



## **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            | -                     |
| <b>Totale Attività fase di accumulo</b>                        | <b>517.877.270,32</b> | <b>445.561.568,17</b> |

### 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            |
| <b>Totale Passività fase di accumulo</b>                          | <b>5.996.109,43</b>   | <b>3.532.090,45</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                | <b>511.881.160,89</b> | <b>442.029.477,72</b> |

### 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  | -                    | -                    |
| <b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>69.616.961,62</b> | <b>59.415.903,45</b> |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>   | <b>234.721,55</b>    | <b>(870.888,85)</b>  |
| <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                           | <b>69.851.683,17</b> | <b>58.545.014,60</b> |

**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.          |
| <b>Totale Attività fase di accumulo</b>                        | <b>517.877.270,32</b> | <b>445.561.568,17</b> | <b>72.315.702,16</b> | <b>16,23%</b> |

**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.          |
| <b>Totale Passività fase di accumulo</b>                          | <b>5.996.109,43</b>   | <b>3.532.090,45</b>   | <b>2.464.018,98</b>  | <b>69,76%</b> |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                | <b>511.881.160,89</b> | <b>442.029.477,72</b> | <b>69.851.683,17</b> | <b>15,80%</b> |

**CONTI D'ORDINE**

|                           |               |               |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 10 Conti d'ordine attivo  | 32.952.722,82 | 19.814.150,79 | 13.138.572,03 | <b>66,31%</b> |
| 20 Conti d'ordine passivo | 32.952.722,82 | 19.814.150,79 | 13.138.572,03 | <b>66,31%</b> |

**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  | -                    | -                    | -                    |                 |
| <b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>69.616.961,62</b> | <b>59.415.903,45</b> | <b>10.201.058,17</b> | <b>17,17%</b>   |
| <b>80 Imposta Sostitutiva</b>   | <b>234.721,55</b>    | <b>(870.888,85)</b>  | <b>1.105.610,40</b>  | <b>-126,95%</b> |
| <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                           | <b>69.851.683,17</b> | <b>58.545.014,60</b> | <b>11.306.668,57</b> | <b>19,31%</b>   |

# 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       |                   |
|------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
|                              |            | <b>202.410,93</b> |            | <b>183.647,05</b> |
| 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%         |
| <b>Totali</b>              | <b>511.881.160,89</b>                   | <b>100,00%</b>                             | <b>442.029.477,72</b>                   | <b>100,00%</b>                             | <b>-0,55%</b> |

### 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                  |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti</b>  | -                     | -                     |
|           | 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  | -                     | -                     |
| <b>20</b> | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>512.689.666,00</b> | <b>443.420.300,26</b> |
|           | 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            |
| <b>30</b> | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                     | -                     |
| <b>40</b> | <b>Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>4.952.882,77</b>   | <b>2.141.267,91</b>   |
|           | 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             |
| <b>50</b> | <b>Crediti d'imposta</b>   | <b>234.721,55</b>     | -                     |
|           | <b>Totale Attività</b>   | <b>517.877.270,32</b> | <b>445.561.568,17</b> |

**Passività**

|           |   |                     |                     |
|-----------|---|---------------------|---------------------|
| <b>10</b> | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>5.036.011,31</b> | <b>1.788.414,02</b> |
|           | a) Debiti della gestione previdenziale                                | 5.036.011,31        | 1.788.414,02        |
| <b>20</b> | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>271.312,86</b>   | <b>213.239,20</b>   |
|           | 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          |
| <b>30</b> | <b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                   | -                   |
| <b>40</b> | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>688.785,26</b>   | <b>659.548,38</b>   |
|           | a) Trattamento fine rapporto  | 14.680,20           | 10.556,65           |
|           | b) Altre passività amministrative                                     | 674.105,06          | 648.991,73          |
| <b>50</b> | <b>Debiti d'imposta</b>   | -                   | <b>870.888,85</b>   |
|           | <b>Totale Passività</b>   | <b>5.996.109,43</b> | <b>3.532.090,45</b> |

|            |  |                       |                       |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>100</b> | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>511.881.160,89</b> | <b>442.029.477,72</b> |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|

**Conti d'ordine**

|           |  |                      |                      |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Conti d'ordine attivo</b>                 | <b>32.952.722,82</b> | <b>19.814.150,79</b> |
|           | 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        |
| <b>20</b> | <b>Conti d'ordine passivo</b>                | <b>32.952.722,82</b> | <b>19.814.150,79</b> |
|           | 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                 |
|-----------|---|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>   | <b>70.287.591,68</b> | <b>49.401.045,30</b> |
|           | 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               |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
|           | a) Dividendi  | -                    | -                    |
|           | b) Utili e perdite da realzi  | -                    | -                    |
|           | c) Plusvalenze e minusvalenze   | -                    | -                    |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>   | <b>7.595,50</b>      | <b>10.566.490,50</b> |
|           | 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  | -                    | -                    |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>  | <b>(678.225,56)</b>  | <b>(551.632,35)</b>  |
|           | 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   | -                    | -                    |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>  | <b>(670.630,06)</b>  | <b>10.014.858,15</b> |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
|           | 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            |
| <b>70</b> | <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b> | <b>69.616.961,62</b> | <b>59.415.903,45</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>  | <b>234.721,55</b>    | <b>(870.888,85)</b>  |
|           | <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +70+80)</b>                                | <b>69.851.683,17</b> | <b>58.545.014,60</b> |

**Stato patrimoniale**
**Attività**

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

**Passività**

|  |                       |                       |                      |                 |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>5.036.011,31</b>   | <b>1.788.414,02</b>   | <b>3.247.597,29</b>  | <b>181,59%</b>  |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 5.036.011,31          | 1.788.414,02          | 3.247.597,29         | 181,59%         |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>271.312,86</b>     | <b>213.239,20</b>     | <b>58.073,66</b>     | <b>27,23%</b>   |
| 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%          |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                     | -                     | -                    | -               |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>688.785,26</b>     | <b>659.548,38</b>     | <b>29.236,88</b>     | <b>4,43%</b>    |
| 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%           |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>   | -                     | <b>870.888,85</b>     | <b>(870.888,85)</b>  | <b>-100,00%</b> |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>5.996.109,43</b>   | <b>3.532.090,45</b>   | <b>2.464.018,98</b>  | <b>69,76%</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>511.881.160,89</b> | <b>442.029.477,72</b> | <b>69.851.683,17</b> | <b>15,80%</b>   |

**Conti d'ordine**

|  |                      |                      |                      |               |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>              | <b>32.952.722,82</b> | <b>19.814.150,79</b> | <b>13.138.572,03</b> | <b>66,31%</b> |
| 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%        |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>             | <b>32.952.722,82</b> | <b>19.814.150,79</b> | <b>13.138.572,03</b> | <b>66,31%</b> |
| 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             |                 |
|--|----------------------|----------------------|------------------------|-----------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>   | <b>70.287.591,68</b> | <b>49.401.045,30</b> | <b>20.886.546,38</b>   | <b>42,28%</b>   |
| 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%        |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>        |
| a) Dividendi   | -                    | -                    | -                      | -               |
| b) Utili e perdite da realizzi   | -                    | -                    | -                      | -               |
| c) Plusvalenze e minusvalenze  | -                    | -                    | -                      | -               |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>   | <b>7.595,50</b>      | <b>10.566.490,50</b> | <b>(10.558.895,00)</b> | <b>-99,93%</b>  |
| 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   | -                    | -                    | -                      | -               |
| <b>40 Oneri di gestione</b>  | <b>(678.225,56)</b>  | <b>(551.632,35)</b>  | <b>(126.593,21)</b>    | <b>22,95%</b>   |
| 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  | -                    | -                    | -                      | -               |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>  | <b>(670.630,06)</b>  | <b>10.014.858,15</b> | <b>(10.685.488,21)</b> | <b>-106,70%</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>               | <b>-</b>        |
| 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%          |
| <b>70 Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva ( +10 +50 +60 )</b> | <b>69.616.961,62</b> | <b>59.415.903,45</b> | <b>10.201.058,17</b>   | <b>17,17%</b>   |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>  | <b>234.721,55</b>    | <b>(870.888,85)</b>  | <b>1.105.610,40</b>    | <b>-126,95%</b> |
| <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                                    | <b>69.851.683,17</b> | <b>58.545.014,60</b> | <b>11.306.668,57</b>   | <b>19,31%</b>   |

