

**BILANCIO**  
**31 DICEMBRE 2007**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota integrativa**
- **Rendiconto Comparto Stabilità**
- **Rendiconto Comparto Moneta**
- **Rendiconto Comparto Crescita**
- **Rendiconto Comparto Garantito**

## STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	1.899.911.431	1.637.834.569
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.899.255	1.092.874
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.901.810.686</b>	<b>1.638.927.443</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-77.499.179	-30.581.174
20 Passività della gestione finanziaria	-1.331.307	-89.639.971
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-1.741.944	-1.011.495
50 Debiti di imposta	-5.336.321	-10.114.663
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-85.908.751</b>	<b>-131.347.303</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.815.901.935</b>	<b>1.507.580.140</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>264.887.423</b>	<b>170.655.537</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	261.356.794	206.721.095
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	54.999.876	98.480.093
40 Oneri di gestione	-2.855.866	-3.816.372
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	52.144.010	94.663.721
60 Saldo della gestione amministrativa	157.311	81.379
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>313.658.115</b>	<b>301.466.195</b>
80 Imposta sostitutiva	-5.336.321	-10.114.663
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>308.321.794</b>	<b>291.351.532</b>

## STATO PATRIMONIALE

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.899.911.431</b>	<b>1.637.834.569</b>
a) Depositi bancari	123.821.189	70.667.548
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.020.416.936	858.501.116
d) Titoli di debito quotati	203.573.951	184.610.649
e) Titoli di capitale quotati	522.409.273	423.834.564
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	1.910.205	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	23.195.257	17.207.412
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	4.584.620	83.013.280
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.899.255</b>	<b>1.092.874</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.662.772	960.957
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	212.208	100.408
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	24.275	31.509
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.901.810.686</b>	<b>1.638.927.443</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-77.499.179</b>	<b>-30.581.174</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-28.468.991	-10.194.049
b) Altre passività della gestione previdenziale	-49.030.188	-20.387.125
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.331.307</b>	<b>-89.639.971</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	-258	-387.225
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.331.049	-89.252.746
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-1.741.944</b>	<b>-1.011.495</b>
a) TFR	-105.287	-100.483
b) Altre passività della gestione amministrativa	-916.547	-911.012
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-720.110	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-5.336.321</b>	<b>-10.114.663</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-5.336.321	-10.114.663
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-85.908.751</b>	<b>-131.347.303</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.815.901.935</b>	<b>1.507.580.140</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>264.887.423</b>	<b>170.655.537</b>

## CONTO ECONOMICO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>261.356.794</b>	<b>206.721.095</b>
a) Contributi per le prestazioni	413.866.443	300.614.091
b) Anticipazioni	-32.367.823	-13.910.327
c) Trasferimenti e riscatti	-112.731.396	-79.982.669
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-7.410.430	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>54.999.876</b>	<b>98.480.093</b>
a) Dividendi e interessi	47.451.924	38.904.731
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.547.952	59.577.206
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	-1.844
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.855.866</b>	<b>-3.816.372</b>
a) Societa' di gestione	-2.118.435	-3.115.439
b) Banca depositaria	-737.431	-700.933
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>52.144.010</b>	<b>94.663.721</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>157.311</b>	<b>81.379</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.994.063	2.993.620
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-776.308	-759.346
c) Spese generali ed amministrative	-1.307.728	-968.784
d) Spese per il personale	-1.006.385	-847.243
e) Ammortamenti	-78.612	-22.898
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	52.391	-313.970
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-720.110	0
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>313.658.115</b>	<b>301.466.195</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-5.336.321</b>	<b>-10.114.663</b>
a) Imposta sostitutiva	-5.336.321	-10.114.663
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>308.321.794</b>	<b>291.351.532</b>

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CHIUSO 31/12/2007

### **A. Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il Fondo Pensione Fonchim – Associazione Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria chimica e farmaceutica e dei settori affini è un fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs n. 252/05.

E' stato autorizzato ad operare dal Ministero del Lavoro in data 10/12/1997.

La sede del Fondo è in Via G. B. Pirelli, 16/B, a Milano.

Fonchim opera attraverso una propria organizzazione, un service amministrativo, sei gestori finanziari e la banca depositaria.

Il service amministrativo (Accenture Insurance Services) coadiuva il Fondo in tutte le attività di tipo contabile amministrativo.

La principale attività della banca depositaria (Istituto Centrale Banche Popolari Italiane) è quella di custodire il patrimonio del Fondo nonché di garantire che la gestione venga effettuata secondo i corretti termini di legge.

I gestori finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo secondo le disposizioni ricevute dal Consiglio di Amministrazione. Nel corso del 2007 è stato avviato un quarto comparto a gestione garantita il cui mandato è stato conferito ad un unico gestore finanziario. Si è quindi proceduto ad una selezione e l'attribuzione della gestione garantita del comparto è stata conferita a Ergo Schrodres, la cui attività è iniziata in data 05/10/2007. Si rimanda alla nota integrativa del singolo comparto per i dettagli sui gestori affidatari e l'asset allocation scelta.

Il Fondo Fonchim quindi ha incrementato la gestione multicomparto del patrimonio a partire dal 01.01.07 attraverso l'istituzione, oltre ai 3 comparti preesistenti, del comparto Garantito:

- comparto Stabilità caratterizzato dalla linea di investimento bilanciata (70% obbligazioni e 30% azioni), le cui risorse sono affidate tramite 6 mandati di gestione suddivisi tra 5 gestori (dettaglio in nota integrativa del comparto Stabilità);
- comparto Moneta (100% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto Moneta);
- comparto Crescita (60% azioni e 40% obbligazioni), le cui risorse sono affidate ad un unico gestore (dettaglio in nota integrativa del comparto Crescita).
- Comparto Garantito caratterizzato dalla linea di investimento a capitale garantito attraverso la partecipazione di quote di fondi monetari, destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente.

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

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio.

### **B. Criteri di valutazione**

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e sulle successive integrazioni pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale del 09/02/2002 n. 34. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

I criteri di valutazione adottati non sono variati rispetto agli esercizi precedenti. Così come nel bilancio 2005, la gestione delle risorse derivanti dalle quote associative è stata iscritta sulla base di quanto suggerito dalla COVIP, riportando le quote associative nella voce “contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi”.

Per la redazione della nota integrativa 2007 sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Cassa e depositi bancari

Sono iscritti al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per gli strumenti finanziari quotati a “corso secco” il prezzo è espresso “tel quel”. Per i Titoli di Stato italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale dell’MTS, per i Titoli di Stato esteri, per quelli emessi da Organismi Internazionali e per i Titoli di debito quotati viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale.

- Titoli di capitale quotati

Per i titoli di capitale quotati italiani viene utilizzato il prezzo ufficiale di borsa, mentre per i titoli di capitale quotati esteri viene utilizzato il prezzo “last” del mercato principale.

Non sono presenti nel portafoglio del Fondo strumenti finanziari non quotati.

- Cambi

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- Crediti e debiti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

- Ratei e risconti

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

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sia materiali che immateriali sono state iscritte al costo sostenuto, inclusivo degli oneri accessori, e nel caso di valori non significativi vengono totalmente ammortizzate nell’esercizio. (dlgs 87/1992)

- Contributi previdenziali

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

- Oneri e proventi

Sono stati rilevati nel rispetto del principio di competenza.

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

Gli oneri sono costituiti da: perdite su valutazione titoli e altri strumenti finanziari, perdite realizzate su vendite titoli ed altri strumenti finanziari, margini giornalieri su contratti future, minusvalenze su posizioni outright e swap minusvalenza su posizioni in divisa, perdite realizzate su vendite di divisa .

- Quote di Sottoscrizione

Nel 2007, a differenza degli anni precedenti i contributi per quote associative sono stati inseriti in distinta di contribuzione e pertanto sono registrati per data abbinamento e accreditati alla gestione associativa ad ogni conferimento. Essi sono destinati alla copertura delle spese di impianto e promozione.

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

Il bilancio del Fondo è formato da quattro rendiconti, relativi a ciascun comparto nel quale sono stati investiti i contributi.

Le spese amministrative vengono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti, sulla base del budget e del numero di aderenti di ciascun comparto. In sede di chiusura dell'esercizio i costi effettivamente sostenuti dal Fondo relativi *alla gestione amministrativa ed all'attività promozionale* sono ripartiti proporzionalmente tra i comparti in base al numero medio degli aderenti del comparto stesso. Per maggiore chiarezza espositiva si rimanda al punto M del presente documento, per un'analisi complessiva e dettagliata delle voci amministrative del Fondo attribuite in fase di chiusura ai singoli comparti.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto, in analogia a quanto avviene per le commissioni per banca depositaria.

Il Bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del Bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 19.586.832:

- il saldo del conto corrente contributi e del conto assicurativo, pari ad Euro 19.585.935, che accoglie l'incasso delle contribuzioni (voce 20.a dell'attivo);
- il saldo di Euro 897, riferito a poste patrimoniali destinate a rimborsi e non ancora regolate nell'esercizio (voce 20.n dell'attivo).

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 19.586.832:

- il saldo dei debiti per contributi da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 19.528.660, che accoglie la contropartita dei contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto (voce 10.b del passivo);
- il saldo negativo di Euro 58.172, riferito a partite patrimoniali accertate ma non ancora trasferite ai comparti di competenza (voce 20.d del passivo).

Tra i conti d'ordine l'importo di Euro 29.593.553 è relativo ai contributi dovuti ma non ancora incassati.

Alla data di approvazione del Bilancio, i contributi che al 31/12/07 risultavano in via di abbinamento, si sono ridotti a Euro 246.258.

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

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

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

Investimenti diretti	Non effettuabili.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti non finanziari e attività derivanti dalle quote di iscrizione.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto, debiti per fatture da ricevere di gestori finanziari e banca depositaria.
Passività gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative e le passività derivanti dalle quote d'iscrizione.
Oneri maturati e non liquidati.	Assenti.

In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese Amministrative:** budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'assemblea in sede di approvazione del Bilancio 2007, adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno. I criteri adottati per la formulazione del budget sono stati la proporzionalità al numero di associati previsto, per i costi variabili, mentre le previsioni relative al costo della struttura ed alle spese generali sono state formulate dal Consiglio di Amministrazione;
- **Spese per Banca depositaria:** ai sensi dell'art. 7.1.b2 dello Statuto, sono ripartite tra i comparti in funzione dell'entità del patrimonio di ogni comparto mentre gli oneri derivanti da specifiche operazioni collegate all'attuazione delle singole linee d'investimento sono addebitati al patrimonio del singolo comparto;
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

#### E. Settori aderenti e suddivisione degli iscritti

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

Gli iscritti al 31/12/2007 sono 164.679, gli attivi sono 156.045, quest'ultimi ripartiti per settore nella tabella che segue, contro i 118.015 al 31/12/2006. Le aziende attive al 31/12/2007 sono 2.349, contro le 1.835 del 31/12/2006. Gli Aderenti attivi silenti sono pari a 2.228. La ripartizione tra i comparti è la seguente:

Comparto	Aderenti al 31/12/2007	Aderenti al 31/12/2006
Stabilità	153.172	115.310
Moneta	3.218	3.784
Crescita	6.043	3.590
Garantito	2.246	-
<b>Totale</b>	<b>164.679</b>	<b>122.684</b>
Schede in fase di inserimento	1.759	1.201
<b>Totale</b>	<b>166.438</b>	<b>123.885</b>

La ripartizione tra i settori è la seguente:

Settori	Data Accordo	Aziende Attive 2007	Aziende Attive 2006	Aderenti Attivi 2007	Aderenti Attivi 2006	Aderenti Attivi Silenti 2007
Chimico Farmaceutico	14/12/95	1.936	1.556	132.402	100.761	1.883
Ceramica Sanitaria	05/02/97	80	63	4.366	3.187	74
G.P.L.	12/02/97	41	32	1.881	1.352	5
Vetro	24/02/98	221	142	13.105	9.540	193
Lampade	02/04/98	20	17	2.582	2.327	34
Minero Metallurgico	13/06/01	31	13	596	260	8

Coibenti	07/10/98	20	12	1.113	588	31
<b>TOTALE</b>		<b>2.349</b>	<b>1.835</b>	<b>156.045</b>	<b>118.015</b>	<b>2.228</b>

La fase di erogazione svolta nel 2007 ha riguardato rimborsi in quota capitale per 9.042 associati, per un valore complessivo di Euro 81.718.800,00. Le prestazioni liquidate si riferiscono a n. 4.180 riscatti per Euro 44.820.040, di cui n. 46 parziali per Euro 224.574, a n. 519 trasferimenti ad altri fondi pensione per Euro 8.211.952 e n. 4.343 anticipazioni per Euro 28.686.808 (per maggiori dettagli si rimanda all'analisi dei singoli comparti).

#### F. Compensi ad amministratori e sindaci

Nel corso dell'esercizio gli emolumenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci corrispondono a quanto deliberato dall'Assemblea del 2006, in sede di nomina dei nuovi organi sociali.

	2007	2006
Compensi ad amministratori	89.522	93.129
Compensi a sindaci	59.952	44.403

#### G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione Mefop. Il Fondo detiene n. 3.840 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

#### COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

Si riporta di seguito la tabella relativa al personale dipendente, che negli anni precedenti era riportata in nota integrativa nel commento alla voce 60 e) del conto economico. La tabella riporta il numero medio del personale dipendente fra il 31/12/2006 ed il 31/12/2007, diviso per categorie. Al 31/12/2007 il personale Fonchim era composto da 13 impiegati ed 1 dirigente.

CATEGORIA	2007	2006
Dirigenti	1	1
Impiegati	12	11
<b>TOTALE</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

#### H. Sviluppo delle quote

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

#### I. Arrotondamenti

Si noti che le tabelle del presente bilancio riportano valori in unità di euro.

#### L. Copertura assicurativa amministratori, sindaci e direttore

Nel 2007 il premio corrisposto di competenza per la copertura assicurativa dei membri del Consiglio di amministrazione, del Collegio dei Sindaci e del Direttore è stato di Euro 14.853, rinviando al 2008 la parte non di competenza per Euro 11.720. La polizza scade il 15/10 di ogni anno.

#### M. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

#### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le attività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.899.255.

Le stesse si dividono in:

##### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2007 la voce cassa e depositi bancari pari a Euro 1.662.772 comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
CASSA E VALORI BOLLATI	1.895	1.816
CONTO C/POSTALE 30029302	1.336	0
CONTO SPESE AMMINISTRATIVE	732.193	554.741
CONTO SPESE SOTTOSCRIZIONI	906.693	384.459
CONTO AFFITTO	20.655	19.941
<b>TOTALE</b>	<b>1.662.772</b>	<b>960.957</b>

##### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni immateriali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI	AMMORTAMENTO	IMMOBILIZZAZIONI
	IMMATERIALI LORDE	IMMOBILIZZAZIONI	IMMATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	27.690	-27.690	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2007</b>			
LICENZE SOFTWARE	30.863		
ONERI PLURIENNALI	20.970		
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-51.833	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DISMISSIONI			
ALIENAZIONI			
<b>RIMANENZE FINALI</b>	<b>79.523</b>	<b>-79.523</b>	<b>0</b>

##### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni materiali risulta pari a zero. Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali, gli acquisti effettuati nell'esercizio sono stati totalmente ammortizzati.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI LORDE	AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI NETTE
	€	€	€
ESISTENZE INIZIALI	263.518	-263.518	0
<b>INCREMENTI PER ACQUISTI 2007</b>			
MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO, ARREDI	2.590		
IMPIANTI SU IMMOBILI DI TERZI	5.290		
MACCHINE ELETTRONICHE	18.658		
BENI STRUMENTALI DI VALORE INF A €516,00	241		
<b>DECREMENTI DA:</b>			
VENDITE			
AMMORTAMENTI		-26.779	
SVALUTAZIONI DURATURE			
ALTRE VARIAZIONI - DISMISSIONI			
ALIENAZIONI			
<b>RIAMANENZE FINALI</b>	<b>290.297</b>	<b>-290.297</b>	<b>0</b>

d) *Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 212.208. La voce comprende l'importo per anticipi a Fornitori, prevalentemente per polizze assicurative, anticipi per utenze, l'accertamento dei contributi a copertura oneri amministrativi sulle contribuzioni previdenziali ricevute e non ancora abbinate.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI DA RICONCILIARE	0	5.200
ANTICIPI A FORNITORI	1.700	2.427
ANTICIPI UTENZE AFFRANCATRICE POSTALE	9.642	3.457
CREDITI CARTA VODAFONE	1.026	1.814
VALORI PATRIMONIALI TRASF. A GESTIONE PREVIDENZIALE	199.840	87.510
<b>TOTALE</b>	<b>212.208</b>	<b>100.408</b>

La voce valori patrimoniali trasferiti a gestione previdenziale rappresenta la manifestazione patrimoniale dei contributi a copertura spese per prestazioni accantonate sul comparto al momento della erogazione della stessa. Si compone di:

- €2 per spese su riscatti;
- €25 per spese su anticipazioni;
- €2 al mese a copertura spese amministrative per gli aderenti in attesa di riscatto.

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 24.275 si riferisce alla quota di costi per assicurazioni, canoni telefonici e consulenze MEFOP non di competenza del 2007 e rimandati all'esercizio successivo.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	24.275	31.509
<b>TOTALE</b>	<b>24.275</b>	<b>31.509</b>

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.741.944.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2007 il fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo è pari a Euro 105.287. Il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva sul TFR è stato riclassificato fra le altre passività della gestione amministrativa.

