89.306,27
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	2.572.189,62
Titoli di debito quotati	-
Titoli di debiti non quotati	-
Titoli di capitale quotati	-
Derivati	-
Quote O.I.C.R.	138.528,50
Ratei attivi	29.331,71
Subtotale	2.829.356,10
Crediti per operazioni da regolare	-
Accrediti banca da pervenire	-
Totale	2.829.356,10

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	89.306,27					89.306,27
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	1.866.865,62	705.324,00				2.572.189,62
Titoli di capitale quotati						0,00
Quote OICR		138.528,50				138.528,50
Derivati						0,00
Subtotale	1.956.171,89	843.852,50	0,00	0,00	0,00	2.800.024,39
Ratei attivi	15.083,08	14.248,63				29.331,71
Altre attività della gestione finanziaria						0,00
Totale	1.971.254,97	858.101,13	0,00	0,00	0,00	2.829.356,10

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	2.572.189,62	0,00	0,00	138.528,50	89.306,27	2.800.024,39
Franco Svizzero						0,00
Dollaro USA						0,00
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese						0,00
Yen Giapponese						0,00
Totale	2.572.189,62	0,00	0,00	138.528,50	89.306,27	2.800.024,39

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche “duration”) del portafoglio è pari a 2,40. La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	2,42	2,29		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	2.716.059,54	133.443,50	2.849.503,04
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	139.094,50	-	139.094,50
Derivati			-
Totale	2.855.154,04	133.443,50	2.988.597,54

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				2.849.503,04	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)				0,00	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)					0,00000%
Titoli di capitale quotati				0,00	0,00000%
Quote Oicr				139.094,50	0,00000%
Derivati				0,00	0,00000%
Totale	0,00	0,00	0,00	2.988.597,54	

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

Non risultano operazioni in conflitto d'interessi

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 2.842.573,48

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	397.972,00	14,00%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	387.309,36	13,63%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTP INV2010 5,5% EUR	IT0001448619	320.536,90	11,28%
4	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 3,5% 12/07/09	FR0106841887	238.020,00	8,37%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	206.455,20	7,26%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 3,5% 12/7/11	FR0108847049	195.950,00	6,89%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	175.142,55	6,16%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2009 4,50%	IT0001273363	170.778,60	6,01%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	164.880,00	5,80%
10	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	LU0143811635	138.528,50	4,87%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 01/03/2010	IT0004196918	79.757,60	2,81%
12	Titoli di Stato o Org. int	CCT 1/3/14 TV	IT0004224041	65.252,85	2,30%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,50% 12/07/10	FR0107674006	48.152,00	1,69%
14	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 3,50% 14/10/2	DE0001141497	39.124,00	1,38%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	20.551,80	0,72%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 01/02/2009	IT0004008121	19.766,60	0,70%
17	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 2,5% 10/08/20	DE0001141471	19.198,00	0,68%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,75% 06/10	IT0003872923	17.407,08	0,61%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4% 15/04/2012	IT0004220627	5.935,08	0,21%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 29.331,71) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/07.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 20 mila Euro.

50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro 1.427,48 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata rinviata al nuovo esercizio.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 10 mila Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a mille Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 9 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2007	2006
Passività della gestione previdenziale	10.336,32	0,00
Versamenti riconciliati da investire in quota	0,00	0,00
Versamenti non riconciliati	905,82	0,00
Riscatti da liquidare	9.430,50	0,00

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2007	2006
Passività della gestione finanziaria	1.131,62	0,00
Commissioni Banca Depositaria	59,57	0,00
Commissioni Gestori	1.072,05	0,00

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 11 mila Euro.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 2.819.863,28

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2007	2006
Immobilizzazioni	5.940,68	
Contributi da ricevere	2.794.074,49	
Totale	2.800.015,17	0,00

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 2,8 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2007		2006	
			2.812.535,64		0,00
a)	Contributi per le prestazioni		2.834.237,08		-
	- Contributi datore di lavoro	112.057,10		0,00	
	- Contributi lavoratori	121.433,37		0,00	
	- Trattamento di Fine Rapporto	2.526.917,83		0,00	
	- Trasferimenti in entrata	25.490,58		0,00	
	-Switch Da altri comparti	48.338,20		0,00	
b)	Anticipazioni		0,00		-
c)	Trasferimenti in uscita e riscatti		-20.601,02		-
	- Riscatti	-8.680,80		0,00	
	- Trasferimenti	-2.035,90		0,00	
	Switch- Verso Altri comparti	-9.884,32		0,00	
d)	Trasformazioni in rendita		0,00		0,00
e)	Erogazioni in conto capitale		-1.100,42		0,00
f)	Premi per prestazioni accessorie		0,00		0,00

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 7 mila Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

		2007		2006	
Dividendi ed interessi			18.369,24		0,00
- Su depositi bancari	3.889,44			0,00	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	14.479,80			0,00	
Profitti e perdite su operazioni			-11.251,36		0,00
Plus/Minus da valutazione			-8.193,97		0,00
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-7.627,97			0,00	
- Su Quote O.I.C.R.	-566,00			0,00	
Plus/Minus realizzate			-2.798,45		0,00
- Cambi	-2.798,45			0,00	
Commissioni di negoziazione			0,00		0,00
Spese e bolli			-258,94		0,00
Risultato della gestione finanziaria			7.117,88		0,00

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2007		2006	
Oneri di Gestione		1.217,72		0,00
Commissioni Banca Depositaria	145,67			0,00
Commissioni dei Gestori	1.072,05			0,00

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Margine della gestione finanziaria		5.900,16		851.227,21
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	7.117,88		873.505,92	
40) Oneri di Gestione	-1.217,72		-22.278,71	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2007		2006	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura	19.652,15		0,00	
b) Oneri per servizi amministrativi	-6.793,25		0,00	
c) Spese generali Amministrative	-11.534,52		0,00	
d) Spese per il personale	-2.618,81		0,00	
e) Ammortamenti	-509,46		0,00	
f) Storno oneri amministrativi in fase di	0,00		0,00	
g) oneri e proventi diversi	1.803,89		0,00	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2007		2006	
Contributi destinati a copertura		19.652,15		-3.021,31
Quote d'iscrizione	1.193,87		0,00	
Quote associative	17.683,38		0,00	
Risconti rivenienti da precedenti	3.796,21	22.673,46	0,00	0,00
Risconto a nuovo		-3.021,31		-3.021,31

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 2,8 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		2.818.435,80		0,00
10) Saldo della gestione previdenziale	2.812.535,64		0,00	
50) Margine della gestione finanziaria	5.900,16		0,00	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	2.818.435,80
+	Riscatti	9.781,22
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	11.920,22
-	Contributi versati al Fondo Pensione	2.804.776,14
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	48.338,20
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	-
=	Risultato di gestione	(12.977,10)
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	(12.977,10)
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	(1.427,48)
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Imposta sostitutiva dovuta	(1.427,48)

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea di investimento comparto Conservativo (blue)
--

Stato patrimoniale

	Attività	2007	2006
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	26.521.551,29	23.650.941,02
	a) Depositi bancari	572.876,06	158.029,95
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	18.521.500,06	16.395.210,91
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	1.257.324,53	1.185.928,12
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	5.667.869,61	5.485.294,37
	i) Opzioni acquistate	12.146,21	6.153,23
	l) Ratei e risconti attivi	484.830,16	415.159,06
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	5.004,66	5.165,38
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	217.095,72	89.414,87
	a) Cassa e depositi bancari	216.478,39	88.839,35
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	617,33	575,52
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività	26.738.647,01	23.740.355,89

	Passività	2007	2006
10	Passività della gestione previdenziale	217.312,42	69.794,79
	a) Debiti della gestione previdenziale	217.312,42	69.794,79
20	Passività della gestione finanziaria	12.558,59	10.800,37
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	12.558,59	10.800,37
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	36.725,05	34.728,16
	a) Trattamento fine rapporto	782,73	555,85
	b) Altre passività amministrative	35.942,32	34.172,31
50	Debiti d'imposta	9.427,92	12.801,27
	Totale Passività	276.023,98	128.124,59
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.462.623,03	23.612.231,30

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	1.894.154,44	1.351.392,67
	a) Costo storico Immobilizzazioni	34.744,48	30.930,91
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.859.409,96	1.320.461,76
20	Conti d'ordine passivo	1.894.154,44	1.351.392,67
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	34.744,48	30.930,91
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.859.409,96	1.320.461,76

Conto economico

		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	2.684.113,99	3.823.946,98
	a) Contributi per le prestazioni	6.010.600,33	5.089.083,24
	b) Anticipazioni	(144.013,01)	(63.447,84)
	c) Trasferimenti e riscatti	(3.123.965,75)	(1.201.673,78)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(58.507,58)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	(14,64)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	206.657,38	294.986,09
	a) Dividendi e interessi	803.221,73	681.169,47
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(596.564,35)	(386.183,38)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(30.951,72)	(25.717,84)
	a) Società di gestione	(22.948,63)	(18.794,34)
	b) Banca depositaria	(8.003,09)	(6.923,50)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	175.705,66	269.268,25
60	Saldo della gestione amministrativa	-	(0,00)
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	64.197,60	54.769,62
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(22.191,47)	(22.415,38)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(37.679,76)	(28.662,58)
	d) Spese per il personale	(8.554,87)	(7.884,11)
	e) Ammortamenti	(1.664,26)	(755,81)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	5.892,76	4.948,26
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	2.859.819,65	4.093.215,23
80	Imposta sostitutiva	(9.427,92)	(12.801,27)
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	2.850.391,73	4.080.413,96

Stato patrimoniale

Attività		2007	2006	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	26.521.551,29	23.650.941,02	2.870.610,27	12,14%
a)	Depositi bancari	572.876,06	158.029,95	414.846,11	262,51%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	18.521.500,06	16.395.210,91	2.126.289,15	12,97%
d)	Titoli di debito quotati	-	-	-	-
e)	Titoli di capitale quotati	1.257.324,53	1.185.928,12	71.396,41	6,02%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h)	Quote di O.I.C.R.	5.667.869,61	5.485.294,37	182.575,24	3,33%
i)	Opzioni acquistate	12.146,21	6.153,23	5.992,98	97,40%
l)	Ratei e risconti attivi	484.830,16	415.159,06	69.671,10	16,78%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre Attività di gestione finanziaria	5.004,66	5.165,38	(160,72)	-3,11%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	217.095,72	89.414,87	127.680,85	142,80%
a)	Cassa e depositi bancari	216.478,39	88.839,35	127.639,04	143,67%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c)	Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d)	Altre Attività della Gestione Amministrativa	617,33	575,52	41,81	7,26%
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	26.738.647,01	23.740.355,89	2.998.291,12	12,63%
Passività		2007	2006		
10	Passività della gestione previdenziale	217.312,42	69.794,79	147.517,63	211,36%
a)	Debiti della gestione previdenziale	217.312,42	69.794,79	147.517,63	211,36%
20	Passività della gestione finanziaria	12.558,59	10.800,37	1.758,22	16,28%
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei passivi	-	-	-	-
d)	Risconti Passivi	-	-	-	-
e)	Altre passività della gestione finanziaria	12.558,59	10.800,37	1.758,22	16,28%
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	36.725,05	34.728,16	1.996,89	5,75%
a)	Trattamento fine rapporto	782,73	555,85	226,88	40,82%
b)	Altre passività amministrative	35.942,32	34.172,31	1.770,01	5,18%
50	Debiti d'imposta	9.427,92	12.801,27	(3.373,35)	-26,35%
	Totale Passività	276.023,98	128.124,59	147.899,39	115,43%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.462.623,03	23.612.231,30	2.850.391,73	12,07%
Conti d'ordine					
10	Conti d'ordine attivo	1.894.154,44	1.351.392,67	542.761,77	40,16%
a)	Costo storico Immobilizzazioni	34.744,48	30.930,91	3.813,57	12,33%
b)	Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.859.409,96	1.320.461,76	538.948,20	40,82%
20	Conti d'ordine passivo	1.894.154,44	1.351.392,67	542.761,77	40,16%
a)	Ammortamento delle Immobilizzazioni	34.744,48	30.930,91	3.813,57	12,33%
b)	Contributi dovuti ma non ancora incassati	1.859.409,96	1.320.461,76	538.948,20	40,82%

Conto economico

	2007	2006	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	2.684.113,99	3.823.946,98	(1.139.832,99)	-29,81%
a) Contributi per le prestazioni	6.010.600,33	5.089.083,24	921.517,09	18,11%
b) Anticipazioni	(144.013,01)	(63.447,84)	(80.565,17)	126,98%
c) Trasferimenti e riscatti	(3.123.965,75)	(1.201.673,78)	(1.922.291,97)	159,97%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(58.507,58)	-	(58.507,58)	58.507,58
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	(14,64)	14,64	-100,00%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	206.657,38	294.986,09	(88.328,71)	-29,94%
a) Dividendi e interessi	803.221,73	681.169,47	122.052,26	17,92%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(596.564,35)	(386.183,38)	(210.380,97)	54,48%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(30.951,72)	(25.717,84)	(5.233,88)	20,35%
a) Società di gestione	(22.948,63)	(18.794,34)	(4.154,29)	0,22
b) Banca depositaria	(8.003,09)	(6.923,50)	(1.079,59)	15,59%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	175.705,66	269.268,25	(93.562,59)	-34,75%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	(0,00)	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	64.197,60	54.769,62	9.427,98	17,21%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(22.191,47)	(22.415,38)	223,91	-1,00%
c) Spese Generali ed Amministrative	(37.679,76)	(28.662,58)	(9.017,18)	31,46%
d) Spese per il personale	(8.554,87)	(7.884,11)	(670,76)	8,51%
e) Ammortamenti	(1.664,26)	(755,81)	(908,45)	120,20%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	5.892,76	4.948,26	944,50	19,09%
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	-	-	-	-
70 sostitutiva (+10+50+60)	2.859.819,65	4.093.215,23	(1.233.395,58)	-30,13%
80 Imposta sostitutiva	(9.427,92)	(12.801,27)	3.373,35	-26,35%
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	2.850.391,73	4.080.413,96	(1.230.022,23)	-30,14%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.843.392,334	23.612.231,30
Quote emesse	466.704,274	6.010.600,33
Quote annullate	- 258.511,177	- 3.326.486,34
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.051.585,431	26.462.623,03