**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           |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>   | -                     | -                     | -                      | -                     | -                     | -                      | -                            | -                      |
| 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  | -                     | -                     | -                      | -                     | -                     | -                      | -                            | -                      |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       | <b>2.820.473,24</b>   | <b>26.521.551,29</b>  | <b>404.984.962,63</b>  | <b>51.591.682,59</b>  | <b>26.770.996,25</b>  | <b>512.689.666,00</b>  | -                            | <b>512.689.666,00</b>  |
| 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             |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    | -                     | -                     | -                      | -                     | -                     | -                      | -                            | -                      |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                         | <b>20.672,76</b>      | <b>217.095,72</b>     | <b>4.259.000,18</b>    | <b>298.821,42</b>     | <b>157.292,69</b>     | <b>4.952.882,77</b>    | -                            | <b>4.952.882,77</b>    |
| 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              |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>  | <b>1.427,48</b>       | -                     | <b>83.707,67</b>       | <b>81.344,12</b>      | <b>77.670,20</b>      | <b>244.149,47</b>      | <b>(9.427,92)</b>            | <b>234.721,55</b>      |
| <b>Totale Attività</b>   | <b>2.842.573,48</b>   | <b>26.738.647,01</b>  | <b>409.327.670,48</b>  | <b>51.971.848,13</b>  | <b>27.005.959,14</b>  | <b>517.886.698,24</b>  | <b>(9.427,92)</b>            | <b>517.877.270,32</b>  |
| <b>Passività</b>   |                       |                       |                        |                       |                       |                        |                              |                        |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>10.336,32</b>      | <b>217.312,42</b>     | <b>4.323.726,88</b>    | <b>319.697,75</b>     | <b>164.937,94</b>     | <b>5.036.011,31</b>    | -                            | <b>5.036.011,31</b>    |
| 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           |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>1.131,62</b>       | <b>12.558,59</b>      | <b>212.848,71</b>      | <b>28.500,80</b>      | <b>16.273,14</b>      | <b>271.312,86</b>      | -                            | <b>271.312,86</b>      |
| 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             |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                     | -                     | -                      | -                     | -                     | -                      | -                            | -                      |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>11.242,26</b>      | <b>36.725,05</b>      | <b>547.988,55</b>      | <b>63.059,65</b>      | <b>29.769,75</b>      | <b>688.785,26</b>      | -                            | <b>688.785,26</b>      |
| 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             |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>   | -                     | <b>9.427,92</b>       | -                      | -                     | -                     | <b>9.427,92</b>        | <b>(9.427,92)</b>            | -                      |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>22.710,20</b>      | <b>276.023,98</b>     | <b>5.084.564,14</b>    | <b>411.258,20</b>     | <b>210.980,83</b>     | <b>6.005.537,35</b>    | <b>(9.427,92)</b>            | <b>5.996.109,43</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>2.819.863,28</b>   | <b>26.462.623,03</b>  | <b>404.243.106,34</b>  | <b>51.560.589,93</b>  | <b>26.794.978,31</b>  | <b>511.881.160,89</b>  | -                            | <b>511.881.160,89</b>  |
| <b>Conti d'ordine</b>  |                       |                       |                        |                       |                       |                        |                              |                        |
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>  | <b>2.800.015,17</b>   | <b>1.894.154,44</b>   | <b>20.671.848,71</b>   | <b>5.160.271,17</b>   | <b>2.426.433,33</b>   | <b>32.952.722,82</b>   | -                            | <b>32.952.722,82</b>   |
| 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          |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>   | <b>(2.800.015,17)</b> | <b>(1.894.154,44)</b> | <b>(20.671.848,71)</b> | <b>(5.160.271,17)</b> | <b>(2.426.433,33)</b> | <b>(32.952.722,82)</b> | -                            | <b>(32.952.722,82)</b> |
| 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         |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>2.812.535,64</b> | <b>2.684.113,99</b> | <b>33.345.296,16</b> | <b>19.992.810,41</b> | <b>11.452.835,48</b> | <b>70.287.591,68</b> | -                            | <b>70.287.591,68</b> |
| 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   | -                   | -                   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                    |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>                     | <b>-</b>             |
| a) Dividendi  | -                   | -                   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                    |
| b) Utili e perdite da realizzi  | -                   | -                   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                    |
| c) Plusvalenze e minusvalenze   | -                   | -                   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                    |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>7.117,88</b>     | <b>206.657,38</b>   | <b>698.652,52</b>    | <b>(398.805,08)</b>  | <b>(506.027,20)</b>  | <b>7.595,50</b>      | <b>-</b>                     | <b>7.595,50</b>      |
| 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                                     | -                   | -                   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                    |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(1.217,72)</b>   | <b>(30.951,72)</b>  | <b>(539.438,86)</b>  | <b>(67.893,91)</b>   | <b>(38.723,35)</b>   | <b>(678.225,56)</b>  | <b>-</b>                     | <b>(678.225,56)</b>  |
| 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   | -                   | -                   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                            | -                    |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>5.900,16</b>     | <b>175.705,66</b>   | <b>159.213,66</b>    | <b>(466.698,99)</b>  | <b>(544.750,55)</b>  | <b>(670.630,06)</b>  | <b>-</b>                     | <b>(670.630,06)</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>(0,00)</b>        | <b>-</b>                     | <b>(0,00)</b>        |
| 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           |
| <b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>2.818.435,80</b> | <b>2.859.819,65</b> | <b>33.504.509,82</b> | <b>19.526.111,42</b> | <b>10.908.084,93</b> | <b>69.616.961,62</b> | <b>-</b>                     | <b>69.616.961,62</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>1.427,48</b>     | <b>(9.427,92)</b>   | <b>83.707,67</b>     | <b>81.344,12</b>     | <b>77.670,20</b>     | <b>234.721,55</b>    | <b>-</b>                     | <b>234.721,55</b>    |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ( +10 +50 +60 )</b>                    | <b>2.819.863,28</b> | <b>2.850.391,73</b> | <b>33.588.217,49</b> | <b>19.607.455,54</b> | <b>10.985.755,13</b> | <b>69.851.683,17</b> | <b>-</b>                     | <b>69.851.683,17</b> |

**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                  |                |
|--|-----------------------|----------------|-----------------------|----------------|
| <b>Investimenti in gestione</b>            | <b>512.689.666,00</b> |                | <b>443.420.300,26</b> |                |
| 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            |
| <b>Totale</b>                             | <b>342.740.663,10</b> | <b>72.545.362,52</b> | <b>33.682.209,89</b> | <b>28.206.280,64</b> | <b>34.213.959,41</b> | <b>2.829.356,10</b> | <b>514.217.831,66</b> |

#### 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         |                     |
|---|--------------|---------------------|--------------|---------------------|
| <b>Attività della gestione amministrativa</b>   |              | <b>4.952.882,77</b> |              | <b>2.141.267,91</b> |
| 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       |                     |
|---------------------------------|--------------|---------------------|------------|---------------------|
| <b>Cassa e Depositi Bancari</b> |              | <b>4.941.304,55</b> |            | <b>2.130.337,71</b> |
| 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

| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>       | <b>2007</b> |           | <b>2006</b> |      |
|---|-------------|-----------|-------------|------|
| <b>Software</b>                           |             | -         |             | -    |
| 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  |      |
| <b>Marchi, Progettazione e Promozione</b> |             | -         |             | -    |
| 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.

| <b>Immobilizzazioni materiali</b>       | <b>2007</b>  |             | <b>2006</b>  |             |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
| <b>Macchine ed impianti per ufficio</b> |              | -           |              | -           |
| 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 |             |
| <b>Mobili ed arredi</b>                 |              | -           |              | -           |
| 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  |             |
| <b>Apparecchiature telefoniche</b>      |              | -           |              | -           |
| 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                |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>a) Passività della gestione previdenziale</b>     | <b>5.036.011,31</b> | <b>1.788.414,02</b> |
| 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            | -                 |
| <b>Totale</b>                        |   | <b>271.312,86</b> | <b>213.239,20</b> |

## 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              |
|--|---|-------------------|-------------------|
| <b>Passività della gestione amministrativa</b> |   | <b>688.785,26</b> | <b>659.548,38</b> |
| 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                 |
| <b>Immobilizzazioni immateriali</b>       | <b>366.763,78</b>    | <b>360.621,05</b>    | <b>366.763,78</b>    | <b>360.621,05</b>    |
| - 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           |
| <b>Immobilizzazioni materiali</b>         | <b>226.656,69</b>    | <b>215.356,73</b>    | <b>226.656,69</b>    | <b>215.356,73</b>    |
| - 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               |
| <b>Totale Immobilizzazioni</b>            | <b>593.420,47</b>    | <b>575.977,78</b>    | <b>593.420,47</b>    | <b>575.977,78</b>    |
| <b>Contributi</b>                         |                      |                      |                      |                      |
| Contributi dovuti ma non ancora incassati | 32.359.302,35        | 19.238.173,01        | 32.359.302,35        | 19.238.173,01        |
| <b>Totale Conti d'ordine</b>              | <b>32.952.722,82</b> | <b>19.814.150,79</b> | <b>32.952.722,82</b> | <b>19.814.150,79</b> |

### 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                  |
|-----------|---|-----------------------|-----------------------|
|           |   | <b>70.287.591,68</b>  | <b>49.401.045,30</b>  |
| <b>a)</b> | <b>Contributi per le prestazioni</b>      | <b>91.251.665,95</b>  | <b>70.239.483,74</b>  |
|           | - 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>b)</b> | <b>Anticipazioni</b>                      | <b>-1.203.993,90</b>  | <b>-106.128,38</b>    |
| <b>c)</b> | <b>Trasferimenti in uscita e riscatti</b> | <b>-17.682.069,62</b> | <b>-20.732.425,62</b> |
|           | - Trasferimenti                           | -1.514.963,91         | -3.702.089,55         |
|           | - Riscatti                                | -16.167.105,71        | -17.030.336,07        |
| <b>d)</b> | <b>Trasformazioni in rendita</b>          |                       |                       |
| <b>e)</b> | <b>Erogazioni in conto capitale</b>       | <b>-2.077.967,07</b>  | <b>0,00</b>           |
| <b>f)</b> | <b>Premi per prestazioni accessorie</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>g)</b> | <b>Altre variazioni</b>                   | <b>-43,68</b>         | <b>115,56</b>         |
|           | 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             |                  | <b>2.812.535,64</b>  |
| Blue Conservativo | 5.779.734,96               | 230.865,37           | - 997.093,65             | - 144.013,01          | - 2.185.379,68         |                  | <b>2.684.113,99</b>  |
| Green Prudente    | 65.649.238,26              | 1.479.572,47         | - 16.901.324,84          | - 814.778,42          | - 16.067.411,31        |                  | <b>33.345.296,16</b> |
| Yellow Bilanciato | 11.703.842,59              | 11.097.983,38        | - 1.308.845,48           | - 116.069,60          | - 1.384.100,48         |                  | <b>19.992.810,41</b> |
| Orange Crescita   | 5.332.951,26               | 7.383.356,11         | - 540.955,60             | - 129.132,87          | - 593.383,42           |                  | <b>11.452.835,48</b> |
| <b>Totale</b>     | <b>91.251.665,95</b>       | <b>20.240.115,53</b> | <b>- 19.760.036,69</b>   | <b>- 1.203.993,90</b> | <b>- 20.240.159,21</b> | -                | <b>70.287.591,68</b> |

**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          |                      |
|------------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| <b>Contributi</b>            |               | <b>91.251.665,95</b> |               | <b>70.239.483,74</b> |
| 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 |                     |
|----------------------|------|-----------------------|------|---------------------|
| <b>Anticipazioni</b> |      | <b>- 1.203.993,90</b> |      | <b>- 106.128,38</b> |