TFR	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ESISTENZA INIZIALE	-100.483	-89.553
ACCANTONAMENTI DELL'ANNO	-4.804	-11.053
LIQUIDAZIONE	0	123
<b>TOTALE</b>	<b>-105.287</b>	<b>-100.483</b>

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 916.547.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
DEBITI V/DIPENDENTI	0	-1.250
DEBITI V/FORNITORI	-158.555	-21.164
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-9.450	-1.064
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI DIPENDENTI	-21.238	-24.533
ERARIO C/RITENUTE COLLABORATORI	-17.223	-3.624
ERARIO C/RITENUTE LAVORATORI AUTONOMI	-4.951	-13.228
ERARIO C/IMPOSTA SOSTITUTIVA TFR	-130	-53
FONDI PREVIDENZIALI DIPENDENTI (FONCHIM)	-5.381	-4.124
FONDI PREVIDENZIALI DIRIGENTE	-4.632	-3.995
FONDI ASSISTENZIALI DIPENDENTI (FASCHIM)	-506	-504
INPS C/ CONTRIBUTI LAVORATORI DIPENDENTI	-30.675	-28.861
INPS C/ CONTRIBUTI COLLABORATORI	-7.261	-5.747
INAIL	-17	-358
DEBITI PER FATTURE DA RICEVERE	-141.186	-287.416
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	-202.729	-143.973
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMM. VI DA ADDEBITARE ALLE POS. INDIVIDUALI	-242.881	-185.841
CONTRIBUTI DA GIROCONTARE SUL C/CONTRIBUTI	-14.807	-183.386
QUOTE PER SOTTOSCRIZIONI ATTRIBUIRE	-35.760	0
ALTRI DEBITI	-19.165	-1.891
<b>TOTALE</b>	<b>-916.547</b>	<b>-911.012</b>

Nella tabella i ratei passivi amministrativi si riferiscono alla competenze maturate sul personale dipendente del fondo e non ancora liquidate.

Dettaglio Contributi a copertura oneri amministrativi da addebitare alle posizioni individuali

In questa posta sono raccolti i contributi destinati a copertura amministrativa dell'ultimo conferimento dell'esercizio che sono in attesa di attribuzione della quota del 31.12.07.

Essi si suddividono nel seguente modo:

SUDDIVISIONE CONTRIBUTI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI STABILITA'	-8.092	0
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI MONETA	-4.249	-5.866
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI CRESCITA	-221.116	-174.353
CONTRIBUTI CONFERITI SU ABBINATO DI GARANTITO	-9.424	-5.622
<b>TOTALE</b>	<b>-242.881</b>	<b>-185.841</b>

Dettaglio Quote Iscrizioni conferite ai comparti ma non ancora attribuite a ricavo della gestione amministrativa

In questa posta sono raccolte le quote di adesione dell'ultimo conferimento dell'esercizio che sono in attesa di attribuzione della quota del 31.12.07.

Esse si suddividono nel seguente modo:

SUDDIVISIONE ISCRIZIONI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI STABILITA'	-176	0
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI MONETA	0	0
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI CRESCITA	-33.632	0
ISCRIZIONI CONFERITE SU ABBINATO DI GARANTITO	-1.952	0
<b>TOTALE</b>	<b>-35.760</b>	<b>0</b>

*Dettaglio Debiti e Fatture da ricevere verso Fornitori, Professionisti, Organi Sociali e Dipendenti*

CATEGORIA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
DEBITI V/DIPENDENTI	0	-1.250
DEBITI V/FORNITORI	-158.555	-21.164
DEBITI V/ORGANI SOCIALI	-9.450	-1.064
FATTURE DA RICEVERE PROFESSIONISTI	-400	-28.960
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-104.561	-212.292
FATTURE DA RICEVERE ORGANI SOCIALI	-36.226	-46.164
<b>TOTALE</b>	<b>-309.192</b>	<b>-310.894</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a 720.110.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-720.110	0
<b>TOTALE</b>	<b>-720.110</b>	<b>0</b>

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 il saldo della gestione amministrativa è pari a Euro 157.311. Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) *Contributi destinati a copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 i contributi destinati a copertura oneri amministrativi ammontano a Euro 3.994.063. La voce comprende Euro 1,833 al mese per associato aumentato da maggio a Euro 2,00 (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote di iscrizione di competenza dell'esercizio 2007 pari ad Euro 16,00 "una tantum" al momento dell'iscrizione al Fondo.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	721.279	174.976
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	3.068.033	2.531.134
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	153.485	75.794
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	9.468	11.716
CONTRIBUTI A COPERTURA SWITCH	41.798	0
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PR	0	200.000
<b>TOTALE</b>	<b>3.994.063</b>	<b>2.993.620</b>

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2007 gli oneri amministrativi acquistati da terzi sono pari a Euro 776.308. La voce rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI AMMINISTRATIVI ACQUISTATI DA TERZI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ACCENTURE INSURANCE SERVICES GESTIONE ADERENTI	-776.308	-759.346
<b>TOTALE</b>	<b>-776.308</b>	<b>-759.346</b>

*c) Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2007 il Fondo ha sostenuto spese generali e amministrative per Euro 1.307.728.

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-89.522	-93.129
COMPENSI LORDI AI REVISORI DEI CONTI	-59.952	-44.403
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-60.567	-64.822
SERVIZI DI TERZI	-328.015	-244.835
SPESE GENERALI UFFICIO	-769.672	-521.595
<b>TOTALE</b>	<b>-1.307.728</b>	<b>-968.784</b>

Fra i servizi di terzi sono ricomprese le spese sostenute per le prestazioni di lavoro a progetto (Euro 50.565), per revisione bilancio (Euro 41.290), il canone annuale Mefop (Euro 30.819) i cui servizi sono costituiti prevalentemente in attività di formazione e di consulenza e controllo all'interno del Fondo (Euro 83.096), contributo di Vigilanza Covip (Euro 110.191) e spese legali e notarili (Euro 12.054).

Nella voce spese generali ufficio sono comprese la locazione (Euro 98.001) e pulizia dell'ufficio (Euro 17.629), le spese telefoniche (Euro 54.353), di cancelleria (Euro 90.703), le spese relative alla formazione del personale (Euro 8.287), spese spedizioni e postali (Euro 142.353), gli oneri per il servizio di valorizzazione del patrimonio prestato dalla Banca Depositaria (Euro 24.000), spese bancarie (Euro 334), spese varie per ufficio (Euro 84.531), il costo per il lavoro interinale (Euro 129.381), contributi associativi (Euro 18.700), spese per analisi di mercato (37.800) e i servizi di personalizzazione programmi (Euro 63.600).

*d) Spese per il personale*

Al 31/12/2007 le spese per il personale sono pari a Euro 1.006.385. La voce rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

SPESE PER IL PERSONALE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
STIPENDI	-728.591	-617.692
CONTRIBUTI	-223.208	-190.584
TFR	-5.012	-12.227
INAIL	-2.111	-1.773
TICKETS	-18.056	-24.967
ASSICURAZIONE SUL PERSONALE	-29.407	0
<b>TOTALE</b>	<b>-1.006.385</b>	<b>-847.243</b>

*e) Ammortamenti*

Al 31/12/2007 gli ammortamenti calcolati per le immobilizzazioni immateriali e materiali ammontano a Euro 78.612.

AMMORTAMENTI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-26.779	-11.622
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	-51.833	-11.276
<b>TOTALE</b>	<b>-78.612</b>	<b>-22.898</b>

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2007 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2007 la voce oneri e proventi diversi è pari a Euro 52.391 e comprende gli interessi attivi maturati sul conto, presso la Banca Depositaria, destinato al pagamento degli oneri amministrativi ed il conto dedicato all'incasso delle quote di iscrizione.

ONERI E PROVENTI DIVERSI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
SOPRAVVENIENZE	88.042	-97.865
INTERESSI ATTIVI SU C/C AMMINISTRATIVI	38.409	18.024
SPESE GESTIONE ASSOCIATIVA	-26.430	-101.988
EVENTI SPECIALI - DECENNALE	-47.631	-131.945
ARROTONDAMENTI	1	-196
<b>TOTALE</b>	<b>52.391</b>	<b>-313.970</b>

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a 720.110.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-720.110	0
<b>TOTALE</b>	<b>-720.110</b>	<b>0</b>

**RENDICONTO**  
**COMPARTO STABILITA'**

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

## STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	1.718.988.537	1.518.290.337
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.740.725	1.023.086
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.720.729.262</b>	<b>1.519.313.423</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-52.570.855	-24.049.471
20 Passività della gestione finanziaria	-1.143.039	-89.371.799
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-1.590.231	-948.416
50 Debiti di imposta	-5.109.976	-9.338.203
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-60.414.101</b>	<b>-123.707.889</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.660.315.161</b>	<b>1.395.605.534</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>204.388.778</b>	<b>127.107.138</b>

## CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	219.808.173	188.002.972
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	52.413.834	90.929.605
40 Oneri di gestione	-2.552.898	-3.488.670
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	49.860.936	87.440.935
60 Saldo della gestione amministrativa	150.494	74.670
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>269.819.603</b>	<b>275.518.577</b>
80 Imposta sostitutiva	-5.109.976	-9.338.203
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>264.709.627</b>	<b>266.180.374</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Stabilità**

**Informazioni generali**

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2007, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

**STABILITA'**

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2007</b>	<b>AL 31/12/2006</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	1.697.943.869	1.501.946.426
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	1.740.725	1.023.086
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	21.044.668	16.343.911
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.720.729.262</b>	<b>1.519.313.423</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-52.570.855	-24.049.471
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-1.143.039	-89.011.758
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-1.590.231	-948.416
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	-360.041
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-55.304.125</b>	<b>-114.369.686</b>
<b>DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-5.109.976</b>	<b>-9.338.203</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.660.315.161</b>	<b>1.395.605.534</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>106.299.209,498</b>	<b>92.136.266,863</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>15,619</b>	<b>15,147</b>

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

**Sviluppo delle quote**

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

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2007	NUMERO 2007	CONTROVALORE 2006	NUMERO 2006
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.395.588.034,17	92.136.266,863	1.129.425.159,91	79.208.426,149
QUOTE EMESSE	346.969.561,00	22.343.574,945	269.884.835,55	18.546.613,718
QUOTE ANNULLATE	127.161.387,00	8.180.632,310	81.881.575,01	5.618.773,004
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.660.315.160,53</b>	<b>106.299.209,498</b>	<b>1.395.588.034,17</b>	<b>92.136.266,863</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO STABILITA'**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.718.988.537</b>	<b>1.518.290.337</b>
a) Depositi bancari	93.296.001	61.954.512
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	993.575.111	840.584.703
d) Titoli di debito quotati	147.799.458	130.842.435
e) Titoli di capitale quotati	462.357.979	385.763.461
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	21.044.668	16.343.911
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	915.320	82.801.315
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>1.740.725</b>	<b>1.023.086</b>
a) Cassa e depositi bancari	1.553.029	902.819
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	165.024	90.664
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	22.672	29.603
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.720.729.262</b>	<b>1.519.313.423</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-52.570.855</b>	<b>-24.049.471</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-25.429.340	-9.307.187
b) Altre passività della gestione previdenziale	-27.141.515	-14.742.284
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.143.039</b>	<b>-89.371.799</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	-360.041
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.143.039	-89.011.758
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-1.590.231</b>	<b>-948.416</b>
a) TFR	-98.338	-94.404
b) Altre passività della gestione amministrativa	-807.336	-854.012
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-684.557	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-5.109.976</b>	<b>-9.338.203</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-5.109.976	-9.338.203
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-60.414.101</b>	<b>-123.707.889</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.660.315.161</b>	<b>1.395.605.534</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>204.388.778</b>	<b>127.107.138</b>

### CONTO ECONOMICO COMPARTO STABILITA'

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>219.808.173</b>	<b>188.002.972</b>
a) Contributi per le prestazioni	353.355.088	269.884.836
b) Anticipazioni	-29.338.112	-12.818.206
c) Trasferimenti e riscatti	-97.823.275	-69.063.658
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-6.385.528	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>52.413.834</b>	<b>90.929.605</b>
a) Dividendi e interessi	42.659.887	35.755.513
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.753.947	55.175.936
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	-1.844
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.552.898</b>	<b>-3.488.670</b>
a) Societa' di gestione	-1.909.234	-2.881.632
b) Banca depositaria	-643.664	-607.038
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>49.860.936</b>	<b>87.440.935</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>150.494</b>	<b>74.670</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.746.387	2.810.720
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-725.071	-713.405
c) Spese generali ed amministrative	-1.221.418	-910.172
d) Spese per il personale	-939.964	-795.985
e) Ammortamenti	-73.424	-21.513
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	48.541	-294.975
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-684.557	0
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>269.819.603</b>	<b>275.518.577</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-5.109.976</b>	<b>-9.338.203</b>
a) Imposta sostitutiva	-5.109.976	-9.338.203
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>264.709.627</b>	<b>266.180.374</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2007 gli investimenti in gestione, nel comparto stabilità, sono pari a Euro 1.718.988.537. Essi fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi. I gestori finanziari al 31/12/2007 sono:

GESTORE	MANDATO
CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT	Obbligazionario
EURIZON CAPITAL SGR S.P.A.	Obbligazionario
DUEMME SGR	Obbligazionario corporate
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR	Bilanciato
DUEMME SGR	Bilanciato
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	Azionario

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche dei criteri di asset allocation delle risorse del comparto Stabilità, così come stabilite dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo.

OBBLIGAZIONI 70%	AZIONI 30%
Benchmark: 58% Indice Citygroup 1-3 anni dei titoli di stato dell'area euro e 12% ML Emu Corporate Bond Non Financial 1 – 3 anni	Benchmark: 17% Indice MSCI EMU e 13% Indice MSCI EX EMU
Totalmente investito in obbligazioni, denominate in Euro, con scadenza da 1 a 3 anni	Azioni di paesi OCSE comprese negli indici MSCI

#### a) Depositi bancari

A 31/12/2007 i depositi bancari ammontano a Euro 93.296.001 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 33.747.621.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
	31/12/2007	31/12/2006	
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	33.747.621	18.611.732	1,96%
CONTO EURO RIMBORSI	15.353.525	3.760.775	0,89%
CONTI EURO GESTORI	29.450.209	25.443.114	1,71%
C/MARGINI FUTURES EURO	5.821.786	6.676.972	0,34%
CONTI USD GESTORI	1.894.977	1.168.133	0,11%
C/MARGINI FUTURES USD	1.856.240	1.285.126	0,11%
CONTI GBP GESTORI	600.809	601.767	0,03%
C/MARGINI FUTURES GBP	0	157.617	0,00%
CONTI JPY GESTORI	781.273	885.673	0,05%
C/MARGINI FUTURES JPY	317.953	256.675	0,02%
CONTI AUD GESTORI	482.179	557.513	0,03%
C/MARGINI FUTURES AUD	118.831	74.771	0,01%
CONTI CAD GESTORI	252.849	630.189	0,01%
C/MARGINI FUTURES CAD	195.543	95.648	0,01%
CONTI CHF GESTORI	444.078	354.665	0,03%
C/MARGINI FUTURES CHF	0	140.687	0,00%

CONTI DKK GESTORI	1.197	1.174	0,00%
CONTI SEK GESTORI	430.139	458.225	0,02%
C/MARGINI FUTURES SEK	0	48.033	0,00%
CONTI HKD GESTORI	939.028	638.738	0,05%
C/MARGINI FUTURES HKD	383.946	106.876	0,02%
CONTI NOK GESTORI	223.818	409	0,01%
<b>TOTALE</b>	<b>93.296.001</b>	<b>61.954.512</b>	<b>5,41%</b>

*b) Crediti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2007 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2007 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 993.575.111.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
	31/12/2007	31/12/2006	
	€	€	
TITOLI DI STATO ITALIA	327.155.607	315.572.735	19,01%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	666.419.504	525.011.968	38,73%
<b>TOTALE</b>	<b>993.575.111</b>	<b>840.584.703</b>	<b>57,74%</b>

*d) Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2007 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 147.799.458.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
	31/12/2007	31/12/2006	
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	15.587.535	7.331.745	0,91%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	111.091.892	103.357.040	6,46%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	16.660.643	15.615.400	0,97%
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	4.459.388	4.538.250	0,26%
<b>TOTALE</b>	<b>147.799.458</b>	<b>130.842.435</b>	<b>8,60%</b>

*e) Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2007 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 462.357.979.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
	31/12/2007	31/12/2006	
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	39.024.955	34.674.176	2,27%
AZIONI U.E. QUOTATE	268.809.549	233.743.080	15,63%
AZIONI OCSE QUOTATE	149.195.108	114.846.828	8,67%
AZIONI NON OCSE QUOTATE	5.328.367	2.499.377	0,31%
<b>TOTALE</b>	<b>462.357.979</b>	<b>385.763.461</b>	<b>26,88%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2007 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2007 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 21.044.668.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	13.969.079	13.730.524
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	53.312	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	7.022.277	2.613.387
<b>TOTALE</b>	<b>21.044.668</b>	<b>16.343.911</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione Finanziaria*

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 915.320.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
VENDITA TITOLI DI STATO DA REGOLARE	0	82.613.840
VENDITA AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	173.098	187.475
CREDITI V/ADERENTI DOPPI PAG. RISCATTI	5.657	0
CREDITI V/COGE ASSICURAZIONE	732.484	0
CREDITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	4.081	0
<b>TOTALE</b>	<b>915.320</b>	<b>82.801.315</b>