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2007 è di Euro 12.809, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di Euro 12,898 con un de/incremento del 0,69%
 Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.
 L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Prospetto quota al 31/12/07

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione	26.521.551,29	
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa	217.095,72	
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo	26.738.647,01	
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale	217.312,42	
Passività della gestione finanziaria	12.558,59	
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa	36.725,05	
Oneri maturati e non liquidati	9.427,92	
Totale Passività fase di accumulo	276.023,98	
Attivo netto destinato alle prestazioni	26.462.623,03	
Investito in quote		
Numero delle quote in essere	2.051.585,431	
Valore unitario della quota	12,898	

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- EURIZON CAPITAL SGR (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2007	2006
Banca Depositaria	12.017,68	25.878,23
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-83.367,55	-33.961,41
Compensazione verso altri comparti	36.823,59	14.939,74
Gestori finanziari	26.556.077,57	23.644.084,46
<i>Fineco</i>	19.713.687,27	17.444.348,79
<i>AXA Invest Managers</i>	4.667.473,25	4.211.940,07
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	759.264,11	687.388,43
<i>Pioneer</i>	644.892,54	609.002,94
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	770.760,40	691.404,23
Totale risorse gestite	26.521.551,29	23.650.941,02

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONEER	EURIZON	Totale
Liquidità	86.170,63	473.240,87	6.130,80	7.161,57	34.698,47	607.402,34
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	18.521.500,06					18.521.500,06
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	620.379,02			636.945,51		1.257.324,53
Derivati		12.146,21				12.146,21
Quote O.I.C.R.		4.182.086,17	753.133,31		732.650,13	5.667.869,61
Ratei attivi	484.830,16					484.830,16
Subtotale	19.712.879,87	4.667.473,25	759.264,11	644.107,08	767.348,60	26.551.072,91
Crediti per operazioni da regolare	795,12			785,46	3.411,80	4.992,38
Accrediti banca da pervenire	12,28					12,28
Totale	19.713.687,27	4.667.473,25	759.264,11	644.892,54	770.760,40	26.556.077,57

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	607.402,34					607.402,34
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li	4.622.571,47	13.898.928,59				18.521.500,06
Titoli di capitale quotati			1.226.384,75	8.289,85	22.649,93	1.257.324,53
Derivati/Quote O.I.C.R.		5.680.015,82				5.680.015,82
Subtotale	5.229.973,81	19.578.944,41	1.226.384,75	8.289,85	22.649,93	26.066.242,75
Ratei attivi	59.397,87	425.432,29				484.830,16
Altre attività gestione finanziaria	5.004,66					5.004,66
Totale	5.294.376,34	20.004.376,70	1.226.384,75	8.289,85	22.649,93	26.556.077,57

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	18.533.646,27	0,00	0,00	5.667.869,61	602.408,35	24.803.924,23
Franco Svizzero						0,00
Dollaro USA			1.257.324,53		4.993,99	1.262.318,52
Dollaro Canadese						0,00
Dollaro Australiano						0,00
Sterlina Inglese						0,00
Yen Giapponese						0,00
Totale	18.533.646,27	0,00	1.257.324,53	5.667.869,61	607.402,34	26.066.242,75

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 5,90. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,18	6,47		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	5.152.654,40	2.533.461,90	7.686.116,30
Titoli di debito quotati (corporate)			-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	2.666.142,88	2.332.639,80	4.998.782,68
Derivati	3.568.550,00	3.044.157,80	6.612.707,80
Totale	11.387.347,28	7.910.259,50	19.297.606,78

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali				7.686.116,30	0,000%
Titoli di debito quotati (corporate)					0,000%
Titoli di debito non quotati (corporate)					0,000%
Titoli di capitale quotati	1.542,80	1.591,28	3.134,08	3.196.485,29	0,098%
Quote Oicr				1.802.297,39	0,000%
Derivati	15,30	13,05	28,35	6.612.707,80	0,000%
Totale	1.558,10	1.604,33	3.162,43	19.297.606,78	

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	09/02/2007	09/02/2007	6968,062	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	138.978,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	12/02/2007	12/02/2007	27096,510	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	138.978,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	13/02/2007	13/02/2007	27477,859	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	139.615,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	13/02/2007	13/02/2007	6959,176	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	139.615,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	14/02/2007	14/02/2007	27413,354	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	140.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	14/02/2007	14/02/2007	7034,115	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	140.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	15/02/2007	15/02/2007	27660,823	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	140.434,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	15/02/2007	15/02/2007	7023,104	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	140.434,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	16/02/2007	16/02/2007	27762,121	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	140.865,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	16/02/2007	16/02/2007	7020,388	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	139.593,39
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	14/03/2007	14/03/2007	5292,082	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	26.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	18/10/2007	22/10/2007	3823,361	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	20.000,00
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	11/12/2007	14/12/2007	5930,026	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	30.000,00
AXA Invest Managers	Acquisto	27/02/2007	02/03/2007	13000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	158.600,00
AXA Invest Managers	Vendita	10/12/2007	14/12/2007	8000,000	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	95.920,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	04/01/2007	04/01/2007	178,269	LU0130322117	S.PAULO OB EUROPA	EUR	20.000,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	28/02/2007	28/02/2007	185,431	LU0130322117	S.PAULO OB EUROPA	EUR	21.638,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	30/05/2007	30/05/2007	90,677	LU0130322117	S.PAULO OB EUROPA	EUR	11.049,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	17/08/2007	17/08/2007	109,740	LU0130322117	S.PAULO OB EUROPA	EUR	12.427,00
Eurizon Capital SGR	Acquisto	15/10/2007	19/10/2007	68,686	LU0130322117	S.PAULO OB EUROPA	EUR	8.151,00

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primo 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 26.738.647,01

	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/07	% sulle attività
1	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	4.182.086,17	15,64%
2	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	2.473.527,70	9,25%
3	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	1.294.160,00	4,84%
4	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	1.131.152,24	4,23%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	1.069.736,22	4,00%
6	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	986.901,30	3,69%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	892.766,50	3,34%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	847.761,75	3,17%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	815.842,60	3,05%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	789.232,00	2,95%
11	Quote di OICR	DARTA EUROPE	IE00B1G9YZ05	753.133,31	2,82%
12	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	752.265,00	2,81%
13	Quote di OICR	S.PAOLO OB EUROPA	LU0130322117	732.650,13	2,74%
14	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,3% 15/7/14	AT0000386073	699.650,00	2,62%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	676.725,35	2,53%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	582.373,40	2,18%
17	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	573.158,38	2,14%
18	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	494.945,00	1,85%
19	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	480.038,00	1,80%
20	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	468.432,00	1,75%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	440.302,50	1,65%
22	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	413.344,00	1,55%
23	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	407.726,55	1,52%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 01/2/17	IT0004164775	383.732,00	1,44%
25	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	382.680,00	1,43%
26	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	357.346,55	1,34%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	311.628,72	1,17%
28	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 4% 25/10/13	FR0010011130	296.850,00	1,11%
29	Titoli di Stato o Org. int	FRTR 3,75% 04/2017	FR0010415331	237.975,00	0,89%
30	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 4,50%20/05/14	GR0124024580	161.692,30	0,60%
31	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	99.555,00	0,37%
32	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	41.353,17	0,15%
33	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	36.707,50	0,14%
34	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	36.657,91	0,14%
35	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	35.013,63	0,13%
36	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	34.574,49	0,13%
37	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	34.172,19	0,13%
38	Titoli capitale quotati	VERIZON COMMUN. INC	US92343V1044	30.064,51	0,11%
39	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	29.274,51	0,11%
40	Titoli capitale quotati	PUB.SERVICES INT.	US7445731067	28.762,61	0,11%
41	Titoli capitale quotati	EXELON CORP	US30161N1019	25.732,60	0,10%
42	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	24.938,31	0,09%
43	Titoli capitale quotati	CVS CORP	US1266501006	24.464,03	0,09%
44	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	23.548,20	0,09%
45	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	22.653,08	0,08%
46	Titoli capitale quotati	CISCO SYSTEMS USD	US17275R1023	22.305,40	0,08%
47	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	20.922,11	0,08%
48	Titoli capitale quotati	ESTEE LAUDER CO	US5184391044	19.078,08	0,07%
49	Titoli capitale quotati	TIME WARNER INC	US8873171057	18.426,69	0,07%
50	Titoli capitale quotati	ACTIVISION INC	US0049302021	18.077,03	0,07%

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BOBL FUT 03/08	3,00	EUR	107,94	323.820,00	1	323.820,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs
EURO-SCHATZ FUT 03/08	6,00	EUR	103,36	620.130,00	1	620.130,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 484.830,16) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/07.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 217 mila Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 217 mila Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 37 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 180 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2007	2006
Passività della gestione previdenziale	217.312,42	69.794,79
Versamenti riconciliati da investire in quota	118,16	0,00
Versamenti non riconciliati	36.823,59	15.108,09
Riscatti da liquidare	180.370,67	54.686,70

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2007	2006
Passività della gestione finanziaria	12.558,59	10.800,37
Commissioni Banca Depositaria	4.099,16	3.634,29
Commissioni Gestori	8.459,43	7.166,08
Operazioni da regolare		

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 37 mila Euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta ad Euro 9.427,92 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata regolarmente versata nei termini di legge del 16 febbraio 2008.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 26.738.647,01 si evidenzia un incremento di Euro 2.850.391,73

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2007	2006
Immobilizzazioni	34.744,48	30.930,91
Contributi da ricevere	1.859.409,96	1.320.461,76
Totale	1.894.154,44	1.351.392,67

CONTO ECONOMICO
10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 2,7 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2007	2006
		2.684.113,99	3.823.946,98
a) Contributi		6.010.600,33	5.089.083,24
- Contributi datore di lavoro	1.101.739,07		992.047,23
- Contributi lavoratori	1.188.143,35		1.045.245,87
- Trattamento di Fine Rapporto	3.443.616,20		2.666.737,47
- Trasferimenti in entrata	46.236,34		229.514,20
- Switch da altri comparti	230.865,37		155.538,47
b) Anticipazioni		-144.013,01	-63.447,84
c) Trasferimenti in uscita e riscatti		-3.123.965,75	-1.201.673,78
- Riscatti	-753.822,71		-647.374,76
- Trasferimenti	-184.763,36		-195.953,70
- Switch Verso Altri comparti	-2.185.379,68		-358.345,32
d) Trasformazioni in rendita		0,00	0,00
e) Erogazioni in conto capitale		-58.507,58	0,00
f) Premi per prestazioni accessorie		0,00	0,00
Altre variazioni		0,00	-14,64
- Differenziale troncamento quota	0,00		-14,64

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta negativo pari a 207 milioni di Euro nella tabella sottoriportata viene dettagliata la composizione.