#### 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          |                      |
|---------------------------------|-----------------|------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Trasferimenti e riscatti</b> |                 | <b>- 17.682.113,30</b> |               | <b>20.732.420,26</b> |
| 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          |                      |
|-----------|---|---------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| <b>a)</b> | <b>Dividendi ed interessi</b>                                     |               | <b>17.863.324,35</b>  |               | <b>15.060.298,33</b> |
|           | - 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>b)</b> | <b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>               |               | <b>-17.855.728,85</b> |               | <b>-4.493.807,83</b> |
|           | 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            |
| <b>c)</b> | <b>Commissioni e provvigioni su prestito</b>                      |               | <b>0,00</b>           |               | <b>0,00</b>          |
| <b>d)</b> | <b>Proventi ed oneri su operazioni pronti</b>                     |               | <b>0,00</b>           |               | <b>0,00</b>          |
| <b>e)</b> | <b>Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo</b> |               | <b>0,00</b>           |               | <b>0,00</b>          |
|           | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>             |               | <b>7.595,50</b>       |               | <b>10.566.490,50</b> |

#### 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 |                   |
|----|--|------------|-------------------|------|-------------------|
|    | <b>Oneri di Gestione</b>                   |            | <b>678.225,56</b> | -    | <b>551.632,35</b> |
| 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          |                      |
|----|--|-------------|---------------------|---------------|----------------------|
|    | <b>Margine della gestione finanziaria</b>      |             | <b>- 670.630,06</b> |               | <b>10.014.858,15</b> |
| 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         |          |
|---|---|--------------|----------|--------------|----------|
|   | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>            |              | <b>-</b> |              | <b>-</b> |
| 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       |                     |
|--|--------------|---------------------|------------|---------------------|
| <b>Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi</b> |              | <b>1.204.037,92</b> |            | <b>1.040.170,71</b> |
| 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        |                   |
|---|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| <b>Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi</b>             | -           | <b>416.205,12</b> | -           | <b>389.196,33</b> |
| 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        |                   |
|---|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| <b>Spese generali amministrative</b>              | -           | <b>706.690,90</b> | -           | <b>544.352,45</b> |
| 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               |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Spese per il personale</b> | <b>-160.448,19</b> | <b>-149.732,99</b> |
| 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       |                   |
|-------------------------------------|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Ammortamenti</b>                 |            | <b>-31.213,50</b> |            | <b>-14.354,20</b> |
| 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      |                  |
|----------------------------------|------------|-------------------|-----------|------------------|
| <b>Oneri diversi ed proventi</b> |            | <b>110.519,79</b> |           | <b>93.976,05</b> |
| 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       |                   |
|---|------------|--------------------|------------|-------------------|
| <b>Incrementi</b>                           |            | <b>305.729,43</b>  |            | <b>299.418,50</b> |
| Risconti da precedenti esercizi             | 232.584,14 |                    | 291.111,71 |                   |
| quote d'iscrizione incassate nell'esercizio | 73.145,29  |                    | 8.306,79   |                   |
| <b>Utilizzi dell'esercizio</b>              |            | <b>-120.621,05</b> |            | <b>-66.834,36</b> |
| ammortamenti                                | -31.213,50 |                    | -14.534,20 |                   |
| disavanzo gestione amministrativa           | -89.407,55 |                    | -52.300,16 |                   |
| <b>Risconti passivi a nuovo</b>             |            | <b>185.108,38</b>  |            | <b>232.584,14</b> |

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          |                      |
|----|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
|    | <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |               | <b>69.616.961,62</b> |               | <b>59.415.903,46</b> |
| 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 |
|--|---------------------|------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>   | -                   | -    |
| a) Azioni e quote di società immobiliari                                 | -                   | -    |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare ciiusi              | -                   | -    |
| c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare ciiusi                | -                   | -    |
| d) Altri investimenti  | -                   | -    |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       | <b>2.820.473,24</b> | -    |
| 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                                | -                   | -    |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    | -                   | -    |
| <b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>                         | <b>20.672,76</b>    | -    |
| a) Cassa e depositi bancari  | 20.483,78           | -    |
| b) Immobilizzazioni Immateriali  | -                   | -    |
| c) Immobilizzazioni materiali  | -                   | -    |
| d) Altre Attività della Gestione Amministrativa                          | 188,98              | -    |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>  | <b>1.427,48</b>     | -    |
| <b>Totale Attività</b>   | <b>2.842.573,48</b> | -    |
| Passività  | 2007                | 2006 |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>10.336,32</b>    | -    |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 10.336,32           | -    |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>1.131,62</b>     | -    |
| 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            | -    |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                   | -    |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>11.242,26</b>    | -    |
| a) Trattamento fine rapporto   | 239,61              | -    |
| b) Altre passività amministrative  | 11.002,65           | -    |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>   | -                   | -    |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>22.710,20</b>    | -    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>2.819.863,28</b> | -    |
| Conti d'ordine   |                     |      |
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>  | <b>2.800.015,17</b> | -    |
| a) Costo storico Immobilizzazioni  | 5.940,68            | -    |
| b) Contributi dovuti ma non ancora incassati                             | 2.794.074,49        | -    |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>   | <b>2.800.015,17</b> | -    |
| a) Ammortamento delle Immobilizzazioni                                   | 5.940,68            | -    |
| b) Contributi dovuti ma non ancora incassati                             | 2.794.074,49        | -    |

| <b>Conto economico</b> |  | <b>2007</b>         | <b>2006</b> |
|------------------------|--|---------------------|-------------|
| <b>10</b>              | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>2.812.535,64</b> | -           |
|                        | 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  | -                   | -           |
| <b>20</b>              | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | -                   | -           |
|                        | a) Dividendi   | -                   | -           |
|                        | b) Utili e perdite da realizzi   | -                   | -           |
|                        | c) Plusvalenze e minusvalenze  | -                   | -           |
| <b>30</b>              | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>7.117,88</b>     | -           |
|                        | 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                                  | -                   | -           |
| <b>40</b>              | <b>Oneri di gestione</b>   | <b>(1.217,72)</b>   | -           |
|                        | a) Società di gestione   | (1.072,05)          | -           |
|                        | b) Banca depositaria   | (145,67)            | -           |
|                        | c) Oneri di negoziazione valori mobiliari  | -                   | -           |
| <b>50</b>              | <b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>5.900,16</b>     | -           |
| <b>60</b>              | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>(0,00)</b>       | -           |
|                        | 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            | -           |
| <b>70</b>              | <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>2.818.435,80</b> | -           |
| <b>80</b>              | <b>Imposta sostitutiva</b>   | <b>1.427,48</b>     | -           |
|                        | <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                        | <b>2.819.863,28</b> | -           |

**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'**

|  |  |                     |
|--|--|---------------------|
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                     |
| 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            |
| <b>Totale Attività fase di accumulo</b>                        |  | <b>2.842.573,48</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |  |                     |
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                     |
| 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                                 |  | -                   |
| <b>Totale Passività fase di accumulo</b>                       |  | <b>22.710,20</b>    |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 |  | <b>2.819.863,28</b> |
| Investito in quote   |  |                     |
| <b>Numero delle quote in essere</b>                            |  | <b>278.419,513</b>  |
| <b>Valore unitario della quota</b>                             |  | <b>10,128</b>       |

**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        |
| <b>Totale risorse gestite</b>                     | <b>2.820.473,24</b> | <b>0,00</b> |

**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           |
| <b>Subtotale</b>                    | <b>2.829.356,10</b> |
| Crediti per operazioni da regolare  | -                   |
| Accrediti banca da pervenire        | -                   |
| <b>Totale</b>                       | <b>2.829.356,10</b> |

**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                |
| <b>Subtotale</b>   | <b>1.956.171,89</b> | <b>843.852,50</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>2.800.024,39</b> |
| Ratei attivi   | 15.083,08           | 14.248,63         |             |             |             | 29.331,71           |
| Altre attività della gestione finanziaria                |                     |                   |             |             |             | 0,00                |
| <b>Totale</b>  | <b>1.971.254,97</b> | <b>858.101,13</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> | <b>2.829.356,10</b> |

## 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                |
| <b>Totale</b>       | <b>2.572.189,62</b> | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>        | <b>138.528,50</b>   | <b>89.306,27</b> | <b>2.800.024,39</b> |

## 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   |                     |                   | -                   |
| <b>Totale</b>                                      | <b>2.855.154,04</b> | <b>133.443,50</b> | <b>2.988.597,54</b> |

## 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%              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>     | <b>0,00</b>    | <b>2.988.597,54</b>    |                       |

## 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        |
|---|------------------|-------------|
| <b>Passività della gestione previdenziale</b> | <b>10.336,32</b> | <b>0,00</b> |
| 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        |
|---|-----------------|-------------|
| <b>Passività della gestione finanziaria</b> | <b>1.131,62</b> | <b>0,00</b> |
| 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        |             |
| <b>Totale</b>          | <b>2.800.015,17</b> | <b>0,00</b> |

## 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) | <b>Contributi per le prestazioni</b>      |              | 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) | <b>Anticipazioni</b>                      |              | 0,00         |      | -    |
| c) | <b>Trasferimenti in uscita e riscatti</b> |              | -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) | <b>Trasformazioni in rendita</b>          |              | 0,00         |      | 0,00 |
| e) | <b>Erogazioni in conto capitale</b>       |              | -1.100,42    |      | 0,00 |
| f) | <b>Premi per prestazioni accessorie</b>   |              | 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 |      |
|---|-----------|------|------------|------|------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>                           |           |      | 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 |      |
| <b>Profitti e perdite su operazioni</b>                 |           |      | -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 |
| <b>Risultato della gestione finanziaria</b>             |           |      | 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 |             |
|-------------------------------|----------|-----------------|------|-------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>      |          | <b>1.217,72</b> |      | <b>0,00</b> |
| 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       |                   |
|--|-----------|-----------------|------------|-------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>          |           | <b>5.900,16</b> |            | <b>851.227,21</b> |
| 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 |             |
|--|------------|-------------|------|-------------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b> |            | <b>0,00</b> |      | <b>0,00</b> |
| 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 |                  |
|---|-----------|------------------|------|------------------|
| <b>Contributi destinati a copertura</b> |           | <b>19.652,15</b> |      | <b>-3.021,31</b> |
| 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 |             |
|---|--------------|---------------------|------|-------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |              | <b>2.818.435,80</b> |      | <b>0,00</b> |
| 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   | -                  |
| = | <b>Risultato di gestione</b>   | <b>(12.977,10)</b> |
| + | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  |                    |
|   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>  | <b>(12.977,10)</b> |
|   | Imposta sostitutiva Lorda 11%  | (1.427,48)         |
| - | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | -                  |
|   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>  | <b>(1.427,48)</b>  |

|  |
|--|
| <b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b><br><b>Linea di investimento comparto Conservativo (blue)</b> |
|--|