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

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTRAVALOR	% SU ATT.
1	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0109970477	FRENCH DISCOUNT T-BILL	343.200.000	342.668.040	12,59%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012064	SPGB 5.15 07/30/09	54.947.000	55.846.482	3,92%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004196918	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	56.014.000	55.844.278	2,98%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	54.978.000	53.770.133	2,94%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141471	BUNDES OBLIGATION	46.934.000	45.082.454	2,87%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	41.167.000	39.810.959	2,36%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141463	BUNDES OBLIGATION	38.759.000	38.115.988	1,99%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004254352	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	31.274.000	31.480.408	1,89%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135127	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.710.000	30.899.174	1,58%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	27.703.000	27.829.880	1,49%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	24.490.000	24.352.611	1,33%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000571432	FRANCE (GOVT OF)	18.550.000	18.531.450	1,25%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.400.000	15.223.670	1,21%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141455	BUNDES OBLIGATION	14.000.000	13.873.160	1,13%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.900.000	12.622.005	1,11%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004224041	CERT DI CREDITO DEL TESORO	12.500.000	12.548.625	1,10%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.300.000	12.287.577	1,09%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000384821	REPUBLIC OF AUSTRIA	11.110.000	11.101.779	1,09%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003532097	BTPS 3 1/2 09/15/08	10.200.000	10.166.646	0,90%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0000012239	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	9.988.200	0,77%
21	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SPA	173.993	9.888.022	0,77%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.510.000	9.381.995	0,70%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000	8.296.000	0,52%
24	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI AVENTIS	130.354	8.209.695	0,50%
25	EUR	AZIONE	DE0005752000	BAY	131.368	8.190.795	0,47%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.890.000	8.158.181	0,47%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141430	BUNDES OBLIGATION	8.000.000	7.964.640	0,44%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141448	BUNDES OBLIGATION	7.500.000	7.424.025	0,43%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	7.250.000	7.207.588	0,43%
30	EUR	AZIONE	ES0178430E18	TEF	320.957	7.131.665	0,42%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000	7.072.400	0,41%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	7.100.000	6.996.645	0,41%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003413892	BTPS 3 1/2 01/15/08	6.990.000	6.988.812	0,40%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	7.000.000	6.942.250	0,38%
35	EUR	AZIONE	DE0007614406	EON AG	46.914	6.828.333	0,38%
36	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	89.407	6.635.788	0,37%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141422	BUNDES OBLIGATION	6.640.000	6.621.873	0,36%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.630.000	6.596.386	0,35%
39	EUR	AZIONE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	318.061	6.472.541	0,34%
40	EUR	AZIONE	IT0001465167	ITALCEMENTI RISPARMIO	595.250	6.369.175	0,34%
41	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	47.418	6.292.369	0,33%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	5.700.000	5.701.710	0,33%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.575.000	5.536.087	0,33%
44	EUR	AZIONE	DE0007236101	SIEMENS AG	50.730	5.502.683	0,32%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0148578262	E.ON INTERNATIONAL FIN	5.000.000	5.061.185	0,31%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0161100945	OLIVETTI FINANCE NV	5.000.000	5.002.610	0,30%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	4.983.250	0,30%
48	EUR	AZIONE	FR0000120172	CA	93.222	4.967.800	0,30%
49	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING ROEP	184.625	4.938.719	0,29%
50	EUR	AZIONE	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	322.010	4.881.672	0,29%

## INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/07	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/07	CAMBIO AL 31/12/2007	CONTRAVALORE EURO
HANG SENG INDEX	22		HKD	27.910,00	50,00	30.701.000	11,480	2.674.303
S&P 500 CME	86		USD	1.477,20	250,00	31.759.800	1,472	21.574.485
S&P 500 EMINI	22		USD	1.477,20	50,00	1.624.920	1,472	1.103.811
TOPIX	92		JPY	1.470,00	10.000,00	1.352.400.000	164,930	8.199.842
SPI 200	27		AUD	6.348,00	25,00	4.284.900	1,676	2.557.081
S&P CAN 60	34		CAD	813,50	200,00	5.531.800	1,445	3.828.500
ERX EU STX 50	1069		EUR	4.435,00	10,00	47.410.150	1,000	47.410.150
EURO-SCHATZ FUT	1446		EUR	103,36	1.000,00	149.451.330	1,000	149.451.330
US 5YR NOTE (CBT)	238		USD	110,28	1.000,00	26.246.938	1,472	17.829.589
EURO-BUND FUTURE	51		EUR	113,11	1.000,00	5.768.610	1,000	5.768.610
US 10YR NOTE FUT	39		USD	113,39	1.000,00	4.422.234	1,472	3.004.031
EURO-BOBL FUTURE		722	EUR	107,94	1.000,00	77.932.680	1,000	77.932.680
US LONG BOND(CBT)		110	USD	116,38	1.000,00	12.801.250	1,472	8.695.911
<b>TOTALI EURO</b>								<b>350.030.323</b>

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 20,34%.

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 4,04%.

-La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

## **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI**

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA'
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	327.155.607	666.419.504	0		993.575.111	57,74%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	15.587.535	121.448.605	6.303.930	4.904.039	148.244.109	8,62%
AZIONI QUOTATE	39.024.955	378.033.536	40.395.449	4.459.388	461.913.328	26,84%
<b>TOTALE</b>	<b>381.768.097</b>	<b>1.165.901.645</b>	<b>46.699.379</b>	<b>9.363.427</b>	<b>1.603.732.548</b>	<b>93,20%</b>

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2007	CONTROVALORE IN EURO 2006	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
EUR EURO	1.415.209.543	1.415.209.543	1.216.596.226	82,23%
GBP STERLINA BRITANNICA	30.326.491	41.353.366	21.559.621	2,40%
NOK CORONA NORVEGESE	37.279.620	4.684.546	810.360	0,27%
USD DOLLARO USA	158.111.701	107.405.544	89.114.595	6,24%
SEK CORONA SVEDESE	7.380.979	781.759	1.611.640	0,05%
CHF FRANCO SVIZZERO	16.954.229	10.246.105	5.286.634	0,60%
JPY YEN GIAPPONESE	3.830.657.600	23.225.960	19.596.744	1,35%
CAD DOLLARO CANADESE	1.193.090	825.724	2.614.779	0,05%
<b>TOTALE</b>		<b>1.603.732.548</b>	<b>1.053.381.142</b>	<b>93,19%</b>

La posizione in valuta per contratti futures è la seguente:

STRUMENTO SOTTOSTANTE	N. CONTR. LONG	N. CONTR. SHORT	DIVISA	CORSO DI CHIUSURA AL 31/12/07	TICKS	POSIZIONE AL 31/12/07	CAMBIO AL 31/12/2007	CONTROVALORE EURO
HANG SENG INDEX	22		HKD	27.910,00	50,00	30.701.000	11,4800	2.674.303
S&P 500 CME	86		USD	1.477,20	250,00	31.759.800	1,4721	21.574.485
S&P 500 EMINI	22		USD	1.477,20	50,00	1.624.920	1,4721	1.103.811
TOPIX	92		JPY	1.470,00	10.000,00	1.352.400.000	164,9300	8.199.842
SPI 200	27		AUD	6.348,00	25,00	4.284.900	1,6757	2.557.081
S&P CAN 60	34		CAD	813,50	200,00	5.531.800	1,4449	3.828.500
US 5YR NOTE (CBT)	238		USD	110,28	1.000,00	26.246.938	1,4721	17.829.589
US 10YR NOTE FUT	39		USD	113,39	1.000,00	4.422.234	1,4721	3.004.031
US LONG BOND(CBT)		110	USD	116,38	1.000,00	12.801.250	1,4721	8.695.911
<b>TOTALI EURO</b>								<b>69.467.553</b>

## **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA**

Al 31/12/2007 le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.

GESTORE	DIVISA	DATA REGOLAMENTO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA ESEGUITO	CAMBIO
PIONEER	JPY	04/03/2008	2.100.000.000	636.319,30	VENDITA	31/08/2007	156,10
PIONEER	GBP	04/03/2008	4.250.000	430.234,98	VENDITA	31/08/2007	0,68
PIONEER	USD	04/03/2008	3.010.000	161.031,26	VENDITA	04/09/2007	1,36
PIONEER	USD	04/03/2008	68.025.000	3.414.619,68	VENDITA	01/09/2007	1,37
PIONEER	GBP	04/03/2008	590.000	35.802,41	VENDITA	20/09/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	02/01/2008	311.000	20.307,69	VENDITA	28/09/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	03/01/2008	657.000	44.218,69	VENDITA	01/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	USD	03/01/2008	2.300.000	51.407,08	VENDITA	01/10/2007	1,43
FRANKLIN TEMPLETON	USD	03/01/2008	2.000.000	44.455,72	VENDITA	01/10/2007	1,43
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	04/01/2008	232.000	139,83	VENDITA	02/10/2007	1,66
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	04/01/2008	507.000	36.916,14	VENDITA	02/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	04/01/2008	27.700.000	2.404,26	VENDITA	02/10/2007	162,54
FRANKLIN TEMPLETON	USD	04/01/2008	1.200.000	31.015,05	VENDITA	02/10/2007	1,42
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	07/01/2008	3.169.000	2.214,87	VENDITA	03/10/2007	1,66
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	07/01/2008	2.264.000	162.948,95	VENDITA	03/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	07/01/2008	188.000.000	12.296,93	VENDITA	03/10/2007	163,06
PIONEER	USD	04/03/2008	9.000.000	248.168,13	VENDITA	04/10/2007	1,41
FRANKLIN TEMPLETON	USD	10/01/2008	17.773.000	556.255,83	VENDITA	08/10/2007	1,41
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	11/01/2008	188.000	428,73	VENDITA	09/10/2007	1,66
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	11/01/2008	731.000	54.532,53	VENDITA	09/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	USD	11/01/2008	1.816.000	52.735,90	VENDITA	09/10/2007	1,41
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	14/01/2008	758.000	57.709,20	VENDITA	10/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	15/01/2008	69.500.000	1.426,12	VENDITA	10/10/2007	164,13
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	15/01/2008	225.000	1.425,45	VENDITA	11/10/2007	1,67
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	16/01/2008	770.000	51.434,82	VENDITA	12/10/2007	0,70

GESTORE	DIVISA	DATA REGOLAMENTO	QUANTITA'	CONTRIVALENZA EURO	SEGNO	DATA ESEGUITO	CAMBIO
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	17/01/2008	74.538.000	- 3.802,21	VENDITA	15/10/2007	166,05
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	17/01/2008	1.700.000	- 10.052,93	VENDITA	15/10/2007	1,67
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	07/01/2008	105.600.000	- 3.273,81	ACQUISTO	16/10/2007	163,98
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	18/01/2008	398.000	- 26.229,36	VENDITA	16/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	22/01/2008	58.135.000	- 825,28	VENDITA	17/10/2007	164,19
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	22/01/2008	364.000	- 24.339,51	VENDITA	17/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	USD	22/01/2008	1.500.000	- 35.775,27	VENDITA	17/10/2007	1,42
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	23/01/2008	24.585.000	- 1.937,24	VENDITA	19/10/2007	162,45
FRANKLIN TEMPLETON	USD	24/01/2008	1.400.000	- 37.357,44	VENDITA	22/10/2007	1,42
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	24/01/2008	160.000	- 393,14	VENDITA	22/10/2007	1,66
FRANKLIN TEMPLETON	USD	24/01/2008	1.200.000	- 31.405,33	VENDITA	22/10/2007	1,42
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	28/01/2008	35.100.000	- 4.238,88	VENDITA	24/10/2007	161,27
PIONEER	GBP	04/03/2008	1.200.000	- 76.386,82	VENDITA	29/10/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	05/02/2008	39.286.000	- 11,25	VENDITA	01/11/2007	164,35
PIONEER	USD	04/03/2008	1.800.000	- 19.270,67	VENDITA	05/11/2007	1,45
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	07/01/2008	280.000	- 755,40	ACQUISTO	05/11/2007	1,66
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	03/01/2008	500.000	- 34.010,37	ACQUISTO	06/11/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	08/02/2008	647.000	- 1.848,15	VENDITA	06/11/2007	1,66
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	08/02/2008	315.000	- 21.023,97	VENDITA	06/11/2007	0,70
FRANKLIN TEMPLETON	USD	08/02/2008	1.088.000	- 8.078,89	VENDITA	06/11/2007	1,46
PIONEER	JPY	04/03/2008	120.000.000	- 1.115,46	ACQUISTO	08/11/2007	164,10
PIONEER	GBP	04/03/2008	1.800.000	- 94.344,36	ACQUISTO	12/11/2007	0,71
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	15/02/2008	40.000	- 222,65	VENDITA	13/11/2007	1,64
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	15/02/2008	590.000	- 30.370,18	VENDITA	13/11/2007	0,71
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	07/01/2008	480.000	- 3.909,08	ACQUISTO	19/11/2007	1,63
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	21/02/2008	740.000	- 18.568,26	VENDITA	19/11/2007	0,72
FRANKLIN TEMPLETON	USD	21/02/2008	285.000	- 555,66	VENDITA	19/11/2007	1,47
FRANKLIN TEMPLETON	USD	25/02/2008	196.000	- 907,08	VENDITA	20/11/2007	1,48
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	26/02/2008	41.500.000	- 6.625,91	VENDITA	21/11/2007	159,79
PIONEER	USD	04/03/2008	4.000.000	- 22.846,65	ACQUISTO	22/11/2007	1,48
PIONEER	GBP	04/03/2008	1.550.000	- 35.858,67	ACQUISTO	23/11/2007	0,72
PIONEER	GBP	04/03/2008	640.000	- 16.382,52	ACQUISTO	26/11/2007	0,72
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	28/02/2008	146.000	- 1.293,63	VENDITA	26/11/2007	1,63
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	29/02/2008	374.000	- 2.683,01	VENDITA	27/11/2007	1,63
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	29/02/2008	18.200.000	- 1.336,71	VENDITA	28/11/2007	161,97
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	03/03/2008	133.000	- 423,08	VENDITA	28/11/2007	1,64
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	03/03/2008	120.000	- 4.261,93	VENDITA	28/11/2007	0,72
FRANKLIN TEMPLETON	USD	03/03/2008	460.000	- 2.888,88	VENDITA	28/11/2007	1,49
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	03/03/2008	222.000	- 739,20	VENDITA	29/11/2007	1,64
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	03/03/2008	380.000	- 11.997,75	VENDITA	29/11/2007	0,72
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	03/03/2008	11.200.000	- 1.494,55	VENDITA	29/11/2007	160,36
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	05/03/2008	57.000	- 644,34	VENDITA	30/11/2007	1,68
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	05/03/2008	55.800.000	- 1.473,30	VENDITA	30/11/2007	164,54
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	05/03/2008	126.000	- 61,72	VENDITA	30/11/2007	1,65
FRANKLIN TEMPLETON	USD	05/03/2008	900.000	- 476,03	VENDITA	30/11/2007	1,47
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	05/03/2008	159.000	- 236,26	VENDITA	03/12/2007	1,65
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	05/03/2008	631.000	- 27.407,16	VENDITA	03/12/2007	0,71
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	05/03/2008	26.600.000	- 3.681,53	VENDITA	03/12/2007	160,20
FRANKLIN TEMPLETON	USD	07/03/2008	2.339.000	- 10.461,66	VENDITA	05/12/2007	1,46
PIONEER	USD	04/03/2008	5.060.000	- 13.346,13	VENDITA	03/12/2007	1,47
PIONEER	JPY	04/03/2008	170.000.000	- 23.772,11	VENDITA	04/12/2007	160,18
FRANKLIN TEMPLETON	USD	13/03/2008	890.000	- 181,03	VENDITA	10/12/2007	1,47
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	13/03/2008	18.500.000	- 1.907,95	VENDITA	11/12/2007	160,97
FRANKLIN TEMPLETON	USD	13/03/2008	1.100.000	- 2.131,50	VENDITA	11/12/2007	1,47
PIONEER	USD	04/03/2008	6.600.000	- 13.622,44	VENDITA	11/12/2007	1,47
PIONEER	JPY	04/03/2008	915.000.000	- 65.169,34	VENDITA	12/12/2007	161,96
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	19/03/2008	29.600.000	- 2.744,35	VENDITA	17/12/2007	161,14
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	19/03/2008	233.000	- 9.233,85	VENDITA	17/12/2007	0,71
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	25/03/2008	1.200.000	- 24.269,29	VENDITA	20/12/2007	0,72
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	05/03/2008	23.100.000	- 2.668,01	ACQUISTO	20/12/2007	160,79
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	07/01/2008	902.000	- 15.427,93	ACQUISTO	21/12/2007	0,72
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	27/03/2008	23.600.000	- 278,63	VENDITA	24/12/2007	163,13
FRANKLIN TEMPLETON	CHF	28/03/2008	426.000	- 1.390,40	VENDITA	24/12/2007	1,66
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	28/03/2008	508.000	- 5.398,47	VENDITA	24/12/2007	0,73
FRANKLIN TEMPLETON	USD	28/03/2008	912.000	- 13.023,24	VENDITA	24/12/2007	1,44
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	31/03/2008	15.471.000	- 273,05	VENDITA	24/12/2007	162,90
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	31/03/2008	30.894.000	- 329,68	VENDITA	26/12/2007	163,65
FRANKLIN TEMPLETON	JPY	27/03/2008	27.424.000	- 815,48	VENDITA	26/12/2007	164,24
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	31/03/2008	745.000	- 57,79	VENDITA	27/12/2007	0,74
FRANKLIN TEMPLETON	GBP	04/03/2008	157.000	- 801,02	VENDITA	31/12/2007	0,74
FRANKLIN TEMPLETON	USD	03/04/2008	2.300.000	- 13.450,27	VENDITA	31/12/2007	1,46
FRANKLIN TEMPLETON	USD	03/04/2008	2.000.000	- 12.146,65	VENDITA	31/12/2007	1,46
PIONEER	USD	04/03/2008	6.900.000	- 120.457,29	ACQUISTO	20/12/2007	1,44
PIONEER	USD	04/03/2008	900.000	- 13.314,68	VENDITA	19/12/2007	1,44
MEDIOLANUM	GBP	20/02/2008	14.000.000	- 408.641,63	VENDITA	19/12/2007	0,72
MEDIOLANUM	SEK	20/02/2008	8.000.000	- 1.185,47	VENDITA	19/12/2007	9,46
MEDIOLANUM	USD	20/02/2008	14.500.000	- 216.153,25	VENDITA	19/12/2007	1,44