		2007	2006
Dividendi ed interessi		803.221,73	681.169,47
- Su depositi bancari	32.719,75		25.902,39
- Su titoli emessi da Stati ed	750.095,49		646.049,74
- Su titoli di capitale quotati	20.406,49		9.217,34
Profitti e perdite su operazioni		-596.564,35	-386.183,38
Plus/Minus da valutazione		-612.588,30	-361.673,84
- Cambi	-94.723,91		-48.662,50
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-504.239,04		-621.648,49
- Su titoli di capitale quotati	38.510,68		67.155,65
- Su Quote O.I.C.R.	-52.136,03		241.481,50
Plus/Minus realizzate		19.173,24	-22.971,32
- Cambi	-41.025,83		-454,14
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	11.335,69		-55.448,81
- Su titoli di capitale quotati	10.704,93		5.973,46
- Su Quote O.I.C.R.	21.494,66		8.382,90
- Su strumenti finanziari derivati	-4.100,00		-12.245,00
- Retrocessioni comm.ni collocamento	20.763,79		30.820,27
Commissioni di negoziazione		-3.162,43	-452,02
Spese e bolli		13,14	-1.086,20
Risultato della gestione finanziaria		206.657,38	294.986,09

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

Oneri di Gestione		-30.951,72		-25.717,84
Commissioni Banca Depositaria		-8.003,09		-6.923,50
Commissioni dei Gestori		-22.948,63		-18.794,34
<i>Fineco</i>	-9.629,60		-8.286,61	
<i>AXA Invest Managers</i>	-8.845,86		-7.664,13	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-1.419,19		-2.066,88	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	-753,17		-597,44	
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	-2.300,81		-179,28	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007	2006
Margine della gestione finanziaria	175.705,66	269.268,25
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00	0,00
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	206.657,38	294.986,09
40) Oneri di Gestione	-30.951,72	-25.717,84

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2007	2006
Saldo della gestione amministrativa	0,00	0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri	64.197,60	54.769,62
b) Oneri per servizi amministrativi	-22.191,47	-22.415,38
c) Spese generali Amministrative	-37.679,76	-28.662,58
d) Spese per il personale	-8.554,87	-7.884,11
e) Ammortamenti	-1.664,26	-755,81
f) Storno oneri amministrativi in fase di		
g) oneri e proventi diversi	5.892,76	4.948,26

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2007	2006
Contributi destinati a copertura	64.197,60	54.769,62
Quote d'iscrizione	3.900,00	437,39
Quote associative	57.766,26	51.250,49
Risconti rivenienti da precedenti	12.401,06	3.081,74
Risconto a nuovo	-9.869,72	0,00

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 4,093 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		2.859.819,65		4.093.215,23
10) Saldo della gestione previdenziale	2.684.113,99		3.823.946,98	
50) Margine della gestione finanziaria	175.705,66		269.268,25	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	26.472.050,95
+	Riscatti	956.343,30
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	2.370.143,04
-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.842.635,64
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	230.865,37
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	23.612.231,30
=	Risultato di gestione	112.804,98
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	3.349,02
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	116.154,00
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	12.776,94
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	3.349,02
	Imposta sostitutiva dovuta	9.427,92

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea di investimento Comparto Prudente (green)

Stato patrimoniale

	Attività	2007	2006
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	404.984.962,63	371.817.116,73
	a) Depositi bancari	3.323.579,66	2.396.056,05
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	240.649.490,21	215.686.203,55
	d) Titoli di debito quotati	56.546.569,61	53.477.506,02
	e) Titoli di capitale quotati	96.500.595,51	93.299.880,95
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	i) Opzioni acquistate	85.784,10	81.186,90
	l) Ratei e risconti attivi	7.801.248,50	6.769.748,52
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	77.695,04	106.534,74
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	4.259.000,18	1.895.982,31
	a) Cassa e depositi bancari	4.249.788,70	1.886.710,21
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.211,48	9.272,10
50	Crediti d'imposta	83.707,67	-
	Totale Attività	409.327.670,48	373.713.099,04

	Passività	2007	2006
10	Passività della gestione previdenziale	4.323.726,88	1.578.935,36
	a) Debiti della gestione previdenziale	4.323.726,88	1.578.935,36
20	Passività della gestione finanziaria	212.848,71	178.440,95
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	212.848,71	178.440,95
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	547.988,55	559.495,24
	a) Trattamento fine rapporto	11.679,37	8.955,21
	b) Altre passività amministrative	536.309,18	550.540,03
50	Debiti d'imposta	-	741.338,64
	Totale Passività	5.084.564,14	3.058.210,19

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	404.243.106,34	370.654.888,85
------------	--	-----------------------	-----------------------

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	20.671.848,71	15.711.411,70
	a) Costo storico Immobilizzazioni	461.584,27	489.006,99
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	20.210.264,44	15.222.404,71
20	Conti d'ordine passivo	20.671.848,71	15.711.411,70
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	461.584,27	489.006,99
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	20.210.264,44	15.222.404,71

Conto economico

		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	33.345.296,16	35.697.306,11
	a) Contributi per le prestazioni	67.128.810,73	56.342.715,44
	b) Anticipazioni	(814.778,42)	(23.571,40)
	c) Trasferimenti e riscatti	(31.135.102,90)	(20.621.974,96)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(1.833.633,25)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	137,03
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	698.652,52	8.033.613,91
	a) Dividendi e interessi	15.519.816,41	13.445.103,83
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(14.821.163,89)	(5.411.489,92)
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(539.438,86)	(461.494,38)
	a) Società di gestione	(414.329,95)	(347.875,35)
	b) Banca depositaria	(125.108,91)	(113.619,03)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	159.213,66	7.572.119,53
60	Saldo della gestione amministrativa	-	0,00
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	957.916,81	882.377,37
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(331.127,34)	(361.127,57)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(562.234,04)	(461.774,48)
	d) Spese per il personale	(127.650,48)	(127.018,57)
	e) Ammortamenti	(24.833,05)	(12.176,68)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	87.928,10	79.719,93
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	33.504.509,82	43.269.425,64
80	Imposta sostitutiva	83.707,67	(741.338,64)
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	33.588.217,49	42.528.087,00

Stato patrimoniale

Attività	2007	2006	Variazioni	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	404.984.962,63	371.817.116,73	33.167.845,90	8,92%
a) Depositi bancari	3.323.579,66	2.396.056,05	927.523,61	38,71%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	240.649.490,21	215.686.203,55	24.963.286,66	11,57%
d) Titoli di debito quotati	56.546.569,61	53.477.506,02	3.069.063,59	5,74%
e) Titoli di capitale quotati	96.500.595,51	93.299.880,95	3.200.714,56	3,43%
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-	-	-
i) Opzioni acquistate	85.784,10	81.186,90	4.597,20	5,66%
l) Ratei e risconti attivi	7.801.248,50	6.769.748,52	1.031.499,98	15,24%
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	77.695,04	106.534,74	(28.839,70)	-27,07%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività delle gestione amministrativa	4.259.000,18	1.895.982,31	2.363.017,88	124,63%
a) Cassa e depositi bancari	4.249.788,70	1.886.710,21	2.363.078,49	125,25%
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	9.211,48	9.272,10	(60,61)	-0,65%
50 Crediti d'imposta	83.707,67	-	83.707,67	n.d.
Totale Attività	409.327.670,48	373.713.099,04	35.614.571,45	9,53%

Passività	2007	2006	Variazioni	
10 Passività della gestione previdenziale	4.323.726,88	1.578.935,36	2.744.791,52	173,84%
a) Debiti della gestione previdenziale	4.323.726,88	1.578.935,36	2.744.791,52	173,84%
20 Passività della gestione finanziaria	212.848,71	178.440,95	34.407,76	19,28%
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	212.848,71	178.440,95	34.407,76	19,28%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	547.988,55	559.495,24	(11.506,69)	-2,06%
a) Trattamento fine rapporto	11.679,37	8.955,21	2.724,16	30,42%
b) Altre passività amministrative	536.309,18	550.540,03	(14.230,85)	-2,58%
50 Debiti d'imposta	-	741.338,64	(741.338,64)	-100,00%
Totale Passività	5.084.564,14	3.058.210,19	2.026.353,95	66,26%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	404.243.106,34	370.654.888,85	33.588.217,49	9,06%

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	20.671.848,71	15.711.411,70	4.960.437,01	31,57%
a) Costo storico Immobilizzazioni	461.584,27	489.006,99	(27.422,72)	-5,61%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	20.210.264,44	15.222.404,71	4.987.859,73	32,77%
20 Conti d'ordine passivo	20.671.848,71	15.711.411,70	4.960.437,01	31,57%
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	461.584,27	489.006,99	(27.422,72)	-5,61%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	20.210.264,44	15.222.404,71	4.987.859,73	32,77%

Conto economico

	2007	2006	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	33.345.296,16	35.697.306,11	(2.352.009,95)	-6,59%
a) Contributi per le prestazioni	67.128.810,73	56.342.715,44	10.786.095,29	19,14%
b) Anticipazioni	(814.778,42)	(23.571,40)	(791.207,02)	3356,64%
c) Trasferimenti e riscatti	(31.135.102,90)	(20.621.974,96)	(10.513.127,94)	50,98%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(1.833.633,25)	-	(1.833.633,25)	100,00%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	137,03	(137,03)	-100,00%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	698.652,52	8.033.613,91	(7.334.961,39)	-91,30%
a) Dividendi e interessi	15.519.816,41	13.445.103,83	2.074.712,58	15,43%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(14.821.163,89)	(5.411.489,92)	(9.409.673,97)	173,88%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(539.438,86)	(461.494,38)	(77.944,48)	16,89%
a) Società di gestione	(414.329,95)	(347.875,35)	(66.454,60)	0,19
b) Banca depositaria	(125.108,91)	(113.619,03)	(11.489,88)	10,11%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	159.213,66	7.572.119,53	(7.412.905,87)	-97,90%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	0,00	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	957.916,81	882.377,37	75.539,44	8,56%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(331.127,34)	(361.127,57)	30.000,23	-8,31%
c) Spese Generali ed Amministrative	(562.234,04)	(461.774,48)	(100.459,56)	21,76%
d) Spese per il personale	(127.650,48)	(127.018,57)	(631,91)	0,50%
e) Ammortamenti	(24.833,05)	(12.176,68)	(12.656,37)	103,94%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	87.928,10	79.719,93	8.208,17	10,30%
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta				
70 sostitutiva (+10+50+60)	33.504.509,82	43.269.425,64	(9.764.915,82)	-22,57%
80 Imposta sostitutiva	83.707,67	(741.338,64)	825.046,31	-111,29%
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	33.588.217,49	42.528.087,00	(8.939.869,51)	-21,02%



NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	28.127.803,384	370.654.888,85
Quote emesse	5.054.069,125	67.128.810,73
Quote annullate	- 2.544.065,448	- 33.783.514,57
Quote in essere alla fine dell'esercizio	30.637.807,061	404.243.106,34

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2007 è di Euro 13,177, mentre quello finale al 31 dicembre 2007 è di Euro 13,194 con un incremento del 0,13%.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

Prospetto quota al 31/12/07

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		404.984.962,63
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		4.259.000,18
Proventi maturati e non riscossi		83.707,67
Totale Attività fase di accumulo		409.327.670,48
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		4.323.726,88
Passività della gestione finanziaria		212.848,71
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		547.988,55
Oneri maturati e non liquidati		-
Totale Passività fase di accumulo		5.084.564,14
Attivo netto destinato alle prestazioni		404.243.106,34
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		30.637.807,061
Valore unitario della quota		13,194

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle seguenti società:

- Fineco Asset Management SGR S.p.A..
- EURIZON CAPITAL SGR (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2007	2006
Banca Depositaria	79.440,16	187.254,61
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-2.256.999,43	-668.985,36
Compensazione verso altri comparti	557.232,15	236.192,19
Gestori finanziari	406.605.289,75	372.062.655,29
<i>Fineco</i>	283.161.922,12	257.652.061,79
<i>AXA Invest Managers</i>	61.161.932,42	55.495.046,42
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	21.443.825,45	20.503.089,79
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	21.554.219,40	20.041.816,15
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	19.283.390,36	18.370.641,14
Totale risorse gestite	404.984.962,63	371.817.116,73

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONER	EURIZON	Totale
Liquidità	1.041.168,42	2.957.025,31	497.595,83	328.394,43	119.722,79	4.943.906,78
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	240.649.490,21					240.649.490,21
Titoli di debito quotati		56.546.569,61				56.546.569,61
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	35.197.251,92		20.946.229,62	18.931.176,21	21.425.937,76	96.500.595,51
Derivati		85.784,10				85.784,10
Quote O.I.C.R.						-
Ratei attivi	6.247.536,98	1.553.711,52				7.801.248,50
Subtotale	283.135.447,53	61.143.090,54	21.443.825,45	19.259.570,64	21.545.660,55	406.527.594,71
Crediti per operazioni da regolare	26.474,52	18.783,22		23.819,83	8.605,20	77.682,77
Accrediti banca da pervenire	0,07	58,66		0,11	46,35	12,27
Totale	283.161.922,12	61.161.932,42	21.443.825,45	19.283.390,36	21.554.219,40	406.605.289,75

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	4.943.906,78		0,00			4.943.906,78
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	62.096.797,92	224.352.498,75	6.959.746,86	1.221.329,09	2.565.687,20	297.196.059,82
Titoli di capitale quotati	3.123.620,43	34.309.113,61	37.217.361,09	21.189.020,25	661.480,13	96.500.595,51
Quote OICR						0,00
Derivati	85.784,10					85.784,10
Subtotale						398.726.346,21
Ratei attivi	834.582,63	6.659.961,36	197.802,14	34.439,29	74.463,08	7.801.248,50
Altre attività della gestione finanziaria	77.695,04					77.695,04
Totale	912.277,67	6.659.961,36	197.802,14	34.439,29	74.463,08	406.605.289,75

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	240.649.490,21	56.546.569,73	25.513.902,00	0,00	4.687.980,49	327.397.942,43
Franco Svizzero	0,00	0,00	4.684.557,30	0,00	4.439,84	4.688.997,14
Dollaro USA	0,00	0,00	38.132.745,80	0,00	180.090,47	38.312.836,27
Dollaro Canadese	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	11.483.462,76	0,00	35.167,57	11.518.630,33
Yen Giapponese	0,00	0,00	15.995.682,31	0,00	21.924,75	16.017.607,06
Altre divise	0,00	0,00	690.245,32	0,00	14.303,66	704.548,98
Totale	240.649.490,21	56.546.569,73	96.500.595,49	0,00	4.943.906,78	398.640.562,21

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 5,63. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,57	6,43			
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	6,48	4,16	3,38	4,70	3,12
Titoli di debito non quotati					

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	69.082.517,20	37.562.348,60	106.644.865,80
Titoli di debito quotati (corporate)	29.125.385,98	24.810.777,48	53.936.163,46
Titoli di debito non quotati (corporate)	0,00	0,00	0,00
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	90.830.536,57	82.167.922,90	172.998.459,47
Derivati	0,00	0,00	0,00
Totale	189.038.439,75	144.541.048,98	333.579.488,73

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0,00	0,00	0,00	106.644.865,80	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)	0,00	0,00	0,00	53.936.163,46	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000%
Titoli di capitale quotati	120.001,71	109.572,23	229.573,94	172.998.459,47	0,13270%
Quote Oicr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00000%
Derivati	307,35	288,45	595,80	141.952.425,58	0,00042%
Totale	120.309,06	109.860,68	230.169,74	475.531.914,31	