### Stato patrimoniale

|           | Attività   | 2007                 | 2006                 |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti</b>  | -                    | -                    |
|           | 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  | -                    | -                    |
| <b>20</b> | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>26.521.551,29</b> | <b>23.650.941,02</b> |
|           | 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             |
| <b>30</b> | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    |
| <b>40</b> | <b>Attività delle gestione amministrativa</b>                      | <b>217.095,72</b>    | <b>89.414,87</b>     |
|           | 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               |
| <b>50</b> | <b>Crediti d'imposta</b>   | -                    | -                    |
|           | <b>Totale Attività</b>   | <b>26.738.647,01</b> | <b>23.740.355,89</b> |

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

### Conti d'ordine

|           |  |                     |                     |
|-----------|--|---------------------|---------------------|
| <b>10</b> | <b>Conti d'ordine attivo</b>                 | <b>1.894.154,44</b> | <b>1.351.392,67</b> |
|           | 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        |
| <b>20</b> | <b>Conti d'ordine passivo</b>                | <b>1.894.154,44</b> | <b>1.351.392,67</b> |
|           | 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                |
|-----------|--|---------------------|---------------------|
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>2.684.113,99</b> | <b>3.823.946,98</b> |
|           | 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)             |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
|           | a) Dividendi   | -                   | -                   |
|           | b) Utili e perdite da realizzi   | -                   | -                   |
|           | c) Plusvalenze e minusvalenze  | -                   | -                   |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>206.657,38</b>   | <b>294.986,09</b>   |
|           | 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                                  | -                   | -                   |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>   | <b>(30.951,72)</b>  | <b>(25.717,84)</b>  |
|           | 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  | -                   | -                   |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>175.705,66</b>   | <b>269.268,25</b>   |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>-</b>            | <b>(0,00)</b>       |
|           | 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            |
| <b>70</b> | <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>2.859.819,65</b> | <b>4.093.215,23</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>   | <b>(9.427,92)</b>   | <b>(12.801,27)</b>  |
|           | <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                        | <b>2.850.391,73</b> | <b>4.080.413,96</b> |

**Stato patrimoniale**

| Attività       |   | 2007                 | 2006                 | Variazioni          |                |
|----------------|---|----------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| <b>10</b>      | <b>Investimenti Diretti</b>   | -                    | -                    | -                   | -              |
| 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  | -                    | -                    | -                   | -              |
| <b>20</b>      | <b>Investimenti in gestione</b>                                       | <b>26.521.551,29</b> | <b>23.650.941,02</b> | <b>2.870.610,27</b> | <b>12,14%</b>  |
| 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%         |
| <b>30</b>      | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    | -                    | -                    | -                   | -              |
| <b>40</b>      | <b>Attività delle gestione amministrativa</b>                         | <b>217.095,72</b>    | <b>89.414,87</b>     | <b>127.680,85</b>   | <b>142,80%</b> |
| 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%          |
| <b>50</b>      | <b>Crediti d'imposta</b>  | -                    | -                    | -                   | -              |
|                | <b>Totale Attività</b>  | <b>26.738.647,01</b> | <b>23.740.355,89</b> | <b>2.998.291,12</b> | <b>12,63%</b>  |
| Passività      |   | 2007                 | 2006                 |                     |                |
| <b>10</b>      | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>217.312,42</b>    | <b>69.794,79</b>     | <b>147.517,63</b>   | <b>211,36%</b> |
| a)             | Debiti della gestione previdenziale                                   | 217.312,42           | 69.794,79            | 147.517,63          | 211,36%        |
| <b>20</b>      | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>12.558,59</b>     | <b>10.800,37</b>     | <b>1.758,22</b>     | <b>16,28%</b>  |
| 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%         |
| <b>30</b>      | <b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    | -                   | -              |
| <b>40</b>      | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>36.725,05</b>     | <b>34.728,16</b>     | <b>1.996,89</b>     | <b>5,75%</b>   |
| 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%          |
| <b>50</b>      | <b>Debiti d'imposta</b>   | <b>9.427,92</b>      | <b>12.801,27</b>     | <b>(3.373,35)</b>   | <b>-26,35%</b> |
|                | <b>Totale Passività</b>   | <b>276.023,98</b>    | <b>128.124,59</b>    | <b>147.899,39</b>   | <b>115,43%</b> |
| <b>100</b>     | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                        | <b>26.462.623,03</b> | <b>23.612.231,30</b> | <b>2.850.391,73</b> | <b>12,07%</b>  |
| Conti d'ordine |   |                      |                      |                     |                |
| <b>10</b>      | <b>Conti d'ordine attivo</b>  | <b>1.894.154,44</b>  | <b>1.351.392,67</b>  | <b>542.761,77</b>   | <b>40,16%</b>  |
| 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%         |
| <b>20</b>      | <b>Conti d'ordine passivo</b>   | <b>1.894.154,44</b>  | <b>1.351.392,67</b>  | <b>542.761,77</b>   | <b>40,16%</b>  |
| 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            |                |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|----------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                            | <b>2.684.113,99</b> | <b>3.823.946,98</b> | <b>(1.139.832,99)</b> | <b>-29,81%</b> |
| 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%       |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                  | <b>-</b>            | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>       |
| a) Dividendi  | -                   | -                   | -                     | -              |
| b) Utili e perdite da realizzi  | -                   | -                   | -                     | -              |
| c) Plusvalenze e minusvalenze   | -                   | -                   | -                     | -              |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                | <b>206.657,38</b>   | <b>294.986,09</b>   | <b>(88.328,71)</b>    | <b>-29,94%</b> |
| 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           | -                   | -                   | -                     | -              |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(30.951,72)</b>  | <b>(25.717,84)</b>  | <b>(5.233,88)</b>     | <b>20,35%</b>  |
| 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                               | -                   | -                   | -                     | -              |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>             | <b>175.705,66</b>   | <b>269.268,25</b>   | <b>(93.562,59)</b>    | <b>-34,75%</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                           | <b>-</b>            | <b>(0,00)</b>       | <b>-</b>              | <b>-</b>       |
| 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%         |
| <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>  |                     |                     |                       |                |
| <b>70 sostitutiva (+10+50+60)</b>                                       | <b>2.859.819,65</b> | <b>4.093.215,23</b> | <b>(1.233.395,58)</b> | <b>-30,13%</b> |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>(9.427,92)</b>   | <b>(12.801,27)</b>  | <b>3.373,35</b>       | <b>-26,35%</b> |
| <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b> | <b>2.850.391,73</b> | <b>4.080.413,96</b> | <b>(1.230.022,23)</b> | <b>-30,14%</b> |

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

|   | <b>Numero</b> | <b>Controvalore</b> |
|---|---------------|---------------------|
| 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'**

|  |  |                      |
|--|--|----------------------|
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                      |
| 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                               |  |                      |
| <b>Totale Attività fase di accumulo</b>                        |  | <b>26.738.647,01</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |  |                      |
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                      |
| 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             |
| <b>Totale Passività fase di accumulo</b>                       |  | <b>276.023,98</b>    |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 |  | <b>26.462.623,03</b> |
| Investito in quote   |  |                      |
| <b>Numero delle quote in essere</b>                            |  | <b>2.051.585,431</b> |
| <b>Valore unitario della quota</b>                             |  | <b>12,898</b>        |

**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           |
| <b>Totale risorse gestite</b>                     | <b>26.521.551,29</b> | <b>23.650.941,02</b> |

**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           |
| <b>Subtotale</b>                    | <b>19.712.879,87</b> | <b>4.667.473,25</b> | <b>759.264,11</b> | <b>644.107,08</b> | <b>767.348,60</b> | <b>26.551.072,91</b> |
| Crediti per operazioni da regolare  | 795,12               |                     |                   | 785,46            | 3.411,80          | 4.992,38             |
| Accrediti banca da pervenire        | 12,28                |                     |                   |                   |                   | 12,28                |
| <b>Totale</b>                       | <b>19.713.687,27</b> | <b>4.667.473,25</b> | <b>759.264,11</b> | <b>644.892,54</b> | <b>770.760,40</b> | <b>26.556.077,57</b> |

**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         |
| <b>Subtotale</b>                      | <b>5.229.973,81</b> | <b>19.578.944,41</b> | <b>1.226.384,75</b> | <b>8.289,85</b> | <b>22.649,93</b> | <b>26.066.242,75</b> |
| Ratei attivi                          | 59.397,87           | 425.432,29           |                     |                 |                  | 484.830,16           |
| Altre attività gestione finanziaria   | 5.004,66            |                      |                     |                 |                  | 5.004,66             |
| <b>Totale</b>                         | <b>5.294.376,34</b> | <b>20.004.376,70</b> | <b>1.226.384,75</b> | <b>8.289,85</b> | <b>22.649,93</b> | <b>26.556.077,57</b> |

**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                 |
| <b>Totale</b>       | <b>18.533.646,27</b> | <b>0,00</b>      | <b>1.257.324,53</b> | <b>5.667.869,61</b> | <b>607.402,34</b> | <b>26.066.242,75</b> |

**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         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>11.387.347,28</b> | <b>7.910.259,50</b> | <b>19.297.606,78</b> |

**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%                |
| <b>Totale</b>                                      | <b>1.558,10</b>  | <b>1.604,33</b> | <b>3.162,43</b> | <b>19.297.606,78</b>   |                       |

**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  | DESCRIZIONE 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             |
|---|-------------------|------------------|
| <b>Passività della gestione previdenziale</b> | <b>217.312,42</b> | <b>69.794,79</b> |
| 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             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Passività della gestione finanziaria</b> | <b>12.558,59</b> | <b>10.800,37</b> |
| 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        |
| <b>Totale</b>          | <b>1.894.154,44</b> | <b>1.351.392,67</b> |