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					<b>4,524</b>
	IT0003566681	SCIC 3.95 12/21/08	250.000,00	0,888	
	IT0003641005	BERCR 1 A	3.000.000,00	12,066	
	IT0003731426	SCIC 2 A2	4.000.000,00	9,236	
	IT0003733083	LOCAT 2004-2 A	4.000.000,00	0,140	
	IT0003837074	SCIP 2 A5	6.750.000,00	8,051	
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	1.600.000,00	0,004	
	XS0192503000	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	1.100.000,00	2,973	
	XS0237670319	UBI BANCA SPCA	3.500.000,00	0,138	
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,689</b>
	DE0002474798	DEPFA PFANDBRIEFBANK	2.600.000,00	1,034	
	DE0002596384	EUROHYPO AG	2.080.000,00	0,539	
	DE0002760923	KFW	2.570.000,00	1,170	
	DE0003137683	EUROHYPO AG	2.600.000,00	0,246	
	DE000HBE0BA2	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	500.000,00	1,043	
	ES0278430931	TELEFONICA S.A.	1.500.000,00	1,148	
	ES0377952009	TDA 24 A1	1.266.709,79	16,044	
	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER	2.900.000,00	0,033	
	FR0000474975	VEOLIA ENVIRONNEMENT	950.000,00	4,475	
	FR0000485807	CASINO GUICHARD PERRACH	2.000.000,00	0,136	
	FR0000489171	BOUYGUES	1.250.000,00	1,216	
	FR0000489767	RENAULT S.A.	2.500.000,00	1,323	
	FR0000492282	CARREFOUR SA	2.680.000,00	1,077	
	FR0000494973	SAINT-GOBAIN NEDER B.V.	2.200.000,00	1,366	
	FR0000495848	SUEZ	1.000.000,00	1,612	
	FR0010068486	PPR SA	1.000.000,00	2,760	
	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	7.100.000,00	1,580	
	XS0089315930	GALLAHER GROUP PLC	2.000.000,00	0,540	
	XS0094353108	TELECOM ITALIA FIN SA	3.000.000,00	0,969	
	XS0094703799	BAT INTL FINANCE PLC	2.000.000,00	1,014	
	XS0095536909	UNITED UTILIT WATER PLC	2.000.000,00	1,072	
	XS0098523797	INTERNATIONAL ENDESA BV	1.000.000,00	1,319	
	XS0131224155	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	400.000,00	3,014	
	XS0146523963	AKZO NOBEL NV	2.600.000,00	1,198	
	XS0148578262	E.ON INTERNATIONAL FIN	5.000.000,00	1,253	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
	XS0148887564	ALLIANZ FINANCE II B.V.	1.000.000,00	3,644	
	XS0160991989	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	2.000.000,00	1,817	
	XS0161100945	OLIVETTI FINANCE NV	5.000.000,00	0,022	
	XS0162614167	VODAFONE GROUP PLC	3.000.000,00	1,260	
	XS0164883992	HSBC BANK PLC	3.000.000,00	2,783	
	XS0165544130	SHELL FINANCE NETHERLAND	2.000.000,00	0,878	
	XS0166419795	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	1.775.000,00	0,243	
	XS0167864544	3ARREFOUR SA	2.000.000,00	3,025	
	XS0168882909	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4.000.000,00	1,251	
	XS0172521949	NATIONAL GRID PLC	1.750.000,00	0,501	
	XS0172751355	REPSOL INTL FINANCE	1.000.000,00	4,594	
	XS0189727869	BAT HOLDINGS BV	1.000.000,00	3,015	
	XS0190155480	SAMPO OYJ	2.900.000,00	1,158	
	XS0192997830	HERME 8 B	3.500.000,00	4,937	
	XS0196576804	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	1.000.000,00	3,089	
	XS0201262309	MONAS 2004-I A2	4.000.000,00	0,151	
	XS0202202957	GLENCORE FINANCE EUROPE	1.000.000,00	3,229	
	XS0210629449	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	1.500.000,00	1,840	
	XS0215169375	BTM (CURACAO) HLDG NV	2.500.000,00	2,045	
	XS0217817112	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	2.500.000,00	1,180	
	XS0219769386	BMW FINANCE NV	3.000.000,00	1,805	
	XS0222423930	STORA ENSO OYJ	1.000.000,00	2,217	
	XS0234623626	OTE PLC	2.000.000,00	3,422	
	XS0243852562	LEHMAN BROS CAP FUND III	650.000,00	2,677	
	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	2.268.000,00	1,196	
	XS0282807428	OLD MUTUAL PLC	1.000.000,00	3,371	
	XS0286704787	FRANCE TELECOM	2.500.000,00	3,513	
<b>TITOLI DI DEBITO USA</b>					<b>2,058</b>
	XS0163907982	BAC 3 5/8 03/03/08	250.000,00	0,128	
	XS0184200664	DAIMLERCHRYSLER NA HLDG	2.500.000,00	0,936	
	XS0184291440	BAYER CORP	3.000.000,00	0,953	
	XS0268648952	LEHMAN BROTHERS HOLDINGS	2.500.000,00	3,221	
	XS0301885603	JP MORGAN CHASE BANK NA	2.500.000,00	3,711	
<b>TITOLI DI DEBITO GIAPPONE</b>					<b>1,956</b>
	XS0197153371	SUMITOMO MITSUI BANKING	2.850.000,00	1,647	
	XS0212517550	RESONA BANK LTD	2.700.000,00	2,026	
	XS0244642616	SHINSEI	1.000.000,00	2,701	
<b>TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE</b>					<b>1,139</b>
	XS0187400444	MIZUHO FINANCE (CAYMAN)	4.500.000,00	1,139	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,028</b>
	AT0000384821	REPUBLIC OF AUSTRIA	11.110.000,00	1,401	
	DE0001135127	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	30.710.000,00	1,368	
	DE0001137131	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	1.000.000,00	0,157	
	DE0001141414	OBL 4 1/4 02/15/08	5.700.000,00	0,082	
	DE0001141422	BUNDESobligation	6.640.000,00	0,233	
	DE0001141430	BUNDESobligation	8.000.000,00	0,711	
	DE0001141448	BUNDESobligation	7.500.000,00	1,173	
	DE0001141455	BUNDESobligation	14.000.000,00	1,633	
	DE0001141463	BUNDESobligation	38.759.000,00	2,058	
	DE0001141471	BUNDESobligation	46.934.000,00	2,556	
	ES0000012064	SPGB 5.15 07/30/09	54.947.000,00	1,431	
	ES0000012239	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000,00	1,859	
	FR0000187023	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000,00	2,526	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF)	3.000.000,00	13,815	
	FR0000188013	FRTR 3 07/25/12	160.000,00	2,032	
	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	700.000,00	0,717	
	FR0000571432	FRANCE (GOVT OF)	18.550.000,00	1,188	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	3.800.000,00	5,783	
	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF)	8.000.000,00	19,044	
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE SOC	964.000,00	2,304	
	FR0105760112	FRENCH TREASURY NOTE	7.250.000,00	0,472	
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	24.490.000,00	0,956	
	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	7.000.000,00	1,403	
	FR0109970477	FRENCH DISCOUNT T-BILL	343.200.000,00	0,008	
	GR0114015408	GGB 3 1/2 04/18/08	3.750.000,00	0,251	
	NL0000101707	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.905.000,00	1,173	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					<b>1,823</b>
	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.736.000,00	0,291	
	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES	27.703.000,00	1,218	
	IT0001338612	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.400.000,00	1,668	
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES	7.890.000,00	2,503	
	IT0003413892	BTPS 3 1/2 01/15/08	6.990.000,00	0,003	
	IT0003532097	BTPS 3 1/2 09/15/08	10.200.000,00	0,628	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.000.000,00	14,031	
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.000.000,00	5,451	
	IT0003652077	BUONI POLIENNALI DEL TES	9.510.000,00	1,177	
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES	54.978.000,00	1,880	
	IT0003804850	BUONI POLIENNALI DEL TES	12.300.000,00	0,043	

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"**

Al 31/12/2007 non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni futures.

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
TITOLI DI STATO ITALIA	548.557.970	366.696.213	537.809.367	301.099.570
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	795.493.667	1.108.397.906	668.196.341	959.984.507
TITOLI DI DEBITO ITALIA	36.431.721	20.050.158	27.620.184	24.577.064
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	54.362.314	59.103.612	41.663.744	45.161.746
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	6.436.182	15.386.039	4.969.730	12.623.690
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	0	5.117.667	0	0
AZIONI QUOTATE ITALIA	68.000.738	40.798.404	61.251.262	29.760.266
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	444.754.195	191.029.006	402.572.814	182.071.177
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	234.188.429	121.391.929	21.222.942	107.996.496
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	3.892.286	0	177.353.066	62.921
<b>TOTALE</b>	<b>2.192.117.501</b>	<b>1.017.261.007</b>	<b>1.942.659.452</b>	<b>901.289.025</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	31/12/07	31/12/06	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2007
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	1.824.157	1.026.803	0,04412%

### **30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2007 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 1.740.725.

#### *a) Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2007 la posta cassa e depositi bancari è pari a Euro 1.553.029. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### *b) Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### *c) Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

*d) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 165.024. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	11.552	10.341
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	153.472	80.323
<b>TOTALE</b>	<b>165.024</b>	<b>90.664</b>

*e) Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 22.672.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	22.672	29.603
<b>TOTALE</b>	<b>22.672</b>	<b>29.603</b>

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 52.570.855.

Le stesse si dividono in:

*a) Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 25.429.340. La posta comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-3.233.750	-834.423
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-14.826.213	-7.244.545
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-211.367	0
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-3.035.674	-581.602
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-3.374.899	0
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-747.437	-646.617
<b>TOTALE</b>	<b>-25.429.340</b>	<b>-9.307.187</b>

*b) Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 27.141.515. La voce comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-26.409.031	-14.742.284
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-732.484	0
<b>TOTALE</b>	<b>-27.141.515</b>	<b>-14.742.284</b>

## 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2006 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 1.143.039.

### a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2007 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

### b) Opzioni emesse

Al 31/12/2007 la voce opzioni emesse è pari a zero.

### c) Ratei e Risconti passivi

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti passivi è pari a zero.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RATEI E RISCONTI PASSIVI PCT	0	0
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	0	-360.041
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-360.041</b>

### d) Altre passività della gestione finanziaria

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.143.039.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-561.283	-1.864.500
FATTURE DA RICEVERE ICBPI	-420.000	-393.298
CEDOLE DA REGOLARE	0	-284.488
ACQUISTO TITOLI DI STATO DA REGOLARE	0	-86.369.439
ACQUISTO AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	0	-9.405
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-153.472	-80.323
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-3.702	-1.845
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	-4.582	-8.460
<b>TOTALE</b>	<b>-1.143.039</b>	<b>-89.011.758</b>

## 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

## 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 1.590.231 e costituite da:

### a) TFR

Al 31/12/2007 la voce TFR è pari a Euro 98.338. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
TFR	-98.338	-94.404
<b>TOTALE</b>	<b>-98.338</b>	<b>-94.404</b>

*b) Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 807.336. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-586.044	-544.395
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-221.116	-174.354
ISCRIZIONI DA ACCREDITARE	-176	
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	0	-135.263
<b>TOTALE</b>	<b>-807.336</b>	<b>-854.012</b>

*c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 684.557.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-684.557	0
<b>TOTALE</b>	<b>-684.557</b>	<b>0</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2007 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

*a) Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2007 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 5.109.976. Il debito è stato versato nei termini di legge portando in deduzione il credito d'imposta maturato sul comparto garantito.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-5.109.976	-9.338.203
<b>TOTALE</b>	<b>-5.109.976</b>	<b>-9.338.203</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2007 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 1.720.729.262 e il totale delle Passività pari a Euro 60.414.101, ammonta a Euro 1.660.315.161.

## CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2007 sono evidenziati i conti d'ordine relativi ad operazioni outright effettuate a copertura del rischio di cambio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	204.388.778	127.107.138
<b>TOTALE</b>	<b>204.388.778</b>	<b>127.107.138</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Stabilità

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 219.808.173. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2007 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 353.355.088. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2007, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	338.980.224	219.147.153
- Quota a carico aderente	53.592.773	41.050.257
- Quota a carico azienda	48.711.458	44.927.444
- TFR	223.862.540	124.435.576
- Quota volontaria	12.813.452	8.733.876
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	2.668.729	47.314.221
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	5.320.608	3.423.462
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	6.385.527	0
<b>TOTALE</b>	<b>353.355.088</b>	<b>269.884.836</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2007 la voce anticipazioni è pari Euro 29.338.112. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2007 sono state 3.989.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-29.338.112	-12.818.206
- Anticipazioni pagate	-26.104.362	-11.983.783
- Anticipazioni ancora da pagare	-3.233.750	-834.423
<b>TOTALE</b>	<b>-29.338.112</b>	<b>-12.818.206</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2007 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 97.823.275. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2007 sono state 3.802 di cui 44 relative a riscatti parziali, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 481.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-54.380.962	-51.556.818
- Riscatti pagati	-39.554.749	-44.311.985
- Riscatti ancora da pagare	-14.826.213	-7.244.833
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-10.418.233	-5.760.221
- Trasferimenti pagati	-7.382.559	-5.178.619
- Trasferimenti ancora da pagare	-3.035.674	-581.602
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-32.526.492	-11.730.382
- Switch pagati	-29.151.593	0
- Switch ancora da pagare	-3.374.899	0
RIMBORSI	-31.336	-16.237
RISCATTI PARZIALI	-430.436	0
- Riscatti parziali pagati	-219.069	0
- Riscatti parziali da pagare	-211.367	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-35.816	0
<b>TOTALE</b>	<b>-97.823.275</b>	<b>-69.063.658</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2007 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2007 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2007 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 6.385.528

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-6.385.528	
<b>TOTALE</b>	<b>-6.385.528</b>	<b>0</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2007 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2007 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 52.413.834. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2007 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 42.659.887. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2007 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 9.753.947. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-46.387.984	22.964.716
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	73.541.438	43.906.473
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-23.451.481	-9.101.242
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.374.319	-3.491.114
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	3.897.073	1.572.399
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-6.795.999	-2.743.861
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	7.568.946	-391.682
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	9.127.446	3.110.271
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-7.771.448	-10.396.858
DIFFERENZIALI POS. E NEG. SU OPERAZIONI "FUTURE"	3.387.506	10.733.186
ONERI ACCESSORI AIS	-1.857	-1.845
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.014.737	-1.103.518
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-12.464	-8.738
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	52.621	128.572
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	-9.684	0
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	5	0
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-1.115	-823
<b>TOTALE</b>	<b>9.753.947</b>	<b>55.175.936</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007	DIVIDENDI E INTERESSI 2006	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2006
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	25.753.197	7.769.231	22.906.021	-6.761.158
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	3.830.922	1.155.713	3.422.739	-917.111
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	10.461.568	3.701.973	7.867.451	57.769.947
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI				
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI				
DEPOSITI BANCARI	2.614.200		1.559.302	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI				
FUTURE		3.387.506		10.733.186
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-4.274.360		-4.663.399
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-12.464		-8.738
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-2.014.737		-1.103.518
ONERI ACCESSORI AIS		-1.857		-1.845
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		42.937		128.572
ARROTONDAMENTI		5		0
<b>TOTALE</b>	<b>42.659.887</b>	<b>9.753.947</b>	<b>35.755.513</b>	<b>55.175.936</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2007 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 31/12/2007 si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine pari a zero.

PROVENTI E ONERI PER OPERAZIONI PCT	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ONERI PER OPERAZIONI PCT	0	-1.844
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>-1.844</b>

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2007 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2007 gli oneri di gestione sono pari a Euro 2.552.898.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2007 la voce società di gestione è pari a Euro 1.909.234.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-1.909.234	-2.881.632
<b>TOTALE</b>	<b>-1.909.234</b>	<b>-2.881.632</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio, ripartiti secondo le seguenti modalità:

		2007
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2007	0,12%	1.900.234
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2007(vedi spiegazione che segue)	15%	-
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 ANNO 2007(vedi spiegazione che segue)	30%	9.000
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse diverse per ogni gestore del comparto, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su questo extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2007 la voce banca depositaria è pari a Euro 643.664 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-252.606	-256.996
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-391.058	-350.042
<b>TOTALE</b>	<b>-643.664</b>	<b>-607.038</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestione conti correnti valutari e diritti di custodia ecc..

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per Euro 150.494. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2007 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 3.746.387. La stessa comprende Euro 1,833 al mese per associato, aumentata da maggio a Euro 2,00 (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	684.557	164.390
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2.872.542	2.378.134
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE PRESTAZIONI	153.472	69.719
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	35.816	10.604
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	0	187.873
<b>TOTALE</b>	<b>3.746.387</b>	<b>2.810.720</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 725.071 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2007 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 1.221.418 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2007 il saldo della voce spese per il personale pari a Euro 939.964 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2007 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 73.424 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2007 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 48.541 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a euro 684.557.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-684.557	0
<b>TOTALE</b>	<b>-684.557</b>	<b>0</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 269.819.603.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	219.808.175	188.002.972
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	49.860.934	87.440.935
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	150.494	74.670
<b>TOTALE</b>	<b>269.819.603</b>	<b>275.518.577</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 5.109.976 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2007 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 5.109.976.

**PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.665.425.137	1.404.943.737
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	127.160.781	81.881.576
CONTRIBUTI VERSATI	-350.526.053	-272.507.395
PATRIMONIO INIZIALE	-1.395.605.534	-1.129.425.160
PATRIMONIO IMPONIBILE	46.454.331	84.892.758
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>5.109.976</b>	<b>9.338.203</b>

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2007 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 264.709.627.