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BOBL FUT 03/08	- 3,00	EUR	107,94	323.820,00	1	323.820,00	corta	copertura	Goldman Sachs
EURO-BUND FUT 03/08	11,00	EUR	113,11	1.244.210,00	1	1.244.210,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs
EURO-SCHATZ FUT 03/08	91,00	EUR	103,36	9.405.305,00	1	9.405.305,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Vendita	21/09/2007	26/09/2007	48.750,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	119.879,62
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A	Acquisto	05/10/2007	10/10/2007	75.000,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	185.749,99
AXA Invest Managers	Acquisto	16/02/2007	21/02/2007	200.000,00	XS0161100515	OLIVETTI FIN 7,75% 2	EUR	242.089,04
AXA Invest Managers	Acquisto	22/02/2007	27/02/2007	100.000,00	XS0161100515	OLIVETTI FIN 7,75% 2	EUR	122.970,92
AXA Invest Managers	Vendita	09/03/2007	14/03/2007	200.000,00	XS0161100515	OLIVETTI FIN 7,75% 2	EUR	247.380,82
AXA Invest Managers	Vendita	05/04/2007	12/04/2007	300.000,00	XS0236598164	VODAFONE 3,625% 29/1	EUR	290.042,47
AXA Invest Managers	Vendita	10/05/2007	15/05/2007	98.000,00	XS0260057285	AXA 06/07/16 PERP	EUR	105.481,30
AXA Invest Managers	Acquisto	10/05/2007	15/05/2007	400.000,00	XS0184373925	TELECOM ITA 5,375% 0	EUR	405.939,84
AXA Invest Managers	Vendita	23/05/2007	28/05/2007	200.000,00	XS0166667344	VODAFONE PLC 5,125%	EUR	203.372,26
AXA Invest Managers	Acquisto	08/08/2007	13/08/2007	300.000,00	XS0236598164	VODAFONE 3,625% 29/1	EUR	286.567,19
AXA Invest Managers	Acquisto	20/09/2007	25/09/2007	300.000,00	XS0257807957	VODAFONE 4,75% 14/6/	EUR	289.790,25
Eurizon Capital SGR	Vendita	06/02/2007	09/02/2007	523,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	7.507,20
Eurizon Capital SGR	Acquisto	06/02/2007	09/02/2007	448,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	14.927,30
Eurizon Capital SGR	Vendita	06/02/2007	09/02/2007	2.422,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	5.535,89
Eurizon Capital SGR	Vendita	06/02/2007	09/02/2007	4.981,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	11.265,67
Eurizon Capital SGR	Vendita	22/02/2007	27/02/2007	6.761,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	37.865,09
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/05/2007	28/05/2007	1.709,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	23.386,96
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/05/2007	29/05/2007	11.642,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	25.820,55
Eurizon Capital SGR	Vendita	30/05/2007	04/06/2007	448,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	13.677,42
Eurizon Capital SGR	Vendita	12/07/2007	17/07/2007	3.822,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	53.144,63
Eurizon Capital SGR	Vendita	12/07/2007	17/07/2007	24.736,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	59.060,31
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/07/2007	30/07/2007	5.633,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	160.416,96
Eurizon Capital SGR	Acquisto	31/07/2007	03/08/2007	3.516,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	98.297,98
Eurizon Capital SGR	Acquisto	14/08/2007	17/08/2007	1.743,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	23.723,76
Eurizon Capital SGR	Acquisto	14/08/2007	17/08/2007	10.792,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	25.630,13
Eurizon Capital SGR	Acquisto	04/10/2007	09/10/2007	27.923,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	157.471,99
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	2.068,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	30.847,95
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	989,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	23.917,43
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	13.507,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	34.866,37

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 409.327,670,48

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	28.677.775,00	7,01%
2	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	17.106.868,20	4,18%
3	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	14.320.567,80	3,50%
4	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	12.105.698,40	2,96%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	11.750.123,30	2,87%
6	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	11.644.650,00	2,84%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	11.404.705,00	2,79%
8	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	11.092.800,00	2,71%
9	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	10.523.700,00	2,57%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRTR 3,75% 04/2017	FR0010415331	9.043.050,00	2,21%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	8.741.390,00	2,14%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	8.200.168,20	2,00%
13	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,3% 15/7/14	AT0000386073	8.145.925,00	1,99%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	7.892.320,00	1,93%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	7.006.449,50	1,71%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	6.849.150,00	1,67%
17	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	6.831.300,00	1,67%
18	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	6.624.724,00	1,62%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	6.515.786,53	1,59%
20	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	6.270.516,63	1,53%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 01/2/17	IT0004164775	5.755.980,00	1,41%
22	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	5.166.800,00	1,26%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	5.093.931,00	1,24%
24	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	5.018.900,00	1,23%
25	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	4.049.550,00	0,99%
26	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 3% 12/07/08	FR0105760112	2.331.281,75	0,57%
27	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 4% 25/10/	FR0010371401	1.789.400,00	0,44%
28	Titoli di debito quotati	VOLKSWAGEN BANK 3,87	XS0206800590	1.466.550,00	0,36%
29	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE 8,125% ; 29	XS0148956559	1.430.780,00	0,35%
30	Titoli di debito quotati	DAIML. 4,375% 21/03/	XS0247812836	1.340.080,00	0,33%
31	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	1.184.441,82	0,29%
32	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	1.179.372,67	0,29%
33	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	1.117.035,36	0,27%
34	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	1.107.849,50	0,27%
35	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	1.066.277,65	0,26%
36	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	1.047.710,36	0,26%
37	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	1.029.793,62	0,25%
38	Titoli di debito quotati	TELEFONICA 4,674% 07	XS0284891297	1.005.585,00	0,25%
39	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	982.933,96	0,24%
40	Titoli capitale quotati	NESTLE'	CH0012056047	965.081,28	0,24%
41	Titoli di debito quotati	PINAULT 5,25% 29/03/	FR0010068486	940.215,00	0,23%
42	Titoli capitale quotati	ROYAL DUTCH SHELL PL	GB00B03MLX29	937.413,17	0,23%
43	Titoli capitale quotati	VERIZON COMMUN. INC	US92343V1044	904.339,37	0,22%
44	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	900.015,40	0,22%
45	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	892.057,28	0,22%
46	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	872.965,63	0,21%
47	Titoli capitale quotati	PUB.SERVICES INT.	US7445731067	859.875,28	0,21%
48	Titoli capitale quotati	TOYOTA MOTOR CORP. I	JP3633400001	853.283,21	0,21%
49	Titoli capitale quotati	HSBC HLDGS NEW GBP	GB0005405286	796.843,04	0,19%
50	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	786.636,24	0,19%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 7.801.248,50) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/07.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 4.259.000,18 di Euro.

50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro 83.707,67 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata rinviata al nuovo esercizio.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 4,3 milioni di Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 56 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2008 al valore di quota del 31 dicembre 2007, e 556 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad Euro 3,7 milioni per prestazioni da liquidare.

	2007	2006
Passività della gestione previdenziale	4.323.726,88	1.578.935,36
Versamenti riconciliati da investire in quota	56.339,63	3.913,69
Versamenti non riconciliati	556.375,62	238.534,61
Riscatti da liquidare	3.711.011,63	1.336.487,06

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2007	2006
Passività della gestione finanziaria	212.848,71	178.440,95
Commissioni Banca Depositaria	63.783,78	58.090,41
Commissioni Gestori	149.071,69	120.350,54
Operazioni da regolare	-6,76	0,00

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 548 mila Euro.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 404.243.106,34 si evidenzia un incremento di Euro 33.588.217,49

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2007	2006
Immobilizzazioni	461.584,27	489.006,99
Contributi da ricevere	20.210.264,44	15.222.404,71
Totale	20.671.848,71	15.711.411,70

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 33 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2007	2006
	33.345.296,16	35.697.306,11
a) Contributi	67.128.810,73	56.342.715,44
- Contributi datore di lavoro	16.323.650,25	15.890.013,97
- Contributi lavoratori	15.738.297,02	14.996.242,96
- Trattamento di Fine Rapporto	33.387.111,82	24.679.394,53
- Trasferimenti in entrata	200.179,17	534.135,92
-Switch da altri comparti	1.479.572,47	242.928,06
b) Anticipazioni	-814.778,42	-23.571,40
c) Trasferimenti in uscita e riscatti	-31.135.102,90	-20.621.974,96
- Riscatti	-13.979.136,49	-14.956.522,46
- Trasferimenti	-1.088.555,10	-3.105.533,11
-Switch verso Altri comparti	-16.067.411,31	-2.559.919,39
d) Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e) Erogazioni in conto capitale	-1.833.633,25	0,00
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
Altre variazioni	0,00	137,03
- Differenziale NAV retro		42,34
- Differenziale troncamento quota		94,69

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 699 mila Euro nella tabella sotto riportata viene dettagliata la composizione.

	2007		2006	
Dividendi ed interessi		15.519.816,41		13.445.103,83
- Su depositi bancari	470.409,22		322.947,56	
- Su titoli emessi da Stati ed	9.941.953,66		8.906.570,41	
- Su titoli di debito quotati	2.760.300,23		2.362.681,38	
- Su titoli di capitale quotati	2.347.153,30		1.852.904,48	
- Su titoli di debito non quotati				
Profitti e perdite su operazioni		-14.821.163,89		-5.411.489,92
Plus/Minus da valutazione		-14.226.427,98		-5.734.648,08
- Cambi	-4.785.870,32		-4.714.841,67	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-6.659.244,70		-8.605.832,03	
- Su titoli di debito quotati	-1.925.940,48		-1.497.634,43	
- Su titoli di capitale quotati	-855.372,48		9.083.660,05	
- Su quote O.I.C.R.	0,00			
Plus/Minus realizzate		-368.781,34		424.999,71
- Cambi	-1.565.993,95		-753.456,34	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	102.362,76		-686.069,43	
- Su titoli di debito quotati	-718.593,81		-207.363,31	
- Su titoli di capitale quotati	1.811.573,66		2.167.028,79	
- Su titoli di debito non quotati	0,00		0,00	
- Su quote O.I.C.R.	0,00			
- Su strumenti finanziari derivati	1.870,00		-95.140,00	
Commissioni di negoziazione		-230.163,69		-100.984,99
Spese e bolli		4.209,12		-856,56
Risultato della gestione finanziaria		698.652,52		8.033.613,91

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2007		2006	
Oneri di Gestione		-539.438,86		-461.494,38
Commissioni Banca Depositaria		-125.108,91		-113.619,03
Commissioni dei Gestori		-414.329,95		-347.875,35
<i>Fineco</i>	-169.690,44		-155.567,77	
<i>AXA Invest Managers</i>	-116.554,20		-104.073,08	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-41.319,79		-64.553,73	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	-21.355,80		-18.279,32	
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	-65.409,72		-5.401,45	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Margine della gestione finanziaria		159.213,66		7.572.119,53
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	698.652,52		8.033.613,91	
40) Oneri di Gestione	-539.438,86		-461.494,38	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2007		2006	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri	957.916,81		882.377,37	
b) Oneri per servizi amministrativi	-331.127,34		-361.127,57	
c) Spese generali Amministrative	-562.234,04		-461.774,48	
d) Spese per il personale	-127.650,48		-127.018,57	
e) Ammortamenti	-24.833,05		-12.176,68	
f) Storno oneri amministrativi in fase di				
g) oneri e proventi diversi	87.928,10		79.719,93	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2007		2006	
Contributi destinati a copertura		957.916,81		882.377,37
Quote d'iscrizione	58.193,44		7.046,65	
Quote associative	861.952,30	920.145,74	825.681,75	832.728,40
Risconti rivenienti da precedenti		185.040,90		49.648,97
Risconto a nuovo		-147.269,83		0,00

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 33,5 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		33.504.509,82		43.269.425,64
10) Saldo della gestione previdenziale	33.345.296,16		35.697.306,11	
50) Margine della gestione finanziaria	159.213,66		7.572.119,53	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	404.159.398,67
+	Riscatti	16.627.548,16
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	17.155.966,41
-	Contributi versati al Fondo Pensione	66.569.383,99
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.479.572,47
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	46,74
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	370.654.888,85
=	Risultato di gestione	(760.978,81)
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	(760.978,81)
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	(83.707,67)
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
	Imposta sostitutiva dovuta	(83.707,67)

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea di investimento Comparto Bilanciato – Yellow
--

Stato patrimoniale

	Attività	2007	2006
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	51.591.682,59	32.080.320,12
	a) Depositi bancari	1.224.581,90	380.848,47
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	20.161.401,91	12.220.679,43
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	16.567.524,79	10.365.206,17
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	13.096.572,21	8.778.508,10
	i) Opzioni acquistate	14.062,52	6.736,93
	l) Ratei e risconti attivi	512.776,97	309.855,92
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	14.762,29	18.485,10
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	298.821,42	117.102,38
	a) Cassa e depositi bancari	297.761,41	116.359,82
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.060,01	742,56
50	Crediti d'imposta	81.344,12	-
	Totale Attività	51.971.848,13	32.197.422,50

	Passività	2007	2006
10	Passività della gestione previdenziale	319.697,75	112.708,62
	a) Debiti della gestione previdenziale	319.697,75	112.708,62
20	Passività della gestione finanziaria	28.500,80	15.921,86
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	28.500,80	15.921,86
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	63.059,65	44.807,68
	a) Trattamento fine rapporto	1.344,00	717,19
	b) Altre passività amministrative	61.715,65	44.090,49
50	Debiti d'imposta	-	70.849,95
	Totale Passività	411.258,20	244.288,11