**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         |
| <b>a) Contributi</b>                         |               | <b>6.010.600,33</b>  | <b>5.089.083,24</b>  |
| - 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>b) Anticipazioni</b>                      |               | <b>-144.013,01</b>   | <b>-63.447,84</b>    |
| <b>c) Trasferimenti in uscita e riscatti</b> |               | <b>-3.123.965,75</b> | <b>-1.201.673,78</b> |
| - 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          |
| <b>d) Trasformazioni in rendita</b>          |               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>e) Erogazioni in conto capitale</b>       |               | <b>-58.507,58</b>    | <b>0,00</b>          |
| <b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>   |               | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Altre variazioni</b>                      |               | <b>0,00</b>          | <b>-14,64</b>        |
| - 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               |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>               |             | <b>803.221,73</b>  | <b>681.169,47</b>  |
| - 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           |
| <b>Profitti e perdite su operazioni</b>     |             | <b>-596.564,35</b> | <b>-386.183,38</b> |
| 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          |
| <b>Risultato della gestione finanziaria</b> |             | <b>206.657,38</b>  | <b>294.986,09</b>  |

#### 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              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>          | <b>175.705,66</b> | <b>269.268,25</b> |
| 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        |
|--|-------------|-------------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| 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             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Contributi destinati a copertura</b> | <b>64.197,60</b> | <b>54.769,62</b> |
| 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         |                     |
|---|--------------|---------------------|--------------|---------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |              | <b>2.859.819,65</b> |              | <b>4.093.215,23</b> |
| 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     |
| = | <b>Risultato di gestione</b>   | <b>112.804,98</b> |
| + | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | 3.349,02          |
|   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>  | <b>116.154,00</b> |
|   | Imposta sostitutiva Lorda 11%  | 12.776,94         |
| - | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | 3.349,02          |
|   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>  | <b>9.427,92</b>   |

|  |  |
|--|--|
| <b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b>  |  |
| <b>Linea di investimento Comparto Prudente (green)</b> |  |

### Stato patrimoniale

|           | Attività   | 2007                  | 2006                  |
|-----------|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti</b>  | -                     | -                     |
|           | 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  | -                     | -                     |
| <b>20</b> | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>404.984.962,63</b> | <b>371.817.116,73</b> |
|           | 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            |
| <b>30</b> | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                     | -                     |
| <b>40</b> | <b>Attività delle gestione amministrativa</b>                      | <b>4.259.000,18</b>   | <b>1.895.982,31</b>   |
|           | 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              |
| <b>50</b> | <b>Crediti d'imposta</b>   | <b>83.707,67</b>      | -                     |
|           | <b>Totale Attività</b>   | <b>409.327.670,48</b> | <b>373.713.099,04</b> |

|           | Passività   | 2007                | 2006                |
|-----------|---|---------------------|---------------------|
| <b>10</b> | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>4.323.726,88</b> | <b>1.578.935,36</b> |
|           | a) Debiti della gestione previdenziale                                | 4.323.726,88        | 1.578.935,36        |
| <b>20</b> | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>212.848,71</b>   | <b>178.440,95</b>   |
|           | 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          |
| <b>30</b> | <b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                   | -                   |
| <b>40</b> | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>547.988,55</b>   | <b>559.495,24</b>   |
|           | a) Trattamento fine rapporto  | 11.679,37           | 8.955,21            |
|           | b) Altre passività amministrative                                     | 536.309,18          | 550.540,03          |
| <b>50</b> | <b>Debiti d'imposta</b>   | -                   | <b>741.338,64</b>   |
|           | <b>Totale Passività</b>   | <b>5.084.564,14</b> | <b>3.058.210,19</b> |

|            |  |                       |                       |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>100</b> | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>404.243.106,34</b> | <b>370.654.888,85</b> |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|

### Conti d'ordine

|           |  |                      |                      |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Conti d'ordine attivo</b>                 | <b>20.671.848,71</b> | <b>15.711.411,70</b> |
|           | 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        |
| <b>20</b> | <b>Conti d'ordine passivo</b>                | <b>20.671.848,71</b> | <b>15.711.411,70</b> |
|           | 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                 |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>33.345.296,16</b> | <b>35.697.306,11</b> |
|           | 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               |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>             |
|           | a) Dividendi   | -                    | -                    |
|           | b) Utili e perdite da realizzi   | -                    | -                    |
|           | c) Plusvalenze e minusvalenze  | -                    | -                    |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>698.652,52</b>    | <b>8.033.613,91</b>  |
|           | 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                                  | -                    | -                    |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>   | <b>(539.438,86)</b>  | <b>(461.494,38)</b>  |
|           | 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  | -                    | -                    |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>159.213,66</b>    | <b>7.572.119,53</b>  |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>-</b>             | <b>0,00</b>          |
|           | 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            |
| <b>70</b> | <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>33.504.509,82</b> | <b>43.269.425,64</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>   | <b>83.707,67</b>     | <b>(741.338,64)</b>  |
|           | <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                        | <b>33.588.217,49</b> | <b>42.528.087,00</b> |

**Stato patrimoniale**

| Attività  | 2007                  | 2006                  | Variazioni           |                |
|---|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>  | -                     | -                     | -                    | -              |
| 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   | -                     | -                     | -                    | -              |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>404.984.962,63</b> | <b>371.817.116,73</b> | <b>33.167.845,90</b> | <b>8,92%</b>   |
| 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%        |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                     | -                     | -                    | -              |
| <b>40 Attività delle gestione amministrativa</b>                      | <b>4.259.000,18</b>   | <b>1.895.982,31</b>   | <b>2.363.017,88</b>  | <b>124,63%</b> |
| 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%         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>   | <b>83.707,67</b>      | -                     | <b>83.707,67</b>     | <b>n.d.</b>    |
| <b>Totale Attività</b>  | <b>409.327.670,48</b> | <b>373.713.099,04</b> | <b>35.614.571,45</b> | <b>9,53%</b>   |

| Passività  | 2007                  | 2006                  | Variazioni           |                 |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>4.323.726,88</b>   | <b>1.578.935,36</b>   | <b>2.744.791,52</b>  | <b>173,84%</b>  |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 4.323.726,88          | 1.578.935,36          | 2.744.791,52         | 173,84%         |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>212.848,71</b>     | <b>178.440,95</b>     | <b>34.407,76</b>     | <b>19,28%</b>   |
| 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%          |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                     | -                     | -                    | -               |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>547.988,55</b>     | <b>559.495,24</b>     | <b>(11.506,69)</b>   | <b>-2,06%</b>   |
| 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%          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>   | -                     | <b>741.338,64</b>     | <b>(741.338,64)</b>  | <b>-100,00%</b> |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>5.084.564,14</b>   | <b>3.058.210,19</b>   | <b>2.026.353,95</b>  | <b>66,26%</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>404.243.106,34</b> | <b>370.654.888,85</b> | <b>33.588.217,49</b> | <b>9,06%</b>    |

**Conti d'ordine**

|  |                      |                      |                     |               |
|--|----------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>              | <b>20.671.848,71</b> | <b>15.711.411,70</b> | <b>4.960.437,01</b> | <b>31,57%</b> |
| 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%        |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>             | <b>20.671.848,71</b> | <b>15.711.411,70</b> | <b>4.960.437,01</b> | <b>31,57%</b> |
| 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            |                 |
|--|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                           | <b>33.345.296,16</b> | <b>35.697.306,11</b> | <b>(2.352.009,95)</b> | <b>-6,59%</b>   |
| 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%        |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                 | <b>-</b>             | <b>-</b>             | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| a) Dividendi   | -                    | -                    | -                     | -               |
| b) Utili e perdite da realizzi   | -                    | -                    | -                     | -               |
| c) Plusvalenze e minusvalenze  | -                    | -                    | -                     | -               |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>               | <b>698.652,52</b>    | <b>8.033.613,91</b>  | <b>(7.334.961,39)</b> | <b>-91,30%</b>  |
| 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          | -                    | -                    | -                     | -               |
| <b>40 Oneri di gestione</b>  | <b>(539.438,86)</b>  | <b>(461.494,38)</b>  | <b>(77.944,48)</b>    | <b>16,89%</b>   |
| 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                              | -                    | -                    | -                     | -               |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>            | <b>159.213,66</b>    | <b>7.572.119,53</b>  | <b>(7.412.905,87)</b> | <b>-97,90%</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                          | <b>-</b>             | <b>0,00</b>          | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| 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%          |
| <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b> |                      |                      |                       |                 |
| <b>70 sostitutiva (+10+50+60)</b>                                      | <b>33.504.509,82</b> | <b>43.269.425,64</b> | <b>(9.764.915,82)</b> | <b>-22,57%</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>  | <b>83.707,67</b>     | <b>(741.338,64)</b>  | <b>825.046,31</b>     | <b>-111,29%</b> |
| <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>         |                      |                      |                       |                 |
| <b>( +70+80)</b>   | <b>33.588.217,49</b> | <b>42.528.087,00</b> | <b>(8.939.869,51)</b> | <b>-21,02%</b>  |



|  |
|--|
| <b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b> |
|--|

|   | 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'

|                         |  |                       |
|-------------------------|--|-----------------------|
| <b>FASE DI ACCUMULO</b> |  |                       |
|                         | 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             |
|                         | <b>Totale Attività fase di accumulo</b>                        | <b>409.327.670,48</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>       |  |                       |
| <b>FASE DI ACCUMULO</b> |  |                       |
|                         | 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                                 | -                     |
|                         | <b>Totale Passività fase di accumulo</b>                       | <b>5.084.564,14</b>   |
|                         | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 | <b>404.243.106,34</b> |
|                         | Investito in quote   |                       |
|                         | <b>Numero delle quote in essere</b>                            | <b>30.637.807,061</b> |
|                         | <b>Valore unitario della quota</b>                             | <b>13,194</b>         |

**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         |
| <b>Totale risorse gestite</b>                     | <b>404.984.962,63</b> | <b>371.817.116,73</b> |

**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          |
| <b>Subtotale</b>                    | <b>283.135.447,53</b> | <b>61.143.090,54</b> | <b>21.443.825,45</b> | <b>19.259.570,64</b> | <b>21.545.660,55</b> | <b>406.527.594,71</b> |
| 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                 |
| <b>Totale</b>                       | <b>283.161.922,12</b> | <b>61.161.932,42</b> | <b>21.443.825,45</b> | <b>19.283.390,36</b> | <b>21.554.219,40</b> | <b>406.605.289,75</b> |