**RENDICONTO**  
**COMPARTO MONETA**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>53.105.402</b>	<b>53.188.396</b>
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>47.574</b>	<b>40.135</b>
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>53.152.976</b>	<b>53.228.531</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>-2.225.355</b>	<b>-1.009.204</b>
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-41.767</b>	<b>-143.266</b>
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-40.757</b>	<b>-33.709</b>
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-81.987</b>	<b>-166.921</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.389.866</b>	<b>-1.353.100</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>50.763.110</b>	<b>51.875.431</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.856.952</b>	<b>1.609.949</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>917.726</b>	<b>1.790.486</b>
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-97.925</b>	<b>-182.779</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>819.801</b>	<b>1.607.707</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>6.817</b>	<b>6.426</b>
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.030.334</b>	<b>3.224.082</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-81.987</b>	<b>-166.921</b>
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>-1.112.321</b>	<b>3.057.161</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Moneta**

**Informazioni generali**

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2007, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

## MONETA

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2007	AL 31/12/2006
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	52.825.354	52.952.587
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	47.574	40.135
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	280.048	235.809
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>53.152.976</b>	<b>53.228.531</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.225.355	-1.009.204
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-41.767	-143.266
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-40.757	-33.709
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-2.307.879</b>	<b>-1.186.179</b>
<b>DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-81.987</b>	<b>-166.921</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>50.763.110</b>	<b>51.875.431</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>3.814.391,650</b>	<b>3.954.940,609</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>13,308</b>	<b>13,117</b>

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

**Sviluppo delle quote**

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

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2007	NUMERO 2007	CONTROVALORE 2006	NUMERO 2006
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	51.875.430,90	3.954.940,609	48.818.270,18	3.828.002,736
QUOTE EMESSE	9.989.193,00	752.003,966	10.622.273,79	825.481,576
QUOTE ANNULLATE	11.846.120,00	892.552,925	9.012.325,19	698.543,703
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>50.763.109,96</b>	<b>3.814.391,650</b>	<b>51.875.430,90</b>	<b>3.954.940,609</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>53.105.402</b>	<b>53.188.396</b>
a) Depositi bancari	5.927.769	1.981.973
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	500.541	501.261
d) Titoli di debito quotati	46.378.287	50.461.664
e) Titoli di capitale quotati	0	0
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	280.048	235.809
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	18.757	7.689
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>47.574</b>	<b>40.135</b>
a) Cassa e depositi bancari	39.574	32.480
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.422	6.590
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	578	1.065
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>53.152.976</b>	<b>53.228.531</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-2.225.355</b>	<b>-1.009.204</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.685.442	-559.517
b) Altre passività della gestione previdenziale	-539.913	-449.687
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-41.767</b>	<b>-143.266</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	0	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-41.767	-143.266
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>-40.757</b>	<b>-33.709</b>
a) TFR	-2.506	-3.396
b) Altre passività della gestione amministrativa	-29.852	-30.313
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.399	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-81.987</b>	<b>-166.921</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-81.987	-166.921
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.389.866</b>	<b>-1.353.100</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>50.763.110</b>	<b>51.875.431</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>0</b>	<b>0</b>

## CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETA

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.856.952</b>	<b>1.609.949</b>
a) Contributi per le prestazioni	10.175.675	10.622.274
b) Anticipazioni	-1.085.617	-579.729
c) Trasferimenti e riscatti	-10.760.642	-8.432.596
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-186.368	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minuisvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>917.726</b>	<b>1.790.486</b>
a) Dividendi e interessi	2.339.301	1.740.642
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.421.575	49.844
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-97.925</b>	<b>-182.779</b>
a) Societa' di gestione	-77.319	-159.265
b) Banca depositaria	-20.606	-23.514
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>819.801</b>	<b>1.607.707</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>6.817</b>	<b>6.426</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	89.289	104.860
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.476	-25.666
c) Spese generali ed amministrative	-31.124	-32.745
d) Spese per il personale	-23.952	-28.637
e) Ammortamenti	-1.871	-774
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	1.350	-10.612
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.399	0
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.030.334</b>	<b>3.224.082</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-81.987</b>	<b>-166.921</b>
a) Imposta sostitutiva	-81.987	-166.921
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>-1.112.321</b>	<b>3.057.161</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2007 gli investimenti in gestione sono pari a Euro 53.105.402. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

##### a) Depositi bancari

Al 31/12/2007 i depositi bancari ammontano a Euro 5.927.769 di cui le disponibilità non girate alla gestione sono pari a Euro 2.557.804.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2007 €	SALDO AL 31/12/2006 €	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
CONTO EURO RACCOLTA	1.304.963	850.390	2,46%
CONTO EURO RIMBORSI	1.252.841	541.252	2,36%
CONTO EURO GESTORE	3.369.965	590.331	6,34%
<b>TOTALE</b>	<b>5.927.769</b>	<b>1.981.973</b>	<b>11,16%</b>

##### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2007 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2007 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 500.541.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL 31/12/2007 €	SALDO AL 31/12/2006 €	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	500.541	501.261	0,94%
<b>TOTALE</b>	<b>500.541</b>	<b>501.261</b>	<b>0,94%</b>

##### d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2007 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 46.378.287.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL 31/12/2007 €	SALDO AL 31/12/2006 €	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
TITOLI DI DEBITO ITALIA	10.451.235	10.006.073	19,66%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	30.169.907	34.934.599	56,76%
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	5.757.145	5.520.992	10,83%
<b>TOTALE</b>	<b>46.378.287</b>	<b>50.461.664</b>	<b>87,25%</b>

##### e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2007 i titoli di capitale quotati sono pari a zero.

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2007 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2007 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 280.048.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	278.418	235.809
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	1.630	
<b>TOTALE</b>	<b>280.048</b>	<b>235.809</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 18.757.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
CREDITI DIVERSI V/ALTRI COMPARTI	1.865	7.689
CREDITI V/COGE ASSICURAZIONE	16.892	
<b>TOTALE</b>	<b>18.757</b>	<b>7.689</b>

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

Si precisa che il portafoglio del comparto in esame è composto da 43 titoli.

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU ATT.
1	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0177142360	RBS 0 10/07/13	2.000.000	1.994.470	3,75%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000	1.991.108	3,75%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0181690453	BANK OF IRELAND	2.000.000	1.987.792	3,74%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000	1.979.950	3,73%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000	1.500.507	2,82%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0213540000	BANESTO BANCO EMISIONES	1.500.000	1.496.976	2,82%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0195810717	LLOYDS TSB BANK PLC	1.500.000	1.464.810	2,76%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0270008864	MEDIOBANCA	1.500.000	1.452.698	2,73%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	1.500.000	1.451.345	2,73%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000	1.445.504	2,72%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000	1.440.288	2,71%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000	1.434.396	2,70%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000	1.396.725	2,63%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.250.000	1.218.750	2,29%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0256368050	BANCA POP VERONA NOVARA	1.000.000	998.615	1,88%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000	998.050	1,88%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000	995.083	1,87%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000	990.000	1,86%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0266760965	VODAFONE GROUP PLC	1.000.000	989.244	1,86%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0243080065	BANQUE FED CRED MUTUEL	1.000.000	986.001	1,86%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000	983.397	1,85%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0205185456	EHMAN BROTHERS HOLDINGS	1.000.000	979.512	1,84%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000	976.942	1,84%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0203450555	CAPITALIA SPA	1.000.000	975.347	1,83%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0241109585	FINDOMESTIC BANCA SPA	1.000.000	972.454	1,83%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0249938175	SANPAOLO IMI	1.000.000	970.702	1,83%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0256396697	BANCA CARIGE SPA	1.000.000	970.191	1,83%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0245339485	SANTANDER ISSUANCES	1.000.000	966.353	1,82%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIEN	1.000.000	961.573	1,81%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0245836431	MORGAN STANLEY	1.000.000	948.536	1,78%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0255243064	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.000.000	948.080	1,78%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0231329664	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	1.000.000	944.720	1,78%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0214950141	CAJA AHORRO MONTE MADRID	1.000.000	943.705	1,78%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0256778464	ABN AMRO BANK NV	1.000.000	943.480	1,78%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0230370339	HSBC BANK PLC	1.000.000	918.948	1,73%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0257752013	ANGLO IRISH BANK CORP	1.000.000	890.781	1,68%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000	681.995	1,28%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0221514879	FORTIS BANK	600.000	590.759	1,11%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000	500.542	0,94%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000	489.180	0,92%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0234775483	UBS AG JERSEY BRANCH	500.000	486.242	0,91%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010469221	CIE FINANCIERE DU CRED	400.000	380.510	0,72%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0240868793	ING BANK NV	250.000	242.569	0,46%

Al 31/12/2007 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Moneta.

### **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni da regolare.

### **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni da regolare.

## INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA'
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	2007
TITOLI DI STATO			500.541		500.541	0,94%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	10.451.235	34.442.760	1.484.292		46.378.287	87,25%
AZIONI QUOTATE					0	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>10.451.235</b>	<b>34.442.760</b>	<b>1.984.833</b>	<b>0</b>	<b>46.878.828</b>	<b>88,19%</b>

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2007	CONTROVALORE IN EURO 2006	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
EUR EURO	46.878.828	46.878.828	50.962.925	88,20%
<b>TOTALE</b>		<b>46.878.828</b>	<b>50.962.925</b>	<b>88,20%</b>

Al 31/12/2007 non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di divisa in essere per il comparto Moneta.

## INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					<b>0,869</b>
<b>OBBLIGAZIONE QUOTATE</b>	DE0003933685	DEUTSCHE BANK AG	1.500.000,00	0,1700	
	ES0213540000	BANESTO BANCO EMISIONES	1.500.000,00	0,2000	
	ES0214950141	CAJA AHORRO MONTE MADRID	1.000.000,00	0,1220	
	FR0010128736	CREDIT LOGEMENT SA	1.250.000,00	17,0710	
	FR0010469221	CIE FINANCIERE DU CRED	400.000,00	0,0940	
	XS0097817224	COMMERZBANK AG	1.000.000,00	1,1380	
	XS0177142360	RBS 0 10/07/13	2.000.000,00	0,2240	
	XS0181690453	BANK OF IRELAND	2.000.000,00	0,1720	
	XS0187584072	SOCGEN 0 03/15/16	1.000.000,00	0,1640	
	XS0192560653	HBOS PLC	1.500.000,00	0,1240	
	XS0195810717	LLOYDS TSB BANK PLC	1.500.000,00	0,2270	
	XS0196776727	KONINKLIJKE KPN NV	1.500.000,00	0,0140	
	XS0201170106	SANTANDER ISSUANCES	2.000.000,00	0,2030	
	XS0201857595	SKANDINAVISKA ENSKILDA	2.000.000,00	0,2240	
	XS0203880991	NATEXIS BANQUES POP	1.500.000,00	0,0500	
	XS0208845924	ALLIED IRISH BANKS	1.500.000,00	0,1800	
	XS0221514879	FORTIS BANK	600.000,00	0,1850	
	XS0230370339	HSBC BANK PLC	1.000.000,00	0,1920	
	XS0231329664	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	1.000.000,00	0,0130	
	XS0240868793	ING BANK NV	250.000,00	0,1650	
	XS0243080065	BANQUE FED CRED MUTUEL	1.000.000,00	0,0710	
	XS0245339485	SANTANDER ISSUANCES	1.000.000,00	0,1250	
	XS0256778464	ABN AMRO BANK NV	1.000.000,00	0,1150	
	XS0257752013	ANGLO IRISH BANK CORP	1.000.000,00	0,1710	
	XS0266760965	VODAFONE GROUP PLC	1.000.000,00	0,1330	
<b>TITOLI DI DEBITO USA</b>					<b>0,082</b>
	XS0197079972	MERRILL LYNCH & CO	1.500.000,00	0,0150	
	XS0205185456	EHMAN BROTHERS HOLDINGS	1.000.000,00	0,0710	
	XS0245836431	MORGAN STANLEY	1.000.000,00	0,1230	
	XS0255243064	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.000.000,00	0,1040	
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI OCSE</b>					<b>0,065</b>
	XS0204496755	EXPORT-IMPORT BK KOREA	1.000.000,00	0,0530	
	XS0234775483	UBS AG JERSEY BRANCH	500.000,00	0,0890	
<b>TITOLI DI DEBITO ITALIA</b>					<b>0,113</b>
	XS0201271045	BANCA INTESA SPA	1.000.000,00	0,2060	
	XS0203450555	CAPITALIA SPA	1.000.000,00	0,0140	
	XS0211167936	BANCA POPOLARE DI LODI	1.000.000,00	0,0520	
	XS0236480322	MONTE DEI PASCHI DI SIEN	1.000.000,00	0,1170	
	XS0241109585	FINDOMESTIC BANCA SPA	1.000.000,00	0,0320	
	XS0249938175	SANPAOLO IMI	1.000.000,00	0,0130	
	XS0256368050	BANCA POP VERONA NOVARA	1.000.000,00	0,1630	
	XS0256396697	BANCA CARIGE SPA	1.000.000,00	0,1360	
	XS0270008864	MEDIOBANCA	1.500.000,00	0,2280	
	XS0306644930	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	700.000,00	0,1710	
	XS0311509060	UBI BANCA SPCA	500.000,00	0,0220	
<b>TITOLI DI STATO PAESI OCSE</b>					<b>0,064</b>
	XS0211448435	KOREA DEVELOPMENT BANK	500.000,00	0,0640	
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>					<b>0,593</b>

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
TITOLI DI STATO ITALIA	0	0	0	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI EU	0	0	0	1.000.685
TITOLI DI STATO PAESI OCSE	0	0	0	0
TITOLI DI DEBITO ITALIA	1.698.679	5.994.135	1.000.870	2.000.000
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	1.403.831	7.594.246	4.757.698	8.159.492
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	1.996.560		3.005.310
<b>TOTALE</b>	<b>3.102.510</b>	<b>15.584.941</b>	<b>5.758.568</b>	<b>14.165.487</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

Al 31/12/2007 non si rilevano commissioni di negoziazione.

### **30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2007 le attività della gestione amministrativa sono a Euro 47.574.

#### *a) Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2007 la voce cassa e depositi bancari è pari a Euro 39.574. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	39.574	32.480
<b>TOTALE</b>	<b>39.574</b>	<b>32.480</b>

#### *b) Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### *c) Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### *d) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 7.422. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	294	2.263
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	7.128	4.327
<b>TOTALE</b>	<b>7.422</b>	<b>6.590</b>

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti attivi è pari Euro 578.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	578	1.065
<b>TOTALE</b>	<b>578</b>	<b>1.065</b>

## **PASSIVITA'**

### **10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 2.225.355.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.685.442. La posta comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto, l'anticipazione o il trasferimento.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-64.674	-64.833
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-1.249.342	-437.421
DEBITI V/ASSOCIATI RISCATTI PARZIALI	-4.150	
DEBITI PER SWITCH IN USCITA	-221.791	
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-86.628	-19.995
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI E ANTICIPAZIONI	-58.857	-37.268
<b>TOTALE</b>	<b>-1.685.442</b>	<b>-559.517</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 539.913. La voce comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-523.021	-449.687
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-16.892	0
<b>TOTALE</b>	<b>-539.913</b>	<b>-449.687</b>

### **20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2007 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 41.767 ed è costituito da:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2007 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2007 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2007 non si rilevano ratei e risconti passivi.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 41.767.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-20.000	-119.616
FATTURE DA RICEVERE ICBPI	-14.500	-18.000
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-7.128	-4.327
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-139	-77
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	0	-1.246
<b>TOTALE</b>	<b>-41.767</b>	<b>-143.266</b>

### 30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

### 40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 40.757 e costituite da:

a) *TFR*

Al 31/12/2007 la voce TFR è pari a Euro 2.506. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
TFR	-2.506	-3.396
<b>TOTALE</b>	<b>-2.506</b>	<b>-3.396</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 29.852. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.  
Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-25.603	-19.581
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-4.249	-5.866
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	0	-4.866
<b>TOTALE</b>	<b>-29.852</b>	<b>-30.313</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 8.399.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.399	0
<b>TOTALE</b>	<b>-8.399</b>	<b>0</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2007 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2007 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 81.987. Il debito è stato versato nei termini di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-81.987	-166.921
<b>TOTALE</b>	<b>-81.987</b>	<b>-166.921</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2007 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 53.152.976 e il totale delle Passività pari a Euro 2.389.866, ammonta a Euro 50.763.110.

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Moneta

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2007 il saldo della gestione previdenziale è pari a Euro 1.856.952. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2007 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 10.175.675. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2007, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	8.268.829	7.443.353
- Quota a carico aderente	1.307.302	1.590.806
- Quota a carico azienda	1.188.231	1.754.095
- TFR	5.460.734	3.715.264
- Quota volontaria	312.562	383.188
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	20.078	2.787.818
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	1.700.400	391.103
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	186.368	
<b>TOTALE</b>	<b>10.175.675</b>	<b>10.622.274</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2007 la voce anticipazioni è pari a Euro 1.085.617. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2007 sono state 176.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-1.085.617	-579.729
- Anticipazioni pagate	-1.020.942	-514.897
- Anticipazioni ancora da pagare	-64.675	-64.833
<b>TOTALE</b>	<b>-1.085.617</b>	<b>-579.729</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2007 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 10.760.642. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2007 sono state 308 di cui 1 relativa a un riscatto parziale, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 15.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-5.418.493	-4.811.195
- Riscatti pagati	-4.169.151	-4.373.774
- Riscatti ancora da pagare	-1.249.342	-437.421
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-311.941	-204.158
- Trasferimenti pagati	-225.313	-184.163
- Trasferimenti ancora da pagare	-86.628	-19.995
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-5.025.064	-3.415.997
- switch verso altri compartimenti pagati	-4.803.273	0
- switch verso altri compartimenti ancora da pagare	-221.791	0
RIMBORSI	-114	-1.246
RISCATTI PARZIALI	-4.150	0
- Riscatti parziali pagati	0	0
- Riscatti parziali ancora da pagare	-4.150	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-880	0
<b>TOTALE</b>	<b>-10.760.642</b>	<b>-8.432.596</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2007 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2007 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2007 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 186.368

PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
PREMI INVALIDITA' PREMORIENZA	-186.368	0
<b>TOTALE</b>	<b>-186.368</b>	<b>0</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2007 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2007 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 917.726. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2007 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 2.339.301. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
DIVIDENDI	11	
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RACCOLTA	42.802	17.328
INTERESSI SU C/C 8000300	2.937	1.406
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RISCATTI	45.268	20.607
INTERESSI SU CEDOLE	2.202.016	1.683.842
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O ICBPI	46.267	17.459
<b>TOTALE</b>	<b>2.339.301</b>	<b>1.740.642</b>

*b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2007 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 1.421.575. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-1.433.175	23.496
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	13.122	29.087
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-7.985	-9.085
ONERI ACCESSORI AIS	-62	-77
SPESE E BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-153	-548
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	6.678	6.974
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	0	0
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-3
<b>TOTALE</b>	<b>-1.421.575</b>	<b>49.844</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007	DIVIDENDI E INTERESSI 2006	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2006
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	23.512		15.330	
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.178.504	-1.428.038	1.668.512	43.498
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI				
DIVIDENDI	11			
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI				
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI				
DEPOSITI BANCARI	137.274		56.800	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI				
FUTURE				
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-153		-548
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE				
ONERI ACCESSORI AIS		-62		-77
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		6.678		6.974
ARROTONDAMENTI				-3
<b>TOTALE</b>	<b>2.339.301</b>	<b>-1.421.575</b>	<b>1.740.642</b>	<b>49.844</b>

*c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2007 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

*d) Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 3/12/2007 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2007 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2007 gli oneri di gestione sono pari a Euro 97.925.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2007 la voce società di gestione è pari a Euro 77.319.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-77.319	-159.265
<b>TOTALE</b>	<b>-77.319</b>	<b>-159.265</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		<b>2007</b>
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2007	0,15%	77.319
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2007 (vedi spiegazione che segue)	15%	0
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 ANNO 2006 (vedi spiegazione che segue)	30%	0
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2007 la voce banca depositaria è pari a Euro 20.606 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-9.519	-13.078
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-11.087	-10.436
<b>TOTALE</b>	<b>-20.606</b>	<b>-23.514</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc..