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	51.560.589,93	31.953.134,39
------------	--	----------------------	----------------------

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	5.160.271,17	1.934.989,56
	a) Costo storico Immobilizzazioni	63.438,54	38.178,76
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.096.832,63	1.896.810,80
20	Conti d'ordine passivo	5.160.271,17	1.934.989,56
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	63.438,54	38.178,76
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.096.832,63	1.896.810,80

Conto economico

		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	19.992.810,41	6.427.578,11
	a) Contributi per le prestazioni	22.801.825,97	7.971.544,53
	b) Anticipazioni	(116.069,60)	(19.109,14)
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.553.623,52)	(1.524.846,93)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(139.322,44)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	(10,35)
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(398.805,08)	1.364.384,58
	a) Dividendi e interessi	1.059.739,84	670.913,83
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.458.544,92)	693.470,75
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(67.893,91)	(42.141,42)
	a) Società di gestione	(54.625,55)	(33.117,55)
	b) Banca depositaria	(13.268,36)	(9.023,87)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(466.698,99)	1.322.243,16
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	110.232,05	70.665,98
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(38.104,40)	(28.921,22)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(64.698,94)	(36.981,62)
	d) Spese per il personale	(14.689,35)	(10.172,40)
	e) Ammortamenti	(2.857,66)	(975,18)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	10.118,30	6.384,44
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	19.526.111,42	7.749.821,27
80	Imposta sostitutiva	81.344,12	(70.849,95)
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	19.607.455,54	7.678.971,32

Stato patrimoniale

Attività	2007	2006	Variazioni	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	51.591.682,59	32.080.320,12	19.511.362,47	60,82%
a) Depositi bancari	1.224.581,90	380.848,47	843.733,43	221,54%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	20.161.401,91	12.220.679,43	7.940.722,48	64,98%
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-
e) Titoli di capitale quotati	16.567.524,79	10.365.206,17	6.202.318,62	59,84%
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	13.096.572,21	8.778.508,10	4.318.064,11	49,19%
i) Opzioni acquistate	14.062,52	6.736,93	7.325,59	108,74%
l) Ratei e risconti attivi	512.776,97	309.855,92	202.921,05	65,49%
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	14.762,29	18.485,10	(3.722,81)	-20,14%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	298.821,42	117.102,38	181.719,04	155,18%
a) Cassa e depositi bancari	297.761,41	116.359,82	181.401,59	155,90%
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.060,01	742,56	317,45	42,75%
50 Crediti d'imposta	81.344,12	-	81.344,12	n.d.
Totale Attività	51.971.848,13	32.197.422,50	19.774.425,63	61,42%
Passività	2007	2006		
10 Passività della gestione previdenziale	319.697,75	112.708,62	206.989,13	183,65%
a) Debiti della gestione previdenziale	319.697,75	112.708,62	206.989,13	183,65%
20 Passività della gestione finanziaria	28.500,80	15.921,86	12.578,94	79,00%
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	28.500,80	15.921,86	12.578,94	79,00%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	63.059,65	44.807,68	18.251,97	40,73%
a) Trattamento fine rapporto	1.344,00	717,19	626,81	87,40%
b) Altre passività amministrative	61.715,65	44.090,49	17.625,16	39,97%
50 Debiti d'imposta	-	70.849,95	(70.849,95)	-100,00%
Totale Passività	411.258,20	244.288,11	166.970,09	68,35%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	51.560.589,93	31.953.134,39	19.607.455,54	61,36%

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	5.160.271,17	1.934.989,56	3.225.281,61	166,68%
a) Costo storico Immobilizzazioni	63.438,54	38.178,76	25.259,78	66,16%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.096.832,63	1.896.810,80	3.200.021,83	168,71%
20 Conti d'ordine passivo	5.160.271,17	1.934.989,56	3.225.281,61	166,68%
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	63.438,54	38.178,76	25.259,78	66,16%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	5.096.832,63	1.896.810,80	3.200.021,83	168,71%

Conto economico

	2007	2006	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	19.992.810,41	6.427.578,11	13.565.232,30	211,05%
a) Contributi per le prestazioni	22.801.825,97	7.971.544,53	14.830.281,44	186,04%
b) Anticipazioni	(116.069,60)	(19.109,14)	(96.960,46)	507,40%
c) Trasferimenti e riscatti	(2.553.623,52)	(1.524.846,93)	(1.028.776,59)	67,47%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(139.322,44)	-	(139.322,44)	100,00%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	(10,35)	10,35	-100,00%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(398.805,08)	1.364.384,58	(1.763.189,66)	-129,23%
a) Dividendi e interessi	1.059.739,84	670.913,83	388.826,01	57,95%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(1.458.544,92)	693.470,75	(2.152.015,67)	-310,33%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(67.893,91)	(42.141,42)	(25.752,49)	61,11%
a) Società di gestione	(54.625,55)	(33.117,55)	(21.508,00)	0,65
b) Banca depositaria	(13.268,36)	(9.023,87)	(4.244,49)	47,04%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(466.698,99)	1.322.243,16	(1.788.942,15)	-135,30%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	110.232,05	70.665,98	39.566,07	55,99%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(38.104,40)	(28.921,22)	(9.183,18)	31,75%
c) Spese Generali ed Amministrative	(64.698,94)	(36.981,62)	(27.717,32)	74,95%
d) Spese per il personale	(14.689,35)	(10.172,40)	(4.516,95)	44,40%
e) Ammortamenti	(2.857,66)	(975,18)	(1.882,48)	193,04%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	10.118,30	6.384,44	3.733,86	58,48%
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta	-	-	-	-
70 sostitutiva (+10+50+60)	19.526.111,42	7.749.821,27	11.776.290,15	151,96%
80 Imposta sostitutiva	81.344,12	(70.849,95)	152.194,07	-214,81%
Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	19.607.455,54	7.678.971,32	11.928.484,22	155,34%

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.323.302,295	31.953.134,49
Quote emesse	1.629.162,564	22.801.825,97
Quote annullate	- 200.672,623	- 2.809.015,56
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.751.792,236	51.560.589,93

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2007 è di Euro 13,753, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di Euro 13,742 con un incremento del -0,08 %

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

Prospetto quota al 31/12/07**ATTIVITA'**

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		51.591.682,59
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		298.821,42
Proventi maturati e non riscossi		81.344,12
Totale Attività fase di accumulo		51.971.848,13
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		319.697,75
Passività della gestione finanziaria		28.500,80
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		63.059,65
Oneri maturati e non liquidati		-
Totale Passività fase di accumulo		411.258,20
Attivo netto destinato alle prestazioni		51.560.589,93
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		3.751.792,236
Valore unitario della quota		13,742

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- EURIZON CAPITAL SGR (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2007	2006
Banca Depositaria	39.472,04	26.069,26
Accrediti /addebiti da pervenire da raccolta	14.820,65	-44.060,66
Compensazione verso altri comparti	56.354,98	18.440,48
Gestori finanziari	51.481.034,92	32.079.871,04
<i>Fineco</i>	<i>27.821.189,92</i>	<i>17.241.183,81</i>
<i>AXA Invest Managers</i>	<i>5.119.369,36</i>	<i>3.167.219,86</i>
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	<i>6.671.087,05</i>	<i>4.224.405,47</i>
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	<i>6.866.937,73</i>	<i>3.279.034,68</i>
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	<i>5.002.450,86</i>	<i>4.168.027,22</i>
Totale risorse gestite	51.591.682,59	32.080.320,12

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONER	EURIZON	Totale
Liquidità	148.269,69	864.825,84	21.225,56	40.570,87	39.042,27	1.113.934,23
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	20.161.401,91					20.161.401,91
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	4.786.073,13			4.956.105,32	6.825.346,34	16.567.524,79
Derivati		14.062,52				14.062,52
Quote O.I.C.R.	2.206.229,72	4.240.481,00	6.649.861,49			13.096.572,21
Ratei attivi	512.776,97					512.776,97
Subtotali	27.814.751,42	5.119.369,36	6.671.087,05	4.996.676,19	6.864.388,61	51.466.272,63
Crediti per operazioni da regolare	6.439,18			5.774,67	2.549,16	14.763,01
Accrediti banca da pervenire	0,68				0,04	0,72
Totale	27.821.189,92	5.119.369,36	6.671.087,05	5.002.450,86	6.866.937,73	51.481.034,92

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	1.113.934,23					1.113.934,23
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	5.533.708,02	14.627.693,89				20.161.401,91
Titoli di capitale quotati	488.095,11	5.658.486,05	9.497.310,59	744.934,31	178.698,73	16.567.524,79
Quote OICR		10.890.342,49		2.206.229,72		13.096.572,21
Derivati	14.062,52					14.062,52
Subtotale	7.149.799,88	31.176.522,43	9.497.310,59	2.951.164,03	178.698,73	50.953.495,66
Ratei attivi	68.360,20	444.416,77				512.776,97
Altre attività della gestione finanziaria	14.762,29					14.762,29
Totale	7.232.922,37	31.620.939,20	9.497.310,59	2.951.164,03	178.698,73	51.481.034,92

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	20.161.401,91	0,00	4.120.479,42	10.890.342,49	1.071.130,64	36.243.354,46
Franco Svizzero	0,00	0,00	637.617,84		660,96	638.278,80
Dollaro USA	0,00	0,00	9.742.180,97		31.693,52	9.773.874,49
Dollaro Canadese	0,00	0,00				0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00				0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	1.880.049,78		9.241,96	1.889.291,74
Yen Giapponese	0,00	0,00		2.206.229,72		2.206.229,72
Altre divise			187.196,78		1.207,15	188.403,93
Totale	20.161.401,91	0,00	16.567.524,79	13.096.572,21	1.113.934,23	50.939.433,14

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 6,04. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,09	6,78		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	10.251.601,67	1.910.262,82	12.161.864,49
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	28.346.333,33	16.709.852,17	45.056.185,50
Derivati	3.907.405,00	3.065.960,39	6.973.365,39
Totale	42.505.340,00	21.686.075,38	64.191.415,38

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0		0,00	12.161.864,49	0,00000%
Titoli di debito quotati (corporate)		0,00	0,00	0,00	0,00000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			0,00		0,00000%
Titoli di capitale quotati	24.042,25	14.503,22	38.545,47	31.501.802,92	0,12236%
Quote Oicr			0,00	13.554.382,58	0,00000%
Derivati	16,65	13,05	29,70	6.973.365,39	0,00043%
Totale	24.058,90	14.516,27	38.575,17	64.191.415,38	

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BOBL FUT 03/08	3,00	EUR	107,94	323.820,00	1	323.820,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs
EURO-BUND FUT 03/08	2,00	EUR	113,11	226.220,00	1	226.220,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs
EURO-SCHATZ FUT 03/08	7,00	EUR	103,36	723.485,00	1	723.485,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs

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

AXA Invest Managers	Acquisto	28/08/2007	28/08/2007	50.000,00	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	603000,00
AXA Invest Managers	Vendita	10/12/2007	14/12/2007	8.000,00	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	95920,00
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	24/01/2007	25/01/2007	3.071,77	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1932,14
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	23/02/2007	26/02/2007	3.027,62	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1949,79
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	01/03/2007	01/03/2007	158.878,51	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	102000,00
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	28/03/2007	29/03/2007	1.927,04	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1225,60
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	25/04/2007	27/04/2007	3.438,06	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2104,09
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	23/05/2007	24/05/2007	3.251,71	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1973,79
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	06/06/2007	07/06/2007	370.607,03	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	232000,00
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	26/06/2007	27/06/2007	2.371,48	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1470,32
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	20/07/2007	23/07/2007	3.705,53	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2256,67
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	22/08/2007	23/08/2007	606.174,89	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	347338,21
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	03/10/2007	05/10/2007	59.010,63	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	34757,26
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	22/10/2007	23/10/2007	4.359,44	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2497,96
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	27/11/2007	28/11/2007	5.030,91	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2641,23
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	14/12/2007	14/12/2007	512.635,38	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	284000,00
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	20/12/2007	21/12/2007	4.514,71	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2374,74
Eurizon Capital SGR	Acquisto	01/02/2007	06/02/2007	129,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	4282,84
Eurizon Capital SGR	Vendita	22/02/2007	27/02/2007	1.293,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	7241,46
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/02/2007	28/02/2007	644,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	9361,26
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/02/2007	28/02/2007	3.024,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	7179,57
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/02/2007	28/02/2007	4.271,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	9330,54
Eurizon Capital SGR	Acquisto	30/05/2007	04/06/2007	616,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	8562,38
Eurizon Capital SGR	Vendita	30/05/2007	04/06/2007	129,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	3938,37
Eurizon Capital SGR	Acquisto	30/05/2007	04/06/2007	1.188,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	6667,04
Eurizon Capital SGR	Acquisto	30/05/2007	04/06/2007	4.540,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	10597,13
Eurizon Capital SGR	Acquisto	08/06/2007	13/06/2007	179,00	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	EUR	5260,67
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/07/2007	30/07/2007	1.469,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	41834,29
Eurizon Capital SGR	Acquisto	31/07/2007	03/08/2007	857,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	23959,43
Eurizon Capital SGR	Acquisto	14/08/2007	17/08/2007	1.126,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	15325,85