**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             |
| <b>Subtotale</b>   |                   |                     |                   |                  |                  | <b>398.726.346,21</b> |
| 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             |
| <b>Totale</b>  | <b>912.277,67</b> | <b>6.659.961,36</b> | <b>197.802,14</b> | <b>34.439,29</b> | <b>74.463,08</b> | <b>406.605.289,75</b> |

### 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            |
| <b>Totale</b>       | <b>240.649.490,21</b> | <b>56.546.569,73</b> | <b>96.500.595,49</b> | <b>0,00</b>         | <b>4.943.906,78</b> | <b>398.640.562,21</b> |

### 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                  |
| <b>Totale</b>                                      | <b>189.038.439,75</b> | <b>144.541.048,98</b> | <b>333.579.488,73</b> |

| 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%              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>120.309,06</b> | <b>109.860,68</b> | <b>230.169,74</b> | <b>475.531.914,31</b>  |                       |

**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                |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Passività della gestione previdenziale</b> | <b>4.323.726,88</b> | <b>1.578.935,36</b> |
| 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              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Passività della gestione finanziaria</b> | <b>212.848,71</b> | <b>178.440,95</b> |
| 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        |
| <b>Totale</b>          | <b>20.671.848,71</b> | <b>15.711.411,70</b> |

#### 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         |
| <b>a) Contributi</b>                         | <b>67.128.810,73</b>  | <b>56.342.715,44</b>  |
| - 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>b) Anticipazioni</b>                      | <b>-814.778,42</b>    | <b>-23.571,40</b>     |
| <b>c) Trasferimenti in uscita e riscatti</b> | <b>-31.135.102,90</b> | <b>-20.621.974,96</b> |
| - 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         |
| <b>d) Trasformazioni in rendita</b>          | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>e) Erogazioni in conto capitale</b>       | <b>-1.833.633,25</b>  | <b>0,00</b>           |
| <b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>   | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Altre variazioni</b>                      | <b>0,00</b>           | <b>137,03</b>         |
| - 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          |                      |
|---|---------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>               |               | <b>15.519.816,41</b>  |               | <b>13.445.103,83</b> |
| - 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           |               |                       |               |                      |
| <b>Profitti e perdite su operazioni</b>     |               | <b>-14.821.163,89</b> |               | <b>-5.411.489,92</b> |
| 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              |
| <b>Risultato della gestione finanziaria</b> |               | <b>698.652,52</b>     |               | <b>8.033.613,91</b>  |

### 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        |                    |
|---|-------------|--------------------|-------------|--------------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>                        |             | <b>-539.438,86</b> |             | <b>-461.494,38</b> |
| 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         |                     |
|--|-------------|-------------------|--------------|---------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>          |             | <b>159.213,66</b> |              | <b>7.572.119,53</b> |
| 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        |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b> |             | <b>0,00</b> |             | <b>0,00</b> |
| 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       |                   |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Contributi destinati a copertura</b> |            | <b>957.916,81</b> |            | <b>882.377,37</b> |
| 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          |                      |
|---|---------------|----------------------|---------------|----------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |               | <b>33.504.509,82</b> |               | <b>43.269.425,64</b> |
| 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      |
| = | <b>Risultato di gestione</b>   | <b>(760.978,81)</b> |
| + | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  |                     |
|   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>  | <b>(760.978,81)</b> |
|   | Imposta sostitutiva Lorda 11%  | (83.707,67)         |
| - | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | -                   |
|   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>  | <b>(83.707,67)</b>  |

|  |
|--|
| <b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b><br><b>Linea di investimento Comparto Bilanciato – Yellow</b> |
|--|

### Stato patrimoniale

|           | Attività   | 2007                 | 2006                 |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti</b>  | -                    | -                    |
|           | 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  | -                    | -                    |
| <b>20</b> | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>51.591.682,59</b> | <b>32.080.320,12</b> |
|           | 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            |
| <b>30</b> | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    |
| <b>40</b> | <b>Attività delle gestione amministrativa</b>                      | <b>298.821,42</b>    | <b>117.102,38</b>    |
|           | 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               |
| <b>50</b> | <b>Crediti d'imposta</b>   | <b>81.344,12</b>     | -                    |
|           | <b>Totale Attività</b>   | <b>51.971.848,13</b> | <b>32.197.422,50</b> |

|           | Passività   | 2007              | 2006              |
|-----------|---|-------------------|-------------------|
| <b>10</b> | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>319.697,75</b> | <b>112.708,62</b> |
|           | a) Debiti della gestione previdenziale                                | 319.697,75        | 112.708,62        |
| <b>20</b> | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>28.500,80</b>  | <b>15.921,86</b>  |
|           | 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         |
| <b>30</b> | <b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                 | -                 |
| <b>40</b> | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>63.059,65</b>  | <b>44.807,68</b>  |
|           | a) Trattamento fine rapporto  | 1.344,00          | 717,19            |
|           | b) Altre passività amministrative                                     | 61.715,65         | 44.090,49         |
| <b>50</b> | <b>Debiti d'imposta</b>   | -                 | <b>70.849,95</b>  |
|           | <b>Totale Passività</b>   | <b>411.258,20</b> | <b>244.288,11</b> |

|            |  |                      |                      |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>100</b> | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>51.560.589,93</b> | <b>31.953.134,39</b> |
|------------|--|----------------------|----------------------|

### Conti d'ordine

|           |  |                     |                     |
|-----------|--|---------------------|---------------------|
| <b>10</b> | <b>Conti d'ordine attivo</b>                 | <b>5.160.271,17</b> | <b>1.934.989,56</b> |
|           | 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        |
| <b>20</b> | <b>Conti d'ordine passivo</b>                | <b>5.160.271,17</b> | <b>1.934.989,56</b> |
|           | 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                |
|-----------|--|----------------------|---------------------|
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>19.992.810,41</b> | <b>6.427.578,11</b> |
|           | 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)             |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>            |
|           | a) Dividendi   | -                    | -                   |
|           | b) Utili e perdite da realizzi   | -                    | -                   |
|           | c) Plusvalenze e minusvalenze  | -                    | -                   |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>(398.805,08)</b>  | <b>1.364.384,58</b> |
|           | 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                                  | -                    | -                   |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>   | <b>(67.893,91)</b>   | <b>(42.141,42)</b>  |
|           | 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  | -                    | -                   |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40 )</b>  | <b>(466.698,99)</b>  | <b>1.322.243,16</b> |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>-</b>             | <b>-</b>            |
|           | 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            |
| <b>70</b> | <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>19.526.111,42</b> | <b>7.749.821,27</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>   | <b>81.344,12</b>     | <b>(70.849,95)</b>  |
|           | <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                        | <b>19.607.455,54</b> | <b>7.678.971,32</b> |

**Stato patrimoniale**

| Attività   | 2007                 | 2006                 | Variazioni           |                 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>   | -                    | -                    | -                    | -               |
| 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  | -                    | -                    | -                    | -               |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                       | <b>51.591.682,59</b> | <b>32.080.320,12</b> | <b>19.511.362,47</b> | <b>60,82%</b>   |
| 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%         |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>    | -                    | -                    | -                    | -               |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                         | <b>298.821,42</b>    | <b>117.102,38</b>    | <b>181.719,04</b>    | <b>155,18%</b>  |
| 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%          |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>  | <b>81.344,12</b>     | -                    | <b>81.344,12</b>     | <b>n.d.</b>     |
| <b>Totale Attività</b>   | <b>51.971.848,13</b> | <b>32.197.422,50</b> | <b>19.774.425,63</b> | <b>61,42%</b>   |
| <b>Passività</b>   | <b>2007</b>          | <b>2006</b>          |                      |                 |
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>319.697,75</b>    | <b>112.708,62</b>    | <b>206.989,13</b>    | <b>183,65%</b>  |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 319.697,75           | 112.708,62           | 206.989,13           | 183,65%         |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>28.500,80</b>     | <b>15.921,86</b>     | <b>12.578,94</b>     | <b>79,00%</b>   |
| 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%          |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    | -                    | -               |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>63.059,65</b>     | <b>44.807,68</b>     | <b>18.251,97</b>     | <b>40,73%</b>   |
| 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%          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>   | -                    | <b>70.849,95</b>     | <b>(70.849,95)</b>   | <b>-100,00%</b> |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>411.258,20</b>    | <b>244.288,11</b>    | <b>166.970,09</b>    | <b>68,35%</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>51.560.589,93</b> | <b>31.953.134,39</b> | <b>19.607.455,54</b> | <b>61,36%</b>   |

**Conti d'ordine**

|  |                     |                     |                     |                |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>              | <b>5.160.271,17</b> | <b>1.934.989,56</b> | <b>3.225.281,61</b> | <b>166,68%</b> |
| 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%        |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>             | <b>5.160.271,17</b> | <b>1.934.989,56</b> | <b>3.225.281,61</b> | <b>166,68%</b> |
| 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            |                 |
|---|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                            | <b>19.992.810,41</b> | <b>6.427.578,11</b> | <b>13.565.232,30</b>  | <b>211,05%</b>  |
| 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%        |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                  | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| a) Dividendi  | -                    | -                   | -                     | -               |
| b) Utili e perdite da realizzi  | -                    | -                   | -                     | -               |
| c) Plusvalenze e minusvalenze   | -                    | -                   | -                     | -               |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                | <b>(398.805,08)</b>  | <b>1.364.384,58</b> | <b>(1.763.189,66)</b> | <b>-129,23%</b> |
| 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           | -                    | -                   | -                     | -               |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(67.893,91)</b>   | <b>(42.141,42)</b>  | <b>(25.752,49)</b>    | <b>61,11%</b>   |
| 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                               | -                    | -                   | -                     | -               |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>             | <b>(466.698,99)</b>  | <b>1.322.243,16</b> | <b>(1.788.942,15)</b> | <b>-135,30%</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                           | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| 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%          |
| <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| <b>70 sostitutiva (+10+50+60)</b>                                       | <b>19.526.111,42</b> | <b>7.749.821,27</b> | <b>11.776.290,15</b>  | <b>151,96%</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>81.344,12</b>     | <b>(70.849,95)</b>  | <b>152.194,07</b>     | <b>-214,81%</b> |
| <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b> | <b>19.607.455,54</b> | <b>7.678.971,32</b> | <b>11.928.484,22</b>  | <b>155,34%</b>  |

**NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE**

|   | <b>Numero</b> | <b>Controvalore</b> |
|---|---------------|---------------------|
| 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'**

| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                      |
|--|--|----------------------|
| 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            |
| <b>Totale Attività fase di accumulo</b>                        |  | <b>51.971.848,13</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |  |                      |
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                      |
| 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                                 |  | -                    |
| <b>Totale Passività fase di accumulo</b>                       |  | <b>411.258,20</b>    |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 |  | <b>51.560.589,93</b> |
| Investito in quote   |  |                      |
| <b>Numero delle quote in essere</b>                            |  | <b>3.751.792,236</b> |
| <b>Valore unitario della quota</b>                             |  | <b>13,742</b>        |

**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>  |
| <b>Totale risorse gestite</b>                   | <b>51.591.682,59</b> | <b>32.080.320,12</b> |

**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           |
| <b>Subtotali</b>                    | <b>27.814.751,42</b> | <b>5.119.369,36</b> | <b>6.671.087,05</b> | <b>4.996.676,19</b> | <b>6.864.388,61</b> | <b>51.466.272,63</b> |
| 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                 |
| <b>Totale</b>                       | <b>27.821.189,92</b> | <b>5.119.369,36</b> | <b>6.671.087,05</b> | <b>5.002.450,86</b> | <b>6.866.937,73</b> | <b>51.481.034,92</b> |

**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            |
| <b>Subtotale</b>   | <b>7.149.799,88</b> | <b>31.176.522,43</b> | <b>9.497.310,59</b> | <b>2.951.164,03</b> | <b>178.698,73</b> | <b>50.953.495,66</b> |
| Ratei attivi   | 68.360,20           | 444.416,77           |                     |                     |                   | 512.776,97           |
| Altre attività della gestione finanziaria                | 14.762,29           |                      |                     |                     |                   | 14.762,29            |
| <b>Totale</b>  | <b>7.232.922,37</b> | <b>31.620.939,20</b> | <b>9.497.310,59</b> | <b>2.951.164,03</b> | <b>178.698,73</b> | <b>51.481.034,92</b> |

**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           |
| <b>Totale</b>       | <b>20.161.401,91</b> | <b>0,00</b>      | <b>16.567.524,79</b> | <b>13.096.572,21</b> | <b>1.113.934,23</b> | <b>50.939.433,14</b> |

**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         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>42.505.340,00</b> | <b>21.686.075,38</b> | <b>64.191.415,38</b> |

| 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%              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>24.058,90</b> | <b>14.516,27</b> | <b>38.575,17</b> | <b>64.191.415,38</b>   |                       |

**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              |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Passività della gestione previdenziale</b> | <b>319.697,75</b> | <b>112.708,62</b> |
| 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             |
|---|------------------|------------------|
| <b>Passività della gestione finanziaria</b> | <b>28.500,80</b> | <b>15.921,86</b> |
| 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        |
| <b>Totale</b>          | <b>5.160.271,17</b> | <b>1.934.989,56</b> |

#### 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                 |
|--|----------------------|----------------------|
|  | <b>19.992.810,41</b> | <b>6.427.578,11</b>  |
| <b>a) Contributi per le prestazioni</b>      | <b>22.801.825,97</b> | <b>7.971.544,53</b>  |
| - 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>b) Anticipazioni</b>                      | <b>-116.069,60</b>   | <b>-19.109,14</b>    |
| <b>c) Trasferimenti in uscita e Riscatti</b> | <b>-2.553.623,52</b> | <b>-1.524.846,93</b> |
| - Riscatti                                   | -977.474,23          | -912.947,18          |
| - Trasferimenti                              | -192.048,81          | -219.658,55          |
| - Verso Altri comparti                       | -1.384.100,48        | -392.241,20          |
| <b>d) Trasformazioni in rendita</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>e) Erogazioni in conto capitale</b>       | <b>-139.322,44</b>   | <b>0,00</b>          |
| <b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Altre variazioni</b>                      | <b>0,00</b>          | <b>-10,35</b>        |

### 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        |                     |
|---|-------------|----------------------|-------------|---------------------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>               |             | <b>1.059.739,84</b>  |             | <b>670.913,83</b>   |
| - 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  |                     |
| <b>Profitti e perdite su operazioni</b>     |             | <b>-1.458.544,92</b> |             | <b>693.470,75</b>   |
| 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               |
| <b>Risultato della gestione finanziaria</b> |             | <b>-398.805,08</b>   |             | <b>1.364.384,58</b> |

### 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       |                   |
|---|------------|-------------------|------------|-------------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>                        |            | <b>-67.893,91</b> |            | <b>-42.141,42</b> |
| 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         |                     |
|--|-------------|--------------------|--------------|---------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>          |             | <b>-466.698,99</b> |              | <b>1.322.243,16</b> |
| 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       |             |
|--|------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b> |            | <b>0,00</b> |            | <b>0,00</b> |
| 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      |                  |
|---|-----------|-------------------|-----------|------------------|
| <b>Contributi destinati a copertura</b> |           | <b>110.232,05</b> |           | <b>70.665,98</b> |
| 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         |                     |
|---|---------------|----------------------|--------------|---------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |               | <b>19.526.111,42</b> |              | <b>7.749.821,27</b> |
| 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       |
| = | <b>Risultato di gestione</b>   | <b>(572.590,16)</b> |
| + | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | 20.628,34           |
|   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>  | <b>(551.961,82)</b> |
|   | Imposta sostitutiva Lorda 11%  | (60.715,78)         |
| - | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | 20.628,34           |
|   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>  | <b>(81.344,12)</b>  |

|  |
|--|
| <b>Rendiconti della fase di accumulo dei comparti</b><br><b>Linea di investimento Comparto Crescita – Orange</b> |
|--|

### Stato patrimoniale

|           | Attività   | 2007                 | 2006                 |
|-----------|--|----------------------|----------------------|
| <b>10</b> | <b>Investimenti Diretti</b>  | -                    | -                    |
|           | 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  | -                    | -                    |
| <b>20</b> | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>26.770.996,25</b> | <b>15.871.922,39</b> |
|           | 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            |
| <b>30</b> | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    |
| <b>40</b> | <b>Attività delle gestione amministrativa</b>                      | <b>157.292,69</b>    | <b>38.768,35</b>     |
|           | 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               |
| <b>50</b> | <b>Crediti d'imposta</b>   | <b>77.670,20</b>     | -                    |
|           | <b>Totale Attività</b>   | <b>27.005.959,14</b> | <b>15.910.690,74</b> |

|           | Passività   | 2007              | 2006              |
|-----------|---|-------------------|-------------------|
| <b>10</b> | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>164.937,94</b> | <b>26.975,25</b>  |
|           | a) Debiti della gestione previdenziale                                | 164.937,94        | 26.975,25         |
| <b>20</b> | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>16.273,14</b>  | <b>8.076,02</b>   |
|           | 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          |
| <b>30</b> | <b>Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                 | -                 |
| <b>40</b> | <b>Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>29.769,75</b>  | <b>20.517,30</b>  |
|           | a) Trattamento fine rapporto  | 634,49            | 328,40            |
|           | b) Altre passività amministrative                                     | 29.135,26         | 20.188,90         |
| <b>50</b> | <b>Debiti d'imposta</b>   | -                 | <b>45.898,99</b>  |
|           | <b>Totale Passività</b>   | <b>210.980,83</b> | <b>101.467,56</b> |

|            |  |                      |                      |
|------------|--|----------------------|----------------------|
| <b>100</b> | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>26.794.978,31</b> | <b>15.809.223,18</b> |
|------------|--|----------------------|----------------------|

### Conti d'ordine

|           |  |                     |                   |
|-----------|--|---------------------|-------------------|
| <b>10</b> | <b>Conti d'ordine attivo</b>                 | <b>2.426.433,33</b> | <b>816.356,86</b> |
|           | a) Costo storico Immobilizzazioni            | 27.712,50           | 17.861,12         |
|           | b) Contributi dovuti ma non ancora incassati | 2.398.720,83        | 798.495,74        |
| <b>20</b> | <b>Conti d'ordine passivo</b>                | <b>2.426.433,33</b> | <b>816.356,86</b> |
|           | 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                |
|-----------|--|----------------------|---------------------|
| <b>10</b> | <b>Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>11.452.835,48</b> | <b>3.452.214,10</b> |
|           | 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                |
| <b>20</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>            |
|           | a) Dividendi   | -                    | -                   |
|           | b) Utili e perdite da realizzi   | -                    | -                   |
|           | c) Plusvalenze e minusvalenze  | -                    | -                   |
| <b>30</b> | <b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>(506.027,20)</b>  | <b>873.505,92</b>   |
|           | 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                                  | -                    | -                   |
| <b>40</b> | <b>Oneri di gestione</b>   | <b>(38.723,35)</b>   | <b>(22.278,71)</b>  |
|           | 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  | -                    | -                   |
| <b>50</b> | <b>Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>(544.750,55)</b>  | <b>851.227,21</b>   |
| <b>60</b> | <b>Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>-</b>             | <b>0,00</b>         |
|           | 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            |
| <b>70</b> | <b>Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>10.908.084,93</b> | <b>4.303.441,31</b> |
| <b>80</b> | <b>Imposta sostitutiva</b>   | <b>77.670,20</b>     | <b>(45.898,99)</b>  |
|           | <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                        | <b>10.985.755,13</b> | <b>4.257.542,32</b> |