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 il saldo della gestione amministrativa è risultato positivo per Euro 6.817. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2007 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 89.289. La stessa comprende Euro 1,833 al mese per associato, aumentata da maggio a Euro 2,00 (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	8.399	5.914
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	72.882	86.432
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	7.294	3.409
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	714	918
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PREC.	0	8.187
<b>TOTALE</b>	<b>89.289</b>	<b>104.860</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 18.476 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2007 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 31.124 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### d) Spese per il personale

Al 31/12/2007 il saldo della posta spese per il personale pari a Euro 23.952 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2007 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 1.871 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2007 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 1.350 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 8.399.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.399	0
<b>TOTALE</b>	<b>-8.399</b>	<b>0</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 1.030.334.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.856.952	1.609.949
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	819.801	1.607.707
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	6.817	6.426
<b>TOTALE</b>	<b>-1.030.334</b>	<b>3.224.082</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 81.987 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2007 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 81.987.

**PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	50.845.097	52.042.352
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	11.846.234	9.012.325
CONTRIBUTI VERSATI	-10.070.562	-10.718.947
PATRIMONIO INIZIALE	-51.875.431	-48.818.270
PATRIMONIO IMPONIBILE	745.338	1.517.460
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>81.987</b>	<b>166.921</b>

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2007 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 1.112.321.

**RENDICONTO**  
**COMPARTO CRESCITA**

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

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	105.662.295	61.688.235
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
40 Attivita' della gestione amministrativa	80.720	29.653
50 Crediti di imposta	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>105.743.015</b>	<b>61.717.888</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-2.601.309	-896.844
20 Passività della gestione finanziaria	-87.009	-82.960
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passivita' della gestione amministrativa	-80.720	-29.370
50 Debiti di imposta	-145.527	-609.539
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.914.565</b>	<b>-1.618.713</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>102.828.450</b>	<b>60.099.175</b>

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>30.905.092</b>	<b>12.677.157</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	41.432.970	17.108.174
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.645.425	5.760.002
40 Oneri di gestione	-203.593	-144.923
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.441.832	5.615.079
60 Saldo della gestione amministrativa	0	283
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>42.874.802</b>	<b>22.723.536</b>
80 Imposta sostitutiva	-145.527	-609.539
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>42.729.275</b>	<b>22.113.997</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Crescita**

**Informazioni generali**

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2007, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

<b>VOCI DEL PROSPETTO</b>	<b>AL 31/12/2007</b>	<b>AL 31/12/2006</b>
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	103.792.258	61.060.543
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	80.720	29.653
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	1.870.037	627.692
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>105.743.015</b>	<b>61.717.888</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-2.601.309	-896.844
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-86.751	-55.776
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-80.720	-29.370
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	-258	-27.184
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-2.769.038</b>	<b>-1.009.174</b>
<b>DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>-145.527</b>	<b>-609.539</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>102.828.450</b>	<b>60.099.175</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>5.779.502,245</b>	<b>3.470.560,609</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>17,792</b>	<b>17,317</b>

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

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2007	NUMERO 2007	CONTROVALORE 2006	NUMERO 2006
	€		€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	60.099.174,84	3.470.560,609	37.985.177,90	2.419.413,770
QUOTE EMESSE	47.523.653,00	2.648.126,188	20.106.980,73	1.235.508,117
QUOTE ANNULLATE	6.090.683,00	339.184,552	2.998.806,53	184.361,278
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>102.828.450,48</b>	<b>5.779.502,245</b>	<b>60.099.174,84</b>	<b>3.470.560,609</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0	0
d) Depositi bancari	0	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>105.662.295</b>	<b>61.688.235</b>
a) Depositi bancari	4.353.863	2.250.631
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.341.284	17.415.152
d) Titoli di debito quotati	9.396.206	3.306.550
e) Titoli di capitale quotati	60.051.294	38.071.103
f) Titoli di debito non quotati	0	0
g) Titoli di capitale non quotati	0	0
h) Quote di O.I.C.R.	0	0
i) Opzioni acquistate	0	0
l) Ratei e risconti attivi	1.870.037	627.692
m) Garanzie di restituzione del capitale	0	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.649.611	17.107
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>80.720</b>	<b>29.653</b>
a) Cassa e depositi bancari	62.021	25.658
b) Immobilizzazioni immateriali	0	0
c) Immobilizzazioni materiali	0	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	17.793	3.154
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	906	841
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0	0
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>105.743.015</b>	<b>61.717.888</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
Fase di accumulo		
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>-2.601.309</b>	<b>-896.844</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	-1.354.209	-327.345
b) Altre passività della gestione previdenziale	-1.247.100	-569.499
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-87.009</b>	<b>-82.960</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0	0
b) Opzioni emesse	0	0
c) Ratei e risconti passivi	-258	-27.184
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-86.751	-55.776
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-80.720</b>	<b>-29.370</b>
a) TFR	-3.927	-2.683
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-66.266	-26.687
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.527	0
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>-145.527</b>	<b>-609.539</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-145.527	-609.539
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-2.914.565</b>	<b>-1.618.713</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>102.828.450</b>	<b>60.099.175</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	<b>30.905.092</b>	<b>12.677.157</b>

**CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>	<i>31/12/06</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo		
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>41.432.970</b>	<b>17.108.174</b>
a) Contributi per le prestazioni	48.362.569	20.106.981
b) Anticipazioni	-1.944.094	-512.392
c) Trasferimenti e riscatti	-4.147.479	-2.486.415
d) Trasformazioni in rendita	0	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-838.026	0
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.645.425</b>	<b>5.760.002</b>
a) Dividendi e interessi	2.440.517	1.408.576
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-795.092	4.351.426
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-203.593</b>	<b>-144.923</b>
a) Societa' di gestione	-130.661	-74.542
b) Banca depositaria	-72.932	-70.381
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.441.832</b>	<b>5.615.079</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>	<b>283</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	126.315	78.040
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-28.957	-20.275
c) Spese generali ed amministrative	-48.778	-25.867
d) Spese per il personale	-37.538	-22.621
e) Ammortamenti	-2.932	-611
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	2.417	-8.383
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.527	0
<b>70</b>		
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>42.874.802</b>	<b>22.723.536</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-145.527</b>	<b>-609.539</b>
a) Imposta sostitutiva	-145.527	-609.539
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>42.729.275</b>	<b>22.113.997</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2007 gli investimenti in gestione, nel comparto crescita, sono pari a Euro 105.662.295. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

##### a) Depositi bancari

A 31/12/2007 i depositi bancari ammontano a Euro 4.353.863 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 2.855.873.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2007	31/12/2006	ATTIVITÀ 2007
	€	€	
CONTO EURO RACCOLTA	2.005.832	1.343.125	1,90%
CONTO EURO RIMBORSI	850.041	324.242	0,80%
CONTI EURO GESTORI	1.369.409	547.859	1,30%
CONTI USD GESTORI	15.204	10.802	0,01%
CONTI GBP GESTORI	27.714	13.918	0,03%
CONTI JPY GESTORI	16.096	1.949	0,02%
CONTI CAD GESTORI	9.222	2.211	0,01%
CONTI CHF GESTORI	55.619	1.669	0,05%
CONTI SEK GESTORI	4.726	4.856	0,00%
<b>TOTALE</b>	<b>4.353.863</b>	<b>2.250.631</b>	<b>4,12%</b>

##### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2007 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2007 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a Euro 26.341.284.

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE
	31/12/2007	31/12/2006	ATTIVITÀ 2007
	€	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	20.944.621	13.364.073	19,81%
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	5.396.663	4.051.079	5,10%
<b>TOTALE</b>	<b>26.341.284</b>	<b>17.415.152</b>	<b>24,91%</b>

##### d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2007 i titoli di debito quotati ammontano a Euro 9.396.206.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
	31/12/2007	31/12/2006	
	€	€	
TITOLI DI DEBITO ITALIA	969.108	0	0,92%
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	8.427.098	3.306.550	7,97%
<b>TOTALE</b>	<b>9.396.206</b>	<b>3.306.550</b>	<b>8,89%</b>

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2007 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 60.051.294.

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	SALDO AL	SALDO AL	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
	31/12/2007	31/12/2006	
	€	€	
AZIONI ITALIA QUOTATE	6.684.262	4.976.485	6,32%
AZIONI U.E. QUOTATE	30.656.678	17.663.837	28,99%
AZIONI OCSE QUOTATE	22.710.354	15.430.781	21,48%
<b>TOTALE</b>	<b>60.051.294</b>	<b>38.071.103</b>	<b>56,79%</b>

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di debito non quotati.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

h) *Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2007 non si rilevano quote di O.I.C.R..

i) *Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2007 non si rilevano opzioni acquistate.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 1.870.037.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	452.372	330.849
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	1.407.531	296.843
RATEI ATTIVI FINANZIARI INTERESSI CC	6.941	0
RATEI INTERESSI CONTRIBUTI	3.193	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.870.037</b>	<b>627.692</b>

m) *Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

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

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	ONTOVALOR	% SU ATT.
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.765.000	4.731.740	4,47%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.354.000	4.304.147	4,07%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000HBE0BA2	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	3.000.000	2.944.890	2,78%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.250.000	2.238.593	2,12%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0000101707	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.145.000	2.110.637	2,00%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENCY	2.050.000	2.020.158	1,91%
7	EUR	AZIONE	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	89.567	1.822.688	1,72%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.800.000	1.761.210	1,67%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.715.000	1.722.855	1,63%
10	EUR	AZIONE	DE0005752000	BAY	27.563	1.718.553	1,63%
11	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SPA	29.629	1.683.816	1,59%
12	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI AVENTIS	25.783	1.623.813	1,54%
13	EUR	AZIONE	FR0000120172	CA	26.195	1.395.932	1,32%
14	EUR	AZIONE	IT0004231566	BANCO POPOLARE SCARL	90.480	1.371.677	1,30%
15	EUR	AZIONE	DE0007037129	RWE	14.075	1.358.097	1,28%
16	EUR	AZIONE	DE0007614406	ION AG	9.318	1.356.235	1,28%
17	EUR	AZIONE	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	16.039	1.306.858	1,24%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	1.300.000	1.289.275	1,22%
19	EUR	AZIONE	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	9.453	1.254.413	1,19%
20	EUR	AZIONE	FR0000131104	BNP PARIBAS	16.437	1.219.954	1,15%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.200.000	1.195.980	1,13%
22	EUR	AZIONE	IT0001233417	AEM SPA	355.019	1.114.050	1,05%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.065.000	1.041.602	0,99%
24	EUR	AZIONE	ES0178430E18	TEF	46.182	1.026.164	0,97%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.000.000	1.025.473	0,97%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	985.500	0,93%
27	EUR	AZIONE	DE0005785638	FRESENIUS AG-PFD	16.667	948.352	0,90%
28	EUR	AZIONE	IT0003153415	SRG	211.142	922.691	0,87%
29	EUR	AZIONE	BE0003793107	INTB	16.011	912.627	0,86%
30	EUR	AZIONE	ES0113900J37	BANCO SANTANDER CENTRAL HISP	60.749	898.478	0,85%
31	EUR	AZIONE	BE0003801181	FORB	47.519	859.144	0,81%
32	EUR	AZIONE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	54.963	826.094	0,78%
33	EUR	AZIONE	ES0113211835	BBVA	49.163	823.972	0,78%
34	EUR	AZIONE	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	20.428	817.120	0,77%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL TES	795.000	797.417	0,75%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL TES	765.000	791.002	0,75%
37	USD	AZIONE	US7427181091	PG	15.800	788.014	0,75%
38	USD	AZIONE	US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	62.860	787.832	0,75%
39	EUR	AZIONE	IT0000076486	DANIELI & CO-RNC	46.502	757.518	0,72%
40	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING ROEP	27.796	743.543	0,70%
41	USD	AZIONE	US5893311077	MERCK & CO. INC.	18.607	734.497	0,69%
42	EUR	AZIONE	IT0003497168	TIT	343.676	730.312	0,69%
43	EUR	AZIONE	PTSON0AE0001	SONAE SGPS SA	362.425	717.602	0,68%
44	USD	AZIONE	US5949181045	MICROSOFT CORP	29.239	707.091	0,67%
45	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0003137683	EUROHYPO AG	700.000	700.847	0,66%
46	USD	AZIONE	US5404242076	LOEWS CORP - CAROLINA GROUP	11.153	646.254	0,61%
47	EUR	AZIONE	FI0009000681	NOKIIV	24.280	643.906	0,61%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCIER	620.000	619.636	0,59%
49	EUR	AZIONE	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	27.921	613.424	0,58%
50	USD	AZIONE	US30161N1019	EXC	10.955	607.544	0,57%

**INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

Al 31/12/2007 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni da regolare.

**IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni da regolare.

**INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO**

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA'
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
TITOLI DI STATO	20.944.621	5.396.663	0	0	26.341.284	24,90%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	969.108	8.427.098	0	0	9.396.206	8,89%
AZIONI QUOTATE	6.684.262	47.537.531	5.829.501	0	60.051.294	56,78%
<b>TOTALE</b>	<b>28.597.991</b>	<b>61.361.292</b>	<b>5.829.501</b>	<b>0</b>	<b>95.788.784</b>	<b>90,57%</b>

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2007	CONTROVALORE IN EURO 2006	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
EUR EURO	72.209.164	72.209.164	41.831.613	68,29%
USD DOLLARO USA	25.128.920	17.070.117	11.895.447	16,14%
CHF FRANCO SVIZZERO	0	0	360.337	0,00%
GBP STERLINA BRITANNICA	637.476	869.266	1.512.859	0,82%
JPY YEN GIAPPONESE	893.135.800	5.415.242	2.706.114	5,12%
SEK CORONA SVEDESE	0	0	0	0,00%
CAD DOLLARO CANADESE	325.095	224.995	486.435	0,21%
<b>TOTALE</b>		<b>95.788.784</b>	<b>38.129.877</b>	<b>90,59%</b>

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2007	CONTROVALORE IN EURO 2006	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
EUR EURO	72.209.164	72.209.164	41.831.613	68,29%
USD DOLLARO USA	25.128.920	17.070.117	11.895.447	16,14%
CHF FRANCO SVIZZERO	0	0	360.337	0,00%
GBP STERLINA BRITANNICA	637.476	869.266	1.512.859	0,82%
JPY YEN GIAPPONESE	893.135.800	5.415.242	2.706.114	5,12%
SEK CORONA SVEDESE	0	0	0	0,00%
CAD DOLLARO CANADESE	325.095	224.995	486.435	0,21%
<b>TOTALE</b>		<b>95.788.784</b>	<b>38.129.877</b>	<b>95,25%</b>

## **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA**

Al 31/12/2007 le operazioni in divisa a fini di copertura sono incluse nei conti d'ordine.