Rendiconto al 31/12/2007 comparto Yellow -Bilanciato

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	26/06/2007	27/06/2007	2.371,48	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1470,32
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	20/07/2007	23/07/2007	3.705,53	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2256,67
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	22/08/2007	23/08/2007	606.174,89	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	347338,21
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	03/10/2007	05/10/2007	59.010,63	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	34757,26
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	22/10/2007	23/10/2007	4.359,44	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2497,96
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	27/11/2007	28/11/2007	5.030,91	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2641,23
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	14/12/2007	14/12/2007	512.635,38	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	284000,00
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR	Acquisto	20/12/2007	21/12/2007	4.514,71	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2374,74
Eurizon Capital SGR	Acquisto	01/02/2007	06/02/2007	129,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	4282,84
Eurizon Capital SGR	Vendita	22/02/2007	27/02/2007	1.293,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	7241,46
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/02/2007	28/02/2007	644,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	9361,26
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/02/2007	28/02/2007	3.024,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	7179,57
Eurizon Capital SGR	Acquisto	23/02/2007	28/02/2007	4.271,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	9330,54
Eurizon Capital SGR	Acquisto	30/05/2007	04/06/2007	616,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	8562,38
Eurizon Capital SGR	Vendita	30/05/2007	04/06/2007	129,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	3938,37
Eurizon Capital SGR	Acquisto	30/05/2007	04/06/2007	1.188,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	6667,04
Eurizon Capital SGR	Acquisto	30/05/2007	04/06/2007	4.540,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	10597,13
Eurizon Capital SGR	Acquisto	08/06/2007	13/06/2007	179,00	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	EUR	5260,67
Eurizon Capital SGR	Acquisto	25/07/2007	30/07/2007	1.469,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	41834,29
Eurizon Capital SGR	Acquisto	31/07/2007	03/08/2007	857,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	23959,43
Eurizon Capital SGR	Acquisto	14/08/2007	17/08/2007	1.126,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	15325,85
Eurizon Capital SGR	Acquisto	14/08/2007	17/08/2007	447,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	12262,07
Eurizon Capital SGR	Acquisto	14/08/2007	20/08/2007	6.387,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	12317,59
Eurizon Capital SGR	Acquisto	14/08/2007	17/08/2007	8.182,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	19431,94
Eurizon Capital SGR	Acquisto	04/10/2007	09/10/2007	8.945,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	50445,40
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	1.087,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	16214,56
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	394,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	9528,28
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	2.045,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	11225,80
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	4.121,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	9186,87
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	7.876,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	20331,34
Eurizon Capital SGR	Acquisto	07/12/2007	12/12/2007	279,00	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	EUR	8901,64

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 51.971.848,13

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Quote di OICR	DARTA EUROPE	IE00B1G9YZ05	6.649.861,49	12,80%
2	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	4.240.481,00	8,16%
3	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	2.279.788,50	4,39%
4	Quote di OICR	ROMINVEST JAPANESE I	LU0060799466	2.206.229,72	4,25%
5	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	1.673.891,10	3,22%
6	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	1.547.828,00	2,98%
7	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	1.386.600,00	2,67%
8	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 3,50% 20/04/0	GR0114017420	991.130,00	1,91%
9	Titoli di Stato o Org. int	FRTR 3,75% 04/2017	FR0010415331	856.710,00	1,65%
10	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%99/10	FR0000186603	850.162,50	1,64%
11	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	806.919,30	1,55%
12	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	777.537,92	1,50%
13	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 5% 25/04/	FR0000188328	737.951,50	1,42%
14	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	669.690,00	1,29%
15	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	667.211,76	1,28%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	664.613,24	1,28%
17	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,3% 15/7/14	AT0000386073	583.708,00	1,12%
18	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	578.900,00	1,11%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 01/2/17	IT0004164775	575.598,00	1,11%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	552.843,42	1,06%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	498.325,00	0,96%
22	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	427.144,00	0,82%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	394.616,00	0,76%
24	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	390.360,00	0,75%
25	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	388.664,01	0,75%
26	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,5% 10/10/08	DE0001141430	368.353,50	0,71%
27	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	361.676,00	0,70%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/08/2034	IT0003535157	335.201,13	0,64%
29	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	301.273,56	0,58%
30	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%97/08EUR	BE0000288945	301.134,00	0,58%
31	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	272.491,31	0,52%
32	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	270.817,60	0,52%
33	Titoli capitale quotati	CHEVRONTXACO CORP	US1667641005	270.080,70	0,52%
34	Titoli di Stato o Org. int	GRECIA 4,50%20/05/14	GR0124024580	262.122,30	0,50%
35	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	254.845,57	0,49%
36	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	249.366,25	0,48%
37	Titoli capitale quotati	VERIZON COMMUN. INC	US92343V1044	234.936,51	0,45%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 01/02/03-1	IT0003472336	232.722,73	0,45%
39	Titoli capitale quotati	PUB.SERVICES INT.	US7445731067	230.367,83	0,44%
40	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	212.740,08	0,41%
41	Titoli capitale quotati	EXELON CORP	US30161N1019	201.645,97	0,39%
42	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	194.746,77	0,37%
43	Titoli capitale quotati	CVS CORP	US1266501006	193.849,10	0,37%
44	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	187.070,36	0,36%
45	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	183.103,14	0,35%
46	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	178.758,56	0,34%
47	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	178.373,21	0,34%
48	Titoli capitale quotati	CISCO SYSTEMS USD	US17275R1023	178.075,48	0,34%
49	Titoli capitale quotati	NESTLE'	CH0012056047	175.669,31	0,34%
50	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	168.760,07	0,32%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 512.776,97) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/07.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 298.821,42 mila Euro.

50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro 81.344,12 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata rinviata al nuovo esercizio.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 320 mila Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 34 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2008 al valore di quota del 31 dicembre 2007, e 50 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto a 236 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2007	2006
Passività della gestione previdenziale	319.697,75	112.708,62
Versamenti riconciliati da investire in quota	33.909,31	21.765,65
Versamenti non riconciliati	50.026,67	18.648,27
Riscatti da liquidare	235.761,77	72.294,70

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2007	2006
Passività della gestione finanziaria	28.500,80	15.921,86
Commissioni Banca Depositaria	7.533,75	4.820,71
Commissioni Gestori	20.967,05	11.101,15

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 63 mila Euro.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 51.560.589,93 si evidenzia un incremento di Euro 19.607.455,54

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2007	2006
Immobilizzazioni	63.438,54	38.178,76
Contributi da ricevere	5.096.832,63	1.896.810,80
Totale	5.160.271,17	1.934.989,56

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 20 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2007	2006
	19.992.810,41	6.427.578,11
a) Contributi per le prestazioni	22.801.825,97	7.971.544,53
- Contributi datore di lavoro	2.070.040,14	1.402.848,14
- Contributi lavoratori	2.372.621,09	1.490.178,30
- Trattamento di Fine Rapporto	7.091.768,55	3.262.446,95
- Trasferimenti in entrata	169.412,81	416.443,41
- Da altri comparti	11.097.983,38	1.399.627,74
b) Anticipazioni	-116.069,60	-19.109,14
c) Trasferimenti in uscita e Riscatti	-2.553.623,52	-1.524.846,93
- Riscatti	-977.474,23	-912.947,18
- Trasferimenti	-192.048,81	-219.658,55
- Verso Altri comparti	-1.384.100,48	-392.241,20
d) Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e) Erogazioni in conto capitale	-139.322,44	0,00
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
Altre variazioni	0,00	-10,35

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari a 399 mila Euro nella tabella sotto riportata viene dettagliata la composizione.

	2007		2006	
Dividendi ed interessi		1.059.739,84		670.913,83
- Su depositi bancari	114.923,45		45.993,51	
- Su titoli emessi da Stati ed	652.341,77		467.747,15	
- Su titoli di capitale quotati	292.474,62		157.173,17	
Profitti e perdite su operazioni		-1.458.544,92		693.470,75
Plus/Minus da valutazione		-1.485.754,69		465.020,22
- Cambi	-820.092,03		-245.472,19	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-407.119,02		-440.196,28	
- Su titoli di capitale quotati	313.286,85		723.723,37	
- Su Quote O.I.C.R.	-571.830,49		426.965,32	
Plus/Minus realizzate		62.103,92		237.128,84
- Cambi	-258.310,00		541,92	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	6.502,65		-35.837,50	
- Su titoli di capitale quotati	109.556,40		97.526,04	
- Su Quote O.I.C.R.	136.645,58		50.911,96	
- Su strumenti finanziari derivati	-6.215,00		-8.065,00	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	73.924,29		132.051,42	
Commissioni di negoziazione		-38.575,36		-8.715,29
Spese e bolli		3.681,21		36,98
Risultato della gestione finanziaria		-398.805,08		1.364.384,58

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2007		2006	
Oneri di Gestione		-67.893,91		-42.141,42
Commissioni Banca Depositaria		-13.268,36		-9.023,87
Commissioni dei Gestori		-54.625,55		-33.117,55
<i>Fineco</i>	-15.758,61		-11.375,87	
<i>AXA Invest Managers</i>	-8.081,39		-5.560,23	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-10.410,22		-11.654,36	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	-5.491,09		-3.561,81	
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	-14.884,24		-965,28	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Margine della gestione finanziaria		-466.698,99		1.322.243,16
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-398.805,08		1.364.384,58	
40) Oneri di Gestione	-67.893,91		-42.141,42	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2007		2006	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri	110.232,05		70.665,98	
b) Oneri per servizi amministrativi	-38.104,40		-28.921,22	
c) Spese generali Amministrative	-64.698,94		-36.981,62	
d) Spese per il personale	-14.689,35		-10.172,40	
e) Ammortamenti	-2.857,66		-975,18	
f) Storno oneri amministrativi in fase di				
g) oneri e proventi diversi	10.118,30		6.384,44	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2007		2006	
Contributi destinati a copertura		110.232,05		70.665,98
Quote d'iscrizione	6.696,59		564,34	
Quote associative	99.188,94	105.885,53	66.125,46	66.689,80
Risconti rivenienti da precedenti		21.293,53		3.976,18
Risconto a nuovo		-16.947,01		0,00

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 19,5 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		19.526.111,42		7.749.821,27
10) Saldo della gestione previdenziale	19.992.810,41		6.427.578,11	
50) Margine della gestione finanziaria	-466.698,99		1.322.243,16	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	51.479.245,81
+	Riscatti	1.232.866,27
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.576.149,29
-	Contributi versati al Fondo Pensione	11.809.728,13
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	11.097.983,38
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	5,63
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	31.953.134,39
=	Risultato di gestione	(572.590,16)
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	20.628,34
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	(551.961,82)
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	(60.715,78)
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	20.628,34
	Imposta sostitutiva dovuta	(81.344,12)

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti Linea di investimento Comparto Crescita – Orange
--

Stato patrimoniale

	Attività	2007	2006
10	Investimenti Diretti	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	Investimenti in gestione	26.770.996,25	15.871.922,39
	a) Depositi bancari	485.578,38	293.918,44
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.331.400,91	3.632.324,60
	d) Titoli di debito quotati	-	-
	e) Titoli di capitale quotati	11.377.980,97	6.683.023,75
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	8.400.795,10	5.158.020,17
	i) Opzioni acquistate	6.255,75	2.116,05
	l) Ratei e risconti attivi	158.921,75	90.637,82
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	10.063,39	11.881,56
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	157.292,69	38.768,35
	a) Cassa e depositi bancari	156.792,27	38.428,33
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	500,42	340,02
50	Crediti d'imposta	77.670,20	-
	Totale Attività	27.005.959,14	15.910.690,74

	Passività	2007	2006
10	Passività della gestione previdenziale	164.937,94	26.975,25
	a) Debiti della gestione previdenziale	164.937,94	26.975,25
20	Passività della gestione finanziaria	16.273,14	8.076,02
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	16.273,14	8.076,02
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	29.769,75	20.517,30
	a) Trattamento fine rapporto	634,49	328,40
	b) Altre passività amministrative	29.135,26	20.188,90
50	Debiti d'imposta	-	45.898,99
	Totale Passività	210.980,83	101.467,56

100	Attivo netto destinato alle prestazioni	26.794.978,31	15.809.223,18
------------	--	----------------------	----------------------

Conti d'ordine

10	Conti d'ordine attivo	2.426.433,33	816.356,86
	a) Costo storico Immobilizzazioni	27.712,50	17.861,12
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.398.720,83	798.495,74
20	Conti d'ordine passivo	2.426.433,33	816.356,86
	a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	27.712,50	17.861,12
	b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.398.720,83	798.495,74

Conto economico

		2007	2006
10	Saldo della gestione previdenziale	11.452.835,48	3.452.214,10
	a) Contributi per le prestazioni	12.716.307,37	4.222.952,24
	b) Anticipazioni	(129.132,87)	-
	c) Trasferimenti e riscatti	(1.088.935,65)	(770.747,02)
	d) Trasformazioni in rendita	-	-
	e) Erogazioni in conto capitale	(45.403,37)	-
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	-	8,88
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	(506.027,20)	873.505,92
	a) Dividendi e interessi	462.177,13	263.111,20
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(968.204,33)	610.394,72
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	Oneri di gestione	(38.723,35)	(22.278,71)
	a) Società di gestione	(31.885,76)	(17.926,65)
	b) Banca depositaria	(6.837,59)	(4.352,06)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(544.750,55)	851.227,21
60	Saldo della gestione amministrativa	-	0,00
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	52.039,31	32.357,74
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(17.988,66)	(13.242,95)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(30.543,64)	(16.933,77)
	d) Spese per il personale	(6.934,68)	(4.657,91)
	e) Ammortamenti	(1.349,07)	(446,53)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	4.776,74	2.923,42
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	10.908.084,93	4.303.441,31
80	Imposta sostitutiva	77.670,20	(45.898,99)
	Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	10.985.755,13	4.257.542,32