**Stato patrimoniale**

| Attività  | 2007                 | 2006                 | Variazioni           |                |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------|
| <b>10 Investimenti Diretti</b>  | -                    | -                    | -                    | -              |
| 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   | -                    | -                    | -                    | -              |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>26.770.996,25</b> | <b>15.871.922,39</b> | <b>10.899.073,86</b> | <b>68,67%</b>  |
| 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%        |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    | -                    | -              |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>157.292,69</b>    | <b>38.768,35</b>     | <b>118.524,34</b>    | <b>305,72%</b> |
| 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%         |
| <b>50 Crediti d'imposta</b>   | <b>77.670,20</b>     | -                    | <b>77.670,20</b>     | <b>#####</b>   |
| <b>Totale Attività</b>  | <b>27.005.959,14</b> | <b>15.910.690,74</b> | <b>11.095.268,40</b> | <b>69,73%</b>  |

| Passività  | 2007                 | 2006                 | Variazioni           |                 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>164.937,94</b>    | <b>26.975,25</b>     | <b>137.962,69</b>    | <b>511,44%</b>  |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 164.937,94           | 26.975,25            | 137.962,69           | 511,44%         |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>16.273,14</b>     | <b>8.076,02</b>      | <b>8.197,12</b>      | <b>101,50%</b>  |
| 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%         |
| <b>30 Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | -                    | -                    | -                    | -               |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>29.769,75</b>     | <b>20.517,30</b>     | <b>9.252,45</b>      | <b>45,10%</b>   |
| 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%          |
| <b>50 Debiti d'imposta</b>   | -                    | <b>45.898,99</b>     | <b>(45.898,99)</b>   | <b>-100,00%</b> |
| <b>Totale Passività</b>  | <b>210.980,83</b>    | <b>101.467,56</b>    | <b>109.513,27</b>    | <b>107,93%</b>  |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>26.794.978,31</b> | <b>15.809.223,18</b> | <b>10.985.755,13</b> | <b>69,49%</b>   |

**Conti d'ordine**

|  |                     |                   |                     |                |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|----------------|
| <b>10 Conti d'ordine attivo</b>              | <b>2.426.433,33</b> | <b>816.356,86</b> | <b>1.610.076,47</b> | <b>197,23%</b> |
| 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%        |
| <b>20 Conti d'ordine passivo</b>             | <b>2.426.433,33</b> | <b>816.356,86</b> | <b>1.610.076,47</b> | <b>197,23%</b> |
| 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            |                 |
|---|----------------------|---------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>  | <b>11.452.835,48</b> | <b>3.452.214,10</b> | <b>8.000.621,38</b>   | <b>231,75%</b>  |
| 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%        |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>  | <b>-</b>             | <b>-</b>            | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| a) Dividendi  | -                    | -                   | -                     | -               |
| b) Utili e perdite da realizzi  | -                    | -                   | -                     | -               |
| c) Plusvalenze e minusvalenze   | -                    | -                   | -                     | -               |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>  | <b>(506.027,20)</b>  | <b>873.505,92</b>   | <b>(1.379.533,12)</b> | <b>-157,93%</b> |
| 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                                     | -                    | -                   | -                     | -               |
| <b>40 Oneri di gestione</b>   | <b>(38.723,35)</b>   | <b>(22.278,71)</b>  | <b>(16.444,64)</b>    | <b>73,81%</b>   |
| 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   | -                    | -                   | -                     | -               |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria ( +20 +30+40 )</b>                                       | <b>(544.750,55)</b>  | <b>851.227,21</b>   | <b>(1.395.977,76)</b> | <b>-164,00%</b> |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>   | <b>-</b>             | <b>0,00</b>         | <b>-</b>              | <b>-</b>        |
| 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%          |
| <b>70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)</b> | <b>10.908.084,93</b> | <b>4.303.441,31</b> | <b>6.604.643,62</b>   | <b>153,47%</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>   | <b>77.670,20</b>     | <b>(45.898,99)</b>  | <b>123.569,19</b>     | <b>-269,22%</b> |
| <b>Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)</b>                           | <b>10.985.755,13</b> | <b>4.257.542,32</b> | <b>6.728.212,81</b>   | <b>158,03%</b>  |

|  |
|--|
| <b>NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE</b> |
|--|

|   | 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'

|  |  |                      |
|--|--|----------------------|
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                      |
| 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            |
| <b>Totale Attività fase di accumulo</b>                        |  | <b>27.005.959,14</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>  |  |                      |
| <b>FASE DI ACCUMULO</b>  |  |                      |
| 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                                 |  | -                    |
| <b>Totale Passività fase di accumulo</b>                       |  | <b>210.980,83</b>    |
| <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                 |  | <b>26.794.978,31</b> |
| Investito in quote   |  |                      |
| <b>Numero delle quote in essere</b>                            |  | <b>1.891.995,250</b> |
| <b>Valore unitario della quota</b>                             |  | <b>14,162</b>        |

**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         |
| <b>Totale risorse gestite</b>                     | <b>26.770.996,25</b> | <b>15.863.295,41</b> |

**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           |
| <b>Subtotale</b>                    | <b>12.039.429,73</b> | <b>1.596.587,55</b> | <b>4.808.033,28</b> | <b>3.271.777,11</b> | <b>5.020.182,26</b> | <b>26.736.009,93</b> |
| 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                 |
| <b>Totale</b>                       | <b>12.043.863,79</b> | <b>1.596.587,49</b> | <b>4.808.033,28</b> | <b>3.275.546,88</b> | <b>5.022.041,88</b> | <b>26.746.073,32</b> |

**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             |
| <b>Subtotale</b>   | <b>2.445.212,11</b> | <b>14.963.265,23</b> | <b>6.236.541,60</b> | <b>2.819.277,11</b> | <b>112.792,13</b> | <b>26.577.088,18</b> |
| 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            |
| <b>Totale</b>  | <b>2.473.559,94</b> | <b>15.103.902,54</b> | <b>6.236.541,60</b> | <b>2.819.277,11</b> | <b>112.792,13</b> | <b>26.746.073,32</b> |

**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           |
| <b>Totale</b>       | <b>6.331.400,91</b> | <b>0,00</b>      | <b>11.377.980,97</b> | <b>8.400.795,10</b> | <b>460.655,45</b> | <b>26.570.832,43</b> |

**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         |
| <b>Totale</b>                                      | <b>25.154.964,51</b> | <b>13.048.995,74</b> | <b>38.203.960,25</b> |

**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%              |
| <b>Totale</b>                                      | <b>17.344,40</b> | <b>9.699,18</b> | <b>27.043,58</b> | <b>38.203.960,25</b>   |                       |

**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 |
|--|----------|----------|-------------|-----------------|--------------|----------------------|--------|------------------------------|
| <b>Allianz Global Investors Italia SGR S.p.A</b> |          |          |             |                 |              |                      |        |                              |
|  | 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                   |
| <b>AXA Invest Managers</b>                       |          |          |             |                 |              |                      |        |                              |
|  | 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                    |
| <b>Capitalia Asset Management S.p.A. SGR</b>     |          |          |             |                 |              |                      |        |                              |
|  | 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 |
|----------------------------|----------|----------|-------------|-----------------|--------------|----------------------|--------|------------------------------|
| <b>Eurizon Capital SGR</b> |          |          |             |                 |              |                      |        |                              |
|                            | 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             |
|---|-------------------|------------------|
| <b>Passività della gestione previdenziale</b> | <b>164.937,94</b> | <b>26.975,25</b> |
| 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            |
|---|------------------|-----------------|
| <b>Passività della gestione finanziaria</b> | <b>16.273,14</b> | <b>8.076,02</b> |
| 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        |
| <b>Totale</b>          | <b>2.426.433,33</b> | <b>675.119,51</b> |

#### 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                |
|--|----------------------|---------------------|
|  | <b>11.452.835,48</b> | <b>1.939.807,82</b> |
| <b>a) Contributi per le prestazioni</b>      | <b>12.716.307,37</b> | <b>2.634.234,80</b> |
| - 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>b) Anticipazioni</b>                      | <b>-129.132,87</b>   | <b>0,00</b>         |
| <b>c) Trasferimenti in uscita e riscatti</b> | <b>-1.088.935,55</b> | <b>-694.435,86</b>  |
| - Riscatti                                   | -447.991,39          | -513.491,67         |
| - Trasferimenti                              | -47.560,74           | -180.944,19         |
| - Switch verso Altri comparti                | -593.383,42          | -76.311,16          |
| <b>d) Trasformazioni in rendita</b>          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| <b>e) Erogazioni in conto capitale</b>       | <b>-45.403,47</b>    | <b>0,00</b>         |
| <b>f) Premi per prestazioni accessorie</b>   | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>         |
| 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        |                   |
|---|-------------|--------------------|-------------|-------------------|
| <b>Dividendi ed interessi</b>                           |             | <b>462.177,13</b>  |             | <b>263.111,20</b> |
| - 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  |                   |
| <b>Profitti e perdite su operazioni</b>                 |             | <b>-968.204,33</b> |             | <b>610.394,72</b> |
| 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           |
| <b>Risultato della gestione finanziaria</b>             |             | <b>-506.027,20</b> |             | <b>873.505,92</b> |

### 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      |                   |
|---|-----------|-------------------|-----------|-------------------|
| <b>Oneri di Gestione</b>                        |           | <b>-38.723,35</b> |           | <b>-22.278,71</b> |
| 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       |                   |
|--|-------------|--------------------|------------|-------------------|
| <b>Margine della gestione finanziaria</b>          |             | <b>-544.750,55</b> |            | <b>851.227,21</b> |
| 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       |             |
|--|------------|-------------|------------|-------------|
| <b>Saldo della gestione amministrativa</b> |            | <b>0,00</b> |            | <b>0,00</b> |
| 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      |                  |
|---|-----------|------------------|-----------|------------------|
| <b>Contributi destinati a copertura</b> |           | <b>52.039,31</b> |           | <b>32.357,74</b> |
| 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         |                     |
|---|---------------|----------------------|--------------|---------------------|
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte</b> |               | <b>10.908.084,93</b> |              | <b>4.303.441,31</b> |
| 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       |
| = | <b>Risultato di gestione</b>   | <b>(593.514,85)</b> |
| + | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | 13.914,12           |
|   | <b>Base Imponibile cui applicare l'aliquota</b>  | <b>(579.600,73)</b> |
|   | Imposta sostitutiva Lorda 11%  | (63.756,08)         |
| - | Credito d'imposta ( 15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)  | 13.914,12           |
|   | <b>Imposta sostitutiva dovuta</b>  | <b>(77.670,20)</b>  |