GESTORE	DIVISA	DATA REGOLAMENTO	QUANTITA'	CONTROVALORE EURO	SEGNO	DATA ESEGUITO	CAMBIO
PIONEER	GBP	04/03/2008	1.250.000	1.826.684,20	VENDITA	31/08/2007	0,68
PIONEER	JPY	04/03/2008	620.000.000	3.971.812,94	VENDITA	31/08/2007	156,10
PIONEER	USD	04/03/2008	20.475.000	14.933.156,35	VENDITA	31/08/2007	1,37
PIONEER	USD	04/03/2008	630.000	461.562,13	VENDITA	04/09/2007	1,36
PIONEER	GBP	04/03/2008	175.000	248.639,59	VENDITA	20/09/2007	0,70
PIONEER	USD	04/03/2008	2.000.000	1.413.427,56	VENDITA	04/10/2007	1,42
PIONEER	GBP	04/03/2008	345.000	491.201,09	VENDITA	29/10/2007	0,70
PIONEER	JPY	04/03/2008	37.000.000	225.472,27	ACQUISTO	08/11/2007	164,10
PIONEER	GBP	04/03/2008	550.000	785.658,17	ACQUISTO	08/11/2007	0,70
PIONEER	JPY	04/03/2008	11.500.000	73.015,87	ACQUISTO	12/11/2007	157,50
PIONEER	USD	04/03/2008	30.000	20.232,40	ACQUISTO	21/11/2007	1,48
PIONEER	USD	04/03/2008	1.200.000	808.113,46	ACQUISTO	22/11/2007	1,48
PIONEER	GBP	04/03/2008	500.000	691.625,11	ACQUISTO	23/11/2007	0,72
PIONEER	GBP	04/03/2008	140.000	193.999,86	ACQUISTO	26/11/2007	0,72
PIONEER	USD	04/03/2008	290.000	197.648,66	VENDITA	12/12/2007	1,47
PIONEER	JPY	04/03/2008	300.000.000	1.852.309,21	VENDITA	12/12/2007	161,96
PIONEER	USD	04/03/2008	1.600.000	1.089.925,68	VENDITA	11/12/2007	1,47
PIONEER	USD	04/03/2008	1.500.000	1.044.895,68	ACQUISTO	20/12/2007	1,44
PIONEER	USD	04/03/2008	475.000	329.618,48	ACQUISTO	20/12/2007	1,44

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION**

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA
<b>TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE</b>					
	DE0002474798	DEPFA PFANDBRIEFBANK	560.000,00	1,034	<b>1,795</b>
	DE0002596384	EUROHYPO AG	400.000,00	0,539	
	DE0002760923	KFW	350.000,00	1,170	
	DE0003137683	EUROHYPO AG	700.000,00	0,246	
	DE000HBE0BA2	HYPOTHEKENBK IN ESSEN	3.000.000,00	1,043	
	ES0377952009	TDA 24 A1	443.348,44	16,044	
	FR0000471922	CIE FINANCEMENT FONCI	620.000,00	0,033	
	FR0010114322	DEXIA MUNICIPAL AGENC	2.050.000,00	1,580	
	XS0250268298	AIB MORTGAGE BANK	397.000,00	1,196	
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>					
	IT0003837074	SCIP 2 A5	1.400.000,00	8,051	<b>4,788</b>
	IT0004252760	COMP 2007-2 A	400.000,00	-0,004	

TIPOLOGIA TITOLO	CODICE ISIN	DESCRIZIONE	QUANTITA'	DURATION	MEDIA	
<b>TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE</b>						
	FR0000571424	FRANCE (GOVT OF)	500.000,00	0,717	<b>2,028</b>	
	FR0010112052	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000,00	5,783		
	FR0010173773	CAISSE D'AMORT DETTE S	100.000,00	2,304		
	FR0106589437	FRENCH TREASURY NOTE	330.000,00	0,956		
	FR0106841887	FRENCH TREASURY NOTE	1.300.000,00	1,403		
	NL0000101707	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.145.000,00	1,173		
<b>TITOLI DI STATO ITALIA</b>						
	IT0001224309	BUONI POLIENNALI DEL T	795.000,00	0,291	<b>1,697</b>	
	IT0001273363	BUONI POLIENNALI DEL T	1.715.000,00	1,218		
	IT0001448619	BUONI POLIENNALI DEL T	765.000,00	2,503		
	IT0003618383	BUONI POLIENNALI DEL T	1.200.000,00	5,451		
	IT0003746366	CERT DI CREDITO DEL TES	375.000,00	0,289		
	IT0003799597	BUONI POLIENNALI DEL T	1.065.000,00	1,879		
	IT0003858856	CERT DI CREDITO DEL TES	275.000,00	0,123		
	IT0003872923	BUONI POLIENNALI DEL T	160.000,00	2,255		
	IT0003877708	BUONI POLIENNALI DEL T	4.765.000,00	0,409		
	IT0004008121	BUONI POLIENNALI DEL T	4.354.000,00	0,984		
	IT0004026297	BUONI POLIENNALI DEL T	1.800.000,00	2,870		
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL T	1.000.000,00	4,156		
	IT0004085244	BUONI POLIENNALI DEL T	2.250.000,00	1,332		
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL T	550.000,00	7,196		
<b>DURATION MEDIA COMPLESSIVA</b>						<b>1,854</b>

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"**

Al 31/12/2007 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Crescita.

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI		VENDITE	
	31/12/07	31/12/06	31/12/07	31/12/06
TITOLI DI STATO ITALIA	17.215.304	10.784.081	9.664.986	5.781.443
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI UE	4.044.310	4.397.106	3.352.588	1.186.459
TITOLI DI DEBITO ITALIA	2.660.013	0	1.681.815	0
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI UE	5.857.524	1.960.142	109.779	2.512.321
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	0	622.571	0	601.080
AZIONI QUOTATE ITALIA	15.833.454	8.178.637	13.947.058	5.657.671
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI UE	96.991.853	32.153.888	84.996.735	30.074.549
AZIONI QUOTATE PAESI OCSE	4.245.504	23.167.784	5.352.426	18.588.889
AZIONI QUOTATE PAESI NON OCSE	50.052.115	0	38.780.525	11.104
<b>TOTALE</b>	<b>196.900.077</b>	<b>81.264.209</b>	<b>157.885.913</b>	<b>64.413.516</b>

## **COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE**

	31/12/07	31/12/06	% SU VOLUMI NEGOZIATI 2007
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	425.390	179.184	0,11990%

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 3.649.611.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
CREDITI DIVERSI VERSO ALTRI COMPARTI	1.852	0
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	31.164	0
VENDITA AZIONI QUOTATE DA REGOLARE	19.905	17.107
CREDITI PER SWITCH IN ENTRATA	3.596.690	
<b>TOTALE</b>	<b>3.649.611</b>	<b>17.107</b>

### 30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### 40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 80.720.

#### a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2007 la posta cassa e depositi bancari è pari a Euro 62.021. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	62.021	25.658
<b>TOTALE</b>	<b>62.021</b>	<b>25.658</b>

#### b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 17.793. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	11.130	294
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE PREVIDENZIALE	6.663	2.860
<b>TOTALE</b>	<b>17.793</b>	<b>3.154</b>

e) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 906.

<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI</b>	<b>SALDO AL 31/12/2007</b>	<b>SALDO AL 31/12/2006</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	906	841
<b>TOTALE</b>	<b>906</b>	<b>841</b>

**PASSIVITA'**

**10. Passività della Gestione Previdenziale**

Al 31/12/2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 2.601.309. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 i debiti della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.354.209. La posta comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento.

<b>DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	<b>SALDO AL 31/12/2007</b>	<b>SALDO AL 31/12/2006</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
DEBITI V/ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-382.590	-9.743
DEBITI V/ASSOCIATI PER RISCATTI	-452.011	-252.240
DEBITI V/ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-460.120	-41.356
ERARIO C/RITENUTE SU RISCATTI	-59.488	-24.006
<b>TOTALE</b>	<b>-1.354.209</b>	<b>-327.345</b>

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 1.247.100. La voce comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

<b>ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE</b>	<b>SALDO AL 31/12/2007</b>	<b>SALDO AL 31/12/2006</b>
	<b>€</b>	<b>€</b>
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.215.936	-569.499
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-31.164	
<b>TOTALE</b>	<b>-1.247.100</b>	<b>-569.499</b>

**20. Passività della Gestione Finanziaria**

Al 31/12/2007 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 87.009 ed è costituito da:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2007 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2007 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti passivi è pari a Euro 258.

RATEI E RISCONTI PASSIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI OUTRIGHT	-258	-27.184
<b>TOTALE</b>	<b>-258</b>	<b>-27.184</b>

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 86.751.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	-40.000	-22.000
FATTURE DA RICEVERE ICBPI	-37.000	-29.056
VALORI PATRIMONIALI TRASFERITI GESTIONE AMMINISTRATIVA	-6.663	-2.860
DEBITI V/AIS PER SERVIZI ACCESSORI	-192	-94
DEBITI VERSO ALTRI COMPARTI	-2.896	-1.766
<b>TOTALE</b>	<b>-86.751</b>	<b>-55.776</b>

**30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2007 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 80.720.

a) *TFR*

Al 31/12/2007 la voce TFR è pari a Euro 3.927. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
TFR	-3.927	-2.683
<b>TOTALE</b>	<b>-3.927</b>	<b>-2.683</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 66.266. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RATEI PASSIVI AMMINISTRATIVI	0	-3.844
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-23.210	-17.222
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-43.056	-5.621
<b>TOTALE</b>	<b>-66.266</b>	<b>-26.687</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 10.527.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-10.527	0
<b>TOTALE</b>	<b>-10.527</b>	<b>0</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2007 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

### a) Imposta sostitutiva DL 47/2000

Al 31/12/2007 il debito per imposta sostitutiva è pari a Euro 145.527. Il debito è stato versato nei termini di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	-145.527	-609.539
<b>TOTALE</b>	<b>-145.527</b>	<b>-609.539</b>

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2007 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 105.743.015 e il totale delle Passività pari a Euro 2.914.565, ammonta a Euro 102.828.450.

## CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2007 sono evidenziati i conti d'ordine relativi ad operazioni outright effettuate a copertura del rischio di cambio.

CONTI D'ORDINE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
OPERAZIONI OUTRIGHT	30.905.092	12.677.157
<b>TOTALE</b>	<b>30.905.092</b>	<b>12.677.157</b>

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto Crescita

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2007 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 41.432.970. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2007 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 48.362.569. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2007, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
CONTRIBUTI DI CUI:	15.123.493	7.198.223
- Quota a carico aderente	2.391.024	1.276.206
- Quota a carico azienda	2.173.246	1.382.515
- TFR	9.987.555	4.057.427
- Quota volontaria	571.668	482.075
CONTRIBUTI DA TRASFERIMENTI IN INGRESSO	122.296	801.422
CONTRIBUTI PER SWITCH DA ALTRI COMPARTI	32.278.754	12.107.336
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	838.026	
<b>TOTALE</b>	<b>48.362.569</b>	<b>20.106.981</b>

Si precisa che le differenze dei contributi tra azienda e lavoratore sono conseguenti all'esistenza di specifici accordi aziendali, che prevedono percentuali contributive maggiori per le imprese, rispetto a quelle contrattuali.

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2007 la voce anticipazioni è pari a Euro 1.944.094. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Le richieste di anticipazione pagate nel 2007 sono state 178.

ANTICIPAZIONI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
ANTICIPAZIONI AD ADERENTI DI CUI:	-1.944.094	-512.392
- Anticipazioni pagate	-1.561.504	-502.649
- Anticipazioni ancora da pagare	-382.590	-9.743
<b>TOTALE</b>	<b>-1.944.094</b>	<b>-512.392</b>

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2007 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a Euro 4.147.479. Essa comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo. Le richieste di riscatto pagate nel 2007 sono state 70 di cui 1 relativa a un riscatto parziale, mentre i trasferimenti ad altri Fondi pensione sono stati 23.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
RISCATTI AD ADERENTI DI CUI:	-1.323.577	-1.242.866
- Riscatti pagati	-871.566	-990.627
- Riscatti ancora da pagare	-452.011	-252.240
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI DI CUI:	-1.064.200	-464.664
- Trasferimenti pagati	-604.080	-423.308
- Trasferimenti ancora da pagare	-460.120	-41.356
SWITCH VERSO ALTRI COMPARTI	-1.752.515	-778.348
RIMBORSI	-890	-537
RISCATTI PARZIALI	-5.505	0
- Riscatti Parzioli pagati	-5.505	0
- Riscatti Parzioli ancora da pagare	0	0
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-792	0
<b>TOTALE</b>	<b>-4.147.479</b>	<b>-2.486.415</b>

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2007 non risultano trasformazioni in rendita.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2007 non risultano erogazioni in conto capitale.

f) *Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza*

Al 31/12/2007 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 838.026.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-838.026	0
<b>TOTALE</b>	<b>-838.026</b>	<b>0</b>

## 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2007 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

## 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2007 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 1.645.425. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2007 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 2.440.517. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
DIVIDENDI	1.211.474	640.251
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RACCOLTA	66.102	18.281
INTERESSI SU C/C 8000300	5.403	1.113
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RISCATTI	26.679	9.085
INTERESSI SU CEDOLE	1.049.605	716.126
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O ICBPI	67.820	20.885
INTERESSI SU C/C DOLLARI GESTORI	5.235	1.229
INTERESSI SU C/C DOLLARI CANADESI GESTORI	1.188	167
INTERESSI SU C/C FRANCHI SVIZZERI GESTORI	495	128
INTERESSI SU C/C CORONE SVEDESI GESTORI	169	408
INTERESSI SU C/C YEN GESTORI	185	39
INTERESSI SU C/C STERLINE GESTORI	6.162	864
<b>TOTALE</b>	<b>2.440.517</b>	<b>1.408.576</b>

b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2007 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 795.092. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-2.586.350	642.368
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	8.610.499	5.862.659
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-6.087.470	-1.067.023
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU OPERAZIONI IN VALUTA	688.612	-265.848
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	621.519	253.853
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-1.670.654	-506.702
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	304.007	-206.869
UTILI REALIZZATI SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	10.975	0
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI OBBLIGAZIONARI	-267.175	-170.701
ONERI ACCESSORI AIS	-97	-94
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-425.390	-179.184
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-58	-14
SOPRAVVENIENZE ATTIVE FINANZIARIE	6.563	-11.171
SOPRAVVENIENZE PASSIVE FINANZIARIE	0	0
ARROTONDAMENTI SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-2	0
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-71	152
<b>TOTALE</b>	<b>-795.092</b>	<b>4.351.426</b>

*Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007	DIVIDENDI E INTERESSI 2006	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2006
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	773.640	35.237	623.030	-328.486
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	275.965	12.570	93.096	-49.084
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	1.211.474	-63.321	640.251	5.438.004
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI				
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI				
DEPOSITI BANCARI	179.438		52.199	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI				
FUTURE				
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		-360.594		-518.545
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-58		-14
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		-425.390		-179.184
ONERI ACCESSORI AIS		-97		-94
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		6.561		-11.171
ARROTONDAMENTI				
<b>TOTALE</b>	<b>2.440.517</b>	<b>-795.092</b>	<b>1.408.576</b>	<b>4.351.426</b>

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2007 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 31/12/2007 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2007 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2007 gli oneri di gestione sono pari a Euro 203.593.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2007 la voce società di gestione è pari a Euro 130.661.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-130.661	-74.542
<b>TOTALE</b>	<b>-130.661</b>	<b>-74.542</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio:

		2007
COMMISSIONE MEDIA FISSA ANNO 2007	0,15%	130.661
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER GESTORE CON INFORMATION RATIO MAGGIORE 0,5 ANNO 2006 (vedi spiegazione che segue)	15%	0
COMMISSIONE OVERPERFORMANCE PER INFORMATION RATIO MAGGIORE 1 ANNO 2006 (vedi spiegazione che segue)	30%	0
<b>Totale</b>		

Il calcolo delle commissioni di gestione viene effettuato sul patrimonio giornaliero. Il regime commissionale è stato modificato a partire dal 01/10/2004, data di avvio della gestione finanziaria dopo il rinnovo delle convenzioni di gestione. Accanto a commissioni fisse, sono state introdotte delle commissioni di overperformance (cioè dipendenti dall'esistenza di uno scarto positivo tra rendimento del portafoglio e rendimento del benchmark) che sono una percentuale su tale extrarendimento. I requisiti necessari per il riconoscimento della commissione variabile, che devono verificarsi contemporaneamente, sono:

- scarto positivo tra performance del portafoglio e del benchmark;
- information ratio, indice di rendimento corretto per il rischio adottato da Fonchim, superiore ad almeno 0,5.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2007 la voce banca depositaria è pari a Euro 72.932 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-15.422	-11.899
DIRITTI DI CUSTODIA TITOLI / SPESE OPERATIVITA' GF	-57.510	-58.482
<b>TOTALE</b>	<b>-72.932</b>	<b>-70.381</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate secondo l'allegata tabella:

VALORE PATRIMONIO	% COMMISSIONE BANCA DEPOSITARIA
Da 0 a 500.000.000	0,02200%
Da 500.000.001 a 700.000.000	0,01400%
Da 700.000.001 a 900.000.000	0,01300%
Oltre 900.000.000	0,01200%

Oltre alle commissioni, alla banca depositaria vengono riconosciute spese per gestioni di conti correnti valutari, diritti di custodia ecc..

## 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

### a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2007 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 126.315. La stessa comprende Euro 1,833 al mese per associato, aumentata da maggio a Euro 2,00 (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	13.331	4.672
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	105.529	66.568
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	7.267	2.666
CONTRIBUTI A COPERTURA SPESE QUIESCENTI	188	194
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI ESERCIZIO PRECEDENTE	0	3.940
<b>TOTALE</b>	<b>126.315</b>	<b>78.040</b>

### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 28.957 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

### c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2007 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 48.778 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

Al 31/12/2007 il saldo della posta spese per il personale pari a Euro 37.538 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

Al 31/12/2007 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 2.932 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2007 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 2.417 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 10.527.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-10.527	0
<b>TOTALE</b>	<b>-10.527</b>	<b>0</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 42.874.802.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	41.432.969	17.108.174
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	1.441.833	5.615.079
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	283
<b>TOTALE</b>	<b>42.874.802</b>	<b>22.723.536</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 145.527 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

a) *Imposta sostitutiva*

Al 31/12/2007 l'imposta sostitutiva calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 145.527.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2007	2006
	€	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	102.973.977	60.708.714
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	6.091.573	2.998.807
CONTRIBUTI VERSATI	-47.643.403	-20.181.081
PATRIMONIO INIZIALE	-60.099.175	-37.985.178
PATRIMONIO IMPONIBILE	1.322.972	5.541.262
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>145.527</b>	<b>609.539</b>

**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

Al 31/12/2007 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 42.729.275.

**RENDICONTO**  
**COMPARTO GARANTITO**

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

### STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>	
Fase di accumulo	
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.568.365</b>
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>30.236</b>
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.169</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.599.770</b>
<b>PASSIVITA'</b>	
Fase di accumulo	
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>-573.000</b>
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.321</b>
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-30.236</b>
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-604.557</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.995.213</b>

### CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.972.603</b>
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>22.891</b>
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.450</b>
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>21.441</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>1.994.044</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.169</b>
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>1.995.213</b>

**NOTA INTEGRATIVA**  
**Comparto Garantito al 31/12/2007**

**Informazioni generali**

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

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2007, espresso in Euro, risulta essere il seguente.