Stato patrimoniale

Attività	2007	2006	Variazioni	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	26.770.996,25	15.871.922,39	10.899.073,86	68,67%
a) Depositi bancari	485.578,38	293.918,44	191.659,94	65,21%
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	6.331.400,91	3.632.324,60	2.699.076,31	74,31%
d) Titoli di debito quotati	-	-	-	-
e) Titoli di capitale quotati	11.377.980,97	6.683.023,75	4.694.957,22	70,25%
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	8.400.795,10	5.158.020,17	3.242.774,93	62,87%
i) Opzioni acquistate	6.255,75	2.116,05	4.139,70	195,63%
l) Ratei e risconti attivi	158.921,75	90.637,82	68.283,93	75,34%
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n) Altre Attività di gestione finanziaria	10.063,39	11.881,56	(1.818,17)	-15,30%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	157.292,69	38.768,35	118.524,34	305,72%
a) Cassa e depositi bancari	156.792,27	38.428,33	118.363,94	308,01%
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-	-	-
d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	500,42	340,02	160,40	47,17%
50 Crediti d'imposta	77.670,20	-	77.670,20	#####
Totale Attività	27.005.959,14	15.910.690,74	11.095.268,40	69,73%

Passività	2007	2006	Variazioni	
10 Passività della gestione previdenziale	164.937,94	26.975,25	137.962,69	511,44%
a) Debiti della gestione previdenziale	164.937,94	26.975,25	137.962,69	511,44%
20 Passività della gestione finanziaria	16.273,14	8.076,02	8.197,12	101,50%
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-
c) Ratei passivi	-	-	-	-
d) Risconti Passivi	-	-	-	-
e) Altre passività della gestione finanziaria	16.273,14	8.076,02	8.197,12	101,50%
30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	29.769,75	20.517,30	9.252,45	45,10%
a) Trattamento fine rapporto	634,49	328,40	306,09	93,21%
b) Altre passività amministrative	29.135,26	20.188,90	8.946,36	44,31%
50 Debiti d'imposta	-	45.898,99	(45.898,99)	-100,00%
Totale Passività	210.980,83	101.467,56	109.513,27	107,93%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	26.794.978,31	15.809.223,18	10.985.755,13	69,49%

Conti d'ordine

10 Conti d'ordine attivo	2.426.433,33	816.356,86	1.610.076,47	197,23%
a) Costo storico Immobilizzazioni	27.712,50	17.861,12	9.851,38	55,16%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.398.720,83	798.495,74	1.600.225,09	200,40%
20 Conti d'ordine passivo	2.426.433,33	816.356,86	1.610.076,47	197,23%
a) Ammortamento delle Immobilizzazioni	27.712,50	17.861,12	9.851,38	55,16%
b) Contributi dovuti ma non ancora incassati	2.398.720,83	798.495,74	1.600.225,09	200,40%

Conto economico

	2007	2006	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	11.452.835,48	3.452.214,10	8.000.621,38	231,75%
a) Contributi per le prestazioni	12.716.307,37	4.222.952,24	8.493.355,13	201,12%
b) Anticipazioni	(129.132,87)	-	(129.132,87)	100,00%
c) Trasferimenti e riscatti	(1.088.935,65)	(770.747,02)	(318.188,63)	41,28%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in conto capitale	(45.403,37)	-	(45.403,37)	45.403,37
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	-	8,88	(8,88)	-100,00%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	(506.027,20)	873.505,92	(1.379.533,12)	-157,93%
a) Dividendi e interessi	462.177,13	263.111,20	199.065,93	75,66%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(968.204,33)	610.394,72	(1.578.599,05)	-258,62%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(38.723,35)	(22.278,71)	(16.444,64)	73,81%
a) Società di gestione	(31.885,76)	(17.926,65)	(13.959,11)	0,78
b) Banca depositaria	(6.837,59)	(4.352,06)	(2.485,53)	57,11%
c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	(544.750,55)	851.227,21	(1.395.977,76)	-164,00%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	0,00	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	52.039,31	32.357,74	19.681,57	60,82%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(17.988,66)	(13.242,95)	(4.745,71)	35,84%
c) Spese Generali ed Amministrative	(30.543,64)	(16.933,77)	(13.609,87)	80,37%
d) Spese per il personale	(6.934,68)	(4.657,91)	(2.276,77)	48,88%
e) Ammortamenti	(1.349,07)	(446,53)	(902,54)	202,12%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.776,74	2.923,42	1.853,32	63,40%
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	10.908.084,93	4.303.441,31	6.604.643,62	153,47%
80 Imposta sostitutiva	77.670,20	(45.898,99)	123.569,19	-269,22%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	10.985.755,13	4.257.542,32	6.728.212,81	158,03%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE
--

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.107.021,930	15.809.223,18
Quote emesse	871.654,828	12.716.307,36
Quote annullate	- 86.681,508	- 1.263.471,89
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.891.995,250	26.794.978,31

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2007 è di Euro 14,162, mentre quello finale delle quote al 31 dicembre 2007 è di Euro 14,162 con un decremento del - 0,83 %.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio i trasferimenti e l'ammontare dei riscatti.

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

Prospetto quota al 31/12/07

ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		26.770.996,25
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		157.292,69
Proventi maturati e non riscossi		77.670,20
Totale Attività fase di accumulo		27.005.959,14
PASSIVITA'		
FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		164.937,94
Passività della gestione finanziaria		16.273,14
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		29.769,75
Oneri maturati e non liquidati		-
Totale Passività fase di accumulo		210.980,83
Attivo netto destinato alle prestazioni		26.794.978,31
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		1.891.995,250
Valore unitario della quota		14,162

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono affidate in massima parte in gestione alle società:

- Fineco Asset Management
- EURIZON CAPITAL SGR (ex Società SanPaolo IMI Institutional Asset Management SGR S.p.A.)
- AXA Investment Managers
- RAS Asset Management
- PIONEER Investements Managements SGR

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

Denominazione	2007	2006
Banca Depositaria	21.271,45	21.677,63
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-24.252,24	-4.983,87
Compensazione verso altri comparti	27.903,72	8.626,98
Gestori finanziari	26.746.073,32	15.846.601,65
<i>Fineco</i>	12.043.863,79	7.170.467,89
<i>AXA Invest Managers</i>	1.596.587,49	921.215,68
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	4.808.033,28	2.858.715,71
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	5.022.041,88	2.876.688,17
<i>Pioneer Investements Managements SGR</i>	3.275.546,88	2.019.514,20
Totale risorse gestite	26.770.996,25	15.863.295,41

Informazioni relative al patrimonio di gestione

Tipologia	Fineco	AXA	RAS	PIONER	SPIIAM	Totale
Liquidità	106.020,84	257.151,31	24.551,64	38.278,25	34.653,41	460.655,45
Titoli emessi da Stati ed Org. Int.	6.331.400,91					6.331.400,91
Titoli di debito quotati						-
Titoli di debiti non quotati						-
Titoli di capitale quotati	3.158.953,26			3.233.498,86	4.985.528,85	11.377.980,97
Derivati		6.255,75				6.255,75
Quote O.I.C.R.	2.284.132,97	1.333.180,49	4.783.481,64			8.400.795,10
Ratei attivi	158.921,75					158.921,75
Subtotale	12.039.429,73	1.596.587,55	4.808.033,28	3.271.777,11	5.020.182,26	26.736.009,93
Crediti per operazioni da regolare	4.434,43			3.769,77	1.849,67	10.053,87
Accrediti banca da pervenire	0,37	0,06			9,95	9,52
Totale	12.043.863,79	1.596.587,49	4.808.033,28	3.275.546,88	5.022.041,88	26.746.073,32

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Depositi bancari	460.655,45		0,00			460.655,45
Titoli emessi da Stati ed org. Int.li e Titoli di debito	1.619.333,66	4.712.067,25	0,00	0,00	0,00	6.331.400,91
Titoli di capitale quotati	358.967,25	4.134.535,85	6.236.541,60	535.144,14	112.792,13	11.377.980,97
Quote OICR		6.116.662,13		2.284.132,97		8.400.795,10
Derivati	6.255,75	-		0,00	0,00	6.255,75
Subtotale	2.445.212,11	14.963.265,23	6.236.541,60	2.819.277,11	112.792,13	26.577.088,18
Ratei attivi	18.284,44	140.637,31		0,00	0,00	158.921,75
Altre attività della gestione finanziaria	10.063,39					10.063,39
Totale	2.473.559,94	15.103.902,54	6.236.541,60	2.819.277,11	112.792,13	26.746.073,32

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Comune del Risparmio (di seguito denominati per brevità Oicr) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Derivati/Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	6.331.400,91	0,00	3.015.529,71	6.116.662,13	429.070,89	15.892.663,64
Franco Svizzero	0,00	0,00	461.863,12		567,29	462.430,41
Dollaro USA	0,00	0,00	6.392.450,77		19.208,87	6.411.659,64
Dollaro Canadese	0,00	0,00				0,00
Dollaro Australiano	0,00	0,00				0,00
Sterlina Inglese	0,00	0,00	1.379.115,68		10.115,14	1.389.230,82
Yen Giapponese	0,00	0,00		2.284.132,97		2.284.132,97
Altre divise			129.021,69		1.693,26	130.714,95
Totale	6.331.400,91	0,00	11.377.980,97	8.400.795,10	460.655,45	26.570.832,43

Durata media finanziaria

La durata media (di seguito denominata anche "duration") del portafoglio è pari a 6,05. La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,12	7,06		
Titoli di Stato non quotati				
Titoli di debito quotati				
Titoli di debito non quotati				

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	3.254.489,95	385.167,74	3.639.657,69
Titoli di debito quotati (corporate)	-	50.206,50	50.206,50
Titoli di debito non quotati (corporate)			-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	19.923.449,56	11.056.238,23	30.979.687,79
Derivati	1.977.025,00	1.557.383,27	3.534.408,27
Totale	25.154.964,51	13.048.995,74	38.203.960,25

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0,00		0,00	3.639.657,69	0,00000%
Titoli di capitale quotati	17.335,85	9.692,43	27.028,28	21.481.510,50	0,12582%
Quote Oicr			0,00	9.498.177,29	0,00000%
Derivati	8,55	6,75	15,30	3.534.408,27	0,00043%
Totale	17.344,40	9.699,18	27.043,58	38.203.960,25	

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
EURO-BOBL FUT 03/08	2,00	EUR	107,94	215.880,00	1	215.880,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs
EURO-SCHATZ FUT 03/08	3,00	EUR	103,36	310.065,00	1	310.065,00	lunga	non di copertura	Goldman Sachs

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

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A								
	Vendita	9/2/07	9/2/07	28.867,69	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	575.766,00
	Acquisto	12/2/07	12/2/07	112.256,97	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	575.766,00
	Acquisto	13/2/07	13/2/07	113.836,84	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	578.405,00
	Vendita	13/2/07	13/2/07	28.830,87	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	578.405,00
	Acquisto	14/2/07	14/2/07	113.569,61	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	580.000,00
	Vendita	14/2/07	14/2/07	29.141,34	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	580.000,00
	Acquisto	15/2/07	15/2/07	114.594,84	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	581.798,00
	Vendita	15/2/07	15/2/07	29.095,72	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	581.798,00
	Acquisto	16/2/07	16/2/07	116.852,78	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	592.911,00
	Vendita	16/2/07	16/2/07	29.552,98	IT0000386588	RAS EUROPE	EUR	587.631,43
	Acquisto	14/3/07	14/3/07	36.690,62	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	195.000,00
	Acquisto	22/6/07	25/6/07	93.896,71	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	500.000,00
	Acquisto	6/9/07	6/9/07	88.304,55	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	450.000,00
	Acquisto	26/9/07	27/9/07	44.921,88	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	230.000,00
	Acquisto	18/10/07	22/10/07	28.675,21	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	150.000,00
	Acquisto	7/11/07	12/11/07	5.882,35	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	30.000,00
	Acquisto	11/12/07	14/12/07	98.833,76	IE00B1G9YZ05	DARTA EUROPE	EUR	500.000,00
AXA Invest Managers								
	Acquisto	5/3/07	8/3/07	4.900,00	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	59.878,00
	Acquisto	30/5/07	4/6/07	12.000,00	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	146.040,00
	Acquisto	7/6/07	12/6/07	2.000,00	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	24.300,00
	Acquisto	28/8/07	28/8/07	18.000,00	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	217.100,00
	Vendita	10/12/07	14/12/07	1.000,00	LU0184637097	EURO CREDIT BDS M CA	EUR	11.990,00
Capitalia Asset Management S.p.A. SGR								
	Acquisto	39106	39107	2.940,66	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1.849,80
	Acquisto	39136	39139	2.710,00	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1.745,24
	Acquisto	39142	39142	155.736,24	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	100.000,00
	Acquisto	39169	39170	1.953,19	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1.224,93
	Acquisto	39197	39199	3.295,93	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.017,11
	Acquisto	39225	39226	3.117,40	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1.892,26
	Acquisto	39239	39240	511.182,11	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	320.000,00
	Acquisto	39259	39262	2.274,74	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	1.410,34
	Acquisto	39283	39286	3.723,12	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.267,38
	Acquisto	39316	39317	707.441,19	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	405.363,80
	Acquisto	39360	39363	54.046,27	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	31.833,25
	Acquisto	39377	39378	4.521,99	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.591,10
	Acquisto	39413	39414	5.209,56	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	2.735,02
	Acquisto	39430	39430	530.685,92	LU0060799466	ROMINVEST JAPANESE I	EUR	294.000,00

GESTORE	TIPO OP.	DATA OP.	DATA VALUTA	VALORE NOMINALE	CODICE ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	DIVISA	movimento LC valore assoluto
Eurizon Capital SGR								
	Acquisto	39119	39122	144,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	4.798,06
	Vendita	39135	39140	730,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	4.088,38
	Acquisto	39136	39141	458,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	6.657,54
	Acquisto	39136	39141	2.111,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	5.011,93
	Acquisto	39136	39141	3.061,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	6.687,14
	Acquisto	39232	39237	619,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	8.604,09
	Vendita	39232	39237	144,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	4.396,31
	Acquisto	39232	39237	811,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	4.551,32
	Acquisto	39232	39237	2.150,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	4.636,96
	Acquisto	39232	39237	4.554,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	10.629,82
	Acquisto	39288	39293	1.070,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	30.471,53
	Acquisto	39290	39295	199,00	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	EUR	5.612,31
	Acquisto	39294	39297	603,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	16.858,27
	Acquisto	39308	39311	918,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	12.494,79
	Acquisto	39308	39311	348,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	9.546,31
	Acquisto	39308	39314	3.499,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	6.747,96
	Acquisto	39308	39311	6.680,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	15.865,00
	Acquisto	39353	39358	1.287,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	6.955,36
	Acquisto	39359	39364	5.369,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	30.278,52
	Acquisto	39423	39428	802,00	ES0113900J37	BCO SANT.CENTR.HISP.	EUR	11.963,28
	Acquisto	39423	39428	1.487,00	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	EUR	8.162,71
	Acquisto	39423	39428	3.131,00	IT0003497168	TELECOM ITALIA ORD	EUR	6.979,88
	Acquisto	39423	39428	5.779,00	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP PLC	GBP	14.918,45
	Acquisto	39423	39428	168,00	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	EUR	5.360,12
	Acquisto	39426	39429	338,00	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SPA	EUR	8.275,59

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a €27.005.959,14

Numero	Categoria bilancio	denominazione	Cod.ISIN	valore LC mercato al 31/12/06	% sulle attività
1	Quote di OICR	DARTA EUROPE	IE00B1G9YZ05	4.783.481,64	17,71%
2	Quote di OICR	ROMINVEST JAPANESE I	LU0060799466	2.284.132,97	8,46%
3	Quote di OICR	EURO CREDIT BDS M CA	LU0184637097	1.333.180,49	4,94%
4	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5% 02/12 EUR	ES0000012791	599.348,80	2,22%
5	Titoli di Stato o Org. int	FRTR 3,75% 04/2017	FR0010415331	571.140,00	2,11%
6	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D. 4% 04/01/37	DE0001135275	521.942,00	1,93%
7	Titoli di Stato o Org. int	B.R.D 5,5%04/01/2031	DE0001135176	481.118,40	1,78%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 01MG2008 5%	IT0001224309	351.064,00	1,30%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 15/09/2011	IT0004112816	344.092,00	1,27%
10	Titoli di Stato o Org. int	BRD 3,75% 4/1/17	DE0001135317	287.010,00	1,06%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRANC-OAT 5,50%09/10	FR0000186603	273.082,50	1,01%
12	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,25% 04/07/2014	DE0001135259	263.973,60	0,98%
13	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 5,5% 15/07/20	NL0000102580	223.335,36	0,83%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 5,75% 25/10	FR0000187635	206.088,40	0,76%
15	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP. USD	US5949181045	196.608,92	0,73%
16	Titoli di Stato o Org. int	FR OAT 3,25% 25/4/16	FR0010288357	194.124,00	0,72%
17	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4% 31/01/2010	ES0000012239	189.775,80	0,70%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 06/09	IT0004085244	184.062,05	0,68%
19	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	179.621,16	0,67%
20	Titoli capitale quotati	CHEVRONTEXACO CORP	US1667641005	178.278,63	0,66%
21	Titoli capitale quotati	PROCTER AND GAMBLE I	US7427181091	177.303,24	0,66%
22	Titoli capitale quotati	MERCK AND CO. USD	US5893311077	167.291,75	0,62%
23	Titoli capitale quotati	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	163.523,06	0,61%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP-01AGO2014 4,25%	IT0003618383	158.467,35	0,59%
25	Titoli capitale quotati	VERIZON COMMUN. INC	US92343V1044	154.091,76	0,57%
26	Titoli capitale quotati	PUB.SERVICES INT.	US7445731067	150.619,99	0,56%
27	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4,3% 15/7/14	AT0000386073	149.925,00	0,56%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 01/02/2012	IT0003190912	146.945,37	0,54%
29	Titoli capitale quotati	BRISTOL MYERS SQUIBB	US1101221083	139.977,18	0,52%
30	Titoli di Stato o Org. int	AUSTRIA 4% 15/07/09	AT0000384821	137.724,00	0,51%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,50 03/11	IT0004026297	136.983,00	0,51%
32	Titoli capitale quotati	BP AMOCO PLC GBP	GB0007980591	136.744,94	0,51%
33	Titoli capitale quotati	EXELON CORP	US30161N1019	132.766,90	0,49%
34	Titoli capitale quotati	SIEMENS AG REG DEM	DE0007236101	130.706,35	0,48%
35	Titoli di Stato o Org. int	PORTOGALLO 5,45% 23/	PTOTEGOE0009	130.260,69	0,48%
36	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3% 15/04/2009	IT0003652077	128.250,20	0,47%
37	Titoli capitale quotati	NESTLE'	CH0012056047	128.216,60	0,47%
38	Titoli capitale quotati	CITIGROUP INC. USD	US1729671016	127.931,31	0,47%
39	Titoli capitale quotati	CVS CORP	US1266501006	126.937,54	0,47%
40	Titoli capitale quotati	VODAFONE GROUP PLC	GB00B16GWD56	123.361,31	0,46%
41	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP.USD	US30231G1022	121.814,18	0,45%
42	Titoli capitale quotati	CISCO SYSTEMS USD	US17275R1023	116.418,41	0,43%
43	Titoli capitale quotati	AMERICAN INTL GROUP	US0268741073	115.205,96	0,43%
44	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 04/07/16	DE0001135309	112.228,50	0,42%
45	Titoli di Stato o Org. int	BELGIO 5,75%07/08EUR	BE0000288945	110.415,80	0,41%
46	Titoli capitale quotati	WAL-MART STORES USD	US9311421039	109.647,36	0,41%
47	Titoli capitale quotati	ROCHE HOLDING AG - G	CH0012032048	109.343,08	0,40%
48	Titoli capitale quotati	NOKIA AB OY	FI0009000681	107.909,88	0,40%
49	Titoli capitale quotati	TOTAL FINA SA CL-B-	FR0000120271	102.862,30	0,38%
50	Titoli capitale quotati	ESTEE LAUDER CO	US5184391044	99.597,05	0,37%

Ratei e risconti attivi

La voce I) Ratei e risconti attivi (Euro 158.921,75) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/07.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2007 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 157 mila Euro.

50. Crediti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un credito pari ad Euro 77.670,20 è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata rinviata al nuovo esercizio.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 165 mila Euro. Le stesse comprendono:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Comprende quanto a 9,5 mila Euro per i contributi pervenuti nel mese di dicembre, investiti in quota, in data 1 gennaio 2008 al valore di quota del 31 dicembre 2007, e 28 mila Euro come quota parte assegnata al comparto in rapporto al patrimonio in essere dei contributi da riconciliare già descritti nella parte comune; quanto ad 128 mila Euro per prestazioni da liquidare.

	2007	2006
Passività della gestione previdenziale	164.937,94	26.975,25
Versamenti riconciliati da investire in quota	9.511,28	0,00
Versamenti non riconciliati	27.903,72	8.724,19
Riscatti da liquidare	127.522,94	18.251,06

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione finanziaria sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria.

	2006	2006
Passività della gestione finanziaria	16.273,14	8.076,02
Commissioni Banca Depositaria	3.939,18	2.345,84
Commissioni Gestori	12.333,96	5.730,18
Operazioni da regolare		0,00

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2007 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a circa 30 mila Euro.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 26.794.978,31 si evidenzia un incremento di Euro 10.985.755,13

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	2007	2006
Immobilizzazioni	27.712,50	15.743,98
Contributi da ricevere	2.398.720,83	659.375,53
Totale	2.426.433,33	675.119,51

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a 11,5 milioni Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2007	2006
	11.452.835,48	1.939.807,82
a) Contributi per le prestazioni	12.716.307,37	2.634.234,80
- Contributi datore di lavoro	955.345,62	619.082,12
- Contributi lavoratori	1.108.299,77	667.319,46
- Trattamento di Fine Rapporto	3.182.255,77	1.250.439,87
- Trasferimenti in entrata	87.050,10	97.393,35
- Switch da altri comparti	7.383.356,11	1.588.717,44
b) Anticipazioni	-129.132,87	0,00
c) Trasferimenti in uscita e riscatti	-1.088.935,55	-694.435,86
- Riscatti	-447.991,39	-513.491,67
- Trasferimenti	-47.560,74	-180.944,19
- Switch verso Altri comparti	-593.383,42	-76.311,16
d) Trasformazioni in rendita	0,00	0,00
e) Erogazioni in conto capitale	-45.403,47	0,00
f) Premi per prestazioni accessorie	0,00	0,00
Altre variazioni	0,00	8,88

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta pari ad un saldo negativo di 506 milioni di Euro nella tabella sotto riportata viene dettagliata la composizione.

	2007		2006	
Dividendi ed interessi		462.177,13		263.111,20
- Su depositi bancari	63.851,37		23.742,21	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	201.814,84		135.058,56	
- Su titoli di debito quotati	196.510,92		0,00	
- Su titoli di capitale quotati			104.310,43	
Profitti e perdite su operazioni		-968.204,33		610.394,72
Plus/Minus da valutazione		-1.011.245,80		447.271,35
- Cambi	-582.336,51		-149.399,18	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	-122.162,64		-123.285,32	
- Su titoli di capitale quotati	210.124,97		472.138,36	
- Su Quote O.I.C.R.	-516.871,62		247.817,49	
Plus/Minus realizzate		69.973,88		169.962,53
- Cambi	-144.457,38		1.652,32	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	2.123,24		-13.487,61	
- Su titoli di capitale quotati	63.557,09		64.797,09	
- Su Quote O.I.C.R.	92.650,12		29.616,74	
- Su strumenti finanziari derivati	-2.345,00		-1.975,00	
- Retrocessioni comm.ni collocamento	58.445,81		89.358,99	
Commissioni di negoziazione		-27.028,65		-6.193,12
Spese e bolli		96,24		-646,04
Risultato della gestione finanziaria		-506.027,20		873.505,92

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2007 gli oneri di gestione sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria, commissioni per la gestione finanziaria e dagli oneri e bolli di negoziazione dei valori mobiliari

	2007		2006	
Oneri di Gestione		-38.723,35		-22.278,71
Commissioni Banca Depositaria		-6.837,59		-4.352,06
Commissioni dei Gestori		-31.885,76		-17.926,65
<i>Fineco</i>	-8.593,64		-5.893,04	
<i>AXA Invest Managers</i>	-2.451,61		-1.589,78	
<i>RAS Riunione Adriatica di Sicurtà S.p.A.</i>	-7.349,79		-7.443,54	
<i>Eurizon Capital Sgr</i>	-3.940,88		-2.405,78	
<i>Pioneer Investments Managements SGR</i>	-9.549,84		-594,51	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Margine della gestione finanziaria		-544.750,55		851.227,21
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0,00		0,00	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	-506.027,20		873.505,92	
40) Oneri di Gestione	-38.723,35		-22.278,71	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2007 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio. Ed è determinato dalle seguenti poste economiche:

	2007		2006	
Saldo della gestione amministrativa		0,00		0,00
a) Contributi destinati a copertura oneri	52.039,31		32.357,74	
b) Oneri per servizi amministrativi	-17.988,66		-13.242,95	
c) Spese generali Amministrative	-30.543,64		-16.933,77	
d) Spese per il personale	-6.934,68		-4.657,91	
e) Ammortamenti	-1.349,07		-446,53	
f) Storno oneri amministrativi in fase di				
g) oneri e proventi diversi	4.776,74		2.923,42	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

	2007		2006	
Contributi destinati a copertura		52.039,31		32.357,74
Quote d'iscrizione	3.161,39		258,41	
Quote associative	46.825,99	49.987,38	30.278,65	30.537,06
Risconti rivenienti da precedenti		10.052,44		1.820,68
Risconto a nuovo		-8.000,51		0,00

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2007 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 11 milioni di Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2007		2006	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		10.908.084,93		4.303.441,31
10) Saldo della gestione previdenziale	11.452.835,48		3.452.214,10	
50) Margine della gestione finanziaria	-544.750,55		851.227,21	
60) Margine della gestione amministrativa	0,00		0,00	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/07 al lordo dell'imposta sostitutiva	26.717.308,11
+	Riscatti	622.527,73
+	Prestazioni previdenziali	
+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	640.944,16
-	Contributi versati al Fondo Pensione	5.381.704,21
-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	7.383.356,11
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	11,35
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2007	15.809.223,18
=	Risultato di gestione	(593.514,85)
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	13.914,12
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	(579.600,73)
	Imposta sostitutiva Lorda 11%	(63.756,08)
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	13.914,12
	Imposta sostitutiva dovuta	(77.670,20)