VOCI DEL PROSPETTO	AL 31/12/2007
INVESTIMENTI DIRETTI	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	2.568.328
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	30.236
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	37
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>2.598.601</b>
PASSIVITA' GESTIONE PREVIDENZIALE	-573.000
PASSIVITA' GESTIONE FINANZIARIA	-1.321
PASSIVITA' GESTIONE AMMINISTRATIVA	-30.236
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>-604.557</b>
<b>DEBITI D'IMPOSTA</b>	<b>1.169</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.995.213</b>
<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>194.632,518</b>
<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA</b>	<b>10,251</b>

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

**Sviluppo delle quote**

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento, al netto di eventuali storni.

SVILUPPO DELLE QUOTE	CONTROVALORE 2007	NUMERO 2007
	€	
QUOTE IN ESSERE ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		
QUOTE EMESSE	1.972.603,00	194.632,518
QUOTE ANNULLATE		
<b>QUOTE IN ESSERE ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.972.603,00</b>	<b>194.632,518</b>

**STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO**

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>
<b>ATTIVITA'</b>	
Fase di accumulo	
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>0</b>
a) Azioni e quote di società immobiliari	0
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0
d) Depositi bancari	0
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.568.365</b>
a) Depositi bancari	657.621
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	0
d) Titoli di debito quotati	0
e) Titoli di capitale quotati	0
f) Titoli di debito non quotati	0
g) Titoli di capitale non quotati	0
h) Quote di O.I.C.R.	1.910.205
i) Opzioni acquistate	0
l) Ratei e risconti attivi	504
m) Garanzie di restituzione del capitale	0
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	35
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>30.236</b>
a) Cassa e depositi bancari	8.148
b) Immobilizzazioni immateriali	0
c) Immobilizzazioni materiali	0
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	21.969
e) Ratei e risconti attivi non finanziari	119
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.169</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	1.169
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.599.770</b>
<b>PASSIVITA'</b>	
Fase di accumulo	
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>-573.000</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	0
b) Altre passività della gestione previdenziale	-573.000
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-1.321</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0
b) Opzioni emesse	0
c) Ratei e risconti passivi	0
d) Altre passività della gestione finanziaria	-1.321
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>0</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-30.236</b>
a) TFR	-516
b) Altre passività della gestione amministrativa	-13.093
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.627
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>0</b>
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>-604.557</b>
<b>100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>1.995.213</b>

## CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

<i>Esercizio</i>	<i>31/12/07</i>
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>
Fase di accumulo	
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.972.603</b>
a) Contributi per le prestazioni	1.973.111
b) Anticipazioni	0
c) Trasferimenti e riscatti	0
d) Trasformazioni in rendita	0
e) Erogazioni in forma di capitale	0
f) Premi per prestazioni accessorie	-508
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>0</b>
a) Dividendi	0
b) Utili e perdite da realizzo	0
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>22.891</b>
a) Dividendi e interessi	12.219
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.672
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.450</b>
a) Società di gestione	-1.221
b) Banca depositaria	-229
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>21.441</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>0</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	32.072
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.804
c) Spese generali ed amministrative	-6.408
d) Spese per il personale	-4.931
e) Ammortamenti	-385
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0
g) Oneri e proventi diversi	83
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-16.627
<b>70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)</b>	<b>1.994.044</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>1.169</b>
a) Imposta sostitutiva	1.169
<b>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</b>	<b>1.995.213</b>

## Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

### ATTIVITA'

#### 10. Investimenti diretti

Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

#### 20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2007 gli investimenti in gestione, nel comparto garantito, sono pari a Euro 2,568.365. Essi fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario, alle disponibilità presenti sul conto corrente che accoglie le contribuzioni attribuite alle posizioni individuali e non ancora girate alla gestione finanziaria e sul conto corrente rimborsi.

##### a) Depositi bancari

A 31/12/2007 i depositi bancari ammontano a Euro 657.621 di cui le disponibilità non ancora girate alla gestione sono pari a Euro 582.899.

DEPOSITI BANCARI	SALDO AL 31/12/2007 €	SALDO AL 31/12/2006 €	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
CONTO EURO RACCOLTA	582.899	0	22,43%
CONTO EURO RIMBORSI	-43	0	0,00%
CONTI EURO GESTORI	74.765	0	2,88%
<b>TOTALE</b>	<b>657.621</b>	<b>0</b>	<b>25,31%</b>

##### b) Crediti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2007 non si rilevano crediti per operazioni pronti contro termine.

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

Al 31/12/2007 la voce titoli emessi da Stati o da organismi internazionali è pari a zero.

##### d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2007 i titoli di debito quotati ammontano a zero.

##### e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2007 i titoli di capitale quotati ammontano a zero.

##### f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di debito non quotati.

##### g) Titoli di capitale non quotati

Al 31/12/2007 non si rilevano titoli di capitale non quotati.

*h) Quote di O.I.C.R.*

Al 31/12/2007 si rilevano quote di O.I.C.R.. pari a Euro 1.910.205.

QUOTE DI FONDI MONETARI	SALDO AL 31/12/2007
	€
QUOTE DI FONDI MONETARI	1.910.205
<b>TOTALE</b>	<b>1.910.205</b>

*i) Opzioni acquistate.*

Al 31/12/2007 non si rilevano opzioni acquistate.

*l) Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 i ratei e risconti attivi ammontano a Euro 504.

RATEI E RISCONTI ATTIVI	SALDO AL 31/12/2007
	€
RATEI ATTIVI GESTORI FINANZIARI	37
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	467
<b>TOTALE</b>	<b>504</b>

*m) Garanzie di restituzione del capitale*

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di restituzione di capitale.

*n) Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2007 la voce altre attività della gestione finanziaria ammontano a Euro 35.

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2007
	€
CREDITI V/COGE ASSICURAZIONE	35
<b>TOTALE</b>	<b>35</b>

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

Il comparto Garantito ha un titolo presente nel suo portafoglio al 31/12/07.

NR.	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	CONTROVALORE	% SU ATT.
1	EUR	FONDO	LU0136043634	SCHRODER INTL EURO LIQ-C ACC	16.300	1.910.205	73,51%

## **INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE**

Al 31/12/2007 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Garantito.

## **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni da regolare.

## **IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI VENDITA TITOLI NON ANCORA REGOLATE**

Al 31/12/2007 non sono presenti operazioni da regolare.

## **INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE TITOLI IN PORTAFOGLIO**

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU ATTIVITA' 2007
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	
QUOTE FONDI		1.910.205			1.910.205	73,51%
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>1.910.205</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.910.205</b>	<b>73,51%</b>

## **INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA**

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA	CONTROVALORE IN EURO 2007	% SU TOTALE ATTIVITÀ 2007
EUR EURO	1.910.205	1.910.205	73,51%
<b>TOTALE</b>		<b>1.910.205</b>	<b>73,51%</b>

## **OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DI DIVISA**

Al 31/12/2007 non risultano operazioni in divisa a fini di copertura incluse nei conti d'ordine.

## **CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI "FUTURE"**

Al 31/12/2007 non ci sono operazioni in futures in essere per il comparto Garantito.

## **CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI**

TIPOLOGIA TITOLO	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/07	31/12/07
QUOTE FONDI ALTRI PAESI UE	1.900.000	
<b>TOTALE</b>	<b>1.900.000</b>	<b>0</b>

## COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2007 non risultano commissioni di negoziazione.

### **30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

### **40. Attività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2007 le attività della gestione amministrativa sono pari a Euro 30.236.

#### *a) Cassa e depositi bancari*

Al 31/12/2007 la posta cassa e depositi bancari è pari a Euro 8.148. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c sottoscrizioni ed il saldo cassa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### CASSA E DEPOSITI BANCARI

	SALDO AL 31/12/2007
	€
CASSA E DEPOSITI BANCARI AMMINISTRATIVI	8.148
<b>TOTALE</b>	<b>8.148</b>

#### *b) Immobilizzazioni immateriali*

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### *c) Immobilizzazioni materiali*

Al 31/12/2007 la voce immobilizzazioni materiali è pari a zero in quanto le immobilizzazioni sono state interamente ammortizzate nell'esercizio. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### *d) Altre attività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre attività della gestione amministrativa ammontano a Euro 21.969. La voce comprende la quota parte attribuita al comparto, si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera M della nota integrativa al bilancio generale) parte integrante del presente documento.

#### ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

	SALDO AL 31/12/2007
	€
ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	5.039
RATEO RICAVI AMMVI	16.930
<b>TOTALE</b>	<b>21.969</b>

#### *e) Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti attivi è pari a Euro 119.

RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	SALDO AL 31/12/2007
	€
RATEI E RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	119
<b>TOTALE</b>	<b>119</b>

## 50. Crediti di Imposta

Al 31/12/2007 la voce crediti di imposta è pari a Euro 1.169. Il presente credito, in sede di versamento, è stato portato in deduzione dell'imposta a debito del comparto Stabilità.

CREDITI DI IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2007
	€
CREDITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FP	1.169
<b>TOTALE</b>	<b>1.169</b>

## PASSIVITA'

### 10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2007 le passività della gestione previdenziale sono pari a Euro 573.000. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 i debiti della gestione previdenziale ammontano a zero.

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione previdenziale ammontano a Euro 573.000. La voce comprende i contributi in attesa di valorizzazione.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	SALDO AL 31/12/2007
	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-572.965
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-35
<b>TOTALE</b>	<b>-573.000</b>

### 20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2007 il saldo delle passività della gestione finanziaria è pari a Euro 1.321 ed è costituito da:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2007 non si rilevano debiti per operazioni di pronti contro termine.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2007 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e Risconti passivi*

Al 31/12/2007 la voce ratei e risconti passivi è pari zero.

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione finanziaria ammontano a Euro 1.321.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
FATTURE DA RICEVERE GESTORI FINANZIARI	- 1.221	0
FATTURE DA RICEVERE ICBPI	- 100	0
<b>TOTALE</b>	<b>-1.321</b>	<b>0</b>

**30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**

Al 31/12/2007 non si rilevano garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali.

**40. Passività della Gestione Amministrativa**

Al 31/12/2007 le passività della gestione amministrativa sono pari a Euro 30.236.

a) *TFR*

Al 31/12/2007 la voce TFR è pari a Euro 516. Essa rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo trattamento fine rapporto dei dipendenti del Fondo.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

TFR	SALDO AL 31/12/2007
	€
TFR	-516
<b>TOTALE</b>	<b>-516</b>

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2007 le altre passività della gestione amministrativa ammontano a Euro 13.093. La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere e sottoscrizioni da ricevere e da accreditare alle posizioni individuali.

Per un'analisi in dettaglio si rimanda alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	SALDO AL 31/12/2007
	€
ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-3.049
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI DA ACCREDITARE	-10.044
<b>TOTALE</b>	<b>-13.093</b>

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 16.627.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007
	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-16.627
<b>TOTALE</b>	<b>-16.627</b>

## 50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2007 la voce accoglie il debito per imposta sostitutiva ex Dlgs n. 47/2000.

### a) *Imposta sostitutiva DL 47/2000*

Al 31/12/2007 il debito per imposta sostitutiva è pari a zero.

## 100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2007 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a Euro 2.599.770 e il totale delle Passività pari a Euro 604.557, ammonta a Euro 1.995.213.

## Analisi delle voci del Conto Economico Comparto garantito

### 10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2007 il saldo della gestione previdenziale era pari a Euro 1.972.603. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Contributi per le prestazioni

Al 31/12/2007 i contributi per le prestazioni ammontano a Euro 1.973.111. La voce comprende i contributi incassati nel corso del 2007, per i quali risultano essere state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	SALDO AL 31/12/2007
	€
CONTRIBUTI DI CUI:	1.972.603
- Quota a carico aderente	15.847
- Quota a carico azienda	2.760
- TFR	1.953.996
- Quota volontaria	0
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	508
<b>TOTALE</b>	<b>1.973.111</b>

#### b) Anticipazioni

Al 31/12/2007 la voce anticipazioni è pari a zero.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2007 la voce trasferimenti e riscatti ammonta a zero.

#### d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2007 non risultano trasformazioni in rendita.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2007 non risultano erogazioni in conto capitale.

#### f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza

Al 31/12/2007 risultano stipulate polizze per assicurazioni di invalidità e premorienza pari a Euro 508.

PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	SALDO AL 31/12/2007
	€
PREMI INVALIDITA PREMORIENZA	-508
<b>TOTALE</b>	<b>-508</b>

### 20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2007 non c'è stata gestione finanziaria diretta.

### 30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2007 il risultato della gestione finanziaria indiretta è pari a Euro 22.891. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

#### a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2007 la voce dividendi e interessi è pari a Euro 12.919. La stessa comprende gli interessi sui conti presso la Banca Depositaria, i dividendi su azioni in portafoglio e gli interessi su cedole.

DIVIDENDI E INTERESSI	SALDO AL
	31/12/2007
	€
INTERESSI SU C/C ICBPI C/C RACCOLTA	9.977
INTERESSI SU C/C 8000300	37
INTERESSI SU C/C GESTORI FINANZIARI C/O ICBPI	2.205
<b>TOTALE</b>	<b>12.219</b>

#### b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2007 i profitti e perdite da operazioni finanziarie ammontano a Euro 10.672. La posta comprende gli utili e perdite realizzate, gli utili e le perdite presunte derivanti dalla valorizzazione mark to market dei titoli in portafoglio (obbligazionari, azionari e diritti d'opzione), dalla valorizzazione dei titoli e delle risorse monetarie in valuta, dalla valorizzazione delle operazioni su contratti derivati e su operazioni di cessione e acquisto a termine di valuta.

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	SALDO AL
	31/12/2007
	€
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	10.205
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	467
<b>TOTALE</b>	<b>10.672</b>

#### Tabella della composizione delle voci a) Dividendi e Interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2007	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2007
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI		
TITOLI DI DEBITO QUOTATI		
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI		10.205
TITOLI DI DEBITO NON QUOTATI		
TITOLI DI CAPITALE NON QUOTATI		
DEPOSITI BANCARI	12.219	
DIRITTI DERIVANTI DA POSSESSO DI AZIONI		
FUTURE		
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		
BOLLI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		
COMMISSIONI SU OPERAZIONI FINANZIARIE		467
ONERI ACCESSORI AIS		
SOPRAVVENIENZE FINANZIARIE		
ARROTONDAMENTI		
<b>TOTALE</b>	<b>12.219</b>	<b>10.672</b>

#### c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Al 31/12/2007 non si rilevano commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) *Proventi e oneri per operazioni di PCT*

Al 3/12/2007 non si rilevano oneri per operazioni di pronti contro termine.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*

Al 31/12/2007 non si rileva differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

#### 40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2007 gli oneri di gestione sono pari a Euro 1.450.

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2007 la voce società di gestione è pari a Euro 1.221.

SOCIETA' DI GESTIONE	SALDO AL 31/12/2007
	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE	-1.221
<b>TOTALE</b>	<b>-1.221</b>

Comprende i costi per commissioni di gestione del patrimonio.

Non sono previste provvigioni per garanzia di restituzione del capitale.

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2007 la voce banca depositaria è pari a Euro 229 e comprendono le commissioni calcolate in percentuale sul patrimonio del Fondo e le spese bancarie.

BANCA DEPOSITARIA	SALDO AL 31/12/2007
	€
COMMISSIONI E SPESE SU CONTI CORRENTI	-229
<b>TOTALE</b>	<b>-229</b>

Le commissioni della Banca Depositaria vengono determinate nella misura dello 0,012% del patrimonio.

#### 60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2007 il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi è pari a Euro 32.072. La stessa comprende Euro 2 al mese per associato (Euro 24,00 annui) per copertura di oneri amministrativi e le quote associative destinate a spese promozionali.

Le quote associative destinate a copertura oneri amministrativi imputabili a gestione associativa derivano dalle iscrizioni di competenza dell'esercizio imputate al comparto; per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL	SALDO AL
	31/12/2007	31/12/2006
	€	€
QUOTE ASSOCIATIVE DESTINATE A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI IMPUTABILI A GESTIONE ASSOCIATIVA	14.992	0
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	17.080	0
<b>TOTALE</b>	<b>32.072</b>	<b>0</b>

*b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi pari a Euro 3.804 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*c) Spese generali ed amministrative*

Al 31/12/2007 il saldo della voce spese generali e amministrative pari a Euro 6.408 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*d) Spese per il personale*

Al 31/12/2007 il saldo della posta spese per il personale pari a Euro 4.931 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*e) Ammortamenti*

Al 31/12/2007 il saldo della voce ammortamenti pari a Euro 385 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti, per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera M della nota integrativa al bilancio generale.

*f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2007 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero in quanto il Fondo è in fase di accumulo.

*g) Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2007 il saldo della voce oneri e proventi diversi pari a Euro 83 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero degli aderenti partecipanti e sopravvenienze ed arrotondamenti amministrativi direttamente contabilizzati nel comparto.

*h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2007 la voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi è pari a Euro 16.627.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	SALDO AL 31/12/2007
	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-16.627
<b>TOTALE</b>	<b>-16.627</b>

## 70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a Euro 1.994.044.

VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA	SALDO AL 31/12/2007	SALDO AL 31/12/2006
	€	€
SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	1.972.603	0
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA	21.441	0
SALDO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	0	0
<b>TOTALE</b>	<b>1.994.044</b>	<b>0</b>

## 80. Imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 la voce imposta sostitutiva è pari a Euro 1.169 e corrisponde all'imposizione fiscale pari all'11% dell'utile conseguito dal comparto ai sensi dell'art. 14 comma 1 del Dlgs n. 124/93.

### a) Imposta sostitutiva

Al 31/12/2007 l'imposta sostitutiva a credito calcolata per l'esercizio ammonta a Euro 1.169.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2007
	€
PATRIMONIO FINALE ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA	1.994.043
EROGAZIONI PER RISCATTI, TRASFERIMENTI E ANTICIPAZIONI	0
CONTRIBUTI VERSATI	-2.004.675
PATRIMONIO INIZIALE	0
PATRIMONIO IMPONIBILE	-10.632
<b>IMPOSTA SOSTITUTIVA</b>	<b>-1.169</b>

## Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2007 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a Euro 1.995.213.